

2024年07月21日

## 电动智能化时代，爆款打造成车企竞争核心

——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

### ● 本周市场表现及要闻：国常会：研究加大汽车报废更新等以旧换新补贴力度

**市场表现：**本周（指7月15日至7月19日，下同）上证综指收于2982点，上涨0.37%；深证成指收于8903点，上涨0.56%；创业板指收于1725点，上涨2.49%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨1.19%，小盘指数上涨0.69%。台华新材、北京君正、长光华芯本周涨幅居前。

**本周要闻：**享界S9开启全国27城百家门店巡展；余承东：联合江淮打造“尊界”，定价百万级别；问界M9上市7个月大定破11万辆；消息称华为车BU半年内收入达100亿元，超过过去两年总和；理想L系列新增无图NOA；单车4台禾赛AT128激光雷达，第六代萝卜快跑无人车2024年陆续投放市场；比亚迪自研智驾计划3年内下放到15万级车型；广汽埃安首个海外工厂竣工；蔚来能源与鸿蒙智行达成合作：充电网络对问界、智界、享界等开放；国家能源局选取33个县、74个乡镇开展汽车充电基础设施建设应用推广活动；国常会：加大汽车报废更新等以旧换新补贴力度；消息称大众、丰田、本田、沃尔沃7月起降低优惠力度；深圳2024年推广20台自动驾驶公交车；消息称欧盟成员国就“对中国电动汽车加征关税”投票，12票赞成、4票反对、11票弃权。

**本周重大事项：**7月13日，豪恩汽电发布期权激励计划，其业绩指标：以2023年为基数，2024、2025、2026、2027年营收增长率分别不低于18.00%、31.13%、45.31%、60.41%。

### ● 本周专题：电动智能化时代，爆款打造成车企竞争核心

受益于SUV时代的红利和电动智能化带来的机遇，自主品牌持续崛起，积极抢占合资车企的市场份额，2023年市占率高达56%，而本专题主要聚焦于电动智能化时代出现的爆款车。电动化时代，特斯拉、比亚迪、理想等车企较早布局，推出了一系列覆盖多个价格段的爆款车，快速抢占新能源市场，同时爆款车在车企的销量贡献中显著提升。特斯拉凭借其颠覆性的技术领先优势引领了电动智能化潮流，其每款车都实现销量与热度的领先。比亚迪则凭借其全产业链布局的成本和技术优势在主流价格带推出了众多热销车型。理想亦是依靠精准的产品定位能力在家庭市场推出了一系列的爆款。新一轮汽车的变革已经进入智能化的下半场，消费者更关注产品的消费&科技属性。华为问界新M7和M9以高热度、高性价比、高智能化突破重围，带动问界品牌破茧重生。小米SU7则凭借自带流量和人车家产品生态以及超高性价比成功破圈。智能化时代技术迭代升级加速，新平台、新车型、新技术、新软件都将带来新的产品力。

### ● 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、瑞鹤模具）；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

《新股市场迎三大变化，发行上市生态持续优化——中小盘策略专题》-2024.7.19

《交通出行革命将至，Robotaxi 未来已来——中小盘周报》-2024.7.14

《业绩持续高增符合预期，迈向智能化解决方案提供商——中小盘信息更新》-2024.7.12

## 目录

1、本周 A 股市场普涨，鸡产业指数走高.....	4
1.1、本周 A 股市场普涨，大盘表现优于小盘.....	4
1.2、台华新材、北京君正、长光华芯本周涨幅居前.....	5
1.3、海外视角：美股三大指数普涨，道琼斯工业指数涨幅最大.....	6
1.4、本周热点新闻：享界 S9 开启全国 27 城百家门店巡展；国家能源局选取 33 个县、74 个乡镇开展汽车充电基础设施建设应用推广活动等.....	7
1.5、事件关注：2024 电机驱动与控制论坛.....	14
2、本周重大事项：豪恩汽电股权激励计划值得关注.....	14
3、电动智能化时代，爆款打造成车企竞争核心.....	16
3.1、受益于 SUV 红利期和电动智能化，自主品牌加速崛起.....	16
3.2、新能源爆款车：新能源车企百花齐放，强势抢占燃油车份额.....	16
3.3、智能化时代，开启汽车市场竞争下半场.....	17
3.4、大变革带来大机遇，新时代造就新爆款.....	19
4、重点推荐主题及个股最新观点.....	20
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、瑞鹄模具.....	20
4.1.1、华测导航 (300627.SZ)：公司发布中报预告，市场开拓成果显现.....	20
4.1.2、长光华芯 (688048.SH)：业绩环比增长，毛利率持续修复.....	20
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.....	21
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.....	21
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.....	22
4.1.6、均胜电子 (600699.SH)：2024 年平稳开局，净利润实现快速增长.....	23
4.1.7、华阳集团 (002906.SZ)：业绩持续高增符合预期，迈向智能化解决方案提供商.....	23
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.....	24
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.....	24
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.....	25
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.....	25
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.....	26
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.....	26
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.....	27
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.....	28
4.1.16、瑞鹄模具(002997.SZ)：上半年业绩同比大幅增长，持续看好公司成长性.....	28
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.....	29
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.....	30
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.....	30
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.....	31
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.....	32
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.....	33
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.....	34
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.....	35
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.....	36
5、风险提示.....	37

## 图表目录

图 1: 本周 A 股市场普涨.....	4
图 2: 本周大盘表现优于小盘.....	4
图 3: 本周鸡产业指数涨幅最大.....	4
图 4: 2024 年初至今央企煤炭指数涨幅居首.....	4
图 5: 本周美股三大指数涨跌不一.....	6
图 6: 本周美股能源指数涨幅最大.....	6
图 7: 本周股权激励发行项目数量增加.....	15
图 8: 本周回购金额上限 41.3 亿元, 回购数量减少.....	15
图 9: 受益 SUV 红利期和电动智能化自主品牌崛起.....	16
图 10: 新能源车企百花齐放, 不同价格区间纷纷涌现爆款车型.....	17
图 11: 乘用车行业的特性发生较大变化.....	18
图 12: 新能源市场下整车竞争更加集中.....	19
图 13: 国内整车厂的智能车销量增速快于全球.....	19
表 1: 台华新材、北京君正、长光华芯本周涨幅居前.....	5
表 2: 美股中概股四季教育、正康国际、物农科技涨幅居前.....	6
表 3: 本周港股通金斯瑞生物科技、卡森国际、首控集团涨幅居前.....	7
表 4: 享界 S9 开启全国 27 城百家门店巡展; 国常会: 研究加大汽车报废更新等以旧换新补贴力度.....	11
表 5: Waymo 通过人工智能优化自动驾驶功能; 消息称欧盟成员国就“对中国电动汽车加征关税”投票, 12 票赞成、4 票反对、11 票弃权.....	14
表 6: 7 月关注: 2024 电机驱动与控制论坛.....	14
表 7: 本周共有 9 项股权激励预案项目公告 (年、万股/万份、%、元/股).....	15
表 8: 本周共有 4 项员工持股公告.....	15

## 1、本周 A 股市场普涨，鸡产业指数走高

### 1.1、本周 A 股市场普涨，大盘表现优于小盘

本周（指 7 月 15 日至 7 月 19 日，下同）上证综指收于 2982 点，上涨 0.37%；深证成指收于 8903 点，上涨 0.56%；创业板指收于 1725 点，上涨 2.49%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 1.19%，小盘指数上涨 0.69%。2024 年以来大盘指数累计上涨 2.98%，小盘指数累计下跌 15.69%，小盘/大盘比值为 1.18。

图1：本周 A 股市场普涨

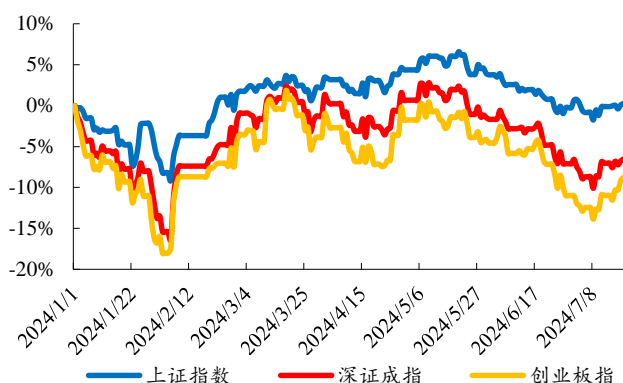
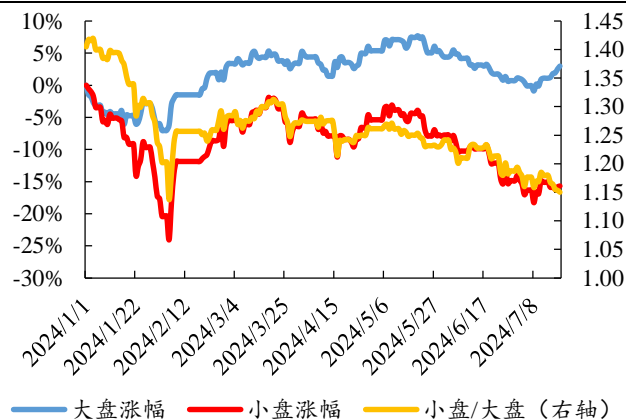


图2：本周大盘表现优于小盘



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，本周鸡产业指数涨幅最大（本周涨幅为 9.17%）。从鸡产业指数成分表现排名前五来看，7 月 13 日至 7 月 19 日湘佳股份上涨 20.47%、晓鸣股份上涨 20.37%、益生股份上涨 11.87%、民和股份上涨 10.68%、立华股份上涨 8.21%。综合 2024 年以来情况看，央企煤炭指数上涨 29.37%，涨幅居首。

图3：本周鸡产业指数涨幅最大

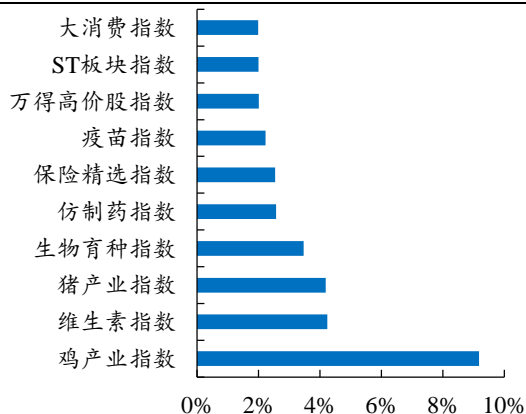
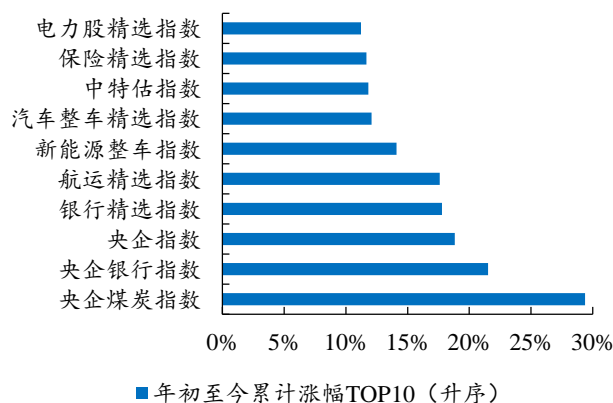


图4：2024 年初至今央企煤炭指数涨幅居首



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、台华新材、北京君正、长光华芯本周涨幅居前

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、瑞鹤模具）、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：台华新材、北京君正、长光华芯本周涨幅居前

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
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.14	11.64	103.65	8.58%	4.45%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.10	60.11	289.47	7.80%	-34.74%
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	57.99	31.41	55.37	3.39%	-45.83%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	217.14	53.83	48.64	1.80%	-75.21%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	11.19	5.21	19.30	1.56%	-53.46%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	38.71	11.36	45.55	0.18%	-70.66%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	106.37	61.22	74.83	0.05%	-42.45%
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	89.60	115.19	98.44	-0.13%	28.56%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.06	30.54	166.60	-0.78%	5.11%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.29	12.52	108.87	-0.79%	-46.24%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.02	67.44	282.12	-1.46%	-7.64%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	34.41	13.68	34.22	-1.58%	-60.24%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.29	18.98	49.67	-1.96%	-18.50%
002780.SZ	三夫户外	买入	2024/05/06	11.22	8.70	13.71	-2.03%	-22.46%
601689.SH	拓普集团	买入	2024/05/28	38.87	39.23	661.43	-2.51%	0.92%
301397.SZ	溯联股份	买入	2024/02/08	25.63	22.78	27.32	-2.69%	-11.12%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.04	15.54	218.91	-2.75%	-8.79%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.02	14.57	67.53	-3.19%	-53.02%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.11	14.62	42.30	-3.63%	-27.28%
603778.SH	国晟科技	买入	2022/12/31	6.92	2.68	17.23	-3.94%	-61.27%
688531.SH	日联科技	买入	2023/10/23	76.45	40.73	46.64	-4.46%	-46.72%
605333.SH	沪光股份	买入	2024/01/09	19.29	27.03	118.06	-4.66%	40.16%
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.39	17.86	71.88	-4.85%	-7.87%
002997.SZ	瑞鹤模具	买入	2024/07/09	33.00	31.62	66.19	-4.99%	-4.18%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	15.75	11.13	82.84	-5.76%	-29.33%
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.23	28.01	146.95	-5.85%	-18.18%
688378.SH	奥来德	买入	2023/07/24	31.79	20.79	43.27	-6.14%	-34.60%
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	41.90	99.79	553.84	-6.34%	138.14%
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	35.72	12.68	22.30	-6.76%	-64.50%
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	62.57	18.85	75.59	-7.82%	-69.87%
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	68.50	82.19	-12.18%	-33.62%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2024年7月19日收盘价）

## 1.3、海外视角：美股三大指数普涨，道琼斯工业指数涨幅最大

7月15日至7月19日美股三大指数涨跌不一，标普500指数报5505点，下跌1.97%；道琼斯工业指数报40288点，上涨0.72%；纳斯达克指数报17727点，下跌3.65%。

图5：本周美股三大指数涨跌不一

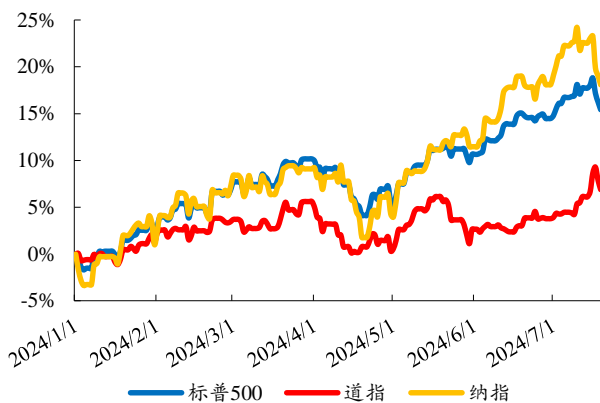
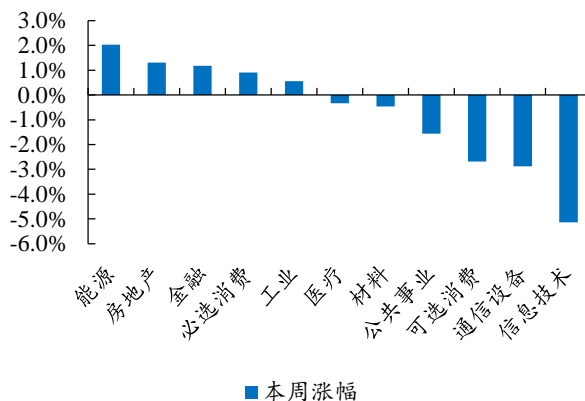


图6：本周美股能源指数涨幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：美股中概股四季教育、正康国际、物农科技涨幅居前

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
FEDU.N	四季教育	高质量数学教育服务	14.00	0.30	27.27%	43.59%
ZKIN.O	正康国际	专业金属管道制造企业	0.62	0.19	23.43%	-36.72%
WNW.O	物农科技(WUNONG NET TECHNOLOGY)	中国消费者提供主要的干净食品电子在线平台	0.95	0.03	21.08%	-71.98%
CAAS.O	中汽系统	中国汽车动力转向系统及部件行业处于领导地位的供应商	4.12	1.28	17.38%	27.55%
MDJH.O	明大嘉和	新兴的综合房地产服务公司	1.37	0.16	15.73%	-17.14%
YQ.O	一起教育科技(17 EDUCATION & TECHNOLOGY)	中国领先的教育技术公司	2.30	0.18	15.00%	11.11%
CAN.O	嘉楠科技	全球第二大比特币采矿机设计制造商	1.21	3.66	13.08%	-47.62%
ICLK.O	爱点击	集成跨渠道网关	1.66	0.17	12.93%	-56.66%
QLI.O	祁连国际	制药和化工公司	6.19	0.44	11.93%	60.49%
SOS.N	SOS	风险评估及理财咨询服务商	0.91	0.33	10.71%	-80.22%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2024年7月19日收盘价）

本周港股通金斯瑞生物科技、卡森国际、首控集团涨幅居前，本周分别上涨30.80%、21.21%、11.27%。金斯瑞生物科技为全球广受认同的生命科学研究与应用服务及产品供货商，提供广泛而综合的服务及产品组合。基因合成服务市场为全球DNA合成服务市场的子集。由于基因合成为合成生物学的基础技术之一，作为世界领先的基因合成服务供货商，公司于合成生物学领域具备强大技术优势，并成功透过应用合成生物学技术开发若干项产品及服务。公司已设立庞大的直销网络，遍及北美洲、欧洲、中国、亚太区(不包括中国及日本)及日本逾100个国家。

**表3：本周港股通金斯瑞生物科技、卡森国际、首控集团涨幅居前**

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
1548.HK	金斯瑞生物科技	生命科学应用服务供货商	13.08	278.30	30.80%	-34.14%
0496.HK	卡森国际	汽车皮革、软件家俱及家俱皮革制造商	0.28	4.04	21.21%	-5.08%
1269.HK	首控集团	中国领先的减振器制造商	0.08	1.46	11.27%	92.68%
2342.HK	京信通信	为流动营运商和企业提供基础设施和解决方案	0.91	25.14	8.33%	10.98%
1717.HK	澳优	中国市场领先的婴幼儿奶粉公司	2.10	37.38	7.69%	-17.78%
9996.HK	沛嘉医疗-B	全球医疗创新解决方案服务商	2.76	18.75	7.39%	-62.65%
1896.HK	猫眼娱乐	提供创新互联网赋能娱乐服务的领先平台	8.36	96.84	7.32%	-6.90%
2799.HK	中国华融	国有大型非银行金融企业	0.39	308.95	6.94%	-3.75%
9923.HK	移卡	中国领先的以支付为基础的科技平台	10.96	48.55	6.41%	-25.54%
9989.HK	海普瑞	领先跨国制药企业	3.42	142.20	5.56%	-4.47%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2024年7月19日收盘价）

### 1.4、本周热点新闻：享界 S9 开启全国 27 城百家门店巡展；国家能源局选取 33 个县、74 个乡镇开展汽车充电基础设施建设应用推广活动等

#### ➤ 国内热点新闻

**公司新闻 1：享界 S9 开启全国 27 城百家门店巡展。**IT 之家 7 月 19 日消息，鸿蒙智行官微宣布，旗下“全景智慧旗舰轿车”享界 S9 现已开启全国 27 城百家门店巡展。7 月 8 日，余承东宣布享界 S9 展车进入上海、苏州、武汉、广州、北京、成都、深圳的多家门店，当日起开启预订、开放配置选择，分为享界 S9 Ultra（四驱旗舰版）、享界 S9 Max（后驱长航版）两个版本。享界 S9 配有防水隔味前备箱、电子后视镜，该车有 4 种内饰配色，搭载无线充电板、水晶、实木、麂皮软包内饰、腿部支撑、座椅按摩通风等。该车还配有“女王镜”，色温亮度均可调节；星环散射体、车载冰箱、投影幕布等也一应俱全。

**公司新闻 2：余承东直播曝光华为鸿蒙智行第四界：联合江淮打造的“尊界”，定价百万级别。**IT 之家 7 月 15 日消息，在与辉同行华为全场景产品专场中，华为智能汽车解决方案 BU 董事长余承东意外曝光了鸿蒙智行的第四界为“尊界”。至此，鸿蒙智行四界分别为问界、智界、享界、尊界，前三个的合作方分别是赛力斯、奇瑞和北汽蓝谷。在鸿蒙智行的阵列中，当前只有尊界车型尚未面世。余承东此前曾多次提及“第四界”的信息。余承东表示，“第四界”将会对标迈巴赫、劳斯莱斯等超豪华品牌车型，定位是超高端，定价将是百万元级别。根据此前公布的信息，华为与江淮合作的车型有望在 2025 年发布，将进军百万元级别轿车以及 MPV 市场，相关车型将通过江淮 X6 平台生产，预计年产能达 3.5 万辆。

**公司新闻 3：问界 M9 上市 7 个月大定突破 11 万辆，余承东揭秘“25 亿元转让问界”。**7 月 15 日，余承东表示，问界品牌现在以很低的价格就给了赛力斯，这是因为国家法规要求品牌商和生产商必须合一，这个品牌必须由生产厂商拥有，所以华为把四个“界”都转给了车厂。余承东还表示，华为对问界投入很大，这一品牌至少值上百亿元。而且连 AITO 这个名字都已经都转过去了，以 AI 开头的 4 个字母品牌在全球注册是很难的，是个非常好的名字。截至 7 月 19 日，问界 M9 累计大定突破 11 万辆，继续蝉联 50 万以上车型销量 No.1，持续创造中国市场豪华品牌车型销售纪录。

**公司新闻 4：华为乾崮 ADS SE 加持，深蓝 S07 汽车核心配置公布：综合续航最长 1200km、全系后轮驱动。**IT 之家 7 月 16 日消息，深蓝汽车官方公布了深蓝 S07 核

心配置，该车全系后轮驱动，综合续航最长 1200km。据介绍，深蓝 S07 汽车采用神行 3C 超充电池，纯电经典续航 215km、纯电长续航 285km、综合续航 1200km，增程搭载 3C 快充，支持“图书馆”级 NVH 体验。该车采用金钟罩电池 2.0，循环寿命 >5000 c/s；CTP 2.0，体积能量密度 187.4 Wh/L；预警准确率 ≥99.9%，官方表示“700 亿公里零过热”；支持严寒天气快速加热电池补能。深蓝 S07 搭载华为乾崮智驾 ADS SE，支持高速领航辅助功能，包括：智能变道、智能避障、智能过弯、智能车速调节、智能上下匝道；支持智能泊车辅助，可识别多类型车位，支持超 160 种泊车场景、多角度多方式泊入泊出。

**公司新闻 5：消息称华为车 BU 半年内收入达 100 亿元，超过过去两年总和。** IT 之家 7 月 18 日消息，截至 7 月初，华为智能汽车解决方案 BU 的收入达到 100 亿元。对比 2022-2023 年，华为车 BU 业务收入已经实现翻倍增长。华为年报数据显示，2022-2023 年，华为车 BU 的全年收入分别为 21 亿、47 亿元，这意味着华为车 BU 2024 年半年内的收入已经超过过去两年的总和。华为车 BU 收入大幅增长的主要来源为“大客户”赛力斯，其 2024 年上半年累计交付 19.42 万辆车，其中双方合作的问界系列车型交付量约 19 万辆，占比 9 成以上。2024 年 3 月，华为发布了 2023 年年度报告，数据显示自华为智能汽车解决方案 BU 成立以来，累计研发投入超过 300 亿人民币，研发团队规模达到 7000 人。从年度报告来看，2023 年华为智能汽车解决方案业务实现销售收入 47.37 亿元人民币，同比增长 128.1%。

**公司新闻 6：理想 MEGA、L 系列 OTA 6.0 开启推送：新增无图 NOA、全视角行车记录仪等。** IT 之家 7 月 15 日消息，理想汽车宣布 MEGA、L 系列 OTA6.0 开启推送，一周内推送完毕，提供 59 项新增功能、52 项体验优化。理想智能驾驶 AD Max：理想无图 NOA 全量推送，无图 NOA 新手引导卡上线，智驾行程支持手机朋友圈分享（含 AD Pro）。理想智能驾驶 AD Pro：城市 LCC 识别红绿灯支持路口自主通行，新增 AEB 紧急制动转向交通辅助，新增前后盲区横穿危险预警。7 月 18 日据“36 氪汽车”报道，理想汽车近期成立了“端到端自动驾驶”的实体组织，整体 200 人出头，同时公司其他团队一些成员也在灵活支援项目。报道称，理想智能驾驶团队主要分为算法研发、量产研发两个大组，团队约 800 人。“端到端”的研发主力部署在算法研发组，由理想智能驾驶技术研发负责人贾鹏负责。

**公司新闻 7：小鹏 MONA M03 座舱实录公布，配备电子木鱼、QQ 音乐、网易云音乐等。** IT 之家 7 月 19 日消息，小鹏 MONA 系列公布 M03 车型的智能座舱实录视频、从视频中可以看到，小鹏 MONA M03 主界面以车辆 3D 模型为主，底部 Dock 栏分为四个区域，分别对应车控区域、调温区域、媒体控制区域、常用应用区域。用户通过四指在屏幕上向内抓取，即可切换到地图界面，可以看到该车辆的导航路线。此外，该界面右上方还会出现“电子木鱼”，增加一些趣味性。用户可以通过从右向左滑动的手势动作来调取应用菜单，其中可以看到 QQ 音乐、网易云音乐、快手、芒果 TV、优酷视频等应用。此外，用户可以在音效设置界面选择智能音效或者自定义音效，后者可以选择原声 HIFI、沉浸环绕、旷远空间等设置。

**公司新闻 8：单车 4 台禾赛 AT 128 激光雷达，第六代百度萝卜快跑无人车 2024 年陆续投放市场。** IT 之家 7 月 17 日消息，近日，在武汉大街小巷穿梭着的数百辆百度萝卜快跑无人驾驶出租车让自动驾驶再度火出圈。该车采用了百度 Apollo 第五代自动驾驶系统解决方案，搭载了禾赛 Pandar 系列激光雷达作为感知主雷达。禾赛科技透露，第六代百度 Apollo 无人车也将在 2024 年陆续投放市场。搭载百度 Apollo 第六代智能化系统解决方案的萝卜快跑第六代无人车，整车成本相较于 5 代车直接



下降 60%，据官方信息价格为 20.46 万元。据介绍，第六代百度 Apollo 无人车——颐驰 06 上的主激光雷达为禾赛独家供应，单车搭载 4 颗超高清远距激光雷达 AT128，其探测距离超过 200 米，并将高清三维感知覆盖到了 360°。

**公司新闻 9：零跑 C11&C01 汽车 7 月 OTA 新增高速智能领航（NAP），需 588 元/年订阅。** IT 之家 7 月 16 日消息，零跑 C11&C01 汽车迎来 7 月 OTA 升级，本次 OTA 分江浙沪和全国两批次推送。本次 OTA 的最大亮点就是新增高速智能领航（NAP）功能，车辆行驶在高精地图覆盖的部分路段内，系统支持车辆根据导航路径规划，并通过道路限速和环境感知等信息使车辆自动调整车速、智能变换车道、进出匝道及合入主路等。NAP 覆盖车型：21 款 C11 全系、22 款 C11 全系、23 款 C11 纯电智享版及四驱性能版&C11 增程智享版，22 款 C01 全系、23 款 C01 纯电智享版及四驱性能版&C01 增程智享版。

**公司新闻 10：比亚迪自研智驾计划 3 年内下放到 15 万元级车型，冰箱、彩电、大沙发也将普及。** IT 之家 7 月 17 日消息，比亚迪汽车海洋网销售事业部总经理张卓在接受采访时表示，比亚迪智能驾驶团队目前已经有数千人，投资数以亿计，同时秉持“发布即量产”的目标。他还提到，相对于行业正在做的“3+2”的智驾模式。比亚迪走的是“5+2”的路线，其中两个比亚迪独有的特色功能就是“代客泊车”和“窄道通行”。同时，比亚迪还要继续发挥“低成本”的优势，并希望 2-3 年内在 15 万元左右甚至 15 万以下的车型中全面实现标配比亚迪自研自产自销的智驾系统。

**公司新闻 11：比亚迪计划在柬埔寨设厂，每年组装 2 万辆电动汽车。** IT 之家 7 月 16 日消息，比亚迪计划在柬投资设立电动车组装厂，每年可组装 2 万辆。在柬组装的比亚迪电动车除供应柬埔寨市场外，也将出口到其他国家和地区。比亚迪目前在中国、泰国等地设有汽车制造和组装工厂。7 月 4 日，比亚迪泰国工厂已竣工投产，年产能约 15 万辆。此外，印尼工业园区开发商 Suryacipta Swadaya 表示，比亚迪已将工业园区“梳邦智能城市”作为电动汽车工厂选址，厂区占地面积超 108 公顷，使比亚迪成为该园区最大租户，预计 2026 年 1 月投运。

**公司新闻 12：广汽埃安首个海外工厂在泰国竣工，第二代 AION V 汽车同步全球下线。** IT 之家 7 月 17 日消息，在广汽埃安泰国智能生态工厂竣工暨第二代 AION V 同步全球下线活动上，广汽集团董事长曾庆洪表示，2023 年泰国电动车销量增长速度非常快，相信广汽集团在泰国的投资能够实现双赢。曾庆洪介绍，广汽集团 2023 年全球销量超 250 万辆，目前全球汽车产业面临新四化变革，新能源汽车是广汽集团的重要战略，广汽埃安是广汽集团发展新能源汽车的核心载体。广汽埃安将布局 68 个国家和地区，欧洲、亚太、中东、非洲、中南美 5 个核心市场，以及 3 个海外工厂，实现整车出口和本地化生产并行。

**公司新闻 13：蔚来能源与华为鸿蒙智行达成服务合作：充电网络对问界、智界、享界等品牌汽车开放。** IT 之家 7 月 17 日消息，蔚来能源与华为鸿蒙智行官宣达成服务合作，蔚来能源充电网络将向鸿蒙智行品牌车型（包括问界、智界、享界等）开放。据介绍，蔚来能源已建立覆盖全国的充电网络，并向全行业开放共享，超 80% 电量服务非蔚来用户。截至 7 月 17 日，蔚来能源已在全国布局充电站 3904 座、充电桩 22822 根，充电桩日均可用率 99.72%。

**行业新闻 1：国家能源局选取 33 个县、74 个乡镇开展汽车充电基础设施建设应用推广活动。** IT 之家 7 月 17 日消息，国家能源局公告，为构建高质量充电基础设施体系，加快建设有效覆盖的农村地区充电网络，支持新能源汽车下乡和乡村振兴，

经各省（自治区、直辖市）牵头负责充电设施管理的部门申报，国家能源局委托第三方机构组织专家评审，决定选取河北省邯郸市大名县等 33 个县（县级市、县、自治县、旗）、天津市宁河区大北涧沽镇等 74 个乡镇（镇）开展充电基础设施建设应用推广活动。

**行业新闻 2：国常会：研究加大汽车报废更新等以旧换新补贴力度。**财联社 7 月 19 日消息，李强主持召开国务院常务会议，研究加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施。会议决定，统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新。支持老旧营运船舶、老旧营运货车报废更新，提高农业机械、新能源公交车等更新补贴标准，提高设备更新贷款财政贴息比例。支持地方增强消费品以旧换新能力，加大汽车报废更新、家电产品以旧换新补贴力度，落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。

**行业新闻 3：2024 上半年我国出口汽车 3917.6 亿元、同比增长 22.2%。**IT 之家 7 月 17 日消息，据海关总署统计，2024 年上半年，我国货物贸易进出口总值 21.17 万亿元人民币，同比增长 6.1%。其中，出口 12.13 万亿元，同比增长 6.9%；进口 9.04 万亿元，同比增长 5.2%；贸易顺差 3.09 万亿元，同比扩大 12%。2024 年上半年，我国出口汽车 3917.6 亿元，同比增长 22.2%；进口汽车 33.2 万辆，同比减少 4.1%，价值 1323.5 亿元，同比下降 11.8%。

**行业新闻 4：退出降价潮，消息称大众、丰田、本田、沃尔沃 7 月起降低优惠力度。**IT 之家 7 月 17 日消息，日前，宝马中国退出降价潮，将从 7 月起，通过减少销售量来稳定价格，缓解门店的经营压力。据红星资本局采访了解到，大众、丰田、本田、沃尔沃等多个品牌也均决定，从 7 月起调整终端政策，降低终端优惠力度，或不再进一步降价。据宝马集团公布销量数据显示，2024 年上半年，宝马在全球的交付量达到 109.65 万辆，同比增长 2.3%，但在中国市场的销量却出现下滑，为 37.59 万辆（含 MINI 品牌），同比下滑 4.2%。

**行业新闻 5：深圳 2024 年在前海推广 20 台自动驾驶公交车，试点期免费。**IT 之家 7 月 16 日消息，深圳巴士集团 14 日宣布，计划于 2024 年内在深圳前海推广 20 台自动驾驶公交车，运营场景将涵盖地铁站、商圈、居民住宅区、中央商务区、产业园区、文旅景区等。深圳巴士集团已取得深圳市智能网联汽车载人示范应用资质，第五分公司已获批开行并运营 B998 线等 4 条自动驾驶公交线路，以上线路将于近期开行，试点期间免费预约乘坐。首条线路将采用全新 6 米 9 座的新能源自动驾驶小巴，以“深港元素、前海特色”为设计理念进行车身涂装，印有“前海自动驾驶公交”字样。整车在技术上具备完善的自动驾驶功能，车辆的所有驾驶操作都无需人员介入，根据《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》要求配备“一车一班一安全员”，具有人工模式和相应应急接管措施。

**行业新闻 6：国内首个大型综合封闭式智能网联汽车试验场运行。**7 月 16 日，国内首个覆盖智能网联汽车及自动驾驶能力测试全部场景要求的大型综合封闭式智能网联汽车试验场——长三角（盐城）智能网联汽车试验场正式运行。该试验场由中国汽车技术研究中心有限公司控股的中汽研汽车试验场股份有限公司建设，是国内首个专门用于智能网联汽车和自动驾驶汽车研发测试的大型综合封闭试验场。长三角（盐城）智能网联汽车试验场共投资 15 亿元，占地面积约 4000 亩，建设了 8 条专用于智能网联汽车的测试道路、3.2 万平方米的试验室以及配套的油电氢醇四合一综合能源中心，可涵盖智能网联汽车及自动驾驶能力测试的全部场景要求，同时满足重型商用车全项测试能力。

**行业新闻 7：中国大学将激光雷达点云数据与摄像头图像融合。**据外媒报道，近日，中国天津职业技术师范大学、山东交通职业学院和天津中德应用科技大学的研究人员讨论到，将光探测和测距（LiDAR 激光雷达）与摄像头传感器相集成对提高自动驾驶汽车的物体探测能力的重要性。此种传感器融合技术将激光雷达点云数据和 RGB（红、绿、蓝）摄像头图像集成在一起，旨在提高自动驾驶汽车在不同环境条件下的探测精度和可靠性。该研究还评估了跟踪算法在动态目标跟踪场景下的性能，特别是得到改进的 Deep SORT 算法的性能。研究人员采用 MOTA、MOTP、HOTA 和 IDF1 等指标对不同的跟踪方法进行了比较，凸显了得到改进的 Deep SORT 算法在准确跟踪动态目标、减少身份切换问题以及提升整体跟踪性能方面的有效性。

**行业新闻 8：深圳 6 月新能源汽车渗透率达 77.4%，创历史单月最高。**IT 之家 7 月 18 日消息，据“深圳特区报”报道，截至 2024 年 6 月，深圳市机动车保有量约为 426.3 万辆，其中，新能源汽车达 108.0 万辆，占比超 1/4。2024 年上半年，深圳全市累计推广新能源汽车 10.9 万辆，新车渗透率提高到 72.6%，其中 6 月当月的新车渗透率达 77.4%，意味着深圳每 100 辆新上市的汽车中约有 77 辆是新能源汽车，创历史单月最高。2023 年，深圳新能源汽车产量达 173 万台，集聚超 2.4 万家新能源和数字能源企业。深汕比亚迪汽车工业园二期整车项目已实现达产，每天产量达到 750 辆；问界新 M7 Ultra 在深发布，开启规模交付，6 月交付量达 2 万台；宁德时代先后落子龙岗和坪山成立子公司，并在深成立新能源供应链公司。

**表4：享界 S9 开启全国 27 城百家门店巡展；国常会：研究加大汽车报废更新等以旧换新补贴力度**

时间	类别	事件	点评
2024/7/19	公司	享界 S9 开启全国 27 城百家门店巡展	S9 上市预热活动
2024/7/15	公司	余承东直播曝光华为鸿蒙智行第四界：联合江淮打造的“尊界”，定价百万级别	华为曝光“尊界”，定位超高端，预计 2025 年发布
2024/7/16	公司	问界 M9 上市 7 个月大定突破 11 万辆，余承东揭秘“25 亿元转让问界”	上市 7 个月大定超 11 万辆，余承东揭秘品牌转让原因
2024/7/16	公司	华为乾崮 ADS SE 加持，深蓝 S07 汽车核心配置公布：综合续航最长 1200km、全系后轮驱动	华为乾崮 ADS SE 加持，续航最长 1200km，后轮驱动
2024/7/18	公司	消息称华为车 BU 半年内收入达 100 亿元，超过过去两年总和	半年内收入达 100 亿元，超过过去两年总和
2024/7/15	公司	理想 MEGA、L 系列 OTA6.0 今日开启推送：新增无图 NOA、全视角行车记录仪等	新增无图 NOA、全视角行车记录仪等功能
2024/7/19	公司	小鹏 MONA M03 座舱实录公布，配备电子木鱼、QQ 音乐、网易云音乐等	配备电子木鱼、QQ 音乐等应用，提升用户体验
2024/7/17	公司	单车 4 台禾赛 AT128 激光雷达，第六代百度萝卜快跑无人车 2024 年陆续投放市场	第六代无人车将投放市场，搭载禾赛 AT 128 激光雷达
2024/7/16	公司	零跑 C11&C01 汽车七月 OTA 新增高速智能领航 (NAP)，需 588 元/年订阅	新增高速智能领航 (NAP)，需订阅
2024/7/17	公司	比亚迪自研智驾计划 3 年内下放到 15 万元级车型，冰箱、彩电、大沙发也将普及	计划 3 年内下放至 15 万元级车型，提升智能驾驶普及
2024/7/16	公司	比亚迪计划在柬埔寨设厂，每年组装 2 万辆电动汽车	计划每年组装 2 万辆电动汽车，扩展海外市场
2024/7/17	公司	广汽埃安首个海外工厂在泰国竣工，第二代 AION V 汽车同步全球下线	首个海外工厂竣工，第二代 AION V 汽车下线
2024/7/17	公司	蔚来能源与华为鸿蒙智行达成服务合作：充电网络对问界、智界、享界等品牌汽车开放	充电网络向鸿蒙智行品牌车型开放
2024/7/17	行业	国家能源局选取 33 个县、74 个乡镇开展汽车充电基础设施建设应用推广活动	选取 33 个县、74 个乡镇推广充电设施建设
2024/7/19	行业	国常会：研究加大汽车报废更新等以旧换新补贴力度	研究加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策
2024/7/17	行业	2024 上半年我国出口汽车 3917.6 亿元、同比增长 22.2%	汽车出口 3917.6 亿元，同比增长 22.2%
2024/7/17	行业	退出降价潮，消息称大众、丰田、本田、沃尔沃 7 月起降低优惠力度	大众、丰田等品牌 7 月起减少终端优惠
2024/7/16	行业	深圳 2024 年在前海推广 20 台自动驾驶公交车，试点期免费	试点期免费扩大使用率

时间	类别	事件	点评
2024/7/17	行业	国内首个大型综合封闭式智能网联汽车试验场运行	国内首个大型综合封闭式试验场运行
2024/7/16	行业	中国大学将激光雷达点云数据与摄像头图像融合	中国大学研究提高自动驾驶汽车探测能力
2024/7/18	行业	深圳 6 月新能源汽车渗透率达 77.4%，创历史单月最高	6 月达 77.4%，创历史单月最高

资料来源：IT之家官网、新浪财经网、盖世汽车网、开源证券研究所

### ➤ 海外热点新闻

**公司新闻 1：Waymo 通过人工智能优化自动驾驶功能。**据外媒报道，在 Waymo 长达 15 年的自动驾驶努力中，AI 创新推动该公司取得了一些实质性进展，使自动驾驶汽车成为了现实。Waymo 驾驶行为负责人 Jack Wanderman 表示，自动驾驶汽车在做出决策和预测环境时的整体平滑感和流畅性有了显著提升。其结果就是，车辆在行驶时减少了犹豫不决的情况。Waymo 对人工智能的应用已超越了驾驶任务，人工智能的进步有助于加快服务速度。系统可以在没有人类参与的情况下重新将车辆分配到需求量大的地区，并自行决定是否需要返回停车点充电。

**公司新闻 2：马斯克证实将推迟发布 Robotaxi。**据外媒报道，7 月 16 日，马斯克证实已经推迟了无人驾驶出租车的发布时间，但没有确认新的发布时间。马斯克还补充表示，要求对车辆前部的设计进行重要的修改，因推迟发布而获得的额外时间可以让特斯拉有机会展示一些其他的東西。

**公司新闻 3：马斯克要求特斯拉在 2024 年底“最后期限”前解决 4680 电池研发问题。**IT 之家 7 月 16 日消息，由于多种原因，特斯拉 4680 电池性能、产能均未能在 2023 年达到其目标，进而导致特斯拉计划中那款“2.5 万美元的电动汽车”多次延期，然后在 2024 年 2 月搁置。The Information 援引三位知情人士的话透露，要求 4680 电池研发团队在 2024 年年底前解决电池在使用过程中崩溃的技术问题，同时进一步削减成本。实际上，特斯拉 4680 电池产能已经大幅扩张，目前已在 1 条产线和 1 条装配线的基础上额外扩建了两条装配线，同时还在进行 4680 电池的产量和性能改进试验。特斯拉供应链副总裁 Karn Budhiraj 表示，特斯拉有 1 条产线正在调试，还有 4 条将在 2024Q3 开始安装。因此，2024 年是 4680 电池量产的重要一年。

**公司新闻 4：LG 新能源将使用 AI 为客户设计电池单元，1 天就能搞定。**IT 之家 7 月 15 日消息，韩国电池供应商 LG 新能源将采用 AI 技术为客户设计电池。得益于此，LG 新能源能够在 1 天之内设计出根据客户规格定制的电池单元。LG 新能源的 AI 电池设计系统基于公司过去 30 年的数据，在 100000 个设计案例中进行了训练。LG 新能源的一位代表表示，公司的人工智能电池设计系统可以确保客户快速且一致地获得高质量的电池设计方案。这项技术的最大优势在于，无论设计人员的熟练程度如何，都能以一致的水平 and 速度完成电池设计。

**公司新闻 5：大众乘用车中国 CEO 孟侠：大众安徽不急于提升份额，到 2026 年将推 4 款新车。**IT 之家 7 月 19 日消息，大众乘用车中国 CEO 孟侠表示，大众安徽并不急于提升市占率，因为价值大于销量，构建品牌更重要。孟侠还表示，ID.与众是大众安徽在中国市场发布的智能纯电新品类中的首款车型，代表着“与众不同”，这一新品类旨在“在中国拓展新的用户群体”。到 2026 年，大众品牌将继续在该新品类中再推出包括 SUV 和轿车在内的 4 款全新车型。

**行业新闻 1：消息称欧盟成员国就“对中国电动汽车加征关税”投票，12 票赞成、4 票反对、11 票弃权。**IT 之家 7 月 17 日消息，据路透社报道，欧盟各国政府在一次不具约束力的投票中，就欧盟对中国制造的电动汽车加征进口关税进行了投票表决。欧盟委员会已于 7 月 5 日起对从中国进口的电动汽车加征最高 37.6% 的临时关

税，最终关税将于 11 月决定是否征收。欧盟委员会在咨询投票中征求了欧盟成员国的意见。对从中国进口的电动汽车征收最高 37.6% 临时关税的决定不需要成员国的支持，但在 27 个欧盟所有成员国中，若有“足够多数”成员投下反对票，则最终可能会否决该提案——需要 15 个代表欧盟 65% 人口的成员国表示反对，才能形成有效的多数。

**行业新闻 2：6 月欧洲车市：特斯拉下滑 7%，上汽增长 23%。**根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布的数据，受意大利、德国和西班牙等主要市场的推动，欧洲 6 月新车注册量达到 131 万辆，同比增长 3.6%，扭转了 5 月的同比跌势。得益于欧洲五大主流车市均实现了增长，欧洲上半年新车累计注册量达到约 688 万辆，同比增长 4.4%。从市场来看，6 月，欧洲超半数国家的新车注册量较 2023 年同期有所增长。其中在欧洲五大主流车市中，意大利（+15.1%）、德国（+6.1%）、西班牙（+2.2%）和英国（+1.1%）的销量均实现不同程度的增长，但法国销量下降了 4.8%。上半年，大多数欧洲国家的汽车累计销量实现同比增长，其中包括欧洲五大主流车市：英国（+6%）、西班牙（+5.9%）、德国（+5.4%）、意大利（+5.4%）和法国（+2.8%）。

**行业新闻 3：英国有望在 2030 年前建成 30 万根公共充电桩。**据外媒报道，英国充电企业 ChargeUK 的“Powering Ahead to 2030”白皮书发现，英国每 25 分钟就会安装一个新的公共电动汽车充电桩，该国的充电网络每天可为 5 亿英里的行驶里程提供电力。ChargeUK 首席执行官 Vicky Read 解释称，在短短十多年间，英国的充电行业已发展成为绿色经济的主要参与者，为超过 100 万辆电动汽车提供了驾驶员所依赖的基础设施，并迅速扩大规模，从而为 2030 年及以后提供所需的充电服务。ChargeUK 的分析显示，英国有超过 93 万根公共、家庭和工作场所充电桩，可供 110 万辆电动汽车使用，几乎每辆电动汽车都有一个充电桩。

**行业新闻 4：特朗普竞选搭档希望将 7500 美元电动汽车信贷重新用于汽油车。**据外媒报道，7 月 15 日，特朗普选择俄亥俄州联邦参议员詹姆斯·万斯（JD Vance）作为他的竞选搭档。美国国会众议院共和党籍议长迈克·约翰逊当天在大会上正式宣布，提名特朗普和万斯为共和党总统和副总统候选人。然而，一些特斯拉和电动汽车的爱好者指出，万斯 2023 年提出了《驱动美国法案》（Drive American Act），该法案打算将 7500 美元的电动汽车税收抵免用于为美国生产的燃油车提供等额补贴。

**行业新闻 5：日本汽车进口商协会：比亚迪 2024 年上半年在日本卖出 1084 辆，同比增长 88%。**IT 之家 7 月 15 日消息，据日本经济新闻报道，日本汽车进口商协会（JAIA）数据显示，2024 年上半年，日本进口车销量为 113887 辆，同比减少 7%，其中纯电动汽车达到 10785 辆，占日本进口汽车总量近 10%。与此同时，纯电动汽车市场份额同比上升 2pct，达到约 9.5%。报道称，比亚迪 6 月在日本的销量达到 149 辆，同比增长 60%；2024 年上半年在日本卖出 1084 辆，同比增长 88%。同时，比亚迪也逐步增加在日本销售的车型。

**表5: Waymo 通过人工智能优化自动驾驶功能; 消息称欧盟成员国就“对中国电动汽车加征关税”投票, 12 票赞成、4 票反对、11 票弃权**

时间	类别	事件	点评
2024/7/18	公司	Waymo 通过人工智能优化自动驾驶功能	Waymo 通过 AI 提高自动驾驶效率, 计划扩展服务区域, 提升市场竞争力
2024/7/16	公司	马斯克证实将推迟发布 Robotaxi	马斯克推迟 Robotaxi 发布, 寻求设计改进, 影响公司自动驾驶出租车服务进度
2024/7/16	公司	马斯克要求特斯拉在 2024 年底“最后期限”前解决 4680 电池研发问题	4680 电池研发面临年底前的技术与成本挑战
2024/7/15	公司	LG 新能源将使用 AI 为客户设计电池单元, 1 天就能搞定	LG 新能源利用 AI 加快电池设计流程, 提升定制服务效率, 增强市场响应速度
2024/7/19	公司	大众乘用车中国 CEO 孟侠: 大众安徽不急于提升份额, 到 2026 年将推 4 款新车	大众安徽专注品牌价值, 计划 2026 年前推出多款新车型, 拓展中国市场
2024/7/17	行业	消息称欧盟成员国就“对中国电动汽车加征关税”投票, 12 票赞成、4 票反对、11 票弃权	欧盟内部对中国电动车关税意见不一, 可能影响电动车市场准入和成本
2024/7/19	行业	6 月欧洲车市: 特斯拉下滑 7%, 上汽增长 23%	特斯拉在欧洲销量下降, 上汽集团增长, 整体车市呈上升趋势, 反映市场动态
2024/7/18	行业	英国有望在 2030 年前建成 30 万根公共充电桩	英国加快充电桩建设, 支持电动车增长, 推动绿色能源转型
2024/7/17	行业	特朗普竞选搭档希望将 7,500 美元电动汽车信贷重新用于汽油车	特朗普副总统候选人提出重新分配电动汽车税收减免, 可能影响电动车行业激励政策
2024/7/15	行业	日本汽车进口商协会: 比亚迪 2024 年上半年在日本卖出 1084 辆, 同比增长 88%	比亚迪在日本销量显著增长, 显示其在国际市场的扩张和竞争力

资料来源: IT 之家官网、盖世汽车网、开源证券研究所

### 1.5、事件关注: 2024 电机驱动与控制论坛

**7 月关注: 2024 电机驱动与控制论坛。**7 月 25 日, 2024 电机驱动与控制论坛将在广东深圳召开。其中车载电机驱动与控制分论坛推荐议题包括: 800V 新能源汽车电驱开发; AI、高级软件功能在机电一体化中的应用; 高功率电机驱动封装技术; 电池供电电机产品能效优化; 多合一集成式电驱动系统; IGBT、SiC MOSFET 或 GaN 功率模块; 车载电机生态中的 SDK 与平台化开发; 电机参数识别; 电机测试、模拟仿真及能耗分析。

**表6: 7 月关注: 2024 电机驱动与控制论坛**

时间	事件	影响主题
2024/7/25-2024/7/25	2024 电机驱动与控制论坛	汽车

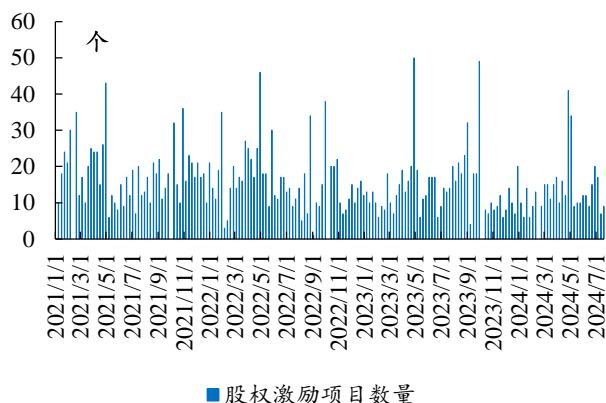
资料来源: 活动家、活动行、开源证券研究所

## 2、本周重大事项: 豪恩汽电股权激励计划值得关注

本周共有 9 家 (9 项方案) 公司发布股权激励方案, 4 家 (4 项计划) 公司发布员工持股计划, 46 家 (46 项方案) 公司发布回购方案。其中豪恩汽电股权激励计划值得重点关注。

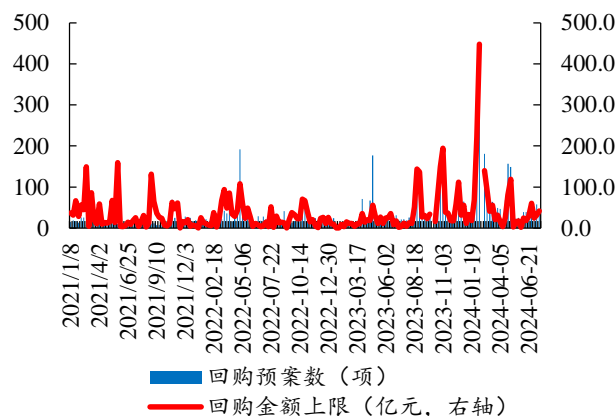
7 月 13 日, 豪恩汽电发布期权激励计划, 其业绩指标: 以 2023 年营收为基数, 第一个行权期 2024 年营收增长率不低于 18.00%; 第二个行权期 2025 年营收增长率不低于 31.13%; 第三个行权期 2026 年营收增长率不低于 45.31%; 第四个行权期 2027 年营收增长率不低于 60.41%。

图7：本周股权激励发行项目数量增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周回购金额上限 41.3 亿元，回购数量减少



数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：本周共有 9 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
688251.SH	井松智能	2024-07-19	软件与服务	第一类限制性股票	3	120.55	1.40	6.75	30.00%
688143.SH	长盈通	2024-07-18	技术硬件与设备	第二类限制性股票	3	198.68	1.62	11.38	20.00%
603800.SH	道森股份	2024-07-16	能源II	期权	3	194.18	0.93	15.39	25.00%
871634.BJ	新威凌	2024-07-16	材料II	第一类限制性股票	4	169.10	2.71	6.25	10.19%
301251.SZ	威尔高	2024-07-13	技术硬件与设备	第二类限制性股票	4	150.00	1.11	18.80	34.84%
301332.SZ	德尔玛	2024-07-13	耐用消费品与服装	第二类限制性股票	4	415.33	0.90	4.50	20.07%
<b>301488.SZ</b>	<b>豪恩汽电</b>	<b>2024-07-13</b>	<b>汽车与汽车零部件</b>	<b>期权</b>	<b>5</b>	<b>400.00</b>	<b>4.35</b>	<b>53.99</b>	<b>10.78%</b>
601133.SH	柏诚股份	2024-07-13	资本货物	第一类限制性股票	5	574.75	1.10	5.45	14.97%
603515.SH	欧普照明	2024-07-13	耐用消费品与服装	第一类限制性股票	4	746.00	1.00	8.61	-

资料来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周共有 4 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）
603181.SH	皇马科技	化工	2024-07-18	1,338.80	2.27%	4.84	8.81	6,479.79	51.86
688499.SH	利元亨	电子元件	2024-07-18	32.47	0.26%	18.6	18.81	604.00	23.25
688001.SH	华兴源创	机械设备	2024-07-17	90.80	0.21%	12	23.54	1,089.60	104.04
300014.SZ	亿纬锂能	电气设备	2024-07-15	790.10	0.39%	37.97	40	30,000.00	818.29

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2024 年 7 月 19 日收盘价）

### 3、电动智能化时代，爆款打造成车企竞争核心

#### 3.1、受益于 SUV 红利期和电动智能化，自主品牌加速崛起

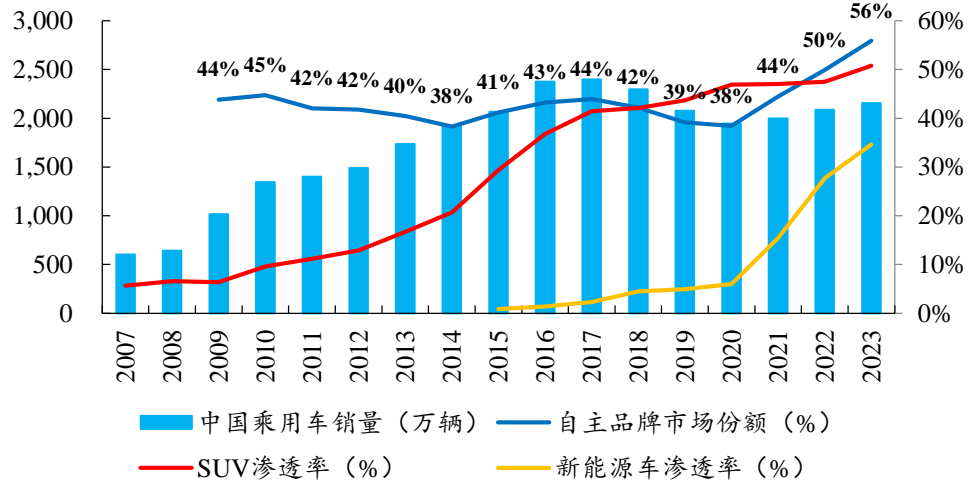
2007-2010 年，汽车消费逐渐向二、三线城市渗透，消费群体开始扩大，但销量靠前的品牌主要来自合资车企，比如一汽大众捷达、广汽丰田雅阁、上汽通用凯越、上汽大众帕萨特等车型。

2011-2017 年，在 SUV 红利期下，本土车企以成本优势推出高性价比的车型脱颖而出，长城哈弗 H6（2011）、长安 CS75（2014）、广汽传祺 GS4（2015）、吉利博越（2016）等陆续推出，自主品牌乘势而上，哈弗 H6 更是被称为“国产神车”。

2018-2020 年，中国乘用车行业经历了多年高速增长期和稳健增长期后，2018 年中国汽车销量首降，汽车行业进入存量市场。合资车企价格下探开始抢占 SUV 市场份额，外资豪华品牌亦积极进入 SUV 市场，自主品牌市场份额有所下降，同时市场往新四化方向发展。

2021 至今，电动智能化提速，2023 年新能源车渗透率提升至 35%，蔚来、小鹏、理想等新势力车企近年来销量呈现稳步向上突破的态势，比亚迪、长安汽车、吉利汽车等传统自主品牌适时把握电动智能化节奏，以产品和营销为抓手，品牌持续向上，加速跑马圈地，2023 年自主品牌市占率高达 56%。此外，高工产业研究院预计 2024 年中国市场乘用车 L2(含 L2+)搭载率将突破 45%，智能化将成为自主品牌在乘用车市场竞争的下半场武器。

图9：受益 SUV 红利期和电动智能化自主品牌崛起



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：中国乘用车销量数据已剔除出口）

#### 3.2、新能源爆款车：新能源车企百花齐放，强势抢占燃油车份额

(1) 各车企逐渐辐射 0-5 万元价格带，竞争加剧抢占上汽通用五菱份额：2022 年五菱宏光 MINI 年销高达 55.41 万辆，2023 年长安 Lumin（中控大屏、ABS+EBD、倒车影像等亮点配置）、吉利熊猫（采用直流快充，动力等性能优秀）等新车型进入，2023 年五菱宏光 MINI 和长安 Lumin、吉利熊猫销量分别为 23.79 万辆、13.68 万辆、11.63 万辆。

(2) 精准定位用户需求，打造爆款矩阵：比亚迪强势布局 5-20 万元中低端车型，



实现多款车霸榜。2023年新能源爆款车中，比亚迪有6款车上榜，其中**5-10万元**：比亚迪向下布局A0级车市场，海鸥年销量为23.93万辆，自2023年5月发布以来，月销约3万辆，以空间更大、配置更高、性能更好、生命周期更长等优势抢占市场份额；**10-15万元**：秦PLUS DM-i和EV合计销量为43.42万辆，月均销售3.6万辆，其中DM-i月销约2.6万辆，登顶2023年新能源车10-15万元价格带榜首；**15-20万元**：元PLUS和宋PLUS降价推出冠军版，月均销售均超过2.5万辆。

**(3) 爆款黑马车企：问界、广汽埃安。**问界新M7于2023年下半年发布，发布即爆款，产品以领先的智能驾驶能力和全新升级的动力安全配置实现上市18天大定达3万辆；广汽埃安较早跟进价格战，目标客户定位年轻化+网约车，兼具大空间、高续航和智能化优势，并以先发降价优势将AION Y和AION S分别打造成10-15万元和20-25万元价格带的爆款车型。

**(4) 单品冠军：特斯拉。**特斯拉2023年单车型销量实现TOP1，Model Y在Model 3现有优势的基础上，打造了更大的空间、更好的驱动系统和NVH表现，2023年全年销量高达45.64万辆，打造25-30万元中高端车型爆款，Model Y成为全球新能源乘用车销量第一。

**(5) 细分市场王：理想。**理想汽车占据家庭细分市场高地，L系列填补了30万元以上高端新能源车空白，接连发布的3款车型满足不同细分客户需求，月销均超过1万辆。此外，理想于2024年发布的L6价格下探至25万元价格带，销量十分亮眼。

图10：新能源车企百花齐放，不同价格区间纷纷涌现爆款车型



资料来源：懂车帝、车主之家、开源证券研究所

### 3.3、智能化时代，开启汽车市场竞争下半场

**(1) 在汽车市场方面，**随着市场从增量转向存量竞争，行业内的马太效应愈发显著，导致资源和市场份额向头部企业集中，而竞争力较弱的车企面临加速淘汰的风险。这一趋势不仅考验着车企的市场适应能力，也推动了行业整体的优化和升级。

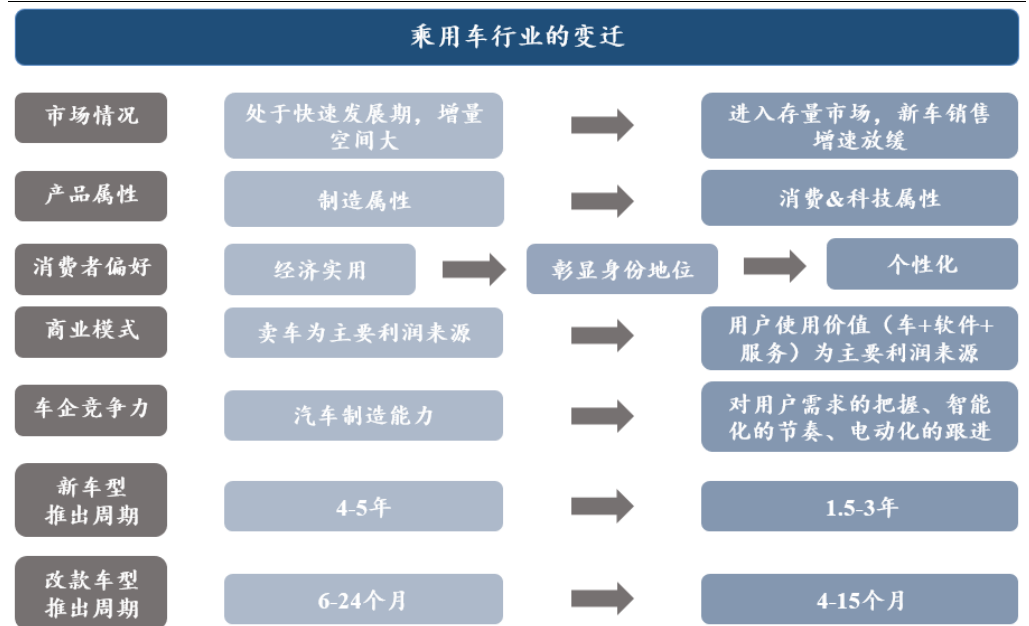
(2) **在产品发展方面**，乘用车已经从传统的制造属性向更加注重消费体验和科技创新的方向发展。消费者对汽车的期望不再局限于基本的出行工具，而是追求更加个性化、智能化和环保的驾驶体验。这促使车企在产品的设计、技术研发和市场营销上进行创新，以满足消费者的多元化需求。

(3) **商业模式的转变**也是乘用车行业变迁的重要特征。传统的以销售汽车为主要利润来源的模式正在向“车+软件+服务”的模式转变。车企不仅提供硬件产品，还提供软件升级、智能网联服务、移动出行解决方案等增值服务，以创造新的收入来源并提高客户粘性。

(4) **车企的竞争力**：在当前的市场环境下，车企需要具备对用户需求的敏锐洞察力、快速的智能化技术跟进能力以及积极的电动智能化战略布局。同时，车型推出周期的缩短也要求车企加快产品迭代和升级的步伐，以保持市场竞争力。

(5) **车型推出周期的变化**：车型推出周期也发生了显著变化。新车推出周期缩短至 1.5-2 年，改款车的周期甚至缩短至 4-15 个月。这意味着车型的迭代升级速度加快，车企需要更快地推出符合市场需求的新车型，以保持竞争优势。

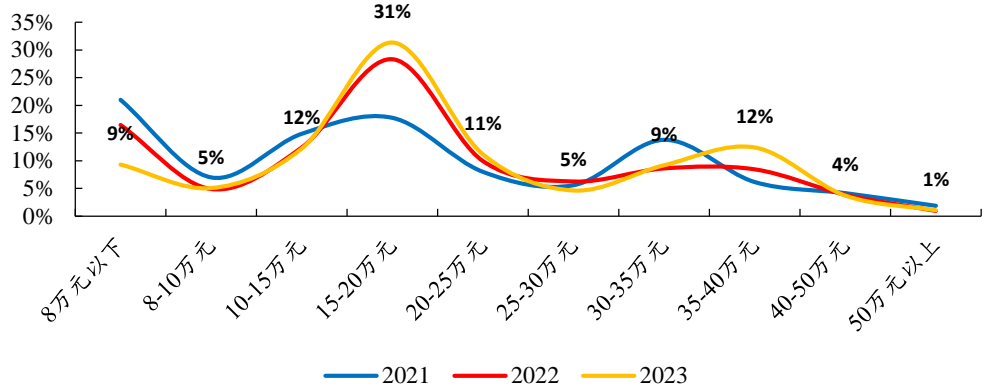
图11：乘用车行业的特性发生较大变化



资料来源：新华网、汽车之家研究院公众号、盖世汽车官网、汽车之家官网、瑞鹄模具招股书、麦肯锡《驶向 2030——汽车行业竞速赛》、开源证券研究所

新能源车市场下的整车市场有两个特点：**(1) 竞争更加集中**，2021 年“三峰三谷”转变为 2023 年的“两峰两谷”；**(2) 逐渐向高价格带渗透**，2021 年的渗透率高地为 8 万元以下、15-20 万元、30-35 万元价格带区间，而 2023 年则上移至 15-20 万元和 30-35 万元，且渗透率在提升，这两个价格带的销量渗透率分别为 31%、12%。

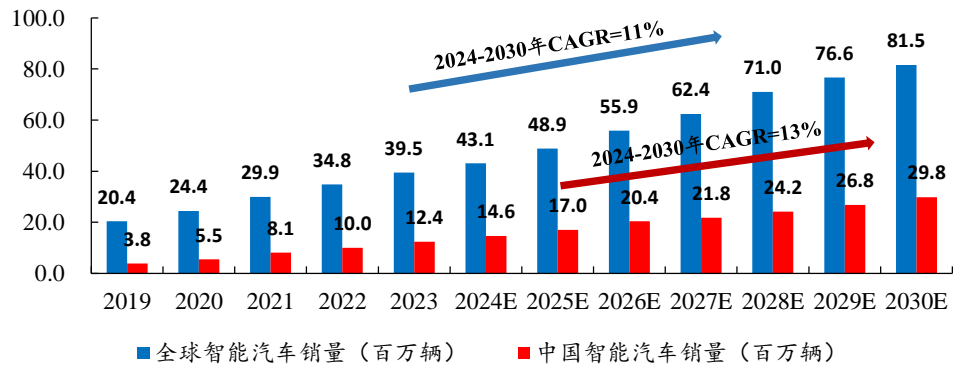
图12：新能源市场下整车竞争更加集中



数据来源：中国汽车工业协会、开源证券研究所

在电动化性能逐步满足消费者需求之后，汽车行业竞争进入了下半场的智能化竞争。根据灼识咨询，2023年高级辅助驾驶技术在全球及中国乘用车市场的渗透率均超过50%，同时预计2030年，中国智能汽车销量将达到2980万辆，渗透率提升至99.7%。并且L4、L5级自动驾驶的汽车也将陆续落地加速渗透，Robotaxi类似的新商业模式也逐步走向现实。国产品牌在智能化方面的领先布局和快速迭代将使得自主品牌在下半场的竞争中占得先机，在新一轮的时代红利下打造新的上量车型。

图13：国内整车厂的智能车销量增速快于全球



数据来源：地平线招股书、中国银行保险监督管理委员会发布的交强险数据、灼识咨询、开源证券研究所

### 3.4、大变革带来大机遇，新时代造就新爆款

从历史复盘来看，自主品牌的崛起需要行业的变革，需要新的时代红利，而电动智能化给行业带来的是颠覆性的变革，才有机会重塑行业的竞争格局。不同的时代红利下涌现除了不同的国产爆款车型，如SUV时代的长城哈弗H6和长安CS75，电动化时代的比亚迪秦、汉、宋、元和理想的L系列。当前，汽车智能化的大幕刚刚开启，大模型赋能智能座舱和智能驾驶的体验正大幅提升，华为、小米等跨界造车的科技公司凭借其在智能技术、互联网服务等方面的优势，推出了具有初代的爆款问界M7、M9和小米SU7。智能化对汽车行业带来的变革将超越电动化，大变革将带来大机遇，而新时代将造就新的爆款。未来随着智能化技术的不断进步、整车厂迭代速度的加快和消费者对智能化需求的持续提高，未来将会出现更多的更加爆款的新车型。在新的时代变革红利之下，谁能快速迭代，谁能打造出新时代的爆款车，那么谁将赢得下一轮“淘汰赛”的竞争。

## 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、瑞鹤模具

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）：公司发布中报预告，市场开拓成果显现

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 年半年度业绩预告，利润实现快速增长。2024 年上半年，公司预计实现归母净利润 2.43-2.53 亿元，同比增长 38.27%-43.96%；预计实现扣非归母净利润 2.02-2.12 亿元，同比增长 28.87%-35.25%。报告期内，公司因股权激励计划带来股份支付费用 2700 万元，同时预计非经常性损益约 4100 万元，而公司业绩实现快速增长，彰显成长属性。

下游应用场景开拓成果逐渐显现，核心技术壁垒持续加强。公司在农场自动化、地质灾害监测、自动驾驶等行业持续深耕。报告期内，公司凭借领先核心技术积极拓展行业应用，塑造产品与品牌优势，下游应用场景积极拓展成果显现，其中资源与公共事业等相关业务领域取得良好进展，农机自动驾驶产品快速推广、普适性地质灾害检测设备应用成果显著，相关业务领域营收实现快速增长。公司聚焦高精度导航定位相关核心技术，在 2024H1 公司继续加大研发投入，其中 2024Q1 研发投入同比增长 20.56%，构筑核心算法技术壁垒同时重点布局 GNSS 芯片、OEM 板卡、天线等核心基础部件，以领先技术水平增强公司产品竞争力，助力公司在各行业市场业务快速拓展。

海外市场发展前景良好，低空经济+自动驾驶打开空间。在海外业务方面，公司全球市场不断拓展，2023 年国外市场实现营收 7.19 亿元，同比增长 47.51%，同时国外市场毛利率为 72.67%，进一步增强公司的盈利能力，看好公司海外市场发展前景。产品方面，公司农机自动驾驶产品销往 68 个国家，国际销售额迎来突破性增长，车规级组合导航产品获得多家车企定点，部分实现批量交付，助力车企自动驾驶能力提高；此外，公司积极布局低空经济领域，可为低空经济领域作业终端提供包括导航定位模组、高精度账号服务等在内的综合解决方案，打开成长空间。

#### 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”，凤鹏正举未来已来》

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 56Gb/s 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的趋势，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。公司紧握智能汽车新机遇，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)：业绩持续高增符合预期，迈向智能化解决方案提供商

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》

公司发布业绩预告，2024 年上半年业绩预计大幅增长。2024 年上半年，公司预计实现归母净利润 2.75-2.95 亿元，同比增长 51.33%-62.34%；预计实现扣非归母净利润 2.66-2.86 亿元，同比增长 57.64%-69.49%。报告期内公司产品持续迭代放量，规模效应及公司管理改善效果显现，业绩实现大幅增长，长期成长属性优秀。

汽车电子与精密压铸双轮驱动，公司盈利能力持续提升。公司主业聚焦汽车智能化与轻量化，深耕汽车电子与精密压铸领域，营收与利润双双实现增长，进入业绩兑现期。在营收方面，公司预计 2024 年上半年同比实现大幅增长，主要是由于 (1) 汽车电子业务中座舱域控、HUD、屏显示、车载无线充电、数字声学等产品销售收入同比大幅增长，以及 (2) 精密压铸业务中汽车智能化相关零部件等产品销售收入同比大幅增长。在利润方面，公司产品销售量上涨同时规模效应凸显，叠加公司管理体系不断优化，费用控

制能力进一步提升，带来盈利能力的加强。

**产品迭代升级迅速，布局全面，迈向智能化解决方案提供商。**公司在智能显示、座舱/驾驶域控、数字声学系统、无线充电、数字钥匙、运动机构等方面均有布局，逐步迈向智能化解决方案提供商。在智能座舱领域，公司 W-HUD 3.0 搭载长城蓝山于北京车展亮相；AR-HUD 产品全面覆盖主流技术路线并均实现量产；客户方面新获长城、长安等客户项目定点，同时与华为深度合作，为问界、智界、享界、阿维塔等多个车型配套多类产品。在域控产品方面，基于骁龙 8155/8255/8775 不同芯片的域控产品形成了不同的组合方案，能够为客户提供多样化选择，订单方面新获得长安福特、长安、奇瑞等客户诸多项目，后续平台型新量产项目逐步增多，将支撑公司座舱域控产品量产规模的快速提升。

#### 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%；预计扣非归母净利润为 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。

#### 4.1.16、瑞鹄模具(002997.SZ): 上半年业绩同比大幅增长, 持续看好公司成长性

详情可参考公司深度报告《瑞鹄模具(002997.SZ): 汽车模具龙头, 轻量化+装备制造双轮驱动前景可期》

公司发布半年度业绩预告, 净利润同比实现大幅增长。公司发布 2024 年半年度业绩预告, 2024 年上半年公司预计实现归母净利润 1.54-1.7 亿元, 同比增长 70.76%-88.51%。其中一季度实现归母净利润 7583.15 万元, 对应二季度实现归母净利润 7816.85-9416.85 万元, 中值 8616.85 万元。预计实现扣非后归母净利润 1.44-1.6 亿元, 同比增长 84.42%-104.91%。公司上半年模具装备主业稳定增长, 叠加零部件产线爬坡, 实现业绩同比大幅增长。

零部件轻量化业务有望成为驱动下半年业绩增长的核心动力。公司 2022 年开始介入汽车轻量化零部件业务, 并陆续取得客户多款车型的定点, 2023 年内部分产品已批产供应, 其余产品未来年度将陆续批产供应。公司工厂产能建设按期推进, 汽车轻量化零部件工厂项目一期全部竣工并量产、项目二期开工建设, 铝合金精密成形铸造总零部件实现全线投产、稳产, 铝合金一体化压铸车身结构件启动量产,

实现从 0 到 1 突破；高强度板及铝合金冲焊件工厂项目 2023 年主体建设完成并部分投产，部分进入量产阶段。

**大客户奇瑞上半年销量同比大幅增长，新能源车销量。**2024 年上半年奇瑞累计销量 110 万辆，同比+48.4%，其中出口 53.2 万辆，同比+29.4%，国内 56.8 万辆，同比+60%。其中二季度奇瑞销量 57 万辆，同比+38.9%/环比+7.8%。奇瑞全年销量有望达 250-260 万辆，带动供应链业绩高增。新能源车方面，奇瑞上半年表现优异，实现销量 18.09 万辆，同比+181.5%，全年有望实现 40 万辆销量。公司与奇瑞在轻量化零部件的技术、工艺、装备和产业化发展方面进行协同，2022 年与奇瑞科技、永达科技共同投资轻量化零部件项目。

## 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，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业收入 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年三季度报,实现营业收入35.16亿元,同比+16.83%;归母净利润3.27亿元,同比+9.99%。单Q3实现营业收入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、鹤鹑蛋、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3层

邮编：200120

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

### 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

### 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