

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

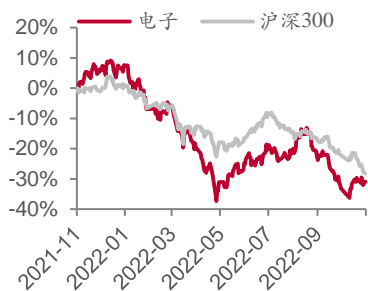
简称	股价(元)	EPS				PE				PEG(22E)	评级
		2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E		
韦尔股份	76.84	3.78	2.40	3.42	4.63	20	32	22	17	4.6	买入
北京君正	68.65	1.92	1.99	2.60	3.39	36	35	26	20	1.7	买入
舜宇光学	75.05	4.55	3.15	4.27	5.39	17	24	18	14	4.1	买入
联创电子	13.85	0.11	0.29	0.47	0.85	131	48	29	16	0.5	买入
永新光学	97.97	2.37	2.44	2.95	3.70	41	40	33	26	2.5	买入
长光华芯	94.10	0.85	1.03	1.59	2.47	111	91	59	38	2.1	买入
蓝特光学	17.87	0.35	0.39	0.89	1.16	51	46	20	15	0.9	买入
奥海科技	40.02	1.24	1.76	2.24	2.72	32	23	18	15	0.8	买入
时代电气	62.02	1.42	1.67	2.16	2.53	44	37	29	25	1.8	买入
斯达半导	370.00	2.33	4.61	6.53	8.87	159	80	57	42	1.4	买入
世运电路	16.73	0.39	0.76	1.13	1.52	42	22	15	11	0.4	买入
长信科技	6.39	0.37	0.36	0.44	0.56	17	18	14	12	1.2	未评级

备注：以2022年11月1日收盘价计算

基本状况

上市公司数 302  
行业总市值(百万元) 4,061,008  
行业流通市值(百万元) 2,241,458

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：汽车智能化持续推进，9月国内智能车渗透率创新高

投资要点

- 国内电动化板块继续回调，海外持续反弹。本周（10.23-10.30）国内汽车电子板块仍存在分化，新能源汽车指数累计下跌5.3%，跑输沪深300指数2.8%，智能车指数累计下跌2.1%，跑赢沪深300指数0.5%。海外方面，本周海外汽车电子板块继续反弹，纽交所全球电动智能车指数累计上涨3.2%，跑赢标普500指数0.5%，激光雷达和自动驾驶平台核心标的表现较好。
- 10月新能源车销量：广汽埃安持续领跑，部分车企不及预期。10月广汽埃安销量30063辆，同比+149%，环比基本持平，1-10月累计交付21.2万辆，已超此前设立的20万辆年销量目标。10月新势力车企排名依次为哪吒、赛力斯、极氪、蔚来、理想、零跑、小鹏，10月销量分别为18016、12018、10119、10059、10052、7026和5101辆，分别同比+122%/（赛力斯、极氪无同比）/+174%/+31%/+92%/-50%，环比+0%/+18%/+22%/-8%/-13%/-36%/-40%，其中，蔚小理和零跑销量环比下滑主因疫情或新车型产能爬坡影响。
- 吉利拟分拆极氪独立上市，禾赛与长安汽车达成合作。1) 电动化：吉利拟分拆极氪独立上市；比亚迪与巴西最大汽车经销商 Saga 集团合作；今年中国市场动力电池装机量望突破300GWh；大众2033年起在欧洲只产电动汽车；吉利与华润微签署合作协议；奔驰与加拿大厂商敲定锂供应协议。2) 智能化：禾赛与长安汽车达成合作；Mobileye上市首日股价上涨38%；日立安斯泰莫研发可用于自动驾驶车辆的360度立体视觉系统；MIT新方法可助自动驾驶汽车实时决策。
- 后续催化剂：新车方面，10月31日飞凡R7、问界M5 EV正式开启首批新车交付，极氪009已于11月1日正式发布上市；哪吒S、高合HiPhi Z、理想L8预计将于11月开启交付，理想L7和路特斯ELETRE将于2023年交付；沃尔沃EX90将于11月9日发布。展会方面，中国汽车论坛将于11月8-10日在上海嘉定举行。
- 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：广汽埃安持续领跑，部分车企销量不及预期 .....	- 3 -
1、新能源车企 10 月销量：广汽埃安达成全年销量目标，部分新势力车企环比下滑.....	- 3 -
2、后续催化剂跟踪：极氪 009 正式发布，哪吒 S 等新车交付在即 .....	- 6 -
二、行情回顾：国内电动化板块继续回调，海外持续反弹.....	- 8 -
三、行业新闻&重要公告 .....	- 10 -
1、行业新闻 .....	- 10 -
2、重要公告 .....	- 11 -
四、投资建议 .....	- 14 -
五、风险提示 .....	- 15 -

## 图表目录

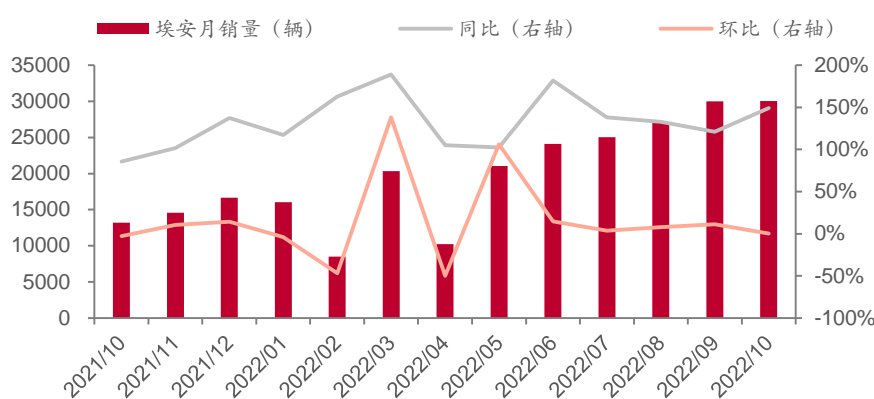
图表 1: 广汽埃安销量及增速.....	- 3 -
图表 2: 新势力车企 10 月销量排名.....	- 3 -
图表 3: 新势力车企 1-10 月累计销量排名 .....	- 3 -
图表 4: 哪吒销量及增速.....	- 4 -
图表 5: 赛力斯销量及增速 .....	- 4 -
图表 6: 极氪销量及增速.....	- 5 -
图表 7: 蔚来销量及增速.....	- 5 -
图表 8: 理想销量及增速.....	- 5 -
图表 9: 零跑销量及增速.....	- 5 -
图表 10: 小鹏销量及增速.....	- 5 -
图表 11: 智能汽车部分重磅车型交付时间表.....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

## 一、行业跟踪：广汽埃安持续领跑，部分车企销量不及预期

### 1、新能源车企 10 月销量：广汽埃安达成全年销量目标，部分新势力车企环比下滑

- **广汽埃安 10 月销量再破 3 万，达成 20 万辆年销量目标。**10 月广汽埃安销量 30063 辆，同比+149%，环比基本持平，连续两月销量破三万。1-10 月累计交付 21.2 万辆，同比+134%，已超此前设立的 20 万辆年销量目标。10 月 12 日广汽埃安第二智造中心正式竣工投产，总产能达 40 万辆/年。

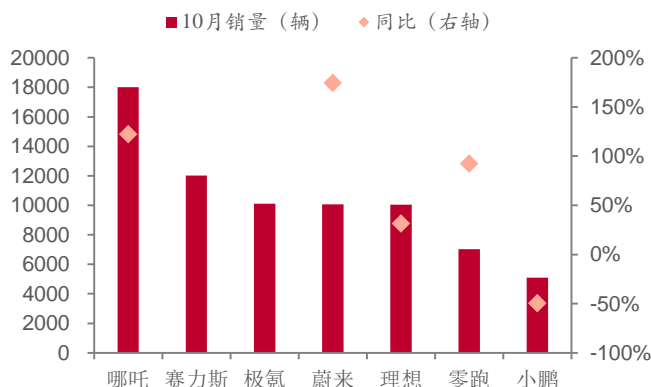
**图表 1：广汽埃安销量及增速**



来源：车企官网，中泰证券研究所

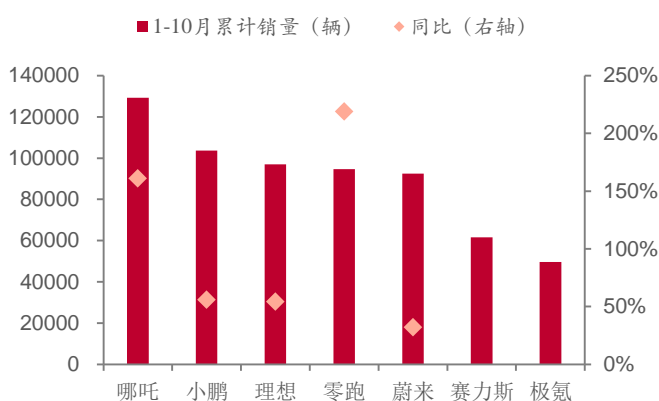
- **10 月新势力车企销量：哪吒稳居首位，部分车企销量环比下滑。**10 月新势力车企中哪吒销量仍稳居首位，后续排名依次为赛力斯、极氪、蔚来、理想、零跑、小鹏，其中，蔚小理和零跑销量均出现了环比下滑，主因疫情或新车型产能爬坡影响。从 1-10 月累计销量来看，排名依次为哪吒、小鹏、理想、零跑、蔚来、赛力斯和极氪。

**图表 2：新势力车企 10 月销量排名**



来源：各车企官网，中泰证券研究所

**图表 3：新势力车企 1-10 月累计销量排名**



来源：各车企官网，中泰证券研究所

### 1) 哪吒：月销量再夺新势力冠军，哪吒 S 即将开启交付。10 月哪吒

U+V 车型销量共计 18016 辆，同比+122%，环比基本持平，其中，哪吒 U 和哪吒 V 分别交付 6295 辆和 11721 辆，分别同比+115%和+126%。1-10 月哪吒汽车累计销量 12.9 万辆，同比+161%。新车方面，哪吒 S 将于 11 月正式开启交付，有望驱动哪吒销量持续向上。

**2) 赛力斯: 连续 3 个月交付量破万, 问界 M5 EV 开启交付。**10 月赛力斯销量 12018 辆，环比+18%，连续 3 个月单月交付量破万。1-10 月累计交付 6.2 万辆。新车方面，首款纯电 SUV 问界 M5 EV 已于 10 月 31 日正式开启交付。

**3) 极氪: 10 月销量首次破万, 极氪 009 正式发布。**极氪 10 月交付 10119 辆极氪 001，环比+22%，连续 4 个月销量创新高，月销量首次破万。1-10 月累计交付 5.0 万辆。新车方面，纯电豪华 MPV 极氪 009 已于 11 月 1 日正式发布上市。

**4) 蔚来: 疫情影响新车交付, 欧洲市场开启交付。**10 月蔚来汽车销量为 10059 辆，同比+174%，环比-8%，其中，ET7、ES7 分别交付 3050、2814 辆，ET5 首个完整交付月完成了 1030 辆的销量。1-10 月累计交付 9.2 万辆，同比+32%。10 月销量环比有所下滑主因生产基地受疫情影响较严重，部分新车交付延后。海外市场方面，10 月蔚来发布了面向欧洲市场的 ET7、EL7 (ES7) 和 ET5，并已于 10 月在挪威、德国等欧洲五国市场开启交付。

**5) 理想: 10 月销量同比+31%, 环比-13%。**理想汽车 10 月销量为 10052 辆，同比+31%，环比-13%。1-10 月累计交付 9.7 万辆，同比+54%。新车方面，10 月理想 L9 的定单数量依旧保持强劲增长态势，9 月底发布的理想 L8 和理想 L7 进一步丰富了公司的产品矩阵，理想 L8 也将于 11 月初开启交付。

**6) 零跑: 产能爬坡影响新车交付节奏, 10 月销量环比明显下滑。**10 月零跑汽车销量为 7026 辆，同比+92%，环比-36%，环比下滑幅度较大。1-10 月累计交付 9.5 万辆，同比+219%。9 月 29 日零跑 C01 正式开启交付，但产能爬坡对整体交付节奏存在短期影响。

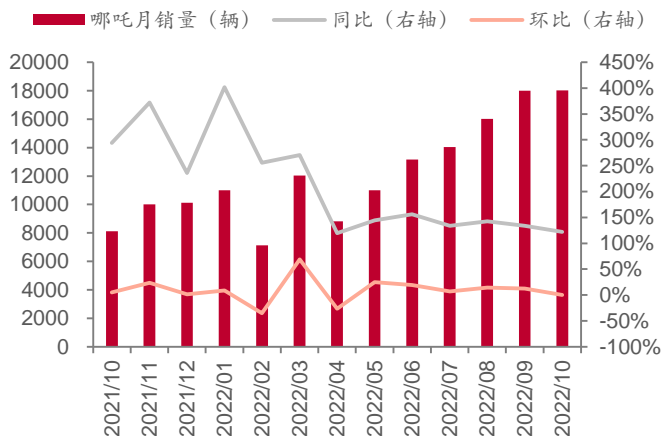
**7) 小鹏: 10 月销量同环比双降, 11 月起新车型产能爬坡将带动销量上升。**10 月小鹏汽车销量为 5101 辆，同比-50%，环比-40%。其中，小鹏 P7/P5/G3(i) 交付量分别为 2104/1665/709 台，新车型小鹏 G9 已于 9 月开启小批量交付，截至 10 月底已在超 100 个城市开启交付，10 月销量为 623 辆。1-10 月小鹏累计交付 9.9 万辆，同比+75%。11 月起随着新车型小鹏 G9 产能逐渐爬坡，小鹏交付量有望稳步提升。

---

图表 4: 哪吒销量及增速

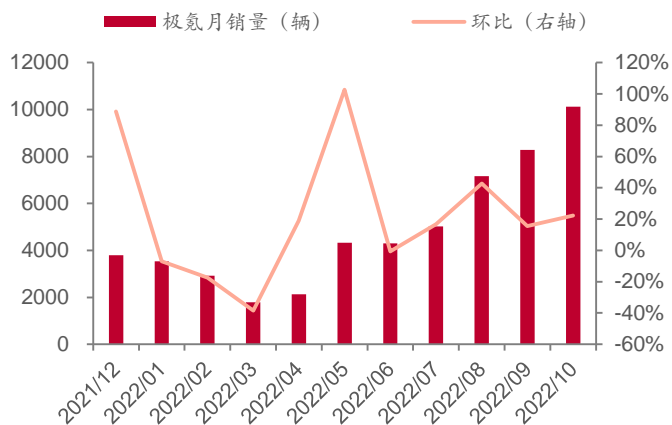
---

图表 5: 赛力斯销量及增速



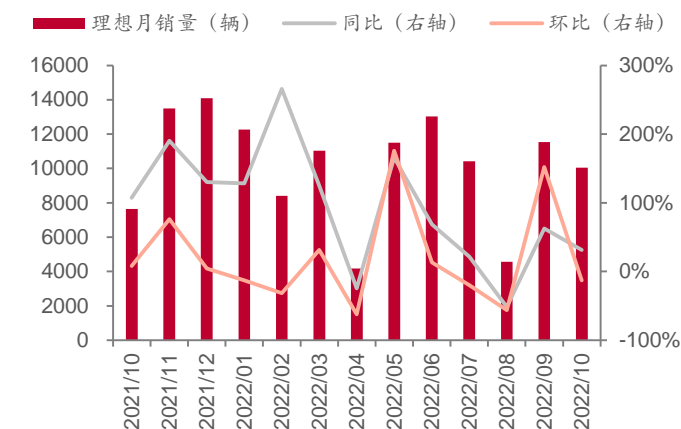
来源：车企官网，中泰证券研究所

图表 6: 极氪销量及增速

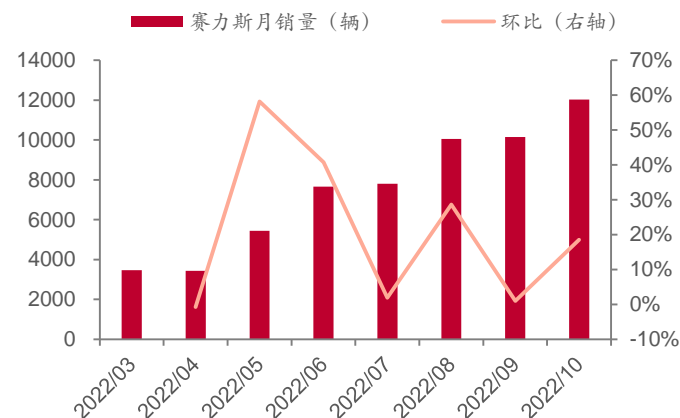


来源：车企官网，中泰证券研究所

图表 8: 理想销量及增速

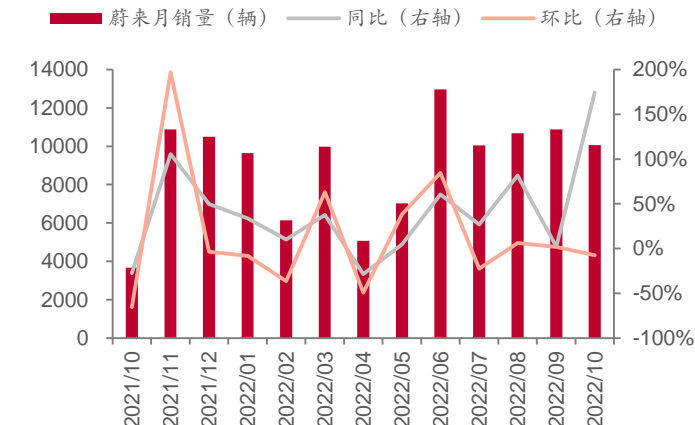


来源：车企官网，中泰证券研究所



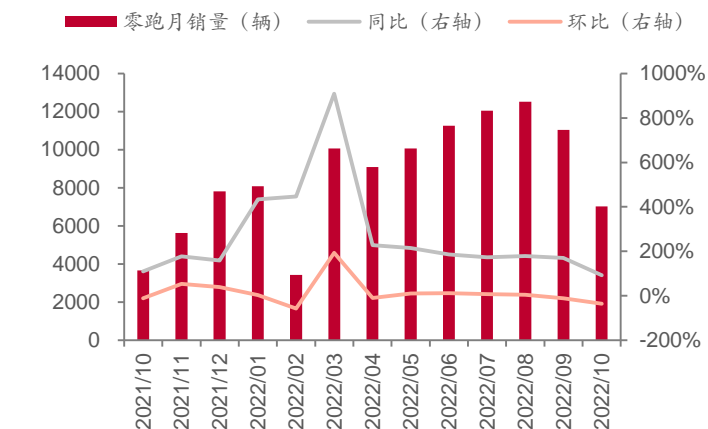
来源：车企官网，中泰证券研究所

图表 7: 蔚来销量及增速



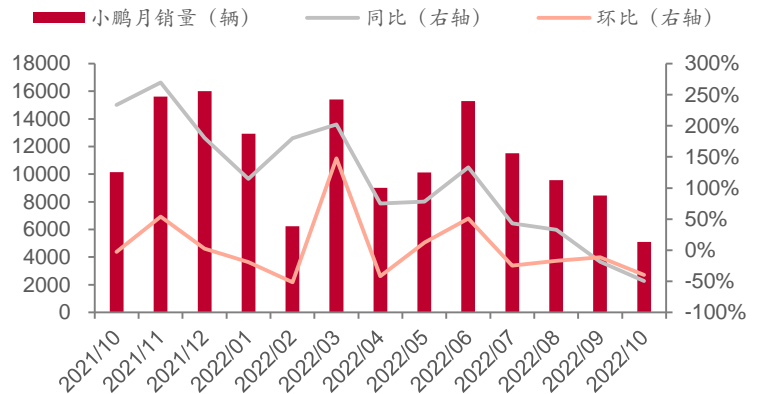
来源：车企官网，中泰证券研究所

图表 9: 零跑销量及增速



来源：车企官网，中泰证券研究所

图表 10: 小鹏销量及增速



来源：车企官网，中泰证券研究所

## 2、后续催化剂跟踪：极氪 009 正式发布，哪吒 S 等新车交付在即

- **重磅车型发布&交付：**1) 新车发布：极氪首款豪华纯电 MPV 极氪 009 已于 11 月 1 日正式发布上市。2) 新车交付：10 月 31 日飞凡 R7、问界 M5 EV 正式开启首批新车交付，哪吒 S、高合 HiPhi Z、理想 L8 预计将于 11 月开启交付，理想 L7 和路特斯 ELETRE 将于 2023 年交付。

图表 11：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	Innovision	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：**沃尔沃将于 11 月 9 日推出纯电期间 SUV “EX90”，新车将搭载 Luminar 激光雷达和摄像头等智能传感器。

图表 12：2022 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：**中国汽车论坛将于 11 月 8-10 日举办，论坛地点为上

海嘉定。

图表 13: 汽车展会、论坛预告

论坛/展会	时间	主题
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

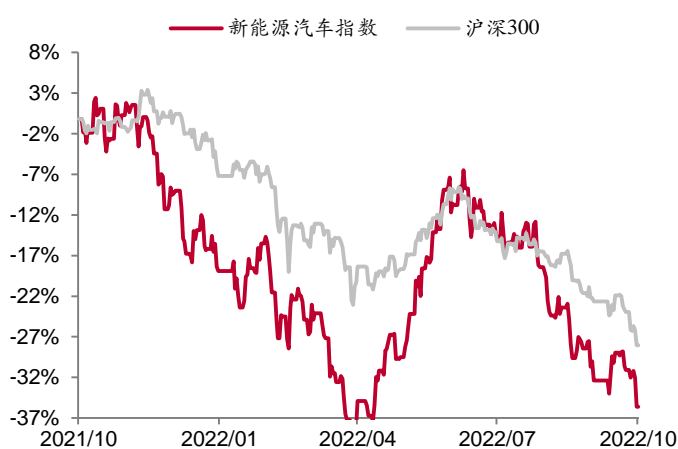
## 二、行情回顾：国内电动化板块继续回调，海外持续反弹

■ 国内电动化板块继续回调。本周（10.23-10.30）国内汽车电子板块仍存在分化，新能源汽车指数累计下跌5.3%，跑输沪深300指数2.8%，智能车指数累计下跌2.1%，跑赢沪深300指数0.5%。

1) 电动化板块: IGBT&SiC (斯达半导+6%, 时代电气+4%, 士兰微-3%), 其他零部件 (世运电路+4%, 奥海科技-5%, 欣旺达-7%)。

2) 智能化板块: 车载摄像头 (舜宇光学-8%, 韦尔股份-8%, 联创电子-8%), 激光雷达 (蓝特光学-3%, 长光华芯-4%, 永新光学-6%), 智能座舱及其他 (水晶光电+3%, 长信科技-3%, 华阳集团-5%, 电连技术-6%, 隆利科技-11%)。

图表 14: 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 15: 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 16: 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	4%	韦尔股份	-8%
斯达半导	6%	晶方科技	0%
士兰微	-3%	舜宇光学科技	-8%
宏微科技	-2%	联创电子	-8%
三安光电	-5%	欧菲光	-3%
天岳先进-U	2%		
露笑科技	-7%	激光雷达	
其他零部件		永新光学	-6%
欣旺达	-7%	炬光科技	-14%
奥海科技	-5%	长光华芯	-4%
世运电路	4%	蓝特光学	-3%
景旺电子	1%	腾景科技	-4%
沪电股份	0%	福晶科技	0%
胜宏科技	-4%	智能座舱及其他	
法拉电子	1%	电连技术	-6%
江海股份	-9%	华阳集团	-5%
三环集团	-2%	长信科技	-3%
顺络电子	-5%	隆利科技	-11%
东山精密	-3%	水晶光电	3%
		伟时电子	12%

来源: Wind, 中泰证券研究所



■ **海外汽车电子板块持续反弹。**本周(10.23-10.30)海外汽车电子板块继续反弹,纽交所全球电动智能车指数累计上涨3.2%,跑赢标普500指数0.5%,激光雷达和自动驾驶平台核心标的表现较好。

1) **新势力车企:** 特斯拉(+7%)、蔚来(-14%)、小鹏(-15%)、理想(-20%)。

2) **自动驾驶平台:** 英伟达(+11%)、英特尔(+9%)、高通(+3%)。

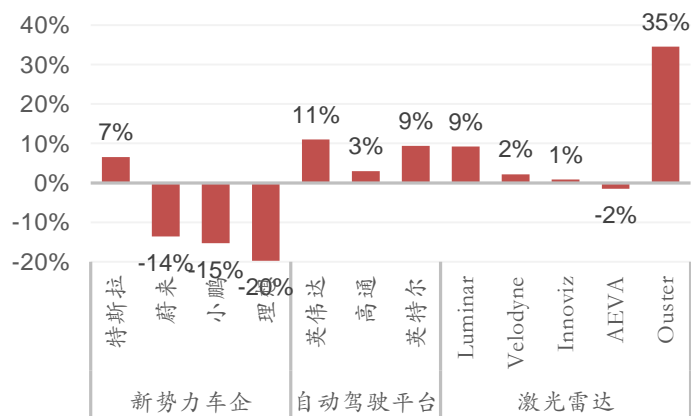
3) **激光雷达厂商:** Ouster(+35%)、Luminar(+9%)、Velodyne(+2%)、Innoviz(+1%)、AEVA(-2%)。

图表 17: 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 18: 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) **吉利拟分拆极氪独立上市**: 吉利汽车控股有限公司董事会宣布, 根据第 15 项应用指引向香港联合交易所有限公司提交一份议案, 内容有关建议分拆极氪并将其独立上市。极氪为吉利的非全资附属公司, 主要从事研发及销售极氪品牌旗下电动车、新能源汽车电池以及提供相关服务。(汽车之家)

2) **比亚迪与巴西最大汽车经销商 Saga 集团合作**: 比亚迪宣布已于近日与巴西最大的经销商集团 Saga 在首都巴西利亚开设了首家门店。目前, 比亚迪在巴西已有 10 家新能源汽车经销商门店, 并获得 31 个当地主要城市的特许经营权, 预计到今年年底, 业务布局将扩展至 45 座城市, 到 2023 年底设立 100 家门店。(乘联会)

3) **今年中国市场动力电池装机量有望突破 300GWh**: 今年上半年国内动力电池装机规模已突破 110GWh 装机规模, 至 9 月份累计装机达到 193.7GWh。据集邦咨询分析师预计, 2022 年全年中国市场动力电池装机量有望突破 300GWh, 全球市场将达到 550GWh 左右, 并有望冲击 600GWh。(乘联会)

4) **大众 2033 年起在欧洲只产电动汽车**: 大众品牌首席执行官 Thomas Schaefer 表示, 从 2033 年起, 大众品牌在欧洲将只生产电动汽车。大众品牌还将在 2026 年前推出 10 款新电动车型, 包括一款售价低于 2.5 万欧元的入门级车型。(盖世汽车)

5) **吉利与华润微签署合作协议**: 吉利科技集团与华润微电子签订合作协议。双方将建立合作伙伴关系, 构建车规级功率半导体产业合作机制, 基于功率模块、MEMS 传感器、面板级封装等产品或技术推出联合解决方案, 推动提升新能源汽车、电动摩托车等场景下的半导体自给率。(AutoNewTech)

6) **奔驰与加拿大矿商敲定锂供应协议**: 10 月 20 日, 梅赛德斯奔驰集团表示, 已与加拿大锂材料供应商 Rock Tech Lithium Inc 签署了一份原材料供应协议, 其交易价值约为 14.7 亿美元, 该协议规定, Rock Tech Lithium 每年将为其提供 1 万吨电池级氢氧化锂, 足以供应约 15 万辆电动汽车。协议将从 2026 年开始生效, 协议期为 5 年。(盖世汽车新能源)

7) **特斯拉降低 Model 3/Y 在中国的起售价**: 特斯拉中国网站显示, 该公司已经降低了 Model 3 和 Model Y 在中国的起售价。其中, Model 3 的起售价从 27.99 万元降至 26.59 万元, 而 Model Y 的起售价从 31.69 万元降至 28.89 万元。(盖世汽车)

8) **广汽埃安注资 10 亿成立电池公司**: 10 月 27 日, 广汽埃安宣布其电池公司——因湃电池科技有限公司注册成立, 注册资本 10 亿人民币,

该公司将开展自主电池产业化建设，其中包括自主电池的研发、生产制造和销售，项目总投资将达 109 亿元。（盖世汽车新能源）

## ■ 【智能化】

1) **禾赛与长安汽车达成合作**：10 月 24 日，禾赛科技宣布与长安汽车正式达成合作关系，长安汽车 SDA 架构下的多款全新车型将确认搭载禾赛 AT128 车规级超高清激光雷达。AT128 是禾赛面向前装量产市场推出的 ADAS 远距主激光雷达，9 月已达到月交付量过万台。（AutoNewTech）

2) **Mobileye 上市首日股价上涨 38%**：当地时间 10 月 26 日，英特尔旗下自动驾驶技术公司 Mobileye Global 正式在美国纳斯达克上市，IPO 发行价为每股 21 美元，收盘上涨 38% 至 28.97 美元，并创下今年美国主要上市公司上市首日最大涨幅，Mobileye 市值达到约 230 亿美元。（盖世汽车）

3) **日立安斯泰莫研发可用于自动驾驶车辆的 360 度立体视觉系统**：日本公司日立安斯泰莫株式会社（Hitachi Astemo）宣布为在普通街道上行驶的自动驾驶车辆研发了一款 360 度立体视觉系统原型。该款全环视传感系统基于多摄像头 3D 传感技术打造，分辨率高且精度高。目前，大多数自动驾驶系统仅限于高速公路使用。（盖世汽车）

4) **MIT 新方法利用光学加速机器学习计算，可助自动驾驶汽车实时决策**：美国麻省理工学院（MIT）的研究人员研发了一种可以在居家设备上直接进行计算的方法，可大大减少延迟，该方法可帮助自动驾驶汽车实时做出决策，而且所采用的能源是现在能源消耗巨大的计算机所需能源的极小一部分。（盖世汽车）

5) **汇顶科技的车规级触控技术产品已规模用于比亚迪、理想等品牌**：继大规模商用中小尺寸车规触控芯片后，汇顶科技推出新一代车规触控单芯片方案——GA687X。汇顶科技的车规级触控技术小、中、大尺寸全系产品，已规模商用于日产、三菱、现代、起亚，别克、雪佛兰、上汽、广汽、长安、吉利等海外、合资及自主品牌，以及新能源汽车品牌比亚迪、理想等（汽车电子应用网）

## 2、重要公告

### ■ 【北京君正：2022 年第三季度报告】

10.24 日，公司发布三季度业绩报告，前三季度营收为 42.2 亿元，同比+11.2%；归母净利润为 7.3 亿元，同比+15.2%；扣非归母净利润为 7.2 亿元，同比+16.8%。对应 22Q3 营收为 14.1 亿元，同比-2.9%，环比+1.7%；归母净利润为 2.2 亿元，同比-21.3%，环比-21.0%；扣非归母净利润为 2.2 亿元，同比-20.2%，环比-18.8%。其中 22Q3 股权激励费用约为 1560 万元。

■ **【水晶光电：2022年第三季度报告】**

10.25日，公司发布三季度业绩报告，前三季度营收为32.0亿元，同比+12.1%；归母净利润为4.8亿元，同比+35.8%；扣非归母净利润为4.2亿元，同比+31.1%。对应22Q3营收为13.2亿元，同比+16.1%，环比+40.4%；归母净利润为2.3亿元，同比+31.4%，环比+78.7%；扣非归母净利润为2.3亿元，同比+32.7%，环比+106.0%。

■ **【欣旺达：2022年第三季度报告】**

10.26日公司发布三季报，前三季度营收为365.8亿，同比+43.0%；归母净利润为6.9亿元，同比+2.7%；扣非归母净利润为4.8亿，同比+7.2%。对应22Q3营收为148.7亿元，同比+50.1%，环比+34.0%；归母净利润为3.2亿元，同比+504.8%，环比+13.9%；扣非归母净利润为2.4亿元，同比+3.5%，环比+62.2%。其中，22Q3因计提存货跌价产生的资产减值损失约为1.5亿元，同比+57.5%，环比+27.6%。

■ **【联创电子：2022年第三季度报告】**

10.27日公司发布三季报，前三季度营收为79.03亿元，同比+11.0%；归母净利润为2.04亿元，同比+8.4%；扣非归母净利润为1.34亿元，同比+3.2%。对应22Q3营收为30.3亿元，同比+31.2%，环比+5.7%；归母净利润为1.0亿元，同比+10.9%，环比+60.3%；扣非归母净利润为0.7亿元，同比+3.7%，环比+80.6%。

■ **【长光华芯：2022年第三季度报告】**

10.27日公司发布三季报，前三季度营收为3.2亿元，同比-0.4%；归母净利润为0.9亿元，同比+22.7%；扣非归母净利润为0.3亿元，同比-38.9%。对应22Q3营收为0.7亿元，同比-47.5%，环比-51.5%；归母净利润为0.4亿元，同比+19.4%，环比+13.1%；扣非归母净利润为-0.06亿元，同比-129.0%，环比-132%。

■ **【比亚迪：2022年第三季度报告】**

10.28日，公司发布三季度业绩报告，前三季度营收为2676.9亿元，同比+84.4%；归母净利润为93.1亿元，同比+281.1%；扣非归母净利润为83.6亿元，同比+843.7%。对应22Q3营收为1170.8亿元，同比+115.6%，环比+39.7%；归母净利润为57.2亿元，同比+350.3%，环比+105.1%；扣非归母净利润为53.4亿元，同比+930.5%，环比+112.1%。

■ **【世运电路：2022年第三季度报告】**

10月28日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营收33.43亿元，同比增长28.14%，归母净利润2.98亿元，同比增长90.74%；扣非归母净利润2.98亿元，同比增长93.64%；毛利率16.37%，同比提升1.43pct；净利率为8.20%，同比提升2.33pct。经测算，公司Q3实现营收11.41亿元，同比增长2.97%；归母净利润1.65亿元，同比增长110.97%；扣非归母净利润1.62亿元，同比增长120.25%；毛利率18.92%，同比提升5.59pct，净利率13.85%，同比提升7.08pct。

■ **【韦尔股份：2022年第三季度报告】**

10.28 日公司发布三季报，前三季度营收为 153.8 亿，同比-16.0%；归母净利润为 21.5 亿元，同比-38.9%；扣非归母净利润为 12.5 亿，同比-59.1%。对应 22Q3 营收为 43.1 亿元，同比-26.5%，环比-22.1%；归母净利润为-1.2 亿元，同比-109.4%，环比-108.7%；扣非归母净利润为-2.0 亿元，同比-117.9%，环比-135.8%。其中 22Q3 因计提资产减值准备减少利润约 3.3 亿元。

■ **【永新光学：2022年第三季度报告】**

10.30 日公司发布三季报，前三季度营收为 6.1 亿元，同比+4.6%；归母净利润为 2.0 亿元，同比-8.7%；扣非归母净利润为 1.6 亿元，同比+30.6%。对应 22Q3 营收为 2.0 亿元，同比-7.9%，环比-3.4%；归母净利润为 0.6 亿元，同比+15.1%，环比-24.8%；扣非归母净利润为 0.52 亿元，同比+7.3%，环比-23.5%。

■ **【均胜电子：关于子公司新获智能座舱合作项目的公告】**

10 月 28 日，公司发布关于子公司新获智能座舱合作项目的公告。子公司与某一科技公司合作，为下游合作客户车型提供智能座舱产品。科技公司提供解决方案和软件操作系统平台，子公司提供智能座舱硬件，并负责相关产品的生产、测试、交付及后续服务，合作项目预计于 2023 年下半年开始量产。

#### 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。