

充电政策+禾赛上市催化，电动化智能化加速

2023 年 02 月 14 日

► **智能车指数跑赢大盘，板块公司表现上佳。**本月（1月4日-1月31日），沪深300指数上升6.9%；国证电动智能汽车指数大幅上升10.9%，跑赢沪深300指数4.0pcts。汽车电子供应链的股价方面，国内外大部分厂商均有较优表现。

► **1月新能源销量出炉，各车企表现平淡。**各车厂23年1月销量数据已发布，国内7大主流品牌（比亚迪、哪吒、零跑、理想、蔚来、问界和小鹏）总销量为19.2万辆，总体同比增长30.6%，环比下降38.1%。**受春节假期及部分消费需求提前透支影响，叠加传统燃油车购置税优惠和新能源汽车补贴政策退出，诸多新能源车企表现平淡，销量同环比大都呈现两位数下滑。**比亚迪一月销量仍占据榜首，且仍有正增长；哪吒环比下滑速度放缓，有走出前期销量低谷的趋势；问界、小鹏、蔚来和零跑则相对表现不佳。具体来看，比亚迪一月销量为15.1万辆，同比增加62.4%，环比下降35.7%；理想一月销量为15141辆，同比增长23.4%，环比下降28.7%。华为问界一月销量为4475辆，环比下降55.9%；蔚来一月交付新车8506辆，同比下降12%，环比下降46.2%；小鹏一月销量为5128辆，环比下降60%，环比下滑53.8%。

► **充电桩加速布局+禾赛赴美上市，依旧看好汽车电动化+智能化双主线。**1) **电动化：**工信部等八部门于2月3日联合出台《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，加速推动公共领域车辆电动化，完善充换电基础设施，优化城区公共充电网络布局，力争新增的公桩：新能车的比例做到1:1。**伴随大功率充电落地，新增车桩比加速降低，我们持续看好充电桩相关的液冷枪及元器件领域的投资机遇，建议关注永贵电器、江海股份、京泉华。**2) **智能化：**2023年1月17日，禾赛科技向美国证券交易委员会(SEC)递交F-1文件；2月9日，在美国纳斯达克挂牌上市，股票代码为“HSAI”。其发行1,000万股ADS，每股ADS发行价19.00美元，融资1.90亿美元。根据Yole数据，禾赛2022年获得多个“全球第一”：ADAS前装量产定点数量全球第一，L4自动驾驶激光雷达市场份额全球第一，车载激光雷达领域总营收全球第一。**禾赛强势赴美上市，有望重燃市场对激光雷达产业链的信心，长期来看L3自动驾驶趋势下激光雷达仍不可或缺，我们持续看好智能化的投资机遇，建议关注长光华芯、永新光学、炬光科技。**

► **投资建议：**伴随智能化和电动化领域的行业催化频出，汽车硬件创新正高速迭代。建议关注**连接器：**永贵电器、维峰电子、瑞可达；**激光雷达：**永新光学、长光华芯、炬光科技；**汽车光学：**联创电子、舜宇光学；**IGBT：**时代电气、斯达半导；**汽车芯片：**纳芯微、国芯科技；**电容器：**法拉电子、江海股份；**磁材：**可立克、京泉华等优质标的。

► **风险提示：**汽车电动化智能化进展不及预期、客户导入不及预期、宏观经济波动影响。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300351.SZ	永贵电器	17.37	0.32	0.41	0.59	54	42	29	推荐
301328.SZ	维峰电子	98.70	1.37	1.65	2.44	72	60	40	推荐
603297.SH	永新光学	100.25	2.37	2.35	3.25	42	43	31	推荐
688048.SH	长光华芯	132.00	0.85	0.96	2.04	155	138	65	推荐
002484.SZ	江海股份	24.26	0.52	0.79	1.07	47	31	23	推荐
688187.SH	时代电气	54.20	1.42	1.71	1.95	38	32	28	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2023年2月14日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

相关研究

- 1.电子板块2022年四季度基金持仓分析：半导体持仓降幅较大，关注景气复苏机遇-2023/01/31
- 2.电子行业周报20230130：透视需求复苏，持续推荐复苏链+汽车电子-2023/01/30
- 3.面板行业深度报告：去库存效果初显，底部静候暖春至-2023/01/19
- 4.电子行业周报20230119：业绩期来临，电子景气复苏步伐坚定-2023/01/19
- 5.模拟IC行业系列报告之总论篇：细微处见真章，无声处听惊雷-2023/01/18

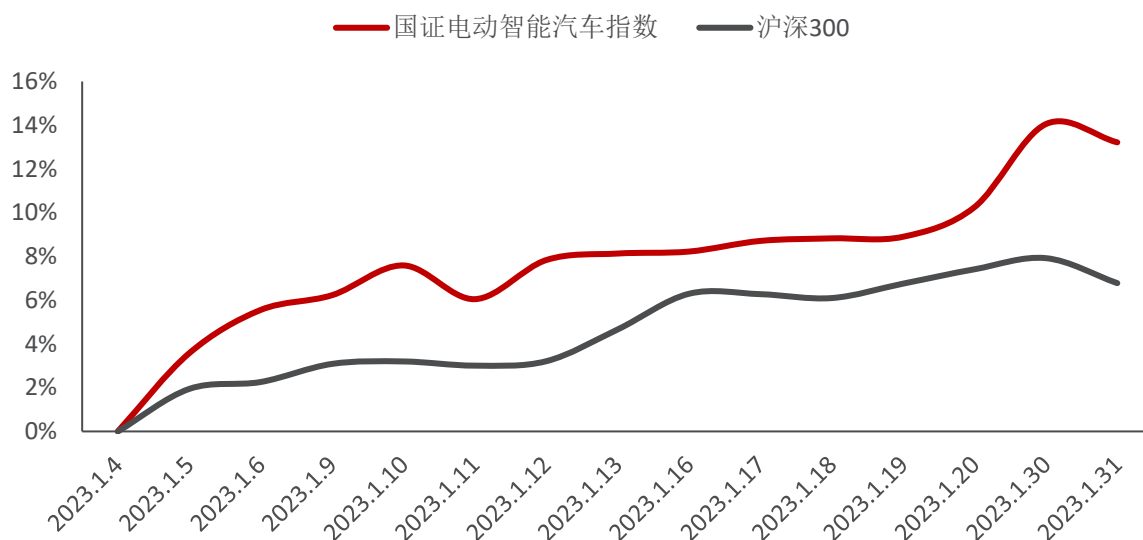
目录

1 行情回顾：智车指数跑赢大盘，板块公司表现上佳	3
2 新能源车销量：1 月销售淡季，各车企表现平淡	5
2.1 总销量持续增长，渗透率略有降低	5
2.2 一月新能源销量出炉，各车企表现平淡	5
3 充电政策+禾赛上市催化，电动化智能化加速	10
3.1 政策发力，充电桩产业有望加速	10
3.2 禾赛上市，吹响国内激光雷达冲锋号角	11
4 行业新闻+公司公告汇总	13
4.1 行业新闻	13
4.2 公司公告	14
5 投资建议	17
6 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

1 行情回顾：智车指数跑赢大盘，板块公司表现上佳

国内电动车指数攀升，本月跑赢大盘。本月（1月4日-1月31日），沪深300指数上升6.9%；国证电动智能汽车指数大幅上升10.9%，跑赢沪深300指数4.0个百分点。

图1：国证电动智能汽车指数&沪深300指数涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院

本月（1月4日-1月31日），汽车电子产业链股价表现上佳。

1) 主机厂：比亚迪、理想和蔚来股价均有上涨，分别为12.5%、10.0%、15.3%；小鹏汽车小幅下跌9.1%。国外厂商特斯拉涨幅最大，达49.1%（我们认为主要是1月的降价措施带来销量预期较优等因素影响）。

2) Tier1厂商：德赛西威和中创科达股价相较于月初分别上调20.6%、8.0%；

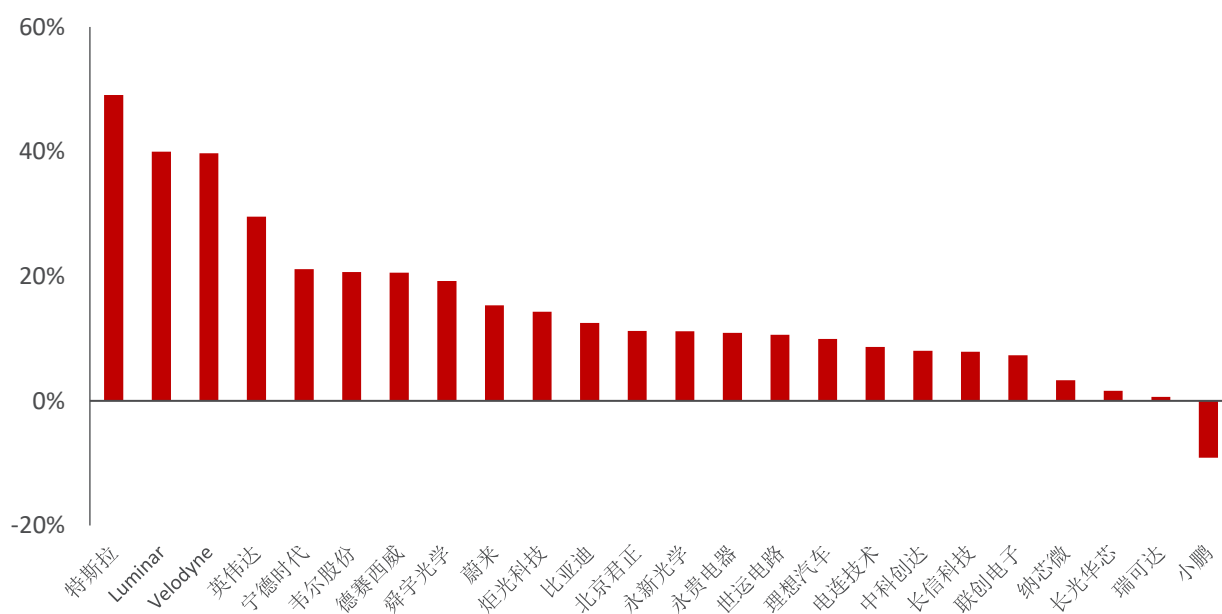
3) 芯片厂商：国内外大多数芯片厂商股价均有一定程度上涨，其中国内芯片厂商韦尔股份、纳芯微和北京君正相较月初分别上涨20.7%、3.3%、11.2%；海外厂商英伟达上涨29.5%；

4) 零部件厂商：

国内激光雷达供应链公司中，永新光学和炬光科技、长光华芯分别上调11.2%和14.3%、1.6%；海外激光雷达厂商Luminar和Velodyne则分别上涨40.0%和39.7%。

车载连接器厂商永贵电器和电连技术、瑞可达分别上涨10.9%、9.7%、0.6%；光学厂商龙头舜宇光学和联创电子上涨19.2%和7.3%；车载触控显示模组厂商长信科技上涨7.9%；车载PCB厂商世运电路上涨10.6%；

图2：智能汽车产业链代表性公司股价变动（2023.1.4-2023.1.31）



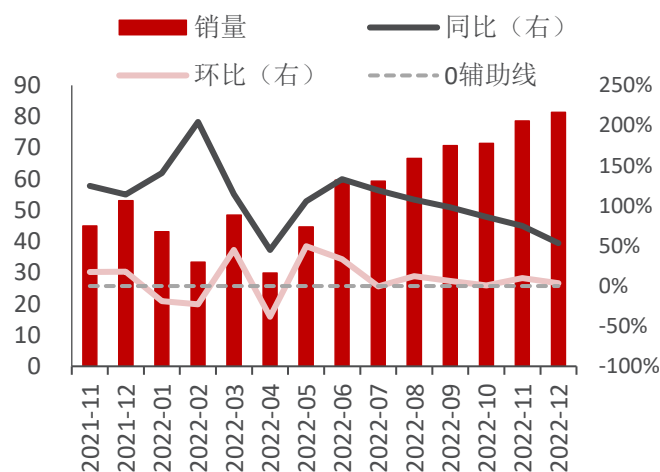
资料来源：wind，民生证券研究院

2 新能源车销量：1 月销售淡季，各车企表现平淡

2.1 总销量持续增长，渗透率略有降低

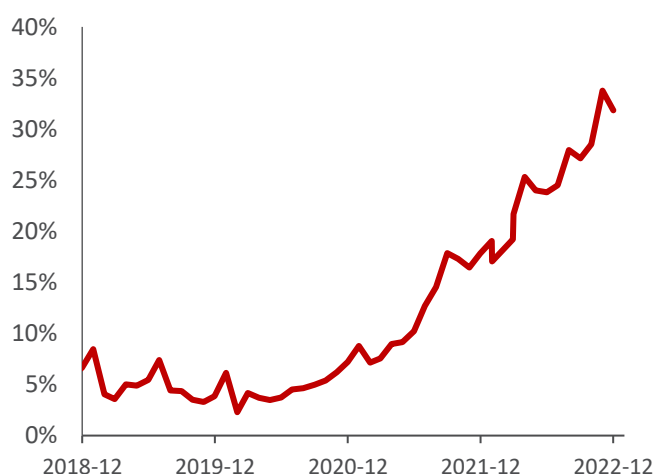
12 月份新能源车销量保持增长。根据中汽协公布的 2022 年 12 月新能源车销量数据，月内总销量达 81.4 万辆，同比增长 53.3%，环比增长 3.5%。近半年来国内新能源车销量受疫情影响，其渗透率有所波动，但整体呈快速上升态势。2022 年 12 月新能源汽车的渗透率达到 31.84%，受疫情刚刚放开等影响，相比 11 月略有降低。

图3：中国新能源汽车销量（万辆）及同比、环比（%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图4：中国新能源汽车渗透率（%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

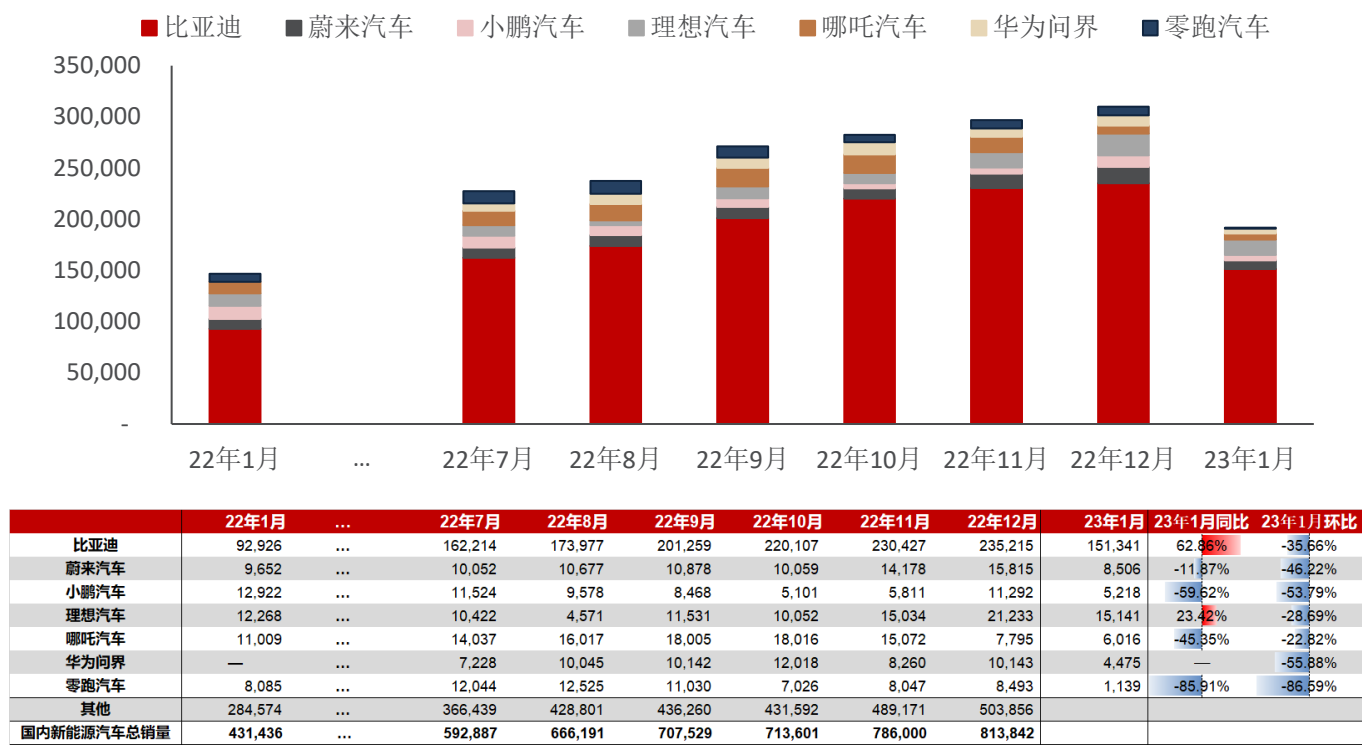
2.2 一月新能源销量出炉，各车企表现平淡

1 月份，国内 7 大主流品牌（比亚迪、哪吒、零跑、理想、蔚来、华为问界和小鹏）的新能源汽车总销量达 19.2 万辆，总体同比增长 30.6%，环比下降 38.1%。

1 月新能源销量出炉，各车企表现平淡。受春节假期及部分消费需求提前透支影响，叠加传统燃油车购置税优惠和新能源汽车补贴政策退出，诸多新能源车企表现平淡，销量同环比大都呈现两位数下滑。比亚迪一月销量仍占据榜首，且仍有正增长；哪吒环比下滑速度放缓，有走出前期销量低谷的趋势；而问界、小鹏、蔚来和零跑则相对表现不佳。

具体来看，比亚迪一月销量为 15 万辆，同比增加 62.4%，环比下降 35.7%；理想一月销量为 15141 辆，同比增长 23.4%，环比下降 28.7%。华为问界一月销量为 4475 辆，环比下降 55.9%；蔚来一月交付新车 8506 辆，同比下降 12%，环比下降 46.2%；小鹏一月销量为 5128 辆，同比下降 60%，环比下滑 53.8%。

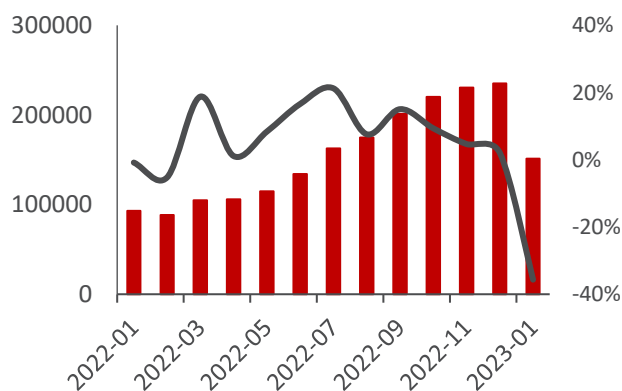
图5：近7个月重点新能源车企销量图及销量表（单位：辆）



资料来源：中汽协、各公司官网，民生证券研究院

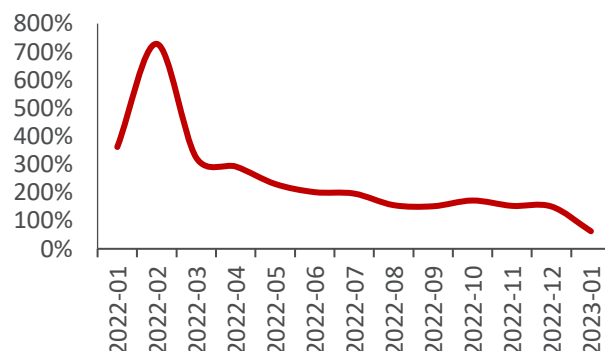
22年3月以来，比亚迪新能源车销量首次环比下滑。比亚迪自2022年3月以来，新能源乘用车销量持续增长，在23年1月首次下跌，销量仅为151341辆，同比增长62.4%，环比下降35.7%。其中新能源乘用车150164辆，同比增长57.8%，乘用车出口10409辆，王朝和海洋品牌1月销售143725辆，同比增长51%。

图6：比亚迪新能源汽车销量（辆）及环比增速



资料来源：比亚迪汽车公告，民生证券研究院

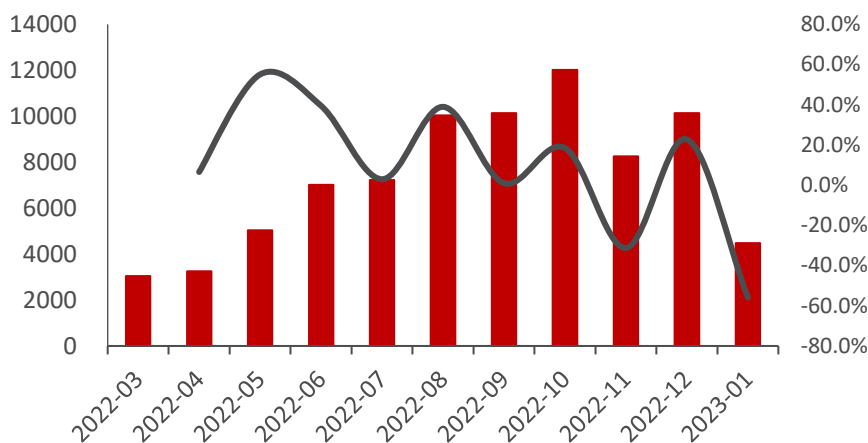
图7：比亚迪新能源汽车销量同比增速（%）



资料来源：比亚迪汽车公告，民生证券研究院

问界 1 月销量为 4475 辆，环比下降 55.9%。至此，AITO 问界累计交付超过 8 万辆车，今年或有望突破 10 万大关。

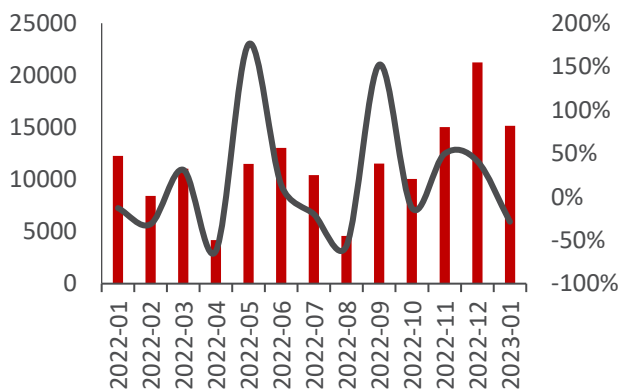
图8：华为问界新能源汽车销量（辆）及环比增速（%）



资料来源：赛力斯公司公告，民生证券研究院

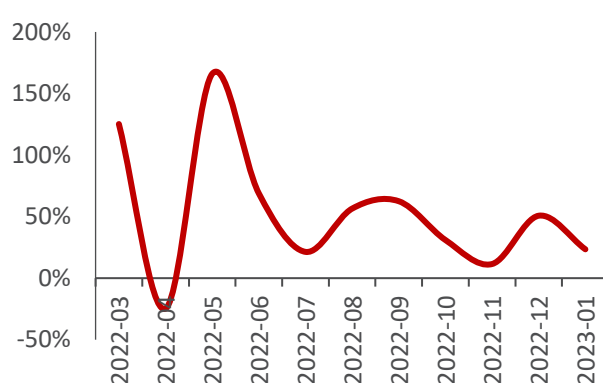
理想销量超 1.5 万辆，同比实现增长。理想 1 月销量为 15141 辆，同比增长 23%，环比降低 29%，与上个月交付最高记录相比下降明显。截至 1 月底，理想汽车累计交付 272475 辆，L9 自去年 9 月以来一直在中国全尺寸 SUV 月度销量中占据主导地位。理想在 2022 年全年在中国全尺寸和大型 SUV 市场均排名第一。

图9：理想汽车销量（辆）及环比增速（%）



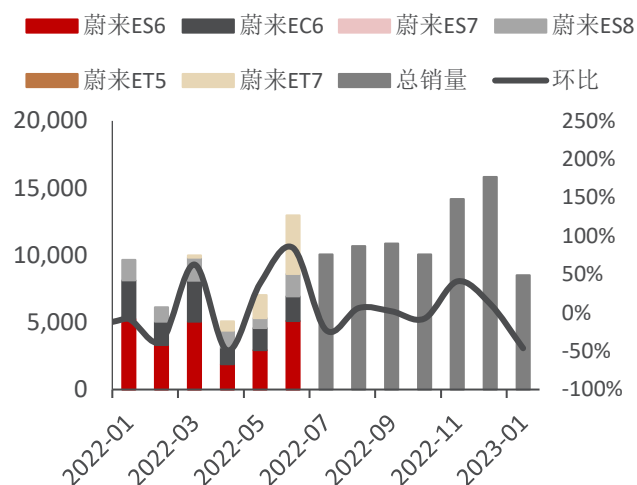
资料来源：理想官网，民生证券研究院

图10：理想汽车销量同比增速（%）

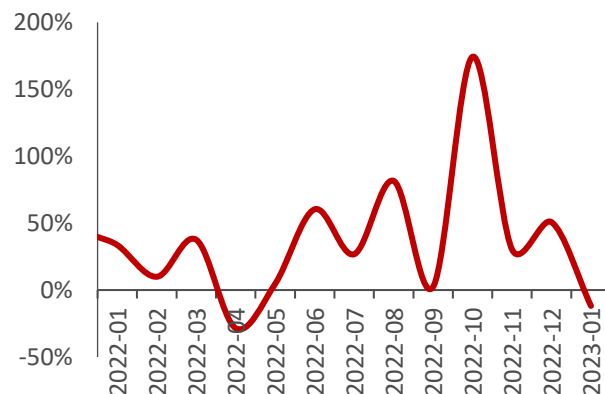


资料来源：理想官网，民生证券研究院

蔚来 1 月共交付新车 8506 台，同比下降 12%，环比下降 46%，其中，第二代技术平台 ET7、ES7 和 ET5 三款车型交付量占当月总交付量的 85.6%。交付量中高级智能电动 SUV 达 2190 辆，高级智能电动轿车达 6316 辆，和去年 12 月相比两类车型交付量大幅下降。

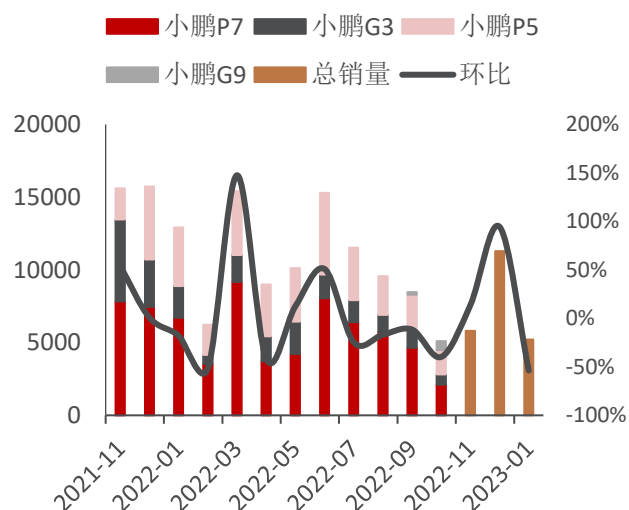
图11：蔚来汽车销量（辆）及环比增速（%）


资料来源：蔚来官网，民生证券研究院

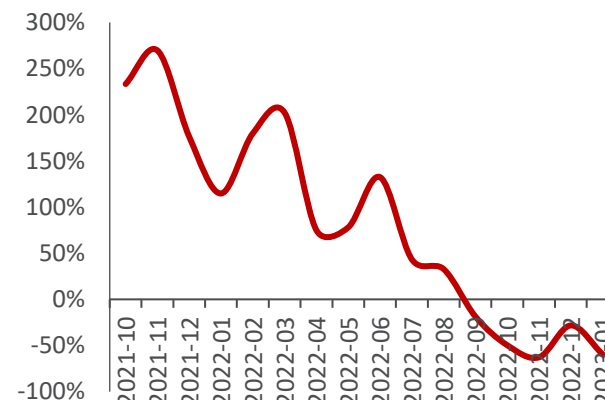
图12：蔚来汽车销量同比增速（%）


资料来源：蔚来官网，民生证券研究院

小鹏 1 月销量环比下降，春节影响交付推迟。小鹏汽车 1 月交付 5128 台，环比下降 54%，同比下降 60%。其中，G9 交付 2249 台。受春节影响，部分交付推迟，1 月销量下降明显。根据官方信息，近期全新改款的 P7 有望亮相。

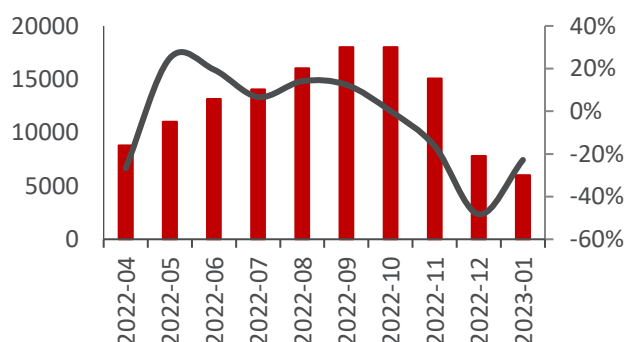
图13：小鹏汽车销量（辆）及环比增速（%）


资料来源：小鹏官网，民生证券研究院

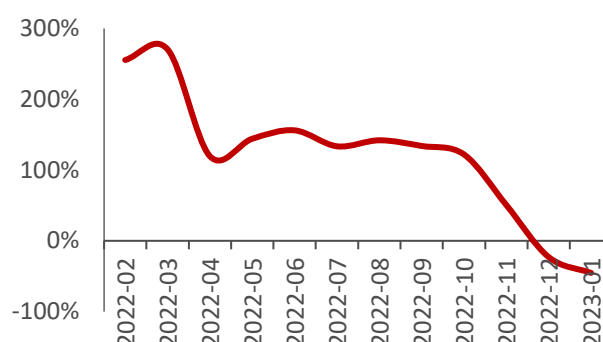
图14：小鹏汽车销量同比增速（%）


资料来源：小鹏官网，民生证券研究院

哪吒汽车 1 月销量为 6016 辆，同比下降 45%，环比下降 23%，哪吒单月销量不佳，同比下滑近一半。哪吒 22 年累计交付 152073 台，同比增长 118%，全系累计交付突破 25 万台。

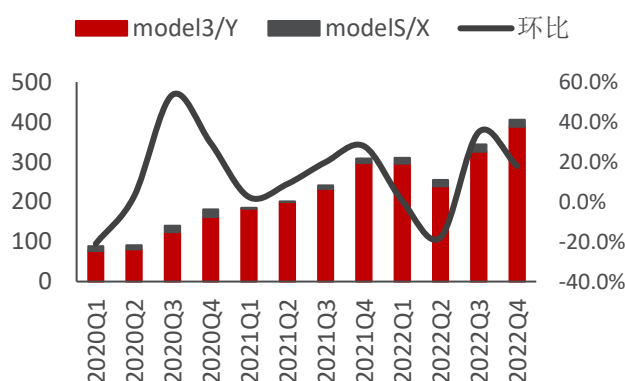
图15：哪吒汽车销量（辆）及环比增速（%）


资料来源：哪吒公告，民生证券研究院

图16：哪吒汽车销量同比增速（%）


资料来源：哪吒公告，民生证券研究院

特斯拉 Q4 销量创下季度新纪录，首次突破 40 万辆。在 2022 年 10-12 月，特斯拉在中美两大市场采取了大量激励措施，一共交付了 405,278 辆汽车，同比增长 31.3%，环比增长 17.9%。其中，Model 3/Y 销量为 388,131 辆，而 Model X/S 销量为 17,147 辆。**2022 年特斯拉全球生产了 137.0 万辆汽车，同比增加 47%；交付了 131.4 万辆汽车，同比增加 40%。**

图17：特斯拉分车型销量（千辆）及环比增速(%)


资料来源：特斯拉公告，民生证券研究院

图18：特斯拉销量同比增速（%）


资料来源：特斯拉公告，民生证券研究院

3 充电政策+禾赛上市催化，电动化智能化加速

3.1 政策发力，充电桩产业有望加速

工信部等八部门于 1 月 30 日联合出台《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，加速推动公共领域车辆电动化，推进大功率充电落地，**新增公桩：新增新能源车力争 1:1**。具体来看：

1) 三大目标：一是试点领域新增车辆中新能源车比例显著提高；二是建成适度超前+布局均衡的充换电基础设施体系，其中新增公桩与公共领域新能源车推广数比例力争达到 1:1；三是建立适应新能源车创新发展系统。

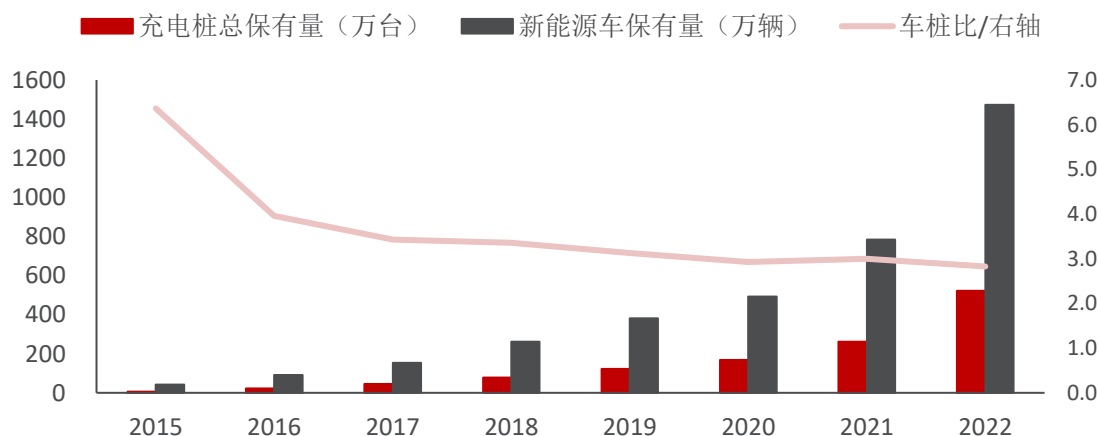
2) 四点任务：一是提升车辆电动化水平，加快特定场景新能源重型货车推广；二是促进新技术创新应用。加快大功率充电、快速换电等应用；三是完善充换电基础设施，优化城区公共充电网络布局，加强郊区乡镇/城际网络建设；四是健全政策和管理制度。

充电桩持续提速，但仍显不足。近年来，中国的私人 and 公共充电桩保有量日益增长。据中国充电联盟统计，2022 年 12 月充电桩保有量达 521 万台。同时据公安部和中汽协数据，受益于近两年新能源汽车的加速渗透率，2022 年 12 月新能源汽车的保有量已达 1473 万台。

通过上述数据对比测算，**2022 年新能源汽车的存量车桩比仅有 2.8:1**。而据工信部 2 月 3 日出台政策要求，**未来新增车桩比要求达到 1:1**。虽然近年来充电桩产业增速较快，但相较政策要求仍显不足，未来将进一步提速发展。

同时，充电桩技术也持续升级换代，大功率充电，超充液冷等新技术望渐次普及。我们持续看好充电桩相关的磁性元器件和液冷枪领域的投资机遇，建议关注永贵电器、江海股份、京泉华。

图19：国内新能源车和充电桩保有量和车桩比



资料来源：公安部、中汽协、中国充电联盟，民生证券研究院

3.2 禾赛上市，吹响国内激光雷达冲锋号角

2023 年 1 月 17 日，禾赛科技向美国证券交易委员会（SEC）递交 F-1 文件；**2 月 9 日，在美国纳斯达克挂牌上市，股票代码为“HSAI”**。其发行 1,000 万股 ADS，每股 ADS 发行价 19.00 美元，融资 1.90 亿美元。

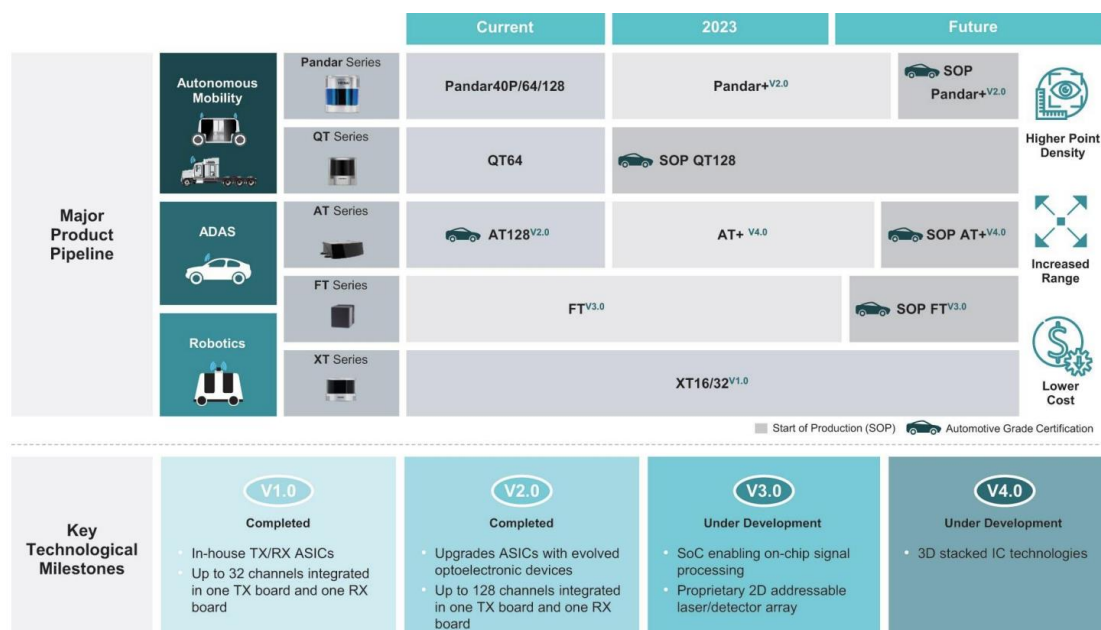
1) 主营业务+产品复盘：

①为移动出行包括 Robotaxi、Robotruck 提供 Pandar/QT 系列机械式激光雷达——17 年向百度提供第 1 台 Pandar40；

②为乘用车提供 AT/FT 系列的半/固态激光雷达——21 年 8 月发布 AT128，获得理想/集度/高合/路特斯/长安/飞凡等总计超 150 万台定点，目前单月交付超 2 万台；

③为移动机器人如配送/清扫机器人等，提供 XT/FT 系列产品——FT120 预计 23H2 交付，已获得主机厂超 100 万台定点。

图20：禾赛产品路线图



资料来源：禾赛招股书，民生证券研究院

2) 业绩复盘：

①营收：2022 年 Q1-Q3，公司营收达 7.9 亿，同增 70%，一举超过其 21 年全年营收规模。

②利润：19-21 年公司毛利率超 50%，且持续投入研发，3 年研发费近 7.5 亿（约占营收 50%），所以仍处于亏损状况，3 年净亏损为 1.20 /1.07/2.45 亿。

③销量：公司 17-22 年总计交付超 103,000 台激光雷达；单 22 年交付超 8

万台，一举摘得全球激光雷达厂商出货量第一。

3) 产能+技术分析:

①产能: 目前在上海嘉定有一个占地 2.5 万平米工厂, 具备非 AT 系列【3.5 万台/年】+ AT 系列【2 万台/月】产能; 23 年新建麦克斯韦智造中心有望开启运营, 将产能提高到【120 万台/年】。

②技术: 研发下一代 ASIC, 有望取代雷达的主控单元; 研发 VCSEL+SPAD 路线的固态方案。算法方面公司不断完善全栈感知能力和 ADAS 解决方案。

禾赛强势赴美上市, 有望重燃市场对激光雷达产业链的信心。根据 Yole 数据, 禾赛 2022 年获得多个“全球第一”: ADAS 前装量产定点数量全球第一, L4 自动驾驶激光雷达市场份额全球第一, 车载激光雷达领域总营收全球第一。且禾赛 22 年全球车载激光雷达出货量占比达 20%, 仅次于法雷奥。长期来看, L3 及以上自动驾驶趋势下激光雷达仍不可或缺, 且国内禾赛等雷达整机厂商快速成长, 我们持续看好智能化的投资机遇, 建议关注长光华芯、永新光学、炬光科技。

图21: 2021 年 L4 自动驾驶激光雷达市场份额

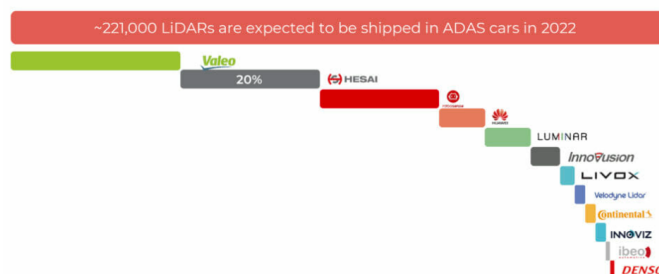
2021 ROBOTIC CAR LIDAR – MARKET SHARE
Source: LiDAR 2022 – Focus on Automotive and Industrial report, Yole Intelligence, 2022



资料来源: Yole, 民生证券研究院

图22: 2022 年各厂商车载激光雷达出货量占比

SUPPLY CHAIN FOR ADAS VEHICLES:
LIDAR SHIPMENTS EXPECTED FOR 2022
Source: LiDAR 2022 – Focus on Automotive and Industrial report, Yole Intelligence, 2022



资料来源: Yole, 民生证券研究院

4 行业新闻+公司公告汇总

4.1 行业新闻

蔚来：NIO Power 2022 成绩单

NIO Power 充换电网络持续布局，2022 年全国累计新增 528 座换电站，其中 142 座高速换电站，618 座超充站，2805 根超充桩，432 座目的地充电站，3698 根目的地充电桩，新接入 210000+根第三方充电桩。(来源：蔚来汽车公众号)

理想：家庭五座新旗舰，理想 L7 将于 2 月 8 日发布

2 月 8 日，理想 L7 家庭五座新旗舰将于 20:00 在各大平台直播发布，有消息称，新车未来将共推出两款车型，售价分别为 33.98 万元和 37.98 万元。理想 L7 是理想汽车首款五座产品，定位家庭五座新旗舰，车长达到 5050mm，轴距达到 3005mm。(来源：太平洋号)

采埃孚：车载摄像头总产量突破 5000 万枚

采埃孚宣布其已为全球客户生产车载摄像头超过 5000 万枚，这一数字在全球汽车零部件供应商中位列首位。同时，采埃孚也是业内首家车载智能摄像头年产量突破 1000 万枚的零部件供应商。(来源：汽车之家)

红旗：红旗品牌新能源汽车全球战略发布会盛大召开

2023 年 1 月 8 日，红旗品牌新能源汽车全球战略发布会盛大召开，红旗品牌 2022 品牌价值 1036.08 亿元，较去年提升 12%，位列乘用车品牌行业第一，是中国首个品牌价值突破 1000 亿的乘用车品牌。徐留平董事长宣布，新红旗到 2025 年将实现总销量达到 100 万台级，其中新能源汽车销量超过 50 万辆，同比 2022 年增长 12.5 倍，年均增长 138%；到 2030 年，销量突破 150 万辆，其中新能源汽车成为销售主体。(来源：汽车商业评论)

禾赛：禾赛计划赴美上市

美国时间 2 月 2 日，禾赛科技正式对外披露 IPO 计划，预计将在美股发行 900 万股美国存托凭证 (ADS)，首次公开发行价格将在 17 美元至 19 美元之间，募资至多 1.71 亿美元。(来源：高工智能汽车)

特斯拉：国产特斯拉大降价

1 月 6 日，据特斯拉中国官网，特斯拉国产车型大幅降价，Model 3 起售价 22.99 万元，Model Y 起售价 25.99 万元，创下历史最低价格，交付周期 1-4 周。特斯拉还公布了全新的 Model S 和 Model X 售价，分别为 78.99 万起和 87.99 万元起。(来源：大众网)

比亚迪：比亚迪正式发布高端品牌“仰望”及新技术平台“易四方”

1月5日，比亚迪旗下高端品牌“仰望”正式发布，作为比亚迪的高端品牌，仰望旗下车型将搭载此次最新发布的“易四方”技术平台。易四方技术平台基于电驱、电控、电池和融合感知，能够实现四电机独立控制、极限防滑控制和车身稳定性控制。(来源：界面新闻)

广汽埃安：地平线与广汽埃安达成全面战略合作

据地平线官微，2023年1月17日，地平线与广汽埃安在广州签署全面战略合作协议。目前，搭载征程2芯片的埃安车型已经实现量产；双方正基于包括征程5在内的全系列征程芯片探讨合作。(来源：腾讯网)

东风启辰：福瑞泰克与东风启辰达成智能驾驶合作

近日，福瑞泰克与东风日产乘用车公司旗下启辰品牌进一步达成智能驾驶量产合作。据规划，东风日产启辰将搭载福瑞泰克 ODIN 数智底座解决方案，采用更智能的福瑞泰克第三代前视摄像头(简称"FVC3")实现高阶辅助驾驶功能。东风日产启辰面向高阶智能驾驶的相关车型将于今年落地，代表着国内创新 Tier1 福瑞泰克与合资车企的量产合作正式开启。(来源：搜狐)

小马智行：宣布乘用车智能驾驶三大产品线，已开始量产交付

1月11日，小马智行正式宣布乘用车智能驾驶业务产品线——智驾软件品牌“小马识途”、域控制器“方载”以及数据闭环工具链“苍穹”，并已成立独立事业部 (Personally Owned Vehicles, 简称 POV) 运营该业务。(来源：盖世汽车)

禾赛：禾赛获得上汽飞凡汽车激光雷达前装量产定点，将搭载于最新车型

IT之家1月8日消息，禾赛科技宣布获得上汽集团旗下新能源汽车品牌飞凡汽车前装量产项目定点。飞凡汽车旗下的全新车型将搭载禾赛车规级超高清激光雷达 AT128。AT128 是禾赛面向前装量产市场推出的 ADAS 主激光雷达，目前已获 10 家主流主机厂商累计数百万台定点，自 2022 年开始量产交付。(来源：IT之家)

百度：激光雷达芯片商“识光芯科”获百度投资，注册资本增至 1656.3 万

苏州识光芯科技术有限公司(简称“识光芯科”)发生工商变更，新增百度关联公司三亚百川致新私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)等为股东，同时公司注册资本由 1495 万人民币增至约 1656.3 万人民币，增幅约 10.7%。(来源：腾讯网)

4.2 公司公告

水晶光电：2022 年年度业绩预告

1月20日,公司发布公告:业绩预告期间:2022年1月1日至2022年12月31日。归属于上市公司股东的净利润:盈利:55,000万元-60,000万元,比上年同期增长:24.38%-35.69%;扣除非经常性损益后的净利润:盈利:48,000万元-53,000万元,比上年同期增长:30.23%-43.79%;基本每股收益:盈利:0.40元/股-0.44元/股。

兴瑞电子:2022年度业绩预告

1月10日,公司发布公告:业绩预告期间:2022年1月1日-2022年12月31日;预计的业绩:同向上升;2022年度业绩预计情况如下:归属于上市公司股东的净利润:盈利:20,978.91万元-22,112.90万元,比上年同期增长85%-95%;扣除非经常损益后的净利润:盈利:21,000.98万元-22,025.42万元,比上年同期增长:105%-115%;基本每股收益:盈利:0.70元/股-0.74元/股。

电连技术:关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的公告

1月11日,公司发布公告:2022年4月28日至2023年4月28日期间,公司及控股子公司拟使用不超过60,000万元(含本数)闲置自有资金购买安全性高、流动性好的保本型或低风险非保本型理财产品;公司及控股子公司拟使用不超过80,000万元(含本数)闲置募集资金购买流动性好、低风险的保本型理财产品。在上述额度内,资金可以在一年内滚动使用。今日,合肥电连使用闲置募集资金人民币3,000万元向中国银行股份有限公司(以下简称“中国银行”)购买了理财产品。

鼎通精密:2022年年度业绩预增公告

1月12日,公司发布公告:公司预计2022年年度实现营业收入人民币83,889.36万元,较上年度相比,将增加27,090.71万元,同比增长47.70%。预计2022年年度实现归属于母公司所有者的净利润为16,833.21万元,与上年同期相比,将增加5,895.17万元,同比增加53.90%。预计2022年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利15,799.01万元,与上年同期相比,将增加5,874.77万元,同比增加59.20%。

绿能慧充:关于子公司对外投资参股公司的公告

1月17日,公司发布公告:为拓展公司充电桩业务的海南市场,2023年1月17日,公司西安子公司绿能慧充数字技术有限公司与海南新城光电科技有限公司(以下简称“海南新城”)签署《股权转让协议》,拟以零对价受让海南新城持有的海南纳瑞30%的股权,投资参股并认缴出资900万元。

长盈精密:2022年度业绩预告

1月20日,公司发布公告:业绩预告期间:2022年1月1日-2022年12月31日;业绩预告类型:扭亏为盈;业绩预告情况:归属于上市公司股东的净利润:盈利:3,200万元-4,800万元;扣除非经常性损益后的净利润:盈利:1,000万元

-2,600 万元。

意华股份：2022 年度业绩预告

1 月 31 日，公司发布公告：业绩预告期间：2022 年 1 月 1 日-2022 年 12 月 31 日；业绩预告类型：同向上升；业绩预告情况：归属于上市公司股东的净利润：盈利：20,000 万元 -25,000 万元，比上年同期增长：47.45% -84.31%；扣除非经常性损益后的净利润：盈利：17,000 万元 -22,000 万元，比上年同期增长：57.91% -104.35%；基本每股收益：盈利：1.17 - 1.46 元/股。

联创电子：2022 年第四季度可转换公司债券转股情况公告

1 月 3 日，公司发布公告：证券代码：002036，证券简称：联创电子；债券代码：128101，债券简称：联创转债；转股价格：人民币 13.67 元/股；转股时间：2020 年 9 月 21 日至 2026 年 3 月 16 日。

水晶光电：回购进展公告

1 月 4 日，公司发布公告：截至 2022 年 12 月 31 日，公司本次回购股份 7,882,650 股，占公司总股本的 0.57%，最高成交价为 13.34 元/股，最低成交价为 12.10 元/股，支付的总金额为 102,008,320.11 元（含佣金、过户费等交易费用）。本次回购资金来源于公司自有资金。截至 2022 年 12 月 31 日，公司股票回购专用证券账户持有公司股份 23,364,655 股，占公司总股本的 1.68%。

蓝特光学：关于核心技术人员离职的公告

1 月 5 日，公司发布公告：核心技术人员胡剑先生因个人原因于近日向公司提出离职申请，并已办理完成相关离职手续及工作交接。胡剑先生离职后将不再担任公司任何职务。

炬光科技：关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的公告

1 月 10 日，公司发布公告：公司在保证不影响募集资金投资项目实施、确保募集资金安全的前提下，使用最高不超过人民币 125,000 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买投资安全性高、流动性好、风险低的投资产品（包括但不限于协定性存款、结构性存款、定期存款、大额存单、通知存款等）。自董事会审议通过之日起 12 个月内有效。在前述额度及期限范围内，公司可以循环滚动使用。投资产品不得用于质押，产品专用结算账户（如适用）不得存放非募集资金或用作其他用途，且该等现金管理产品不得用于质押，不用于以证券投资为目的的投资行为。

5 投资建议

伴随智能化和电动化领域的行业催化频出，汽车硬件创新正高速迭代。建议关注**连接器**：永贵电器、维峰电子、瑞可达；**激光雷达**：永新光学、长光华芯、炬光科技；**汽车光学**：联创电子、舜宇光学；**IGBT**：时代电气、斯达半导；**汽车芯片**：纳芯微、国芯科技；**电容器**：法拉电子、江海股份；**磁材**：可立克、京泉华等优质标的。

6 风险提示

- 1) **汽车电动化智能化进展不及预期。**汽车的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,相关供应链公司的业绩表现会受到影响。
- 2) **客户导入不及预期。**若汽车电子相关供应链公司不能顺利导入新能源汽车领域的重点客户,将对公司的业绩和长期发展产生不利影响。
- 3) **宏观经济波动影响。**若宏观经济波动,将影响汽车消费需求,对新能源汽车摄像头产生不利影响。

插图目录

图 1: 国证电动智能汽车指数&沪深 300 指数涨跌幅.....	3
图 2: 智能汽车产业链代表性公司股价变动 (2023.1.4-2023.1.31)	4
图 3: 中国新能源汽车销量 (万辆) 及同比、环比 (%)	5
图 4: 中国新能源汽车渗透率 (%)	5
图 5: 近 7 个月重点新能源车企销量图及销量表 (单位: 辆)	6
图 6: 比亚迪新能源汽车销量 (辆) 及环比增速	6
图 7: 比亚迪新能源汽车销量同比增速 (%)	6
图 8: 华为问界新能源汽车销量 (辆) 及环比增速 (%)	7
图 9: 理想汽车销量 (辆) 及环比增速 (%)	7
图 10: 理想汽车销量同比增速 (%)	7
图 11: 蔚来汽车销量 (辆) 及环比增速 (%)	8
图 12: 蔚来汽车销量同比增速 (%)	8
图 13: 小鹏汽车销量 (辆) 及环比增速 (%)	8
图 14: 小鹏汽车销量同比增速 (%)	8
图 15: 哪吒汽车销量 (辆) 及环比增速 (%).....	9
图 16: 哪吒汽车销量同比增速 (%)	9
图 17: 特斯拉分车型销量 (千辆) 及环比增速(%)	9
图 18: 特斯拉销量同比增速 (%)	9
图 19: 国内新能源车和充电桩保有量和车桩比.....	10
图 20: 禾赛产品路线图	11
图 21: 2021 年 L4 自动驾驶激光雷达市场份额.....	12
图 22: 2022 年各厂商车载激光雷达出货量占比	12

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
----------------------	---

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026