

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 | 80.13 | 3.78 | 3.82 | 5.47 | 6.72 | 21 | 21 | 15 | 12 | 1.0 | 买入 |
| 北京君正 | 73.97 | 1.92 | 2.35 | 3.00 | 3.80 | 38 | 31 | 25 | 19 | 1.2 | 买入 |
| 舜宇光学 | 79.00 | 4.55 | 3.15 | 4.27 | 5.39 | 17 | 25 | 18 | 15 | 4.3 | 买入 |
| 联创电子 | 13.71 | 0.11 | 0.33 | 0.52 | 0.89 | 130 | 42 | 26 | 15 | 0.4 | 买入 |
| 永新光学 | 87.40 | 2.37 | 2.20 | 2.72 | 3.49 | 37 | 40 | 32 | 25 | 2.9 | 买入 |
| 长光华芯 | 108.50 | 0.85 | 1.47 | 2.23 | 3.29 | 128 | 74 | 49 | 33 | 1.3 | 买入 |
| 蓝特光学 | 16.54 | 0.35 | 0.39 | 0.89 | 1.16 | 48 | 42 | 19 | 14 | 0.8 | 买入 |
| 奥海科技 | 36.07 | 1.24 | 1.76 | 2.24 | 2.72 | 29 | 20 | 16 | 13 | 0.7 | 买入 |
| 时代电气 | 54.20 | 1.42 | 1.66 | 2.16 | 2.53 | 38 | 33 | 25 | 21 | 1.5 | 买入 |
| 斯达半导 | 324.00 | 2.33 | 4.61 | 6.53 | 8.87 | 139 | 70 | 50 | 37 | 1.3 | 买入 |
| 世运电路 | 13.41 | 0.39 | 0.76 | 1.13 | 1.52 | 34 | 18 | 12 | 9 | 0.3 | 买入 |
| 长信科技 | 6.01 | 0.37 | 0.42 | 0.53 | 0.65 | 16 | 14 | 11 | 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 297
 行业总市值(百万元) 3,824,582
 行业流通市值(百万元) 2,056,483

行业-市场走势对比



相关报告

- 1 【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
- 2 【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
- 3 【中泰电子】汽车电子周跟踪：新车密集交付，智能车渗透率持续向上

投资要点

- 国内汽车电子板块继续下行，海外有所反弹。9.25-9.30 国内新能源汽车指数累计下跌 5.5%，跑输沪深 300 指数 4.1%，智能车指数累计下跌 4.9%，跑输沪深 300 指数 3.6%。海外方面，9.25-9.30 纽交所全球电动智能车指数累计下跌 5.2%，跑输标普 500 指数 2.2%，10.2-10.7 有所反弹，累计上涨 2.2%，跑赢标普 500 指数 0.7%。
- 比亚迪单月销量破 20 万，多家新势力车企环比增长。9 月比亚迪新能源车交付量达 20.13 万辆，同比+183%，环比+15%，其中海外新能源乘用车销量 7736 辆，环比增长 52%；1-9 月比亚迪累计销量 118 万辆，同比+250%。9 月广汽埃安销量 30016 辆，同比+121%，环比+11%，单月销量再创新高；1-9 月累计交付 18.23 万辆，同比+132%。新势力车企方面，9 月销量排名依次为哪吒、理想、零跑、蔚来、赛力斯、小鹏和极氪，除零跑和小鹏之外，其他新势力车企均实现环比增长，销量分别为 18005/11531/11039/10878/10142/8468/8276 辆，分别同比+134%/+63%/+170%/+2%/~-19%/~（赛力斯、极氪无同比），环比+12%/+152%/-12%/+2%/+1%/-12%/+15%。
- 蔚来在欧洲发布 ET7、ET5 和 ES7，广州今明两年将投入 260 辆自动驾驶车。1) 电动化：蔚来在欧洲发布 ET7、ET5 和 ES7；宝马预计 2023 年其纯电动车销量将达 40 万辆；美国批准 50 个州的电动汽车充电站计划；宁德时代再投 130 亿元扩建产能；赛力斯拟 15 亿元投建新能源汽车升级项目。2) 智能化：广州今明两年将投入 260 辆自动驾驶车；地平线获奇瑞战略投资；Mobileye 与吉利控股集团进一步扩大业务合作；小米汽车新专利能够预判车辆落水并发出信号；元戎启行与光明实验室达成战略合作。
- 后续催化剂：新车方面，9 月底小鹏 G9、蔚来 ET5 和零跑 C01 开启小批量交付，10 月将进入批量交付期，理想 L8 和 L7 分别将于 11 月初和 23 年 2 月底开启交付，飞凡 R7、高合 Hiphi Z 预计将于 10 月、11 月交付。此外，沃尔沃 EX90、极氪 009 将于四季度正式发布。展会方面，中国汽车论坛宣布将于 11 月 8-10 日举办，论坛地点为上海嘉定。
- 建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“舍车量”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
- 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：9月新能源车销量再攀高，多款新车开启交付..... | - 3 - |
| 1、新能源车9月销量：比亚迪单月销量破20万，多家新势力车企环比增长..... | - 3 - |
| 2、后续催化剂跟踪：多款新车开启交付，理想L8、L7发布..... | - 6 - |
| 二、行情回顾：国内汽车电子板块继续下行，海外有所反弹..... | - 8 - |
| 三、行业新闻&重要公告..... | - 10 - |
| 1、行业新闻..... | - 10 - |
| 2、重要公告..... | - 12 - |
| 四、投资建议..... | - 13 - |
| 五、风险提示..... | - 14 - |

图表目录

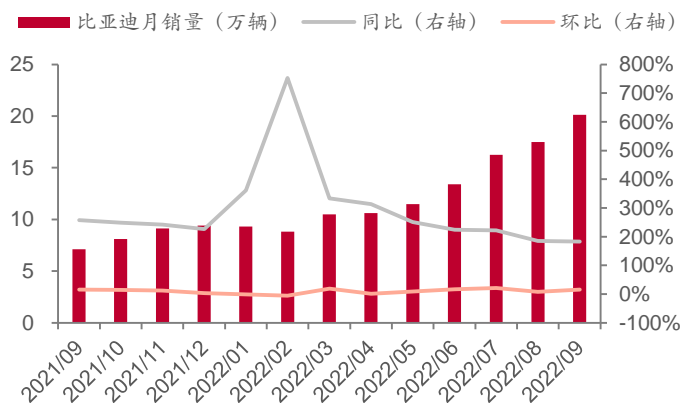
| | |
|-----------------------------------|-------|
| 图表 1：比亚迪销量及增速..... | - 3 - |
| 图表 2：广汽埃安销量及增速..... | - 3 - |
| 图表 3：新势力车企9月销量排名..... | - 3 - |
| 图表 4：新势力车企1-9月累计销量排名..... | - 3 - |
| 图表 5：哪吒销量及增速..... | - 5 - |
| 图表 6：理想销量及增速..... | - 5 - |
| 图表 7：零跑销量及增速..... | - 5 - |
| 图表 8：蔚来销量及增速..... | - 5 - |
| 图表 9：赛力斯销量及增速..... | - 5 - |
| 图表 10：小鹏销量及增速..... | - 5 - |
| 图表 11：极氪销量及增速..... | - 6 - |
| 图表 12：智能汽车部分重磅车型交付时间表..... | - 6 - |
| 图表 13：2022智能汽车部分待发布车型..... | - 7 - |
| 图表 14：汽车展会、论坛预告..... | - 7 - |
| 图表 15：国内新能源汽车指数与沪深300走势对比..... | - 8 - |
| 图表 16：国内智能车指数与沪深300走势对比..... | - 8 - |
| 图表 17：本周汽车电子板块主要公司涨跌幅..... | - 8 - |
| 图表 18：纽交所全球电动智能车指数与标普500指数走势..... | - 9 - |
| 图表 19：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅..... | - 9 - |

一、行业跟踪：9月新能源车企销量再攀高，多款新车开启交付

1、新能源车企9月销量：比亚迪单月销量破20万，多家新势力车企环比增长

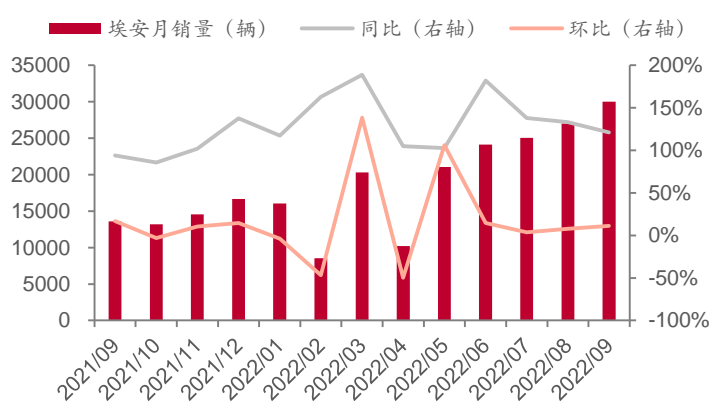
- 比亚迪9月销量突破20万，海外市场持续拓展。**9月比亚迪新能源车交付量达20.13万辆，同比+183%，环比+15%，乘用车中DM、EV车型销量分别为10.6万辆和9.5万辆。具体车型来看，王朝系列的宋/汉/秦/元/唐销量分别为4.6/3.1/4.0/2.4/1.5万辆，分别同比+117%/207%/58%/338%/141%，环比+9%/21%/0%/29%/39%；海豚/驱逐舰9月销量分别为2.5/0.9万辆，环比+6.3%/+4.3%。比亚迪22Q3累计交付53.87万辆新能源车，同比+194%；1-9月累计交付118万辆，同比+250%。海外市场方面，9月比亚迪海外新能源乘用车销量7736辆，环比增长52%，9月底比亚迪宣布进入欧洲市场的首批车型将包括比亚迪唐、汉以及SUV车型ATTO 3，将于年底在挪威、丹麦、瑞典、荷兰、比利时、德国等欧洲多国交付。
- 广汽埃安9月销量超3万，发布首款纯电超跑。**9月广汽埃安销量30016辆，同比+121%，环比+11%，单月销量再创新高。22Q3广汽埃安累计交付8.2万辆，同比+129%；1-9月累计交付18.23万辆，同比+132%。新车方面，9月AION Y Plus正式上市，共推出510km、610km两个续航版本共计6款车型，此外，广汽埃安推出的全新高端品牌Hyper首款纯电超跑Hyper SSR也已开启预订，预售价格128.6万元起，新车预计23年10月量产交付。

图表 1：比亚迪销量及增速



来源：车企官网，中泰证券研究所

图表 2：广汽埃安销量及增速

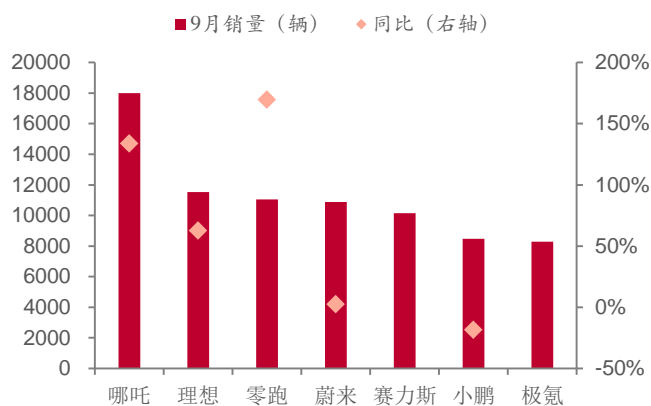


来源：车企官网，中泰证券研究所

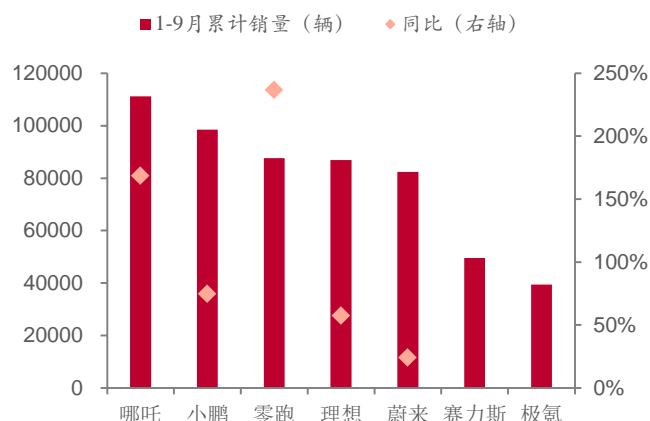
- 9月新势力车企销量：哪吒单月销量稳居首位。**9月新势力销量排名依次为哪吒、理想、零跑、蔚来、赛力斯、小鹏和极氪，哪吒稳居新势力第一位，理想L9大批量交付助力理想重回新势力前三，除了零跑和小鹏，其他新势力车企均实现环比增长。从1-9月累计销量来看，哪吒继续占领新势力榜首，排名依次为哪吒、小鹏、零跑、理想、蔚来、赛力斯和极氪。

图表 3：新势力车企9月销量排名

图表 4：新势力车企1-9月累计销量排名



来源：各车企官网，中泰证券研究所



来源：各车企官网，中泰证券研究所

1) 哪吒：9月销量再夺冠，哪吒S交付在即。9月哪吒U+V车型销量共计18005辆，同比+134%，环比+12%，其中，哪吒U和哪吒V分别交付6070辆和11935辆，分别同比+126%和+138%。22Q3哪吒汽车累计销量48059辆，同比+136%，1-9月累计交付11.1万辆，同比+168%。新车方面，截至9月底哪吒S订单已超1.5万台，9月起试驾车将陆续到达各授权终端门店，10月将有大批量试驾车到店，新车将于Q4开启交付，有望驱动哪吒销量持续向上。

2) 理想：理想L9首月交付破万，理想L8和L7全新发布。理想汽车9月销量为11531辆，同比+63%，环比+152%，其中理想L9首个完整月交付10123辆，成为40万以上中国品牌首个单月交付量过万车型。22Q3理想累计交付26524辆，同比+5.6%，1-9月累计交付8.7万辆，同比+57%。新车方面，理想L9交付量有望持续攀升，此外，理想于9月底发布了理想L8和理想L7两款新车型，预计分别于11月初和2023年2月底开启交付。

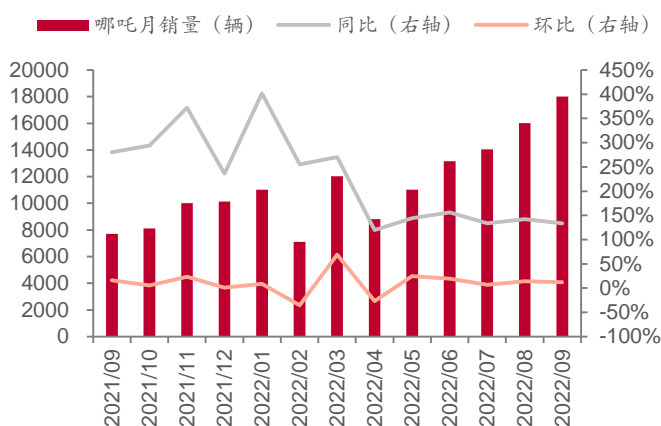
3) 零跑：9月销量环比有所回落，零跑C01开启交付。9月零跑汽车销量为11039辆，同比+170%，环比-12%。22Q3累计销量35608辆，同比+174%；1-9月累计交付8.7万辆，同比+237%。9月29日，零跑汽车正式登陆港交所，新车型零跑C01也于IPO现场正式开启交付，有望助力10月交付量提升。

4) 蔚来：9月销量同环比小幅增长，ET5开启交付。9月蔚来汽车销量为10878辆，同比+2%，环比+2%，其中，ET7、ES7分别交付2928、1895辆。22Q3蔚来汽车累计销量31607辆，同比+29%，1-9月累计交付8.2万辆，同比+24%。新车ET5已于9月30日开启交付，9月共交付221辆，10月将迎来大批量交付。

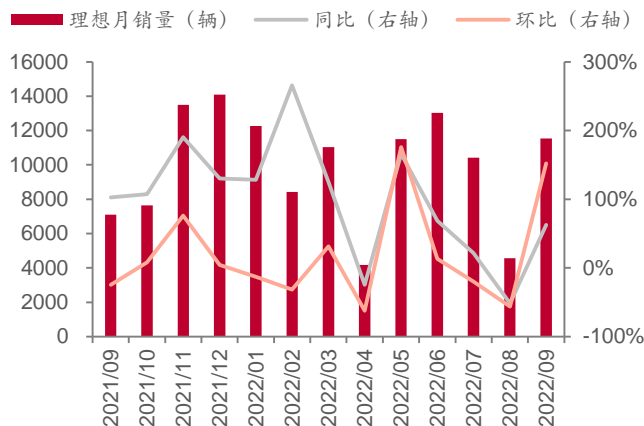
5) 赛力斯：连续两月交付量破万，问界M5 EV上市。9月赛力斯销量10142辆，环比+1%，连续2个月单月交付量破万。22Q3赛力斯销量2.8万辆，1-9月累计交付5.0万辆。新车方面，9月6日首款纯电SUV问界M5 EV正式上市，预计10月底开启交付。

6) 小鹏: 新车 G9 开启交付, 有望带动 10 月销量回升。9 月小鹏汽车销量为 8468 辆, 同比-19%, 环比-12%。其中, 小鹏 P7/P5/G3(i) 交付量分别为 4634/2417/1233 台, 新车型小鹏 G9 已于 9 月开启小批量交付, 共交付 184 辆。22Q3 小鹏汽车累计销量 29570 辆, 同比+15%, 1-9 月累计交付 9.9 万辆, 同比+75%。8、9 月份小鹏销量有所下滑主因处于新旧车型交替季, 随着 10 月小鹏 G9 迎来大批量交付, 小鹏交付量有望稳步提升。

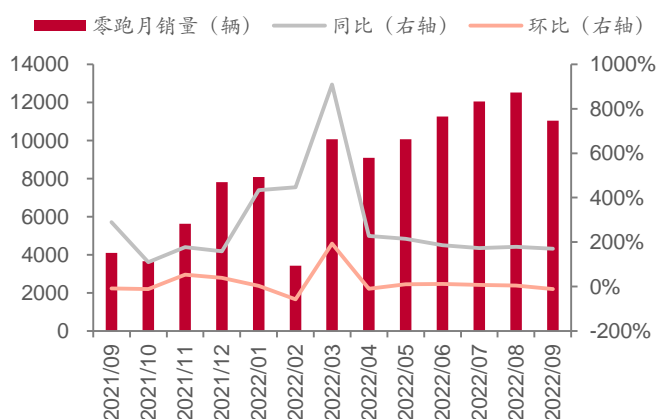
7) 极氪: 9 月销量继续攀高, 纯电 MPV 极氪 009 即将发布。极氪 9 月交付 8276 辆极氪 001, 环比+15%, 连续 3 个月销量创新高。22Q3 累计交付 20464 辆, 1-9 月累计交付 3.9 万辆。新车方面, 纯电豪华 MPV 极氪 009 已于 8 月亮相, 将将于年内正式发布。

图表 5: 哪吒销量及增速


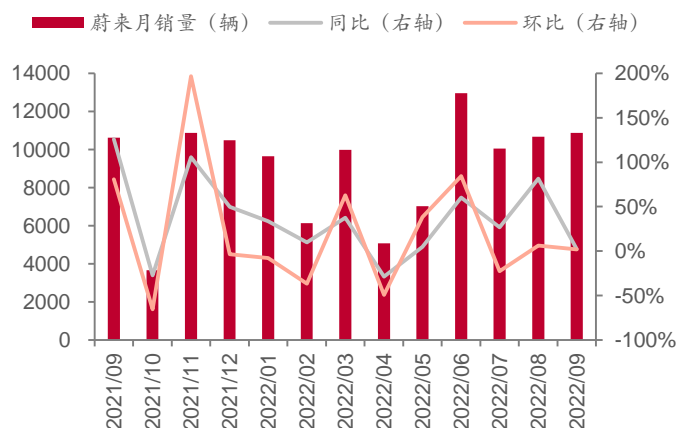
来源: 车企官网, 中泰证券研究所

图表 6: 理想销量及增速


来源: 车企官网, 中泰证券研究所

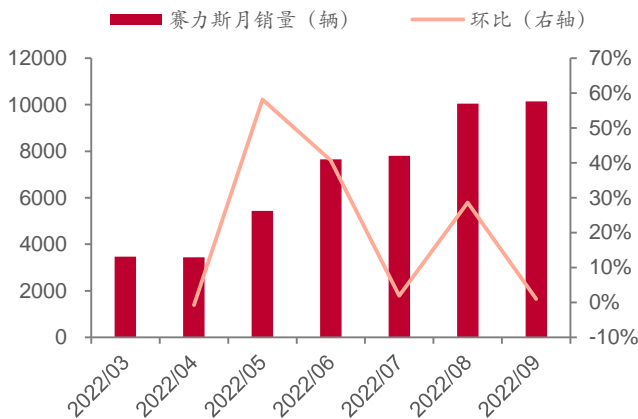
图表 7: 零跑销量及增速


来源: 车企官网, 中泰证券研究所

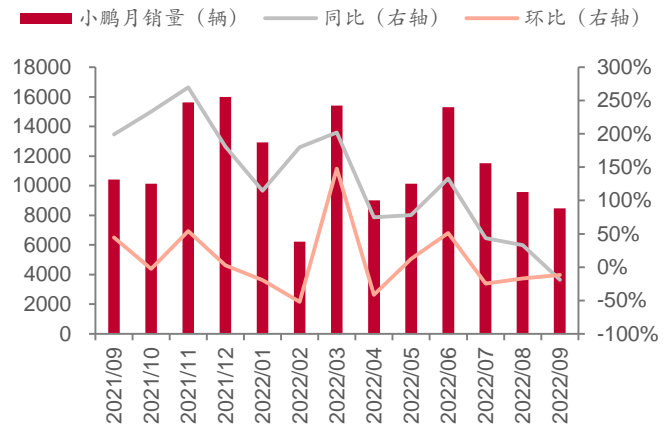
图表 8: 蔚来销量及增速


来源: 车企官网, 中泰证券研究所

图表 9: 赛力斯销量及增速
图表 10: 小鹏销量及增速

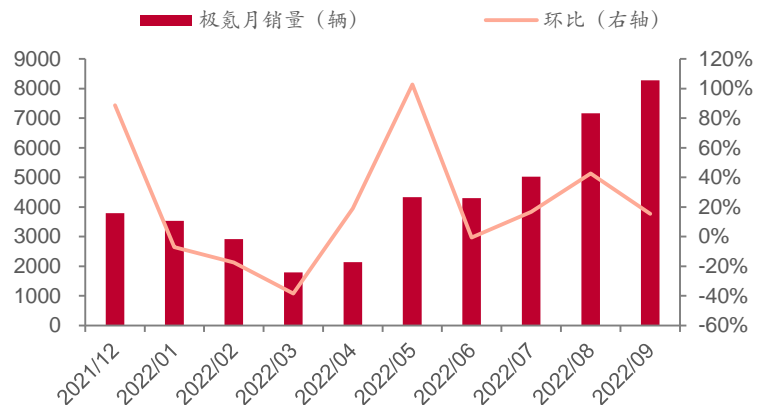


来源：车企官网，中泰证券研究所



来源：车企官网，中泰证券研究所

图表 11: 极氪销量及增速



来源：车企官网，中泰证券研究所

2、后续催化剂跟踪：多款新车开启交付，理想 L8、L7 发布

- **重磅车型发布&交付：**9月底小鹏 G9、蔚来 ET5 和零跑 C01 开启小批量交付，10月将进入批量交付期。9月30日理想 L8 和 L7 正式发布，分别将于11月初和23年2月底开启交付。此外，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 12: 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 | R1 | 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) 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；2) 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 13: 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 |
|-----|------|---------------|------------------------------------------------------|
| 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：**中国汽车论坛宣布将于 11 月 8-10 日举办，论坛地点为上海嘉定。

图表 14: 汽车展会、论坛预告

| 论坛/展会 | 时间 | 主题 |
|------------|--------------|---------------------------|
| 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

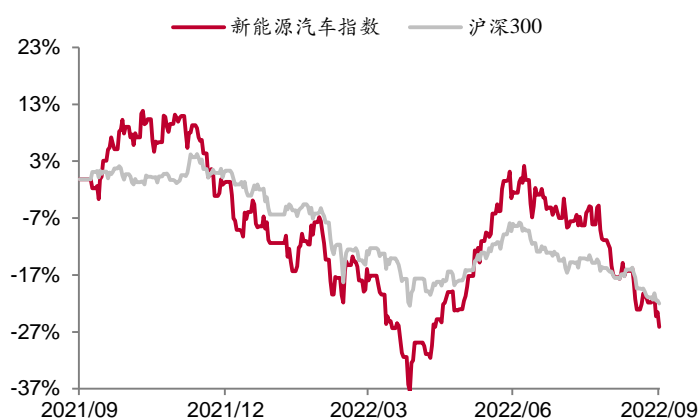
二、行情回顾：国内汽车电子板块继续下行，海外有所反弹

■ 国内汽车电子板块继续下行。9.25-9.30 国内新能源汽车指数累计下跌 5.5%，跑输沪深 300 指数 4.1%，智能车指数累计下跌 4.9%，跑输沪深 300 指数 3.6%。

1) 电动化板块：IGBT&SiC(士兰微-5%，斯达半导-5%，时代电气-7%)，其他零部件(奥海科技-3%，世运电路-4%，欣旺达-8%)。

2) 智能化板块：车载摄像头(韦尔股份-2%，联创电子-6%，舜宇光学-7%)，激光雷达(永新光学-3%，蓝特光学-3%，长光华芯-1%)，智能座舱及其他(电连技术-5%，长信科技-3%，水晶光电-6%，华阳集团-5%，隆利科技-6%)。

图表 15：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 16：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 17：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 | -7% | 韦尔股份 | -2% |
| 斯达半导 | -5% | 晶方科技 | -5% |
| 士兰微 | -5% | 舜宇光学科技 | -7% |
| 宏微科技 | 0% | 联创电子 | -6% |
| 三安光电 | -3% | 欧菲光 | -6% |
| 天岳先进-U | 3% | 激光雷达 | |
| 露笑科技 | -7% | 永新光学 | -3% |
| 其他零部件 | | 炬光科技 | -3% |
| 欣旺达 | -8% | 长光华芯 | -1% |
| 奥海科技 | -3% | 蓝特光学 | -3% |
| 世运电路 | -4% | 腾景科技 | -10% |
| 景旺电子 | -3% | 福晶科技 | -5% |
| 沪电股份 | -5% | 智能座舱及其他 | |
| 胜宏科技 | -5% | 电连技术 | -5% |
| 法拉电子 | -4% | 华阳集团 | -5% |
| 江海股份 | -4% | 长信科技 | -3% |
| 三环集团 | 4% | 隆利科技 | -6% |
| 顺络电子 | -5% | 水晶光电 | -6% |
| 东山精密 | -7% | 伟时电子 | -2% |

来源：Wind，中泰证券研究所

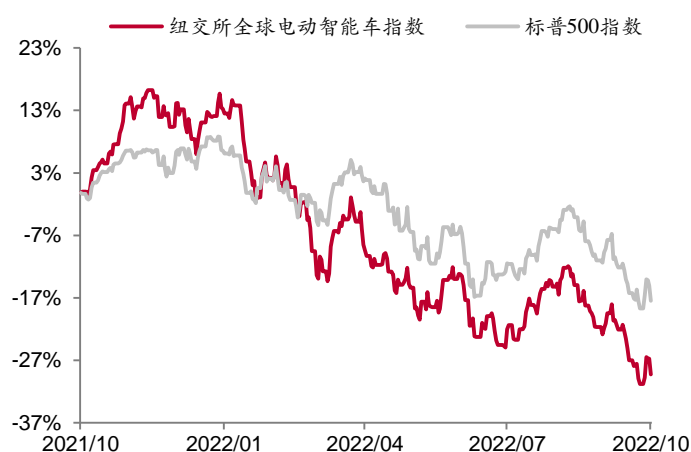
■ 海外汽车电子板块有所反弹。9.25-9.30 纽交所全球电动智能车指数累计下跌 5.2%，跑输标普 500 指数 2.2%，10.2-10.7 有所反弹，累计上涨 2.2%，跑赢标普 500 指数 0.7%。

1) 新势力车企：蔚来 (-13%)、理想 (-15%)、特斯拉 (-16%)、小鹏 (-17%)。

2) 自动驾驶平台：高通 (+7%)、英伟达 (-1%)、英特尔 (-2%)。

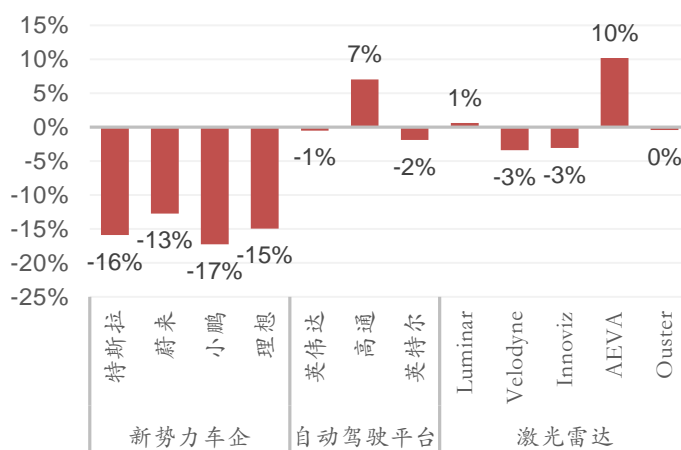
3) 激光雷达厂商：AEVA (+10%)、Luminar (+1%)、Ouster (-0.4%)、Innoviz (-3%)、Velodyne (-3%)。

图表 18: 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 19: 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) **蔚来在欧洲发布 ET7、ET5 和 ES7:** NIO Berlin 蔚来欧洲发布会在德国首都柏林举行, 蔚来正式宣布, 继去年在挪威提供产品与服务后, 今年将落地德国、荷兰、瑞典和丹麦市场。同时, 本次发布会还发布了 ET5、ET7、EL7 (国内对应车型 ES7) 三款车型, 并确定了交付时间。(蔚来汽车)

2) **宝马预计 2023 年其纯电动车销量将达 40 万辆:** 宝马首席财务官 Nicolas Peter 表示, 预计 2023 年宝马汽车业务的利润率将达到 7%-9% 目标区间的高端, 销量将略有增长, 其中电动汽车的销量可能会上升到约 40 万辆。(乘联会)

3) **美国批准 50 个州的电动汽车充电站计划:** 美国运输部表示, 已提前批准在 50 个州、华盛顿特区和波多黎各自治邦建造电动汽车充电站的计划, 该计划覆盖约 75,000 英里 (合 120,700 公里) 的高速公路。(乘联会)

4) **宁德时代再投 130 亿元扩建产能:** 宁德时代发布公告称, 公司拟在河南省洛阳市伊滨区投资建设洛阳新能源电池生产基地项目, 项目总投资不超过人民币 140 亿元。本次新能源电池生产基地, 涉及新能源动力电池系统及储能系统生产线, 按照 3.5 亿元/GWh 的投资成本算, 该基地产能约在 40GWh。从投产节奏上来看, 预计自开工建设起不超过 36 个月, 此次 40 余 GWh 规模的产能有望在 2025 年底前后实现完全投产。(乘联会)

5) **赛力斯拟 15 亿元投建新能源汽车升级项目:** 重庆市政府印发了《重庆市建设世界级智能网联新能源汽车产业集群发展规划 (2022-2030 年)》, 提出建成世界级智能网联新能源汽车产业集群的目标。此后, 赛力斯集团发布公告, 拟在重庆市两江新区投资建设新能源汽车升级项目, 公司预计于本项目将投资 15 亿元, 预计 2023 年 9 月 30 日建成。(盖世汽车)

6) **富士康开始在美国代工生产电动汽车:** 美国电动轻型汽车制造商 Lordstown Motors 宣布, 其全尺寸皮卡车型 Endurance 在富士康俄亥俄州电动汽车工厂正式开启商业化生产。但是, 由于供应链端的限制, 产量将缓慢增加。(盖世汽车)

7) **日产和三菱将把联合开发的电动汽车产量提高 20%:** 日产汽车和三菱汽车将在 2023 财年将联合开发的电动汽车产量提高约 20%。日产汽车将这款电动微型车称为“Sakura”, 而三菱汽车则将其称为“eK X EV”。自 6 月发售以来, 该款车总订单已达 3.5 万辆。(盖世汽车)

8) **海拉与吉利合作开发纯电动线控转向系统:** 汽车供应商海拉(Hella)

正与合作伙伴共同开发量产就绪的线控转向系统解决方案。借助这项技术，转向命令完全以电动方式传输，无需机械或液压部件的帮助。这种线控转向系统将于 2026 年投入使用。海拉将与汽车制造商吉利 (Geely) 的研发中心路特斯科技创意中心 (Lotus Tech Innovation Centre, LTIC) 共同为量产做好初步准备。除吉利外，海拉还计划向其他客户推广该系统。(AutoNewTech)

■ 【智能化】

1) **广州今明两年将投入 260 辆自动驾驶车**：交通运输部办公厅公布 18 个第一批智能交通先导应用试点项目 (自动驾驶和智能航运方向)，广州城市出行服务自动驾驶先导应用试点项目入选，今明两年将投入 260 辆自动驾驶车。该试点项目在 2022 年 8 月至 2023 年 12 月期间，在广州塔环线、生物岛环线等投入 50 辆自动驾驶巴士，累计服务不少于 100 万人次。在广州人工智能与数字经济试验区投入 210 辆自动驾驶乘用车，累计服务不少于 30 万人次，运行里程不少于 400 万公里，运行时长不少于 20 万小时。(证券时报网)

2) **地平线获奇瑞战略投资**：地平线官宣获得奇瑞汽车的战略投资并完成交割，该笔资金将主要用于车载智能芯片的研发迭代与量产应用。同时，双方官宣在目前车载智能交互领域的合作基础上，正式开启面向高阶辅助驾驶领域的全新合作。根据规划，奇瑞汽车全新高端智能电动平台——E0X 平台将采用征程®3 芯片构建算力基石。该平台规划了至少五款面向 L2+ 级以上的智能化车型，首款车型奇瑞 E03 将于 2023 年落地，将实现高速和城区 NOP 辅助驾驶功能。此外，双方基于征程 2 芯片打造的 ADAS 量产合作车型，将于 2022 年内落地。(地平线)

3) **Mobileye 与吉利控股集团进一步扩大业务合作**：英特尔旗下 Mobileye 和吉利控股集团宣布，将进一步扩大双方在高级驾驶辅助系统 (ADAS) 和自动驾驶汽车技术方面的合作。基于 Mobileye 与极氪的合作，吉利集团旗下的另外三个品牌计划于 2023 年开始在全球推出搭载 Mobileye SuperVision 的电动车型。除 001 之外，极氪还计划推出更多搭载 Mobileye SuperVision 的电动车型。(乘联会)

4) **小米汽车新专利能够预判车辆落水并发出信号**：小米汽车科技有限公司“车辆落水检测方法、车辆、计算机可读存储介质及芯片”专利公布。该专利能够预判车辆落水并发出信号，提升了车辆的安全性，并减少安装液位传感器及其维护，而且还降低了车辆成本。(AutoNewTech)

5) **元戎启行与光明实验室达成战略合作**：元戎启行与人工智能与数字经济广东省实验室 (深圳) (简称光明实验室) 达成战略合作，双方将在光明区开展 L4 级自动驾驶汽车的道路测试，共建院士工作站，推动 L4 级自动驾驶技术的创新与应用。(证券时报)

6) **常州天宁启动智能座舱研发生产基地项目**：常州信通汽车智能座舱研发生产基地项目落户天宁，该研发生产基地以东风李尔为中心，引进包括上海兴通在内的 5 家核心供应商在天宁投资投产，项目总投资 4 亿

元，用地 73.2 亩，新建生产车间、研发楼及配套设施，购置汽车前后椅总装生产线、焊接机器人、环形双机器人、振动分析仪等生产及研发主辅设备 150 台（套），形成年产 35 万套智能汽车座椅的生产能力，达产后预计年产值 15 亿元。（扬子晚报）

2、重要公告

■ 【宏微科技：向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告】

9月26日，公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告。本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目为“车规级功率半导体分立器件生产研发项目（一期）”，项目计划总投资 50732.54 万元，拟投入募集资金不超过 45000 万元。本项目建成后，将形成年产车规级功率半导体器件 240 万块的生产能力，助力公司深化主营业务发展。

■ 【隆利科技：关于获得发明专利证书的公告】

9月30日，公司发布关于获得发明专利证书的公告。公司于近日收到由国家知识产权局颁发的两项发明专利证书，分别是发明专利《流体制备 LED 显示器的方法和系统》和《界面限位组装制备 LED 显示器的方法》，这两项新专利提供了新的 Micro-LED/Mini-LED 巨量转移技术和工艺，可以简洁、快速、精准地将巨量的 Micro-LED/Mini-LED 芯片转移至基板上，并且制造成本低且良率高。

■ 【理想汽车：业务发展最新情况的自愿公告】

公司于 9 月 30 日举办了线上产品发布会，并正式发布了家庭智能豪华六座中大型 SUV 理想 L8 和旗舰五座中大型 SUV 理想 L7。理想 L8 和理想 L7 将分别提供 Pro 和 Max 两个版本，理想 L8 和 L7 分别将于 11 月初和 23 年 2 月开启交付。

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。