

通信

行业快报

小米 SU7 发布，算力与智能化融合成智能汽车趋势

投资要点

◆ **事件：**3月28日，小米集团在北京亦创国际会展中心举行主题为“向前”的小米汽车上市发布会，正式发布小米 SU7。

◆ 事件分析：

汽车×电动×智能，小米 SU7 震撼发布。3月28日，小米集团在北京亦创国际会展中心举行主题为“向前”的小米汽车上市发布会，正式发布小米 SU7。雷军表示，智能电动汽车本质上就是“汽车×电动×智能”。据了解，小米 SU7 提供九种颜色可供选择，售价 21.59 万起。其中，标准版售价 21.59 万，Pro 版售价 24.59 万，Max 版售价 29.99 万。从智能配置上来看：小米 SU7 配备了小米澎湃 OS 操作系统，底层打通了座舱互联体验，承载构建了「人车家全生态」；实现了小米自研端侧大模型首次上车，能够实现语音交互控车，可融合车的位置、方向、视觉等信息，配备 56 寸超大尺寸 HUD 抬头显示，Pro 和 Max 版配备了激光雷达、508TOPS 算力、城市领航。

智能驾驶：聚焦算法架构、计算平台和传感器。36 氪研究院公布数据，自动驾驶分五级，我国量产乘用车正在由 L2 向 L3+过渡，新车搭载 L2 功能正在逐渐成为前装标配，23 年预期渗透率为 51%。据悉，小米汽车在 2023 年 12 月 28 日发布了小米智能驾驶全栈自研技术构架，涵盖道路大模型、超分占用网络和变焦 BEV 等领先算法的先进架构，实现端到端大模型技术在国内的首次量产，已经实现 5cm 精度的极窄库位泊入和 23km/h 巡航的代客泊车。小米智驾城市 NOA 计划 4 月开启用户内测，5 月开通 10 城，8 月全国开通。我们认为，智能驾驶功能将带动增量提升，千亿空间释放可期。其中激光雷达是智能汽车之眼，确定性最强赛道。根据麦肯锡，从 L2 到 L4/L5 级，车载传感器的数量将从约 8 个上升至约 24 个，其中激光雷达搭载数量将从 0 上升至约 4 颗。23 年 6 月的上市新车智能化配置水平为 50.4%，20-30 万价位上市智能新车型占比超九成，“价格下探+渗透加速”将释放激光雷达的价值和增量。

智能座舱：代际加速演变，智能化渗透快速提升。车载座舱包括车载信息娱乐系统、仪表盘、抬头显示（HUD）、流媒体后视镜、语音交互系统等 HMI 交互产品，正在经历从机械仪表盘+简单娱乐系统向电器仪表盘+智能系统的演变。小米澎湃智能座舱将手机、平板视为座舱的一部分，实现多端一体化原生设计，手机可与车机无感连接，一键 PIN 到车机上；后排扩展屏上的平板可实现导航信息实时同步，自由调整空调、座椅加热、全车音乐等功能。我们认为，智能座舱的核心是以芯片算力为基础，座舱 OS 为核心承载的软硬件能力。目前市场上已经量产的智能座舱芯片呈高性能化，比如高通的第四代骁龙汽车数字座舱平台 8295 已分别超过

投资评级 **领先大市-B维持**

首选股票	评级
301191.SZ 菲菱科思	增持-B
600105.SH 永鼎股份	增持-B
002881.SZ 美格智能	增持-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.52	1.47	10.89
绝对收益	6.05	5.07	-0.66

分析师

李宏涛

SAC 执业证书编号：S0910523030003
 lihongtao1@huajin.cn

相关报告

振芯科技：受益国产替代及北斗 3 换代，2024 年业务有望反弹-华金证券-通信-公司快报-振芯科技 2024.3.28

中国电信：发力发展卫星、量子等“战略新兴产业”，现金分红指引再提升-华金证券-通信-公司快报-中国电信 2024.3.27

中国移动：收入破万亿+利润创新高，未来 3 年持续高分红策略-华金证券-通信-公司快报-中国移动 2024.3.22

中国联通：算网数智持续注入增长动能，2024 股东回报有望新高-华金证券-通信-公司快报-中国联通 2024.3.21

陕西华达：射频连接器领先，受益国产替代+商业卫星放量-华金证券-通信-陕西华达-公司快报 2024.3.16

国盾量子：中电信量子集团入股，量子通信产业化验证提速-华金证券-通信-国盾量子-公司



了 200 KDMIPS 及 3TFLOPS。国产厂商芯驰科技发布的智能座舱芯片 X9SP，AI 处理能力达到 8TOPS，上汽、奇瑞、长安部分车型均已量产上车。根据 ICVTank 的数据显示，我国 2022 年智能座舱市场规模约为 739 亿元，2025 年预计整体市场规模突破 1000 亿元，达到 1030 亿元，5 年复合增长率预计达到 12.7%，高于全球的复合增速。

车载通信：车载以太网是车载通信/智能座舱的核心。大带宽车载通信成必然趋势，信息多媒体系统等网络高带宽需求倒逼车载通信升级。总体的车载架构也正在向以太网为主、CAN 及其他总线为辅的域集中式架构转变。我们认为车载以太网将带动芯片/交换机提升。一方面车载以太网渗透率逐渐提升，根据中国汽车技术研究中心的数据统计，2021 年中国大陆以太网物理层芯片市场交易规模达 38 亿元，预计 2025 年中国大陆以太网物理层芯片市场规模有望突破 120 亿元，年复合增长率为 30% 以上。另一方面，渗透提升带动以太网交换机增长。佐思汽车公布的数据显示，车载以太网需要交换机组网，预计到 2028 年，平均每辆车使用 2-4 片以太网交换机芯片，2-4 片物理层芯片。2023 年以太网交换机/物理层芯片市场规模大约 8 亿美元，2028 年预计将达到 25 亿美元。此外，车载网关数量也将成倍增长。网关即网间连接器、协议转换器，CAN 通讯架构，中央网关（分布式 ECU 架构）和服务型网关的中央网关只有 1 个，以太网通讯架构，升级到中央计算单元，1 个中央计算单元配 4 个区域网关，分布在车身四角。

◆ **建议关注标的：**

菲菱科思、美格智能、光庭信息、永鼎股份、电连技术、炬光科技

◆ **风险提示：**受客观因素影响建设进度不及预期；各地政策落实缓慢；行业转型进度不及预期。

快报 2024.3.14

通信：中国电信获批卫星国际码号资源，卫星商业运营出海在即-华金证券-通信-卫星互联网-行业快报 2024.3.6

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn