

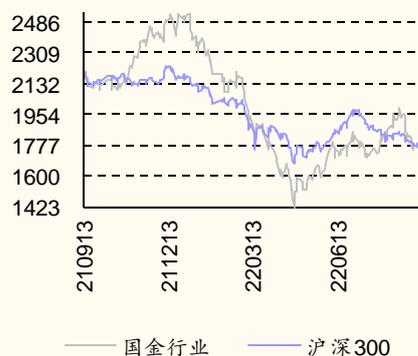
智能汽车行业研究新能源与汽车研究中心

电子研究 买入 (维持评级)

行业月报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电子指数	1769
沪深300指数	4094
上证指数	3262
深证成指	11878
中小板综指	12468



相关报告

- 1.《板块分化，看好新能源、汽车相关下游-TMT行业周报》，2022.9.4
- 2.《看好需求旺盛的电子半导体细分行业-《2022-09-01行业...》，2022.9.1
- 3.《持续关注国产替代及高成长赛道机会-创新中心双周报》，2022.8.21
- 4.《阿维塔智驾满配，自动驾驶指导文件出炉在即-智能汽车7月月报》，2022.8.18
- 5.《限电叠加疫情反复，看好工业硅价格继续回升-【国金化工】工业硅...》，2022.8.16

陈传红 分析师 SAC 执业编号: S1130522030001
chenchuanhong@gjzq.com.cn

樊志远 分析师 SAC 执业编号: S1130518070003
(8621)61038318
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

罗露 分析师 SAC 执业编号: S1130520020003
luolu@gjzq.com.cn

孟灿 分析师 SAC 执业编号: S1130522050001
mengcan@gjzq.com.cn

重磅车型放量，智能驾驶渗透率持续提升

投资建议

- **8月国内外智能汽车指数承压，跑输大盘。**根据 Wind 数据，2022/8/8 至 2022/9/9，智能汽车指数下跌 11%，跑输沪深 300 9pct。全球自动驾驶和电动汽车指数下跌 5%，跑输标普 500 3pct。国内智能汽车各板块均承压，车载显示、汽车芯片等板块全线回调。
- **8月销量超预期，Q3 重磅车型交付放量。**乘联会发布 8 月销量，1) 电车方面：零售 52.9 万辆，同/环比 +111.2%/+8.8%，渗透率 28.3% (7 月 26.7%)。乘用车端：零售 187.1 万辆，同/环比+28.9%/ +2.9%。Q3 大量重磅电车交付放量 (全年 45 款+，Q3 即 20 款+)。重点车型包括腾势 D9 (9 月交付)；小鹏 G9 (8 月上市，9 月交付)；比亚迪护卫舰 07 (预计 9 月上市)；AITO 问界 M7 (8 月交付) 等。从政策端看，目前新能源车销量、订单火爆，并未受燃油车购置税减半影响。随 23 年补贴退坡，预计 Q4 将迎来需求体现释放，同时购置税 23 年有望延续或部分延续。
- **华为发布问界首款纯电车型 M5 EV，腾势 D9 预售销量高。**1) 9 月 6 日，华为发布首款纯电 SUV-M5 EV，基于 HUAWEI Drive ONE 纯电驱智能平台打造，首搭 Harmony OS3 操作系统，全系支持 L2 自动驾驶。此外新车还采用华为动态自适应扭矩系统，路面感知响应提升 100 倍。智能座舱方面搭载 HUAWEI SOUND7.1，配备 19 个声学单元，同时配备智能调节 HUD、自研静谧驱动电机等。2) 腾势旗下新能源 MPV 腾势 D9 于 8 月 23 日上市，采用腾势 Link 超智能交互座舱及腾势 Pilot 高级智能驾驶辅助系统，动力方面搭载腾势 e 平台 3.0 和 DM-i 超级混动技术。新车开启预售 2 个月订单已突破 3 万量，其中 83% 订单用户选择 DM-i 超级混动版车型，17% 用户选择 EV 纯电版，新车预计九月开始交付。
- **上海市智能网联汽车政策落地，规划 2025 年 L2/3 级新车占比超 70%。**9 月 5 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》的通知。目标到 2025 年，初步建成国内领先的智能网联汽车创新发展体系：产业规模达到 5000 亿元，L2/3 级自动驾驶汽车占新车生产比例超过 70%，实现 L4 及以上汽车在限定区域和特定场景实现商业化应用。实施方案从技术、终端、生态、空间、应用、新基建及制度六个层面，对智能汽车产业发展提出新要求。我们认为智能驾驶、智能座舱、网联仍是主要的增量环节，未来市场将持续聚焦车规级芯片、人工智能算法、激光雷达、车载操作系统、智能计算平台、线控执行系统等关键部件。智能网联持续深化，带来 5G 车用无线通信网络、高精度地图等产品的落地，最终实现“车-路-网-云-图”一体的自动驾驶融合感知与规划控制。方案同时对车下新基建提出超前建设的发展要求，包括 5G 通信、卫星通信等网络基础设施，构建低时延、高可靠、广覆盖的车用无线通信网络。
- **推荐组合：建议关注汽车电动智能化核心标的，看好单车价值量提升空间大、渗透率快速提升的方向。**包括恒帅股份、上声电子、韦尔股份、兆易创新、瑞可达、京东方精电、德赛西威、中科创达、华测导航、经纬恒润等。
- **风险提示：疫情反复风险、汽车智能化发展不及预期风险、电动化渗透率不及预期。**

内容目录

一、行业回顾与展望	4
1.1 智能车板块行情回顾	4
1.2 重点数据跟踪	6
1.3 新车资讯	8
二、行业大事	15
2.1 行业新闻	15
2.2 重点公司公告	18
三、投资建议及推荐标的	22
3.1 电车板块	22
3.2 电子板块	22
3.3 计算机板块	24
3.4 通信板块	24
四、风险提示	24

图表目录

图表 1: 国内智能汽车指数和沪深 300 累计涨跌幅 (%)	4
图表 2: 国外智能汽车指数和标普 500 累计涨跌幅 (%)	4
图表 3: 激光雷达指数和标普 500 累计涨跌幅 (%)	4
图表 4: 国内无人驾驶指数和沪深 300 累计涨跌幅 (%)	4
图表 5: 智能车主要标的区间涨跌幅	5
图表 6: 车载光学主要标的区间涨跌幅	5
图表 7: 车载显示主要标的区间涨跌幅	5
图表 8: 车载连接器主要标的区间涨跌幅	5
图表 9: 汽车芯片主要标的区间涨跌幅	5
图表 10: 车载通信定位模组主要标的区间涨跌幅	5
图表 11: 智能视听觉系统主要标的区间涨跌幅	6
图表 12: 自动驾驶&智能座舱主要标的区间涨跌幅	6
图表 13: 新能源车销量 (万台)	6
图表 14: 新能源车销量及同比 (万台)	6
图表 15: 新能源车渗透率	7
图表 16: 8月舜宇光学科技车载镜头出货量增速持续回升	7
图表 17: 荣威 RX5 外观	8
图表 18: 荣威 RX5 内饰	8
图表 19: 腾势 D9 外观	9
图表 20: 腾势 D9 内饰	9
图表 21: 比亚迪护卫舰 07 外观	9
图表 22: 比亚迪护卫舰 07 外观	9

图表 23: 零跑 C01 外观.....	10
图表 24: 零跑 C01 外观.....	10
图表 25: 荣威 iMAX8 EV 外观	11
图表 26: 荣威 iMAX8 EV 内饰	11
图表 27: M5 EV 外观.....	12
图表 28: M5 EV 内饰.....	12
图表 29: 领克 03 外观.....	13
图表 30: 领克 03 外观.....	13
图表 31: 理想 L8 外观.....	13
图表 32: 理想 L8 外观 车尾.....	13
图表 33: 2022 款第三代哈弗 H6 DHT 外观.....	14
图表 34: 2022 款第三代哈弗 H6 DHT 内饰.....	14

一、行业回顾与展望

1.1 智能车板块行情回顾

8月国内外智能汽车指数承压，跑输大盘。根据Wind数据，2022/8/8至2022/9/9，智能汽车指数下跌11%，跑输沪深300 9pct。国外市场，美股8月中旬开始呈现下跌趋势，9月初有所反弹，全球自动驾驶和电动汽车指数下跌5%，跑输标普500 3pct。

图表 1: 国内智能汽车指数和沪深 300 累计涨跌幅 (%)



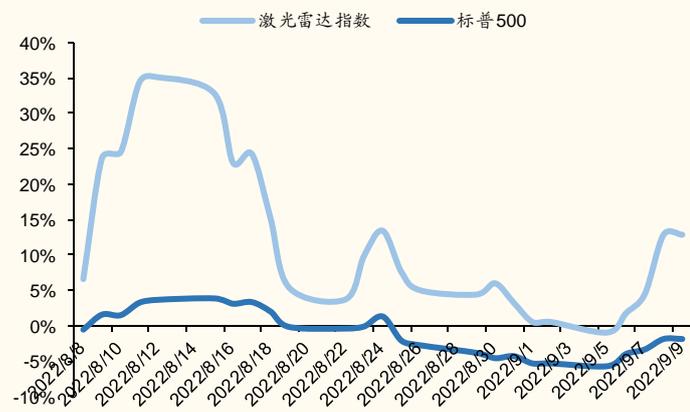
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 2: 国外智能汽车指数和标普 500 累计涨跌幅 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 3: 激光雷达指数和标普 500 累计涨跌幅 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

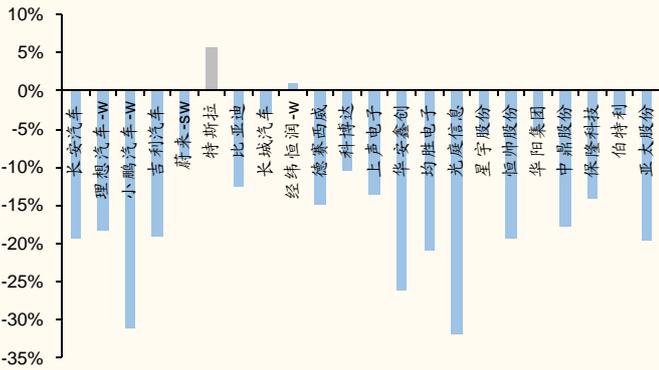
图表 4: 国内无人驾驶指数和沪深 300 累计涨跌幅 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

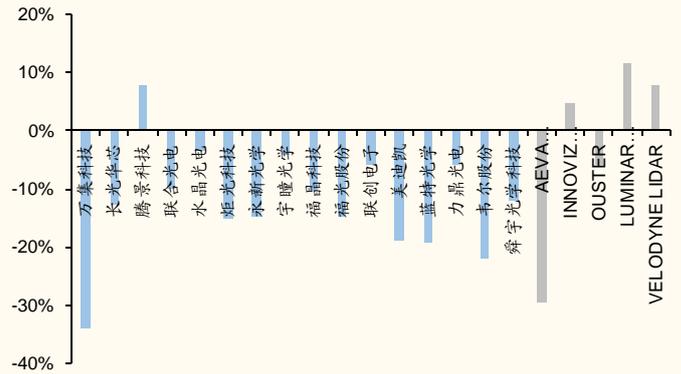
国内智能汽车各板块均有所承压，车载显示、汽车芯片板块全线回调。8月份是行业销售淡季，理想、小鹏等新势力车企持续加大终端优惠力度，整车厂股价表现不佳；车载光学板块中腾景科技上涨 8%，为该板块唯一上涨的国内个股；车载显示、汽车芯片板块全线回调；车载连接器板块中，瑞可达、立讯精密同比上涨 7%/2%；车载通信定位模组板块中，合众思壮上涨 2%；车载视听觉领域中，商汤科技领涨 4%；域控制器厂商中，经纬恒润维持增势，上涨 1%。

图表 5: 智能车主要标的区间涨跌幅



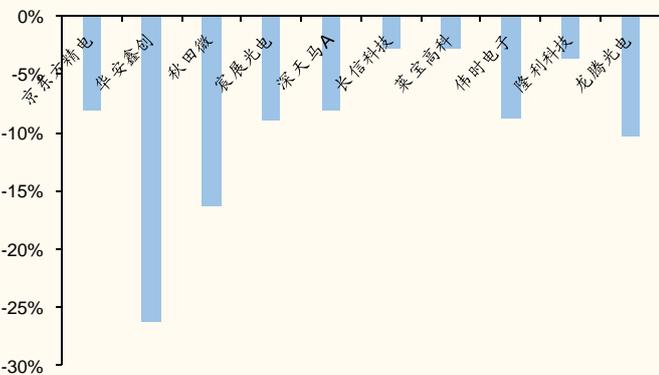
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 6: 车载光学主要标的区间涨跌幅



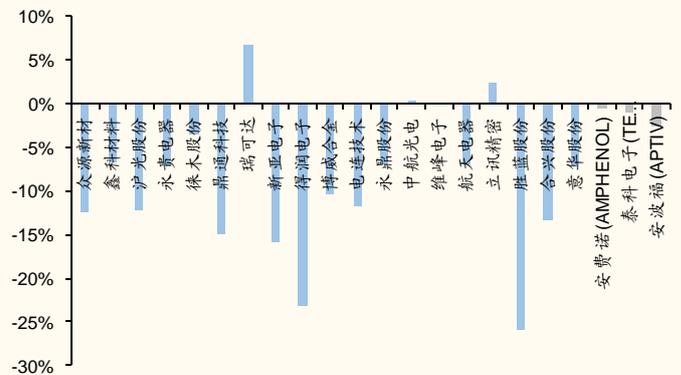
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 车载显示主要标的区间涨跌幅



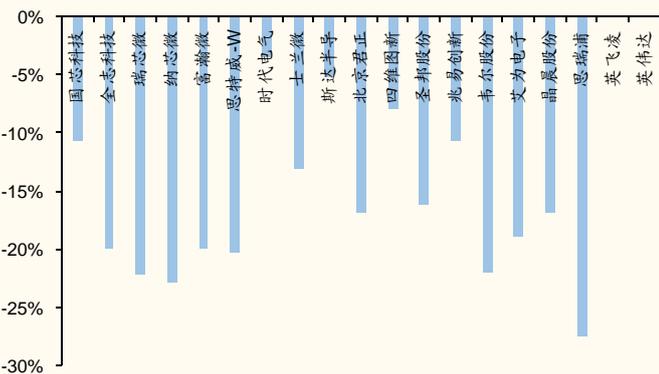
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: 车载连接器主要标的区间涨跌幅



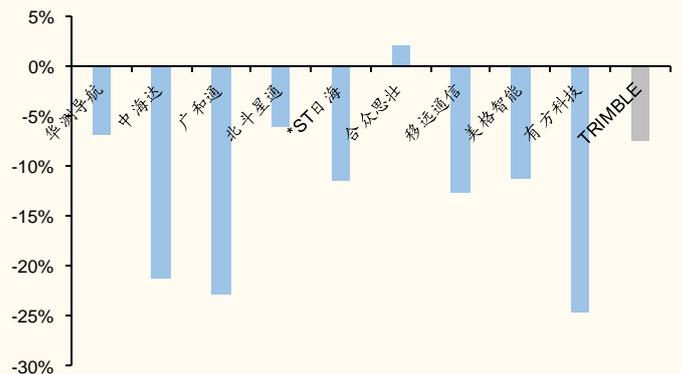
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 汽车芯片主要标的区间涨跌幅



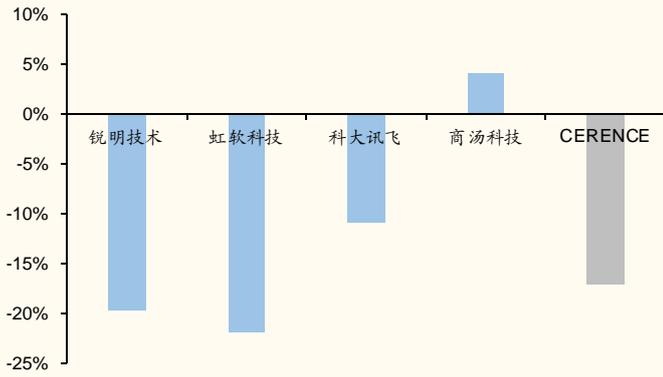
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 车载通信定位模组主要标的区间涨跌幅



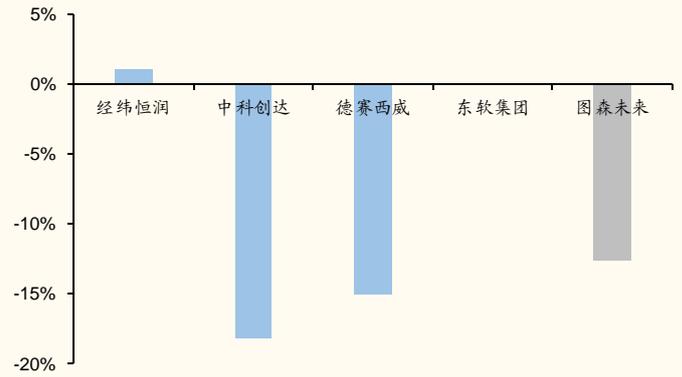
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 11: 智能视听觉系统主要标的区间涨跌幅



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 自动驾驶&智能座舱主要标的区间涨跌幅



来源: Wind, 国金证券研究所

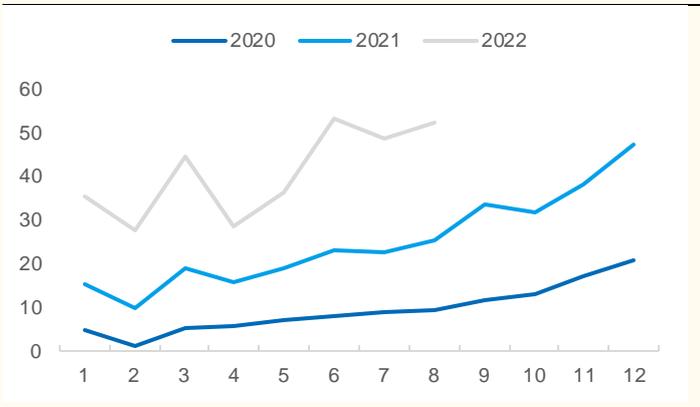
1.2 重点数据跟踪

1) 整车回顾

8月销量超预期。乘联会发布8月销量, 1) 电车方面: 批售 63.2 万辆, 同/环比 +103.9%/ +12.0%, 渗透率 30.1% (7月 26.4%); 零售 52.9 万辆, 同/环比 +111.2%/+8.8%, 渗透率 28.3% (7月 26.7%)。批/零售 1-8 月合计 366.2/326.2 万, 同比+119.4%/ +119.7%。乘用车端: 批售 209.7 万辆, 同/环比 +38.3%/ -1.7%; 零售 187.1 万辆, 同/环比+28.9%/ +2.9%, 环比增速处于近 10 年同期历史次低位水平。1-8 月批发/零售 1440.3 万/ 1295.0 万, 同比 +11.9%/ +0.1%。

- **市场端:** 受高温影响, 部分地区 8 月需求放缓, 但是受政策推动影响, 销量明显增加, 新能源车环比超过预期。预计 9 月产销同比实现高增长, 可实现“金九银十”的良好局面。
- **供给侧:** 8 月 26 成都车展, Q3 大量重磅电车交付放量 (全年 45 款+, Q3 即 20 款+)。重点车型: 腾势 D9 (9 月交付); 小鹏 G9 (8 月上市, 9 月交付); 比亚迪护卫舰 07 (预计 9 月上市); AITO 问界 M7 (8 月交付) 等。
- **出口端:** 8 月电车出口 7.7 万辆, 环比+57.1%, 占乘用车出口总量的 30.6%, 较 7 月+8.8pcts。其中特斯拉中国出口 42,463 辆, 其他国产电车出口 3.4 万辆。1-8 月累计出口 31.19 万辆。

图表 13: 新能源车销量 (万台)



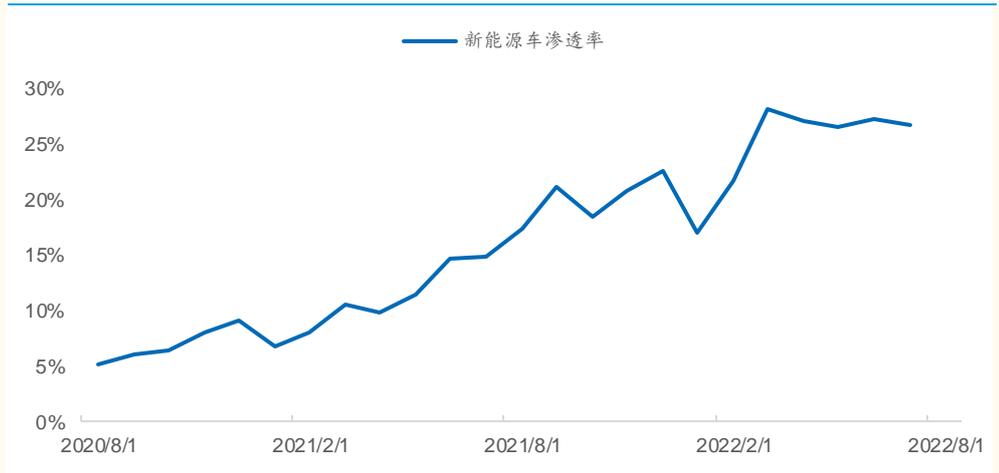
来源: 乘联会, 国金证券研究所

图表 14: 新能源车销量及同比 (万台)



来源: 乘联会, 国金证券研究所

图表 15: 新能源车渗透率



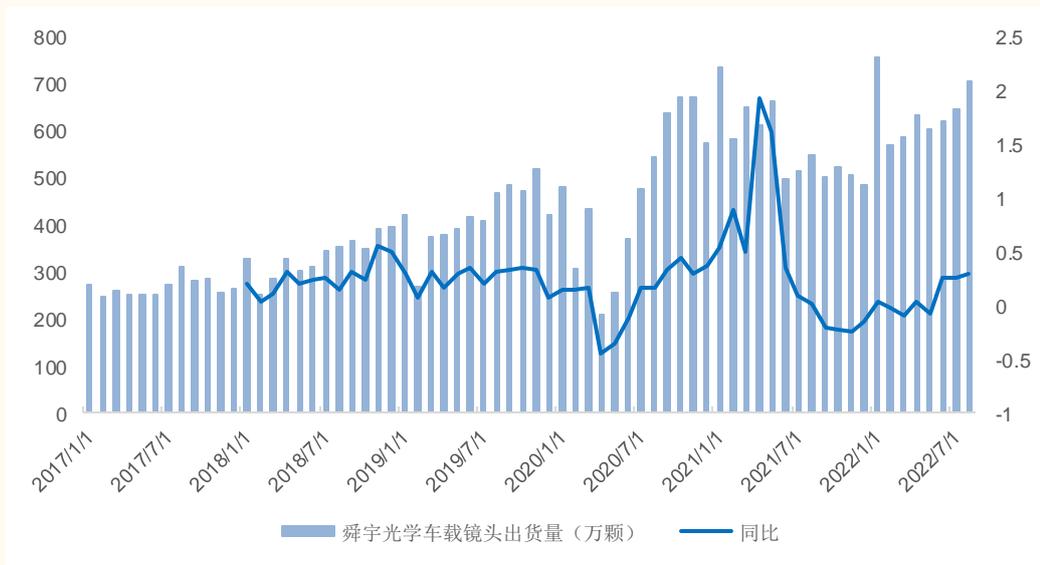
来源: 乘联会, 国金证券研究所

- 从车企新能源车销量的角度, 8月厂商批发销量突破万辆的企业有 16 家 (环比持平, 同比增加了 10 家), 占新能源乘用车总量 84%。其中: 比亚迪 173,977 辆、特斯拉中国 76,965 辆、上汽通用五菱 52,551 辆、吉利汽车 37,500 辆、奇瑞汽车 28,778 辆, 广汽埃安 27,021 辆, 上汽乘用车 26,941 辆、长安汽车 16,679 辆、哪吒汽车 16,017 辆、零跑汽车 12,525 辆、一汽大众 12,010 辆、长城汽车 11,964 辆、东风易捷特 11,200 辆、蔚来汽车 10,677 辆、上汽大众 10,590 辆、赛力斯汽车 10,045 辆。

2) 车载光学数据跟踪:

8月舜宇光学车载镜头出货量达 7KK, 同增 29%, 主要受益汽车供应链关键零部件供应回暖。

图表 16: 8月舜宇光学科技车载镜头出货量增速持续回升



来源: 公司公告, 国金证券研究所

1.3 新车资讯

1. 全新荣威 RX5 采用 27 英寸连体屏，可实现全场景泊车

全新荣威 RX5 于 8 月 5 日正式上市，售价 11.79-16.59 万元。

- 外观方面，中网采用凤羽元素镀铬填充，车身侧面采用了前后分段式腰线勾勒，车身尺寸方面，长、宽、高分别为 4655/1890/1655（1664）mm，轴距为 2765mm。
- 内饰方面，搭载 27 英寸的悬浮连体屏，拥有 4K 高清分辨率。RX5 还搭载了 NGP 功能，不仅能够实现精准导航，同时还可实现全场景泊车。
- 动力方面，搭载第二代蓝芯 GS61 1.5T VTGI 发动机，最大功率 138 千瓦，最大扭矩 300 牛·米，与之匹配的是 7 速湿式双离合变速箱。

图表 17: 荣威 RX5 外观



来源：官网，国金证券研究所

图表 18: 荣威 RX5 内饰



来源：官网，国金证券研究所

2. 腾势 D9 推出纯电和混插两种版本，定位豪华 MPV

8 月 23 日，腾势 D9 正式上市，定位为豪华 MPV，售价 32.98-45.98 万元。

- 外观方面，腾势 D9 的纯电版和插混版采用了不同风格的前脸造型，纯电版采用封闭式中网填充，并在中间加入直瀑式镀铬条装饰，而插混版采用类似比亚迪的“龙鳞”中网设计，搭配开放式的大嘴前脸造型。腾势 D9 的长、宽、高为 5250/1960/1920（mm），轴距为 3110mm。另外，车型还搭配隐私玻璃、电动侧滑门、贯穿式尾灯等设计元素。
- 内饰方面，腾势 D9 采用可旋转的超大中控屏设计，其中融入腾势 Link 超智能交互系统，搭配两幅式方向盘、全液晶仪表盘、HUD 抬头显示、电子挡杆等元素。
- 动力方面，腾势 D9 纯电版提供单电机前驱和双电机四驱两种动力可选，最大功率分别为 230 千瓦、275 千瓦，并配磷酸铁锂刀片电池组，CLTC 纯电续航里程分别为 620 公里、600 公里。插混版搭载的是骁云-插混专用 1.5T 涡轮增压发动机，两驱车型纯电续航 190 公里，NEDC 工况续航 1040 公里，四驱车型纯电续航 180 公里，NEDC 工况续航 970 公里。

图表 19：腾势 D9 外观



来源：官网，国金证券研究所

图表 20：腾势 D9 内饰



来源：官网，国金证券研究所

3. 比亚迪护卫舰 07 首发，搭载超级混动技术

8 月 22 日，比亚迪护卫舰 07 官图正式发布，新车于 8 月 26 日开幕的 2022 成都车展首发，主打 22-28 万元 SUV 市场。

- 外观方面，护卫舰 07 采用多边形格栅搭配矩阵式 LED 大灯和会发光的 LOGO。车身侧面采用了隐藏式门把手设计，车尾采用光影型面的设计，贯穿式尾灯融合立体式海浪造型。
- 动力方面，护卫舰 07 搭载比亚迪超级混动技术，同时提供 DM-i 与 DM-p 两种动力架构，采用骁云-插混专用 1.5T 高效发动机、EHS 电混系统、超级混动专用功率型“刀片电池”，实现以电驱动为主、发动机高效充电、适时辅助驱动的全工况超高效率。

图表 21：比亚迪护卫舰 07 外观



来源：官网，国金证券研究所

图表 22：比亚迪护卫舰 07 外观



来源：官网，国金证券研究所

4. 零跑 C01 标配 Leapmotor Pilot 智驾系统和高通 8155 方案

零跑 C01 将于 9 月 28 日上市，预售价格 18-27 万。

- 外饰方面，零跑 C01 是零跑汽车 C 平台首款中大型轿车，前脸贯穿式前大灯组内部集成了 48 颗晶体大灯。

- 动力方面，零跑 C01 采用了 CTC 技术，即对电池、底盘和下车身进行了集成设计，通过减少零部件数量提升了空间利用率。
- 智能驾驶方面，零跑 C01 标配 Leapmotor Pilot 智能驾驶辅助系统，搭载 28 个高精感知硬件，23 项智能驾驶辅助功能，能够实现 L2+ 级别自动驾驶。
- 智能座舱方面，零跑 C01 采用 Leapmotor OS 智能座舱，搭载高通 8155 芯片，实现 10.25 英寸液晶仪表+12.8 英寸智能车机+10.25 英寸娱乐屏三屏联动，支持整车 OTA 功能升级。

图表 23: 零跑 C01 外观



来源: 官网, 国金证券研究所

图表 24: 零跑 C01 外观



来源: 官网, 国金证券研究所

5. 荣威 iMAX8 EV 车身舒适域配置丰富，续航 550-750 公里

8 月 20 日，荣威 iMAX8 EV 正式上市，包括豪华版、航空版、智驾版三款配置，价格区间为 27.98 万元-32.98 万元。

- 外观方面，新车延续燃油版的造型设计，在前进格栅造型上进行了调整，新车提供驭光银、珠光白、星云蓝、荣麟灰 4 款车色可选。尺寸方面，新车长宽高为 5016/1909/1796mm，轴距在 3000mm。
- 内饰方面，新车采用了展翼式中控台设计。舒适性配置上，新车将全系标配 S-Nappa 真皮座椅、主驾电动座椅 8 向调节(含腰托)、航空头枕 6 向调节、三排 4:6 可分割放倒座椅、三排 10 度靠背角度可调、三排 200mm 超长前后滑动功能、双层静音玻璃、后排防紫外线隐私玻璃、三区独立全自动恒温空调、后排独立触摸式空调控制、负离子空气净化系统、无钥匙进入、AUTOHOLD 自动驻车系统等。
- 动力方面，荣威 iMAX8 EV 将采用前置前驱的驱动方式，搭载一台最大功率为 180 千瓦的驱动电机，并配备 90kWh 的三元锂电池组。续航方面，官方表示，根据车型配置不同，其 CLTC 续航里程为 550-570 公里，30-80%快速充电仅需 30 分钟。

图表 25: 荣威 iMAX8 EV 外观



来源: 汽车之家, 国金证券研究所

图表 26: 荣威 iMAX8 EV 内饰



来源: 汽车之家, 国金证券研究所

6. 华为发布问界首款纯电车型 M5 EV, 性价比超预期

9月6日, 华为发布首款智能纯电 SUV-M5 EV。新车基于 HUAWEI Drive ONE 纯电平台打造, 首搭 Harmony OS 3 系统。售价 28.86/ 31.98 万, 分别为后驱/四驱版, 续航 620km/ 552km。长宽高 4785*1930*1620 mm, 轴距 2880mm。10 月底开启交付, 预计月销 6k-1w。

- 造型方面: 新车前脸采用封闭式进气格栅, 与增程版形成明显差异。车身侧面采用低风阻设计, 配备 20 寸空气动力学轮毂, 风阻系数低至 0.266Cd。
- 动力方面: 搭载 HUAWEI DriveONE 纯电驱智能平台, 分单电机后驱/双电机四驱版两款。最大功率/扭矩 365kW/ 675N·m, 搭载 80kWh 磷酸铁锂电池。后驱版 CLTC 续航 620km, 零百 7.1s; 四驱版续航 552km, 零百 4.5s, 制动距离 35.3m。
- 智能座舱: 新车配备智能调节 HUD, 热泵空调; 降噪方面, 自研静谧驱动电机、四面双层隔音玻璃; 娱乐方面, 采用 HUAWEI SOUND 7.1, 配备 19 个声学单元; 充电方面, 2 个 40W 无线超充+3 个 66W 有线超充+1 个 18W 有线快充。
- 智能驾驶: 全系 L2 驾驶辅助; 搭载华为动态自适应扭矩系统, 通过识别路况调整扭矩, 提升平顺性, 路面感知响应提升 100 倍。AI 助理“小艺”可查询全国 360+城市, 1200 万+车位, 具备沿途充电站规划等功能, 配备 21 项主被动安全配置。
- 渠道方面: 新车可通过 AITO 问界官网、AITO 用户中心、AITO APP、华为商城、华为体验店、华为 APP 上预约试驾, 即日起将在 180+城市, 820+家华为门店展示; 9 月 24 日起开启试驾, 预计 10 月底开启交付。

图表 27: M5 EV 外观



来源: 官网, 国金证券研究所

图表 28: M5 EV 内饰



来源: 官网, 国金证券研究所

7. 领克 03 外观大调整, 座舱搭载高通 8155 芯片

8 月 29 日, 领克汽车官方对外公布新一代领克 03 官图, 现款在售车型售价为 13.68-25.68 万元。

- 外观方面, 新车采用全新大尺寸梯形进气格栅, 两侧是标志性的分体式大灯组, 格栅上方则是窄条幅式中网设计。新车将提供 R17、R18 和 R19 三种不同尺寸的轮圈选择。车身尺寸方面, 新车长宽高分别为 4684/1843/1460mm, 轴距为 2730mm。车尾方面, 新车尾部配备小型扰流板并搭配贯穿式尾灯组, 内部光源以纵向列阵式排列呈现。
- 座舱方面, 新款车型换装 12.3 英寸仪表+12.8 英寸中控大屏, 搭载高通 8155 芯片。此外新车还配备了电子挡把、AR-HUD、自动分区空调、全景天窗等。
- 智能驾驶方面, 新款领克 03 配备 Lynk Co-Pilot 智能辅助驾驶系统, 包括 12 颗超声波雷达+5 颗毫米波雷达+4 颗高清环视摄像头+1 颗高精前视摄像头, 支持 25 项智能驾驶辅助功能。
- 动力方面, 领克 03 燃油版车型将搭载 2.0T 发动机, 最大功率 160kW; 领克 03 混动版车型将搭载 1.5T 三缸发动机, 最大功率 110kW; 此外, 领克 03+性能版将搭载一台 2.0T 涡轮增压发动机, 最大功率为 195kW。

图表 29: 领克 03 外观



来源: 官网, 国金证券研究所

图表 30: 领克 03 外观



来源: 官网, 国金证券研究所

8.理想 L8 首登工信部目录, 11 月发布及交付

9 月 9 日, 工信部网站发布第 362 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》, 其中包含理想 L8。新车定位为智能中大型增程 SUV, 11 月初发布, 同月开启交付。提供六座版和五座 VIP 版两个车型, 预计售价 30-40 万元。将根据辅助驾驶、智能座舱软硬件配置不同, 提供 Pro 和 Max 版车型。

- 外观方面, 新车外观设计与 L9 相似, 依旧采用贯穿式星环大灯、贯穿式尾灯, 车尾与 L9 的差异在于牌照框位置 (L9 车尾牌照框在保险杠上方)。
- 新车提供 20 和 21 英寸的轮圈可选, 还可选择侧踏板及激光雷达, 选装激光雷达设在车顶前方正中央。
- 新车尺较理想 ONE 稍大, 长/宽/高分别为 5080/1995/1800mm, 轴距 3005mm (理想 ONE: 5030/1960/1760mm, 轴距 2935mm)。
- 动力与续航, 新车采用双电机四驱, 最大功率 330kW (前 130/后 200), 峰值扭矩 620 N·m, 百公里加速 5.3 秒; 同时与 L9 一致换成全新的 1.5T 增程器, 亏电油耗 7.7L/100km。电车方面, 搭载宁德时代 40.9kWh 三元锂电池, WLTC 纯电续航 168km。

图表 31: 理想 L8 外观



来源: 工信部, 国金证券研究所

图表 32: 理想 L8 外观车尾



来源: 工信部, 国金证券研究所

9.基于柠檬平台打造，第三代哈弗 H6 DHT 正式上市

8 月 22 日，长城品牌新能源战略发布会开幕，哈弗汽车旗下基于柠檬混动 DHT 打造的第三代哈弗 H6 DHT 正式上市，售价为 14.98 万元，DHT-PHEV 版本则开启预售，55km 版预售价 16.88 万元，110km 版预售价 17.68 万元。新车定位紧凑型 SUV，车身尺寸为 4653*1886*1730mm，轴距为 2738mm。

- 外观方面，HEV 版车型基本延续了燃油版车型的设计，PHEV 版车型则采用了全新设计的中网和灯组，前脸采用类似无边际的大尺寸格栅设计，矩阵式横向镀铬装饰拉宽了视觉效果，同时，新车的 LOGO 还采用蓝色作为底色，凸显其新能源车型的身份。新车在平直的贯穿腰线和稍低的窗线的帮助下，新车的车窗面积更大，尤其是 C 柱后的侧窗。如此设计使新车的体态更饱满，视觉效果更大。双五辐式轮圈的加入，也让这款车看上去更加时尚。车尾仍然沿用第三代哈弗 H6 的贯穿式尾灯，尾门右下角增加了 DHT 字标，PHEV 车型在尾门左下角增加了 PHEV 字标。
- 动力方面，新车搭载由 1.5T 涡轮增压发动机和电动机组成的动力组合，匹配 2 档 DHT 混动专用变速箱。HEV 版车型系统最大功率为 179kW，峰值扭矩为 530N·m，百公里油耗 4.9L；PHEV 车型系统最大功率为 240kW，峰值扭矩为 530N·m，纯电续航里程为 55km 或 110km，最大综合续航里程为 1150km，馈电百公里油耗 5.6L。
- 智能座舱方面，新车与燃油版车型保持一致，采用了 10.25 英寸中控屏与 12.3 英寸液晶仪表的组合，并可选装 9 英寸全彩 HUD，三屏均可实现联动及语音交互功能。此外，作为长城·柠檬平台打造的首款战略车型，新车能实现整车级 40 余模块上千功能 FOTA 升级。
- 智能驾驶方面，新车拥有全域主动智能安全防控系统与碉堡级被动安全防御系统的双向保护，覆盖乘员、行人、信息等全方位行业高标准安全配备。同时该车支持 L2 级驾驶辅助，全系标配 6 个安全气囊。

图表 33: 2022 款第三代哈弗 H6 DHT 外观



来源：汽车之家，国金证券研究所

图表 34: 2022 款第三代哈弗 H6 DHT 内饰



来源：汽车之家，国金证券研究所

二、行业大事

2.1 行业新闻

■ 电子板块:

1) 8月1日, 工信部装备工业一司副司长郭守刚表示, 2022年我国L2级辅助驾驶乘用车新车市场渗透率达30%, 全国已开放道路测试里程超5000公里、发放测试牌照900余张, 高等级智能网联汽车在特定场景和限定场景率先应用, 开展规模化载人载物的测试示范。

点评: 我国自动辅助驾驶渗透率持续提升、智能网联汽车产业正加速驶入快车道, 短期建议关注智能网联汽车行业催化的车载连接器、车载光学、车载显示及激光雷达行情。

2) 8月8日, 交通部就《自动驾驶汽车运输安全服务指南(试行)》(征求意见稿)公开征求意见, 提出在保障安全的前提下, 鼓励在封闭式快速公交系统等场景使用自动驾驶汽车从事城市公共汽(电)车客运经营活动, 在交通状况简单、条件相对可控的场景使用自动驾驶汽车从事出租汽车客运经营活动, 在点对点干线公路运输、具有相对封闭道路等场景使用自动驾驶汽车从事道路普通货物运输经营活动。

点评: 自动驾驶相关政策逐步完善, 助力 Robotaxi、Robotruck、Robobus 迎来商业化、并促进其运营试点落地。

3) 8月16日, 智加科技联合挚途科技, 基于一汽解放量产车型, 打造的自动驾驶重卡——J7超级卡车批量交付给荣庆物流, 订单合计需交付车辆数为100台, 是国内目前最大的前装量产自动驾驶重卡订单。

点评: Robotruck 可运营于港口、干线物流等封闭、半封闭场景, 相较于 Robotaxi、Robobus 其更易商业化落地、规模化上路, 且较传统卡车可节能10%-20%, 将成为智慧物流闭环的关键一环。近期 Robotruck 提速明显, 有望于2025年落地, 中长期建议关注自动驾驶重卡赛道。

4) 8月19日, 上海市交通委员会编制的《上海市智能网联汽车示范运营实施细则(试行)》(征求意见稿)提出, 优先支持有驾驶人的智能出租、智能公交、智能重卡等开展示范运营活动。8月24日, 深圳市交通运输局宣布, 深圳市智能网联汽车道路测试第三批开放道路选址完成, 将再开放53条无人驾驶测试道路、道路里程合计约56.68km。目前, 深圳已累计开放测试里程约201.37公里、开放测试道路187条。8月31日, 北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室表示, 北京自动驾驶示范区将向3.0阶段推进, 示范区建设区域将由经开区60km²拓展至全市500km²。

点评: 北京、上海、深圳作为中国智能网联汽车的政策创新高地, 培育出众多本土自动驾驶新兴科技企业, 引领中国自动驾驶产业发展, 无人驾驶测试道路及区域的持续开拓将助力 Robotaxi 加速落地。

5) 8月19日, 国务院常务会议决定, 为扩大新能源车消费、培育新增长点, 将已两次延期实施、今年底到期的免征新能源汽车购置税政策, 再延期实施至2023底, 预计新增免税1000亿元。

点评: 新能源免征税政策再度延期对提振消费者信心、为市场提供新增量具有重大意义, 新能源车企将明显受益, 短期内销量有望快速提升。

■ 电车板块:

7月8日，乘联会发布6月乘用车及新能源车产销情况。

点评：6月新能源车批售57.1万辆，同/环比+141.4%/35.3%，渗透率26.1%（5月26.5%）；零售53.2万辆，同/环比+130.8%/+47.6%，渗透率26.6%（5月26.6%）。批/零售1-6月合计246.7/224.8万，同比+122.9%/+122.5%。

供给侧：Q3大量重磅新车交付放量（全年45款+，Q3即20款+）。重点车型预计：理想L9（6月上市，8月交付）；问界M7（7.4上市，8月交付）；比亚迪海豹（7月正式上市）；深蓝SL03（6月预售，8月交付）；小鹏G9（8月上市，9月交付）；阿维塔11（8.8上市，Q3交付）；零跑C01（4.5w订单，Q3交付）等。

需求端：6月解封后积累需求释放，部分地区补贴到期迎来短期冲量。但相关地区透支销量预计仅1-2周，且对于全国整体市场影响不大。同时7/8月份传统淡季，预计7月与6月基本持平。

政策端：新能源车销量、订单火爆，并未受燃油车购置税减半影响。23年补贴退坡，预计Q4迎来需求提前释放，同时购置税23年有望延续或部分延续。

■ 计算机板块：

1) 高工智能汽车研究院发布《自动泊车（APA/AVP）行业发展蓝皮书》，2022年1-5月国内新车APA搭载量95.7万辆，APA渗透率达13.6%。1-5月德赛西威在融合泊车供应商市场份额为14.8%，排名第四，在自主品牌市场中份额为21.1%，位列第三，仅次于博世和TTE。

点评：功能升级方面，自动泊车正从基础的半自动泊车功能向更高级的全自动泊车、记忆泊车、自主代客泊车方向升级；技术路线方面，自动泊车方案正从传统纯超声波方案向超声波+视觉融合泊车方案升级。此外，自主品牌正在成为自动泊车市场主力军，吉利、长城、长安、理想、小鹏等主机厂APA功能搭载率高于市场平均水平。

德赛西威2021年环视及泊车系统产品销量超百万套，在吉利、奇瑞等多家主机厂量产上车，2021年底已实现记忆型泊车产品的量产供货。随自主品牌APA搭载率持续提升，德赛西威等本土供应商有望进一步抢占海外Tier1的市场份额。

2) 8月11日，德赛西威与长安汽车签署战略合作协议，双方将基于各自优势资源，在域控制器领域深入合作，共同打造行业领先的中央计算机产品，推进中央计算机相关关键零部件的研发及产品量产落地。

点评：德赛西威与长安汽车于2018年首次开展合作，合作领域覆盖智能座舱显示终端产品、组合仪表、智能座舱域控制器、中央计算平台等。根据德赛中期报告，公司新一代车载智能中央计算平台的研发进展迅速，第三代智能座舱域控制器产量快速爬坡，第四代也正在紧密开发。本次与长安汽车的合作，德赛有望发挥与主机厂的协同效应，获取更多的市场份额。

■ 通信板块：

1) 8月10日，上汽通用五菱发布与大疆车载合作打造的“灵犀智驾系统”，率先在2023款KiWi EV车型上搭载。

点评：灵犀智驾具备L2+功能，涵盖自适应巡航、车道居中保持等行车功能，以及辅助泊车、记忆泊车等泊车功能。系统配备1套前视双目摄像头、4个环视鱼眼摄像头、1颗毫米波雷达与12颗超声波雷达，成本范围在6000元以内。在有限的成本中，大疆凭借过去智能系统的研发量产能力与软硬件垂直整合能力，最大程度实现了功能的多样化。独创200万像素双目立体感知摄像头实现精确有效的深度感知，用技术弥补了传感器的价格。从搭载车型来看，KiWi EV 2021款售价在7.78-8.68万元，2023款售价在10万元内。辅助驾驶功能向低价位车型渗透已成为行业主要趋势。

2) 8月22日,同驭汽车宣布完成近2亿元A+轮融资,由小米产投与东风交银联合领投。本轮资金将主要用于线控底盘核心高阶技术研发投入,推动 EHB (two-box)、iEHB (one-box)、EPB、ABS、ESC 等核心产品的创新升级。

点评: 同驭汽车已实现乘用车、商用车和无人车的智能制动系统的规模化大批量市场验证,2021年销售额突破1.2亿元。目前,线控制动尚处于发展早期阶段,总体渗透率还较低,而新能源汽车配置率相对较高。根据佐思汽研数据,2021年国内线控制动装配量174万套,装配率达到了8.6%,其中市场仍以博世主导(91.5%),同驭汽车3.6%位居第二位,位列国产线控制动系统市场份额首位。

3) 8月28日微软首次发布面向汽车和移动出行领域的整体解决方案;9月6日,百度智能云发布全新“云智一体3.0”架构,同时首次发布汽车云。

点评: 智能网联汽车提升算力需求,催生车端上云计算趋势。云计算是智能汽车产业崛起背后强有力的支撑,智能驾驶、智能座舱等强数据交互场景带来大量的算力需求,仅靠车端 SoC 难以满足,上云计算是必然趋势。传统车企与互联网科技公司在智能网联汽车上有很强的互补性。微软和百度借助在智能云和边缘云的能力,为车企提供整车制造、自动驾驶数据闭环、供应链管理等多环节服务。基于云服务的自动驾驶开发平台可以为主机厂解决数据存储的合规问题,同时云服务租赁模式也可帮助主机厂减少30-60%的基础设施建设成本。微软 Azure 助力长城汽车、华晨宝马、小鹏、元戎启行等车企和自动驾驶公司,进行数据湖存储、上云计算;百度智能云为一汽、吉利、东风等国内头部车企在汽车生产、自动驾驶测试等环节实现数字化赋能。

4) 8月30日,李彦宏在百度业绩公告会上宣布:“萝卜快跑是全球最大自动驾驶出行服务商。”

点评: 萝卜快跑二季度提供28.7万次乘车服务,同比增长近500%。自去年8月发布以来,萝卜快跑累计订单量超过100万单,目前已在北京、上海、广州、深圳、重庆、武汉、合肥、成都等城市落地,并首次在重庆和武汉的开放道路上提供全无人运营,开启车内无安全员的自动驾驶出行服务。按计划,将用三年的时间进入中国30个城市。根据 IHS Markit 预测,2030年国内 Robotaxi 市场规模将达到1.3万亿元。行业环节主要分为自动驾驶技术+车辆生产+平台运营三个环节,赛道玩家根据自身优势切入 robotaxi 赛道。目前市场玩家主要有初创公司(小马智行、文远知行等)、科技公司(百度、滴滴等)以及新势力车企(小鹏、特斯拉),形成了“自动驾驶技术+OEM+出行平台”的合作模式。

5) 9月1日,AITO 问界公布8月交付量达到10045辆,环比+39%,首次实现单月交付量破万,创造了国内新能源汽车品牌单月交付破万最快的纪录。此外,纯电版本 M5 在9月6日正式发布,是首款搭载鸿蒙3.0操作系统的车型。

点评: 智选模式迈出华为智能汽车业务商业落地关键一步,未来将持续扩大生态圈,带来国产供应链投资机遇。当前华为智选模式在商业落地方面领先于 HI 和 Tier1 模式,问界自发布以来,打破最快累计交付破万、最快单月销量破万等多项记录。8月,年产能超过15万辆的赛力斯凤凰工厂投产,为问界系列提供了产能支撑。问界单月交付量达到10045辆,环比+39%,累计交付量35617辆,跻身头部造车新势力阵营。我们预计,随着9月纯电版 M5 发布,问界产品矩阵进一步丰富,全年销量有望超过十万辆。未来,华为智选有望扩大主机厂合作范围,通过 ICT 技术赋能传统车企,缩短整车开发周期,提升智能汽车产品力。同时,华为凭借强大的供应链管理能力和软硬件集成能力,在智能座舱、智能电动和智能驾驶三大主要增量市场,将分散的产业链进行整合,加速汽车供应链的国产替代进程,带来国产供应链的投资机遇。

6) 9月5日,上海市人民政府办公厅印发《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》的通知。目标到2025年,初步建成国内领先的智能网联汽车创新发展体系:产业规模达到5000亿元,L2/3级自动驾驶汽车占新车生产比例超过70%,实现L4及以上汽车在限定区域和特定场景实现商业化应用。

点评:车上智能驾驶、座舱、网联等增量部件与车下新基建共同推进智能汽车产业发展。实施方案从技术、终端、生态、空间、应用、新基建及制度六个层面,对智能汽车产业发展提出新要求。车上智能驾驶、座舱、网联仍是主要的增量环节,未来将持续聚焦在车规级芯片、人工智能算法、激光雷达、车载操作系统、智能计算平台、线控执行系统等关键部件。智能网联持续深化,带来5G车用无线通信网络、高精度地图等产品的落地,最终实现“车-路-网-云-图”一体的自动驾驶融合感知与规划控制。方案同时对车下新基建提出超前建设的发展要求,包括5G通信、卫星通信等网络基础设施,构建低时延、高可靠、广覆盖的车用无线通信网络。

2.2 重点公司公告

■ 电车板块:

【上声电子】

公司8月29日发布中报,22年上半年收入7.2亿元,同比增长20%,归母净利润0.36亿元,同比增长19%。Q2收入3.5亿元,同比/环比分别+22%/-4%;归母净利润0.24亿元,同比/环比分别24%/91%。

点评:高价值量的功放产品继续翻倍增长,收入占比提升至11%。上半年扬声器销量3052万只(同比+3.6%),单价提升7%(19.4元),收入5.9亿元(同比+11%);功放销量10.4万只(同比+108%),单价基本持平(720元),收入0.75亿元(同比+107%);AVAS销量38.4万只(同比+75%),单价50元,收入0.19亿元(同比+87%)。上半年高质量的功放收入占比为11%,同比提升4.7pct。

新能源车音响量价齐升,带动公司收入高增长。上半年,公司已获得福特、通用、大众、奇瑞、比亚迪、蔚来汽车、特斯拉、戴姆勒、零跑、威马、华人运通等知名汽车制造厂商的多个车系的新项目定点信。新能源车打造智能座舱,对音质有更高的追求,扬声器数量传统车用4-6个,新势力普遍用到12-22个,伴随功放、低音炮等配置,单车价值量从100-200元提升至1000-2000元。公司拿下了绝大部分新势力项目定点,新势力项目单价高(1000-2000元以上)、销量增速快(普遍在50-100%以上),量价齐升助推公司收入高增长。

【德赛西威】

2022年上半年实现收入64亿元,+57%;归母净利润5.3亿元,+41%。Q2收入32.6亿元,同比/环比+60%/+4%,归母净利润同比/环比+44%/-36%。二季度在行业销量增速环比下滑12%的背景下,公司Q2收入增速环比提升,超预期。

点评:智能座舱和智能驾驶高速增长。上半年智能座舱收入52.4亿元,同比增长57%,主要是第三代智能座舱域控制器、4K高清屏等座舱产品快速放量所致;毛利率为21.8%,同比下降3.8pct,主要是竞争加剧、会计口径调整等导致。智能驾驶收入8.6亿元,同比增长51%,主要是IPU01-IPU03等域控制器的销量提升所致;毛利率为23.2%,同比提升4.1pct,主要是域控制器放量所致。

下半年单价较高的IPU04放量,智能驾驶收入增速进一步提升。英伟达汽车智能驾驶芯片市场地位强劲,未来6年在手订单110亿美元,公司是国内英伟达自动驾驶芯片落地最受益的Tier1,公司基于英伟达Orin芯片的IPU04产品已累计获得超过10家主流车企的项目定点,IPU04单价高(预计1.5万左右),伴随着下半年理想、上汽等相应车型上市交付,公司智能驾驶收入增速进一步提升。

【中鼎股份】

8月29日，公司发布22年半年报：1H22，公司营收65.7亿元，同比+3%，归母净利润4.7亿元，同比-20%，扣非净利润4.0亿元，同比-9%。Q2，公司业绩超预期，同比下滑较大主要系去年同期，公司出售子公司获得收益。公司收入结构主要为亚洲（51%）、欧洲（36%）、美洲（13%）。

点评：海外：欧洲车市已开始恢复，保障海外收入。我们判断欧洲车市需求受制于供给端，而非市场认为的需求端。目前看7月欧洲地区汽车销量已开始恢复，下半年随俄乌战争、芯片紧缺对供给端影响减弱，欧洲汽车需求恢复，有力保障公司海外业务收入；

国内：业务占比提升，带动利润率向上。目前公司在手订单充足，且多为国内业务。国内业务利润率更高，占比提升利于整体利润率向上。

随产能爬坡期结束+原材料降价，公司业务毛利率将回归正常水平。1H22，公司空悬业务毛利率22%，同比下滑10pct，主要系新增产线处于爬坡期，我们判断随爬坡期结束，公司空悬业务毛利率将逐步回归政策水平。此外，公司其他业务毛利率同比下降，主要系原材料价格高企。目前跟踪原材料、运费等均有下降趋势。

比亚迪收入占比持续提升，新能源车企成为公司重要客户。2021年，公司前十大客户中比亚迪收入占比排名第9；1H22，比亚迪已攀升至第7名。目前公司基本已实现造车新势力全覆盖，未来将持续受益于新势力的崛起。

空悬加速渗透，公司作为龙头有望深度受益。25年国内空悬市场空间有望达到206亿元，实现5年约20倍增长。公司核心单品包括空压机（国内60%份额，仅中鼎一家供应商）+空簧（独家薄壁工艺，有望拿到高份额）+金属悬挂（球头技术国内NO.1），单车价值量7000元，龙头地位稳固。

■ 电子板块：

【永新光学】

8月26日，公司发布关于拟投资建设医疗光学设备及精密光学元组件生产基地项目的公告，拟使用不超过7亿元的自有&自筹资金于宁波高新区建设总面积为32亩的项目基地，拟于2022年12月开工、2025年8月前竣工。公司将通过此项目提高医疗光学设备及精密光学元组件产业化能力，加速公司战略规划落地、巩固公司行业地位。

点评：我们估算2025年显微镜、激光雷达光学元件、条码扫描&机器视觉、内窥镜市场规模分别达410、67、138、370亿元，2021~2025年CAGR为7.7%、152%、13%、10%。公司作为传统优质光学企业，研发能力突出、客户资源卓越，条码扫描客户为得利捷、霍尼韦尔、讯宝、NCR行业四大巨头，显微镜客户为国内外高端科研场所及徕卡、尼康等显微镜巨头。公司计划通过5年时间，实现5倍规模、5倍效率，彰显公司强劲发展信心。高端品类（高端显微镜）+新品类（激光雷达光学元件、机器视觉、内窥镜）持续突破助力公司盈利能力拔升。

【京东方精电】

8月12日，公司全资子公司（年加投资）拟以2.3亿元向京东方收购成都京东方40%股份，收购完成后成都京东方成为公司全资子公司。成都基地总投资25亿元，预计于2023年年初量产，产品为5~35英寸车载模组，达产后将实现1440万片车载屏。6月24日基地封顶，公司固定资产增至6.6亿港元，同增66%。

点评：根据Omdia，预计车载显示屏市场规模2022年达106亿美元、同增14%，2025年达128亿美元，2023~2025年CAGR为6%。目前车载显示领域集中度较低、CR3仅39%，公司位列第四（12%），但仍处于快速提升阶段，

其中 2021 年公司在 8 寸以上车载显示市占率达 20%。近年来公司依托京东方集团的资源优势，市场份额持续提升，2021 年公司车载市占率达 11%，考虑公司技术优势、规模优势突出，客户资源丰富，预计未来公司市占率有望持续攀升至 20%-30%。

■ 计算机板块:

【四维图新】

8 月 16 日公司发布半年报，22 年 H1 实现营收 13.7 亿，同比增长 14.2%；单 Q2 实现营收 7.5 亿，同比增长 10.0%。8 月 26 日公司第一大股东中国四维拟通过公开征集转让方式协议转让公司股份 1.48 亿股，占公司总股本的 6.23%。

点评：分业务来看，智芯营收为 2.1 亿，同比增长 39.3%；新增产能预计 Q4 逐步释放，SoC 端多数将于 2023 年开始进入量产。智舱营收为 3.0 亿，同比下滑 6.3%，主要系国内重卡市场进入下行周期。短期 7 月 1 日实施的《汽车行驶记录仪》或可在未来 2-3 年内带来较为可观的视频部标机换装需求。长期看好中寰地图+节油算法一体需求。

利润端，22 年 H1 公司毛利率达 56.0%，较去年同期提升 0.8pct；主要系智舱及智芯毛利提升，而智云毛利率对整体有所拖累。公司扣非净利润为-0.35 亿元，亏损幅度缩窄 46.8%；单 Q2 扣非净利润为-0.47 亿元，亏损幅度扩大 120%，主要系上年基数较小，表观波动较高。

现金流方面，Q2 经营活动现金流入同比增长 3.3%，现金流出同比增长 27.4%，因而 Q2 单季度经营活动现金流量净额由正转负。由于公司 Q1 回款情况良好，使得上半年整体经营活动产生的现金流量净额由负转正。

中国四维是公司第一大股东，截至 8 月 26 日持有公司股份 1.95 亿股，均为无限售条件股份，占公司总股本的 8.23%。公司为无控股股东、无实际控制人的上市公司。腾讯产业投资基金是公司第二大股东，持股比例为 4.39%，若本次公开征集转让获批，腾讯产业投资资金或成为公司第一大股东。

【中科创达】

公司上半年实现营收 24.8 亿元，同比增长 46.2%；单 Q2 营收为 13.2 亿元，同比增长 46.5%。

点评：公司业绩符合预期。分业务板块而言：1) 智能软件 H1 营收为 9.1 亿元，同比增长 24.9%，手机等终端厂商营收增速放缓使得该板块营收增速略有下滑；2) 智能汽车 H1 营收为 7.4 亿元，同比增长 50.9%，主要受益于智能座舱业务快速增长，Kanzi 相关收益同比增长 108.6%；3) 智能物联网 H1 营收为 8.2 亿元，同比增长 75.3%，该业务单 Q2 同比增长约 84.6%。

利润端，公司 H1 毛利率达 43.41%，较上年同期提升 1.2pct，其中硬件和服务采购成本同比增速大幅下滑。H1 扣非后归母净利润为 3.6 亿元，同比增长 41.8%；若加回股份支付费用及汇兑损益，H1 经调整扣非归母净利润为 4.4 亿元，同比增长 28.8%。

我们注意到公司 H1 研发人工费用达 3.3 亿元，同比增长 138%，因而 22 年 H1 研发费用率较上年同期提升 4.3pct，相应使得服务采购成本增速放缓。

■ 通信板块:

【光庭信息】

8 月 18 日晚，公司发布 2022 年上半年报，实现营业收入 1.96 亿元，同比增长 16.09%；实现归母净利润 0.05 亿元，同比下降 81.14%，收入基本符合预期。

点评：22H1 公司智能座舱、智能驾驶、新能源分别实现营收 1.14/0.53/0.23 亿元。受到项目收入确认节奏等影响，公司毛利率较 21 年减少 9.26PP。同时随

着人员规模扩大，研发费用率与管理费用率均出现增长，导致净利润下滑。当前增收不增利的剪刀差是规模扩大的必由之路，未来随着人员规模从不足 2000 人向万人迈进，人均创收/创利有望快速提升至行业水平，超募资金 10+亿元是公司快速发展的坚实基础，我们认为公司 22、23 年将迎来快速扩张期，24 年盈利有望加速释放。

【移远通信】

8 月 23 日晚，公司发布 2022 半年报，22 年上半年实现营业收入 66.89 亿元左右，同比增长约 54.99%，归母净利润 2.77 亿元，同比增长 107.32%，扣非归母净利润为 2.55 亿元，同比增长 111.52%，业绩超预期。

点评：22Q2 实现营收 36.31 亿元，同比增长 48%，归母净利润 1.54 亿元，同比增长 111%，22Q2 净利率环比提升 0.19PP，同比提升 1.3PP，达到近十个季度以来的最高净利率，上半年同比归母净利润实现翻倍超预期增长。公司 22H1 持续丰富产品多样性，5G 模组、车规级模组、智能模组、LTE 模组、天线、ODM 业务均实现了快速增长，22H1 车载模组、高精度定位模组等均频发新品，公司高通 8155 芯片平台的车规级智能模组中标比亚迪智能座舱项目。预计 2022 年新增 5 条产线，满产后可达 9000 万片/年，规模效应有望持续扩大。

【经纬恒润】

8 月 26 日，公司发布 1H22 业绩公告，实现营收 16.7 亿元，同比+21%；实现归母净利润 1 亿元，同比+266%；扣非归母净利润 3473 万元，同比+61%。Q2 实现收入 9.6 亿元，同比/环比分别+48.1%/+35.5%；归母净利润 1.3 亿元，扣非归母净利润 1 亿元，Q2 边际改善，扭亏转盈。

点评：公司 1H22 营收 16.7 亿元，同比+21%，其中研发服务 3.7 亿，同比+189%，主要是研发项目验收数量增加所致；电子产品 13 亿，同比基本持平。公司 Q2 盈利水平边际改善显著，即使 Q1 净亏损 3173 万元，但上半年整体归母净利润 1 亿元，同比+266%。产品纵深深化，新老客户定点量产项目增多。上半年，公司持续研发投入，多款产品完成迭代升级。其中基于 TI TDA4 的第二代 ADCU 配套哪吒 S 量产，T-Box3.0 配套东风岚图量产，底盘域控配套蔚来 NT2.0 车型量产，车身域控定点广汽。公司也在积极扩张产品线，布局开发基于国产芯片或英伟达的智能驾驶域控产品；同时成立智能座舱事业部，硕博比例超 87%，自主研发的 AR-HUD 获得吉利定点。我们认为，功能集成与智能化程度提高，将推动域控产品价值量上升；同时随着新老客户定点项目明年量产，公司也将迎来产品放量的爆发期。

【经纬恒润】

8 月 31 日，搭载公司电动座椅模块和门模块的新领克 03 发布。

点评：公司电动座椅模块已成功配套吉利星越 L、极氪 001、领克 01、领克 09 等多款车型，累计出货 100 多万套，目前已是吉利 GEEA2.0 平台电动座椅控制单元独家供应商。公司自主研发的门模块产品，支持 OTA 升级，作为车窗、后视镜、门锁、隐藏式外把手、电动门等多种电子电器功能的驱动控制单元，是车门域的核心部件，已陆续在吉利含旗下领克、极氪品牌，以及高合汽车、Lucid 等多家国内外新能源车企的首发车型上实现量产，未来十多款车预计会在 23-24 年陆续量产。

【移远通信】

9 月 6 日，公司发布基于高通骁龙 SA8155P 平台的 SiP 封装智能座舱模组 AG855G。移远智能座舱模组 AG855G 搭载的高通 SA8155P 芯片，采用 TSMC 7nm 工艺制程，八核 64 位处理器，算力高达 100K DMIPS。基于

Hypervisor 技术实现 Android+QNX 的双系统环境，实现全数字仪表和中控娱乐的融合。AI 综合算力达到 8TOPS，GPU 算力达到 100GFLOPS。

点评：伴随着汽车电子电气架构逐步由分布式走向中央计算，过去采用分布式架构的汽车座舱功能模块走向集成，对智能网联汽车内部数据交互及通信能力提出了更高的要求，推动了车载模组的升级。2022 年 1-6 月中国市场搭载智能网联功能乘用车上险量为 232.63 万辆，同比增长 46.93%，前装搭载率达到 26.15%。主控芯片和内存集成到模组当中打造智能模组是当前模组厂商的产品演进趋势。

三、投资建议及推荐标的

3.1 电车板块

从近期问界 M7 和理想 L9 新车发布，车企更加注重智能化配置的比拼，如问界 M7 的鸿蒙座舱、零重力座椅、19 个扬声器，理想 L9 的 5 屏互动、3D ToF 三维交互、21 颗扬声器杜比全景声音效、激光雷达、双 Orin 自动驾驶芯片等。并且，从预售的角度看，消费者反响非常好，理想 L9 预售 7 天订单突破五万台，问界 M7 上市 48 小时订单破 5 万台。智能化方面，我们看好单车价值量提升空间大、渗透率快速提升的方向。典型的如智能底盘（空气悬挂、线控制动、CDC 减震等），ASP 约 8000 元，21 年空悬渗透率 3%，2025 年有望达到 15%，4 年 4 倍增长，重点关注中鼎股份等。域控制器方面，智能驾驶域控制器从 L2 级别提升至 L3 级别 ASP 从 1000 元提升至 1.5 万元左右，L2 自动驾驶渗透率目前仅 20%+，重点关注德赛西威等；音响系统 ASP 从燃油车时代的 100-200 元提升至智能电动车时代的 1000-2000 元，新势力扬声器数量普遍增加至 20 个左右，重点关注上声电子等；微电机作为智能电动化的终端执行器，应用场景将不断扩充（如电动尾门、点开门、电动充电盖、屏幕移动、女王腿托、摄像头主动清洗等场景），单车价值量有望从 2000-3000 提升至 5000-6000 元，重点关注恒帅股份等。

3.2 电子板块

8 月老牌车企增速亮眼，比亚迪埃安岚图维持环比增长；新势力竞争激烈，蔚小理表现分化，哪吒零跑赛力斯持续亮眼表现。 1) 8 月比亚迪、埃安销量分别达 17 万台、3 万台，同增 185%、132%，均环增 8%。岚图销量达 0.2 万台，同增 500%，环增 35%。2) 8 月哪吒销量达 1.6 万台、同增 142%、环增 14%。零跑销量达 1.3 万台、同增 179%、环增 4%。蔚来销量达 1.1 万台、同增 82%、环增 6%。赛力斯销量首次破万，达 1 万台、同增 1278%、环增 29%。小鹏销量达 0.96 万台、同增 33%、环减 17%。理想销量达 0.5 万台、同减 52%、环减 56%。3) 8 月 22 日，海南省印发碳达峰实施方案，计划到 2030 年全岛全面禁止销售燃油汽车，成为中国第一个宣布禁止销售燃油车的省份，为国内新能源汽车渗透率提升提供政策助力。

激光雷达正式进入量产周期，未来继续保持高增。 1) 根据高工智能汽车研究院，今年 1-7 月新车交付标配搭载辅助驾驶（L0-L2）上险 505.10 万辆，同增 14%、渗透率达 47.5%，其中，L2 级辅助驾驶标配搭载上险 283.89 万辆，同比增长接近 70%、渗透率达 26.7%。2) 根据佐思汽研，上半年中国乘用车新车激光雷达安装量达 2.67 万颗，同比增长 631 倍，激光雷达正式进入量产周期，预计 2022 年国内激光雷达安装量突破 8 万颗。3) 8 月 24 日，理想 L9 开启正式交付，车型搭载禾赛超高清激光雷达 AT128，看好短期内助力激光雷达市场上量。

汽车缺芯有所缓解，国产芯片加快上车步伐。 1) 通过产业链调研了解到，随芯片供应链逐渐恢复，汽车芯片产能基本稳定，价格逐渐重回正常区间；供给端，在部分设计、研制难度较低的芯片领域，国产芯片企业产品力不断提升，供应商数量增多及规模化上量在一定程度上缓解了中低端芯片的短缺。虽然部

分汽车芯片价格有所回落，但与疫情前的正常时期相比，价格依然维持在较高水平。2) 目前应用于电动汽车的 DSP 控制类芯片及功率半导体依然处于紧缺状态，供货周期依然紧张，采购成本变化不大，甚至部分芯片价格上行。3) 受限于技术、产能等因素，高端芯片的供需矛盾依然突出。目前高通、恩智浦、英飞凌等部分芯片依旧面临着“一芯难求”的局面，受欧美厂商产能扩张速度以及国内晶圆企业发展的制约，高端的 IGBT 以及 MCU 芯片等供应偏紧的态势仍将持续。4) 全球中高端汽车芯片供应紧缺影响着全球汽车的销量预期。根据 AFS 的数据，截至 8 月 14 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产产量约为 299.73 万辆。AFS 预测，到今年年底，全球汽车市场累计减产产量将攀升至 383.62 万辆。5) 英伟达 A100 芯片对华禁售会影响中国自动驾驶产业的发展。自动驾驶三环节（感知、决策和控制）中感知最为关键。过去两年，随传感器种类和数量的不断增多，单车所能采集到的数据呈几何倍数增长，对车端算力提出了更高要求，许多公司都需使用单片算力达 256TOPS 的英伟达 Orin，蔚来旗舰轿车 ET7 更是一口气用了 4 颗。6) 目前中国汽车智能化和电动化提速明显，汽车芯片国产化需求迫切，国内芯片产业迎来发展良机，为解决汽车缺芯与自主可控，部分整车厂开始与上游芯片厂联动，如广汽埃安新能源汽车公司在芯片设计、芯片制造等领域先后投资地平线、粤芯等数十家本土企业，以缓解“缺芯”危机；理想与三安光电合作等，我们看好汽车芯片国产化机会。

芯片：传统燃油车芯片使用量大概在 300 颗/车，智能电动汽车芯片的数量在 2000 颗/车以上。2021 年全球汽车半导体市场规模达到 500 亿美元，同比增长 27%，实际 2021 年全球汽车的增长，到 2025 年，全球汽车半导体市场规模将以 10% 的 CAGR 增长，2025 年全球汽车半导体将达到 735 亿美元的市场规模。

IGBT、SiC 器件：预测 2025 年全球新能源车 IGBT 市场规模将达到 383 亿元，五年 CAGR 为 48%；SiC 在 800V 系统中优势突出，预计未来六年 CAGR 超过 34%，看好斯达半导、比亚迪半导、时代电气、士兰微；

摄像头芯片 CIS：假设到 2025 年全球市场中 L2/3 和 L4/5 汽车渗透率分别为 60%/5%，预计单车搭载摄像头数量将达到 6 颗，全球车载 CIS 市场规模将为 57.5 亿美元，单车价值量将由 2021 年的 18.8 美元，提升至 2025 年的 57.8 美元，看好韦尔股份、思特威；

智能座舱 Soc：随着智能座舱快速发展，座舱主控 SoC 不仅需要处理来自仪表、座舱屏、AR-HUD 等多屏场景需求，还需执行语音识别、车辆控制等操作。智能汽车对座舱 SoC 的性能、算力需求持续攀升，看好全志科技、晶晨股份、瑞芯微、富瀚微；

车用 MCU：汽车智能化不断渗透，车用 MCU 量价齐升，预计 2023 年 MCU 市场将增长至 88 亿美元，20-23 年 CAGR 为 8%，看好兆易创新、杰发科技（四维图新）、国芯科技；

存储芯片：自驾等级提升产生海量数据，大容量存储芯片需求带动市场扩容，看好北京君正、兆易创新；

车用模拟：BMS 电池管理系统、智能座舱系统以及自动驾驶系统带动需求，预计到 2025 年全球单车搭载模拟芯片价值为 262 美元，看好纳芯微、圣邦股份、思瑞浦、艾为电子。

车载连接器：高压连接器需求受益于电动化的驱动、未来 5 年行业 CAGR 超 40%、行业国产化率 25%，高速连接器需求受益于智能化的驱动、未来 5 年行业 CAGR 超 40%、行业国产化率 10%，低压连接器需求不变、国产化率 10%。得益于整车厂竞争格局的迭代，汽车连接器相关企业迎来历史性机遇。长期看好兼具业绩弹性+确定性的瑞可达（车载高压业务收入占比 75%），高速连接器龙头电连技术（车载高速业务收入占比 10%）。短期建议关注永贵电器。

车载光学：智能驾驶方兴未艾，车载光学持续升级。2020 年全球单车搭载摄像头数量仅 2 颗，新势力车型搭载摄像头数量普遍达到 8~13 颗，未来 5 年行业 CAGR 达 40%。长期看好光学龙头舜宇光学科技（车载光学收入占比 8%，车载镜头全球市占率超 30%）、宇瞳光学。

车载显示：短期来看，我们看好汽车智能化（大屏化+多屏化）对显示屏需求的拉动，长期来看，我们看好屏厂借助屏幕资源向下游车载显示系统领域延伸、

抢占千亿级市场中传统 tier1 的份额。长期看好京东方精电、宸展光电。

3.3 计算机板块

上半年我国商用车景气度较低，而乘用车板块受疫情影响较小，还受益于新能源车各项鼓励政策，上半年各相关标的业绩表现亮眼。随着下半年多款新势力车型如期发布，有望继续拉动板块业绩，我们预计落地节奏方面 Q4 将好于 Q3。

智能座舱板块，受益于智能座舱渗透率持续提升和自主品牌主机厂崛起，中科创达、四维图新等标的上半年均实现业绩大幅增长。我们持续看好高通方案在智能座舱领域的应用前景，同时建议关注高精定位模块的落地应用。

自动驾驶领板块，大算力智能驾驶芯片受国内主机厂青睐，高端车型 ADAS 领域我们持续看好英伟达方案。在中档车型中，Mobileye 仍具有较强性价比优势，有望获得更多市场份额。我们建议关注与英伟达深度合作的德赛西威和 Mobileye 国内最大合作伙伴经纬恒润。

3.4 通信板块

随着汽车网联化的持续加深，车载无线通信模组与高精定位方案市场受益于汽车通信需求将持续增长。当前 4G 模组装车数量快速提升，随着 OTA 远程升级、高清车内娱乐、自动驾驶等需求日益凸显，价值更高的 5G 车规级通信模组加速渗透，带动车载模组产业量价齐升，因此建议关注进军车载模组赛道的头部厂商，如移远通信、美格智能、广和通等；此外，高精度定位方案赛道方面，卫导+惯导高精度定位组合方案是当前 L3 级别以上车型主流方案，该方案能够确定车辆绝对位置与相对位置，并实现车道厘米级精准度定位，有望于 22 年上量少数车型，23 年迎来爆发期，我们看好基于多年高精度定位算法、技术积累的专家型厂商技术横向复用，建议关注华测导航等。

未来三年自动驾驶发展节奏仍以 L2 级装配为主，同时伴随着 L3 级逐步开始前装上车，重点把握 ADAS 在低价位车型搭载率的提升与 L3 级 ADCU 的前装量产规划。当前 L2 级 ADAS 在 15 万以下车型中渗透率仅为 20%，低于行业的平均水平 46%，我们看好本土厂商凭借对国内复杂道路的认知优势与竞标价格优势突破海外龙头的市场垄断。面向 L3 级、具备行泊一体功能的 ADCU，已搭配少数车型量产，如小鹏 P5/7、理想 L9、哪吒 S 等，预计 23 年将迎来产品放量爆发期。建议关注具备 ADAS 成本优势与 ADCU 先发优势的本土厂商经纬恒润。

我们持续推荐

- 1) 进军车载模组赛道的国内优秀模组厂商：移远通信、美格智能
- 2) 高精度卫惯定位组合方案厂商：华测导航
- 3) 智能控制器赛道推荐进军汽车电子业务，在手 80 亿元滚动订单：和而泰
- 4) 专业第三方汽车软件公司：光庭信息
- 5) 本土 ADAS 龙头：经纬恒润

四、风险提示

- **疫情反复风险**：新冠疫情的控制成一方面影响下游需求的恢复，另一方面影响企业的生产经营，国内外疫情反复会对生产制造有一定影响。
- **汽车智能化发展不及预期风险**：乘用车辅助驾驶及自动驾驶将带动半导体、传感器、被动元器件等新的增量应用，如果智能化配置不及预期汽车电子相关产品市场空间将受到压缩。

- **电动化渗透率不及预期：**电车化带来汽车电子单车价值量的提升，如果电动车渗透率不及预期，则汽车电子产业链相关公司市场空间会被压缩。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402