



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

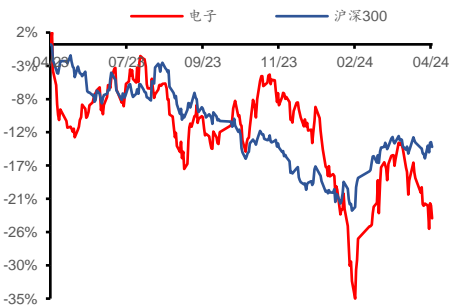
速腾聚创 MX 发布，激光雷达或将开启“千元”新元年

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年04月19日

分析师： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870523090001
联系人： 陈凯
Tel: 021-53686412
E-mail: chenkaish@shzq.com
SAC 编号: S0870123070004

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《AI PC 或提振全球 PC 销量，关注 OLED 及上游材料国产化进展》

——2024 年 04 月 15 日

《形态与功能再创新，折叠屏手机有望迎来放量元年》

——2024 年 04 月 11 日

《面板价格上行趋势明朗，企业级 SSD 或迎涨价潮》

——2024 年 04 月 08 日

主要观点

事件描述

4 月 15 日，速腾聚创在深圳举办的 2024 年新品发布会上重磅发布了 M 平台新一代中长距激光雷达 MX，速腾聚创 CEO 邱纯潮在发布会现场表示，MX 会以 200 美元左右作为基础开启第一个项目的量产，之后会尽快争取达到 1000 人民币的水平，目前 MX 已斩获三个全新量产项目定点，首个定点将于 2025 年上半年实现大规模量产。

分析与判断

平台化搭建打造高性能&低成本终端，MX 有望打造下一代激光雷达新标杆。MX 是速腾聚创多年致力于芯片化技术革新和平台化迭代升级的成果，其搭载了速腾聚创在芯片化领域专研 3 年以上的全自研专用 SoC 芯片 M-Core，还沿用了 M 平台同款二维 MEMS 扫描芯片，同时实现收发系统的芯片迭代升级，使 MX 成为业内首款实现扫描、处理、收发模块的全栈系统芯片化重构的中长距激光雷达。性能及参数方面，MX 最远测距可达 200 米，视场角 120°×25°，126 线（高速远焦模式下 ROI 区域等效 251 线、角分辨率达到 0.1°×0.1°），同时智能“凝视”功能升级，ROI 全局可调；外观参数方面，MX 较前代 M 等产品体积下降 40%，厚度降低 44%（仅为 25mm），且其外露窗口片面积降低 80%，能够灵活嵌入汽车的挡风玻璃后、车顶、前照灯和进气格栅等位置，高度贴合整车造型，部署更便捷。此外，MX 在沿用 M1 Plus 高集成的设计基础上，将扫描、处理、收发系统的全栈芯片化重构并利用自研 SoC 芯片 M-Core 将整个后端电路集成至单芯片中，使得主板面积降低 50%，光学器件数量减少 80%，功耗下降至 10W 以内，成本实现大幅下降，可制造性也得到了大幅提升。

MX 或将开启千元新时代，助力激光雷达全面向下渗透。在此次发布会上，速腾聚创还宣布 MX 首次将激光雷达的价格打到 200 美元以内，作为 M 平台承上启下的新一代产品，邱纯潮表示，之后会尽快争取达到 1000 人民币的水平，从而引领整个行业集体进入到千元机的时代。速腾聚创还将 MX 规划为 20 万元车型的标配和 15 万元车型的选配。我们认为，速腾聚创在定价和出货端的底气来源于其强大的平台生命力，由于坚持平台化、模块化设计，使得新代产品在保持点云扫描形态、数据接口规格不变的前提下，高度复用 M 平台产线设备，从而最大程度降低二次开发成本并确保短时间内实现车规级量产，并通过核心器件 pin-to-pin 升级拔高性能。我们在此前发布的专题研究中预测，激光雷达在新能源汽车端的渗透率有望从 2024 年的 1.5% 逐步提升至 2030 年的 35.0%，结合速腾聚创千元级时代的展望，我们认为未来随着更多厂商推出更具价格竞争力的旗舰产品，激光雷达的覆盖范围有望进一步扩大，并逐步在 15-20 万元级别车型端实现标配和前装量产，助推激光雷达加速渗透。据灼识咨询预测，2023 年全球车端激光雷达市场规模快速攀升至 106 亿元，预计到 2030 年市场规模将突破万亿人民币。

业绩回溯：速腾聚创 2023 年营收增势强劲。2023 年，速腾聚创在车载前装领域增势迅猛并不断刷新月度销量记录，据统计，2023 年度速腾聚创激光雷达总销量近 26 万台，同比增长 355.4%；营收端全年创收 11.2 亿元，同比增长 111.2%，毛利率大幅回暖达到 8.4%，同比增长 15.8pct，与此同时经调整净亏损同比收窄 22.8%。截至 2024 年 2

月底，速腾聚创拥有 22 家车企及 tier 1 的 63 款量产定点订单，已先后助力其中 12 家的 25 款车型开启了大规模量产交付，展望未来，我们认为 2024 年将成为以速腾聚创为代表的头部激光雷达厂大规模放量的一年，随着产品逐步降本增效以及在终端加速渗透，激光雷达行业市场规模有望持续扩容，并带动产业链逐步完善。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为2024年有望成为激光雷达加速渗透和放量的重要时点，在需求扩张下也有望带动产业链上游各节点，本土激光雷达头部厂商如速腾聚创、禾赛科技、图达通，激光及光学零部件方面建议关注炬光科技、长光华芯、永新光学。

■ 风险提示

激光雷达上车进度不及预期，技术进步不及预期，降本进程不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。