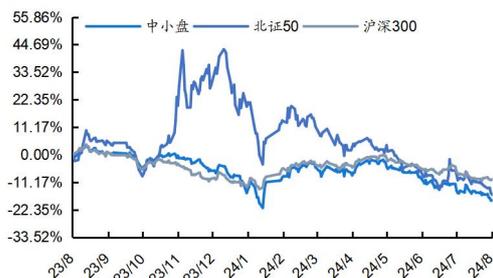


研究所:
 证券分析师: 罗琨 S0350522110003
 luok@ghzq.com.cn
 傅麒麟 S0350524080001
 fuqc@ghzq.com.cn

禾赛 2024Q2 订单高增，乘用车与 Robotaxi 双轮驱动

——北交所&新兴成长行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
中小盘	-3.33%	-13.56%	-17.81%
北证 50	-7.02%	-17.30%	-14.03%
沪深 300	-2.12%	-7.62%	-10.30%

相关报告

《北交所&新兴成长行业周报: RoboSense 荣获公路协同路侧感知系统最高标准认证, 赋能车路云一体化建设 (推荐)*中小盘*罗琨, 傅麒麟》——2024-08-05

《北交所&新兴成长行业周报: 禾赛与西井达成战略合作, 加速无人驾驶+大物流多场景全球化扩张 (推荐)*中小盘*罗琨》——2024-07-30

《北交所&新兴成长行业周报: Apollo 自动驾驶安全性占优, 搭载激光雷达商业化进程有望提速 (推荐)*中小盘*罗琨》——2024-07-23

《北交所&新兴成长行业周报: “萝卜快跑” 武汉无人订单量高增, Robotaxi 加速落地 (推荐)*中小盘*罗琨》——2024-07-15

《北交所&新兴成长行业周报: 国产激光雷达领跑市场, 2024 年持续加速上车 (推荐)*中小盘*罗琨》——2024-07-08

投资要点:

- 1) 禾赛发布 2024Q2 财报, 季度营收达 4.6 亿元, 综合毛利率 45.1%, 订单高增, 乘用车与 Robotaxi 双轮驱动。**据禾赛科技公众号报导, 8 月 20 日, 禾赛公布了 2024 年第二季度未经审计的财务数据: 2024 年第二季度, 禾赛实现营收 4.6 亿元人民币, 同比增长 4.2%; 激光雷达全球总交付量为 86,526 台, 同比增长 66.1%, 其中 ADAS 产品全球交付量为 80,773 台, 同比增长 76.8%, ADAS 业务和 Robotaxi 业务综合毛利率为 45.1%, 公司整体毛利约 2.1 亿元人民币。从上半年总的业绩来看, 2024 年前六个月, 禾赛激光雷达全球总交付量为 145,627 台, 同比增长 67.5%; 其中, ADAS 产品全球总交付量为 133,235 台, 同比增长 80.3%。禾赛在保证大规模交付的同时, 保持了强健的财务韧性。在国内市场, 禾赛与中国前五的 Robotaxi 公司都达成了独家远距激光雷达供应合作, 第六代百度 Apollo 无人车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, 这是国内首次将 ADAS 半固态激光雷达方案大规模应用部署在 Robotaxi 上; 且禾赛在近几个季度连续斩获一批 2025 年起发布的新车型量产定点, 在手订单锁定 2025、2026 年强劲增长。另一方面, 在海外市场禾赛已与四家全球头部汽车厂商达成合作, 包括与三家全球头部国际汽车厂商在中国的合资公司达成激光雷达量产定点合作, 与一家国际顶级汽车品牌全球量产车型的合作进入向量产过渡的一个重要验证阶段, 同时, 禾赛还获得了两个与来自欧洲的头部汽车厂商合作的全新概念验证项目 (POC), 其中包括一家知名顶级跑车制造商。截至 2024 年第二季度, 禾赛在前装量产市场累计已获得来自 19 家国内外汽车厂商的超过 70 个车型定点。此外, 8 月 21 日, 搭载禾赛超高清远距激光雷达 AT128 的长城魏牌全新蓝山上市。
- 2) 2024 年上半年激光雷达装机量排名: 速腾聚创领衔, 华为第二, 禾赛紧追。**根据盖世汽车研究院配置数据显示, 今年上半年, 速腾聚创以 235,511 台的装机量占据 40.3% 的市场份额, 位居榜首; 华为技术紧随其后, 装机量达到 143,862 台, 市场份额为 24.6%; 禾赛科技和图达通则分别以 116,439 台和 86,972 台的装机量位列三、四名, 市场份额分别为 19.9% 和 14.9%。华为依托问界 M7、问界 M9、智界 S7、阿维塔 11、阿维塔 12 等车型“自产自销”, 问界

M9 势不可挡，一路刷新中国豪华汽车销量记录，成为国内市场 50 万元以上“不分能源形式、不分车身形式”的豪华车销冠。禾赛今年上半年新增了零跑 C10、零跑 C11 和小米 SU7 等多款量产车型，其中，小米 SU7 异军突起，按照小米汽车规划，今年力争保底交付 10 万辆，冲刺交付 12 万辆，或将较好地助力禾赛的销量表现；且禾赛已与奥迪、通用、福特三家国际主机厂旗下的中国合资品牌达成激光雷达量产定点合作，新合作车型将于 2025 年起陆续开启大规模量产。同月早些时候，禾赛还宣布获得百度萝卜快跑新一代无人驾驶平台主激光雷达独家定点；在新产品方面，禾赛今年推出了两款基于第四代自研芯片架构的 ADAS 远距激光雷达。

- **市场行情回顾：**（1）2024 年 08 月 19 日至 2024 年 08 月 23 日，A 股市场中万一级行业涨跌幅居前的板块为家用电器、银行、有色金属，涨跌幅分别为+2.94%、+2.86%、-0.39%；涨跌幅居后的板块为美容护理、农林牧渔、医药生物，涨跌幅为-8.29%、-7.16%、-4.99%；涨幅居前的个股为国科天成、深圳华强、山西高速、力源信息、晶赛科技，涨跌幅分别为+247.94%、+61.01%、+44.01%、+43.04%、+41.69%；（2）截至 2024 年 08 月 23 日，北证 50 指数 PE TTM 为 26.60X，5 日移动平均的交易金额为 30.91 亿元、5 日移动平均的成交量为 3.21 亿股，2024 年 8 月 23 日换手率为 1.42%；周度涨幅居前的个股为晶赛科技、云里物里、太湖远大，涨跌幅分别为+41.69%、+33.69%、+22.18%。
- **热点新闻：**（1）继上海之后，极氪汽车获杭州高快速路 L3 自动驾驶测试牌照；（2）千寻位置逆势完成新一轮融资，加码车路云一体化、智能驾驶等投入；（3）小鹏 X9 完成复杂气象条件下辅助驾驶认证；（4）宝骏汽车联合卓驭科技打造灵眸智驾 2.0 Max，实现“端到端模型”在 20 万元内首次量产落地；（5）搭载 RoboSense LiDAR，2025 款星途星纪元 ES 即将全球上市；（6）极越 07 将于 9 月 10 日上市，8 月 28 日召开端到端 AI 智驾发布会；（7）问界新 M5 累计交付破 2 万台：24.98 万元起，全系华为高阶智驾；（8）尺寸加长/广州车展首发，奥迪 A5L 有望搭载华为智驾；（9）智己宣布于 8 月 21 日正式启动去高精地图城市 NOA 全国公测用户招募；（10）领克 Z10 官宣搭载路特斯机器人高阶智驾方案，智驾版上市交付支持全国高速 NOA。
- **重点推荐个股：**行业方面建议关注智能汽车产业链；个股方面建议关注炬光科技、长光华芯、永新光学、华测导航、经纬恒润、隆盛科技。
- **风险提示：**汽车市场景气度不及预期；半导体产业技术引进受限；原材料价格大幅波动；重点关注公司业绩不及预期；行业竞争加剧。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/8/23	EPS			PE			投资 评级
		股价	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688167.SH	炬光科技	43.52	1.00	1.66	2.79	43.43	26.22	15.60	买入
688048.SH	长光华芯	25.22	-0.52	0.89	1.41	-	28.34	17.89	增持
603297.SH	永新光学	53.81	2.12	2.77	3.53	25.42	19.43	15.24	买入
300627.SZ	华测导航	27.67	0.83	1.14	1.49	33.49	24.27	18.57	买入
688326.SH	经纬恒润	59.96	-1.81	3.02	3.79	-	19.85	15.82	增持
300680.SZ	隆盛科技	16.24	0.64	1.28	1.82	25.55	12.69	8.92	买入

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

内容目录

1、 主要观点	6
1.1、 禾赛 2024Q2 订单高增，乘用车与 Robotaxi 双轮驱动	6
1.2、 2024 年上半年激光雷达装机量排名：速腾聚创领衔，华为第二，禾赛紧追	10
2、 市场行情回顾	13
2.1、 全 A 市场行情回顾	13
2.2、 北交所市场行情回顾	16
3、 热点新闻	18
4、 上游原材料价格跟踪	21
5、 重点推荐个股	22
6、 风险提示	23

图表目录

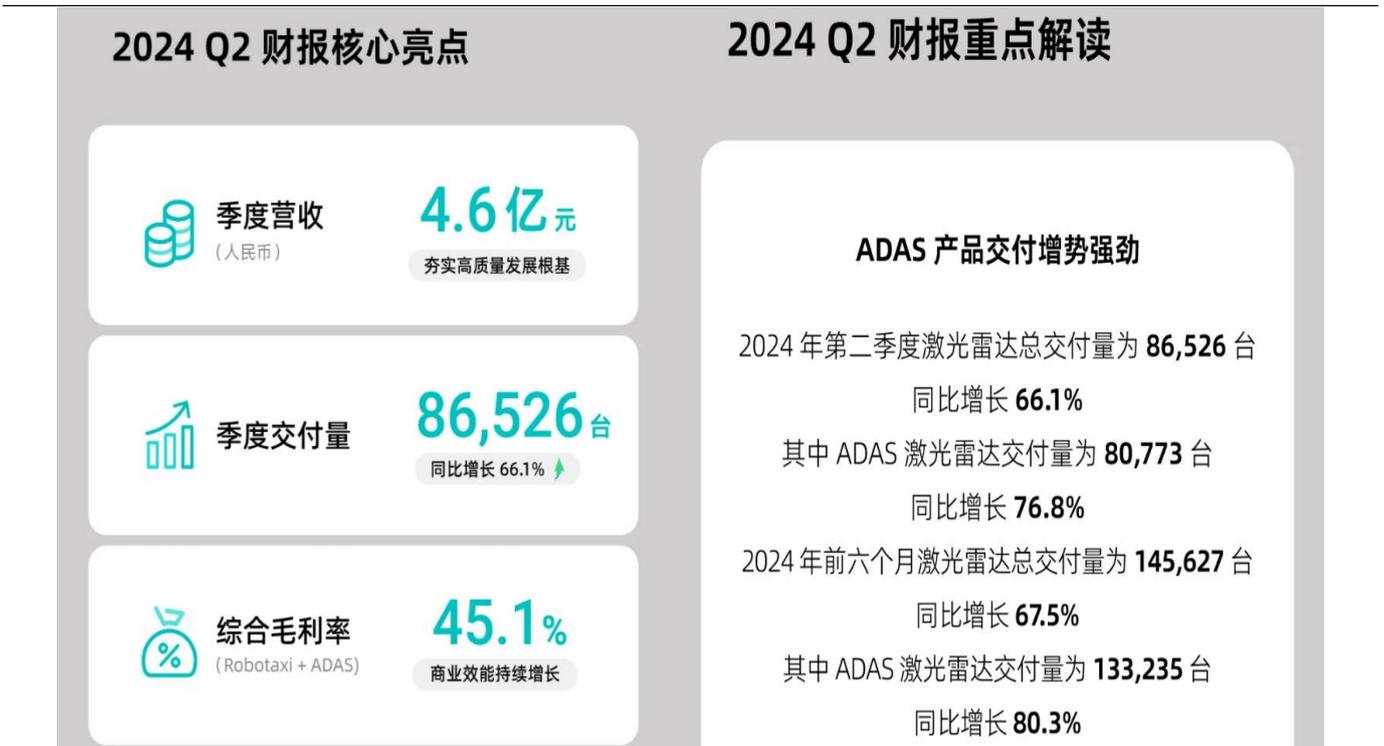
图 1: 禾赛 2024Q2 财报重点解读	6
图 2: 禾赛 2024Q2 国内外业务要点	7
图 3: 禾赛与中国前五的 Robotaxi 公司达成了独家远距激光雷达供应合作	8
图 4: 魏牌全新蓝山正式上市	9
图 5: 2024 年上半年激光雷达供应商装机量排行	10
图 6: 华为乾崮智驾	11
图 7: 禾赛科技 AT512 激光雷达	12
图 8: 本周 A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (2024.08.19-2024.08.23)	13
图 9: A 股市场主要指数情况 (2023.08.23-2024.08.23)	14
图 10: A 股大小盘市场风格 (2023.08.23-2024.08.23)	14
图 11: 大中小盘一致预期及 PE/PEG	15
图 12: 大中小盘估值历史分位数 (2023.08.23-2024.08.23)	15
图 13: 本周 A 股市场涨幅前 20 的个股 (2024.08.19-2024.08.23)	15
图 14: 北证 50 指数收盘价及市盈率 TTM (2023.08.23-2024.08.23)	16
图 15: 北证 A 股 5 日移动平均交易量及交易金额统计 (2023.08.23-2024.08.23)	16
图 16: 北证 A 股日度成交额比重及区间换手率统计 (2023.08.23-2024.08.23)	16
图 17: 本周北证 A 股市场涨幅前 10 的个股 (2024.08.19-2024.08.23)	17
图 18: 钢铁 (元/吨)	21
图 19: 铜 (元/吨)	21
图 20: 铝 (元/吨)	21
图 21: 碳酸锂 (元/吨)	21
表 1: 本周北交所市值前十大公司估值水平 (截至 2024.08.23)	17

1、主要观点

1.1、禾赛 2024Q2 订单高增，乘用车与 Robotaxi 双轮驱动

禾赛发布 2024Q2 财报，季度营收达 4.6 亿元，综合毛利率 45.1%，ADAS 产品交付增势强劲。据禾赛科技公众号报导，8 月 20 日，全球领先的激光雷达研发与制造企业禾赛科技（纳斯达克：HSAI）公布了 2024 年第二季度未经审计的财务数据。2024 年第二季度，禾赛科技实现营收 4.6 亿元人民币，同比增长 4.2%。激光雷达全球总交付量为 86,526 台，同比增长 66.1%；其中 ADAS 产品全球交付量为 80,773 台，同比增长 76.8%，行业市场规模持续扩张叠加终端用户需求快速增长，为激光雷达市场高质量发展带来了新活力。同时，ADAS 业务和 Robotaxi 业务综合毛利率为 45.1%，公司整体毛利约 2.1 亿元人民币。从上半年总的业绩来看，2024 年前六个月，禾赛激光雷达全球总交付量为 145,627 台，同比增长 67.5%；其中，ADAS 产品全球总交付量为 133,235 台，同比增长 80.3%。禾赛在保证大规模交付的同时，保持了强健的财务韧性。

图 1：禾赛 2024Q2 财报重点解读



资料来源：禾赛科技公众号

禾赛 2024Q2 国内外业务均取得突破性进展。据禾赛科技公众号，一方面在国内市场，国内业务固本开新，双线并行激发高潜力：禾赛与中国前五的 Robotaxi 公司都达成了独家远距激光雷达供应合作，今年将陆续投放市场的第六代百度 Apollo 无人车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，这是国内首次将 ADAS 半固态激光雷达方案大规模应用部署在 Robotaxi 上；禾赛在近几个季度连续斩获一批 2025 年起发布的新车型量产定点，在手订单锁定 2025、2026 年强劲增长；此外，作为禾赛的新客户，一家国内主流电动汽车厂商在 2024 年第二季度与禾赛达成旗下目前月销 1.5 万台旗舰车型的量产合作，多家中国最畅销的电动汽车品牌旗下有多款新车型和改款车型也被禾赛斩获。另一方面，在海外市场以稳求进：禾赛已与四家全球头部汽车厂商达成合作，包括与三家全球头部国际汽车厂商在中国的合资公司达成激光雷达量产定点合作；与一家国际顶级汽车品牌全球量产车型的合作进入向量产过渡的一个重要验证阶段；同时，禾赛还获得了两个与来自欧洲的全球头部汽车厂商合作的全新概念验证项目（POC），其中包括一家知名顶级跑车制造商。截至 2024 年第二季度，禾赛在前装量产市场累计已获得来自 19 家国内外汽车厂商的超过 70 个车型定点。

图 2：禾赛 2024Q2 国内外业务要点



资料来源：禾赛科技公众号

禾赛与 Robotaxi 合作增强全球竞争力。据禾赛科技公众号报导，禾赛连续第三年被国际权威研究机构 Yole Group 旗下 Yole Intelligence 评为全球市场份额第一的激光雷达公司。作为全球领先的激光雷达研发与制造企业，禾赛与中国前五的 Robotaxi 公司都达成了独家远距激光雷达供应合作，在中国 Robotaxi 市场的高速增长和大规模商业化进程中发挥着举足轻重的作用。作为行业首家提出将激光雷达推上“摩尔定律”轨道理念的公司，禾赛蓄势待发，于 2025 年至 2026 年打造强势的 ADAS 市场订单流，国内外交付量预计将高达数百万台。同时，公司与一家国际顶级汽车品牌全球量产车型的合作进入向量产过渡的一个重要验证阶段。在 Robotaxi 和 ADAS 市场的强劲势头、法规发展的日趋完善和用户日益重视安全的合力协同推动下，公司未来增长可期。禾赛联合创始人及 CEO 李一帆认为：“中国激光雷达市场比预期更早地迎来了令人兴奋的拐点，盖世汽车研究院智能驾驶配置数据库显示，今年 6 月，15 万元以上新能源汽车激光雷达渗透率已达达到 22%；在多样化产品和灵活化生产的双重赋能下，禾赛有信心抓住增长机遇，交出更亮眼的全球答卷。”

图 3：禾赛与中国前五的 Robotaxi 公司达成了独家远距激光雷达供应合作



资料来源：禾赛科技公众号

魏牌全新蓝山搭载禾赛激光雷达上市。据禾赛科技公众号报导，8月21日，搭载禾赛超高清远距激光雷达 AT128 的长城魏牌全新蓝山重磅上市，上市指导价 29.98-32.68 万元。魏牌全新蓝山全车搭载包括一颗禾赛 AT128 激光雷达在内的 27 个智慧传感器，基于由禾赛激光雷达赋能的强大感知能力基础，魏牌全新蓝山能清晰地还原完整道路环境，实现丰富的智能驾驶辅助功能：从高速 NOA 到城市 NOA，再到记忆泊车、遥控泊车等 30 项 L2+级功能，这些技术的集成不仅提升了驾驶的便捷性，更在安全性上树立了行业标杆，为用户带来全场景、全天候、全时段的适用能力以及更加安全、灵敏的智驾体验。作为魏牌全新蓝山的核心理感知部件，禾赛 AT128 内部集成了 128 个独立 VCSEL 激光器，可实现 1200x128 的超高全局分辨率，以每秒 153 万的超高点频输出三维实时数据，拥有 200 米超远测距能力，捕捉丰富和完整的物体细节，满足无高精地图路况下的感知挑战。自 2022 年大规模量产交付以来，禾赛 AT128 不仅成功赋能多款国内新能源市场热门乘用车型，同时也是市场上久经用户实际应用质量验证的车载激光雷达产品之一。禾赛强大的制造交付能力、经过市场严格验证的极高产品质量，将为魏牌全新蓝山的量产交付保驾护航。魏牌全新蓝山的成功上市，标志着禾赛与长城汽车的合作迈入高质量发展新阶段。

图 4：魏牌全新蓝山正式上市



资料来源：禾赛科技公众号

1.2、2024 年上半年激光雷达装机量排名：速腾聚创领衔，华为第二，禾赛紧追

2024 年上半年速腾聚创延续行业龙头地位，领跑激光雷达市场。据盖世汽车资讯报导，2024 年上半年，汽车智能零部件市场整体上呈现出蓬勃发展的态势，各大细分领域均展现出强劲的增长潜力，其中激光雷达市场备受关注。根据盖世汽车研究院配置数据显示，今年上半年，速腾聚创以 235,511 台的装机量占据 40.3% 的市场份额，位居榜首。华为技术紧随其后，装机量达到 143,862 台，市场份额为 24.6%。禾赛科技和图达通则分别以 116,439 台和 86,972 台的装机量位列三、四名，市场份额分别为 19.9% 和 14.9%。速腾聚创在今年的车载激光雷达市场中表现优异，延续了其行业龙头的地位。得益于其 ADAS 激光雷达产品的高性能以及与多款车型的持续热销，速腾聚创在销量、市场占有率、客户基数等多个关键指标上实现了显著增长。

图 5：2024 年上半年激光雷达供应商装机量排行



资料来源：盖世汽车资讯

华为技术排名第二。据盖世汽车资讯，华为主要依托问界 M7、问界 M9、智界 S7、阿维塔 11、阿维塔 12 等车型“自产自销”。据汽车之家报导，今年 4 月，受益于问界 M9、智界 S7 华为 192 线激光雷达交付放量，华为超过了速腾聚创，首次拿下销量榜首，从 2020 年底正式发布第一代产品，历时三年多，华为激光雷达登上月榜第一；此时，距离华为 192 线激光雷达发布不过 4 个月，销量增速超出外界预期。按 2023 年的出货量排行，华为只能排在第四，位居前三的是长期占第一梯队的禾赛科技、图达通、速腾聚创，合计有 87.1% 市场份额。在 2023 年 12 月 26 日，华为发布 192 线激光雷达，这是华为最新的、性能最高的激光雷达产品，同月华为联合赛力斯、奇瑞连发两款搭载 192 线数激光雷达 ADS2.0 智能驾驶系统的新车——问界 M9 和智界 S7。今年 2 月，问界 M9 开启交付。年初，几乎所有车企销量都在大幅环比下滑，而问界却成为其中异数，表现强劲增长势头。4 月，华为激光雷达销量登顶之时，问界 M9 首次交付破万（13391）辆，位列 50 万元以上豪华车型第一位，累计大定超 7 万辆。如今，问界 M9 势不可挡，一路刷新中国豪华汽车销量记录，成为国内市场 50 万元以上“不分能源形式、不分车身形式”的豪华车销冠。总结而言，华为激光雷达与智能驾驶的落地一同走过了三个阶段：第一阶段，96 线激光雷达生不逢时，智能驾驶车型并未普及，并且合作车型销路不畅；第二阶段，华为推出智能驾驶方案 ADS 2.0，未采用自研激光雷达，而且存在产品断档；第三阶段，192 线激光雷达虽生也晚，但乘智驾东风而起——问界代表的鸿蒙智行系，和 2023 年新势力销冠理想正面争锋，有平起平坐之势。华为乾崮智驾 ADS 带火激光雷达的速度，远远超过预期，原因在于为抢占城市 NOA 落地先机，智驾产品竞争太卷，马太效应显出威力。

图 6：华为乾崮智驾



资料来源：华为官网

禾赛科技排名第三。据盖世汽车资讯报导，禾赛科技今年确实充满了挑战，1月美国国防部针对在美国直接或间接营运的“中国涉军企业”（Chinese military companies）名单更新，禾赛科技在列。尽管如此，禾赛科技仍然展现出了不俗的业绩和发展潜力。据禾赛科技公布的2024年第二季度未经审计的财务数据：公司二季度营收达4.6亿元，综合毛利率45.1%，订单高增，乘用车与Robotaxi双轮驱动，ADAS产品交付增势强劲。目前，理想和零跑、小米是禾赛的主要客户：今年上半年禾赛新增了零跑C10、零跑C11和小米SU7等多款量产车型；其中，小米SU7异军突起，按照小米汽车规划，今年力争保底交付10万辆，冲刺交付12万辆，或将较好地助力禾赛的销量表现。禾赛已与一家中国领先的电动汽车厂商签署定点协议，将在其2025年所有新车型上，独家采用禾赛下一代L3超高清超远距高性能激光雷达。7月25日，禾赛科技宣布，与奥迪、通用、福特三家国际主机厂旗下的中国合资品牌达成激光雷达量产定点合作，新合作车型将于2025年起陆续开启大规模量产。同月早些时候，禾赛还宣布获得百度萝卜快跑新一代无人驾驶平台主激光雷达独家定点。在新产品方面，禾赛今年推出了两款基于第四代自研芯片架构的ADAS远距激光雷达。其中，AT512主要瞄准L3级自动驾驶应用；价格更具竞争力的小巧型ATX，则面向L2+智能驾驶应用。这两款激光雷达分别对应禾赛提出了摩尔定律在激光雷达行业的两种表现形式：极致性能和极致成本。截至今年4月，禾赛公司在全球范围内拥有超过1500项专利布局，覆盖光学、机械、芯片、算法等多个关键领域。

图 7：禾赛科技 AT512 激光雷达



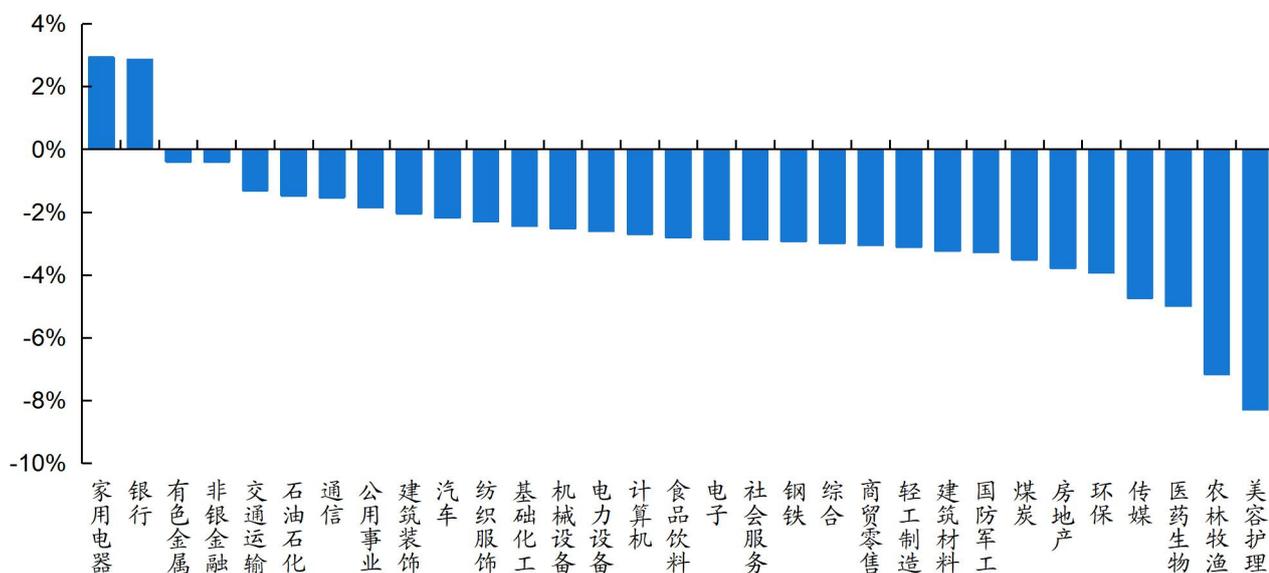
资料来源：禾赛科技官网

2、市场行情回顾

2.1、全 A 市场行情回顾

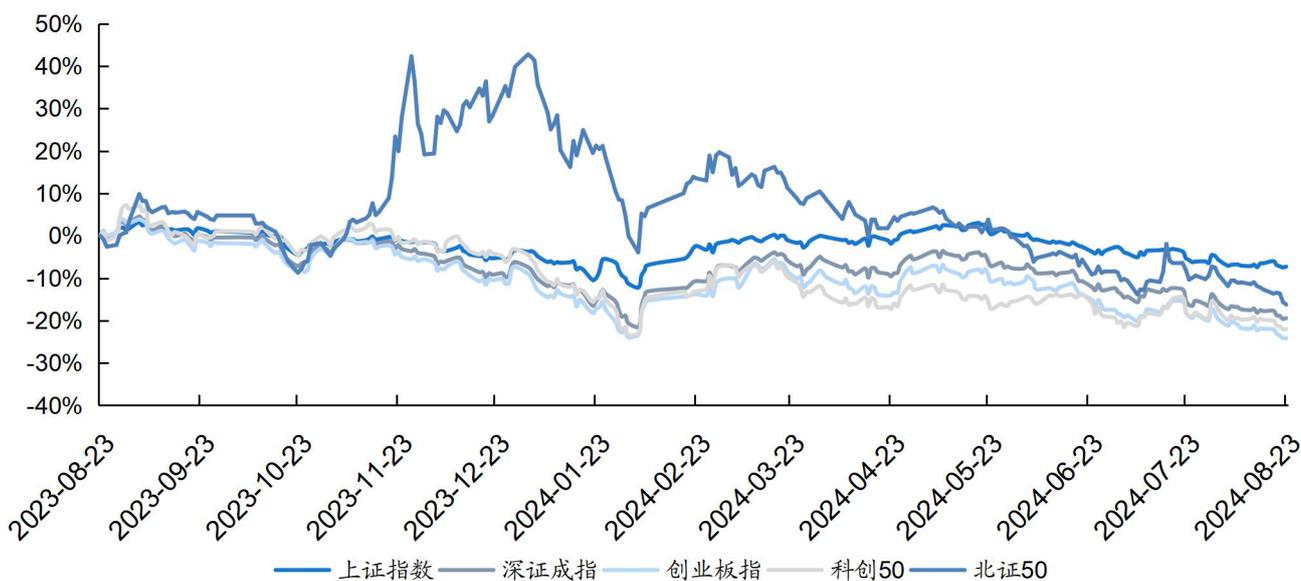
2024 年 08 月 19 日至 2024 年 08 月 23 日，A 股市场申万一级行业涨跌幅居前的板块为家用电器、银行、有色金属，涨跌幅分别为+2.94%、+2.86%、-0.39%；涨跌幅居后的板块为美容护理、农林牧渔、医药生物，涨跌幅为-8.29%、-7.16%、-4.99%；涨幅居前的个股为国科天成、深圳华强、山西高速、力源信息、晶赛科技，涨跌幅分别为+247.94%、+61.01%、+44.01%、+43.04%、+41.69%。

图 8：本周 A 股申万一级子行业区间涨跌幅（2024.08.19-2024.08.23）



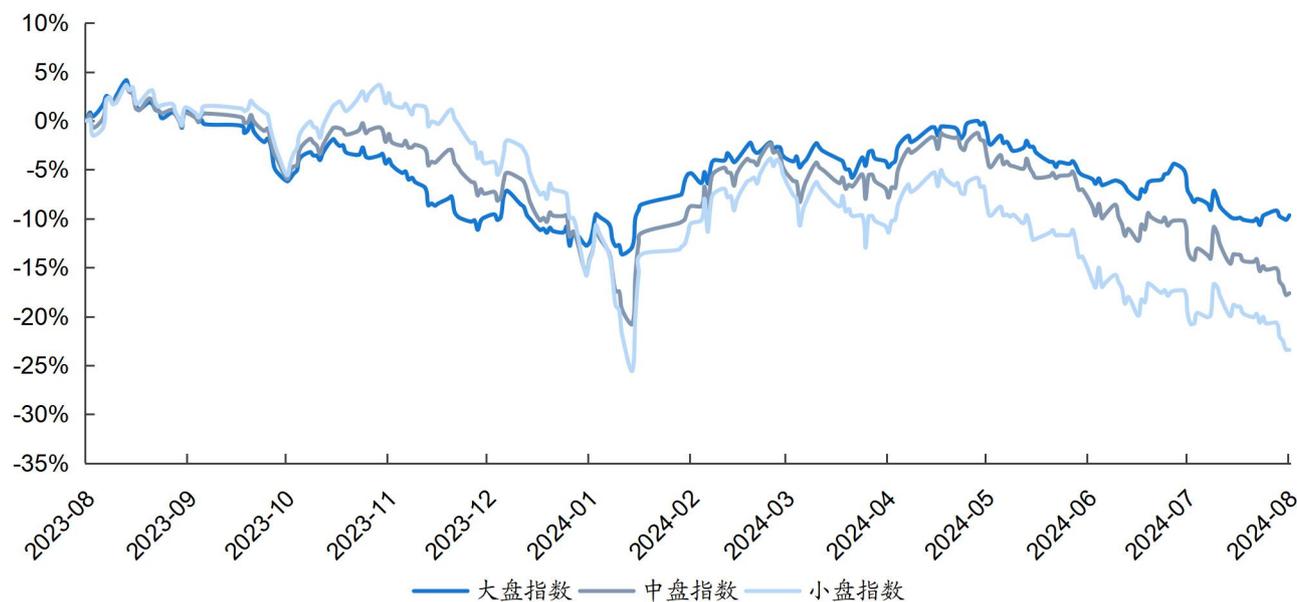
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 9: A 股市场主要指数情况 (2023.08.23-2024.08.23)



资料来源: iFind, 国海证券研究所

图 10: A 股大小盘市场风格 (2023.08.23-2024.08.23)



资料来源: iFind, 国海证券研究所

图 11: 大中小盘一致预期及 PE/PEG

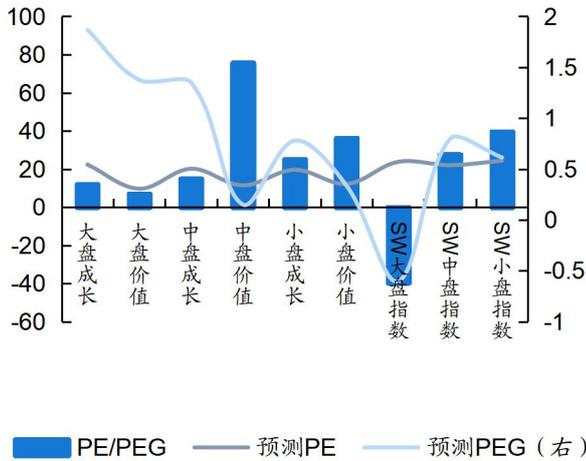
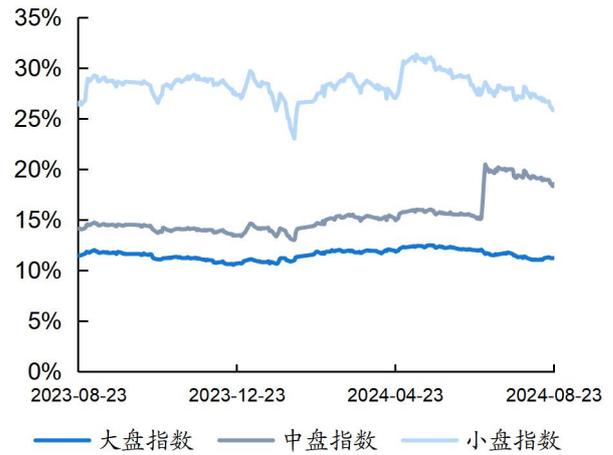


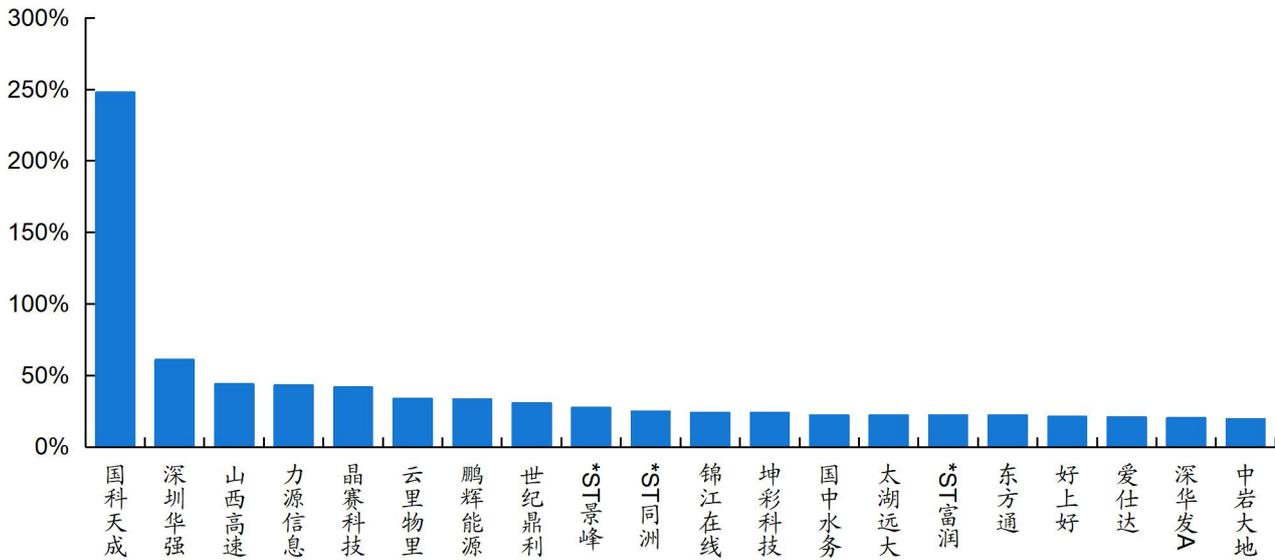
图 12: 大中小盘估值历史分位数 (2023.08.23-2024.08.23)



资料来源: iFind, 国海证券研究所 (注: 相关数据取至 2024.08.23 收盘)

资料来源: iFind, 国海证券研究所

图 13: 本周 A 股市场涨幅前 20 的个股 (2024.08.19-2024.08.23)

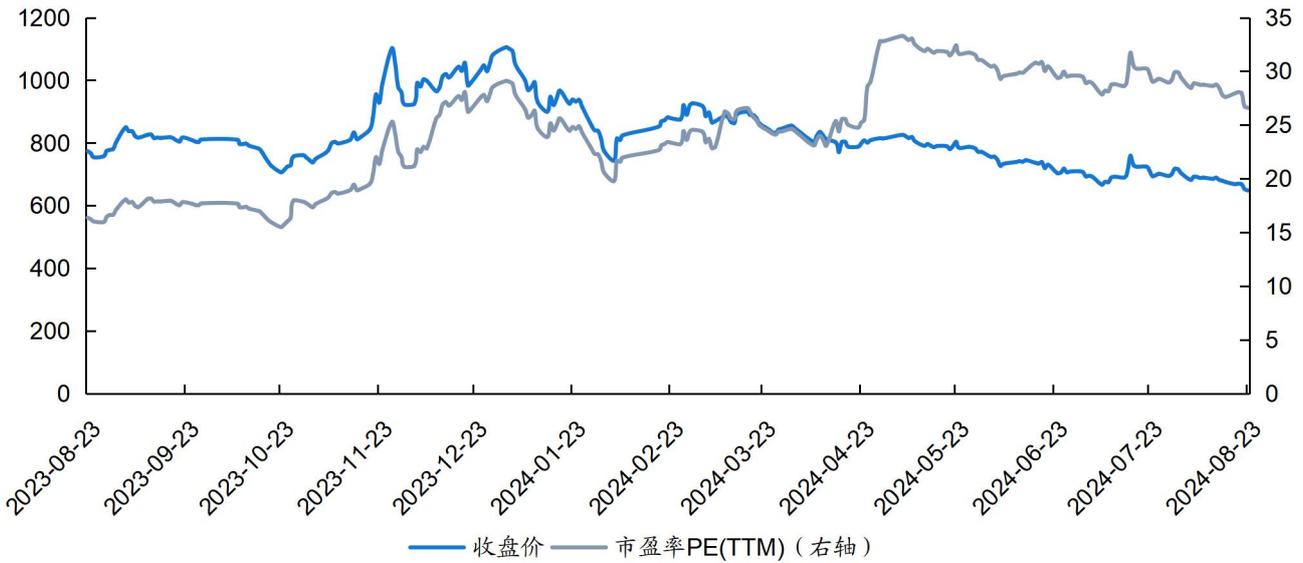


资料来源: iFind, 国海证券研究所

2.2、北交所市场行情回顾

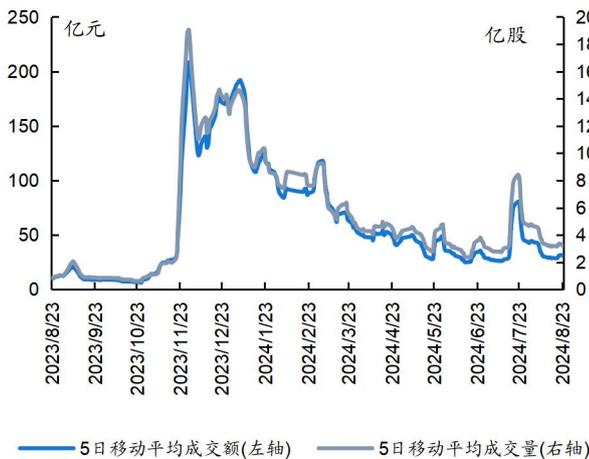
截至2024年08月23日，北证50指数PE TTM为26.60X，5日移动平均的交易金额为30.91亿元、5日移动平均的成交量为3.21亿股，2024年8月23日换手率为1.42%；周度涨幅居前的个股为晶赛科技、云里物里、太湖远大，涨跌幅分别为+41.69%、+33.69%、+22.18%。

图 14：北证 50 指数收盘价及市盈率 TTM（2023.08.23-2024.08.23）



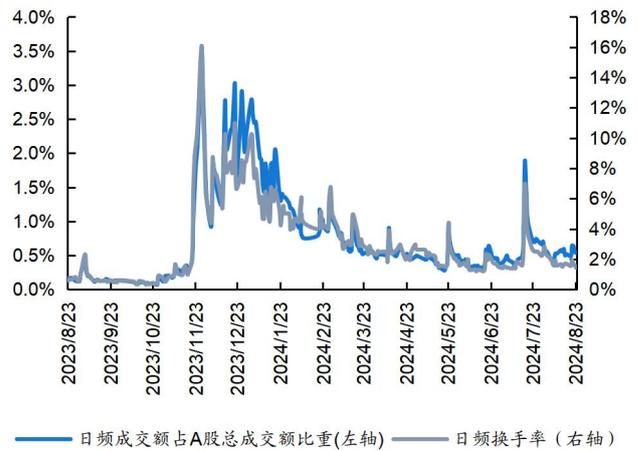
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 15：北证 A 股 5 日移动平均交易量及交易金额统计（2023.08.23-2024.08.23）



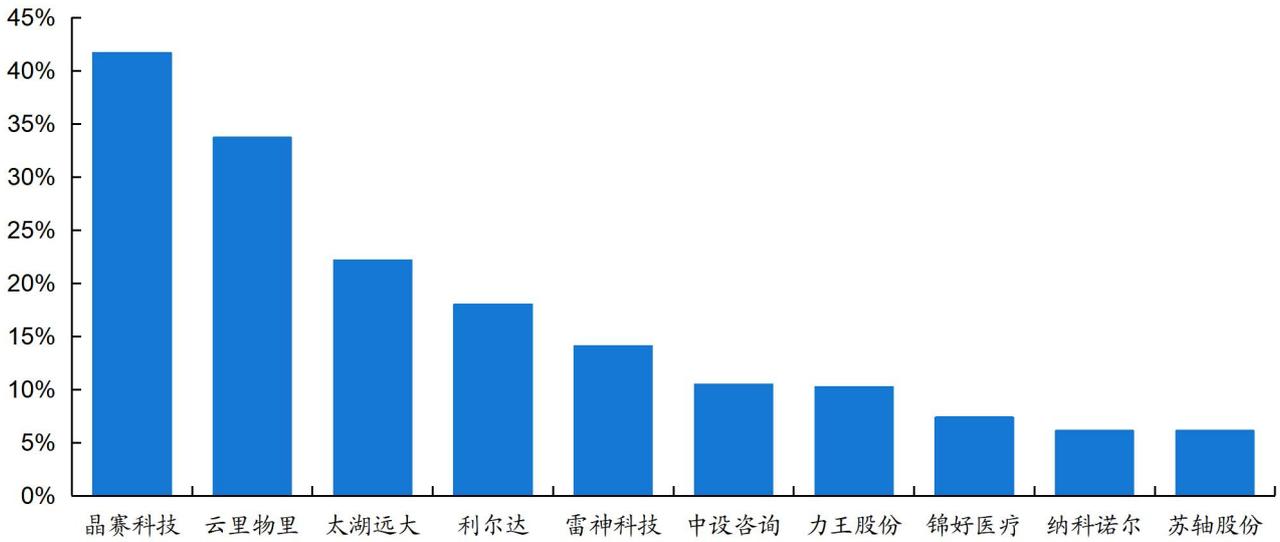
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 16：北证 A 股日度成交额比重及区间换手率统计（2023.08.23-2024.08.23）



资料来源：iFind，国海证券研究所

图 17: 本周北证 A 股市场涨幅前 10 的个股 (2024.08.19-2024.08.23)



资料来源: iFind, 国海证券研究所

表 1: 本周北交所市值前十大公司估值水平 (截至 2024.08.23)

代码	简称	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	PE TTM
835185.BJ	贝特瑞	16.00	178.67	11.31
832982.BJ	锦波生物	172.00	152.24	30.45
872808.BJ	曙光数创	28.28	56.56	110.80
833575.BJ	康乐卫士	17.15	48.18	-
835368.BJ	连城数控	19.69	45.98	5.75
836077.BJ	吉林碳谷	7.77	45.66	58.38
834599.BJ	同力股份	7.81	35.65	6.20
430047.BJ	诺思兰德	12.35	33.87	-
833819.BJ	颖泰生物	2.71	33.22	-
873122.BJ	中纺标	33.90	31.27	100.37

资料来源: iFind, 国海证券研究所

3、热点新闻

继上海之后，极氪汽车获杭州高快速路 L3 自动驾驶测试牌照。据盖世汽车资讯报导，8月21日，极氪汽车宣布，继上海之后，浩瀚智驾再获杭州市高快速路 L3 自动驾驶测试牌照，开启 L3 自动驾驶双城测试。今年6月，极氪自研的浩瀚智驾系统获得上海市高快速路 L3 自动驾驶测试牌照，并已在7类场景、30余项科目测试中获得100%通过率。据易车网资料显示，极氪“浩瀚智驾”配备了31个感知硬件，为智能驾驶提供了强大的硬件支持，匹配算力高达508 TOPS 的 NVIDIA DRIVE Orin 智能驾驶系统级芯片，提升了系统的安全性，覆盖了智能泊车、高速与城市智能驾驶等多个场景。

千寻位置逆势完成新一轮融资，加码车路云一体化、智能驾驶等投入。8月19日，据盖世汽车资讯，全球领先的时空智能科技公司千寻位置网络有限公司正式宣布完成新一轮战略融资。本轮融资由北京信息产业发展投资基金领投，上海数字鼎元投资基金、北京市东城区科技创新产业投资基金、青岛中和星耀创业投资基金跟投。公司整体估值已超过160亿元人民币。千寻位置成立于2015年8月。公司基于北斗卫星系统（兼容GPS、GLONASS、Galileo）基础定位数据，利用遍布全球的5000多座GNSS星基/地基增强站、自主研发的定位算法及大规模互联网服务平台，为用户提供厘米级定位、毫米级感知、纳秒级授时的时空智能服务。

小鹏 X9 完成复杂气象条件下辅助驾驶认证。据汽车之家报导，近日，小鹏 X9 在中国汽车技术研究中心有限公司（简称“中汽中心”）成功完成了复杂气象条件下的汽车辅助驾驶功能认证。小鹏 X9 以9项测试全面通过的优异成绩，顺利获得认证证书，成为全国范围内首个通过此项测试的车型。小鹏 X9 搭载了 XNGP 全场景智能辅助驾驶系统，全车配备了包括前向双激光雷达、摄像头、毫米波雷达、超声波雷达等29个智能驾驶感知元件。凭借 XNet 深度视觉神经网络，它实现了更强的环境感知能力。配合双 Orin-X 芯片，整个智能辅助驾驶系统能够更快速地做出决策。

宝骏汽车联合卓驭科技打造灵眸智驾 2.0 Max，实现“端到端模型”在20万元内首次量产落地。据 TechWeb，8月22日，随着宝骏品牌旗下首款智能长续航 SUV——宝骏云海，在上汽通用五菱全球首创的精益智造岛式工厂首批量产下线，宝骏汽车迎来电智化时代的重要里程碑。宝骏汽车联合卓驭科技（原大疆车载）打造灵眸智驾 2.0 Max，实现“端到端模型”在20万元内首次量产落地，最新智驾成果将由宝骏云海全系搭载。

搭载 RoboSense LiDAR，2025 款星途星纪元 ES 即将全球上市。据太平洋汽车报导，2025 款星纪元 ES 上市，新车共推出五款车型，其官方指导价格为 19.59-29.99 万元。本次 2025 款星纪元 ES 最大变化就是提升智驾方面的能力，全系将会标配高速 NEP 辅助驾驶功能和开通城市领航功能：城市智驾和旗舰两款车型配备 1 个激光雷达和 2 个 800 万前视摄像头，而全系标配 5 个毫米波雷达、12 个超声波雷达、4 个 300 万摄像头、4 个 200 万摄像头、1 个 200 万后摄像头和 1 个 800 万前视摄像头；新车全系标配高速智驾辅助、遥控泊车和记忆泊车功能，另外城市智驾和旗舰版两款车型标配城市智驾辅助。此外星纪元高速领航能力目前已经能够覆盖全国高速公路及城市高架/快速路，星纪元城市领航目前仅开城两座（上海+芜湖），且预计今年开通 20+城市。

极越 07 将于 9 月 10 日上市，8 月 28 日召开端到端 AI 智驾发布会。据 IT 之家 8 月 22 日消息，极越 CEO 夏一平今日在视频中表示，极越将于 8 月 28 日召开端到端 AI 智驾发布会，极越 07 将于 9 月 10 日上市。极越 07 量产车已经于 8 月 16 日正式下线，该车尺寸为 4953/1989/1475mm，轴距为 3013mm。该车配备智能交互大灯、自动升降尾翼、智能 ISD 互动钢琴键尾灯。此外，这款新车采用了无门把手设计，配备电动感应门。

问界新 M5 累计交付破 2 万台：24.98 万元起，全系华为高阶智驾。IT 之家 8 月 21 日消息，AITO 汽车官方今天宣布，问界新 M5 累计交付突破 20000 台。该车型全系配备华为高阶智驾，采用全铝底盘，号称“陆地小坦克”。问界新 M5 全系标配激光雷达，包括了毫米波，机器视觉，超声波，融合感知系统，全系标配“全国都能开”的“最强智驾”。此外，问界新 M5 新增遥控泊车功能，面对超窄车位停得进，下得来，智能便捷，优雅随心。

尺寸加长/广州车展首发，奥迪 A5L 有望搭载华为智驾。网易汽车 8 月 19 日报导，日前，一汽奥迪即将引入的奥迪 A5L，也就是现款 A4L 换代车型，将成为首款搭载华为智驾解决方案的车型，并以进口的方式销售 A5 Avant 旅行车、S5 三厢轿车、S5 Avant 旅行车等全家族车型。新车有望在今年广州车展首发亮相，2025 年年中上市。此外，奥迪多款全新车型也都将与华为展开合作，比如奥迪 PPE 平台首款国产电动车型奥迪 Q6L e-tron 也将搭载华为智驾系统。

智己宣布于 8 月 21 日正式启动去高精地图城市 NOA 全国公测用户招募。据盖世汽车报导，日前，智己汽车宣布，IMAD 去高精地图城市 NOA 即将开启全国公测，本轮公测用户招募于 8 月 21 日正式启动。官方表示，本轮公测将登陆全国 24 个省级行政区，实现全国城市都开放、全国道路有导航就能到、全国都好开，届时 IMAD 城市 NOA 将贯通全国（港澳台地区除外）。截至 2024 年 8 月 22 日，除智己汽车外，特斯拉、理想、蔚来、长城、问界、小米、小鹏、极氪等品牌都已引入无图 NOA。

领克 Z10 官宣搭载路特斯机器人高阶智驾方案，智驾版上市交付支持全国高速 NOA。据 IT 之家消息，8 月 19 日领克汽车官方宣布，领克 Z10 智驾版搭载路特斯机器人提供的高阶智驾方案，上市交付即支持全国高速 NOA，号称做到“敢开、想开、全国都能开的智驾体验”。该车基于 800V 平台、SEA 浩瀚架构打造，使用金砖电池和碳化硅电机，配备双腔空气悬挂和激光雷达，前后座椅均配备通风、加热、按摩功能。

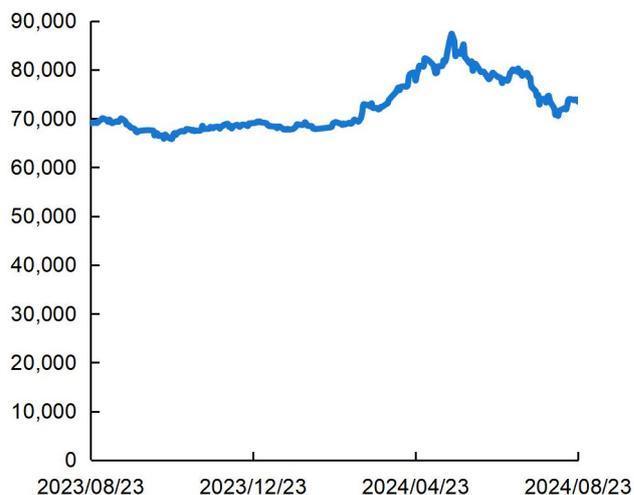
4、上游原材料价格跟踪

图 18: 钢铁 (元/吨)



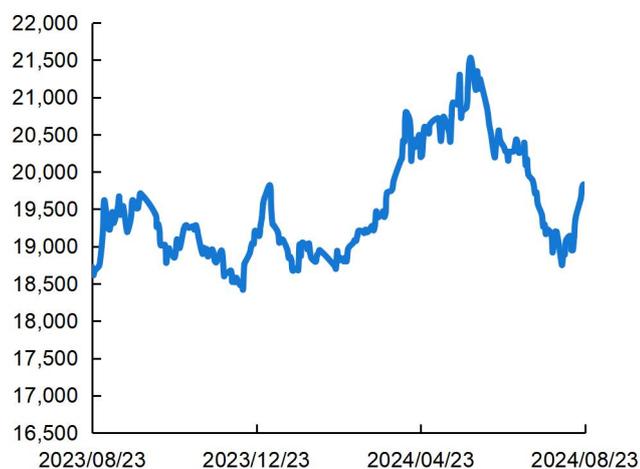
资料来源: iFind, 国海证券研究所

图 19: 铜 (元/吨)



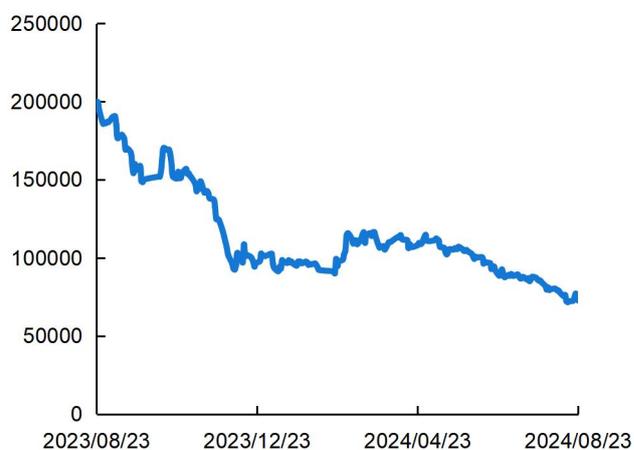
资料来源: iFind, 国海证券研究所

图 20: 铝 (元/吨)



资料来源: iFind, 国海证券研究所

图 21: 碳酸锂 (元/吨)



资料来源: iFind, 国海证券研究所

5、重点推荐个股

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

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/8/23 股价	EPS			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688167.SH	炬光科技	43.52	1.00	1.66	2.79	43.43	26.22	15.60	买入
688048.SH	长光华芯	25.22	-0.52	0.89	1.41	-	28.34	17.89	增持
603297.SH	永新光学	53.81	2.12	2.77	3.53	25.42	19.43	15.24	买入
300627.SZ	华测导航	27.67	0.83	1.14	1.49	33.49	24.27	18.57	买入
688326.SH	经纬恒润	59.96	-1.81	3.02	3.79	-	19.85	15.82	增持
300680.SZ	隆盛科技	16.24	0.64	1.28	1.82	25.55	12.69	8.92	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

6、风险提示

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

【北交所&新兴成长组小组介绍】

罗琨，现任国海北交所&新兴成长组首席分析师，毕业于香港浸会大学经济学硕士、湖南大学会计学本科，7年证券从业经验。曾任财信证券资管投资部投资经理、研究发展中心机械研究员、宏观策略总监。所在团队曾获得2022、2023年新财富最佳分析师入围、2023年金麒麟菁英分析师、2023年Choice最佳分析师。

傅麒丞，现任国海北交所&新兴成长组分析师，谢菲尔德大学金融硕士、国际商务管理硕士，所在团队获得2022、2023年新财富最佳分析师入围，2022年加入国海证券研究所。

【分析师承诺】

罗琨，傅麒丞，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R4，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

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

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

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

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

【郑重声明】

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