

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 | 81.09 | 3.78 | 2.40 | 3.42 | 4.63 | 21 | 34 | 24 | 18 | 4.8 | 买入 |
| 北京君正 | 71.25 | 1.92 | 1.99 | 2.60 | 3.39 | 37 | 36 | 27 | 21 | 1.7 | 买入 |
| 舜宇光学 | 89.90 | 4.55 | 3.15 | 4.27 | 5.39 | 20 | 29 | 21 | 17 | 4.9 | 买入 |
| 联创电子 | 13.75 | 0.10 | 0.28 | 0.47 | 0.84 | 131 | 49 | 29 | 16 | 0.5 | 买入 |
| 永新光学 | 91.84 | 2.37 | 2.44 | 2.95 | 3.70 | 39 | 38 | 31 | 25 | 2.3 | 买入 |
| 长光华芯 | 109.00 | 0.85 | 1.03 | 1.59 | 2.47 | 128 | 106 | 69 | 44 | 2.5 | 买入 |
| 蓝特光学 | 17.55 | 0.35 | 0.39 | 0.89 | 1.16 | 50 | 45 | 20 | 15 | 0.9 | 买入 |
| 奥海科技 | 38.55 | 1.24 | 1.76 | 2.24 | 2.72 | 31 | 22 | 17 | 14 | 0.7 | 买入 |
| 时代电气 | 59.00 | 1.42 | 1.67 | 2.16 | 2.53 | 41 | 35 | 27 | 23 | 1.7 | 买入 |
| 斯达半导 | 353.49 | 2.33 | 4.61 | 6.53 | 8.87 | 152 | 77 | 54 | 40 | 1.4 | 买入 |
| 世运电路 | 16.56 | 0.39 | 0.76 | 1.13 | 1.52 | 42 | 22 | 15 | 11 | 0.4 | 买入 |
| 长信科技 | 6.55 | 0.37 | 0.35 | 0.43 | 0.55 | 18 | 19 | 15 | 12 | 1.3 | 未评级 |

备注：以2022年11月11日收盘价计算

基本状况

上市公司数 305
 行业总市值(百万元) 4,119,402
 行业流通市值(百万元) 2,205,442

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：10月新能源车销量增速放缓，前期板块调整已有反映

投资要点

- 国内汽车电子板块继续回调，海外大幅反弹。本周国内汽车电子板块继续回调，最后一个交易日跟随大盘有所上涨，本周新能源汽车指数和智能车指数分别累计下跌1.8%和2.4%，跑输沪深300指数2.3%和3.0%。海外方面，美国10月CPI回落至8%以下，加息预期降温，本周海外汽车电子板块大幅反弹，纽交所全球电动智能车指数累计上涨9.4%，跑赢标普500指数3.5%。
- 10月国内新能源车渗透率提升，欧洲车市有所下滑。10月国内新能源车总销量71.4万辆，同比+81.7%，环比+0.8%，新能源车渗透率为28.5%，环比+1.4pct，销量环比微增，渗透率明显提升且创历史新高。尽管10月多款新车进入批量交付期，但部分车企销量在一定程度上受疫情和新车产能爬坡制约。车企方面，10月比亚迪新能源车交付量达21.8万辆，同比+169%，环比+8%，海外新能源乘用车销量9529辆，环比增长23%；10月特斯拉中国销量为7.17万辆，同比+32%，环比-14%，其中出口和国内零售分别为5.45和1.72万辆。欧洲车市方面，10月欧洲新能源乘用车销量为16.5万辆，同比+17%，环比-17%，新能源车渗透率小幅下降至24.1%，销量环比下降存在9月季末冲销量因素。
- 欣旺达将为大众HEV供应动力电池包，激光雷达厂商Ouster和Velodyne将合并。1) 电动化：欣旺达将为德国大众HEV项目供应动力电池包；北京现代立下“2025年全面混动化”目标；欣旺达与中伟股份签署战略合作协议；比亚迪高端品牌定名仰望；埃安发布全新一代纯电专属平台AEP 3.0。2) 智能化：激光雷达厂商Ouster和Velodyne将合并；10月舜宇车载镜头出货量环比+2.0%，同比+50.5%；速腾聚创发布车载固态补盲激光雷达E1；均胜电子与华为签署全面合作备忘录；上海首批自动驾驶高速公路正式开放；芯驰科技与斑马智行达成战略合作。
- 后续催化剂：新车方面，沃尔沃EX90于11月9日正式发布，新车预计将于明年投产，2024年初开启交付；理想L8已于11月10日开启交付，哪吒S、高合HiPhi Z预计将于11月开启交付，理想L7和路特斯ELETRE将于2023年交付。展会方面，中国汽车论坛于11月8-10日在上海顺利召开；此前宣布延期的北京车展确认取消，原定于11月18-27日举办的广州车展则宣布延期，具体时间待定。
- 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..... | - 3 - |
| 一、行业跟踪：10月国内新能源车销量环比微增，渗透率创新高..... | - 4 - |
| 1、10月国内新能源车渗透率提升，欧洲车市有所下滑 | - 4 - |
| 2、受9月季末冲销量影响，10月欧洲新能源车环比有所下滑 | - 5 - |
| 3、舜宇车载镜头：10月出货量环比微增，连续5个月实现环比正增长.... | - 6 - |
| 4、后续催化剂跟踪：沃尔沃 EX90 发布，理想 L8 开启交付 | - 6 - |
| 二、行情回顾：国内汽车电子板块继续回调，海外大幅反弹 | - 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 | - 13 - |
| 五、风险提示 | - 14 - |

图表目录

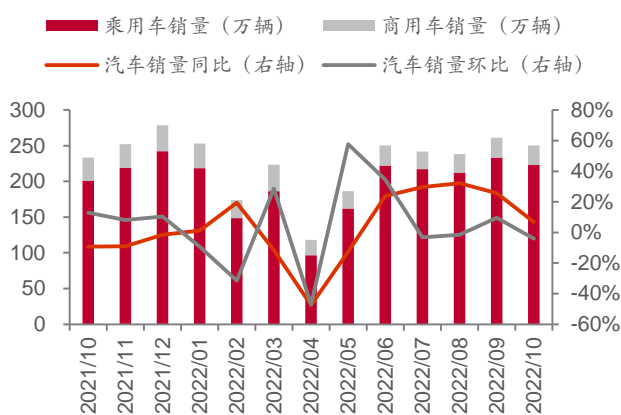
| | |
|---|-------|
| 图表 1：国内汽车月度销量..... | - 4 - |
| 图表 2：2022.10 中国汽车经销商库存系数 1.72 | - 4 - |
| 图表 3：国内新能源车销量及渗透率..... | - 4 - |
| 图表 4：国内新能源车月度销量同环比情况..... | - 4 - |
| 图表 5：比亚迪销量及增速 | - 5 - |
| 图表 6：特斯拉中国月度销量..... | - 5 - |
| 图表 7：欧洲 7 国新能源乘用车销量及渗透率..... | - 6 - |
| 图表 8：欧洲 7 国新能源车渗透率..... | - 6 - |
| 图表 9：10 月舜宇车载镜头出货量环比+2.0%，同比+50.5%..... | - 6 - |
| 图表 10：智能汽车部分重磅车型交付时间表..... | - 7 - |
| 图表 11：汽车展会、论坛预告..... | - 7 - |
| 图表 12：国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比..... | - 8 - |
| 图表 13：国内智能车指数与沪深 300 走势对比 | - 8 - |
| 图表 14：本周汽车电子板块主要公司涨跌幅..... | - 8 - |
| 图表 15：纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势..... | - 9 - |
| 图表 16：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅 | - 9 - |

一、行业跟踪：10月国内新能源车销量环比微增，渗透率创新高

1、10月国内新能源车渗透率提升，欧洲车市有所下滑

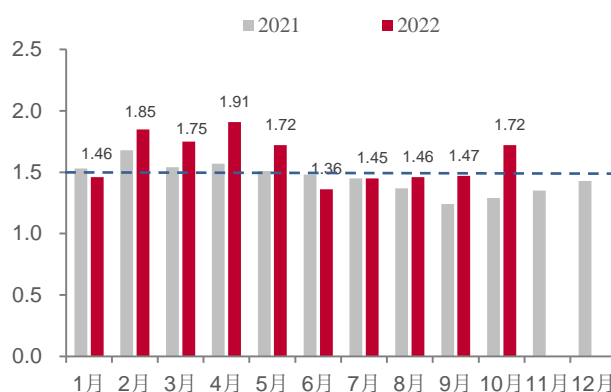
- 10月国内汽车销量环比下滑，经销商库存系数明显提升。**10月受疫情多点散发影响，汽车市场需求环比有所下滑，根据中汽协数据，10月国内汽车总销量为250.5万辆，同比+6.9%，环比+4%，其中乘用车销量223.1万辆，同比+10.7%，环比-4.3%。从库存水平来看，10月份汽车经销商综合库存系数上升至1.72，回到5月份水平，同比+36.4%，环比+19.7%。

图表 1：国内汽车月度销量



来源：中汽协，中泰证券研究所

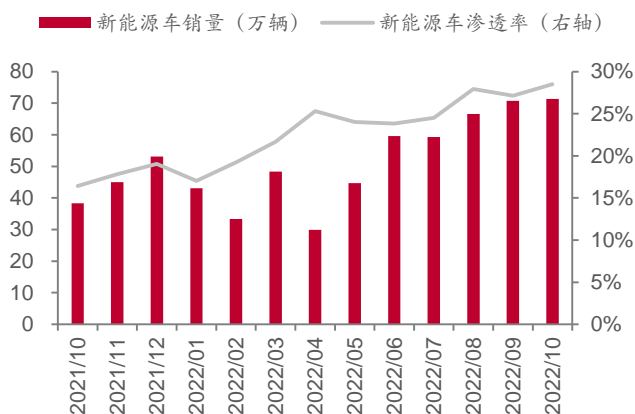
图表 2：2022.10 中国汽车经销商库存系数 1.72



来源：中国汽车流通协会，中泰证券研究所

- 10月新能源车渗透率均创新高。**10月国内新能源车总销量71.4万辆，同比+81.7%，环比+0.8%，新能源车渗透率为28.5%，环比+1.4pct，销量环比微增，渗透率明显提升且创历史新高。分动力类型看，BEV和PHEV销量分别为54.1和17.2万辆，BEV占比为75.9%，环比-0.2pct。1-10月国内新能源车累计销售528万辆，同比增长1.1倍，累计渗透率达24%。尽管10月多款新车进入批量交付期，但部分车企销量在一定程度上受疫情和新车产能爬坡制约，后续随着制约因素解除，叠加飞凡、高合、哪吒等新车批量交付，新能源车销量仍有望继续攀升。

图表 3：国内新能源车销量及渗透率



来源：中汽协，中泰证券研究所

图表 4：国内新能源车月度销量同环比情况

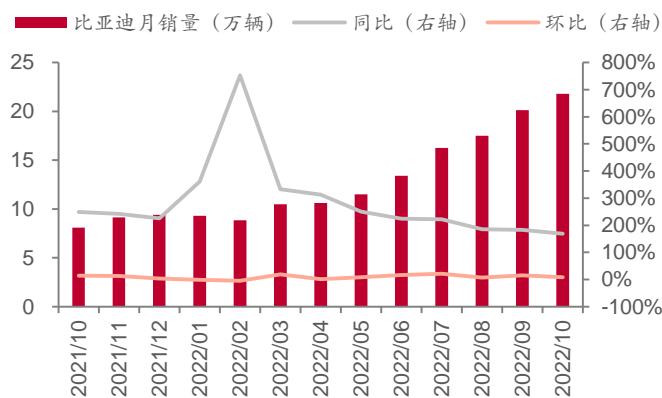


来源：中国汽车流通协会，中泰证券研究所

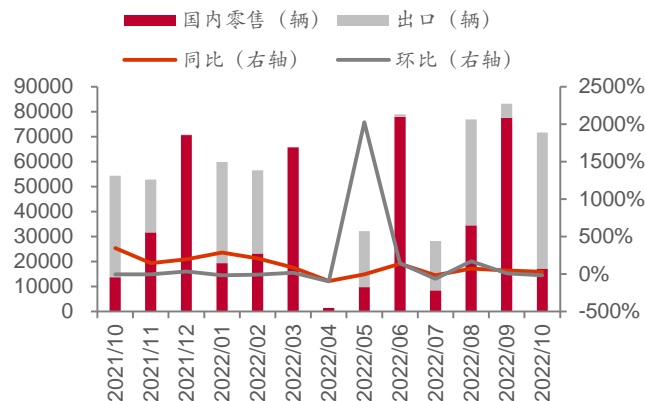
来源：中汽协，中泰证券研究所

来源：中汽协，中泰证券研究所

- 比亚迪 10 月销量突破 21 万，欧洲市场开启交付。** 10 月比亚迪新能源车交付量达 21.8 万辆，同比+169%，环比+8%，乘用车中 DM、EV 车型销量分别为 11.4 万辆和 10.3 万辆。具体车型来看，王朝系列的汉/唐/宋/秦/元系列销量分别为 3.16/1.72/5.68/3.47/2.75 万辆，分别同比+185%/+150%/+144%/+25%/+323%，环比+0.4%/+14%/+22%/-12%/-17%；海豚/驱逐舰/海豹 10 月销量分别为 2.53/0.91/1.13 万辆，环比+1.5%/+0.1%/+51%。比亚迪 1-10 月累计交付 140 万辆，同比+234%。海外市场方面，10 月比亚迪海外新能源乘用车销量 9529 辆，环比增长 23%，10 月，比亚迪唐、汉、元 PLUS 三款车型于巴黎车展亮相并正式上市，同时开启欧洲多国交付，包括挪威、丹麦、瑞典、荷兰、比利时、德国等，并计划年底前进一步开拓法国和英国市场。
- 特斯拉中国 10 月销量有所下滑。** 10 月特斯拉中国销量为 7.17 万辆，同比+32%，环比-14%，其中出口和国内零售分别为 5.45 和 1.72 万辆。1-10 月累计交付 55.48 万辆，同比+59%。10 月份销量环比下滑存在 9 月季末冲销量的影响，10 月底特斯拉降低了 Model 3 和 Model Y 在中国的起售价，Model 3 的起售价从 27.99 万元降至 26.59 万元，Model Y 起售价从 31.69 万元降至 28.89 万元，降价或将在一定程度上刺激年底销量。

图表 5：比亚迪销量及增速


来源：车企官网，中泰证券研究所

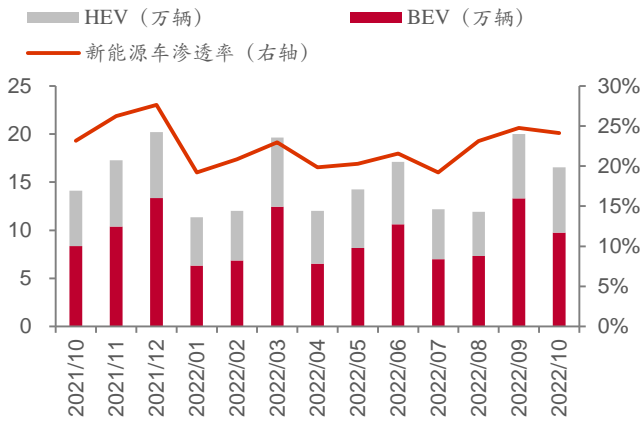
图表 6：特斯拉中国月度销量


来源：乘联会，中泰证券研究所

2、受 9 月季末冲销量影响，10 月欧洲新能源车环比有所下滑

- 10 月欧洲新能源乘用车销量为 16.5 万辆，同比+17%，环比-17%，新能源车渗透率小幅下降至 24.1%，销量环比下降存在 9 月季末冲销量因素。** 分类型来看，10 月 BEV 和 HEV 销量分别为 9.8 和 6.8 万辆，分别同比+17%和+17%，环比-27%和+1%，BEV 环比下滑较为明显。10 月瑞典新能源车渗透率显著提升，环比+4.4pct，英国、法国、西班牙和挪威有所下降，环比分别-0.9/-1.8/-1.8/-2.7pct。

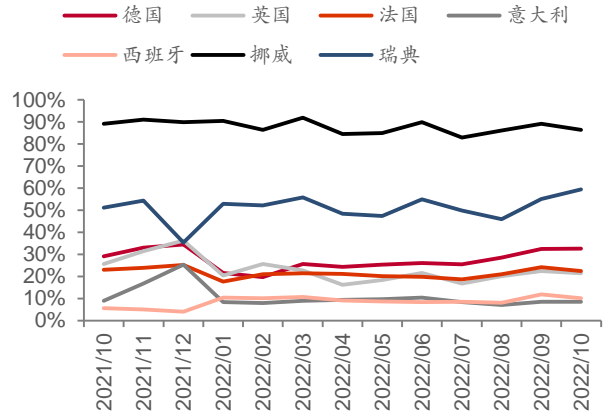
图表 7：欧洲 7 国新能源乘用车销量及渗透率



来源：Marklines，中泰证券研究所

注：欧洲 7 国包括德国、英国、法国、西班牙、意大利、挪威和瑞典，下同

图表 8：欧洲 7 国新能源车渗透率

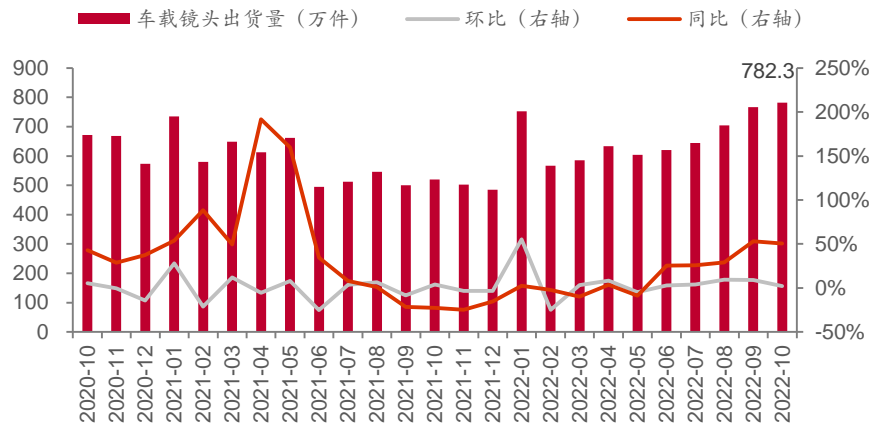


来源：Marklines，中泰证券研究所

3、舜宇车载镜头：10 月出货量环比微增，连续 5 个月实现环比正增长

- 舜宇光学 10 月车载镜头出货量 782 万颗，环比+2.0%，同比+50.5%，同比大幅增长主因去年同期供应链短缺下低基数影响，截至 10 月份，舜宇光学车载镜头出货量已连续 5 个月实现环比正增长。1-10 月累计出货量达 6659 万颗，同比+14.6%。

图表 9：10 月舜宇车载镜头出货量环比+2.0%，同比+50.5%



来源：公司官网，中泰证券研究所

4、后续催化剂跟踪：沃尔沃 EX90 发布，理想 L8 开启交付

- **重磅车型发布&交付：**1) 新车发布：沃尔沃 EX90 于 11 月 9 日正式发布，新车搭载 1 个 Luminar 激光雷达+8 颗摄像头+5 个毫米波雷达和 16 颗超声波雷达，自动驾驶 SoC 和智能座舱 SoC 分别为英伟达 Orin 和高通 8155 芯片，新车预计将于明年投产，2024 年初开启交付。2) 新车交付：理想 L8 已于 11 月 10 日正式开启交付，哪吒 S、高合 Hiphi Z 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 10: 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 | BMP | 搭载总数 | 方案 | 供应商 | | | | | 方案 | 总算力 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 沃尔沃 | L3 | EX90 | 8 | - | 1 | 转镜-半固态 | Luminar | 5 | 16 | 2024年 | 8万美元 | 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

- 重要展会&论坛:** 中国汽车论坛于 11 月 8-10 日在上海顺利召开; 此前宣布延期的北京车展确认取消, 原定于 11 月 18-27 日举办的广州车展则宣布延期, 具体时间待定。

图表 11: 汽车展会、论坛预告

| 论坛/展会 | 时间 | 主题 |
|-----------|-------------------------|---------------------------|
| 北京国际汽车展览会 | 取消 | 零部件、自动驾驶、新能源 整车、零部件国际展 |
| 广州国际车展 | 确认延期, 原定时间 11 月 18-27 日 | 整车、零部件 |

来源: GAIA, AutoChina, Autotech, 中泰证券研究所

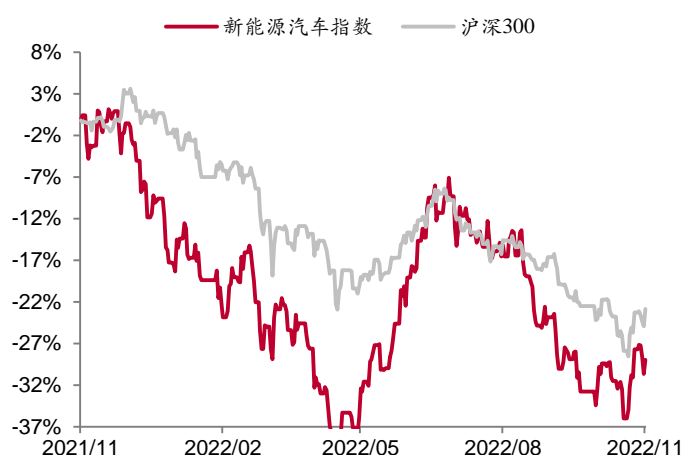
二、行情回顾：国内汽车电子板块继续回调，海外大幅反弹

■ **国内电动化板块继续回调。**本周国内汽车电子板块继续回调，最后一个交易日跟随大盘有所上涨，本周新能源汽车指数和智能车指数分别累计下跌 1.8% 和 2.4%，跑输沪深 300 指数 2.3% 和 3.0%。

1) 电动化板块：IGBT&SiC(士兰微-3%，斯达半导-4%，时代电气-6%)，其他零部件(欣旺达-0.3%，世运电路-4%，奥海科技-7%)。

2) 智能化板块：车载摄像头(舜宇光学+14%，韦尔股份-1%，联创电子-5%)，激光雷达(长光华芯-6%，蓝特光学-9%，永新光学-12%)，智能座舱及其他(隆利科技-1%，长信科技-1%，水晶光电-4%，华阳集团-4%，电连技术-9%)。

图表 12：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 13：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 14：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 | -6% | 韦尔股份 | -1% |
| 斯达半导 | -4% | 晶方科技 | -4% |
| 士兰微 | -3% | 舜宇光学科技 | 14% |
| 宏微科技 | -7% | 联创电子 | -5% |
| 三安光电 | 1% | 欧菲光 | 7% |
| 天岳先进-U | -14% | 激光雷达 | |
| 露笑科技 | -6% | 永新光学 | -12% |
| 其他零部件 | | 炬光科技 | -6% |
| 欣旺达 | 0% | 长光华芯 | -6% |
| 奥海科技 | -7% | 蓝特光学 | -9% |
| 世运电路 | -4% | 腾景科技 | -9% |
| 景旺电子 | -4% | 福晶科技 | -3% |
| 沪电股份 | -3% | 智能座舱及其他 | |
| 胜宏科技 | -1% | 电连技术 | -9% |
| 法拉电子 | -9% | 华阳集团 | -4% |
| 江海股份 | -14% | 长信科技 | -1% |
| 三环集团 | 5% | 隆利科技 | -1% |
| 顺络电子 | 7% | 水晶光电 | -4% |
| 东山精密 | 0% | 伟时电子 | 1% |

来源：Wind，中泰证券研究所

■ 海外汽车电子板块大幅反弹。美国 10 月 CPI 回落至 8% 以下，加息预期降温，本周海外汽车电子板块大幅反弹，纽交所全球电动智能车指数累计上涨 9.4%，跑赢标普 500 指数 3.5%。

1) 新势力车企: 小鹏 (+8%)、理想 (+4%)、蔚来 (-1%)、特斯拉 (-6%)。

2) 自动驾驶平台: 英伟达 (+15%)、高通 (+14%)、英特尔 (+6%)。

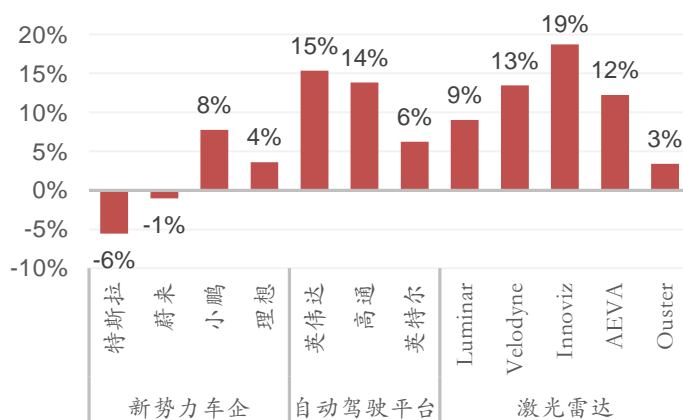
3) 激光雷达厂商: Innoviz (+19%)、Velodyne (+13%)、AEVA (+12%)、Luminar (+9%)、Ouster (+3%)。

图表 15: 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 16: 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) 欣旺达将为德国大众 HEV 项目供应动力电池包: 控股子公司于近日收到了德国大众关于 HEV 项目电池包系统的定点通知, 公司将作为该产品的量产供应商, 为德国大众 HEV 项目供应动力电池包系统, 实际供货量需以正式销售订单为准, 对本年度经营业绩的影响暂不确定。(欣旺达)

2) 北京现代立下“2025 年全面混动化”目标: 北京现代正式启动“2025 向新计划”, 计划 2025 年达成年销 50 万辆以上销售目标。其中, 2025 年北京现代将实现燃油车全面混动化, 并在未来 3-5 年内构建一款 MPV 车型、两款轿车、三款 SUV 车型的混动化产品矩阵, 达成混动产品年产销 30 万辆规模。(乘联会)

3) 欣旺达与中伟股份签署战略合作协议: 中伟股份与欣旺达签署《战略合作框架协议》, 就海外镍、锂等资源开发利用进行深度合作, 共建冰镍、锂资源产线, 打造安全可靠的资源供应链。(AutoNewTech)

4) 比亚迪高端品牌定名仰望: 比亚迪将在 2023 年第一季度推出一个新的高端品牌, 定名“仰望”, 该品牌首款车型将是一款越野车, 新品牌旗下车辆售价将在 80 万至 150 万元之间。(盖世汽车)

5) 埃安发布全新一代纯电专属平台 AEP 3.0: 11 月 3 日, 埃安正式量产发布全新一代纯电专属平台 AEP 3.0, 命名为 Hyper Tec, 新平台相比 AEP 2.0 有了全面升级, 包括降低 15% 整车能耗、低温续航提升 10%、零件通用率达 78% 等, 该平台将率先搭载于 Hyper 系列车型。(乘联会)

6) 吉利与雷诺宣布建立合资企业: 11 月 8 日吉利和雷诺集团宣布签署一项非约束性框架协议, 以创建新公司, 开发、制造和供应一流的混合动力系统和高效内燃机动力系统, 双方将分别持有新公司一半的股份。(盖世汽车)

7) 大众开发氢燃料电池, 续航里程达 2000 公里: 一项德国专利申请显示, 大众汽车集团与德国 Kraftwerk Tubes 公司正合作开发一种新的氢燃料电池, 以用于未来一款量产车型, 使汽车续航里程可达 2000 公里。(盖世汽车)

■ 【智能化】

1) 激光雷达厂商 Ouster 和 Velodyne 将合并: 激光雷达制造商 Ouster 和 Velodyne 达成了一项全股票合并协议, 以加快整合, 寻求自动驾驶技术盈利, 合并后公司总市值大约为 4 亿美元。(盖世汽车)

2) **速腾聚创发布车载全固态补盲激光雷达 E1:** 全球领先的智能激光雷达厂商速腾聚创发布基于自研芯片和全新技术平台的全固态补盲激光雷达 RS-LiDAR-E1, E1 面向前装量产, 内部无任何运动部件, 零部件数量少, 完美兼顾了激光雷达的探测性能、成本优势和车规级安全可靠。(TechWeb)

3) **均胜电子与华为签署全面合作备忘录:** 均胜电子与华为于近日签署全面合作备忘录, 双方将加强在座舱及座舱生态方面的全方位交流, 共同打造基于智慧出行 HiCar 平台的整体产品解决方案, 为用户提供多样化的座舱生态体验。(乘联会)

4) **上海首批自动驾驶高速公路正式开放:** 11月7日, 嘉定区域内 G1503 绕城高速 21.5 公里、G2 京沪高速 19.5 公里和嘉定区内 303 条、459.6 公里地面道路正式开放自动驾驶高速公路, 实现了嘉定自动驾驶测试道路全域开放, 也实现了国内首个“大流量、高动态、高复杂”高速公路场景的重大突破。(盖世汽车)

5) **芯驰科技与斑马智行达成战略合作:** 斑马智行与领先的车规芯片企业芯驰科技联合发布智能座舱生态化平台, 双方将基于各自的产品和优势, 加速推进舱行泊一体落地, 共建芯片 AliOS 版基线, 加速推动智能汽车产业发展。(盖世汽车)

6) **英飞凌推出新型 CMOS 收发器 MMIC CTRX8181:** 汽车半导体解决方案供应商英飞凌 (Infineon Technologies) 推出下一代创新雷达 RASIC™ CTRX8181 收发器, 是基于 28-nm CMOS 技术的全新 76 GHz 至 81 GHz 雷达 MMIC 系列的首款产品, 能以较低开发成本实现 77 GHz 汽车雷达应用。(乘联会)

7) **闻泰科技推出车规级摄像头:** 闻泰科技推出一款车载左右外后视镜摄像头 (CMS 摄像头), 该摄像头拥有小尺寸、超广角, 能透雨透雾、实时监测后车距离速度及安全预警, 可以替代传统左右外后视镜。(汽车电子应用)

8) **联想首次发布车计算战略规划:** 11月9日联想集团首次发布了车计算战略规划与发展愿景, 志在成为汽车新四化的赋能者, 把联想的计算技术积累与汽车智能化需求相结合, 共同打造智能汽车的美好未来。此外还展出了与奇瑞汽车深度合作打造的全新概念智能座舱系统。(盖世汽车)

2、重要公告

■ 【欣旺达: 关于发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市的提示性公告】

11月7日公司发布公告, 拟初始发行不超过 19,607,843 份全球存托凭证 (Global Depository Receipts, “GDR”), 其中每份 GDR 代表 5 股公司 A 股股票。此外, 公司及全球协调人高盛国际、瑞士银行可共同行使增发权发行不超过 9,803,921 份 GDR。在不考虑可转债转股的情

况下，本次发行的 GDR 所代表的新增 A 股股票上市后，公司的总股本将变更为不超过 1,865,685,476 股。

■ **【欣旺达：关于子公司收到项目定点函的公告】**

11 月 7 日公司发布公告，子公司近日收到了 Volkswagenwerk AG（德国大众汽车集团）关于 HEV 项目电池包系统的定点通知，将为德国大众 HEV 项目供应动力电池包系统。

■ **【蔚来集团：2022 年第三季度业绩公告】**

11 月 10 日，公司发布 2022 年第三季度业绩报告。公司 2022 年第三季度收入为 130.0 亿元，同比增长 32.6%，环比增长 26.3%；净亏损为 41.1 亿元，同比增长 392.1%，环比增长 49.1%；归属于普通股股东的净亏损为 41.4 亿元，同比增长 44.9%，环比增长 50.9%。预计 22 年第四季度实现收入 173.7~192.3 亿元，同比增长约 75.4%~94.2%。

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。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，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。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。