

评级：增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

研究助理：张琼

Email: zhangqiong@zts.com.cn

重点公司基本状况

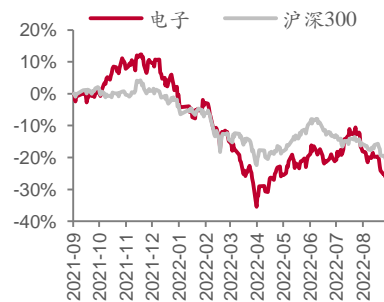
简称	股价(元)	EPS				PE				PEG(22E)	评级
		2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E		
韦尔股份	82.00	3.78	3.82	5.47	6.72	22	21	15	12	1.0	买入
北京君正	71.81	1.92	2.35	3.00	3.80	37	31	24	19	1.2	买入
舜宇光学	80.85	4.55	3.15	4.27	5.39	18	26	19	15	4.4	买入
联创电子	14.51	0.11	0.33	0.52	0.89	137	45	28	16	0.4	买入
永新光学	89.76	2.37	2.20	2.72	3.49	38	41	33	26	2.9	买入
长光华芯	109.49	0.85	1.47	2.23	3.29	129	75	49	33	1.3	买入
蓝特光学	17.12	0.35	0.39	0.89	1.16	49	44	19	15	0.9	买入
奥海科技	37.36	1.24	1.76	2.24	2.72	30	21	17	14	0.7	买入
时代电气	58.31	1.42	1.66	2.16	2.53	41	35	27	23	1.7	买入
斯达半导	340.18	2.33	4.61	6.53	8.87	146	74	52	38	1.3	买入
世运电路	14.01	0.39	0.76	1.13	1.52	36	18	12	9	0.3	买入
长信科技	6.22	0.37	0.42	0.53	0.65	17	15	12	9	0.7	未评级

备注：未评级股票盈利预测为 Wind 一致预期

基本状况

上市公司数 295
行业总市值(百万元) 3,977,651
行业流通市值(百万元) 3,432,693

行业-市场走势对比



相关报告

- 【中泰电子】汽车电子系列报告：车载摄像头黄金赛道，领先厂商十年高成长
- 【中泰电子】汽车电子系列报告：智能驾驶迎来风口，激光雷达乘风而起
- 【中泰电子】汽车电子周跟踪：短期情绪压制下跌，不改长期趋势向上

投资要点

- 国内汽车电子跌幅收窄，海外板块全线下跌。本周国内电动化板块小幅反弹，智能化板块跌幅收窄，新能源汽车指数累计上涨 1.6%，跑赢沪深 300 指数 3.6%，智能车指数累计下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 0.5%。海外方面，本周纽交所全球电动智能车指数继续下行，累计下跌 6.3%，跑输标普 500 指数 1.6%。
- 新车密集交付有望推动智能车渗透率持续向上。8 月国内智能乘用车销量 41.5 万辆，同比+104%，环比+7.7%，渗透率为 21.8%，环比+0.4pct。其中，新能源车和燃油车中智能汽车渗透率分别为 45.1%和 13.9%，环比分别+3.1pct 和-0.8pct。8 月智能电动车渗透率有所回升主要得益于特斯拉上海超级工厂产线改造完成后销量明显提升。9 月起理想 L9、蔚来 ES7 等智能新车进入大批量交付阶段，有望拉动智能车渗透率尤其新能源车智能车渗透率明显提升。
- 华为公布电动汽车无线充电设备专利，沃尔沃计划为所有新车标配激光传感器。1) 电动化：华为公布电动汽车无线充电设备专利；通用将投资近 5 亿美元升级印第安纳州工厂；上汽联手中石化、中石化、宁德时代成立捷能智电；LG 新能源将为马恒达供应电池；东风汽车最新动力电池系统已通过实车测试。2) 智能化：沃尔沃计划为所有新车标配激光传感器；深圳打造全球首个 5G 引领智能网联交通测试基地；英伟达推出自动驾驶芯片 Thor；奔驰计划在华三地开展 L3 级有条件自动驾驶测试项目；蘑菇车联发布搭载“车路云一体化”系统的自动驾驶前装量产巴士；小马智行、曹操出行和吉利智驾达成合作。
- 后续催化剂：新车方面，9 月 21 日小鹏 G9 正式发布，预计 10 月开启交付，蔚来 ET5 将于 9 月 30 日正式开启交付，飞凡 R7、高合 Hiphi Z 预计将于 10 月、11 月开启交付。此外，理想 L8 将于 9 月 30 日发布，计划 11 月开启交付，沃尔沃 EX90、极氪 009 将于四季度正式发布。展会方面，首届中国智能汽车及自动驾驶博览会将于 9 月底在苏州启幕，此前延期的中国汽车论坛宣布将于 11 月 8-10 日举办，论坛地点仍为上海嘉定。
- 建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“含车量”和“国产替代”两条主线：
 - 智能驾驶：韦尔股份、北京君正、舜宇光学、联创电子、永新光学、长光华芯、蓝特光学、电连技术等
 - 智能座舱：华阳集团、长信科技、隆利科技、水晶光电等
 - 电动化：时代电气、斯达半导、士兰微、宏微科技、法拉电子、江海股份、奥海科技、世运电路、三环集团、顺络电子等
- 风险提示：电动车渗透率不及预期风险；汽车智能化发展不及预期风险；研报使用的信息更新不及时风险

内容目录

图表目录.....	- 2 -
一、行业跟踪：智能车渗透率有望持续向上，多款新车陆续发布.....	- 3 -
1、8月智能车渗透率回升，新车密集交付有望拉动渗透率明显提升.....	- 3 -
2、后续催化剂跟踪：小鹏 G9 正式发布，理想 L8 发布在即.....	- 3 -
二、行情回顾：国内汽车电子跌幅收窄，海外板块全线下跌.....	- 6 -
三、行业新闻&重要公告.....	- 8 -
1、行业新闻.....	- 8 -
2、重要公告.....	- 10 -
四、投资建议.....	- 11 -
五、风险提示.....	- 12 -

图表目录

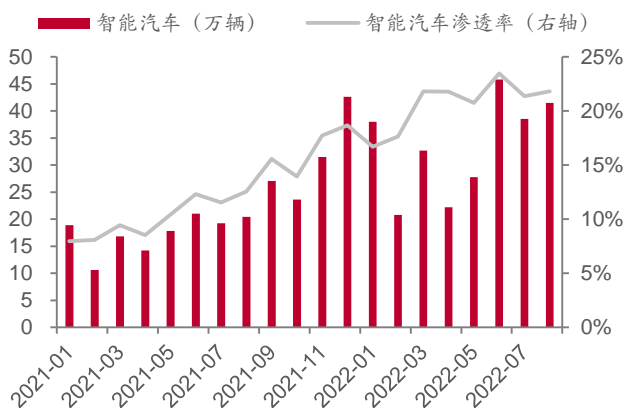
图表 1：国内智能乘用车销量及渗透率.....	- 3 -
图表 2：分能源类型智能乘用车渗透率.....	- 3 -
图表 3：8月智能电动车品牌销量排行.....	- 3 -
图表 4：智能汽车部分重磅车型交付时间表.....	- 4 -
图表 5：2022 智能汽车部分待发布车型.....	- 4 -
图表 6：汽车展会、论坛预告.....	- 4 -
图表 7：国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比.....	- 6 -
图表 8：国内智能车指数与沪深 300 走势对比.....	- 6 -
图表 9：本周汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 6 -
图表 10：纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势.....	- 7 -
图表 11：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 7 -

一、行业跟踪：智能车渗透率有望持续向上，多款新车陆续发布

1、新车密集交付有望推动智能车渗透率持续向上

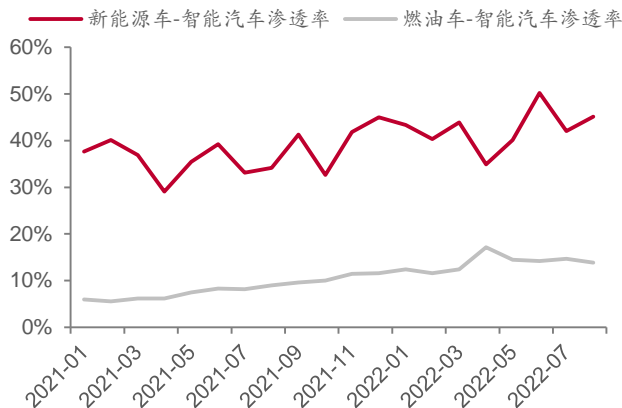
- 8月国内智能乘用车销量41.5万辆，同比+104%，环比+7.7%，渗透率为21.8%，环比+0.4pct。其中，新能源车和燃油车中智能汽车渗透率分别为45.1%和13.9%，环比分别+3.1pct和-0.8pct。8月智能电动车渗透率有所回升主要得益于特斯拉上海超级工厂产线改造完成后，销量明显提升，但8月小鹏、理想因新旧车型交替销量出现明显下滑，在一定程度上制约8月智能车渗透率提升幅度。9月起理想L9、蔚来ES7、比亚迪海豹、长安深蓝等智能新车进入大批量交付阶段，有望拉动智能车渗透率尤其新能源智能车渗透率明显提升。具体品牌来看，比亚迪已持续两月占领智能电动车销量榜首，特斯拉位居第二位，8月智能电动车销量分别为7.7/3.6万辆。

图表 1：国内智能乘用车销量及渗透率



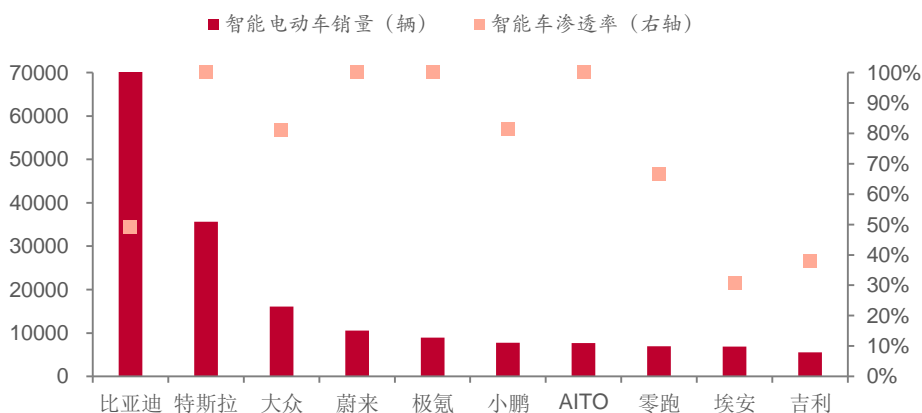
来源：车云，乘联会，中泰证券研究所

图表 2：分能源类型智能乘用车渗透率



来源：车云，乘联会，中泰证券研究所

图表 3：8月智能电动车品牌销量排行



来源：车云，乘联会，中泰证券研究所

2、后续催化剂跟踪：小鹏 G9 正式发布，理想 L8 发布在即

- **重磅车型发布&交付:** 9月21日小鹏G9正式发布, 预计10月开启交付。此外, 蔚来ET5将于9月30日正式开启交付, 飞凡R7预计将于10月开启交付, 高合HiPhi Z则预计将于11月交付。

图表4: 智能汽车部分重磅车型交付时间表

车企	最高自动驾驶级别	车型	摄像头		激光雷达			毫米波雷达	超声波雷达	预计交付时间	价位	芯片	
			搭载总数	8MP	搭载总数	方案	供应商					方案	总算力
小鹏	L4	G9	12	2	2	MEMS-半固态	速腾聚创	5	12	2022年10月	预计30万元左右	2颗英伟达Orin	508TOPS
哪吒	L4	S	11	2	2	转镜-半固态	华为	5	12	2022年底	预计20-30万元	1颗华为MDC610	200TOPS
威马	L4	M7	11	7	3	MEMS-半固态	速腾聚创	5	12	2022年	-	4颗英伟达Orin	1016TOPS
路特斯	L4	Eletre	12	7	4	转镜+MEMS半固态	禾赛科技 速腾聚创	6	12	2023年	预计100万元左右	2颗英伟达Orin	508TOPS
集度	L4	ROBO-01	12	7	2	半固态	禾赛科技	5	12	2023年	-	2颗英伟达Orin	508TOPS
奔驰	L3	S	8	-	1	转镜-半固态	法雷奥	5	12	2022年下半年	91.8-178.2万元	英伟达Orin	-
沙龙	L3	机甲龙	12	7	4	转镜-半固态	华为	5	12	2022年下半年	约48.8万元	2颗华为MDC610	400TOPS
蔚来	L3	ET5	12	7	1	MEMS-半固态	Innovusion	5	12	2022年9月	32.8-38.6万元	4颗英伟达Orin	1016TOPS
阿维塔	L3	11	13	4	3	转镜-半固态	华为	6	12	2022年12月	34.99-40.99万元	2颗华为MDC610	400TOPS
飞凡	L3	R7	12	有	1	双轴转镜-半固态	Luminar	8	12	2022年下半年	预计35万元左右	2颗英伟达Orin	508TOPS
高合	L3	HiPhi Z	8	2	1	转镜-半固态	禾赛科技	5	12	2022年11月	预计60-90万元	1颗英伟达Orin	254TOPS
宝马	L3	iX	7	1	1	半固态	Innoviz	5	12	2022年	74.7-99.7万元	2颗Mobileye EyeQ5H	48TOPS
魏牌	L3	摩卡DHT-PHEV激光雷达版	12	4	2	-	-	5	12	2022年底	预计30万元以上	高通骁龙8540+9000	360TOPS

来源: 佐思汽研, 各车企官网, AutoLab, 中泰证券研究所

- **待发布车型:** 1) 零跑C01: 已于5月初开启预售的零跑C01将于9月28日正式发布, 预计10月交付; 2) 理想L8: 新一代理想one理想L8则将于9月30日发布, 计划11月开启交付; 3) 沃尔沃EX90: 沃尔沃近日宣布将于11月初推出纯电期间SUV“EX90”, 新车将搭载Luminar激光雷达和摄像头等智能传感器; 4) 极氪009: 极氪首款豪华纯电MPV极氪009也将于年内发布上市。

图表5: 2022智能汽车部分待发布车型

车企	车型	预计发布/交付时间	亮点
零跑	C01	5月开启预售 9月28日正式发布 预计10月开启交付	搭载零跑智能动力CTC技术, 配置10摄像头+5毫米波雷达+12超声波雷达+1舱内摄像头, 智能座舱系统搭载高通8155芯片
理想	L8	9月30日正式发布 预计11月开启交付	全新一代理想one
沃尔沃	EX90	预计11月9日发布	搭载全栈自研软件+Luminar激光雷达+8摄像头+5毫米波雷达+12超声波雷达+驾驶员感知系统

来源: 各车企官网, 中泰证券研究所

- **重要展会&论坛:** 首届中国智能汽车及自动驾驶博览会将于9月底在苏州启幕, 此前延期的中国汽车论坛宣布将于11月8-10日举办, 论坛地点仍为上海嘉定。

图表6: 汽车展会、论坛预告

论坛/展会	时间	主题
中国智能汽车及自动驾驶博览会	9月26-29日	智能整车、自动驾驶及网联、三电系统
巴黎车展	10月17-23日	最新乘用车系列产品和技术
中国汽车论坛（上海）	11月8-10日	汽车芯片、自动驾驶、智能交通技术等
北京国际汽车展览会	确认延期，具体时间待定	零部件、自动驾驶、新能源 整车、零部件国际展
广州国际车展	11月18-27日	整车、零部件

来源：GAIA, AutoChina, Autotech, 中泰证券研究所

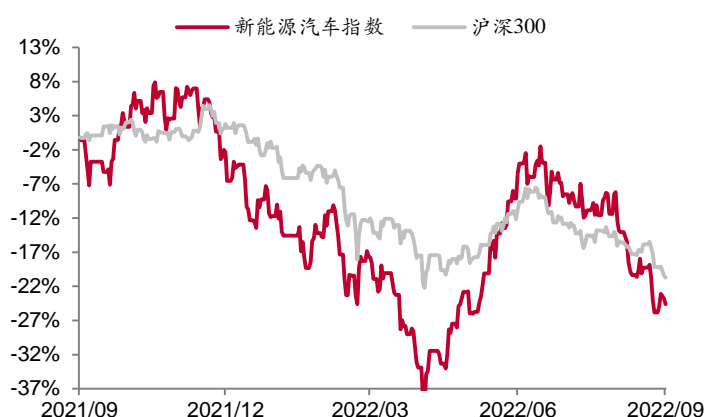
二、行情回顾：国内汽车电子跌幅收窄，海外板块全线下跌

■ 国内电动化板块小幅反弹，智能化板块跌幅收窄。本周国内新能源汽车指数累计上涨 1.6%，跑赢沪深 300 指数 3.6%，智能车指数累计下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 0.5%。

1) 电动化板块: IGBT&SiC(时代电气+1%，士兰微-9%，斯达半导-14%)，其他零部件(欣旺达+4%，世运电路-3%，奥海科技-4%)。

2) 智能化板块: 车载摄像头(韦尔股份-2%，联创电子-3%，舜宇光学-17%)，激光雷达(永新光学-6%，蓝特光学-7%，长光华芯-7%)，智能座舱及其他(电连技术-1%，长信科技-3%，水晶光电-4%，华阳集团-6%，隆利科技-10%)。

图表 7: 国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比



来源: Wind, 中泰证券研究所; 注: 电动车指数为新能源汽车指数 (399417.SZ)

图表 8: 国内智能车指数与沪深 300 走势对比



来源: Wind, 中泰证券研究所; 注: 智能车指数为万得无人驾驶概念指数 (884162.WI)

图表 9: 本周汽车电子板块主要公司涨跌幅

电动化		智能化	
IGBT&SiC		车载摄像头	
时代电气	1%	韦尔股份	-2%
斯达半导	-14%	晶方科技	-4%
士兰微	-9%	舜宇光学科技	-17%
宏微科技	-10%	联创电子	-3%
三安光电	-18%	欧菲光	-4%
天岳先进-U	7%		
露笑科技	-4%	激光雷达	
		永新光学	-6%
		炬光科技	-11%
		长光华芯	-7%
		蓝特光学	-7%
		腾景科技	-9%
		福晶科技	-2%
		智能座舱及其他	
		电连技术	-1%
		华阳集团	-6%
		长信科技	-3%
		隆利科技	-10%
		水晶光电	-4%
		伟时电子	-5%
其他零部件			
欣旺达	4%		
奥海科技	-4%		
世运电路	-3%		
景旺电子	-4%		
沪电股份	-4%		
胜宏科技	-5%		
法拉电子	-1%		
江海股份	6%		
三环集团	-6%		
顺络电子	-7%		
东山精密	-3%		

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ 海外汽车电子板块继续下行。本周纽交所全球电动智能车指数继续下行，

累计下跌 6.3%，跑输标普 500 指数 1.6%。

1) 新势力车企: 理想(+4%)、小鹏(-6%)、特斯拉(-9%)、蔚来(-12%)。

2) 自动驾驶平台: 高通(-3%)、英伟达(-5%)、英特尔(-5%)。

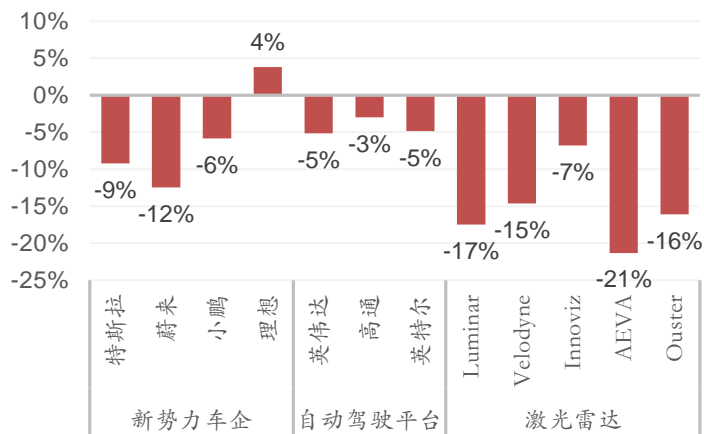
3) 激光雷达厂商: Innoviz(-7%)、Velodyne(-15%)、Ouster(-16%)、Luminar(-17%)、AEVA(-21%)。

图表 10: 纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势



来源: Wind, 中泰证券研究所; 注: 纽交所全球电动智能车指数为纽交所 FactSet 全球自动驾驶和电动汽车指数 (NYFSAEV.GI)

图表 11: 本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

三、行业新闻&重要公告

1、行业新闻

■ 【电动化】

1) **华为公布电动汽车无线充电设备专利**: 9月20日, 华为技术有限公司的“用于电动汽车的车载充电设备以及用于对电动汽车进行无线充电的系统和方法”专利公布。该专利是一种用于电动汽车的车载充电设备, 并且该车载充电设备以显著降低的成本表现出更高的功率密度。(IT之家)

2) **通用将投资近5亿美元升级印第安纳州工厂**: 通用在9月15日宣布, 将对位于印第安纳州马里昂市(Marion)的金属冲压部门投资4.91亿美元, 从而为生产钢和铝冲压件做准备, 以满足通用多个装配厂的未来产品, 包括电动汽车。这笔投资将用于购买和安装两条新的冲压线, 完成冲压和模具的升级、翻新, 并建造一个面积为6,000平方英尺(约557平方米)的新厂房。(AutoNewTech)

3) **上汽联手中石油、中石化、宁德时代成立捷能智电**: 9月22日, 上汽集团宣布其联合中国石化、中国石油、宁德时代、上海国际汽车城共同投资的上海捷能智电新能源科技有限公司(下称捷能智电)正式成立, 注册资本达40亿元人民币。捷能智电成立后将以动力电池租赁业务为核心, 开展换电技术研发推广、电池运营管理、大数据服务等业务, 构建车电分离完整生态, 打造标准化平台, 为新能源车主带来安全、可靠、方便、快捷的出行体验。(盖世汽车)

4) **LG新能源将为马恒达供应电池**: 韩国电池制造商LG新能源将为印度车企马恒达的首款电动SUV车型XUV400供应电池。该车可能将在今年第四季度和明年1月份之间交付。(盖世汽车)

5) **东风汽车最新动力电池系统已通过实车测试**: 东风汽车宣布, 由东风公司技术中心研发的动力电池系统日前取得新突破。基于东风新能源战略平台在研车型, 东风最新动力电池系统已通过实车测试, 续航里程可突破1000km。东风汽车表示, 该动力电池系统基于自主高效成组技术开发, 能量密度突破230Wh/kg。经样车搭载测试, 该动力电池系统CLTC续航里程已达到1000km以上。(乘联会)

6) **三星SDI将在密歇根州建设第二条电池包生产线**: 三星SDI正准备在其美国密歇根州工厂建设第二条电动汽车电池包生产线。得益于Stellantis插电式混合动力车的销量增加, 三星SDI现有的第一条生产线正以100%的产能利用率运行。(盖世汽车每日速递)

7) **本田旗下H-ONE将在华设立纯电动汽车零部件子公司**: 本田旗下零部件企业H-ONE日前宣布, 将在中国成立制造和销售纯电动汽车(EV)零部件的子公司。该公司将向主要客户本田建设的纯电动汽车新工厂等交付车体框架零部件等。还计划成为中国当地纯电动汽车企业的供应商。(汽车电子应用)

■ 【智能化】

1) **沃尔沃计划为所有新车标配激光传感器:** 沃尔沃汽车打算在所有未来车型中安装激光雷达传感器, 以将涉及沃尔沃汽车的严重事故减少五分之一。此举将使该公司成为第一家在所有车型中采用这种技术的汽车制造商。沃尔沃汽车首席执行官 Jim Rowan 表示, 即将推出的旗舰 XC90 运动型多功能车 (SUV) 的电动版 EX90, 新车将配备一个激光雷达传感器。(乘联会)

2) **深圳打造全球首个 5G 引领智能网联交通测试基地:** 9 月 20 日, 位于深圳市坪山区的深圳智能网联交通测试平台规划中的第二阶段主体区域土建工程正式启动。该工程预计 2023 年建成并交付使用。同时, 该工程将打造全球首个立体化布局的未来城市交通体系和 5G 引领的智能网联交通测试基地。建成后, 示范平台将实现全国首个 5G 场景型、虚拟城市型云仿真, 并且在全球率先落地实时预测行车轨迹的先进预测技术, 完成 V2X (车辆无线通信) 互联互通应用展示活动, 成为智能网联汽车产业发展的关键支撑基础设施。(乘联会)

3) **英伟达推出自动驾驶芯片 Thor:** 9 月 20 日, 英伟达发布了名为 DRIVE Thor 的新计算平台, 该平台将集中实现自动驾驶和辅助驾驶, 以及车载娱乐等其他数字功能。DRIVE Thor 内部 770 亿个晶体管, 算力达 2000 TOPS。(乘联会)

4) **奔驰计划在华三地开展 L3 级有条件自动驾驶测试项目:** 9 月 16 日, 梅赛德斯-奔驰集团股份公司董事会主席康林松在第五届世界智能网联汽车大会上表示, 奔驰正在和中国相关部门沟通, 计划在中国三个地区开展 L3 级有条件自动驾驶的测试项目, 并以此为基础逐渐拓展到整个中国市场。(每日经济新闻)

5) **蘑菇车联发布搭载“车路云一体化”系统的自动驾驶前装量产巴士:** 9 月 16 日, 蘑菇车联在北京举行的 2022 世界智能网联汽车大会现场, 正式发布全球首款搭载“车路云一体化”系统的自动驾驶前装量产巴士。MOGO BUS 是全球第一辆支持“车路云一体化”系统的自动驾驶巴士, 具备强大的车路协同功能; 是首款搭载自动驾驶汽车大脑的前装量产巴士, 该大脑是全球第一款真正意义上以实现自动驾驶功能为核心的汽车大脑, 具有高集成度、软硬件一体化、算力全球最高等特点。另外, MOGO BUS 已实现前装量产, 支持合法上路, 规模化商业运营在即。(盖世汽车)

6) **小马智行、曹操出行和吉利智驾达成合作:** 9 月 22 日, 小马智行宣布与曹操出行、吉利汽车创新研究院智能驾驶中心达成战略合作。小马智行将利用自身在 L4 级自动驾驶技术以及 Robotaxi 运营等领域的积累, 与曹操出行及吉利汽车智驾中心共同打造智能驾驶开放运营平台, 在苏州落地运营自动驾驶出行服务 (Robotaxi)。(乘联会)

7) **轻舟智航携手 T3 出行正式启动 Robotaxi 车队公开运营:** 世界前沿的 L4 级自动驾驶通用解决方案公司轻舟智航携手战略合作伙伴慧出

行生态平台 T3 出行，在苏州正式联合启动 Robotaxi 的公开运营。市民打开“T3 出行”App，即可在打车时选择“自动驾驶”服务，预约点对点的自动驾驶网约车出行，享受极具科技感和未来感的出行方式。（盖世汽车）

8) **长城新专利可自动开启转向灯避免交通事故**：长城汽车股份有限公司申请的“一种车辆的转向灯的控制方法、装置及车辆”专利公布。摘要显示，本申请适用于汽车技术领域，方法包括：获得车辆所处的场景，如为预设场景，则获取车辆的方向盘的转动方向和转动角度；在转动角度大于预设角度时，获取与转动方向对应的转向灯的状态，如转向灯的状态为关闭，则向转向灯发送开启指令。本申请避免了在特定场景中由于转向灯未打开造成交通事故的现象。（乘联会）

2、重要公告

■ **【欣旺达：关于子公司拟与义乌市人民政府签署《项目投资协议书》的公告】**

欣旺达汽车电池拟与义乌市人民政府签署《项目投资协议书》。该项目投资主要从事锂离子动力电池及储能电池等产品的生产和销售，产品涵盖汽车动力电池和储能电池的电芯、模组、PACK 及电池系统等。该项目计划总投入约 213 亿元，其中固定资产投资约 160 亿元，计划建设动力电池及储能电池总产能约 50GWh 生产基地；项目分两期实施，第一期计划投入约 128 亿元，计划建设 30GWh 电芯、模组、PACK 和电池系统生产线；第二期计划投入约 85 亿元，计划建设 20GWh 电芯、模组、PACK 和电池系统生产线。

■ **【株洲中车时代：关于自愿披露控股子公司获得项目定点的公告】**

经法雷奥集团书面同意，株洲中车时代电气股份有限公司披露了其控股子公司株洲中车时代半导体有限公司近日通过了法雷奥集团（Valeo）的系列审查，达到了其定点要求并获得了某项目的定点，中车时代半导体将作为法雷奥集团某电驱动系统项目的 IGBT 模块正式供应商。

■ **【株洲中车时代：关于控股子公司对外投资中低压功率器件产业化建设项目的公告】**

公司第六届董事会二十三次会议审议通过《关于中车时代半导体中低压功率器件产业化建设项目的议案》，中车时代半导体拟投资中低压功率器件产业化建设项目，项目投资总额约人民币 1,111,869 万元，其中宜兴子项目和株洲子项目投资金额分别约人民币 582,583 万元和人民币 529,286 万元。

四、投资建议

- 建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“含车量”和“国产替代”两条主线：
 - 1) 智能驾驶：韦尔股份、北京君正、舜宇光学、联创电子、永新光学、长光华芯、蓝特光学、电连技术等
 - 2) 智能座舱：华阳集团、长信科技、隆利科技、水晶光电等
 - 3) 电动化：时代电气、斯达半导、士兰微、宏微科技、法拉电子、江海股份、奥海科技、世运电路、三环集团、顺络电子等

五、风险提示

- **1) 电动车渗透率不及预期风险:** 电动车是汽车电子的关键增长极,若渗透率不及预期,汽车电子相关产品市场空间将受到压缩。
- **2) 汽车智能化进展不及预期风险:** 汽车智能化是驱动汽车电子行业快速发展的重要推动力,若因技术突破不及预期或政策风险导致产品落地推迟,相关公司的业绩表现可能受到影响。
- **3) 研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险:** 报告中涉及企业、行业资料范围较广,企业批量信息的情况不统一,信息的时效性存在一定风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司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，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，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。