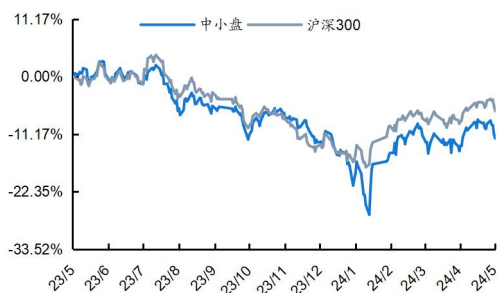


研究所:  
 证券分析师: 罗琨 S0350522110003  
 luok@ghzq.com.cn

## 禾赛科技&速腾聚创发布 2024Q1 财报, 车载激光雷达交付亮眼

### ——新兴成长行业周报

#### 最近一年走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
中小盘	1.65%	3.31%	-12.02%
沪深300	2.27%	3.20%	-6.68%

#### 相关报告

- 《中小盘行业周报: 禾赛科技决定起诉美国国防部, 2023Q4 营收超指引上限 (推荐)\*中小盘\*罗琨》——2024-02-19
- 《中小盘行业周报: 禾赛所有产品均为民用, 美方清单对公司业务无实质性影响 (推荐)\*中小盘\*罗琨》——2024-02-05
- 《中小盘行业周报: 特斯拉 2023 年销量营收创新高, 下一代车型或将于 2025 年投产 (推荐)\*中小盘\*罗琨》——2024-01-29
- 《中小盘行业周报: 比亚迪计划投入千亿元引领汽车智能化, 激光雷达即将上车 (推荐)\*中小盘\*罗琨》——2024-01-22
- 《中小盘行业周报: 本土企业出海炫技直击 CES 2024, 车载激光雷达企业群雄逐鹿 (推荐)\*中小盘\*罗琨》——2024-01-14

#### 投资要点:

- 1) 禾赛发布 2024Q1 财报: 新获国际顶级汽车品牌全球量产车型定点。** 2024 年 5 月 21 日, 禾赛科技 (纳斯达克: HSAI) 公布了 2024 年第一季度未经审计的财务数据, 2024Q1 核心业务稳健, 全球前装量产合作迎来新突破。这一季度, 禾赛科技实现营收 3.6 亿元人民币, 激光雷达总交付量达 59,101 台, 同比增长 69.7%; 其中 ADAS 产品交付量为 52,462 台, 同比增长 86.1%。Robotaxi 业务和 ADAS 业务综合毛利率为 38.8%, 展现了出色的经营效率和商业化能力。禾赛海外 ADAS 业务取得突破性进展, 禾赛与两家全球收入排名前十的国际汽车厂商达成了激光雷达量产定点合作, 其中包括一家国际顶级汽车品牌的全球量产车型。在《财富》世界 500 强榜单全球收入最高的 10 家国际汽车厂商中, 有 6 家汽车厂商或其合资合作伙伴已经与禾赛达成了量产定点合作关系。激光雷达全球市场的增长机遇将持续扩大, 为禾赛科技未来的发展提供了广阔前景。
- 2) RoboSense 发布 2024Q1 财报: 营收同比增长近 1.5 倍, ADAS 销量同比增长 542.0%。** 5 月 20 日, RoboSense 速腾聚创公布 2024 年第一季度财报, 交付量与经营数据均表现亮眼。其中, 第一季度激光雷达产品总销量约 120,400 台, 同比增长 457.4%, 应用于 ADAS 领域的激光雷达产品销量约为 116,200 台, 同比增长 542.0%。基于市场的强劲需求及产品销量增长驱动, 第一季度实现总收入约 3.6 亿元, 同比增长 149.1%, 以强劲的增长势头在全球市场保持领先地位。截至 2024 年 5 月 17 日, RoboSense 速腾聚创成功取得 22 家汽车整车厂及 Tier 1 的 71 款车型的量产定点订单, 与截至 2023 年 12 月底的 62 款定点车型相比增加了 9 款。截至第一季度末, 已助力 12 家客户的 25 款车型实现大规模量产交付。
- 市场行情回顾:** 2024 年 5 月 20 日至 2024 年 5 月 24 日, A 股市场申万一级行业涨跌幅居前的板块为煤炭、公用事业、农林牧渔, 涨跌幅分别为 +2.19%、+1.59%、+0.57%; 涨跌幅居后的板块为轻工制造、房地产、综合, 涨跌幅为 -5.71%、-5.26%、-4.25%。涨幅居前的个股为英力股份、正虹科技、隆扬电子、瑞迪之躯、新华联, 涨跌幅分别为 +80.20%、+60.94%、+57.24%、+54.00%、+45.65%。

- **热点新闻：**（1）广汽埃安未来 1-2 年将在欧洲、南美、非洲、中东、东亚等地布局七大产销基地；（2）小米智驾有望加大投入预算今年或将投入约 15 亿；（3）小米一季度业绩会：6 月开启双班，汽车年产量将冲刺 12 万辆；（4）特斯拉遭遇滑铁卢：欧洲市场销量跌至 15 个月低点；（5）文远知行自动驾驶货运车获准在广州开展纯无人公开道路测试；（6）小马智行获得广州首家智能网联汽车高快速路测试许可；（7）中国一汽与科大讯飞签署战略合作框架协议；（8）上汽集团、奥迪签署正式合作协议：全新纯电车型 2025 年推出；（9）文远知行自动驾驶乘用车获准开展北京南站自动驾驶测试；（10）北京率先发布智能网联重卡编队管理细则。
  
- **重点推荐个股：**行业方面建议关注智能汽车产业链；个股方面建议关注炬光科技、长光华芯、永新光学、华测导航、经纬恒润-W、隆盛科技。
  
- **风险提示：**汽车市场景气度不及预期；半导体产业技术引进受限；原材料价格大幅波动；重点关注公司业绩不及预期；行业竞争加剧。

**重点关注公司及盈利预测**

重点公司 代码	股票 名称	2024/05/24 股价	EPS			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688167.SH	炬光科技	60.50	1.00	1.66	2.79	60.38	36.45	21.68	买入
688048.SH	长光华芯	34.20	-0.52	0.89	1.41	-	38.43	24.26	增持
603297.SH	永新光学	67.10	2.12	2.77	3.53	31.70	24.22	19.01	买入
300627.SZ	华测导航	28.29	0.83	1.14	1.49	34.25	24.82	18.99	买入
688326.SH	经纬恒润-W	56.84	-1.81	3.02	3.79	-	18.82	15.00	增持
300680.SZ	隆盛科技	21.00	0.64	1.28	1.82	33.04	16.41	11.54	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：2023A eps 为摊薄 eps）

## 内容目录

1、 主要观点 .....	6
1.1、 禾赛发布 2024 Q1 财报：新获国际顶级汽车品牌全球量产车型定点 .....	6
1.2、 RoboSense 发布 2024Q1 财报：营收同比增长近 1.5 倍，ADAS 销量同比增长 542.0%。 .....	9
2、 市场行情回顾 .....	11
3、 热点新闻 .....	14
4、 上游原材料价格跟踪 .....	16
5、 重点关注个股 .....	18
6、 风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1: 禾赛科技 2024 Q1 财报核心亮点	6
图 2: 禾赛科技 2024 Q1 业务要点	7
图 3: 小巧型高性能远距激光雷达 ATX	8
图 4: RoboSense 速腾聚创激光雷达装机量超 11.6 万台, 以 51.6% 的市场份额遥居榜首	9
图 5: RoboSense 发布超长距激光雷达 M3	10
图 6: RoboSense 速腾聚创首次公开 “MARS 智造总部基地”	10
图 7: 本周 A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (2024.05.20-2024.05.24)	11
图 8: A 股市场主要指数情况 (2023.05.24-2024.05.24)	11
图 9: A 股大小盘市场风格 (2023.05.24-2024.05.24)	12
图 10: 大中小盘一致预期及 PE/PEG	12
图 11: 大中小盘估值历史分位数 (2023.05.24-2024.05.24)	12
图 12: 本周 A 股市场涨幅前 20 的个股 (2024.05.20-2024.05.24)	13
图 13: 钢铁 (美元/吨)	16
图 14: 铜 (美元/吨)	16
图 15: 铝 (美元/吨)	16
图 16: 单晶硅片 (182mm,165 $\mu$ m; 美元/片)	16
图 17: 碳酸锂 (万元/吨)	17
图 18: 丙烯腈 (千元/吨)	17

## 1、主要观点

### 1.1、禾赛发布 2024 Q1 财报：新获国际顶级汽车品牌全球量产车型定点

禾赛科技（纳斯达克:HSAI）公布了 2024 年第一季度未经审计的财务数据。据禾赛科技公众号报导，2024 年 5 月 21 日，禾赛科技（纳斯达克:HSAI）公布了 2024 年第一季度未经审计的财务数据，2024Q1 核心业务稳健，全球前装量产合作迎来新突破。第一季度，禾赛科技实现营收 3.6 亿元人民币；激光雷达总交付量达 59,101 台，同比增长 69.7%；其中 ADAS 产品交付量为 52,462 台，同比增长 86.1%，实现季度总交付量、ADAS 产品交付量同比增长三连跳。高阶智驾成为汽车厂商核心竞争力，消费者对安全性和舒适性需求逐渐凸显，两大因素交织，为激光雷达市场带来更大增长机遇。Robotaxi 业务和 ADAS 业务综合毛利率为 38.8%，展现了出色的经营效率和商业化能力。

图 1：禾赛科技 2024 Q1 财报核心亮点



资料来源：禾赛科技公众号

海外斩获多个全球头部主机厂定点，国内前装量产合作捷报频传。据禾赛科技公众号报导，2024Q1，禾赛海外 ADAS 业务取得突破性进展，再获全球头部主机厂认可。凭借卓越的产品技术实力与大规模量产交付能力，禾赛与两家全球收入排名前十的国际汽车厂商达成了激光雷达量产定点合作，其中包括一家国际顶级汽车品牌的全球量产车型。在这之中，不乏有此前已与业内其他同行有过合作的国际客户转向选择了禾赛。截至目前，在《财富》世界 500 强榜单全球收入最高的 10 家国际汽车厂商中，有 6 家汽车厂商或其合资合作伙伴已经与禾赛达成了量产定点合作关系。这将助力禾赛持续扩大国际市场影响力，稳固全球激光雷达行业领导者地位。在国内，禾赛与广汽集团达成合作，双方基于禾赛下一代全新激光雷达产品，在汽车智能化领域深度协同，共同打造极具竞争力的智驾产品。现阶段，禾赛在前装量产市场累计已获得来自 18 个主机厂和 Tier-1 客户近 70 款车型定点。

图 2：禾赛科技 2024 Q1 业务要点



资料来源：禾赛科技公众号

发布第四代芯片架构产品 ATX，核心性能全面升级。据禾赛科技公众号报导，禾赛重磅发布小巧型高性能远距激光雷达 ATX。ATX 搭载第四代芯片架构，全面升级了光机设计和激光收发模块，实现了小巧体积与强劲性能的完美结合。与 AT128 相比，ATX 体积缩小 60%，重量减小 50%，在实现更小体积的同时，核心性能进行了全面升级。不仅最远探测距离可达 300 米，同时通过 7 倍光学变焦，可实现 140° 超广水平视野，帮助智能汽车及时感知到两侧复杂路况，如紧急加塞车辆、行人或非机动车横穿等，有效提升城区辅助驾驶的安全性。此外，ATX 还搭载了全球首个智能点云解析引擎，能够滤除 99.9% 雨雾环境噪点。此外，禾赛与汽车行业领先的移动技术供应商马瑞利建立合作伙伴关系，将禾赛最新的 ATX 激光雷达无缝集成至马瑞利高端车灯解决方案中，提供卓越的环境感知能力，不影响车辆外观和空气动力性能，同时还可降低成本。ATX 已经获得了来自 4 家全球及国内领先主机厂的前装量产项目定点，并预计将于 2025 年 Q1 开始大规模量产。

图 3: 小巧型高性能远距激光雷达 ATX



资料来源: 禾赛科技公众号



## 1.2、RoboSense 发布 2024Q1 财报：营收同比增长近 1.5 倍，ADAS 销量同比增长 542.0%。

RoboSense 第一季度实现总收入约 3.6 亿元，以强劲的增长势头在全球市场保持领先地位。5 月 20 日，RoboSense 速腾聚创公布 2024 年第一季度财报，交付量与经营数据均表现亮眼。其中，第一季度激光雷达产品总销量约 120,400 台，同比增长 457.4%，应用于 ADAS 领域的激光雷达产品销量约为 116,200 台，同比增长 542.0%。基于市场的强劲需求及产品销量增长驱动，第一季度实现总收入约 3.6 亿元，同比增长 149.1%，以强劲的增长势头在全球市场保持领先地位。RoboSense 速腾聚创坚持“技术向上，科技平权”，实现了规模经济效益的持续升级，盈利能力持续增强。2024 年第一季度，RoboSense 速腾聚创毛利率提升至 12.3%，较 2023 年第一季度 4.1% 的毛损率改善了 16.4 个百分点；经调整后净亏损约 0.8 亿元，同比收窄 11.5%。

图 4：RoboSense 速腾聚创激光雷达装机量超 11.6 万台，以 51.6% 的市场份额稳居榜首



资料来源：RoboSense 公众号

RoboSense MX 获得 3 个定点，第一个定点项目将于 2025 年上半年进入规模化量产。2024 年 1 至 4 月，RoboSense 速腾聚创于 100 天内连发超长距激光雷达 M3、新一代中长距激光雷达“千元机” MX 两款新品，持续引领行业价值新高度。其中，MX 发布即获得 3 个定点，第一个定点项目将于 2025 年上半年进入规模化量产。截至 2024 年 5 月 17 日，RoboSense 速腾聚创成功取得 22 家汽车整车厂及 Tier 1 的 71 款车型的量产定点订单，与截至 2023 年 12 月底的 62 款定点车型相比增加了 9 款。截至第一季度末，已助力 12 家客户的 25 款车型实现大规模量产交付。2024 北京车展期间，RoboSense 速腾聚创综合展现了软硬一体化的产品布局与全球领先的量产应用实力。据太平洋汽车报道，2024 北京车展搭载激光雷达的展车数量达 72 款，其中 RoboSense 速腾聚创以 37 款车型搭载量，占比超 51%，排名第一。

图 5: RoboSense 发布超长距激光雷达 M3



资料来源: RoboSense 公众号

**RoboSense MX 获得 3 个定点，第一个定点项目将于 2025 年上半年进入规模化量产。**2024 年 4 月，RoboSense 速腾聚创与智己汽车达成战略合作，并先后获得智己汽车、小鹏汽车全新车型定点，持续助力全球智慧出行产业升级与发展。在“REDEFINED”2024 新品发布会上，RoboSense 速腾聚创首次公开“MARS 智造总部基地”，预计将于第三季度投入使用。RoboSense CEO 邱纯潮表示：“产品进展上，无论是 CES 2024 上推出的首款 500 线超远距激光雷达 M3，还是最近推出的“千元机”中长距激光雷达 MX，都向市场证明了 RoboSense 持续以技术驱动产业升级的实力，以及让更多的消费者享受到高阶智驾带来的更安全、更便捷的智能出行体验的坚定决心。在机器人方向的商业应用上，Robosense 也取得了显著的进展。Robosense 的激光雷达在传统机器人行业的应用持续领先，同时，Robosense 也在积极拓展新的应用场景，如家庭服务机器人。Robosense 相信，随着技术的不断进步和市场的不断开拓，RoboSense 将在机器人领域扮演越来越重要的角色。”

图 6: RoboSense 速腾聚创首次公开“MARS 智造总部基地”

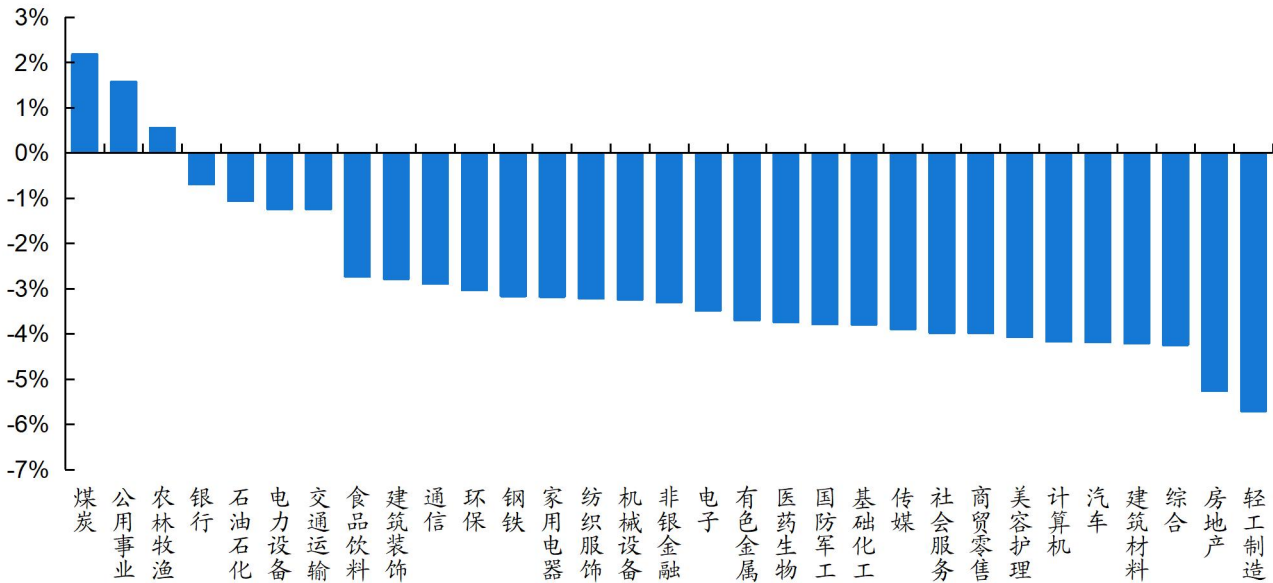


资料来源: RoboSense 公众号

## 2、市场行情回顾

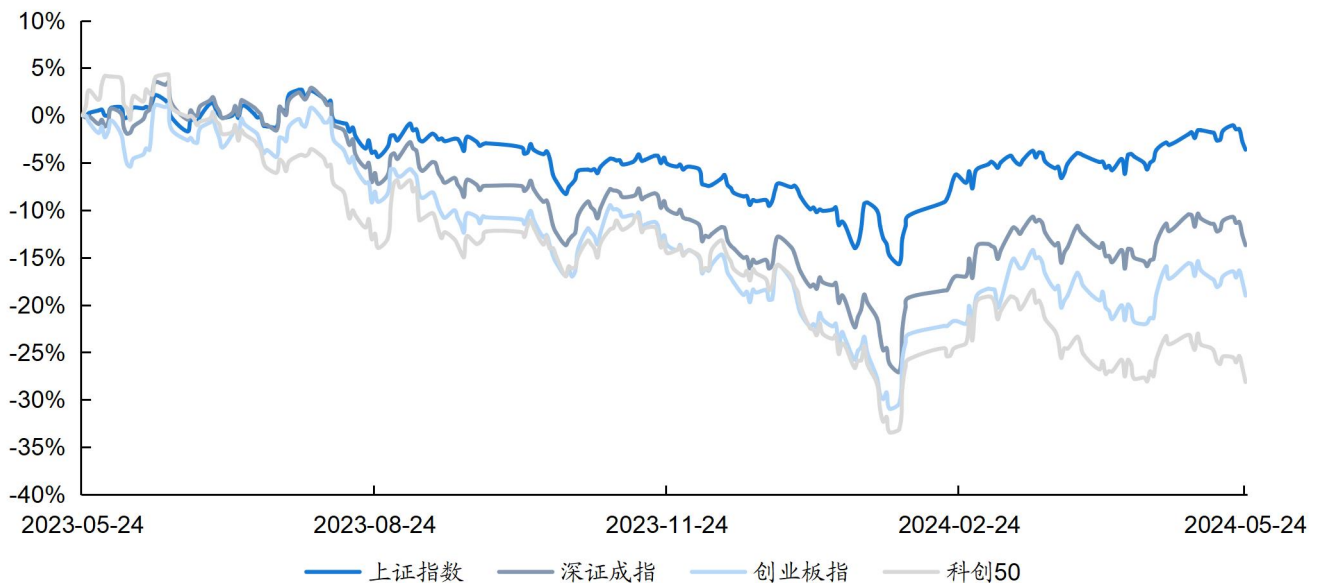
2024年5月20日至2024年5月24日，A股市场申万一级行业涨跌幅居前的板块为煤炭、公用事业、农林牧渔，涨跌幅分别为+2.19%、+1.59%、+0.57%；涨跌幅居后的板块为轻工制造、房地产、综合，涨跌幅为-5.71%、-5.26%、-4.25%。涨幅居前的个股为英力股份、正虹科技、隆扬电子、瑞迪之躯、新华联，涨跌幅分别为+80.20%、+60.94%、+57.24%、+54.00%、+45.65%。

图 7：本周 A 股申万一级子行业区间涨跌幅（2024.05.20-2024.05.24）



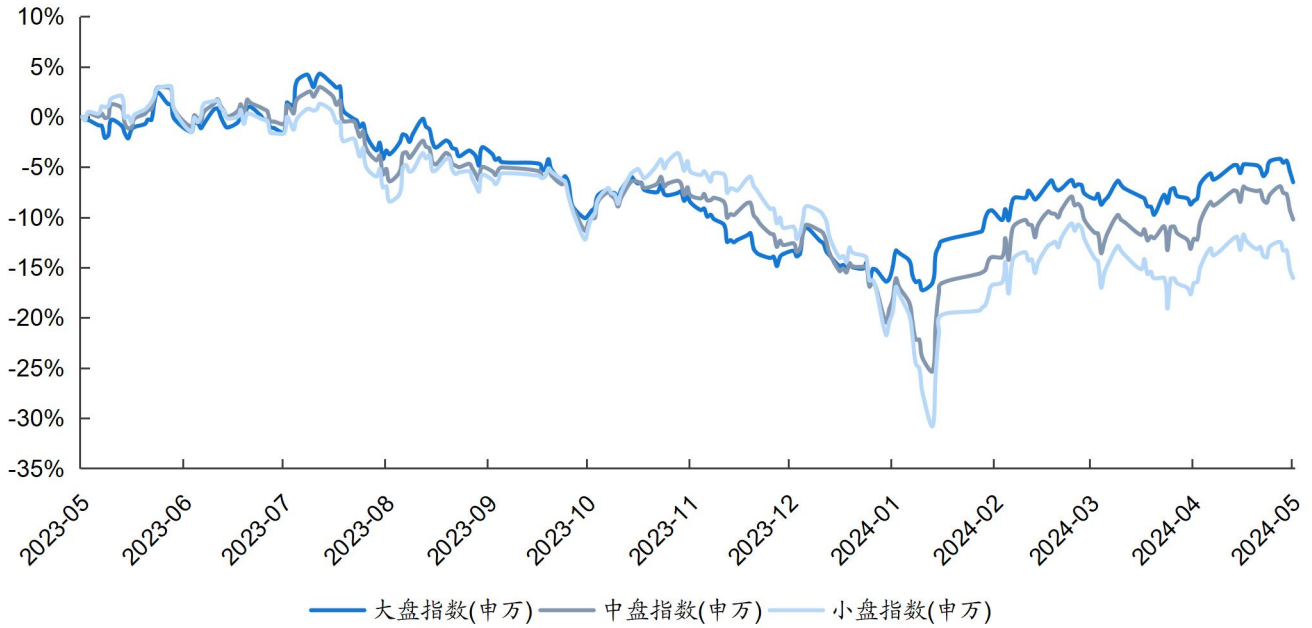
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8：A 股市场主要指数情况（2023.05.24-2024.05.24）



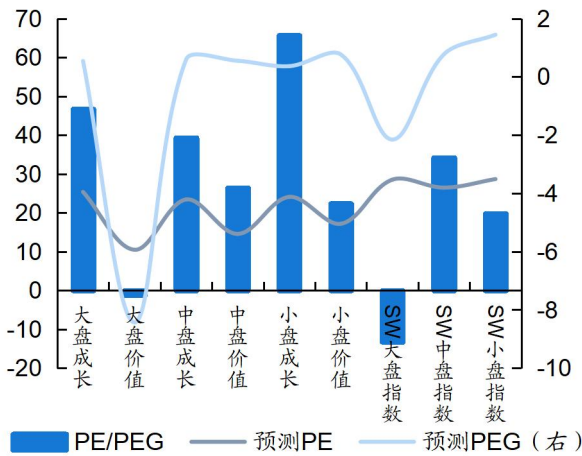
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 9: A 股大小盘市场风格 (2023.05.24-2024.05.24)



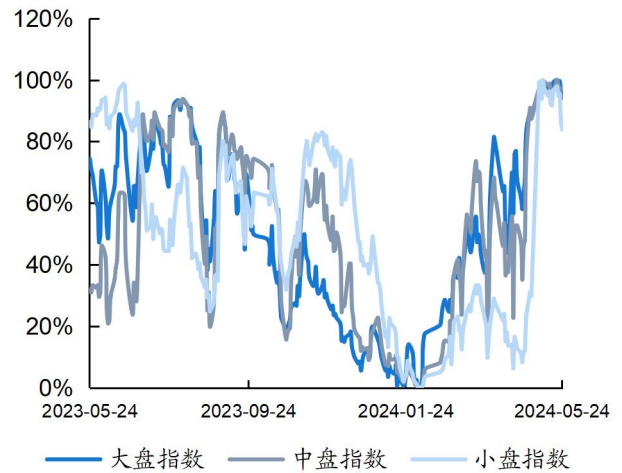
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 10: 大中小盘一致预期及 PE/PEG



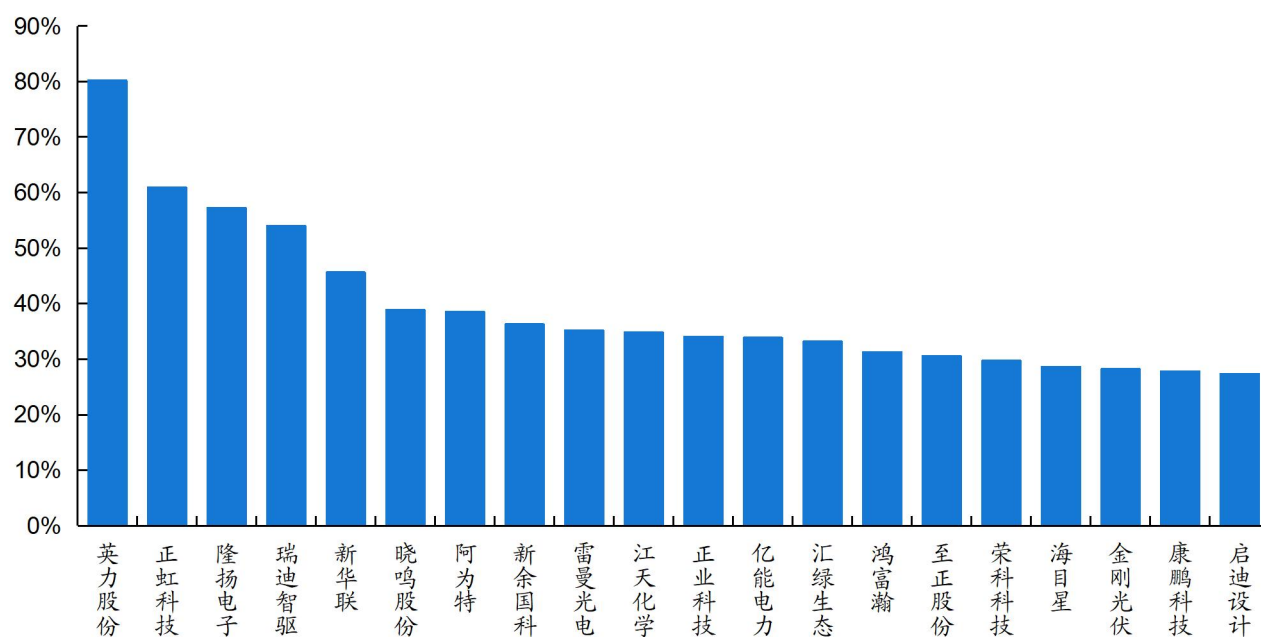
资料来源: Wind, 国海证券研究所 (注: 相关数据取至 2024.05.24 收盘)

图 11: 大中小盘估值历史分位数 (2023.05.24-2024.05.24)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 12: 本周 A 股市场涨幅前 20 的个股 (2024.05.20-2024.05.24)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

### 3、热点新闻

**广汽埃安未来 1-2 年将在欧洲、南美、非洲、中东、东亚等地布局七大产销基地。**2024 年 5 月 23 日据 IT 之家报导，广汽埃安旗下 AION Y Plus 车型已在马来西亚上市。同时，广汽埃安宣布了未来 1-2 年在欧洲、南美、非洲、中东、东亚等地布局七大产销基地的计划。目前，广汽埃安已先后在泰国、印度尼西亚动工建设两大海外制造基地，在东南亚多国市场取得了显著进展。广汽埃安东南亚中心总经理马海洋表示，广汽埃安将与当地经销商合作，于年底建成 25 家以上经销店，并陆续引进三款明星产品；此外还将在马来西亚常驻专业团队，组建销售、品牌、售后、补能四大板块。

**小米智驾有望加大投入预算今年或将投入约 15 亿。**2024 年 5 月 23 日据懂车帝报导，小米集团合伙人兼总裁卢伟冰在业绩会上表示，小米在智能驾驶方面第一期的投入约 47 亿，今年的预算约 15 亿。预计未来小米将加大在智驾领域的投入。小米认为智驾是汽车行业未来竞争的制高点，其决胜的关键在于全栈自研，小米在此方面具有较大优势。

**小米一季度业绩会：6 月开启双班，汽车年产量将冲刺 12 万辆。**2024 年 5 月 23 日据 36 氪报导，第一季度业绩会上，小米公布了其智能电动汽车等创新业务支出约为 23 亿元，小米 SU7 销售数据亮眼；为了满足庞大的新车交付需求，小米汽车工厂将于 6 月开启双班生产，有望当月交付量突破一万辆，年产量冲刺 12 万辆。自今年二季度业绩会起，小米将披露汽车业务营收、毛利率等详细信息。相较于理想、小鹏汽车等其它造车新势力，小米在研发基础、资金支持方面更具优势。目前小米智驾团队已超一千人，将逐步实现 AI 与智能驾驶、智能座舱的研发与应用深度融合。此外，小米集团财报显示一季度总收入 755 亿元，经调整净利润为 65 亿元，小米集团总裁卢伟冰表示，主营业务的增长能为小米汽车等创新业务发展持续提供雄厚的资金支持。

**特斯拉遭遇滑铁卢：欧洲市场销量跌至 15 个月低点。**2024 年 5 月 22 日据亿欧资讯报导，特斯拉(TSLA.US)第二季度在欧洲市场开局低迷。欧洲汽车制造商协会数据显示，特斯拉今年 4 月新注册汽车量同比下降 2.3%，创 2023 年 1 月以来新低。同时，在中国更广泛的插电式汽车行业强劲增长的背景下，特斯拉报告其上海工厂当月出货量下降。受德国、瑞典等国取消补贴政策的影响，电动汽车在欧洲市场的销售受阻。大众汽车(VWAGY.US)、梅赛德斯-奔驰等欧洲汽车品牌积极调整生产计划以应对变化。特斯拉上月表现不及同行，其电动汽车在德国的销量暴跌 32%，在英国的注册量下降近 25%。然而，特斯拉首席执行官马斯克对欧洲市场持乐观态度，认为公司第二季度业绩将优于第一季度。

**文远知行自动驾驶货运车获准在广州开展纯无人公开道路测试。**2024年5月22日据IT之家报导，自动驾驶科技公司文远知行WeRide当日宣布获批广州市远程测试（无人）牌照和载货测试牌照，文远货运车Robovan获准在广州市开展自动驾驶城市货运车纯无人测试及载货测试，创下两个“中国首例”。文远货运车作为中国首款L4级自动驾驶货运车，采用江铃轻客BEV车型开发，搭载全栈式软硬件解决方案，可实现全天时、多场景运行。此外，文远知行定向研发了云控平台和自动驾驶货运App，满足多维度、大规模商业化运营需求。目前，文远知行已联合多家中国物流企业在广州国际生物岛落地自动驾驶城市货运商业化运营试点，同时在广州开展了包括Robotaxi自动驾驶出租车、Robosweeper自动驾驶环卫车、自动驾驶小巴在内的多项无人驾驶测试和商业化探索。

**小马智行获得广州首家智能网联汽车高快速路测试许可。**2024年5月22日据财经网资讯报导，小马智行成为首批获得广州智能网联汽车高快速路测试许可的企业之一，其旗下的自动驾驶出租车和自动驾驶卡车各有一款车型入选。广州市首批开放的智能网联汽车高快速路测试路段为高快速一级测试路段，全长约105公里。至此，广州的自动驾驶车辆得以驶上高快速路，实现了从封闭场地测试到城市公开道路，再到高快速公路的突破。

**中国一汽与科大讯飞签署战略合作框架协议。**2024年5月22日据财经网资讯报导，中国一汽与科大讯飞在吉林·安徽合作发展交流座谈会上签署战略合作框架协议。根据协议内容，中国一汽和科大讯飞将充分发挥各自的产品技术优势，基于产业和市场经验开展务实合作，合作范围覆盖以智算中心为代表的基础设施、算法与工具、智能平台（含大模型、大数据、知识库），以及企业端和汽车端多场景的智能解决方案。

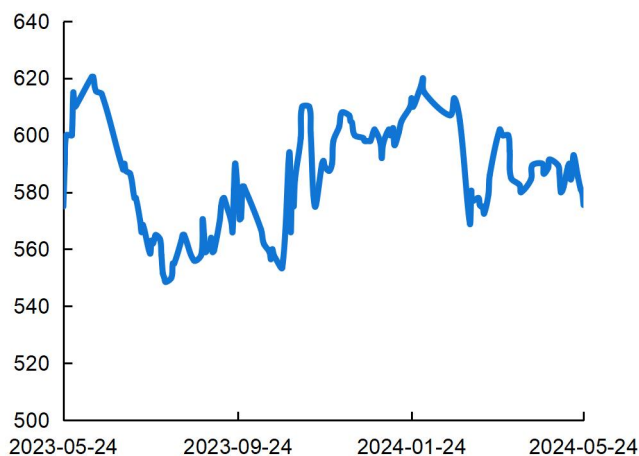
**上汽集团、奥迪签署正式合作协议：全新纯电车型2025年推出。**2024年5月20日据财经网资讯报导，奥迪、上汽集团宣布签署正式合作协议，奥迪将与上汽集团联合开发专注于中国市场的“智能数字平台（Advanced Digitized Platform）”，并基于该平台打造全新一代高端智能网联车型。首批三款纯电车型覆盖B级和C级车细分市场，其中，首款车型将于2025年推出。

**文远知行自动驾驶乘用车获准开展北京南站自动驾驶测试。**2024年5月17日据财经网资讯报导，文远知行WeRide获得首批在北京经开区至北京南站自动驾驶测试范围内开展自动驾驶出行服务车辆测试业务许可，这标志着文远知行自动驾驶出行服务车辆将正式驶入北京核心区。该项自动驾驶测试是北京首个高铁站自动驾驶测试，也是北京首个连接经开区与核心区高铁站的自动驾驶测试。

**北京率先发布智能网联重卡编队管理细则。**2024年5月22日据北京市高级别自动驾驶示范区公众号报导，北京市智能网联政策先行区正式开放智能网联重型卡车编队行驶申请，填补了领域内专项规范的空白。截至目前，示范区高速公路自动驾驶道路测试里程超11万公里，支持开展的“通港达园”项目编队行驶里程超5万公里，验证了高速重卡自动驾驶技术的可靠性。示范区明确规划了无人化技术验证与商业化探索双重发展路径，核心确立三种发展模式：一是深入验证智能网联重卡编队技术实践路径，二是创新引导跟随车无人化技术验证，三是助力智能网联编队运输实现商业化应用。依托真实场景测试，有望释放企业产业技术和商业模式创新潜能，推动我国干线物流转型升级。

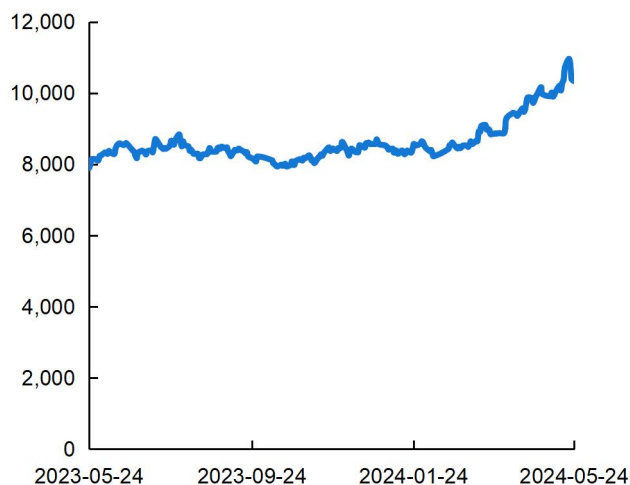
## 4、上游原材料价格跟踪

图 13: 钢铁 (美元/吨)



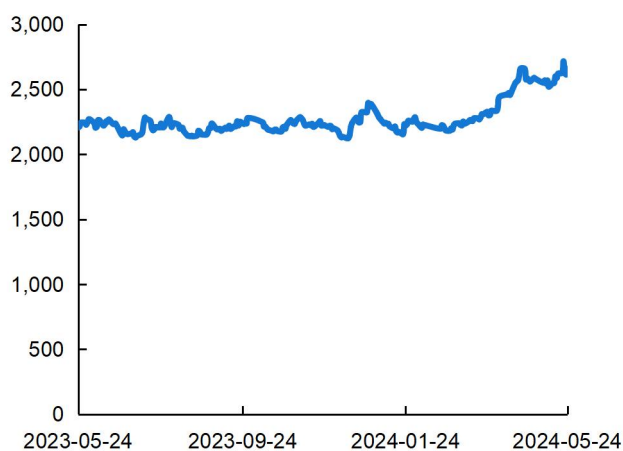
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 14: 铜 (美元/吨)



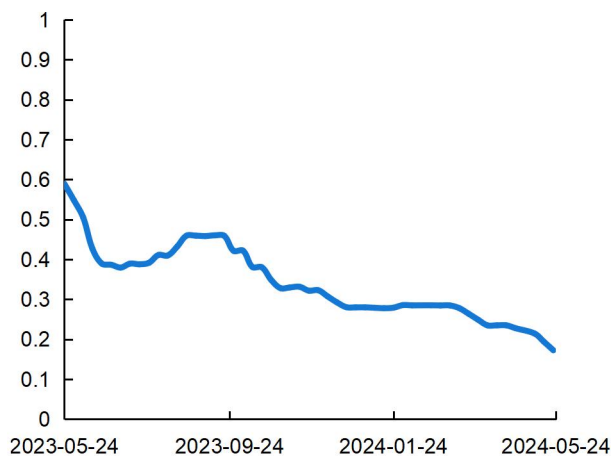
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 15: 铝 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

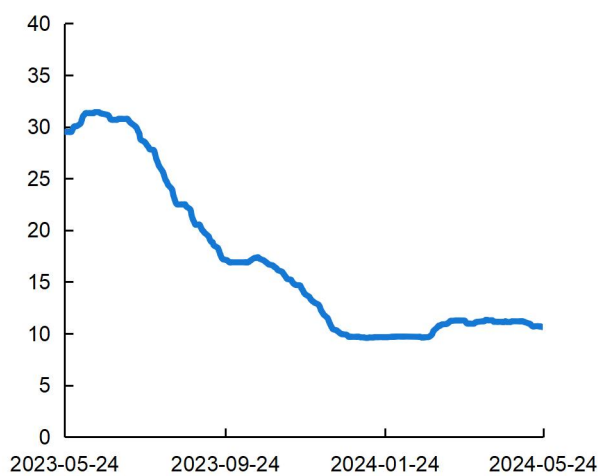
图 16: 单晶硅片 (182mm,165μm; 美元/片)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

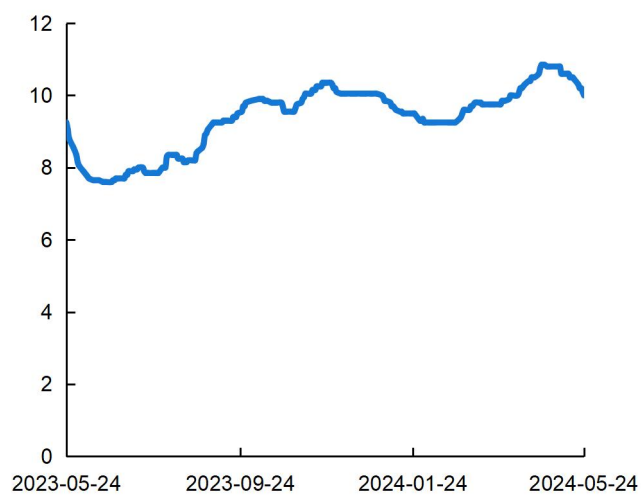


图 17: 碳酸锂 (万元/吨)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 18: 丙烯腈 (千元/吨)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 5、重点关注个股

行业方面建议关注智能汽车产业链；个股方面建议关注炬光科技、长光华芯、永新光学、华测导航、经纬恒润-W、隆盛科技。

## 6、风险提示

- 1) 汽车市场景气度不及预期；
- 2) 半导体产业技术引进受限；
- 3) 原材料价格大幅波动；
- 4) 重点关注公司业绩不及预期；
- 5) 行业竞争加剧。

## 【北交所&新兴成长组介绍】

罗琨，现任国海北交所&新兴成长组分析师，毕业于香港浸会大学经济学硕士、湖南大学会计学本科，5年证券从业经验，曾任财信证券资管投资部投资经理、研究发展中心机械研究员、宏观策略总监。

## 【分析师承诺】

罗琨，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；  
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；  
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；  
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；  
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；  
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。