

2024 年 06 月 10 日

供需与政策双轮驱动，四大主线掘金出海投资机会

——中小盘周报

中小盘研究团队

任浪（分析师）

renlang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

周佳（分析师）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

● 本周市场表现及要闻：我国 L3/L4 智能网联车准入和上路通行试点首批遴选

市场表现：本周（指 6 月 3 日至 6 月 7 日，下同）上证综指收于 3051 点，下跌 1.15%；深证成指收于 9256 点，下跌 1.16%；创业板指收于 1781 点，下跌 1.33%。大小盘风格方面，本周大盘指数下跌 0.20%，小盘指数下跌 2.70%。2024 年以来大盘指数累计上涨 4.19%，小盘指数累计下跌 10.25%，小盘/大盘比值为 1.21。经纬恒润-W、台华新材、国晟科技本周涨幅居前。

本周要闻：蔚来汽车 5 月智驾里程破 1 亿公里，领航辅助总里程近 10 亿公里；覆盖全国高速高架路段，极越汽车 PPA 智驾覆盖增加 124 城；鸿蒙智行问界新 M7 Ultra 车型上市首日大定破 12000 台；智己汽车刘涛：光年固态电池 10 月量产，全干式固态电池 500 天后上市；蔚来李斌：第三品牌萤火虫 2025 年上半年交付，定位“精品小车”；长安、比亚迪、广汽等 9 家车企首批通过我国 L3/L4 智能网联汽车准入和上路通行试点遴选；工信部：通过试点加快智能网联汽车产品量产应用；2024 年我国汽车以旧换新补贴预拨资金，目标全年报废回收 378 万辆汽车；商务部透露汽车报废更新补贴申请量已突破 4 万份。

本周重大事项：6 月 1 日，美格智能发布第一类限制性股票及期权激励计划，其业绩指标：以 2023 年为基数，2024、2025、2026 年营收增长率分别不低于 30%、60%、90%或净利润增长率分别不低于 30%、60%、90%。

● 本周专题：供需与政策双轮驱动，四大主线掘金出海投资机会

供需与政策双轮驱动，中国企业出海正当时。需求端，当前国内消费者信心恢复缓慢，但海外需求已逐渐回暖。供给端，国内部分行业已出现产能过剩问题，亟需借助供应链优势出海改善利润情况。政策端，近年来我国从金融、基础设施、物流、通关便利等多维度出台系列利好政策助力中国企业出海。

立足四大主线，掘金中长期出海投资机会。从中长期维度，将出海企业的投资机会总结为产业趋势型、景气复苏型、品牌输出型、产能扩张型四类。（1）**产业趋势型出海：**某个行业在海外市场形成了明显的产业趋势，该行业内的中国企业借助海外渗透率的提升实现海外业务快速发展，经典案例为骏成科技。

（2）**景气复苏型出海：**海外营收占比高的中国企业，借助海外景气度的修复实现主营业务的修复，并开拓新区域/新产品打开成长空间，经典案例为欧圣电气。

（3）**品牌输出型出海：**中国企业通过提升海外市场的品牌知名度来带动海外业务发展，经典案例为福斯达。（4）**产能扩张型出海：**中国企业加速布局海外产能，借助海外产能的逐步释放带动海外业务发展，经典案例为福赛科技。

● 重点推荐主题和个股

智能汽车主题（华测导航、长光华芯、经纬恒润-W、炬光科技、美格智能、均胜电子、华阳集团、北京君正、晶晨股份、德赛西威、瀚川智能、源杰科技、沪光股份、溯联股份、拓普集团）；高端制造主题（凌云光、观典防务、奥普特、埃斯顿、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、国晟科技、台华新材、奥来德、日联科技）；休闲零食及早餐主题（良品铺子、三只松鼠、巴比食品）；户外用品主题（三夫户外）。

● **风险提示：**乘用车销量、新能源车渗透率、智能驾驶技术进展不及预期。

相关研究报告

《智能汽车系列深度（十六）：算法进阶——自动驾驶迎来端到端时代——中小盘策略专题》-2024.6.7

《问界新 M7 焕新升级，享界 S9 将搭载 ADS 3.0，新增推荐拓普集团——中小盘周报》-2024.6.2

《小鹏端到端大模型上车，开启 AI 智驾新时代——中小盘周报》-2024.5.26

目 录

1、本周 A 股市场普跌，高频 PCB 指数走高	4
1.1、本周 A 股市场普跌，大盘表现优于小盘	4
1.2、经纬恒润-W、台华新材、国晟科技本周涨幅居前	5
1.3、海外视角：美股三大指数普涨，纳斯达克指数涨幅最大	6
1.4、本周热点新闻：蔚来汽车 5 月智驾里程破 1 亿公里；长安、比亚迪、广汽等 9 家车企首批通过我国 L3/L4 智能网联汽车准入和上路通行试点遴选等	7
1.5、事件关注：第十七届中国国际新能源汽车加工与智能制造技术装备展览会	13
2、本周重大事项：美格智能股权及期权激励计划值得关注	14
3、供需与政策双轮驱动，四大主线掘金出海投资机会	15
3.1、市场供需双轮驱动，中国企业出海正当时	15
3.1.1、需求端：国内仍面临有效需求不足问题，亟需出海寻求新增量	15
3.1.2、供给端：国内部分行业产能过剩，借助供应链优势开启航海大时代	15
3.1.3、政策端：以“一带一路”建设为抓手，为中国企业走出去扫清障碍	16
3.2、立足四大主线，掘金中长期出海投资机会	17
3.2.1、主线一：产业趋势型出海	17
3.2.2、主线二：景气复苏型出海	17
3.2.3、主线三：品牌输出型出海	19
3.2.4、主线四：产能扩张型出海	20
4、重点推荐主题及个股最新观点	21
4.1、智能汽车主题：华测导航、长光华芯、经纬恒润-W、炬光科技、中科创达、美格智能、均胜电子、华阳集团、北京君正、晶晨股份、联创电子、德赛西威、瀚川智能、源杰科技、沪光股份、溯联股份、拓普集团	21
4.1.1、华测导航 (300627.SZ)：下游应用场景开花结果，导航定位龙头稳健前行	21
4.1.2、长光华芯 (688048.SH)：业绩环比增长，毛利率持续修复	22
4.1.3、经纬恒润-W (688326.SH)：收入保持稳定增长，Q1 毛利率环比有所改善	22
4.1.4、炬光科技 (688167.SH)：2024Q1 营收恢复稳健增长，核心竞争力进一步加强	23
4.1.5、美格智能 (002881.SZ)：一季度营收回暖，新兴应用领域打开成长空间	23
4.1.6、均胜电子 (600699.SH)：2024 年平稳开局，净利润实现快速增长	24
4.1.7、华阳集团 (002906.SZ)：一季度业绩进入增长快车道，汽车电子发展空间广阔	24
4.1.8、北京君正 (300223.SZ)：制定“质量回报双提升”行动方案，提振投资者信心	25
4.1.9、晶晨股份 (688099.SH)：受需求影响收入小幅下滑，加码研发注入增长活力	26
4.1.10、德赛西威 (002920.SZ)：一季度营收延续高增长，看好公司长期发展	26
4.1.11、瀚川智能 (688022.SH)：电动化与智能化构筑发展内驱，优质客户持续拓展	27
4.1.12、源杰科技 (688498.SH)：需求景气度低迷致业绩承压，客户送测稳步推进	27
4.1.13、沪光股份 (605333.SH)：本土线束龙头，受益电动化 Q1 业绩超预期	28
4.1.14、溯联股份 (301397.SZ)：持续开拓优质整车客户，产能稳步提升	28
4.1.15、拓普集团 (601689.SH)：客户结构优质，迈向 Tier 0.5 平台型供应商	29
4.2、高端制造主题：凌云光、观典防务、奥普特、埃斯顿、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、国晟科技、奥来德	29
4.2.1、凌云光 (688400.SH)：Q2 业绩小幅承压，工业视觉及数字人业务未来可期	29
4.2.2、观典防务 (688287.SH)：无人机禁毒龙头，业绩稳中有升	30
4.2.3、奥普特 (688686.SH)：2023H1 营收小幅增长，加大技术研发未来发展可期	31
4.2.4、矩子科技 (300802.SZ)：营收小幅承压，技术突破有望打开新成长空间	31
4.2.5、青鸟消防 (002960.SZ)：股权激励范围广、力度大，公司未来发展可期	32
4.2.6、莱特光电 (688150.SH)：推出员工持股计划，彰显长期发展信心	32
4.2.7、国晟科技 (603778.SH)：光伏业务持续拓展，控制权转让稳步落地	33
4.2.8、台华新材 (603055.SH)：业绩稳步增长，产能扩张有望释放成长空间	33
4.2.9、奥来德 (688378.SH)：Q3 业绩短期承压，OLED 材料业务持续向好	34
4.2.10、日联科技 (688531.SH)：铸件焊件及材料业务增长亮眼，盈利能力持续提升	34
4.3、休闲零食及早餐主题：良品铺子、三只松鼠、巴比食品	35
4.3.1、良品铺子 (603719.SH)：2024Q1 营收重回增长，全年业绩改善可期	35
4.3.2、三只松鼠 (300783.SZ)：“高端性价比”成效持续显著，营收重回百亿可期	36
4.3.3、巴比食品 (605338.SH)：团餐业务显著回暖，门店开拓稳步进行	36
4.4、户外用品主题：三夫户外	37

5、风险提示	38
--------------	----

图表目录

图 1： 本周 A 股市场普跌	4
图 2： 本周大盘表现优于小盘	4
图 3： 本周高频 PCB 指数涨幅最大	4
图 4： 2024 年初至今央企煤炭指数涨幅居首	4
图 5： 本周美股三大指数普涨	6
图 6： 本周美股信息技术指数涨幅最大	6
图 7： 本周股权激励发行项目数量不变	14
图 8： 本周回购金额上限 24.8 亿元，回购数量增加	14
图 9： 中国消费者信心恢复仍较为缓慢	15
图 10： 近年来主要发达国家物价增长速度显著高于我国	15
图 11： 以汽车为例，国内部分行业已出现产能过剩	16
图 12： 我国制造业增加值占全球比重已超 30%	16
图 13： vapesourcing 官网上畅销产品前四名均为带屏产品	17
图 14： 2023 年以来美国成屋销量降幅逐渐收窄	18
图 15： 2023 年以来美国新房销量增速逐渐回升	18
图 16： 美国家电零售库存处于相对低位	19
图 17： 2023Q4 以来欧洲零售销售指数降幅显著收窄	19
图 18： 2023 年福斯达海外营收及占比快速提升	20
图 19： 2023 年福赛科技海外营收和海外毛利率均有明显提升	21
表 1： 经纬恒润-W、台华新材、国晟科技本周涨幅居前	5
表 2： 美股中概股华夏博雅、瑞图生态、泰和诚医疗涨幅居前	6
表 3： 本周港股通建业新生活、中烟香港、中广核新能源涨幅居前	7
表 4： 蔚来汽车 5 月智驾里程破 1 亿公里；长安、比亚迪、广汽等 9 家车企首批通过我国 L3/L4 智能网联汽车准入和上路通行试点遴选	10
表 5： 福特汽车计划 2026 年推出 L3 级自动驾驶；德国基尔全球化中心主任谈对华贸易保护：欧洲汽车产业转型将受到重大负面影响	13
表 6： 6 月关注：第十七届中国国际新能源汽车加工与智能制造技术装备展览会	13
表 7： 本周共有 12 项股权激励预案项目公告（年、万股/万份、%、元/股）	14
表 8： 本周共有 3 项员工持股公告	15
表 9： 2021 年以来我国出台了一系列政策支持中国企业出海	16

1、本周 A 股市场普跌，高频 PCB 指数走高

1.1、本周 A 股市场普跌，大盘表现优于小盘

本周（指 6 月 3 日至 6 月 7 日，下同）上证综指收于 3051 点，下跌 1.15%；深证成指收于 9256 点，下跌 1.16%；创业板指收于 1781 点，下跌 1.33%。大小盘风格方面，本周大盘指数下跌 0.20%，小盘指数下跌 2.70%。2024 年以来大盘指数累计上涨 4.19%，小盘指数累计下跌 10.25%，小盘/大盘比值为 1.21。

图1：本周 A 股市场普跌

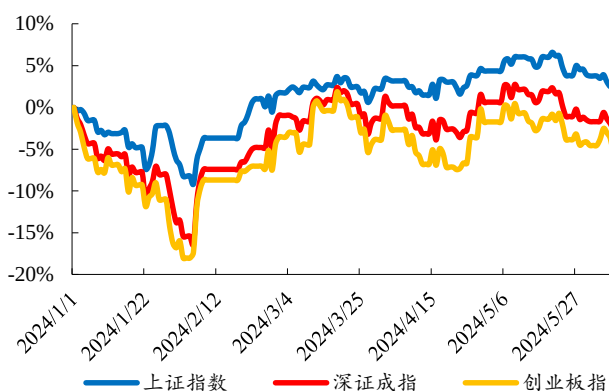
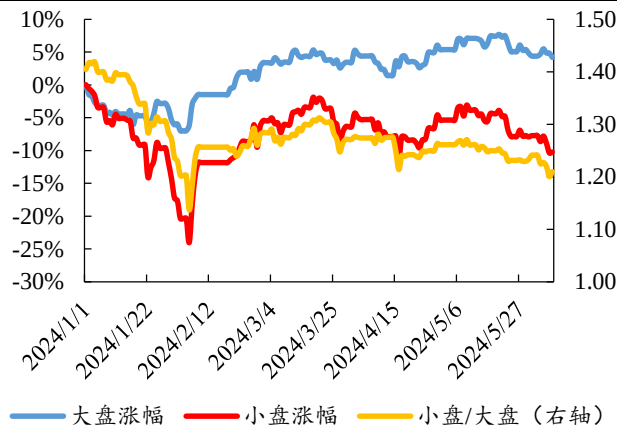


图2：本周大盘表现优于小盘



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

概念板块方面，本周高频 PCB 指数涨幅最大（本周涨幅为 5.94%）。从高频 PCB 指数成分表现排名前五来看，6 月 1 日至 6 月 7 日协和电子上涨 61.09%、中英科技上涨 10.50%、沪电股份上涨 4.80%、深南电路上涨 4.34%、景旺电子上涨 0.95%。综合 2024 年以来情况看，央企煤炭指数上涨 45.61%，涨幅居首。

图3：本周高频 PCB 指数涨幅最大

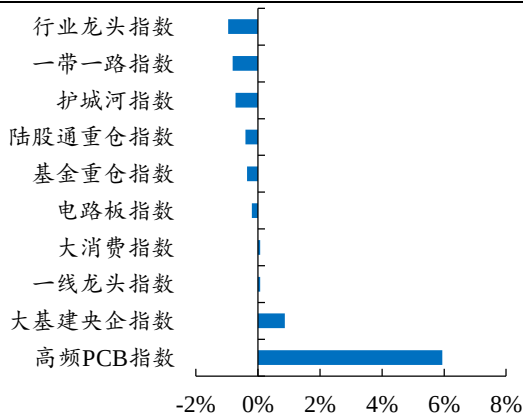
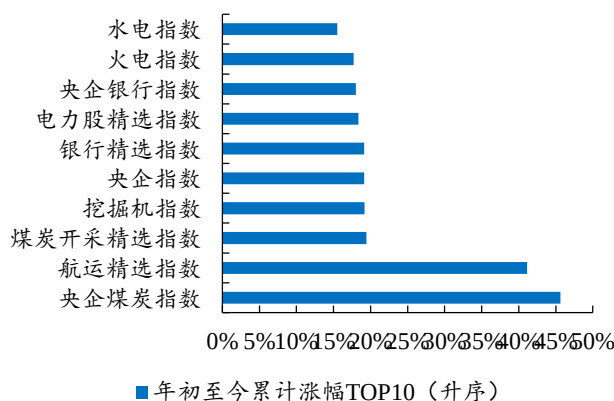


图4：2024 年初至今央企煤炭指数涨幅居首



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、经纬恒润-W、台华新材、国晟科技本周涨幅居前

目前中小盘主要重点覆盖推荐智能汽车（华测导航、长光华芯、经纬恒润-W、炬光科技、美格智能、均胜电子、华阳集团、北京君正、晶晨股份、德赛西威、瀚川智能、沪光股份、溯联股份、拓普集团）、高端制造（凌云光、观典防务、奥普特、埃斯顿、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、国晟科技、台华新材、奥来德、日联科技）、休闲零食及早餐（良品铺子、三只松鼠、巴比食品）、户外用品（三夫户外）四大方向相关个股。

表1：经纬恒润-W、台华新材、国晟科技本周本周涨幅居前

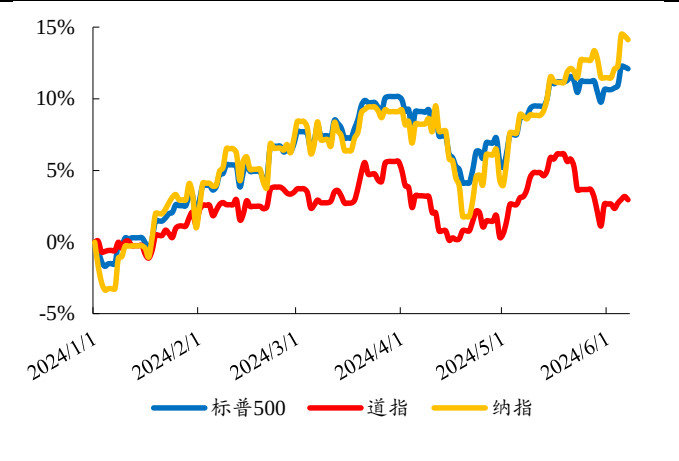
代码	简称	评级	首次推荐日期	首次推荐当日收盘价（元/股）	本周收盘价（元/股）	当前市值（亿元）	本周涨幅	累计涨幅
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	64.47	77.36	4.00%	-37.53%
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.14	11.50	102.40	1.11%	3.20%
603778.SH	国晟科技	买入	2022/12/31	6.92	3.67	23.59	1.10%	-46.97%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	106.37	67.96	83.07	0.88%	-36.11%
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.65	27.30	143.17	-0.40%	-21.21%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.10	57.80	278.35	-0.72%	-37.24%
601689.SH	拓普集团	买入	2024/05/28	56.92	57.04	663.25	-0.96%	0.21%
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	41.90	99.39	551.62	-1.04%	137.19%
605333.SH	沪光股份	买入	2024/01/09	19.32	27.11	118.41	-1.78%	40.32%
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	62.57	23.80	95.44	-2.10%	-61.96%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.04	15.05	212.01	-2.57%	-11.66%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.29	14.59	126.86	-3.23%	-37.36%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	15.75	13.74	104.29	-3.24%	-12.76%
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.44	20.29	81.65	-3.33%	4.37%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.42	28.26	154.17	-3.91%	-3.94%
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	89.67	124.37	106.29	-4.19%	38.70%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	38.71	12.83	51.45	-5.87%	-66.86%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.02	54.70	228.82	-6.01%	-25.09%
688531.SH	日联科技	买入	2023/10/23	76.45	44.32	50.75	-7.36%	-42.02%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.10	15.79	73.19	-7.61%	-49.24%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	217.14	59.72	53.96	-7.70%	-72.50%
301397.SZ	溯联股份	买入	2024/02/08	31.80	31.26	31.27	-8.06%	-1.70%
688378.SH	奥来德	买入	2023/07/24	31.79	24.22	50.41	-8.08%	-23.81%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.11	14.86	42.99	-8.84%	-26.09%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	34.41	14.45	36.15	-9.18%	-58.00%
002780.SZ	三夫户外	买入	2024/05/06	11.22	9.39	14.80	-9.62%	-16.31%
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	57.99	33.01	58.19	-9.66%	-43.08%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.29	19.49	51.01	-9.94%	-16.31%
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	35.72	13.29	23.37	-12.57%	-62.79%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	11.35	5.10	18.90	-13.41%	-55.06%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2024 年 6 月 7 日收盘价）

1.3、海外视角：美股三大指数普涨，纳斯达克指数涨幅最大

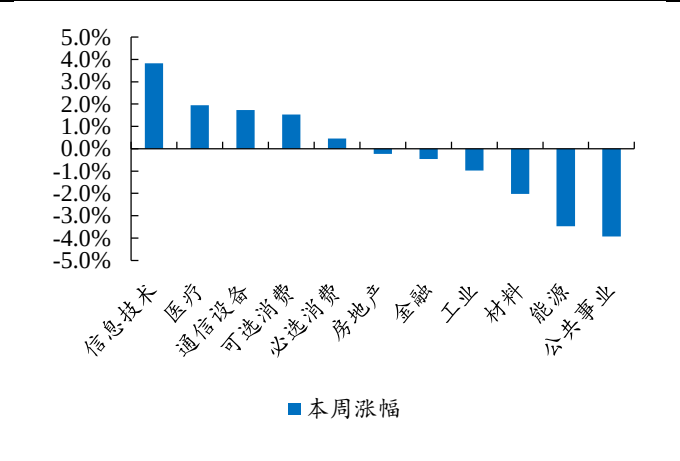
6月3日至6月7日美股三大指数普涨，标普500指数报5347点，上涨1.32%；道琼斯工业指数报38799点，上涨0.29%；纳斯达克指数报17133点，上涨2.38%。

图5：本周美股三大指数普涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周美股信息技术指数涨幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：美股中概股华夏博雅、瑞图生态、泰和诚医疗涨幅居前

代码	简称	公司简介	股价 (美元/股)	市值 (亿美元)	本周涨幅	年初至今累计涨幅
CLEU.O	华夏博雅	以“中国自由”品牌经营的教育服务提供商	3.20	0.11	199.07%	18.52%
RETO.O	瑞图生态	环保建材设备提供商	2.74	0.10	65.06%	-22.84%
CCM.N	泰和诚医疗	医疗投资服务商及相关医疗中心运营商	0.69	0.30	38.25%	-37.15%
LITB.N	兰亭集势	B2C 网站运营商	0.79	0.88	33.90%	-26.18%
HUIZ.O	慧择	中国领先的独立在线保险产品和服务平台	1.00	0.50	29.87%	11.11%
DOGZ.O	多尼斯	中国宠物牵引第一品牌	14.10	1.50	27.60%	177.01%
OCG.O	东方文化	收藏品和艺术用品电子商务服务在线提供商	1.26	0.06	26.05%	-11.89%
BIMI.O	博琪国际医药	综合性节能解决方案提供商	1.39	0.16	20.88%	-36.53%
AEHL.O	ANTELOPE ENTERPRISE	瓷砖制造商	1.78	0.16	20.30%	-31.38%
NCTY.O	第九城市	国内大型网络游戏开发运营商	8.44	0.76	20.10%	12.68%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2024年6月7日收盘价）

本周港股通建业新生活、中烟香港、中广核新能源涨幅居前，本周分别上涨32.48%、24.85%、23.01%。公司为华中地区物业管理服务提供商。纵观公司二十多年的经营历史，公司的业务及营运已实现显著增长。公司专注于为客户提供服务以满足其多样化需求，并丰富公司所覆盖地区内的商品及服务种类：其居于何处、去往何处、吃何种食物及如何休闲。公司认为，公司的竞争优势在于公司提供广泛的生活服务网络、对市场需求有深入了解及数据分析能力。通过与客户频繁互动，公司对客户的需求及偏好有了深入了解。结合公司强大的资源整合、线上至线下协同及交叉销售能力，公司能够在公司的网络中发现及交付令客户满意的服务及产品，并不断改善公司所提供的服务及产品以更好地满足客户的需求。通过提供该等服务，公司能够整合大量消费者资料，从而可向客户提供更多定制服务。

表3：本周港股通建业新生活、中烟香港、中广核新能源涨幅居前

代码	简称	公司简介	股价 (港元/股)	市值 (亿港元)	本周涨幅 (降序)	年初至今 累计涨幅
9983.HK	建业新生活	华中地区最大的物业管理服务提供商	1.55	20.16	32.48%	1.31%
6055.HK	中烟香港	从事卷烟及烟叶类产品的销售及进出口业务的公司	17.08	118.14	24.85%	77.22%
1811.HK	中广核新能源	电源种类多元化的亚洲独立发电商	3.02	129.58	23.01%	57.28%
2039.HK	中集集团	世界领先的物流装备和能源装备供应商	8.22	518.81	19.48%	64.40%
0241.HK	阿里健康	提供综合信息及内容的投资控股公司	3.86	621.14	17.68%	-8.96%
6855.HK	亚盛医药-B	癌症、HBV 及衰老相关疾病的新型疗法	20.80	60.37	16.85%	-23.81%
1347.HK	华虹半导体	全球领先的纯晶圆代工工厂	22.45	458.78	16.71%	19.93%
1919.HK	中远海控	国际、国内海上集装箱运输服务	15.04	2889.39	15.16%	95.36%
2196.HK	复星医药	专注现代生物医药健康产业	14.08	636.03	15.03%	-17.18%
0144.HK	招商局港口		12.66	531.47	13.85%	18.98%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2024 年 6 月 7 日收盘价）

1.4、本周热点新闻：蔚来汽车 5 月智驾里程破 1 亿公里；长安、比亚迪、广汽等 9 家车企首批通过我国 L3/L4 智能网联汽车准入和上路通行试点遴选等

➤ 国内热点新闻

公司新闻 1：蔚来汽车 5 月智驾里程破 1 亿公里：领航辅助总里程近 10 亿公里，智能驾驶端云总算力全国第一。IT 之家 6 月 4 日消息，蔚来刚刚公布最新的蔚来五月智能驾驶运营报告：单月智驾里程破 1 亿公里，领航辅助总里程近 10 亿公里。截至 5 月 31 日，蔚来智能驾驶总用户数达 515811 名，5 月新增智能驾驶用户数 20544 名，全域领航辅助 NOP+总用户数 266309 名（全域 NOP+可用道路总里程达 140 万公里）。此外，蔚来还表示其智能驾驶端云总算力达 266.5EOPS 位列全国第一，5 月新增智能驾驶端云算力 19.91EOPS。目前，蔚来智能驾驶城区累计验证总里程达 3.5 亿公里，同样位列全国第一；5 月新增 3.097 万公里，等同于全国所有道路验证近 6 遍。

公司新闻 2：覆盖全国高速高架路段，极越汽车 PPA 智驾覆盖增加 124 城。IT 之家 6 月 5 日消息，极越 PPA 智驾官宣已全国高速高架路段 100%覆盖，提前半年达成阶段目标。据介绍，极越 PPA 智驾新增 124 座城市全面覆盖，新增 100 座城市高速路段和 24 座城市高架路段，PPA 智驾可用里程现已覆盖近 50 万公里。此次 PPA 高速高架新开范围包括内蒙古、新疆、青海、东三省等地区的智驾服务。截至目前，极越 PPA 智驾的累计行驶里程已超过 340 万公里。除覆盖全国高速高架路段外，极越 PPA 智驾还支持城市道路使用。在极越 01 汽车 V1.5.0 版本中，城区 PPA 智驾新增覆盖 100 城，累计覆盖全国 105 个城的复杂城市道路，新增深圳新开一区、宝安区。

公司新闻 3：华为联合设计，鸿蒙智行问界新 M7 Ultra 车型上市首日大定破 12000 台。IT 之家 6 月 1 日消息，根据鸿蒙智行官方消息，问界新 M7 Ultra 上市首日大定突破 12000 台。问界新 M7 Ultra 官方指导价 28.98 万元起，上市即交付，目标 6 月交付 2 万台，将于 6 月 2 日开启规模交付。配置方面，该车全新升级 CDC 连续可变阻尼减振器，ADS 预瞄联动 CDC 调节，还加强了车身和电池安全，升级旗舰级 192 线激光雷达，支持 HUAWEI ADS 2.0，后续可升级 HUAWEI ADS 3.0。

公司新闻 4：蔚来能源与广汽能源充电网络将互联互通，战略合作首个项目落地。IT 之家 6 月 7 日消息，蔚来能源与广汽能源正式达成充电网络互联互通合作，将建立充电平台间动态数据共享，实现充电设施双向互联互通。此次合作是蔚来与广汽

集团于 5 月 8 日签署充换电战略合作后的首个落地项目，将为双方用户提供“覆盖广泛、查询高效、使用便捷”的充电服务。

公司新闻 5：智己汽车刘涛：光年固态电池 10 月量产，全干式固态电池 500 天后上市。在 6 月 1 日举行的未来汽车先行者大会上，智己汽车联席 CEO 刘涛带来固态电池产品的最新消息。智己刘涛透露，上汽集团与清陶能源联合研发的光年固态电池将于 2024 年 10 月实现量产上车。这款电池采用无机氧化物固态电解质，从化学特性上不仅高温下不可燃，而且在准 900 伏高压架构下，展现出超快充性能。其峰值充电功率高达 400 千瓦，仅需 12 分钟即可为车辆增加 400 公里的续航里程。目前，作为第一代产品的光年固态电池，其液含量为 10%，属于半固体电池范畴。然而，智己汽车已经制定清晰的技术路线图，逐步向全固态电池过渡。到 2025 年，智己汽车计划将量产产品的液含量降低至 5%，更加接近“全固态”水平。而到了 2026 年，智己汽车预计将实现液含量为 0 的全固态电池量产。

公司新闻 6：广汽集团与长安汽车签署战略合作框架协议，将在共性平台与技术等领域合作。IT 之家 6 月 6 日消息，广汽集团与长安汽车在重庆签署战略合作框架协议，将在共性平台与技术、产业链生态、国际业务和产业基金等领域进行战略合作。长安汽车董事长朱华荣认为，汽车行业的“卷”是良币驱逐劣币的过程，是让行业快速回归良性竞争的最好方式。卷本身意味着追求卓越，会卷出中国品牌新高度，会卷出用户利益最大化，为用户真正创造价值。未来 10 年，将有更多中国品牌“卷”成世界级品牌。同场论坛上，广汽集团董事长曾庆洪表示，企业目的是盈利，为国家做贡献。现在广汽也裁员不少。我们应该有大局格局，长期主义，而不是眼前去“卷”。没有效益企业不可生存。

公司新闻 7：吉利汽车与意法半导体签署 SiC 长期供应协议，深化新能源汽车转型。IT 之家 6 月 4 日消息，意法半导体与吉利汽车集团宣布，双方签署碳化硅器件长期供应协议，在原有合作基础上进一步加速碳化硅器件的合作。按照协议规定，意法半导体将为吉利汽车旗下多个品牌的中高端纯电动汽车提供 SiC 功率器件，帮助吉利提高电动车性能，加快充电速度，延长续航里程，深化新能源汽车转型。此外，吉利和意法半导体还在多个汽车应用领域的长期合作基础上，建立创新联合实验室，交流与探索在汽车电子/电气（E/E）架构（如车载信息娱乐、智能座舱系统）、高级驾驶辅助（ADAS）和新能源汽车等相关领域的创新解决方案。

公司新闻 8：蔚来李斌：第三品牌萤火虫 2025 年上半年交付，定位“精品小车”。IT 之家 6 月 6 日消息，蔚来汽车创始人、董事长李斌在蔚来 2024Q1 财报电话会上表示，萤火虫首款产品计划 2025 年上半年早些时候正式交付，但发布时间尚未确定。李斌透露，目前蔚来汽车第三品牌萤火虫研发顺利，品牌定位于精品小车，价格 10 万元级别，目前的方向和 NIO 分享同样的销售网络。“萤火虫”首款新车计划首发中国，或将于 2024 年年底在国内亮相，2025 年上半年再推向欧洲市场，子品牌 App 预计 2024 年 12 月上线。该车原计划 2024Q3 在欧洲市场首发。

公司新闻 9：消息称比亚迪最早 2024 年内进入韩国电动汽车市场，导入海豚、海豹等车型。IT 之家 6 月 7 日消息，据《首尔经济日报》报道，比亚迪正在接受韩国环境和工业部门授权的评估测试，包含行驶噪音、充电续航里程、能耗效率等各方面的认证审查。上述为车企在韩国国内销售电动汽车的前置认证程序，比亚迪正寻求在当地销售电动汽车。报道称，比亚迪可能当地推出的车型包含小型掀背车“海豚”和中型轿车“海豹”。比亚迪据悉已在当地完成了汽车上市的大部分准备工作，预计将在 2024 年年内发布这两款车型。

行业新闻 1：长安、比亚迪、广汽等 9 家车企首批通过我国 L3/L4 智能网联汽车准入和上路通行试点遴选。IT 之家 6 月 4 日消息，工信部、公安部、住房城乡建设部、交通运输部发布公告，宣布有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点。首批进入智能网联汽车准入和上路通行试点联合体的单位包括长安汽车、比亚迪、广汽、上汽、北汽蓝谷、一汽、上汽红岩、宇通客车、蔚来汽车。据介绍，试点的组织实施共分为五个阶段，分别是试点申报、产品准入试点、上路通行试点、试点暂停与退出、评估调整。当前，只是完成试点申报阶段的遴选，并不代表具有自动驾驶功能的智能网联汽车取得准入许可或允许上路通行。接下来，四部门将指导进入试点的联合体开展试点实施工作。

行业新闻 2：工信部：通过试点加快智能网联汽车产品量产应用，带动汽车与新能源、人工智能、信息通信等产业融合。财联社 6 月 4 日消息，工信部等四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点。试点工作的预期效果是：（1）引导智能网联汽车生产企业和使用主体加强能力建设，系统推进智能网联汽车产品技术创新、规模化发展和产业生态建设；（2）基于试点实证，加速形成系统完备、务实高效的法律法规、管理政策和标准体系，加快推进智能网联汽车测试验证、安全评估等支撑能力建设，为智能网联汽车规模化推广应用奠定坚实基础；（3）加快形成各部门、各地方横向协同、纵向联动的安全管理工作机制，探索更加系统完善的智能网联汽车产品研发生产、上路通行配套政策、基础设施等环境建设，为智能网联汽车产品安全运行提供支持保障；（4）通过试点加快智能网联汽车产品量产应用，带动汽车与新能源、人工智能、信息通信等产业融合，打造新质生产力，助力智能网联新能源汽车高质量发展。

行业新闻 3：2024 年我国汽车以旧换新补贴预拨资金：山东、广东、河北前三，目标全年报废回收 378 万辆汽车。IT 之家 6 月 3 日消息，财政部日前下达 2024 年财政贴息和奖补资金 64.4 亿元，用于 2024 年汽车以旧换新中央财政补贴资金预拨。文件提到，本次补贴的总体目标是以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，支持符合补贴政策要求的老旧汽车报废更新，进一步扩大汽车消费。文件目标要求全年报废汽车回收量达到 378 万辆，申领补贴群众满意度要达到 80%及以上。预拨资金中山东、广东、河北位列前三，分别达 6.73 亿、6.15 亿、4.29 亿；北京的预拨资金为 7461 万，上海为 9081 万。

行业新闻 4：最高补贴 1 万元，商务部透露汽车报废更新补贴申请量已突破 4 万份。IT 之家 6 月 6 日消息，商务部新闻发言人何亚东透露，汽车报废更新补贴申请量已突破 4 万份，呈现出加快增长态势。具体来看，4 月 27 日，商务部汽车以旧换新信息平台收到全国第 1 份汽车报废更新补贴申请，到申请量突破 1 万份，用了 25 天；从第 1 万份申请到第 2 万份申请，用了 7 天；再到第 3 万份申请，仅用了 4 天。从汽车、家电等产品的销售来看，5 月份，全国乘用车零售量约 168.5 万辆，环比增长约 10%，其中新能源汽车零售量约 79 万辆，占乘用车总体零售量的比重达 47%；报废机动车回收量 57.7 万辆，同比增长 48.9%，环比增长 16.2%。

行业新闻 5：十三部门：鼓励老旧新能源公交车及动力电池更新，开展邮政快递末端配送车辆更新。IT 之家 6 月 7 日消息，交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》（下称《方案》），要求实施城市公交车电动化替代、老旧营运柴油货车淘汰更新、老旧营运船舶报废更新、老旧机车淘汰更新、邮政快递老旧设备替代、物流设施设备更新改造、标准提升七大行动，大力促进先进设备和北斗终端应用，促进交通能源动力系统清洁化、低碳化、高效化发展，有序推进行业

绿色低碳转型。其中城市公交车电动化替代行动鼓励老旧新能源公交车及动力电池更新，鼓励有条件的地方在保障城市公交稳定运营的基础上，因地制宜制定新能源公交车及动力电池更新计划，引导退役动力电池所有方将退役动力电池交售至综合利用企业，积极推广小型化公交车辆、低地板及低入口城市公交车辆。鼓励各地推动 10 年及以上老旧城市公交车辆更新。研究制定新能源公交车辆动力电池更换有关政策；老旧营运柴油货车淘汰更新行动要求加快淘汰更新老旧营运柴油货车，有序推广新能源营运货车，科学布局、适度超前建设公路沿线新能源车辆配套基础设施，探索超充站、换电站、加氢站等建设。

行业新闻 6：海关总署：前 5 个月我国出口汽车 3297 亿元，同比增长 23.8%。财联社 6 月 7 日消息，海关总署数据显示，前 5 个月，我国出口机电产品 5.87 万亿元，增长 7.9%，占出口总值的 59%。其中，自动数据处理设备及其零部件 5544.6 亿元，增长 9.9%；集成电路 4447.3 亿元，增长 25.5%；汽车 3297 亿元，增长 23.8%；手机 3296.8 亿元，下降 2.8%。同期，出口劳密产品 1.69 万亿元，增长 7.1%，占 17%。其中，服装及衣着附件 4170.9 亿元，增长 3.5%；纺织品 4058.2 亿元，增长 6.1%；塑料制品 3116.7 亿元，增长 12.1%。出口农产品 2831.1 亿元，增长 3.9%。此外，出口钢材 4465.5 万吨，增加 24.7%；成品油 2472.4 万吨，减少 7.7%；肥料 964.8 万吨，减少 2.3%。

行业新闻 7：中国贸促会汽车行业分会：中国新能源汽车产能利用率为 76%，与美国不相上下。财联社 6 月 6 日消息，中国贸促会汽车行业分会负责人指出，中国 2022 年底就结束了新能源汽车购置补贴政策，而美、日、德等国的补贴还在继续。中国新能源汽车的产能利用率目前为 76%左右，与美国不相上下，中国乘用车出口占总销量的比例只有 15.9%，远低于德、日、韩等国。中国品牌电动车在海外的售价也明显高于国内，而有些国际品牌电动车在中国的售价则要远低于欧洲市场。中国新能源汽车代表的是先进产能，不仅丰富了全球供给，也为全球应对气候变化和绿色转型作出重要贡献。全球化是经济领域专业分工、资源互惠的客观需求，不是以某些人、某些国家的意志为转移的。汽车产业的技术变革更加需要全球化。少数国家和地区的去全球化逆流不会成为主流，更不会改变历史的大潮。

表4：蔚来汽车 5 月智驾里程破 1 亿公里；长安、比亚迪、广汽等 9 家车企首批通过我国 L3/L4 智能网联汽车准入和上路通行试点遴选

时间	类别	事件	点评
2024/6/4	公司	蔚来汽车 5 月智驾里程破 1 亿公里：领航辅助总里程近 10 亿公里，智能驾驶端云总算力全国第一	蔚来智能驾驶里程突破、用户增长迅速
2024/6/5	公司	覆盖全国高速高架路段，极越汽车 PPA 智驾覆盖增加 124 城	极越汽车扩展智驾服务
2024/6/1	公司	华为联合设计，鸿蒙智行问界新 M7 Ultra 车型上市首日大定破 12000 台	问界新 M7 Ultra 订单强劲
2024/6/7	公司	蔚来能源与广汽能源充电网络将互联互通，战略合作首个项目落地	蔚来与广汽能源合作，提升用户体验
2024/6/2	公司	智己汽车刘涛：光年固态电池 10 月量产，全干式固态电池 500 天后上市	智己汽车固态电池技术突破，量产在即，前景广阔
2024/6/6	公司	广汽集团与长安汽车签署战略合作框架协议，将在共性平台与技术等领域合作	广汽与长安战略合作，共性平台技术共享，推动行业发展
2024/6/4	公司	吉利汽车与意法半导体签署 SiC 长期供应协议，深化新能源汽车转型	吉利与意法半导体合作加速新能源转型
2024/6/6	公司	蔚来李斌：第三品牌萤火虫 2025 年上半年交付，定位“精品小车”	定位精品小车，市场期待
2024/6/7	公司	消息称比亚迪最早 2024 年内进入韩国电动汽车市场，导入海豚、海豹等车型	比亚迪计划进军韩国市场，出海关键一步

时间	类别	事件	点评
2024/6/4	行业	长安、比亚迪、广汽等 9 家车企首批通过我国 L3/L4 智能网联汽车准入和上路通行试点遴选	首批智能网联汽车试点启动，推动技术创新与法规完善
2024/6/4	行业	工信部：通过试点加快智能网联汽车产品量产应用，带动汽车与新能源、人工智能、信息通信等产业融合	工信部推动智能网联汽车试点，促进产业融合与高质量发展
2024/6/3	行业	2024 年我国汽车以旧换新补贴预拨资金：山东、广东、河北前三，目标全年报废回收 378 万辆汽车	汽车以旧换新补贴政策出台，山东、广东、河北获资金支持
2024/6/6	行业	最高补贴 1 万元，商务部透露汽车报废更新补贴申请量已突破 4 万份	汽车报废更新补贴申请量激增，市场反应积极
2024/6/7	行业	十三部门：鼓励老旧新能源公交车及动力电池更新，开展邮政快递末端配送车辆更新	十三部门推动绿色转型
2024/6/7	行业	海关总署：前 5 个月我国出口汽车 3297 亿元，同比增长 23.8%	中国机电产品出口增长，汽车出口额显著提升
2024/6/6	行业	中国贸促会汽车行业分会：中国新能源汽车产能利用率为 76%，与美国不相上下	中国新能源汽车产能利用率与美国相当，展现国际竞争力

资料来源：IT 之家官网、财联社、开源证券研究所

➤ 海外热点新闻

公司新闻 1：福特汽车计划 2026 年推出 L3 级自动驾驶。据彭博社报道，福特汽车首席执行官吉姆·法利（Jim Farley）表示，再过两年，公司将推出一项自动驾驶功能，让司机的眼睛不用时时关注道路，双手也不用一直放在方向盘上。法利认为，福特汽车可以在 2026 年推出这一功能，这可能使其成为第一个能够提供汽车工程师所谓的 L3 级自动驾驶功能的大众市场汽车品牌。当前，福特和包括通用汽车在内的汽车制造商已经在提供脱手驾驶功能，但这些驾驶辅助系统通常都使用眼球追踪装置来确保驾驶员始终专注于前方道路。法利表示，福特的自动驾驶系统将能在高速公路上以每小时 80 英里的速度运行，但前提是天气晴朗。福特希望通过向司机提供 Blue Cruise 等功能的订阅服务来获得经常性收入。法利认为，自动驾驶等功能也是吸引私人零售客户购买软件订阅的一种方式。

公司新闻 2：马斯克：特斯拉 2024 年的英伟达芯片采购额或达 40 亿美元。IT 之家 6 月 5 日消息，马斯克分享了有关 Dojo 超级计算机集群未来的一些预估信息，并透露了特斯拉 2024 年计划在英伟达产品上的支出规模。马斯克表示，由于缺乏存放空间，特斯拉需要将部分英伟达芯片转移到 X 和 xAI。随后马斯克透露，特斯拉 2024 年从英伟达的采购额估计将在 30-40 亿美元。马斯克还提到，特斯拉 GigaTexas 南部扩建项目即将完工，届时将容纳 5 万颗用于 FSD 训练的英伟达 H100 芯片。马斯克还表示特斯拉用于训练计算的需求实际上只占很小一部分，尤其是与 FSD 系统所需的推理计算相比。

公司新闻 3：大众前 CEO：对中国加征关税将推迟绿色低碳转型进程。盖世汽车消息，欧盟将于 6 月 9 日就中国电动汽车的补贴调查做出决定，届时或将宣布征收临时性关税。大众集团前首席执行官赫伯特·迪斯（Herbert Diess）认为，西方和中国之间不断升级的贸易争端将加剧通货膨胀，并推迟向清洁经济的转型进程。欧盟对中国的产品和补贴，尤其是在清洁技术领域，展开了一系列贸易调查。随着欧盟即将决定对中国电动汽车加征关税以保护当地的制造商，中欧之间的紧张局势将加剧。

公司新闻 4：日产停止研发燃油发动机：我们的未来是电动汽车。IT 之家 6 月 4 日消息，日产汽车明确表态，将坚定不移地全面转向电动化。丰田、马自达和斯巴鲁近期宣布合作研发新一代混合动力引擎，该引擎可以与电动机协同工作，并兼容替代燃料。然而日产汽车却做出了截然不同的决定，据澳洲媒体 Drive 报道，日产汽车负责非洲、中东、印度、欧洲和大洋洲地区的高级副总裁弗朗索瓦·贝利

(Francois Bailly)在接受采访时表示，日产的未来是电动汽车。

公司新闻 5：特斯拉得州超级工厂 4680 电池累计产量达 5000 万个。盖世汽车消息，据外媒报道，6 月 6 日，特斯拉宣布，其位于美国得克萨斯州首府奥斯汀（Austin）的超级工厂已生产了 5000 万个 4680 电池。自特斯拉 4680 电池开始供应得州以及其他超级工厂生产的电动汽车以来，产量已大幅增加。在最近一年内，特斯拉成功生产了 4000 万个电池，电池的产量已经达到每周近 100 万个。特斯拉上次宣布 4680 电池里程碑式的产量还是在 2023 年 6 月，当时该公司生产了 1000 万个电池。特斯拉一直认为，4680 电池是其电动化计划的“重要”组成部分，并将继续投入资源以确保其产量能够满足不断增长的电动汽车需求。然而，由于特斯拉正在研发下一代汽车，以及其正处于两波销量增长之间的低谷期，预计特斯拉在 2024 年的汽车产量仅将出现小幅增长。

行业新闻 1：德国基尔全球化中心主任谈对华贸易保护：欧洲汽车产业转型将受到重大负面影响。财联社 6 月 2 日小型，德国基尔全球化中心主任、基尔世界经济研究所霍尔格·格尔克教授日前警告说，当前欧洲电动汽车市场需求显著下滑，对来自中国的电动汽车加征关税将导致产品价格继续上涨并进一步抑制需求，给欧洲汽车产业电动化转型带来重大负面影响。提高电动汽车关税自然会推高中国电动汽车在欧盟市场的价格，即所有来自中国的电动汽车，无论由哪家公司生产，都将被征收关税。这可能意味着，从中国出口到欧盟的德国品牌汽车也将受到影响。

行业新闻 2：商务部部长王文涛调研奇瑞埃布罗合资工厂。财联社 6 月 2 日消息，商务部部长王文涛在西班牙巴塞罗那调研奇瑞埃布罗合资工厂。王文涛表示，奇瑞与埃布罗开展合作是中国汽车企业开拓欧洲市场、实现本地化生产的一次积极尝试，也是中国企业首次与西欧发达国家签署汽车本地化生产协议。希望奇瑞与西方合作伙伴加强沟通协调，保持紧密合作，推动项目早日投产下线，为拉动当地经济、就业和深化中欧产业合作作出积极贡献。对于企业反映的欧盟对中国电动汽车发起反补贴调查影响中国汽车企业对欧合作问题，王文涛指出，中欧之间既有竞争，更有合作，在良性竞争中扩大合作、实现共赢，这才是正确的相处之道。希望欧方摒弃保护主义，回到对话合作的正确道路上来。希望双方企业克服困难，将项目打造成中西乃至中欧经贸合作的重要项目，成为中国汽车企业对外开展合作、实现产业链深度融合的典范。

行业新闻 3：环保优势凸显：研究称在美国大部分地区驾驶电动汽车的排放低于燃油车。IT 之家 6 月 6 日消息，一项新的研究表明，在美国大部分地区驾驶电动汽车产生的排放量都比汽油车要低，这与 10 多年前首次进行此类研究时的情况截然不同。2012 年，美国忧思科学家联盟(UCS)首次发布了有关电动汽车在美国行驶的相对排放量及其对气候影响的分析。研究指出，当时只有不到一半(45%)的美国人居住在驾驶电动汽车的排放量低于油耗为 50 英里/加仑的高效燃油车所在的地区。然而，最新的 UCS 研究显示，驾驶电动汽车的排放量低于高效燃油车的区域已经扩大到覆盖美国几乎整个领土(93%)。同时，他们将用来与电动汽车进行对比的理论燃油车效率标准也提高到了 57 英里/加仑。UCS 研究发现，全美国电动汽车平均水平相当于一辆油耗为 94 英里/加仑的油车。如果所有电动汽车都更小、更省电，这一数字还能进一步改善，因为目前美国道路上有很多耗电量大的电动汽车，拉低了平均水平。

行业新闻 4：日本多家车企存在违规行为政府暂停部分车型出货。据日本国土交通省 6 月 3 日发布的消息，鉴于日本大发工业等公司在获取汽车和发动机量产所需型

号认证的过程中接连发生违规行为，日本国土交通省指示共 85 家汽车生产公司调查是否存在类似情况。截至 5 月底，在丰田汽车、马自达、雅马哈发动机、本田技研工业和铃木共 5 家公司在车辆性能测试等方面存在不当行为。国土交通省表示，已指示丰田、马自达和雅马哈发动机等公司暂停部分正在生产的汽车和摩托车的出货，并要求相关公司对消费者做出详细说明。今后将结合现场检查以及相关结果，基于相关法规进行严肃处理。

行业新闻 5：Omdia：到 2028 年来自蜂窝物联网连接的数据流量预计将增至 110.8EB，大多数蜂窝物联网数据流量将来自汽车垂直行业。《科创板日报》4 日消息，根据 Omdia 的最新研究，到 2028 年，来自蜂窝物联网连接的数据流量预计将增至 110.8EB。这一激增的原因是对可分析数据的需求增加，旨在提高运营效率，为公司创造新的收入来源。研究发现，大多数蜂窝物联网数据流量将来自汽车垂直行业，其中最大的用例是信息娱乐，如流媒体视频和音频以及固件无线更新。报告称，2024 年后，运输和物流将成为蜂窝物联网数据流量的下一个重要垂直领域，而所有其他垂直领域合计占总流量的 25% 以下。

表5：福特汽车计划 2026 年推出 L3 级自动驾驶；德国基尔全球化中心主任谈对华贸易保护：欧洲汽车产业转型将受到重大负面影响

时间	类别	事件	点评
2024/6/4	公司	福特汽车计划 2026 年推出 L3 级自动驾驶	福特计划 2026 年实现 L3 级自动驾驶，推动自动驾驶技术商业化
2024/6/5	公司	马斯克：特斯拉 2024 年的英伟达芯片采购额将达 40 亿美元	特斯拉计划大幅增加英伟达芯片采购，支持 AI 和自动驾驶发展
2024/6/6	公司	大众前 CEO：对中国加征关税将推迟绿色低碳转型进程	对中国加征关税可能影响绿色转型进程
2024/6/4	公司	日产停止研发燃油发动机：日产的未来是电动汽车	日产停止燃油发动机研发，全面转向电动汽车生产
2024/6/7	公司	特斯拉得州超级工厂 4680 电池累计产量达 5000 万个	支持特斯拉电动车需求，但 4680 技术领先性堪忧
2024/6/2	行业	德国基尔全球化中心主任谈对华贸易保护：欧洲汽车产业转型将受到重大负面影响	对中国电动汽车加征关税可能损害欧洲产业转型
2024/6/2	行业	商务部部长王文涛调研奇瑞埃布罗合资工厂	中欧汽车产业合作重要性强
2024/6/6	行业	环保优势凸显：研究称在美国大部分地区驾驶电动汽车的排放低于燃油车	在美国大部分地区驾驶电动汽车排放低于燃油车
2024/6/3	行业	日本多家车企存在违规行为政府暂停部分车型出货	一场日系车信任大危机
2024/6/4	行业	Omdia：到 2028 年来自蜂窝物联网连接的数据流量预计将增至 110.8EB，大多数蜂窝物联网数据流量将来自汽车垂直行业	蜂窝物联网连接数据流量将激增，汽车行业是主要来源

资料来源：IT之家官网、盖世汽车网、财联社、开源证券研究所

1.5、事件关注：第十七届中国国际新能源汽车加工与智能制造技术装备展览会

6 月关注：第十七届中国国际新能源汽车加工与智能制造技术装备展览会。2024 第十七届中国（南京）国际节能与新能源汽车产业博览会，将于 2024 年 6 月 13-15 日盛大登陆南京国际博览中心，将吸引国内外近百家车企的新能源乘用车、物流车、客车、氢能汽车等整车及 500 余家新能源产业核心技术及配套产品。本届展会，将汇聚当前新能源汽车行业内最前沿的科技创新成果，引领新能源汽车行业的技术革新潮流。为广大厂商提供一个技术交流、商贸合作、展示最新科技的优质平台。

表6：6 月关注：第十七届中国国际新能源汽车加工与智能制造技术装备展览会

时间	事件	影响主题
2024/6/11-2024/6/11	2024 广州智能座舱生态大会暨车载显示论坛	汽车
2024/6/13-2024/6/15	第十七届中国国际新能源汽车加工与智能制造技术装备展览会	汽车
2024/6/21-2024/6/21	2024 达索系统&华盟科技汽车行业数字化转型创新论坛	汽车
2024/6/26-2024/6/26	中国汽车半导体产业大会暨展示会	汽车

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

时间	事件	影响主题
2024/6/21-2024/6/21	2024 第十一届中欧新能源汽车轻量化与先进复合材料应用创新国际峰会	汽车

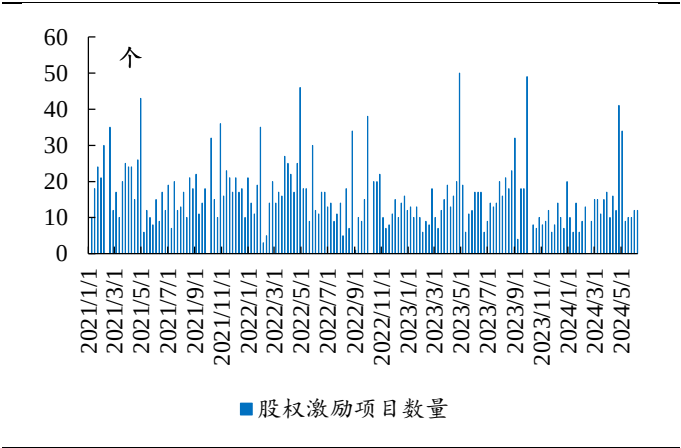
资料来源：活动家、活动行、开源证券研究所

2、本周重大事项：美格智能股权及期权激励计划值得关注

本周共有 10 家（12 项方案）公司发布股权激励方案，3 家（3 项计划）公司发布员工持股计划，39 家（39 项方案）公司发布回购方案。其中美格智能股权及期权激励计划值得重点关注。

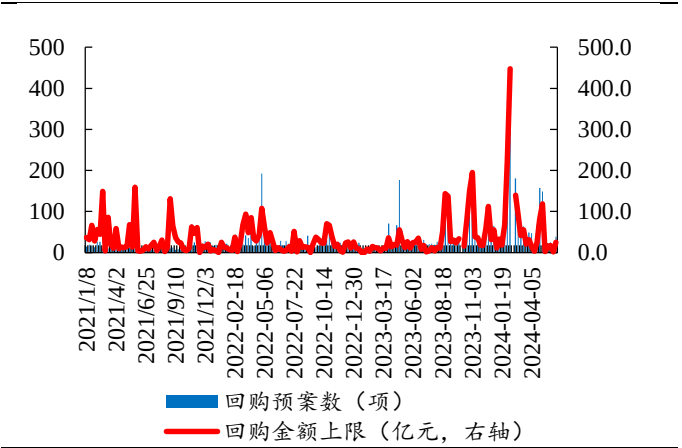
6 月 1 日，美格智能发布第一类限制性股票及期权激励计划，其业绩指标：以 2023 年为基数，第一个行权期 2024 年营收增长率不低于 30%或净利润增长率不低于 30%；第二个行权期 2025 年营收增长率不低于 60%或净利润增长率不低于 60%；第三个行权期 2026 年营收增长率不低于 90%或净利润增长率不低于 90%。

图7：本周股权激励发行项目数量不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周回购金额上限 24.8 亿元，回购数量增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：本周共有 12 项股权激励预案项目公告（年、万股/万份、%、元/股）

公司代码	公司简称	预案公告日	行业	激励标的	有效期（年）	激励股数（万股）	占总股本比例（%）	行权价格（元/股）	收入/净利润目标复合增速
300453.SZ	三鑫医疗	2024-06-07	医疗保健设备与服务	第一类限制性股票	4	829.57	1.60	3.50	10.00%
300891.SZ	惠云钛业	2024-06-07	材料II	第二类限制性股票	5	460.00	1.15	4.90	12.29%
605090.SH	九丰能源	2024-06-06	公用事业II	期权	5	282.85	0.45	21.07	15.00%
605090.SH	九丰能源	2024-06-06	公用事业II	第一类限制性股票	5	282.85	0.45	13.17	15.00%
688148.SH	芳源股份	2024-06-06	材料II	第二类限制性股票	4	995.55	1.95	2.73	15.38%
688336.SH	三生国健	2024-06-06	制药、生物科技与生命科学	第二类限制性股票	5	633.15	1.03	12.00	8.71%
300634.SZ	彩讯股份	2024-06-04	软件与服务	第二类限制性股票	5	600.00	1.34	15.00	16.00%
300795.SZ	米奥会展	2024-06-04	商业和专业服务	第二类限制性股票	5	353.38	1.54	10.61	25.00%
688602.SH	康鹏科技	2024-06-04	材料II	第二类限制性股票	5	370.00	0.71	5.32	20.00%
600298.SH	安琪酵母	2024-06-03	食品、饮料与烟草	第一类限制性股票	5	1,189.00	1.37	15.41	9.85%
002881.SZ	美格智能	2024-06-01	技术硬件与设备	期权	5	210.00	0.80	21.10	20.89%
002881.SZ	美格智能	2024-06-01	技术硬件与设备	第一类限制	5	401.00	1.53	10.55	20.89%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司代码	公司简称	预案公告日	行业	激励标的	有效期 (年)	激励股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	行权价格 (元/ 股)	收入/净利润目 标复合增速
性股票									

资料来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周共有 3 项员工持股公告

代码	简称	行业	董事会预案日	预计持股数 量(万股)	占总股本 (%)	拟发行价格 (元)	当前股价 (元)	初始资金规模 (万元)	当前市值 (亿元)
605090.SH	九丰能源	公用事业	2024-06-06	750.00	1.18%	13.17	30.24	9,877.50	191.40
688109.SH	品茗科技	计算机	2024-06-06	65.70	0.83%	15.48	25.88	1,017.04	20.40
835174.BJ	五新隧装	工业机械	2024-06-05	239.97	2.67%	13.3	18.7	3,191.56	16.83

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2024 年 6 月 7 日收盘价）

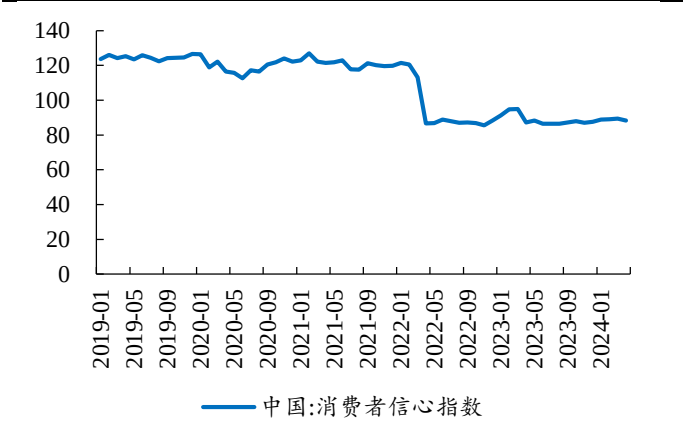
3、供需与政策双轮驱动，四大主线掘金出海投资机会

3.1、市场供需双轮驱动，中国企业出海正当时

3.1.1、需求端：国内仍面临有效需求不足问题，亟需出海寻求新增量

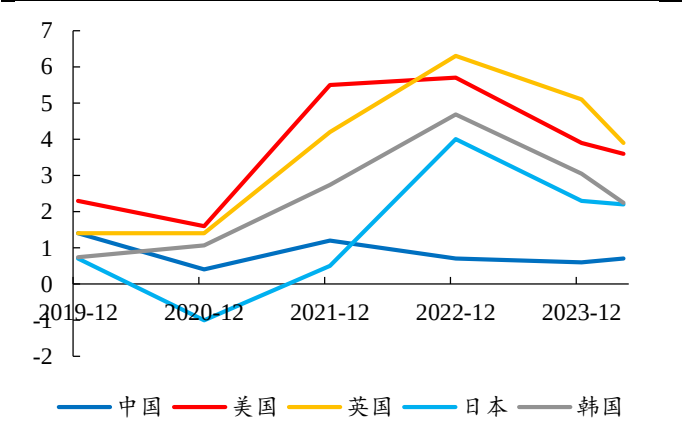
“疤痕效应”下国内有效需求不足，亟需出海开拓增量市场。在 2019 年全球公共卫生事件发生后，我国民众对不确定性的厌恶导致其在花费支出上变得更加谨慎，叠加股市、房市的低迷以及居民收入预期不理想，使得我国居民消费需求受到一定程度的抑制。据国家统计局数据显示，中国消费者信心指数在 2023 年 4 月跌破 90，后续虽有所恢复但仍面临着有效需求不足的挑战。反观以美国、英国、日本、韩国为代表的发达国家，其在 2021 年之后即实现了需求的逐步恢复，以核心 CPI 度量的整体物价增长速度显著高于我国。发达国家需求的复苏及较高的价格接受力为我国企业出海创造了良好条件，助力我国优势行业在出海后实现量价齐升。

图9：中国消费者信心恢复仍较为缓慢



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近年来主要发达国家物价增长速度显著高于我国



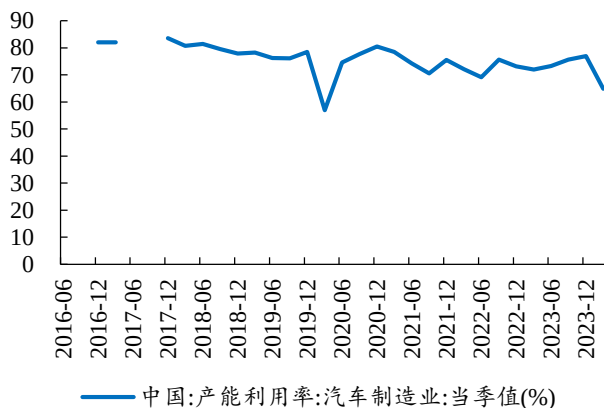
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据为核心 CPI 同比）

3.1.2、供给端：国内部分行业产能过剩，借助供应链优势开启航海大时代

竞争加剧下部分行业已出现产能过剩问题，亟需借助供应链优势出海改善利润情况。供给端产能充足而需求端增长乏力的现状使得我国部分行业出现了新一轮产能过剩问题，以汽车行业为例，其产能利用率从 2020 年 12 月的 80.50%下降至 2024 年 3 月的 64.87%，下降幅度超 15%。因此，为避免进一步内卷，我国企业纷纷开始布局海外市场。我国强大的供应链优势也为这些企业的产能溢出奠定了坚实基础。目

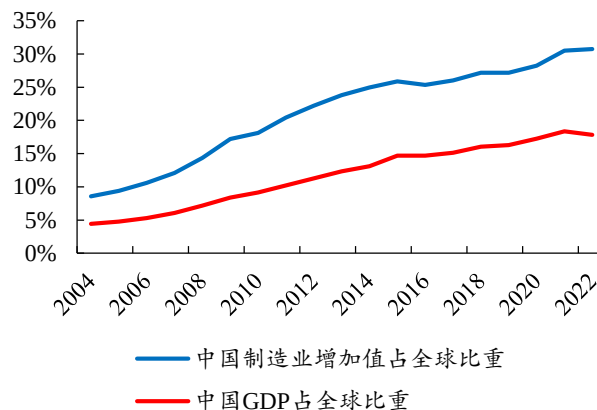
前，我国拥有 41 个工业大类、207 个工业中类、666 个工业小类，是全世界唯一拥有联合国产业分类中全部工业门类的国家。根据工信部数据，自 2010 年以来，我国制造业已连续 13 年位居世界第一，制造业增加值占全球比重已超 30%。凭借完整的供应链体系，我国企业在海外市场可以从技术、服务、价格等多个维度建立竞争优势。分区域看，以欧美为代表的发达国家市场对价格的敏感度较低，以东南亚为代表的新兴市场具有更低的生产成本，均是中国企业改善利润水平的重要选择。

图11：以汽车为例，国内部分行业已出现产能过剩



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：我国制造业增加值占全球比重已超 30%



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.1.3、政策端：以“一带一路”建设为抓手，为中国企业走出去扫清障碍

“一带一路”倡议提出后各部委从金融、基础设施、物流、通关便利等多维度出台系列利好政策，为我国企业走出去扫清障碍。2000 年 10 月，中共十五届五中全会通过的《关于制定国民经济和社会发展第十个五年（2001~2005）计划的建议》强调：要积极“实施‘走出去’战略，努力在利用国内外两种资源、两个市场方面有新的突破。”2013 年“一带一路”倡议的出台，进一步加速了中国企业的出海步伐。截至 2023 年底，我国已与 150 多个国家和 30 多个国际组织签署了 200 多份共建“一带一路”合作文件，覆盖超八成建交国。2021 年以来，我国各部委还从金融、基础设施、物流、通关便利等方面出台了系列利好政策用于支持我国企业出海发展。

表9：2021 年以来我国出台了一系列政策支持中国企业出海

日期	颁布主体	文件名称	政策要点
2023.12	商务部等九部门	《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》	支持新能源汽车企业自建海外营销售后服务网点和维修备件中心，优化新能源汽车及动力电池等出口相关环节程序，鼓励银行机构开展面向新能源汽车产业上下游的境内外供应链金融服务。
2023.4	国务院	《国务院办公厅关于推动外贸稳规模优结构的意见》	支持外贸企业通过跨境电商拓展销售渠道、培育自主品牌；鼓励地方结合产业禀赋优势建设跨境电商综试区，积极发展“跨境电商+产业带”模式，推动跨境 B2B 出口等
2022.9	商务部	《支持外贸稳定发展若干政策措施》	支持优势产品开拓国际市场；发挥外贸创新平台作用；进一步发挥跨境电商稳外贸的作用；进一步促进贸易畅通
2022.1	中、日、韩等 15 国	《区域全面经济伙伴关系协定 (RCEP)》	区域内 90% 以上的货物贸易将最终实现零关税，显著降低域内贸易成本
2022.1	发改委	《“十四五”现代流通体系建设规划》	促进跨境贸易多元化发展，鼓励跨境电商平台完善功能，引导企业优化海外仓布局，提高商品跨境流通效率
2021.7	国务院	《国务院办公厅关于加快发展外贸新业态新模式的意见》	优化跨境电商零售进口商品清单，扩大跨境电商综试区试点范围；依托海外仓建立覆盖全球协同发展的新型外贸物流网络

资料来源：国务院、发改委、商务部等、开源证券研究所

3.2、立足四大主线，掘金中长期出海投资机会

3.2.1、主线一：产业趋势型出海

产业趋势型出海是指某个行业在海外市场形成了明显的产业趋势，渗透率快速提升；该产业内的中国企业借助海外需求的增长实现海外业务的快速发展。产业趋势型出海可划分为以下两类：（1）某个成熟行业在国内的渗透率逐步见顶，但海外市场的渗透率仍然较低，并呈现出渗透率逐步提升趋势；（2）某个新兴行业因政策等原因在国内发展受限，需求主要集中在海外，且海外市场需求呈现出快速增长趋势。

产业趋势型出海案例：骏成科技。公司主要从事定制化液晶专显产品的研发、设计、生产和销售，主要产品为 TN 型(含 HTN 型)、STN 型、VA 型液晶显示屏和模组以及 TFT 型液晶显示模组，主要应用于工业控制、汽车电子、智能家电以及医疗健康四大非消费领域以及计算器、电子烟等消费电子领域。其中，带屏电子烟已在海外市场形成了较强的产业趋势，渗透率正在快速提升，因此骏成科技是第二类产业趋势型出海的典型案例。**从行业看**，带屏电子烟具备以下四大优势：**（1）直观的信息显示：**带屏电子烟通过内置的显示屏，可以直观地展示用户关于电子烟的实时信息，如电量、吸食模式、烟雾量等。**（2）个性化的设置：**除了基本的显示功能，带屏电子烟还可以通过软件系统进行个性化的设置，如调整烟雾量、改变灯光颜色、设置吸食模式等。**（3）健康监测与反馈：**实时监测用户的吸食行为，如吸食频率、吸食时长等，并通过显示屏或手机 APP 等方式反馈给用户。**（4）互动体验：**MCU 电子烟方案通过集成触摸屏、LED 指示灯等元件，实现与用户的交互；用户可以通过触摸屏进行参数设置、模式选择等操作，也可以通过 LED 指示灯了解电子烟的工作状态；MCU 根据用户的操作指令和交互反馈，调整电子烟的工作模式和参数设置，以提供更加个性化和人性化的用户体验。随着消费者对电子烟产品的多样化和个性化需求增加，具备以上优势的带屏电子烟一经上市就受到了市场的追捧，带屏电子烟的渗透率正在快速提升。根据 vapesourcin 官网数据，一次性电子烟热卖产品的前四名均配置显示屏，售价在 15 美元左右。**从公司看**，公司自 2023 年上半年接触并开展电子烟液晶显示屏业务，已跟电子烟行业头部企业达成合作，目前该业务处于起步增量阶段，未来公司会进一步拓展在电子烟行业头部企业的市场份额。

图13：vapesourcing 官网上畅销产品前四名均为带屏产品



资料来源：vapesourcing 官网

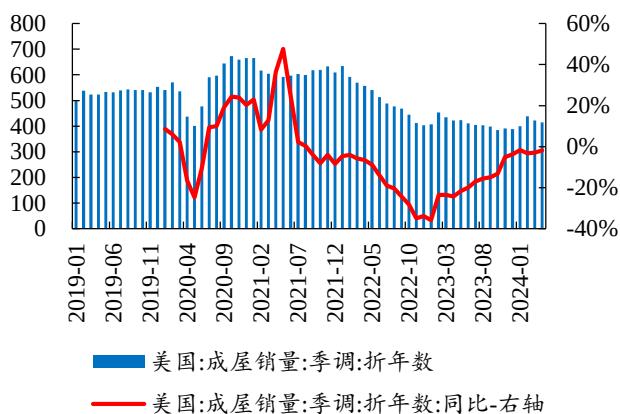
3.2.2、主线二：景气复苏型出海

景气复苏型出海是指海外营收占比高的中国企业，借助海外景气度的修复实现主营业务的修复，并借助跟海外大客户的深度合作在海外持续开拓新区域/新产品打开

成长空间。这类公司的经营业绩与海外市场需求紧密相关，在海外需求下行时主业承压，在海外需求上行时主业修复。同时，这类公司往往在海外深耕多年，拥有优质的海外客户资源，一方面可以跟客户合作持续开发新产品，另一方面也可以借助海外大客户的全球化布局持续开拓新区域。

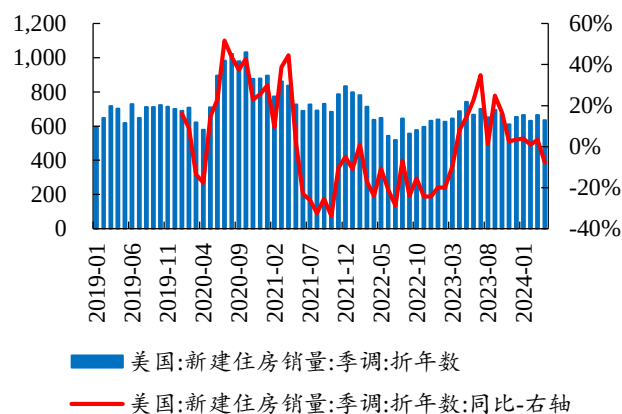
景气复苏型出海案例：欧圣电气。公司以向北美地区出口小型空压机与干湿两用吸尘器为主业，凭借多年的专业研发和设计能力、稳定的产品质量和规模化的生产优势，公司积累了稳定的客户渠道和资源，获得了工具行业国际知名品牌 Stanley、Stanley Fatmax、Porter Cable、Dewalt、Briggs&Stratton 的授权，并与 The Home Depot、Lowe's、Walmart、Costco 等世界知名零售商建立了长期稳定的合作关系。**在小型空压机领域**，2018 年-2021 年半年，公司出口美国和加拿大数量占国内空压机出口美国和加拿大总量的比重均在 20% 以上，小型空压机产品在 CTC 和 Lowe's 的销售量均超过其 50% 的销售份额。**在干湿两用吸尘器领域**，2018 年-2021 年上半年，公司干湿两用吸尘器出口美国和加拿大数量占国内吸尘器出口美国和加拿大总量的比重约在 2% 左右，干湿吸尘器产品在 Harbor Freight 和 COSTCO 的销售比例占其同类产品 80% 以上。2021-2022 年，美国家电等耐用消费品需求疲软叠加疫情导致美国家电卖场销售额持续下滑且零售库存快速上升；作为耐用品的消费电子器的需求弱于食品等必需品的需求，公司的产品销售和营业收入有所承压。2023 年下半年以来，北美市场工具及家电类渠道、品牌商进入补库存阶段，带动公司小型空压机、吸尘器产品销量回升，公司收入已经实现逐季恢复。展望未来：**从行业看**，2024 年美国家电零售库存已逐步进入补库阶段，同时美国成屋和新房销售数据的回暖有望驱动美国地产行业景气度回升，美国库存周期和地产周期的双轮驱动有望促进公司空压机和吸尘器主业持续修复。**从公司看**，一方面，借助海外大客户的全球化布局，将销售区域从美洲地区逐渐拓展到澳大利亚、新西兰、欧洲、日本、韩国、东南亚等地区；另一方面，进一步将公司产品适时向吹地机、工业风扇等清洁设备和空压机下游配套的气动工具、气动附件延伸，并通过技术创新推出更加符合市场需求的护理机器人等高端前沿产品。在海外市场景气度持续回暖的背景下，空压机和吸尘器两大主业的修复叠加新区域、新品类的拓展，公司成长空间有望持续打开。

图14：2023 年以来美国成屋销量降幅逐渐收窄

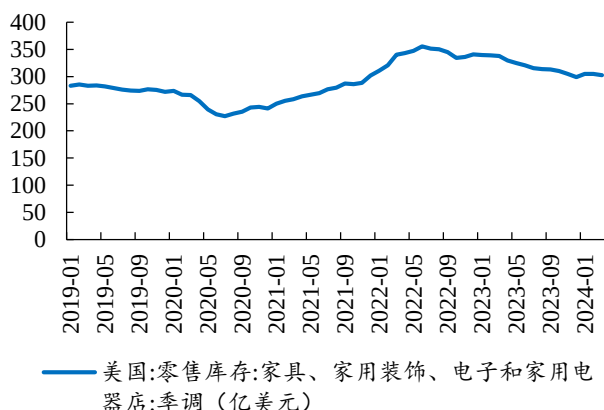


数据来源：Wind、开源证券研究所（单位：万套）

图15：2023 年以来美国新房销量增速逐渐回升



数据来源：Wind、开源证券研究所（单位：万套）

图16：美国家电零售库存处于相对低位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：2023Q4以来欧洲零售销售指数降幅显著收窄


数据来源：Wind、开源证券研究所

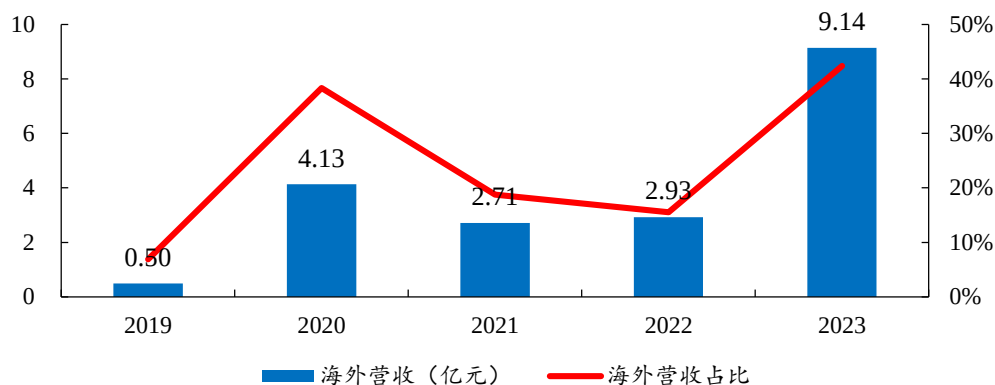
3.2.3、主线三：品牌输出型出海

品牌输出型出海是指中国企业通过提升海外市场的品牌知名度来带动海外业务发展。这类企业往往先凭借过硬的技术实力/产品力成为海外行业龙头企业的合格供应商，然后借助海外龙头客户的背书去持续开拓新客户，从而在行业内逐步积累一批具有较强影响力和示范作用的项目，叠加一系列的品牌推广措施，最终使得公司在海外市场的品牌知名度和影响力持续提升，带动海外业务实现快速发展。

品牌输出型出海案例：福斯达。公司长期深耕深冷技术领域，为客户提供深冷系统整体解决方案，主要产品为空气分离设备、液化天然气装置、绕管式换热器、化工冷箱和液体贮槽等深冷装备。公司最早在 2004 年开始布局海外市场，2005 年签订海外市场第一套装置——伊拉克 GOX3000 带氩空分装置，2007 年成为林德工程空分装置的合格供应商。除较早布局海外市场之外，公司海外业务在质量认证、客户资源、项目经验、区域卡位、产品性价比等方面均具备一定优势：（1）**质量认证：**公司产品通过了美国 ASME 认证，并成为国内少数通过欧洲 CE/PED、日本 JIS、韩国 KGS、俄罗斯 GOST 的企业之一。（2）**客户资源：**借助林德合格供应商的背书，公司目前已在海外市场积累了一批优质客户，包括德国林德集团、美国空气产品公司、美国普莱克斯、盈德气体投资有限公司、意大利达涅利集团、Petrofac International (UAE) LLC 等全球知名的大型工业气体公司或国际工程公司。（3）**项目经验：**通过十多年的项目实践，公司已在海外市场积累了一批具有较强影响力和示范作用的项目。2016 年 7 月，福斯达与伊朗签订 3 套 8 万级空分项目，金额达上亿美元，这不仅是伊朗有史以来最大的空分项目，也是中国同行企业出口额最大的项目。2023 年，公司签订首个出口海外用于大型液化天然气装置的绕管换热器项目、公司首套 9 万等级特大型空分设备、海外日产 50 万方/天 LNG 项目等。（4）**区域卡位：**经过十多年的市场开拓和经营，叠加海外丰富的项目经验，公司在中东、东南亚、南亚等市场已具备一定的知名度和影响力，近几年也陆续开拓了日韩市场，2022 年开拓美国市场，近两年在独联体地区也取得了大量订单，海外市场覆盖较广。公司最近订单增量主要来自中东、俄罗斯等，这主要是因为受多方压力、经商环境以及制裁等因素影响，德国林德、法国液空等全球行业龙头逐步退出中东和俄罗斯市场或缩减上述市场的业务规模。（5）**产品性价比：**公司大中型空分设备、LNG 装置等产品在技术和质量方面已达到国内先进水平，与国际同行的技术差距较小，但成本较国际同行偏低。凭借以上优势，公司在继续巩固中东、东南亚、日韩等传统优势市场的基础上，积极聚焦新市场、新渠道拓展，成功新开拓多个国家和地区市

场，签订公司多个新产品项目，最终带动公司海外业务在 2023 年实现快速发展，海外营收同比提升 212%至 9.1 亿元，海外营收占比也从 2022 年的 15.5%提升至 2023 年的 42.4%。同时，公司国内项目毛利率维持在 15%上下，海外项目毛利率在 30%以上，未来高毛利的海外业务占比的提升有望进一步带动公司盈利能力的提升。

图18：2023 年福斯达海外营收及占比快速提升

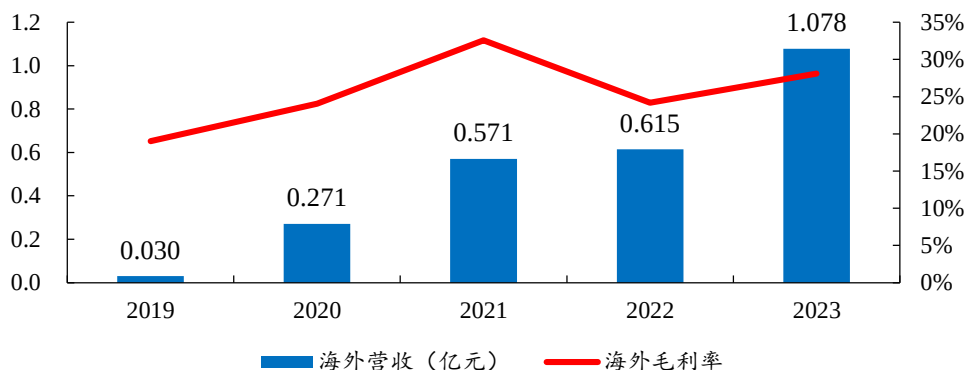


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2.4、主线四：产能扩张型出海

产能扩张型出海是指中国企业加速布局海外产能，借助海外产能的逐步释放带动海外业务发展。产能扩张型出海可划分为以下几类：（1）跟随供应链在海外建厂：在全球供应链重塑的背景下，苹果、特斯拉等部分外企选择将部分产能从中国转移到其他地区，我国相应供应商也跟随在海外建厂；（2）基于战略布局在海外建厂：部分中国企业基于长远发展考虑，提前在海外建厂以抢占海外市场；（3）基于成本考虑在海外建厂：考虑到新兴市场国家的劳动力成本、税收成本、物流及原材料成本等经营成本低于国内，部分中国企业选择在东南亚等新兴市场建厂以压缩开支，提高利润率；（4）基于风险考虑在海外建厂：为规避贸易国配额、关税等不利政策约束，部分中国企业选择在海外建厂。

产能扩张型出海案例：福赛科技。公司是一家专注于汽车内饰件研发、生产和销售的高新技术企业，自成立以来，以空调出风口系统、杯托、储物盒、车门内开把手等功能件为主要切入点，逐步拓展装饰件产品，形成了以功能件为主、装饰件为重要发展方向的业务布局。在国内国际“双循环”大背景下，公司坚持国内和国际市场并重的发展布局，在深耕国内市场的同时，努力开拓全球市场业务。**海外产能布局方面**，借由对北美马瑞利及墨西哥马瑞利近地化配套契机，公司于 2017 年在墨西哥成立子公司，并于 2021 年开展墨西哥第二工厂的建设，墨西哥第二工厂已于 2023 年 3 月正式投产，目前墨西哥第一工厂和第二工厂产能利用良好。此外，公司于 2023 年 11 月发布公告称，墨西哥福赛拟以不超过 30,501 万元人民币建设墨西哥福赛汽车内饰件建设项目，正式启动墨西哥第三工厂的投资建设。未来随着墨西哥第二工厂产能的逐步释放以及墨西哥第三工厂的投产，公司有望进一步提升全球化产品交付能力和服务响应能力，进一步获取全球化订单，促进国际市场的进一步开拓。**海外客户方面**，公司通过墨西哥福赛对接北美 T 公司、北美新泉、北美马瑞利、墨西哥马瑞利、延锋国际、大协西川墨西哥劳士领等北美客户；通过日本福赛给日本河西、马瑞利、日本大协西川，日立 astemo 供货并同步开发其他重要日系客户。随着墨西哥工厂产能的逐步释放和海外客户的陆续开拓，公司海外营收从 2019 年的 0.03 亿元快速提升至 2023 年的 1.08 亿元，CAGR 高达 144.8%。

图19：2023 年福赛科技海外营收和海外毛利率均有明显提升


数据来源：Wind、开源证券研究所

4、重点推荐主题及个股最新观点

4.1、智能汽车主题：华测导航、长光华芯、经纬恒润-W、炬光科技、中科创达、美格智能、均胜电子、华阳集团、北京君正、晶晨股份、联创电子、德赛西威、瀚川智能、源杰科技、沪光股份、溯联股份、拓普集团

在特斯拉引领下的智能化升级，对汽车行业从产品（机械向科技）、商业模式（硬件到软件和服务）、技术升级方式（硬件到软硬结合）、产业链竞争格局（金字塔到扁平化）等多维度带来了颠覆性的创新，使得汽车由一个机械产品向科技产品升级，是汽车行业百年以来的新变革。重点关注智能化升级带来的汽车行业增量部件的机会，包括域控制器、智能座舱、功率半导体、存储芯片等方向。

4.1.1、华测导航（300627.SZ）：下游应用场景开花结果，导航定位龙头稳健前行

详情可参考公司深度报告《华测导航（300627.SZ）：导航定位龙头迎产业红利，自动驾驶打开成长空间》

公司发布 2024 年一季报，业绩保持稳健增长。2024Q1 公司实现总营收 6.17 亿元，同比增加 20.53%；实现归母净利润 1.03 亿元，同比增加 30.35%；实现扣非归母净利润 0.87 亿元，同比增加 40.42%。公司是国内高精度卫星导航定位龙头公司，行业与场景应用持续拓展。

费用管控能力持续提升，盈利能力逐步加强。盈利能力方面，2024Q1 公司毛利率为 58.80%，同比减少 0.37pct，环比增加 2.33pct，净利率为 16.29%，同比增加 0.93pct，盈利能力得到加强。费用方面，公司规模效应显现，同时精细化管理能力持续加强，销售/管理/研发/财务费用率分别为 18.48%/7.86%/17.42%/0.51%，同比-2.94/-0.62/-0.00/-0.43pct，总体费用率为 44.27%，同比-3.99pct，降本控费效果明显。公司持续研发投入，提升核心技术实力，2024Q1 研发费用 1.07 亿元，同比增长 20.56%，公司基于高精度导航定位技术核心，为下游应用的持续拓展打下坚实基础。

下游市场开拓成果显著，导航定位龙头公司成长空间广阔。公司围绕高精度定位技术，下游应用场景开拓成果显著。2023 年，建筑与基建方面，推出“视频测量 RTK”高精度接收机智能装备，Landstar 软件累计注册用户已超过 20 万；地理空间信息方面，公司自主研发突破长距激光雷达核心技术，无人机相关应用涉足低空经济领域，无人船发力水文水利市场，完成快速推广；资源与公共事业方面，农机自动驾驶国内销量翻倍增长，

同时销往 68 个国家，实现突破性增长，应用于矿山的自动化形变监测系统实现翻倍增长；机器人与自动驾驶方面，公司已在低速机器人、矿车、港口、物流自动驾驶等领域与易控、三一、徐工等公司达成合作，具备自动驾驶感知与决策控制算法能力。公司核心技术实力强劲，为公司长期稳健成长提供充足动力。

4.1.2、长光华芯 (688048.SH)：业绩环比增长，毛利率持续修复

详情可参考公司深度报告《长光华芯 (688048.SH)：铸激光之“芯”，风鹏正举未来已来》

公司发布 2023 年三季报，收入实现环比增长。公司发布 2023 年三季报，前三季度公司实现营收 2.19 亿元，同比下降 30.91%；归母净利润亏损 0.22 亿元，2022 年同期为 0.95 亿元。2023 年第三季度，公司实现营业总收入 0.77 亿元，同比增长 15.11%，环比增长 49.14%；归母净利润亏损 0.12 亿元，同比下降 132.86%。2023 年前三季度，激光器市场行情低迷、下游客户需求不足、公司也进行了调价等措施，致使公司业绩表现不佳，而公司产品技术壁垒高，市场空间广阔，短期波动后远期成长空间广阔。

业绩短期承压，毛利率持续修复。2023 年前三季度，公司单季度收入分别为 0.90/0.52/0.77 亿元，同比增速分别为-19.30%/-62.59%/15.11%。毛利率端，2023 年前三季度实现毛利率 34.60%，相比 2022 年同期下降 18.89pct，主要由于年初公司价格政策调整及激光器整体市场价格变化所致。这一趋势有望逐步缓和，2023 年前三季度公司单季度毛利率分别为 28.86%/35.73%/40.56%，呈现持续修复态势。费用端，2023 年前三季度公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 6.72%/12.50%/39.37%/-2.91%，同比变动 0.34/5.47/14.13/-2.52pct。整体而言，宏观环境仍对公司业绩造成了不利影响，但内外部环境整体均呈现修复态势。

激光芯片技术不断精进，纵向拓展不断延伸打开成长空间。公司以激光芯片为核心，横向拓展产品品类纵向延伸产品线，不断打开成长空间。上游芯片领域，公司高功率激光芯片不断突破功率极限；激光雷达领域推出包含低发散角多节 VCSEL 芯片在内的多款芯片产品；通信领域推出 50G PAM4 VCSEL 及 56Gbd PAM4 EML 等产品，技术领先，同时亦布局 10G APD 等。中游模块领域拥有光纤耦合模块、阵列等产品布局。下游公司面向激光焊接、家具封边、激光巨量焊接等推出针对性解决方案，远期发展前景广阔。

4.1.3、经纬恒润-W (688326.SH)：收入保持稳定增长，Q1 毛利率环比有所改善

详情可参考公司深度报告《经纬恒润-W (688326.SH)：三位一体全面布局，本土汽车电子龙头冉冉升起》

2023 年营收同比增长 16.30%，收入稳健增长。公司发布 2023 年年报，营收实现 46.78 亿元，同比+16.30%；归母净利润为-2.17 亿元，扣非归母净利润为-2.84 亿元，均同比转亏。由于整车价格竞争激烈，公司业绩短期承压。

2024Q1 毛利率实现 24.68%，环比有所改善。公司 2024Q1 实现营收 8.89 亿元，同比增长 20.35%；归母净利润为-1.92 亿元，扣非归母净利润为-2.20 亿元，2024Q1 收入同比增速相比 2023Q1 有所回暖。一季度公司毛利率实现 24.68%，同比-1.75pct，环比+2.10pct，毛利率环比显著提升。费用端，管理费用率/销售费用率/研发费用率分别为 9.83%/8.80%/32.66%，同比分别-0.17pct/+1.89pct/+4.87pct，公司积极完善产品更新迭代和技术储备，研发费用率提升幅度较高。

国内+海外市场双轮驱动，致力于整车电控产品全覆盖。公司顺应汽车电动智能化趋势和 EE 架构向中央计算式快速演变趋势，积极布局国内外市场。国内市场：

(1) 分布式域控单品方面，公司基于 DLP 方案的 AR-HUD 获吉利、上汽大通的定点，部分项目已实现量产出货；自研 4D 毫米波雷达已应用于高级别智能驾驶整体解决方案业务；(2) 域控产品，城市 NOA 功能开发顺利进展；国内底盘域控制器市场空间广阔，同时公司全栈自研的底盘域控制器适合下一代电子电气架构，已配套多款车型，可实现迎宾、主动预测、魔毯悬架等功能，有望获得抢占国内市场份额。海外市场：公司积极开拓国际市场，已获得 Stellantis、Scania 等多个 OEM/Tier1 产品定点，同时马来西亚全资子公司已建成投产，海外业务进展迅速。

4.1.4、炬光科技 (688167.SH)：2024Q1 营收恢复稳健增长，核心竞争力进一步加强

详情可参考公司深度报告《炬光科技 (688167.SH)：光子魔术大师，进军激光雷达打开千亿市场空间》

公司发布 2023 年年报与 2024 年一季报，2024Q1 营收恢复稳健增长。2023 年，公司实现总营收 5.61 亿元，同比增长 1.69%；实现归母净利润 0.91 亿元，同比减少 28.76%。2024 年一季度，公司实现总营收 1.37 亿元，同比增长 17.38%；实现归母净利润-0.16 亿元，同比转亏。2023 年公司客户需求复苏缓慢，影响公司业绩。

上游元器件领域产品价格承压，中游汽车应用解决方案拓展顺利。2023 年，公司半导体激光元器件和原材料、激光光学元器件业务分别实现收入 2.29/2.07 亿元，同比 +0.19%/-9.37%，毛利率分别为 42.29%/50.62%，同比下降 6.16/9.61pct，主要系受市场竞争激烈，宏观环境恢复缓慢影响，产品价格承压；中游汽车应用、泛半导体制程和医疗健康三大解决方案分别实现营收 0.46/0.63/0.12 亿元，同比增长 59.35%/2.35%/394.34%，其中汽车应用解决方案毛利率为 65.25%，同比增加 27.83pct，业务拓展顺利。

技术储备不断丰富，为公司持续稳定发展提供动力。2023 年公司研发投入 0.79 亿元，同比增长 2.51%，研发投入保持稳定，为公司的长期发展筑牢基础。公司预制金锡薄膜工艺拥有超过 10 年技术沉淀，2023 年预制金锡氮化铝衬底材料出货量超 600 万只；激光光学元器件领域技术优势明显，光场匀化核心技术满足半导体制程等高端应用需求。此外公司中游光子应用模块和系统将在下游行业逐渐渗透，在汽车激光雷达领域，公司战略聚焦线光斑技术路线，2023H1 获得国内两家激光雷达发射模组定点，2023Q4 获得 AG 公司激光雷达线光斑发射模组定点，预期在 2024 年获得海外客户新的项目定点。公司技术实力强劲，能够满足更高的应用场景需求，助力行业技术升级换代。

4.1.5、美格智能 (002881.SZ)：一季度营收回暖，新兴应用领域打开成长空间

详情可参考公司深度报告《美格智能 (002881.SZ)：AIoT 与智能汽车共振，智能模组龙头驶入快车道》

公司发布 2023 年年报与 2024 年一季报，公司业绩小幅承压。2023 年，公司实现总营收 21.47 亿元，同比下降 6.88%；实现归母净利润 0.65 亿元，同比下降 49.54%。2024 年一季度，公司实现总营收 5.74 亿元，同比增长 29.65%；实现归母净利润 0.06 亿元，同比下降 64.33%。2023 年公司下游客户需求略有下降，同时研发和销售费用增加导致业绩小幅承压。

产品结构优化带来毛利率提升，看好公司海外市场发展。盈利能力方面，2023 年公司毛利率/净利率分别为 19.16%/2.92%，同比+1.30pct/-2.57pct，公司高毛利产品出货量提升带来的产品结构优化带来毛利率增加，而费用与计提的信用、资产减值损失增加阶段性影响净利率。费用端，公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.97%/2.84%/9.96%/0.50%，同比变动+0.96/+0.48/+1.90/-0.36pct，研发和销售投入持续加大，总体费用率同比+2.98pct。分区域看，公司国内/国外营收分别为 14.91/6.56 亿元，同比-15.29%/+20.27%，毛利率分别为 17.90%/22.02%，同比+0.10/+3.98pct，海外客户营收规模上升，同时海外市场毛利率提升明显，为公司长期稳定发展提供充足动能。

无线通信模组+解决方案产品双轮驱动，新兴行业应用领域不断拓展。公司以无线通信模组产品为基础，积极拓展不同垂直行业应用领域。智能网联车业务方面，公司 5G 智能座舱模组已完成多品牌/多车型适配，已实现小批量出货，并陆续取得项目定点，同时高算力模组产品将向高阶辅助驾驶方向拓展，布局座舱域与驾驶域的联动；IoT 业务方面，与北美、日本、欧洲的 IoT 客户合作不断突破。此外公司积极向高阶辅助驾驶、云服务器、AR/VR、机器人、无人机、云计算新兴行业拓展，打开未来成长空间。

4.1.6、均胜电子（600699.SH）：2024 年平稳开局，净利润实现快速增长

详情可参考公司深度报告《均胜电子（600699.SH）：安全业务为基，构筑全能型智能汽车零部件供应商》

公司发布 2024 年一季报，归母净利润实现快速增长。2024Q1，公司实现营业收入 132.78 亿元，同比增长 0.42%；实现归母净利润 3.07 亿元，同比增长 53.11%；实现扣非归母净利润 3.11 亿元，同比增长 134.18%，归母净利润与扣非归母净利润均实现快速增长，增长势头强劲。

汽车安全盈利能力持续改善，规模效应逐步凸显。分业务看，2024Q1 公司汽车安全营收约 93 亿元，汽车电子营收约 40 亿元，双轮驱动带动公司营收平稳增长。盈利能力方面，公司整体毛利率约 15.5%，同比提升约 2.5pct，规模效益显现，费用管控能力逐步加强；其中汽车安全业务毛利率为 13.9%，得益于欧洲、美洲区域业务的持续改善，同比提升约 3.8pct，汽车电子毛利率为 19.4%，相对保持平稳。费用方面，公司总体费用率 11.84%，总体保持平稳，销售/管理/研发/财务费用率为 1.09%/4.60%/4.56%/1.59%，同比+0.34/-0.09/+0.19/-0.44pct，公司深入推进“盈利提升”计划，总体盈利水平有望持续改善提升。

新业务订单结构持续优化，围绕汽车智能化坚定布局。2024Q1，公司新获订单全生命周期金额约 298 亿元，其中汽车安全订单约 239 亿元，汽车电子业务订单约 59 亿元；其中新能源汽车相关订单金额约 229 亿元，占比约 77%，订单结构持续优化，头部自主品牌/新势力品牌的订单金额占比继续快速提升。公司紧抓智能汽车新机遇，推进 AI 与智能化产品融合。座舱方面，公司新一代数字化座舱搭载车载多模态识别和 AI 数据融合技术，基于大算力座舱域控制器提供情感化服务；智驾方面，公司已推出能够覆盖 L2 到 L4 级别的智能驾驶域控产品，可支持人机共驾 AI 算法，助力智能出行更快到来。公司还将 AI 技术融入日常办公，提升遍布全球员工的协同效率，实现降本增效。

4.1.7、华阳集团（002906.SZ）：一季度业绩进入增长快车道，汽车电子发展空间广阔

详情可参考公司深度报告《华阳集团（002906.SZ）：智能座舱电子领跑者，迎智能汽车大时代》

公司发布 2024 年一季报，营业收入、归母净利润增长进入快车道。2024Q1 公司实现总营收 19.91 亿元，同比增加 51.34%；实现归母净利润 1.42 亿元，同比增加 83.52%；实现扣非归母净利润 1.38 亿元，同比增加 89.26%。公司深耕汽车电子与精密压铸领域，产品持续迭代，订单开拓成果明显，报告期内业绩实现大幅增长，彰显公司强劲增长弹性。

公司盈利能力持续提升，汽车电子业务后续发展空间充足。利润端，公司 2024Q1 毛利率为 21.56%，同比减少 0.76pct，净利率为 7.20%，同比增加 1.23pct，盈利能力逐步加强背后是费用控制能力的进一步提升。费用端，公司 2024Q1 销售/管理/研发/财务费用率为 3.34%/2.31%/8.05%/0.43%，同比变动-0.82/-0.92/-1.71/0.22pct，总体费用率为 14.13%，同比-3.23pct，公司规模效应与管理改善效果显现，带来公司整体费用的下降。2023 年，公司屏显示、HUD、车载无线充电、座舱域控等汽车电子产品销售额实现较大增长，汽车电子业务中奇瑞、吉利、赛力斯、长安福特等客户营收大幅提升，蔚来、理想等新势力车企项目增多并陆续量产，客户结构持续优化，为后续成长打下坚实基础。

研发创新为基，公司深度布局汽车智能化，有望全面受益。2023 年公司加大研发投入，总研发投入约 6.45 亿元，占营业收入的 9.03%；公司深入布局汽车智能化，汽车电子研发投入占汽车电子营业收入的 12.08%，在软件、硬件、集成、光学等方面拥有较强的技术能力，不断推动产品迭代。2024 年北京车展，公司首发亮相“高通骁龙 8255 域控解决方案”，推动舱泊一体融合落地；此外，公司正在同步开发基于高通骁龙 8775 芯片的域控产品，预计将于 2024 年下半年推出，构成公司从座舱、到舱泊、舱驾、再到中央计算全覆盖的产品矩阵。2023 年，我国智能座舱渗透率快速提升至 61.5%；L2 及以上等级的智能驾驶系统渗透率提升至 40.8%，汽车智能化趋势下，公司有望全面受益。

4.1.8、北京君正 (300223.SZ)：制定“质量回报双提升”行动方案，提振投资者信心

详情可参考公司深度报告《北京君正 (300223.SZ)：并购 ISSI，国产车规级存储龙头起航》

发布 2023 年业绩预告，净利润同比下降。公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年归母净利润 4.65-5.57 亿，同比减少 29.47%-41.13%；预计扣非归母净利为 4.23-5.15 亿元，同比下降 31.02-43.34%。报告期内消费类市场逐步复苏，公司计算芯片实现了较好增长；但存储芯片和模拟互联芯片受车规级和工业市场去库存影响，公司相关产品收入同比下降。随着公司存储类产品库存改善和消费类市场需求逐步复苏，公司业绩有望持续修复，维持“买入”评级。

制定“质量回报双提升”行动方案，提振投资者信心。公司积极践行中央政治局会议提出的“要活跃资本市场、提振投资者信心”及国常会指出的“要大力提升上市公司质量和投资价值，要采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心”的指导思想，将继续围绕“聚焦主业”、“坚持自主创新”、“强化投资回报”、“提高公司治理水平”、“加强投资者关系管理”等五大举措，把企业的发展愿景融入到国家的发展大局，不断提升公司质量和投资价值，为稳市场、稳信心积极贡献力量。

围绕“计算+存储+模拟”方向，受益国产替代大势。公司坚持“计算+存储+模拟”的产品战略和全球化发展的市场战略，持续丰富芯片料号和客户数量。计算芯片主要面向消费市场，公司提早布局，把握了安防监控智能视频芯片市场双摄、多摄等机会；存储芯片、模拟芯片业务聚焦汽车类和工业类市场，8G LPDDR4、GreenPHY 产品已开始量产；下一代车规级 DRAM，不同电压、多路驱动的 LED 驱动芯片研发正在有序推进。

公司在存储芯片赛道优势显著，DDR4 和 LPDDR4 新品研发与量产进展顺利，公司长期重视国内市场，有望充分受益国产替代。

4.1.9、晶晨股份（688099.SH）：受需求影响收入小幅下滑，加码研发注入增长活力

详情可参考公司深度报告《晶晨股份（688099.SH）：多媒体 SoC 芯片全球龙头，迎 5G 时代“芯”机遇》

受行业需求不足影响，2023 年公司营收业绩小幅度下滑。晶晨股份发布 2023 年报，全年实现营收 53.71 亿元，同比下降 3.14%；实现归母净利润 4.98 亿元，同比下降 31.46%。营收小幅度下滑主要源于 2023 年公司所处的消费电子领域面临总体需求不足的困难，行业依然没有完全走出下行周期。分业务来看，多媒体智能终端芯片实现收入 52.92 亿元，同比下滑 4.16%，毛利率为 36.54%，同比下滑 0.58pct。公司全年积极开拓重要增量市场，继续保持高强度研发投入，推动战略新产品商用上市，通过持续的内部挖潜提升经营质量和毛利率水平，并逐步摆脱行业下行周期的影响，步入上升通道。

公司积极开拓重要增量市场保持高强度的研发投入，注入业务增长活力。随着消费电子市场整体需求的继续回暖，公司新的增量市场的继续开拓和新产品销量扩大，公司经营业绩预计将会继续改善。公司于 2023 年推出第二代 Wi-Fi 芯片，并快速商用化，2024 年还将进一步推出三模组合新产品。公司的汽车电子芯片已逐步从高价位车型向中低价位车型渗透，搭载公司前装车规级智能座舱芯片的车型在 2023 年实现规模量产、商用并出海。

产能持续提升，产能利用率保持高水平。公司作为高端集成电路设计企业及高新技术企业，已经自主研发全格式视频解码处理、芯片级安全解决方案、软硬件结合的超低功耗技术等核心技术。在行业下行周期，公司持续保持高强度研发投入，2023 年公司研发人员相较 2022 年增加 99 人，2023 年发生研发费用 12.83 亿元，相较 2022 年增加 0.97 亿元。

4.1.10、德赛西威（002920.SZ）：一季度营收延续高增长，看好公司长期发展

详情可参考公司深度报告《德赛西威（002920.SZ）：智能座舱龙头，域控制器驱动再次腾飞》

2024 年一季度营收延续高增长趋势，利润实现稳健增长。2024Q1 公司实现营业收入 56.48 亿元，同比增长 41.78%，得益于下游市场的加速开拓与客户结构优化，营收延续高增长趋势；实现归母净利润 3.85 亿元，同比增长 16.41%，实现扣非归母净利润 3.71 亿元，同比增长 27.23%。

下游市场竞争激烈，导致公司盈利能力小幅承压。2024 年一季度国内车企价格竞争持续升温，成本压力向上游供应链传导，公司盈利能力承压。报告期内，公司毛利率为 19.34%，同比下降 1.75pct，净利率为 6.90%，同比下降 1.37pct，盈利能力小幅承压。在费用方面，公司期间费用率为 12.96%，同比-1.15pct，费用管控能力进一步加强；销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.28%/1.78%/9.26%/0.64%，同比-0.18/-0.57/-0.83/+0.43pct，其中财务费用同比增长 325.99%，主要是由于汇兑损失增加。另外公司在报告期内计提存货跌价准备增加，资产减值损失 0.29 亿元，挤压公司利润。预计随着规模效应的显现，公司的盈利能力有望逐步企稳回升。

把握时代趋势赋能汽车智能化，智能汽车龙头未来成长可期。公司在汽车智能化领域深耕多年，业务端，智能座舱、智能驾驶产品已在技术、质量、市场、规模等方面全面领先，并陆续步入放量区间；此外，公司和英伟达等头部芯片厂商合作经验丰富，受益于芯片产品的快速迭代，并且有望配套头部芯片公司拓展到更多智能化前沿领域。研发端，公司保持高水平研发投入，2024Q1 研发费用 5.23 亿元，同比增长 30.10%，同时积极打造全球研发体系，保持产品竞争力，根基持续稳固。市场方面，公司已进入欧洲、东南亚、日本和北美市场，国际市场持续开拓，迈向全球打开成长空间。

4.1.11、瀚川智能（688022.SH）：电动化与智能化构筑发展内驱，优质客户持续拓展

详情可参考公司深度报告《瀚川智能（688022.SH）：未来已来，换电站龙头腾飞在即》

2023 年公司营业收入同比高增，受新产线毛利较低等因素影响净利润下滑。瀚川智能发布 2023 年报，全年实现营收 13.39 亿元，同比增长 17.21%；实现归母净利润-0.85 亿元；实现毛利率 20.15%，同比下滑 8.15pct。营收增加主要是电池装备和汽车装备业务收入增加所致。由于 2023 年公司向新客户供应的新产线，毛利率较低，同时海外市场开拓与运营费用增加，研发费用增加，计提信用减值损失及资产减值损失较高，进而影响到总体盈利水平，导致净利润下滑。分业务来看，汽车智能装备实现营业收入 6.25 亿元，同比增加 16.33%，毛利率为 29.17%，同比下滑 6.49pct。

持续拓展优质客户，注入业绩增长活力。在汽车智能装备板块，公司与汽车零部件龙头泰科电子、采埃孚、法雷奥、博世集团、比亚迪等保持长期稳定合作关系；在锂电池设备业务板块，公司拥有亿纬锂能、欣旺达、鹏辉能源、珠海冠宇、松下集团等优质客户且保持良好的业务合作关系；在换电设备业务板块，公司陆续开拓了宁德时代、协鑫能科、吉利集团、蓝谷智慧能源等优质客户。2023 年公司与矢崎集团、罗森博格、京瓷集团在公司优势业务领域达成首单合作，并成功开拓了电驱动系统和域控制器主流客户。

公司重视研发投入，强化技术创新优势。2023 年公司研发投入 1.07 亿元，同比+54.63%。在汽车设备领域，公司成功推出新一代插针机产品 PA400，并成功交付到客户端；扁线电机定子产品线已完成多个关键领域的技术问题，并且成功交付给合作伙伴，进行小批量量产；脉冲强磁焊接技术，目前已与头部客户合作，已完成不同规格的产品并得到客户的认可。

4.1.12、源杰科技(688498.SH)：需求景气度低迷致业绩承压，客户送测稳步推进

详情可参考公司深度报告《源杰科技(688498.SH)：本土高速激光芯片领军，厚积薄发驰骋广阔天地》

电信市场及数据中心销售不及预期，2023 年公司营收业绩下滑。源杰科技发布 2023 年年报，全年实现营收 1.44 亿元，同比-48.96%；实现归母净利润 1947.98 万元，同比-80.58%。分产品来看，电信市场类产品实现营收 1.33 亿元，占比 92.14%，收入同比减少 43.83%，毛利率 38.87%，同比下滑 20.64pct。电信市场方面，因受到下游客户库存及终端运营商建设节奏放缓影响，销售额下滑。数据中心及其他产品实现营收 471.38 万元，占比 3.26%，营收同比-89.47%，毛利率 83.60%，同比增加 9.03pct。数据中心方面，传统的云数据中心在经过几年较大规模的投资后，2023 年出现较为明显的放缓和下滑，从而导致收入下降。

客户端送样测试逐步推进，100G EML 蓄势待发。光纤接入领域，公司研发并向客户送测了差异化方案的 10G DFB 产品，并对 10G EML 产品进行持续优化提升。数据中心领域，100G PAM4 EML、70mW/100mW 大功率 CW 芯片已经完成产品研发与设计定型，并在客户端进行送样测试。在更高速率的应用场景，公司初步完成 200G PAM4 EML 的性能研发及厂内测试，正持续优化中。

公司重视技术研发，为公司提供增长新动力。公司聚焦于光芯片行业，经过多年研发与产业化积累，已建立了包含芯片设计、晶圆制造、芯片加工和测试的 IDM 全流程业务体系，拥有多条覆盖 MOCVD 外延生长、光栅工艺等全流程自主可控的生产线。公司直面市场压力持续加大研发投入，2023 年公司研发支出 3,094.61 万元，同比增长 14.23%。

4.1.13、沪光股份(605333.SH)：本土线束龙头，受益电动化 Q1 业绩超预期

详情可参考公司深度报告《沪光股份(605333.SH)：汽车线束领先企业，业绩拐点已至》

2023 年营收同比增长 22.11%，业绩成功兑现。公司发布 2023 年年报，营收实现 40.03 亿元，同比+22.11%；归母净利润实现 5409.69 万元，同比+32.17%，业绩兑现主要原因如下：新能源汽车渗透率提升对高压线束需求的增加，公司产品结构得到丰富，同时受益于国产替代大势并凭借优秀的行业 Know-how 积累，公司进入问界、L 汽车等自主品牌配套体系，为问界 M5/M7/M9 等车型供货，公司业绩实现快速增长。

2024Q1 营收同比高增 134.12%，利润扭亏为盈大超预期。公司 2024Q1 实现营收 15.33 亿元，同比增长 134.12%；归母净利润为 1.01 亿元，同比高增 504.60%，业绩实现超预期增长。同时，公司 2024Q1 毛利率为 13.96%，同比增加 3.23pct，且随着公司在手订单持续放量，工厂产能利用率逐步提升，规模效应显现，费用率同比明显下降，管理费用率/研发费用率/销售费用率分别为 2.38%/3.33%/0.37%，同比分别下降 2.69pct/4.06pct/0.23pct。

持续优化产品结构+积极开拓新客户，业绩有望进一步提升。产品端：**高压线束+特种线束优化产品结构。**(1) 随着汽车电动化持续渗透，高压线束市场规模将继续增长，同时公司自研全系高压连接器等产品，助力降本增效；(2) 智能化发展趋势下，达到智能化标准的特种线束成为公司新业务增长点，目前相关数据线产品已通过整车搭载测试，预计 2024 年达量产条件。**客户端：公司加速拓展新能源客户资源。**公司已为大众汽车、通用汽车、L 汽车、赛力斯、美国 T 公司等整车厂供货，同时已接受极氪、北汽、零跑等整车厂的潜在供应商资格审核，公司业绩有望随新客户开拓和新定点项目量产而进一步提升。

4.1.14、溯联股份(301397.SZ)：持续开拓优质整车客户，产能稳步提升

详情可参考公司深度报告《溯联股份(301397.SZ)：汽车尼龙管路老兵，受益轻量化与国产替代》

2023 年公司营业收入同比高增，受降价影响净利润小幅下滑。公司发布 2023 年年报，全年实现营收 10.11 亿元，同比+19%；实现归母净利润 1.51 亿元，同比下降 1.74%。营收同比高增主要源于 2023 年公司新开辟了一系列汽车行业客户，同时新产品产能持续爬坡放量。净利润小幅下滑主要源于产品降价以及期间费用提升。分业务来看，汽车流体管路及总成实现收入 8.81 亿元，同比+16.09%，毛利率 27.95%，同比下滑 5.02pct；

汽车流体控制件及精密注塑件实现收入 1.08 亿元，同比 40.55%，毛利率 22.64%，同比下滑 3.66pct。公司全年积极拓展了理想、合众等客户，同时完成了募投工厂的主要产能建设以及原有工厂的扩容改造，业绩有望维持高速增长。

持续拓展优质客户，注入业绩增长活力。目前公司已与比亚迪、长安汽车、上汽通用五菱、广汽集团、赛力斯、上汽通用、长安福特等 30 余家整车厂商建立了长期稳定的合作关系。除此之外，公司积极拓展了广汽集团、长城汽车、吉利汽车、上汽大通、大众汽车、小鹏汽车、理想汽车、合众汽车、零跑汽车、高合汽车、岚图汽车等优质品牌整车客户。2023 年公司新增大量优质客户，作为汽车行业 TIER1 公司获得了包括理想、合众在内的造车新势力客户，东风日产等合资客户的供应商认证。

产能持续提升，产能利用率保持高水平。2023 年公司主要产品的产能提升了 35%以上。2023 年公司汽车流体管路总成产能达到 4147.64 万件，销量 3753.75 万件，产能利用率达到 84.56%。新能源汽车流体管路总成产能达到 3762.13 万件，占总产能的比重达 90.71%。公司于 2023 年完成了募投工厂的主要产能建设，以及对原自有工厂的扩容改造。预计 2024 年的产能同比增加 30%以上。

4.1.15、拓普集团(601689.SH): 客户结构优质，迈向 Tier 0.5 平台型供应商

详情可参考公司深度报告《拓普集团(601689.SH): 客户结构优质，迈向 Tier 0.5 平台型供应商》

公司汽车配件领域笃行 40 年，实现单品龙头到平台型公司跨越。“单车配套价值量提升+客户拓展”是平台型公司成长的核心逻辑。单车价值量方面，随着公司热管理、空悬、IBS、座舱等产品逐步量产，公司最高单车配套价值达 3 万元。客户方面，公司与特斯拉在轻量化底盘、内饰系统和热管理系统等产品上稳定合作，同时拓展进入人形机器人执行器领域。此外，公司深度参与吉利等整车厂的设计研发环节，积极推进 Tier0.5 的合作模式。

深化 Tier 0.5 级合作模式，“特斯拉+国产新势力”持续注入发展活力。公司推行“大客户”战略，实现第一大客户从上汽通用到吉利再到特斯拉的转变，客户矩阵持续扩容。公司是特斯拉内饰件、热管理、轻量化底盘等领域的核心供应商，2022 年约 40%的营收由特斯拉贡献。除特斯拉，公司还为吉利、比亚迪、华为及其他自主品牌提供相应的配套。公司与吉利合作时间超 10 年，配套爆款车型极氪系列，与主机厂共同成长。新势力方面，公司为问界 M5/M7/M9 系列车型配套副车架、热管理、底盘轻量化等零部件，零部件智能化替换需求打开。

底盘、热管理构筑成长动力，发力线控、空悬、机器人，打开成长天花板。公司在轻量化底盘的材料、工艺等方面具有深厚的技术积淀，三次募投扩产加码产能。公司依托 IBS 基础上形成的电控及精密制造能力，横向拓展开发出热管理系统。第一代产品向特斯拉批量供货，第二代产品已研发完成。公司在线控制动系统上同时布局 One-Box 和 Two-Box 产品。空气悬架在智驾趋势下逐渐成为高端车型的标配。公司拟投资 3 亿元用于智能驾驶研发中心项目，主要研发汽车线控转向系统和空气悬架系统。此外，公司研发的机器人直线执行器和旋转执行器，已经多次向客户送样，并拟投资 50 亿元在宁波建设机器人核心部件生产基地。

4.2、高端制造主题：凌云光、观典防务、奥普特、埃斯顿、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、国晟科技、奥来德

4.2.1、凌云光 (688400.SH): Q2 业绩小幅承压，工业视觉及数字人业务未来可期

详情可参考公司深度报告《凌云光 (688400.SH): 机器视觉领军企业, 技术优势引领全面发展》

2023H1 归母净利润同比+14.91%，继续聚焦机器视觉主航道。公司发布 2023 年半年报，实现营收 12.83 亿元，同比-0.42%，基本持平，其中机器视觉业务营收同比+10%；归母净利润 0.91 亿元，同比+14.91%。单 Q2 实现营收 7.33 亿元，同比-3.99%；归母净利润 0.81 亿元，同比-13.86%。公司继续聚焦机器视觉主航道，将充分受益智能制造与数字经济发展带来的广阔“AI+视觉”需求。

新能源、元宇宙、消费电子业务三轮驱动，公司机器视觉业务稳健增长。(1)新能源领域，公司锂电隔膜检测业务从后道检测往前道检测延伸、推出极片毛刺检测和电芯外观检测设备等新产品，而光伏业务从玻璃检测延伸至电池片领域等，推动 2023H1 新能源领域营收同比+60.59%；(2)元宇宙领域，子公司元客视界是国内领先的数字内容创作平台，服务领域从中高端场景拓展至直播、广告、文旅、企业宣传等场景，光场建模和 XR 拍摄系统市占率进一步提升，推动 2023H1 元宇宙业务营收同比+37.62%；(3)消费电子领域，公司智能视觉系统持续推进国产替代进程、成功进军东南亚市场、继续推出新品，上半年营收同比+17.68%。

持续推进技术研发以提升长期竞争力，公司未来发展空间广阔。公司持续推进技术研发，其中智能算法领域，公司依托百万级工业数据集建立深度学习算法平台 F.Brain，成功填补工业领域视觉大模型的空白；数字人领域，公司自主研发 Luatage 光场建模系统、FZmotion 光学运动捕捉系统，将数字人制作周期从 1 月缩短至数天，并借助预训练模型和知识图谱等 AIGC 技术在驱动环节实现语音和动画的智能生成，不再受场景、时间等的限制。展望未来，随着公司技术持续实现突破以及新品不断取得放量，有望迎来更为广阔的发展空间。

4.2.2、观典防务 (688287.SH): 无人机禁毒龙头，业绩稳中有升

详情可参考公司深度报告《观典防务 (688287.SH): 转板第一股，无人机禁毒龙头蓄力前行》

2023 年 H1 营收同比增长 7.66%，业绩实现小幅增长。公司发布 2023 年半年报，营收实现 1.67 亿元，同比增长 7.66%；归母净利润为 0.62 亿元，同比增长 0.31%；扣非归母净利润实现 0.58 亿元，同比下降 2.62%。受益于无人机行业的持续发展，公司不断丰富禁毒领域技术，并加大产品开发力度，业务稳中有升。

2023Q2 营收同比上升 4.86%，强化研发力度完善技术布局。公司 2023Q2 营收实现 1.24 亿元，同比增长 4.86%；归母净利润为 0.54 亿元，同比下降 4.00%；扣非归母净利润实现 0.51 元，同比下降 4.96%，产品竞争力持续增强，业绩符合预期。2023Q2 毛利率实现 63.27%，处于高位水平。费用方面，公司在上半年积极降本增效，2023H1 管理费用率同比下降 2.07pct 至 5.69%，同时公司强化研发力度、优化产品矩阵，2023H1 研发费用率实现 7.81%，同比增加 2.90pct，进一步完善了中远期布局。

保持禁毒领域先发优势，打造智能防务装备新增长点。公司保持禁毒领域先发优势，积极拓展无人机其他应用领域，并打造智能防务装备领域增长点。无人机禁毒领域，不断丰富技术手段，拓展毒品溯源和特征分析、制毒排污监测等领域的应用；无人机系统方面，公司凭借高标准产线及在长航时、大载荷、多功能和易部署等出众的产品性能，形成了较为稳定的市场；无人机其他服务领域，公司积极开发数据处理

系统，加快相应基础数据和样本数据的建设，培育新的应用市场；智能防务装备方面，公司加大产品开发力度，形成以无人机为中心的、可用于防务领域的产品体系，同时加快以多场景智能制暴器为代表的执法装备的成果转化。在政策利好的背景下，无人机产业迎来快速扩张期，公司积极推进发展战略，业绩逐渐放量。

4.2.3、奥普特（688686.SH）：2023H1 营收小幅增长，加大技术研发未来发展可期

详情可参考公司深度报告《奥普特（688686.SH）：以基恩士为鉴，看国内机器视觉龙头崛起之路》

2023 H1 营收小幅增长，坚定看好机器视觉龙头长期成长空间。公司发布 2023 年半年报，实现营收 6.19 亿元，同比+3.04%；归母净利润 1.74 亿元，同比-11.16%。单 Q2 实现营收 3.69 亿元，同比-3.64%；归母净利润 1.08 亿元，同比-18.31%；净利率为 29.31%，同比-5.27pct，主要系公司毛利率有所下滑叠加加大技术研发导致研发费用率有所提升所致。

3C 电子业务受客户端应用场景持续渗透推动，汽车及半导体领域积极开拓。3C 电子领域，公司机器视觉产品逐步从手机延伸至平板、耳机、手表等领域，产品端则从提供成像方案扩展到整体方案。受益下游客户自动化生产程度提高带来的新增机器视觉需求，3C 电子业务营收同比+4.10%。新能源领域，尽管行业资本支出放缓，公司营收仍同比+0.87%。汽车及半导体领域，公司紧抓汽车电动化及智能化重要机遇期，半导体国产化趋势也为机器视觉产品带来发展机会。

SAM 大模型带来工业机器视觉发展新机遇，加大技术研发公司发展空间广阔。公司重点加大深度学习、3D 处理与分析等核心视觉前沿技术攻关。其中工业 AI 领域，软硬结合的 AI 解决方案是工业质检行业的趋势，SAM 大模型的推出有望带动公司硬件业务市场拓宽。同时，公司凭借领先的成像技术积累了大量图像数据，有望为大模型在工业细分领域的应用提供数据支撑。2023H1 公司成立专门的工业 AI 团队，推出第三代深度学习产品 DeepVision3 并对智能软件平台 Smart3 和视觉算法库 SciVision 进行升级，应用前景广阔。3D 产品领域，公司在 3D 机械臂抓取、标定仿真等算法方面持续创新，产品应用能力继续增强。展望下半年，随着公司新品不断推出、下游应用领域及客户持续开拓，公司营收增长可期。

4.2.4、矩子科技（300802.SZ）：营收小幅承压，技术突破有望打开新成长空间

详情可参考公司深度报告《矩子科技（300802.SZ）：机器视觉检测设备龙头，3D 检测实现进口替代》

Q2 营收小幅承压，归母净利润同比+10.96%。公司发布 2023 年半年报，实现营业收入 2.79 亿元，同比-3.11%；归母净利润 0.38 亿元，同比+5.30%。单 Q2 实现营业收入 1.44 亿元，同比-1.77%；归母净利润 0.15 亿元，同比+10.96%。在半导体周期性下行等因素导致营收小幅承压的背景下，归母净利逆势增长主要系公司持续推进降本增效、产品迭代等所致。

控制单元及设备营收高增，机器视觉设备毛利率底部回升拉高整体毛利率。分产品看，2023H1 公司机器视觉设备/控制线缆组件/控制单元及设备分别实现营收 1.30/0.85/0.60 亿元，同比分别-0.32%/-19.64%/+31.44%，控制单元及设备营收高增主要系公司产品在整体解决方案、个性化定制、质量稳定与效益等方面竞争力较强。毛利率方面，受 2022 年同期低基数、产品升级持续推进等因素影响，机器视觉设备业务毛利率同比+3.74%，推动整体毛利率小幅提升 1.26pct 至 31.64%。

客户资源丰富叠加新品持续推出，中高端机器视觉设备龙头未来可期。公司是国内中高端机器视觉设备龙头厂商，产品多项关键性能国际领先，成功成为苹果、华为、小米、比亚迪、京东方、三星、海康威视等知名企业的重要供应商。同时，公司持续推进技术研发，其中用于半导体封测环节的焊线 AOI 检测设备已通过行业标杆客户验收；3 月发布 3D 在线 X 射线检查设备，目标打破海外企业对高端 X 射线检测设备的长期垄断，现已进入客户评估阶段；自研高速高精度点胶机可用于半导体、电子制造领域，现已完成开发并进入市场推广阶段。此外，马来西亚工厂预计将于 8 月底启动试生产，供应能力进一步增强。在客户资源丰富、新品逐步释放、产品供给能力提升的背景下，公司发展空间更为广阔。

4.2.5、青鸟消防（002960.SZ）：股权激励范围广、力度大，公司未来发展可期

详情可参考公司深度报告《青鸟消防（002960.SZ）：消防电子龙头强者恒强，三轮驱动加速发展》

股权激励涉及对象范围广、力度大，彰显长期发展信心。公司发布 2023 年股权激励计划，其中（1）拟向总经理兼董秘张总、3 名副总经理以及 96 名其他重要管理人员、核心技术人员及平台建设核心人员首次授予 2000 万股限制性股票，占目前总股本的 2.71%；（2）拟以 11.93 元/股的行权价格向 350 名其他重要管理人员、核心技术人员及平台建设核心人员首次授予 3200 万份股票期权，占目前总股本的 4.34%。本次股权激励涉及对象多达 450 人、首次授予的限制性股票及股权激励份数占公司总股本的比例高达 7.05%，有利于充分调动公司核心管理团队及技术人员的积极性。

强化激励增强高端人才归属感，业绩考核指标明确推动公司稳健增长。公司现已形成由 380 余名来自清华大学等海内外名校中青年技术人才构成的研发团队，加强股权激励有望增强其归属感，赋能公司技术研发、市场开拓、新业务建设等方面。公司股权激励考核指标明确，以 2022 年为基数，2023/2024/2025 年目标营收/净利润增长率分别为 15%/32%/52%，目标同比增长率分别为 15.00%/14.78%/15.15%，同时个人层面考核体系严密，有望迎来持续快速发展期。

夯实消防安全主业并积极开拓物联网等领域，坚定迈向营收百亿发展目标。公司是国内规模最大、品种最全、技术实力最强的消防产品供应商之一。在《建筑防火通用规范》、老旧小区改造、可燃气体探测器等燃气具纳入强制性产品认证等政策的刺激下，公司积极夯实通用消防、工业消防、气体灭火、家用消防等主业优势，相关业务有望充分受益一系列政策推动下的下游需求增长。同时，公司持续向物联网、半导体等相关领域拓展，有望不断为公司贡献增长新动能。展望未来，在股权激励积极实施的背景下，公司核心管理及技术团队有望以更大的积极性推进产品技术研发、渠道开拓及全球化布局，从而大步迈向营收百亿征程。

4.2.6、莱特光电（688150.SH）：推出员工持股计划，彰显长期发展信心

详情可参考公司深度报告《莱特光电（688150.SH）：国内有机发光材料龙头，产能扩张发展提速》

推出员工持股计划，彰显长期发展信心。2023 年 12 月 29 日，公司发布 2023 年员工持股计划（草案），参加总人数不超过 97 人，规模合计不超过 198.70 万股，受让标的股票价格为 10.79 元/股。持股计划分三期解锁，业绩考核目标为：2024 年-2026 年，公司营业收入分别达到 4.0、5.0、6.5 亿元。参加本员工持股计划的董监

高拟合计认购 571.87 万元，占员工持股计划总份额的比例为 26.67%；其他符合条件的员工拟合计认购 1572.11 万元，占员工持股计划总份额的比例为 73.33%。本次持股计划人员覆盖公司董监高、核心技术人员与核心骨干员工，有望充分调动其积极性和创造性，同时体现了公司长期的发展信心。

OLED 行业市场前景广阔，公司终端材料新品持续推出加速国产替代进程。OLED 屏幕凭借其出色的发光性能、柔性可弯曲等优势在智能手机端持续渗透，平板、电脑、车载显示等新市场将持续打开行业增长空间。同时，国内面板厂商在全球 OLED 市场份额占比也在持续增长，市场前景广阔。公司重点推进红、绿、蓝三色主体材料和发光功能材料的开发，量产产品 Red Prime 材料持续迭代升级，新一代产品通过头部客户的验证测试；Green Host 材料率先在客户端实现混合型材料的国产替代，稳定量产供应，相关性能指标达到行业先进水平。新产品 Red Host 材料、Green Prime 材料等在客户端验证进展良好，同时公司与京东方合作开发 Blue Host 材料，加快推进国产替代。产能方面，截至 2023 年 11 月，公司产能 3 吨/年，另有 1 吨产能储备，相关设备已安装到位。此外，公司募投项目“OLED 终端材料研发及产业化项目”规划产能 15 吨/年，项目进展顺利。在产品矩阵日益完善、客户资源丰富、新产能有望释放的背景下，公司未来发展可期。

4.2.7、国晟科技(603778.SH)：光伏业务持续拓展，控制权转让稳步落地

详情可参考公司深度报告《乾景园林(603778.SH)：国晟能源入主，乘异质结电池之风而起》

营收稳健，中标中广核 12.5 亿合同有望驱动业绩增长，维持“买入”评级。公司发布 2023 年三季度报，2023 Q1-Q3 实现营业收入 9.06 亿元，同比+954.41%；归母净利润 0.18 亿元，同比+153.50%。2023Q3 实现营收 3.47 亿元，同比+1294.98%，归母净利润 0.13 亿元，同比+163.65%。光伏电池组件销售收入推动公司业绩大幅增长。2023 年 10 月，公司公告中标中广核 12.5 亿光伏组件采购合同，有望驱动业绩持续增长。

产能稳步落地，光伏业务持续拓展。现有产能方面，据公司公告，其在江苏徐州建成的 1.5GW 大尺寸组件生产线及 1GW 电池片生产线，在安徽淮北建成的 1GW 大尺寸组件生产线已投产。规划产能方面，公司持续拓展光伏业务，目前在江苏省（徐州贾汪）、安徽省（淮北烈山、淮南凤台、宿州萧县）和河北省（张家口阳原、唐山乐亭）、新疆省（若羌县）、内蒙古（乌拉特前旗）、山东（莱州）六省九地布局异质结产业链基地。2023 年 10 月，公司公告称控股孙公司国晟世安与莱州诚源拟投资合作开发光伏业务，共同成立项目公司山东晟成世安新能源有限公司，有望进一步完善公司产能布局。远期看，公司在“十四五”期间计划总投资 400 亿元，按照“1+N”模式规划在全国布局建设 30GW 电池、30GW 组件和相关产业链项目。

控制权转让落地，公司拟更名国晟世安科技股份有限公司。2023 年 9 月，公司公告称国晟能源通过协议转让受让的股份已完成过户登记手续，国晟能源持有公司 10829.6 万股（占总股本的 16.85%），成为公司的控股股东，公司控制权转让落地。2023 年 10 月，公司公告称公司中文全称拟变更为“国晟世安科技股份有限公司”，同时拟修订经营范围和《公司章程》。

4.2.8、台华新材（603055.SH）：业绩稳步增长，产能扩张有望释放成长空间

详情可参考公司深度报告《台华新材（603055.SH）：锦纶一体化龙头，渗透率提升

+ 布局高端驱动成长》

业绩随产能释放稳步提升，维持“买入”评级。公司发布 2023 年三季报，实现营收 35.16 亿元，同比+16.83%；归母净利润 3.27 亿元，同比+9.99%。单 Q3 实现营收 13.19 亿元，同比+37.26%；归母净利润 1.44 亿元，同比+148.63%，主要系随着淮安产能释放，产品销量提升所致。

锦纶长丝销量增长叠加产品高附加值，推动营收稳步增长。公司主营业务覆盖锦纶纺丝、织造、染色及后整理全产业链，坚持走高端路线和差异化发展方向，随着国内供需逐步恢复，公司主要产品锦纶长丝、坯布、成品面料的产能利用率、产销率保持较高的水平。近几年，公司加大锦纶纺丝的投资力度，尤其是差异化产品。随着公司锦纶纺丝项目的逐步投产，锦纶长丝成为公司销售收入和毛利的主要来源。此外，公司再生锦纶产品附加值高，较原生锦纶产品有相对较高的溢价。

一体化布局与差异化产品构建核心竞争力，产能扩张有望释放成长空间。公司掌握锦纶纺丝、织造、染色、后整理能力，一体化布局优势明显。同时，公司积极把握纺织服装行业高质量发展趋势下锦纶产品需求增长的机遇期，推出高附加值的锦纶 66、更环保的再生锦纶等差异化产品，打造核心竞争力。此外，公司淮安年产 10 万吨再生差别化锦纶丝项目和 6 万吨 PA66 差别化锦纶丝项目 2023 年 4 月开始试生产，预计到 2024 年上半年产能全部释放后，公司锦纶丝生产能力将达到年产 34.5 万吨，供给能力大幅增长。展望未来，终端需求有望持续复苏，锦纶长丝价格高基数效应有望消除，公司业绩增长可期。

4.2.9、奥来德(688378.SH)：Q3 业绩短期承压，OLED 材料业务持续向好

详情可参考公司深度报告《奥来德(688378.SH)：OLED 材料加速国产替代，钙钛矿设备打开新增长极》

设备收入波动与期间费用增长使 Q3 业绩短期承压，维持“买入”评级。公司 2023 前三季度实现营业收入 4.14 亿元，同比+5.43%；实现归母净利润 0.98 亿元，同比-12.65%。2023Q3 公司实现营收 0.87 亿元，同比-37.44%；实现归母净利润 25.6 万元，同比-99.31%。考虑到公司蒸发源收入确认随下游客户的产线建设和设备安装节奏存在波动，而从订单释放节奏看 Q3 并无设备大单确认收入；结合公司新材料导入和放量情况，我们认为 Q3 公司营收以 OLED 材料业务收入为主，材料业务业绩依然稳定向好。期间费用方面，由于公司当前多项在研项目同时推进，2023 前三季度研发费用达 7733 万元，同比+22.5%；管理费用为 7551 万元，同比+50.0%。

OLED 材料业务持续向好，新材料、新设备研发稳步推进。材料方面，公司 G' 材料和 R' 材料完成客户迭代体系导入；B' 材料进入新体系短名单，有望实现导入。新项目上，公司封装材料已成功导入多家客户产线，并实现批量供货，有望打造业绩增长新动能；PDL 材料已经通过部分客户的量产测试。设备方面，公司与下游客户开展多项技术合作，布局高世代蒸发源、无机蒸发源、小型蒸镀机的开发。同时公司布局钙钛矿材料和设备领域，有望打开新增长级。

年产 10 吨发光材料项目落地，实控人全额认购 0.91 亿定增。2023 年 9 月，公司“年产 10000 公斤 AMOLED 用高性能发光材料及 AMOLED 发光材料研发项目”正式结项，将提升后续公司 OLED 材料供应能力。2023 年 8 月，公司控股股东、实际控制人轩景泉、轩菱忆以 18.47 元/股全额认购 0.91 亿定增，彰显对公司发展信心。

4.2.10、日联科技(688531.SH)：铸件焊件及材料业务增长亮眼，盈利能力持续提升

详情可参考公司深度报告《日联科技(688531.SH): X 射线检测设备迎量价齐升, X 射线源成新增长极》

2023Q3 净利润延续高增长, 盈利能力持续增强。公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营收 4.26 亿元, 同比+33.06%; 归母净利润 0.81 亿元, 同比+148.41%。其中 Q3 单季度实现营收 1.51 亿元, 同比+31.33%; 归母净利润 0.26 亿元, 同比+128.53%。2023 年以来, 随着铸件焊件及材料等下游检测需求的持续增长, 公司实现了营收、净利润双增长。同时, 随着设备中自产射线源渗透率的提升, 公司也实现了盈利能力的明显改善, Q3 单季度毛利率达 40.74%, 同比+2.72pct, 环比+0.64pct。

铸件焊件设备表现亮眼, 射线源新型号陆续推出。X 射线检测设备方面, 2023 年前三季度公司在集成电路及电子制造、新能源电池、铸件焊件及材料领域分别实现收入 1.63/1.12/0.98 亿元, 分别同比增长 25.87%/5.65%/78.22%。其中, 铸件焊件及材料检测设备业务增长较快主要系公司在完成对特斯拉、美利信的首台一体化压铸成型车架 X 射线检测设备交付后持续推进一体化压铸领域布局, 并进一步加强与其他新能源整车厂的合作。X 射线源方面, 公司开发出 110kV、120kV 等新型号微焦点 X 射线源, 实现了 90-130kV 系列化产品的量产, 并正在加快推进 150kV 封闭式射线源、160kV 开放式射线源、大功率小焦点射线源等更高检测精度、更高检测能量的射线源产品研发。

X 射线检测设备与 X 射线源双轮驱动, 工业 X 射线检测龙头未来可期。展望未来, 在下游需求持续高增和行业国产替代加速的驱动下, 公司 X 射线检测设备业务有望通过市占率提升、海外市场拓展、高端设备突破实现量价齐升, 有望通过提高 X 射线检测设备中 X 射线源的自供比例实现盈利能力提升; 单独外售 X 射线源业务有望随着产能扩张与客户验证通过成为公司的第二增长曲线。

4.3、休闲零食及早餐主题: 良品铺子、三只松鼠、巴比食品

休闲零食万亿市场, 由于细分品类众多且渠道多样, 行业相对分散。消费升级背景下, 休闲零食处于品牌化集中的趋势之中, 并且目前已成长出单品类或者区域性的龙头品牌和公司。单品类受益龙头为大品类烘焙(桃李)、卤制品(绝味)、坚果(洽洽), 多品类、多品牌方向建议关注盐津铺子和达利食品, 渠道型龙头关注线下龙头良品铺子和线上龙头三只松鼠。

4.3.1、良品铺子(603719.SH): 2024Q1 营收重回增长, 全年业绩改善可期

详情可参考公司深度报告《良品铺子(603719.SH): 国内唯一实现全渠道均衡融合发展的休闲零食龙头》

2023 年业绩承压, 2024Q1 营收恢复增长。公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报, 2023 年实现营收 80.5 亿元, 同比-14.8%; 归母净利润 1.8 亿元, 同比-46.3%。2024Q1 实现营收 24.5 亿元, 同比+2.8%; 归母净利润 0.6 亿元, 同比-58.0%。2023 年, 线上流量向内容电商平台的转移使得公司电商业务收入同比大幅下滑, 导致全年经营业绩下滑。2024 年一季度, 渠道拓展与年货节营销使得公司团购业务迎来快速增长, 促进公司营收端恢复正增长, 但降价引起的毛利率下降导致公司利润端仍有所承压。

团购业务表现亮眼, 电商业务初见改善。2024 年第一季度, 公司持续优化全渠道布局, 推动电子商务、直营零售及团购业务持续优化改善。电商方面, 公司调整线上

业务经营策略，积极拓展新的电商渠道，在美团、朴朴、永辉等即时零售平台实现快速发展，带动电商业务营收同比+6.7%至 12.9 亿元。直营零售方面，公司坚持实施“好货不贵”的价格策略，通过调低 300 多款产品的价格提升产品市场竞争力，带动直营零售业务同比+10.2%至 6.4 亿元。团购方面，公司在 2024 年年货节期间进一步拓展了在东北、华北、西北地区的流通商超客户网络，带动团购业务营收同比+57.3%至 1.8 亿元。

直营+电商+团购三箭齐发，2024 年全年业绩改善可期。直营业务方面，公司有望通过推广微信私域和本地生活平台、推出即食冻品等全新品类，持续优化单店模型，促进客单数稳步提升。电商业务方面，公司有望通过产品创新、新渠道开拓和用户粘性提升重构业务竞争力，促进电商业务持续回暖。团购业务方面，公司有望通过深化团购渠道拓展以实现更加稳健的业绩增长。

4.3.2、三只松鼠 (300783.SZ)：“高端性价比”成效持续显著，营收重回百亿可期

详情可参考公司深度报告《三只松鼠 (300783.SZ)：电商龙头发力线下，向全国化、全品类休闲零食平台进发》

“高端性价比”战略成效显著，2024 年一季度业绩迎开门红。公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2023 年全年实现营收 71.15 亿元，同比-2.45%，归母净利润 2.20 亿元，同比+69.85%。2024Q1 实现营收 36.46 亿元，同比+91.83%，归母净利润 3.08 亿元，同比+60.80%。2023 年“高端性价比”战略推进使得公司第三、四季度营收逆势增长，降价使得公司毛利率同比下降 3.41pct，推广费等收紧使得销售费用率同比下降 3.62pct，公司净利润重回正增长。2024Q1 公司延续战略变革成效，实现营收近翻倍增长，同时期间费用率同比-0.97pct 至 17.79%，推动净利润大幅增长。

抖音渠道全年营收翻倍增长，子品牌小鹿蓝蓝年销售额超 5 亿。2023 年，公司以高端性价比为导向，搭建了“全品类+全渠道”的全新可持续增长基本盘。渠道方面，公司初步形成“抖+N”全渠道体系：短视频领域构建“达人分销+自直播+商城”的闭环，抖音营收同比+118.5%至 12 亿元；综合电商领域调整品类结构和损益模型后实现连续两个季度逆势增长；分销领域在构建三节礼品渠道矩阵的同时，逐步渗透日销品的区域分销，覆盖超十万有效优质终端；社区零食店单店模型已初步跑通，截至 2023 年底已有 149 家。产品方面，公司在深耕坚果的同时打造零食大单品：坚果礼线上市场份额遥遥领先，每日坚果、夏威夷果、辣卤礼包、鹌鹑蛋、鳕鱼肠等系列大单品位列抖音对应类目 TOP1，小鹿蓝蓝更是在 2023 年成为一个年销超 5 亿规模并有较强知名度的品牌。

以“高端性价比”为核心做强全品类及全渠道，2024 年重回百亿可期。展望 2024 年，公司将坚持“高端性价比”的总战略，通过“一品一链”做强一批大单品，“抖+N”协同做强全渠道，“品销合一”做强新组织；并借助小鹿蓝蓝子品牌不断丰富婴童食品全领域产品线，有望助力公司营收规模重回百亿。

4.3.3、巴比食品 (605338.SH)：团餐业务显著回暖，门店开拓稳步进行

详情可参考公司深度报告《巴比食品 (605338.SH)：疫情下韧性凸显，扣非净利润实现逆势增长》

坚持全国化业务布局，2024Q1 扣非净利润大幅增长。公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2023 年实现营收 16.3 亿元，同比+6.9%；归母净利润 2.1 亿元，同比-

4.0%。2024Q1 实现营收 3.5 亿元，同比+10.7%；归母净利润 0.4 亿元，同比-3.4%；扣非净利润 0.4 亿元，同比+87.1%。2023 年，公司加快门店拓展并发力华东以外区域团餐业务，实现营收稳健增长。2024 年一季度，团餐业务的持续回暖和门店业务的稳健增长使得公司营收实现平稳增长，叠加销售费用和管理费用的减少，最终使得公司扣非净利润大幅增长。

华南开店表现亮眼，团餐业务显著回暖。门店业务方面，公司稳步开拓线下加盟店，2024Q1 华东/华南/华中/华北分别净增门店 3/53/0/-5 家，其中华南地区增长较快主要系湖南市场贡献；并通过丰富产品矩阵、拓展中晚餐消费场景来持续优化单店模型，最终推动加盟业务营收同比+8.3%至 2.6 亿元。团餐业务方面，公司与大润发等大型团餐客户达成合作，积极探索达人直播和社区团购渠道，并在 2023 年年底推出 11 款预制菜产品，最终使得 2024Q1 团餐营收同比+20.9%至 0.8 亿元。

产能扩张支撑“门店+团餐”双轮驱动，行业并购助力市场布局优化。展望未来，随着 2024 年东莞、武汉产能的正式投放以及 2025 年下半年上海工厂产能的释放，公司门店业务将力争在 2024 年新拓展门店超 1,000 家，并通过持续推出新品、精细化管理门店等方式优化单店模型；团餐业务将持续推动预制菜业务发展，重点发力新零售平台和海外业务，力争 2024 年实现团餐再进增长轨道，华东以外销售占比持续提升。此外，公司已收购南京优势早餐品牌“蒸全味”51%股权并将在 2024Q2 并表，有望进一步提升公司在华东地区的市场占有率。

4.4、户外用品主题：三夫户外

详情可参考公司深度报告《三夫户外(002780.SZ)：深耕户外历浮沉，坚定转型焕新颜》

深耕户外二十余载历浮沉，坚定品牌运营转型焕新颜。公司是深耕户外行业二十余载的国内户外零售龙头，2015 年在中小板上市，2019 年以来受户外零售市场低迷、始祖鸟销售权限受限等影响而连续四年亏损，2021 年开始从户外渠道零售向户外品牌运营转型，2023 年转型初见成效，实现扭亏为盈。在国内户外行业二次崛起、品牌化和高端化趋势延续的背景下，自有品牌 X-BIONIC 有望通过门店、经销、抖音等全渠道渗透保障业绩高增长，并通过 KOL 种草、顶尖商学院合作等多方式破圈打开成长天花板。此外，合资品牌攀山鼠符合山系流行趋势，独代品牌 CRISPI 主打舒适零磨合并拓展都市功能品类、Houdini 主打时尚环保并独立开店，均有望贡献业绩新增量。

X-BIONIC 对标始祖鸟，好基因+好运营助力运动黑科技品牌持续高增长。始祖鸟的成功经验可总结为好基因+好运营，而 X-BIONIC 自带高端户外“好基因”，并在产品、渠道、营销等方面全力推动品牌化运营。品牌基因方面，X-BIONIC 拥有排汗控温技术、滑雪场景加持以及深厚历史底蕴。品牌运营方面，产品端与顶尖面料商合作开发中外层产品，2023H1 中外层产品营收占比已达 60%；渠道端在 SKP、万象城等顶级商圈开设 10 家单品牌店，在大型滑雪场开设 11 家滑雪店，在西安和锦州开拓两家经销商并跟其他经销商持续接洽；营销端通过 KOL 种草、明星代言、顶尖商学院合作等方式在商学院圈和时尚圈逐步破圈。未来，随着门店数量增长、经销渠道拓展及抖音渠道放量，X-BIONIC 有望持续高增长。

攀山鼠+CRISPI+Houdini 齐发力，细分领域户外顶级品牌贡献新增长点。公司主打的攀山鼠、CRISPI 和 Houdini 均是户外顶级品牌，有望贡献新增长点。攀山鼠是瑞典山系经典户外品牌，有望借助山系流行趋势持续扩大销售规模；CRISPI 是意大利

手工匠心传承品牌，受益于品牌专区的持续开设；Houdini 是北欧户外美学品牌，受益于单品牌店、三夫综合店以及经销渠道的持续开拓。

5、风险提示

乘用车销量、新能源车渗透率、智能驾驶技术进展不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号

楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn