

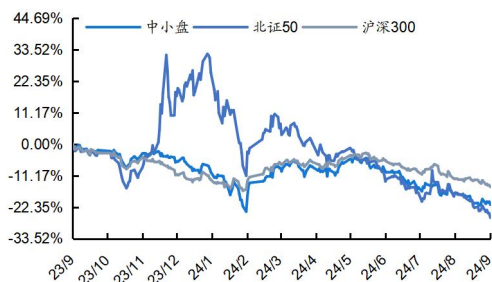
研究所:
 证券分析师: 罗琨 S0350522110003
 luok@ghzq.com.cn
 证券分析师: 傅麒丞 S0350524080001
 fuqc@ghzq.com.cn

禾赛获 ISO 21448 预期功能安全流程认证，新

豪华智享 C 级轿车领克 Z10 正式上市

——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	2024/9/6		
	1M	3M	12M
中小盘	-4.00%	-13.75%	-21.53%
北证 50	-9.25%	-17.07%	-26.08%
沪深 300	-3.35%	-10.11%	-15.42%

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, 傅麒丞》——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) 禾赛科技成为全球激光雷达行业首家获 ISO 21448 预期功能安全流程认证的企业。**据禾赛科技公众号报导, 禾赛科技顺利通过国际知名第三方认证机构 TÜV 南德意志集团的严格审核, 在 ISO 26262 及质量管理体系基础上获得了 ISO 21448 (SOTIF) 预期功能安全流程认证, 成为全球激光雷达行业首家获此认证的企业。该认证不仅确认了禾赛在预期功能安全方面已建立先进的流程体系, 还展示了禾赛将预期功能安全最佳实践全面融入公司研发流程的能力, 充分遵循了行业的最高安全标准。自 2021 年起, 禾赛便致力于构筑“三合一”安全体系, 将功能安全、预期功能安全 (SOTIF) 和网络安全三方面的安全体系融入到激光雷达产品设计开发流程中, 较大程度保障了激光雷达安全。禾赛率先在激光雷达行业内获得了 ISO 26262 功能安全认证、ISO/SAE 21434 网络安全认证, 以及 ISO 21448 (SOTIF) 预期功能安全流程认证, 这三个领域的权威认证共同构筑了禾赛独有的“安全铁三角”, 为智能驾驶提供精准、可靠的感知输入。与 ISO 26262 功能安全标准所覆盖的系统性失效或随机硬件失效风险不同的是, ISO 21448 预期功能安全标准侧重于预防或降低因环境干扰等因素触发的性能局限, 进而避免危害的发生。对客户来说, 禾赛获得 ISO 21448 预期功能安全流程认证, 意味着遵循此流程开发的产品, 由于干扰导致的性能局限可以得到改善, 即使部分场景下难以做到完全解决, 但也对受限场景和受限性能有着清晰的边界, 支持整车智驾系统采取综合措施。这样一来, 整车智驾系统安全性得到了保障, 设计运行范围大幅拓宽, 接管情况显著降低, 带来了用户的安全和驾驶体验的双重提升。
- 2) 领克首款纯电车型 Z10 上市, 限时低至 19.68 万元。**据电动邦公众号报导, 9 月 5 日, 新豪华智享 C 级轿车领克 Z10 在杭州正式上市。基于续航能力、快充平台、智驾等不同, 领克 Z10 推出 5 款车型, 用户于 2024 年 9 月 5 日至 10 月 31 日期间支付 5000 定金下订领克 Z10 并完成大定锁单, 且在 2024 年 12 月 31 日前完成提车, 可享受价值至高 52000 元的限时购车权益, 限时优惠价格 19.68-28.88 万元不等。从电池容量来看, 除售价 20 万元以下的入门款后驱 Pro 版采用 71kwh 电池外, 其余车型均配备 95kWh 电池; 从电驱系统看, 入门款、次低配、中配三款车型基于 400V 平台打造,

而价格递增的后两款车型搭载行业领先的 800V 双碳化硅高性能电驱，其中顶配 Ultra 更是配备双电机四驱系统；从智驾功能来看，从中配车型开始，领克 Z10 在智能驾驶功能上有所升级。作为领克首款纯电 C 级轿车，领克 Z10 在提升其电动、智能、操控性能的同时也突出了其品牌个性和车型定位。在硬件配备上，领克 Z10 具备高感知能力，全车最高搭载 30 颗高性能感知硬件，包括 1 颗激光雷达、12 个摄像头、12 个超声波雷达和 5 个毫米波雷达，整体感知范围可达 4.4 万平方米，实现全方位护航；在智驾辅助上，LYNK LHP 智驾系统实现 33 项高阶辅助功能，即使在“雾天三轮车 50km/h 斜穿”及“雨夜摩托车 40km/h 斜穿”的极端情形下也具有较好的稳定性；同时领克 Z10 在更高阶的 NOA 智能辅助驾驶上已基本覆盖日常出行全场景。

- **市场行情回顾：**（1）2024 年 09 月 02 日至 2024 年 09 月 06 日，A 股市场申万一级行业涨跌幅居前的板块为汽车、非银金融、传媒，涨跌幅分别为+0.53%、-0.51%、-0.74%；涨跌幅居后的板块为石油石化、电子、有色金属，涨跌幅为-5.45%、-5.27%、-5.13%；涨幅居前的个股为富特科技、南都电源、深圳华强、伟时电子、科森科技，涨跌幅分别为+242.86%、+66.93%、+61.05%、+61.05%、+60.90%；（2）截至 2024 年 09 月 06 日，北证 50 指数 PE TTM 为 28.12X，5 日移动平均的交易金额为 23.60 亿元、5 日移动平均的成交量为 2.55 亿股，2024 年 9 月 6 日换手率 1.27%；周度涨幅居前的个股为立方控股、华阳变速、力王股份，涨跌幅分别为+16.52%、+13.65%、+9.24%。
- **热点新闻：**（1）搭载 RoboSense 激光雷达，埃安霸王龙 520 激光雷达版正式上市；（2）仰望 U8 豪华版 OTA 升级，涉及智驾、泊车等；（3）长城魏牌蓝山首周销量超 1153 台，智能驾驶与豪华内饰成亮点；（4）智界 R7 轿跑 SUV 预售在即，30 万起售搭载华为 ADS 3.0 智驾系统；（5）中汽中心权威认证，宝骏云海荣获“TOP Intelligence 极智泊车挑战”证书；（6）工信部：我国发布三项智能网联汽车强制性国家标准；（7）新势力 8 月“流火”：理想距“百万俱乐部”仅咫尺、零跑首破三万、小鹏寄望 MONA；（8）小马智行开启连接广州南站、白云机场自动驾驶测试；（9）特斯拉计划明年第一季度在中国和欧洲推出 FSD 高级驾驶辅助系统；（10）理想汽车 OTA 6.2 升级：智能驾驶新功能亮相成都车展。
- **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	2024/9/6 股价	EPS			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688167.SH	炬光科技	41.93	1.00	1.66	2.79	41.85	25.26	15.03	买入
688048.SH	长光华芯	24.50	-0.52	0.89	1.41	-	27.53	17.38	增持
603297.SH	永新光学	55.60	2.12	2.77	3.53	26.26	20.07	15.75	买入
300627.SZ	华测导航	28.92	0.83	1.14	1.49	35.01	25.37	19.41	买入
688326.SH	经纬恒润	61.67	-1.82	-2.42	1.91	-	-	32.29	增持
300680.SZ	隆盛科技	15.93	0.64	1.28	1.82	25.07	12.45	8.75	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：经纬恒润预测值来源于国海证券汽车组最新预测数据）

内容目录

1、 主要观点	6
1.1、 全球激光雷达行业首家，禾赛获 ISO 21448 预期功能安全流程认证	6
1.2、 上市限时价 19.68 万元起，新豪华智享 C 级轿车——领克 Z10 正式上市	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

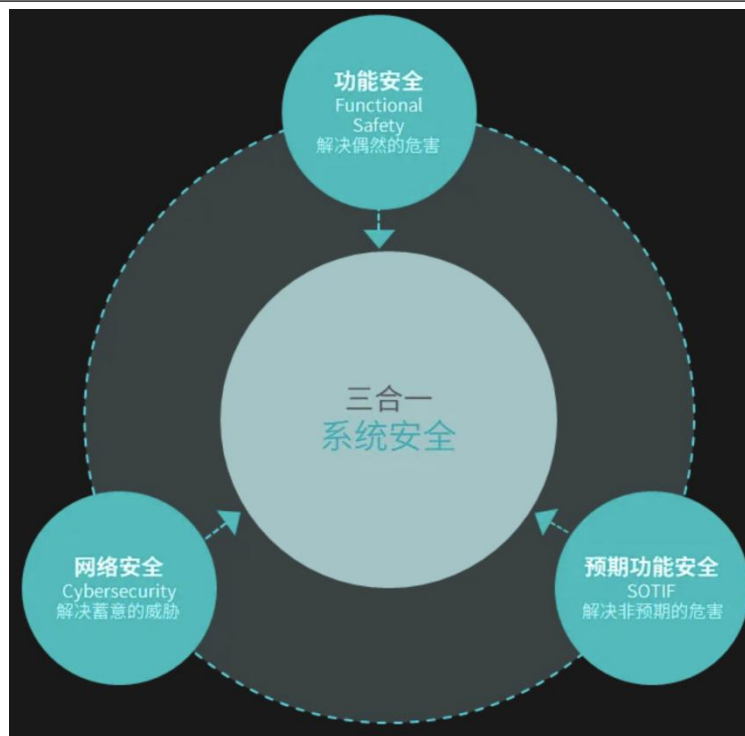
图 1: 禾赛科技“安全铁三角”	6
图 2: 禾赛科技获颁 TÜV 南德 ISO 21448 预期功能安全认证证书	7
图 3: 禾赛主动抗干扰技术	8
图 4: 禾赛科技参加 2024 德国汉诺威国际商用车展	9
图 5: 领克 Z10 上市信息	10
图 6: 领克 Z10 30 个智驾传感器	11
图 7: AMD V2000A 桌面级系统芯片	12
图 8: 本周 A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (2024.09.02-2024.09.06)	13
图 9: A 股市场主要指数情况 (2023.09.06-2024.09.06)	14
图 10: A 股大小盘市场风格 (2023.09.06-2024.09.06)	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 (2023.09.06-2024.09.06)	15
图 13: 本周 A 股市场涨幅前 20 的个股 (2024.09.02-2024.09.06)	15
图 14: 北证 50 指数收盘价及市盈率 TTM (2023.09.06-2024.09.06)	16
图 15: 北证 A 股 5 日移动平均交易量及交易金额统计 (2023.09.06-2024.09.06)	16
图 16: 北证 A 股日度成交额比重及区间换手率统计 (2023.09.06-2024.09.06)	16
图 17: 本周北证 A 股市场涨幅前 10 的个股 (2024.09.02-2024.09.06)	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 2024.09.06)	17

1、主要观点

1.1、全球激光雷达行业首家，禾赛获 ISO 21448 预期功能安全流程认证

禾赛科技成为全球激光雷达行业首家获 ISO 21448 预期功能安全流程认证的企业。据禾赛科技公众号报导，全球领先的激光雷达研发与制造企业禾赛科技顺利通过国际知名第三方认证机构 TÜV 南德意志集团的严格审核，在 ISO 26262 及质量管理体系基础上获得了 ISO 21448 (SOTIF) 预期功能安全流程认证。该认证不仅确认了禾赛在预期功能安全方面已建立先进的流程体系，还展示了禾赛将预期功能安全最佳实践全面融入公司研发流程的能力，充分遵循了行业的最高安全标准。自 2021 年起，禾赛便致力于构筑“三合一”安全体系，将功能安全、预期功能安全 (SOTIF) 和网络安全三方面的安全体系融入到激光雷达产品设计开发流程中，较大程度保障了激光雷达安全。禾赛率先在激光雷达行业内获得了 ISO 26262 功能安全认证、ISO/SAE 21434 网络安全认证，以及 ISO 21448 (SOTIF) 预期功能安全流程认证，这三个领域的权威认证共同构筑了禾赛独有的“安全铁三角”，为智能驾驶提供精准、可靠的感知输入。

图 1：禾赛科技“安全铁三角”



资料来源：禾赛科技公众号

激光雷达作为自动驾驶系统的核心传感器之一，深度关联着整车安全。据禾赛科技公众号报导，智能驾驶的核心基石在于安全，随着自动驾驶功能与技术的不断进阶，对车规级感知硬件的安全要求也日益严苛和全面；而激光雷达作为自动驾驶系统中不可或缺的核心传感器，深度关联着整车安全。对于激光雷达来说，预期功能安全依托于一系列安全分析、设计、验证手段，深入识别激光雷达功能的不足及其触发条件，尤其是恶劣天气条件、振动及电磁干扰等环境约束。2022《道路车辆预期功能安全》作为国际标准化组织（ISO）制定的首个预期功能安全标准，其颁布标志着行业对于自动驾驶系统安全性评估迈入了新阶段。该标准旨在确保自动驾驶系统在设计 and 运行过程中，能够充分考虑到各类运行场景，预防因系统性能局限或人为误操作所引发的潜在安全风险。与 ISO 26262 功能安全标准所覆盖的系统性失效或随机硬件失效风险不同的是，ISO 21448 预期功能安全标准侧重于预防或降低因环境干扰等因素触发的性能局限，进而避免危害的发生。对客户来说，禾赛获得 ISO 21448 预期功能安全流程认证，意味着遵循此流程开发的产品，由干扰导致的性能局限可以得到改善，即使部分场景下难以做到完全解决，但也对受限场景和受限性能有着清晰的边界，支持整车智驾系统采取综合措施。这样一来，整车智驾系统安全性得到了保障，设计运行范围大幅拓宽，接管情况显著降低，带来了用户的安全和驾驶体验的双重提升。

图 2：禾赛科技获颁 TÜV 南德 ISO 21448 预期功能安全认证证书



资料来源：禾赛科技公众号

禾赛在激光雷达预期功能安全方面采取双管齐下的策略。据禾赛科技公众号报导，禾赛一方面针对已识别的潜在功能不足及触发条件（包括人为的操作误用），制定了详尽的应对策略；另一方面则不断丰富场景库，缩小未知场景的范围。禾赛通过研究相关标准、法规以及最佳实践，构建出一套适用于激光雷达数据驱动的感知算法的测试场景库维度表，其详尽地覆盖了包括车辆运行场景、环境条件、传感器状态在内的七大核心类别，细分为数百个场景，全方位、多角度地评估激光雷达在各种条件下的性能，减少未知的危险状态，使得系统能够在更广泛的场景下保持安全。在具体措施层面，禾赛深度聚焦客户的核心痛点，并以此为导向，致力于相关技术领域的研发工作，掌握了一系列关键核心技术。例如，禾赛特有的主动抗干扰技术，能够为每一束激光脉冲进行单独编码，有效隔离外界激光雷达信号的干扰；禾赛的脏污诊断算法能够定位并报出雷达视窗上脏污的位置，实现脏污“数据化”，以供智驾系统进行判断，进一步提升了激光雷达在实际应用中的安全性和稳定性。此外，禾赛自研了全球首个智能点云解析引擎（Intelligent Point Cloud Engine, IPE），能够智能识别雨雾、前车尾气、灰尘等，并在点云中实时进行“像素级”标记，滤除 99.9% 以上的环境噪点。此项技术不仅能够有效减少系统误识别和误触发，还能较大削弱雨雾天气对激光雷达的干扰，这也是禾赛在预期功能安全领域的突破性成果。

图 3：禾赛主动抗干扰技术



资料来源：禾赛科技公众号

禾赛将首次展出全新旗舰级激光雷达产品，向国际市场展示激光雷达广泛的场景应用及大规模部署的能力。据禾赛科技公众号报导，2024年9月17日至22日，IAA Transportation 2024 德国国际商用车展将在汉诺威举行。作为全球领先的激光雷达企业，禾赛将首次展出全新旗舰级激光雷达产品，向国际市场展示激光雷达广泛的场景应用及大规模部署的能力。汉诺威国际商用车展已成功举办了68届，是全球规模最大、影响力最强的商用车专业展会。作为全球汽车行业的风向标，德国 IAA Transportation 2024 以“智能、电动、环保——未来出行的变革者”为主题，汇聚全球顶尖科技企业与创新力量，共同探讨并展示商用车及工业机器人在智能化、电动化及环保领域的最新成果与发展趋势。此次参加 2024 IAA Transportation 国际商用车展，禾赛科技不仅将带来最新的激光雷达技术成果，更将向全球市场展示作为行业领导者的先进技术实力。除了将亮相一款新产品，禾赛还将带来“销量王牌”超高清远距激光雷达 AT128、360° 旋转式超广角近距激光雷达 QT128，以及服务于工业机器人的中距激光雷达 XT32，将与全球同行共同探讨商用无人驾驶、工业机器人、智慧工厂、车路协同、港口物流自动化等应用的未来发展趋势和解决方案。

图 4：禾赛科技参加 2024 德国汉诺威国际商用车展



资料来源：禾赛科技公众号

1.2、上市限时价 19.68 万元起，新豪华智享 C 级轿车——领克 Z10 正式上市

领克首款纯电车型 Z10 上市，限时低至 19.68 万元。据电动邦公众号报导，9 月 5 日，新豪华智享 C 级轿车领克 Z10 在杭州正式上市。基于续航能力、快充平台、智驾等不同，领克 Z10 推出 5 款车型，价格从 19.68-28.88 万元不等；据领克汽车官网消息，用户于 2024 年 9 月 5 日至 10 月 31 日期间支付 5000 定金下订领克 Z10 并完成大定锁单，且在 2024 年 12 月 31 日前完成提车，可享受价值至高 52000 元的限时购车权益。从电池容量来看，除售价 20 万元以下的入门款后驱 Pro 版采用 71kwh 电池外，其余车型均配备 95kWh 电池；从电驱系统看，入门款、次低配、中配三款车型基于 400V 平台打造，而价格递增的后两款车型（顶配与次顶配）搭载行业领先的 800V 双碳化硅高性能电驱，其中顶配 Ultra 更是配备双电机四驱系统；从智驾功能来看，从中配车型开始，领克 Z10 在智能驾驶功能上有所升级。作为领克首款纯电 C 级轿车，领克 Z10 在提升其电动、智能、操控性能的同时也突出了其品牌个性和车型定位。据盖世汽车资讯网报导，一方面，从设计风格上，领克 Z10 延续了其 The Next Day 概念车理念，整体设计凸显凌厉感和扁平化，极具科技美感；另一方面，从座舱空间上，领克 Z10 作为 C 级轿车拥有宽境大尺寸车身（5028mm×1966mm×1468mm）和 3005mm 超长轴距，实现整车套内面积 4.8 m² 和 616L 后备箱空间。

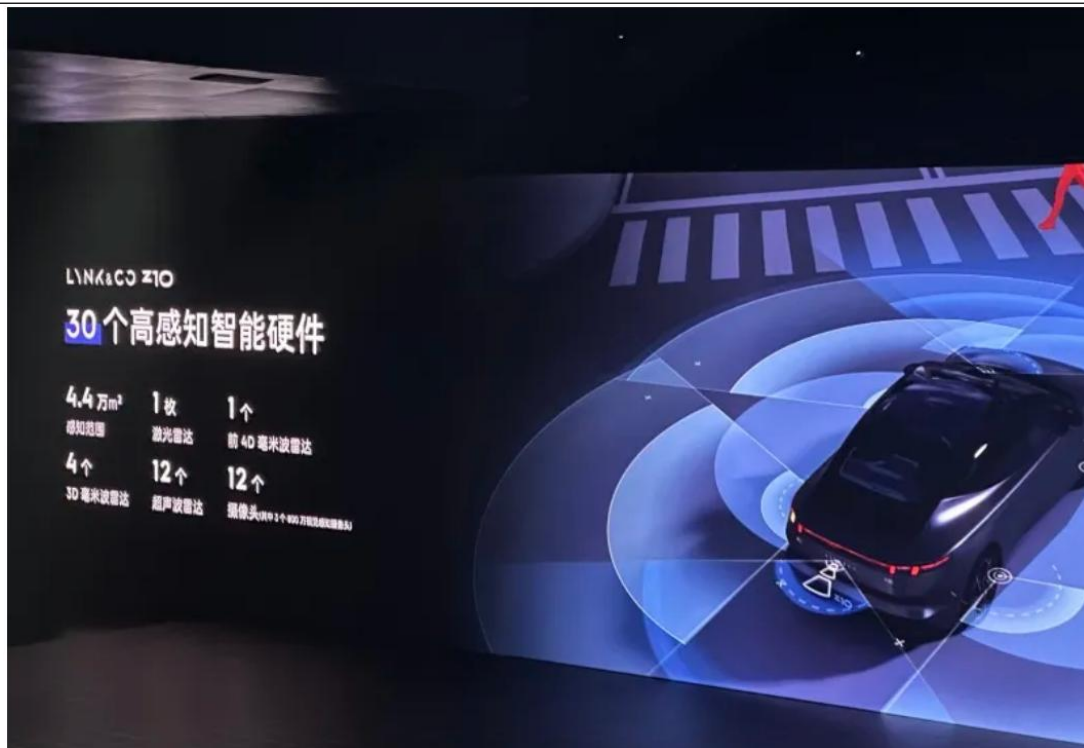
图 5：领克 Z10 上市信息



资料来源：盖世汽车资讯

搭载定制化高阶智驾方案 LYNK LHP，带来高端智驾体验。据领克官方公众号报导，基于全球化考量，领克 Z10 在智驾方面选择与路特斯机器人合作。此前，路特斯机器人智驾方案采用全球布局和统一逻辑，已在 30 个国家进行过场景验证，具有较高成熟度。据盖世汽车资讯网报导，路特斯机器人为领克 Z10 开发的定制化智能驾驶方案 LYNK LHP 无论在硬件水准还是能力表现上都位于行业第一梯队。在硬件配备上，据太平洋汽车公众号的报导显示，领克 Z10 具备高感知能力，全车最高搭载 30 颗高性能感知硬件，包括 1 颗激光雷达、12 个摄像头、12 个超声波雷达和 5 个毫米波雷达，整体感知范围可达 4.4 万平方米，实现全方位护航；在智驾辅助上，据未来汽车 Daily 公众号报导，LYNK LHP 智驾系统实现 33 项高阶辅助功能，即使在“雾天三轮车 50km/h 斜穿”及“雨夜摩托车 40km/h 斜穿”的极端情形下也具有较好的稳定性。同时根据盖世汽车资讯网的报导，领克 Z10 在更高阶的 NOA 智能辅助驾驶上已基本覆盖日常出行全场景。一方面，高速 NOA 高阶智驾领航辅助上市即交付，其变道博弈等策略思考能力相较高德地图更优。另一方面，城市 NOA 高阶智驾领航辅助需通过后续 OTA 升级实现，主要解决用户实际通勤痛点；最后，在泊车功能上，领克 Z10 智能泊车支持 200 多种车位类型，做到“所见即可泊”。值得一提的是，领克 Z10 在上市之前就已经拿到了无锡市 L3 自动驾驶汽车道路测试牌照。

图 6：领克 Z10 30 个智驾传感器



资料来源：太平洋汽车公众号

搭载魅族 Flyme Auto 车机系统，打造兼具功能与情绪价值的智舱。据盖世汽车资讯网的报导，领克 Z10 智能座舱主要基于领先算力和无界畅联两个亮点提升用户乘坐体验。首先，在算力上，领克 Z10 一方面采用同级别中少见的高性能桌面级架构，搭载强大的亿咖通·马卡鲁计算平台，另一方面使用 CPU 算力是行业主流芯片 1.8 倍的 AMD V2000A 桌面级系统芯片，成为全球仅有的两款、以及中国唯一一款配备 AMD 桌面级芯片的车型。依靠领先算力，领克 Z10 不仅实现了 Flyme Auto 车机系统全面进阶，同时丰富了车机功能，例如实况桌面可通过 3D 城市模型进行场景切换。其次，在无界畅联上，领克支持多品牌手机无感稳定连接。借助 Flyme Link，领克 Z10 能够与手机无感连接，实现算力、应用生态和服务的共享，用户可以在车机上无缝使用手机应用，体验始终不中断。通过 Carlink 功能，小米、vivo、OPPO、三星等品牌的手机也能与领克 Z10 实现无界连接，共享语音控制、导航和娱乐应用等功能。同时，后排乘客可通过 CoPad 平板电脑享受同样服务，从而照顾每一位乘客的娱乐体验。

图 7: AMD V2000A 桌面级系统芯片



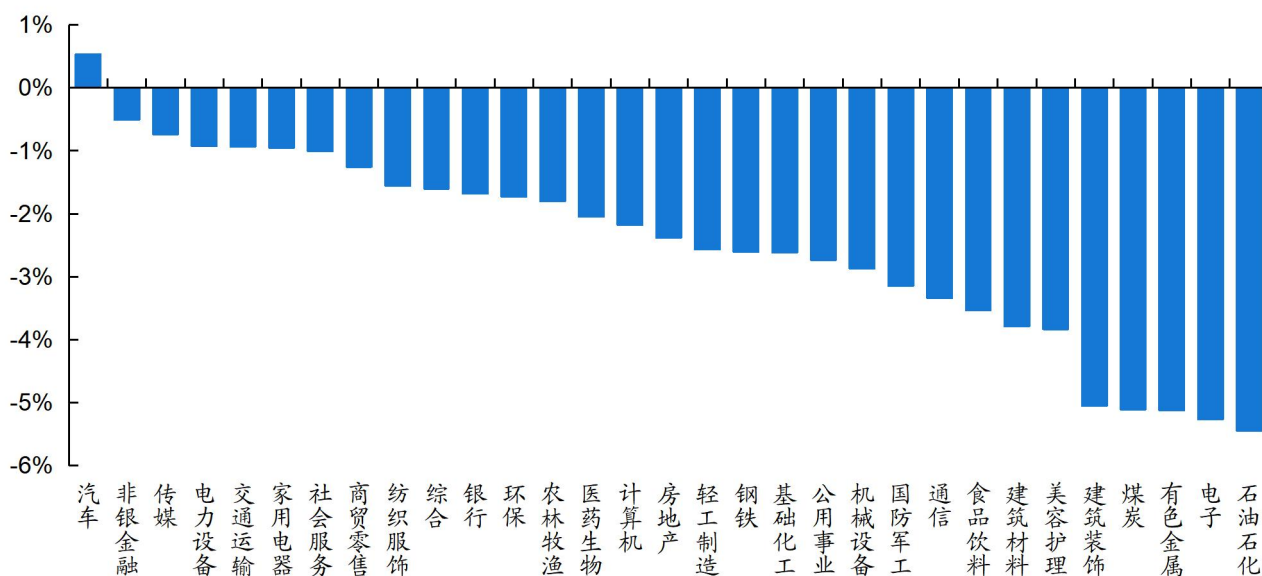
资料来源：太平洋汽车公众号

2、市场行情回顾

2.1、全 A 市场行情回顾

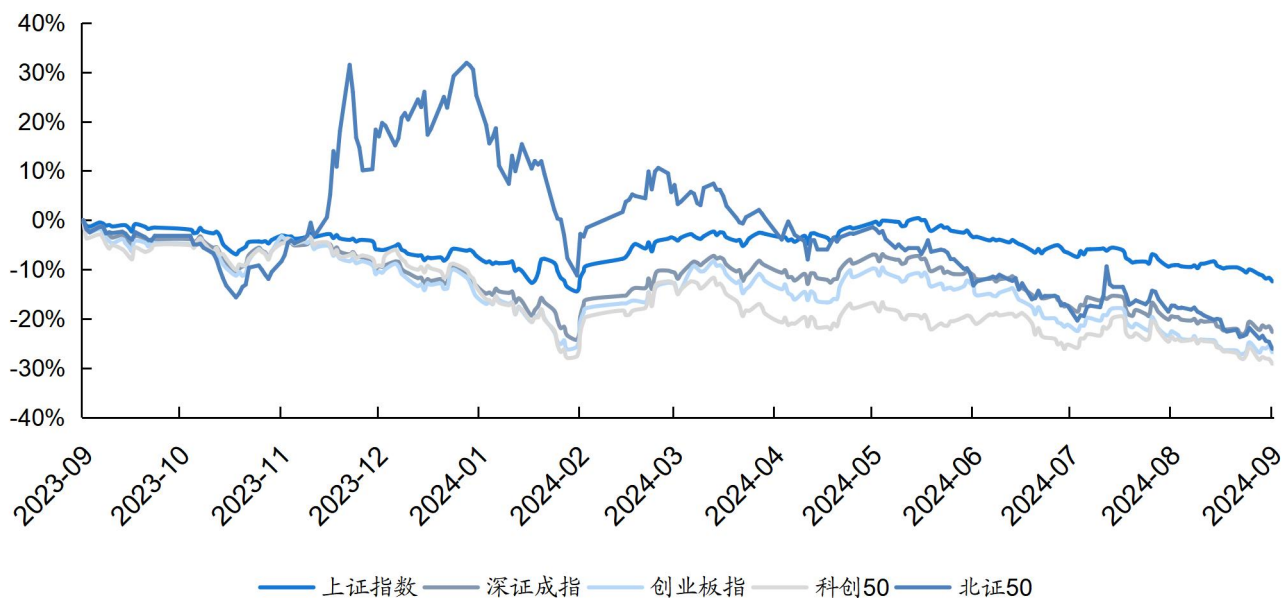
2024 年 09 月 02 日至 2024 年 09 月 06 日，A 股市场申万一级行业涨跌幅居前的板块为汽车、非银金融、传媒，涨跌幅分别为+0.53%、-0.51%、-0.74%；涨跌幅居后的板块为石油石化、电子、有色金属，涨跌幅为-5.45%、-5.27%、-5.13%；涨幅居前的个股为富特科技、南都电源、深圳华强、伟时电子、科森科技，涨跌幅分别为+242.86%、+66.93%、+61.05%、+61.05%、+60.90%。

图 8：本周 A 股申万一级子行业区间涨跌幅（2024.09.02-2024.09.06）



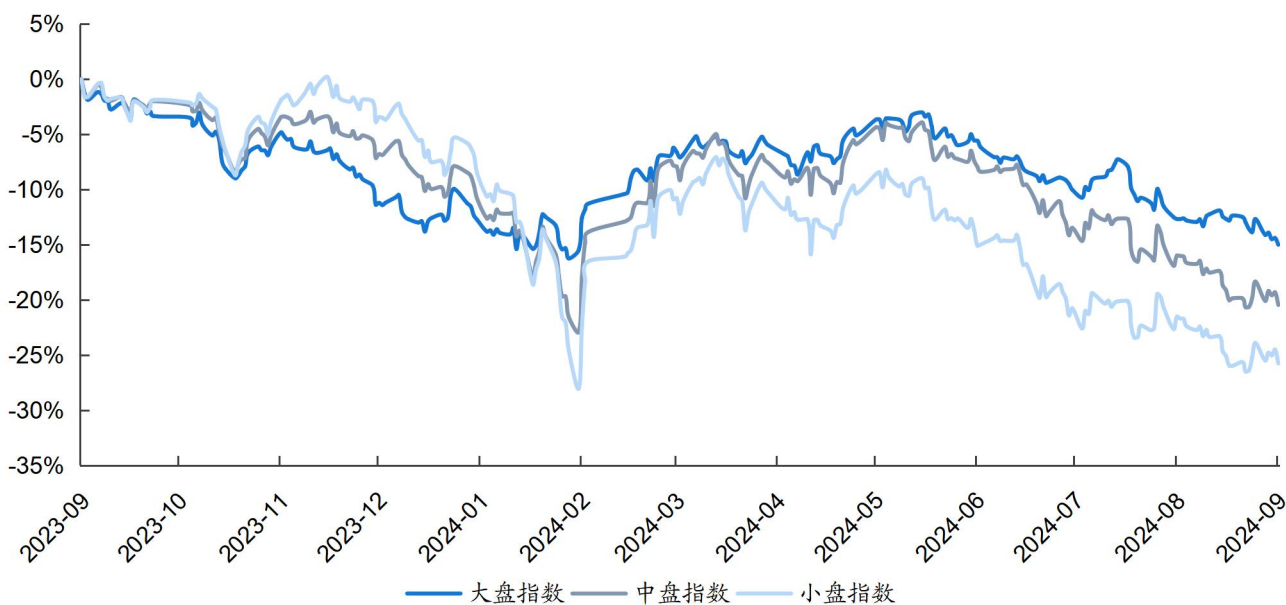
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 9: A 股市场主要指数情况 (2023.09.06-2024.09.06)



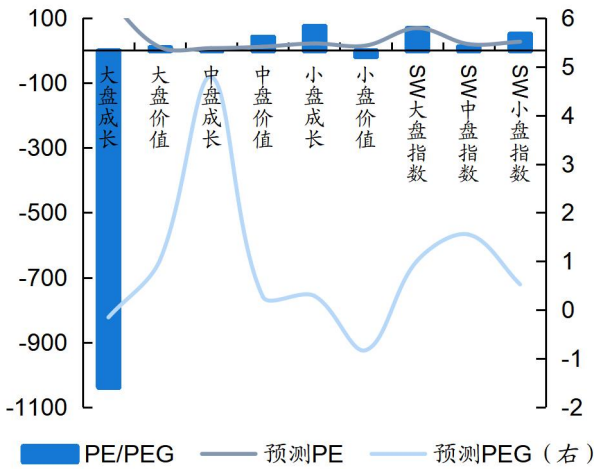
资料来源: iFind, 国海证券研究所

图 10: A 股大小盘市场风格 (2023.09.06-2024.09.06)



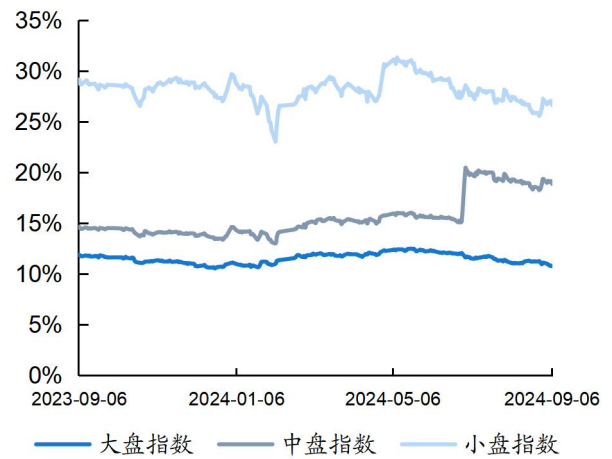
资料来源: iFind, 国海证券研究所

图 11: 大中小盘一致预期及 PE/PEG



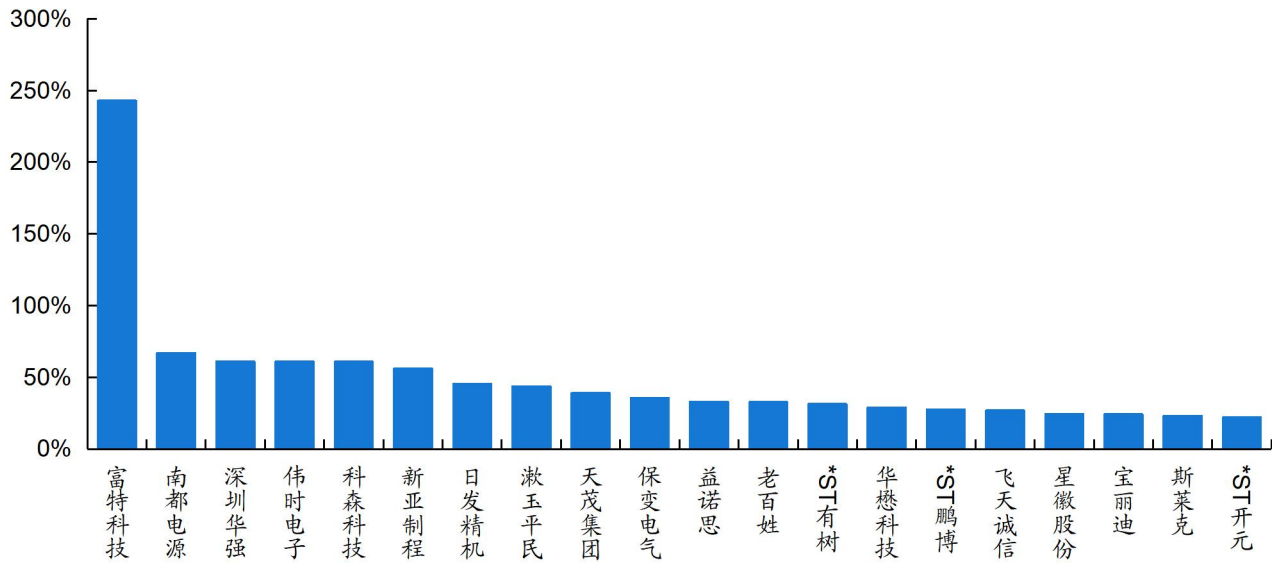
资料来源: iFind, 国海证券研究所 (注: 相关数据取至 2024.09.06 收盘)

图 12: 大中小盘估值历史分位数 (2023.09.06-2024.09.06)



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 (2024.09.02-2024.09.06)

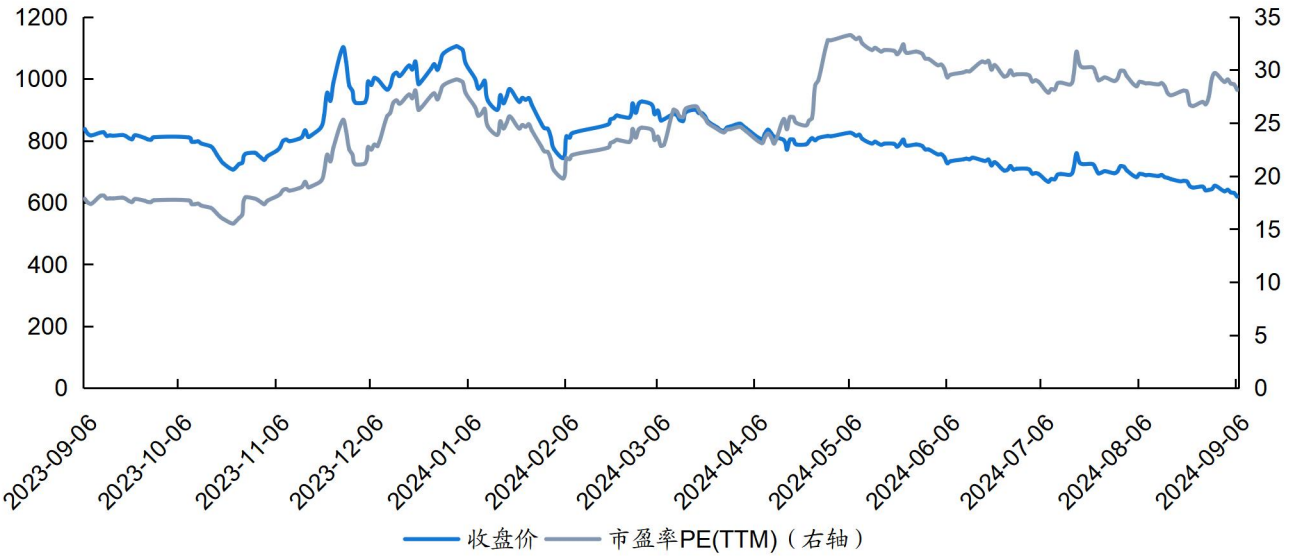


资料来源: iFind, 国海证券研究所 (注: 富特科技为 IPO 新股)

2.2、北交所市场行情回顾

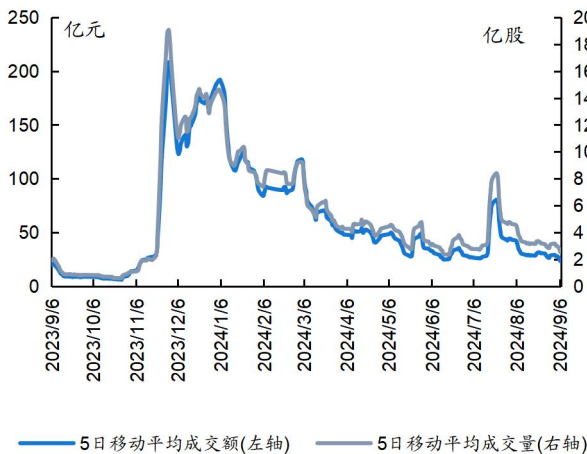
截至2024年09月06日，北证50指数PE TTM为28.12X，5日移动平均的交易金额为23.60亿元、5日移动平均的成交量为2.55亿股，2024年9月6日换手率1.27%；周度涨幅居前的个股为立方控股、华阳变速、力王股份，涨跌幅分别为+16.52%、+13.65%、+9.24%。

图 14：北证 50 指数收盘价及市盈率 TTM（2023.09.06-2024.09.06）



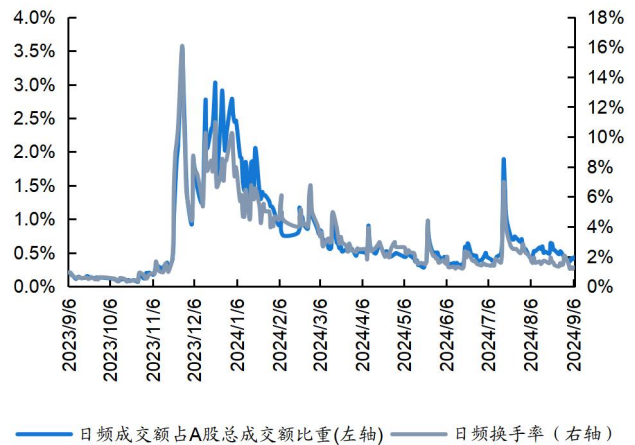
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 15：北证 A 股 5 日移动平均交易量及交易金额统计（2023.09.06-2024.09.06）



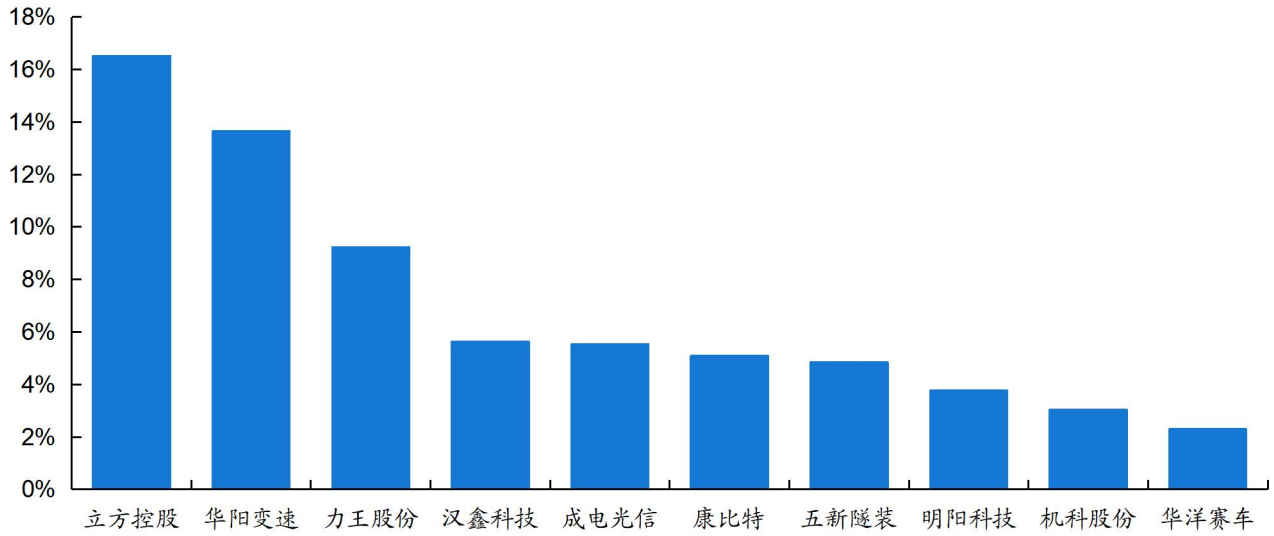
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 16：北证 A 股日度成交额比重及区间换手率统计（2023.09.06-2024.09.06）



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 (2024.09.02-2024.09.06)



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 2024.09.06)

代码	简称	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	PE TTM
835185.BJ	贝特瑞	14.48	161.69	12.44
832982.BJ	锦波生物	171.09	151.43	30.29
872808.BJ	曙光数创	26.45	52.90	103.63
833575.BJ	康乐卫士	16.06	45.12	-
835368.BJ	连城数控	18.76	43.80	5.69
836077.BJ	吉林碳谷	7.11	41.78	133.36
834599.BJ	同力股份	7.90	36.07	6.25
873122.BJ	中纺标	34.82	32.12	115.28
833819.BJ	颖泰生物	2.41	29.54	-
430047.BJ	诺思兰德	10.64	29.18	-

资料来源: iFind, 国海证券研究所

3、热点新闻

搭载 RoboSense 激光雷达，埃安霸王龙 520 激光雷达版正式上市。据 RoboSense 公众号 9 月 2 日报导，2024 年成都国际车展上，广汽埃安「埃安霸王龙 520 激光雷达版」惊喜上市，成为首款 16 万元级搭载激光雷达智驾的新硬派智驾 SUV 车型。「埃安霸王龙 520 激光雷达版」采用带有 RoboSense 速腾聚创 M 平台激光雷达的 5R11V1L 高阶智驾方案，并搭载 Orin-X 高算力平台，结合第四代感知端到端深度学习大模型，打造全场景覆盖率超 99% 的全球无图 NDA。得益于 M 平台激光雷达主动发光探测、高性能、高可延展性、高成熟可靠性等优势，以及独特的“可变焦”扫描方式，埃安霸王龙激光雷达智驾可在全气候、全路况下大幅提高识别准确率，即使面对视线不佳、人车混行等复杂路况，也能在行驶过程中实现全程几乎“0”接管，实现“有路智能开，无图全球通”，并拥有持续进化和迭代的能力。

仰望 U8 豪华版 OTA 升级，涉及智驾、泊车等。据第一电动网报导，日前，仰望官方表示，仰望 U8 豪华版迎来第七次 OTA (V1.7.1) 升级。本次 OTA 主要对智驾和泊车方面进行了升级，新增高快领航、易四方泊车、AI 语音大模型等功能，此外还有多项功能得到优化。此次 OTA 基于端到端大模型，新增了高快领航功能，实现智慧变道、上下匝道、平稳应对大曲率弯道、主动避让施工路况等功能。V1.7.1 版 OTA 新增了易四方泊车功能，对狭窄车位侧方停车的能力进行了提升。本次 OTA 还新增了垂直窄车位泊入时自动折叠后视镜、多场景联动盲区浮窗影像、高德地图定制版沿途搜索结果列表与快速选择、香氛偏好设置及中控台中央出风口关闭按钮等功能。此外，对车道领航及拨杆变道体验、自动紧急制动及车道偏离辅助纠偏、3D 控车视觉效果等方面进行了优化。

长城魏牌蓝山首周销量超 1153 台，智能驾驶与豪华内饰成亮点。据第一电动网报导，9 月 5 日，长城汽车旗下魏牌宣布，其全新车型蓝山在 8 月 21 日上市后的首周销量突破 1153 台。智能驾驶方面，蓝山搭载 27 个传感器，包括 1 个顶置激光雷达、3 个毫米波雷达和 12 个超声波雷达，配备长城汽车最新一代的智能驾驶系统 Coffee Pilot Ultra，实现全场景智能驾驶。内饰方面，新车首次搭载长城汽车自研的 Coffee OS 3 智能座舱系统，提供基于 AI 的智慧空间和个性化需求满足。长城魏牌蓝山的上市，不仅展现了长城汽车在新能源汽车领域的最新技术成果，也标志着其在智能化、舒适性和动力性能方面的全面升级。蓝山的热销，进一步证明了长城汽车在高端新能源汽车市场的竞争力，同时也为消费者提供了更多高品质选择。随着智能化和电动化趋势的不断推进，蓝山有望成为长城汽车在新能源领域的又一款明星产品。

智界 R7 轿跑 SUV 预售在即，30 万起售搭载华为 ADS 3.0 智驾系统。据第一电动网报导，9 月 10 日，鸿蒙智行旗下的首款轿跑 SUV——智界 R7 将正式开启预售，预计售价在 30-40 万元之间，计划在国庆前后正式上市。智界 R7 的外观设计延续了家族式设计语言，前脸采用 All in One 星轨融合灯组设计，搭配主动进气格栅，以及与问界 M9 相似的 192 线激光雷达系统，预示着新车在自动驾驶和智能辅助驾驶功能方面的出色表现。智界 R7 正式进入“双 800”时代，具备 800V 超级快充和 802 公里超长续航的能力，全系标配满血途灵平台，配备 CDC 连续可变阻尼减震器+空气悬架。新车还将搭载华为 ADS 3.0 智驾系统，提供智能化类人化的驾驶体验，全向防碰撞系统和高精度 4D 毫米波雷达增强了车辆的安全保障和环境感知能力。智界 R7 的推出，不仅展现了鸿蒙智行在新能源汽车领域的创新实力，也预示着其在智能驾驶技术方面的领先地位。随着智界 R7 的上市，消费者将有更多的选择，同时也将推动新能源汽车市场的竞争和发展。

中汽中心权威认证，宝骏云海荣获“TOP Intelligence 极智泊车挑战”证书。据第一电动网报导，近日，宝骏云海荣获中汽中心 | 信息科技“Top Intelligence 极智泊车挑战”权威认证。此次测评参照中汽中心制定的《中国智能网联汽车技术规程（C-ICAP）》（2024 版）——基础泊车辅助及记忆泊车辅助测评规程，并在高于 C-ICAP（2024 版）的规程上完成了加码测试。宝骏云海共进行了 5 大类 43 项泊车测试，无论是平行/垂直/倾斜/特殊车位等基础泊车测试，还是单边车距 0.2m 的狭窄车位、工况复杂的跨层记忆泊车等挑战测试，灵眸智驾系统都出色完成。正因为宝骏云海搭载的灵眸智驾 2.0 Max，通过突破性的双目感知技术、全向 BEV 3D 物体检测技术、泊车全向避障技术-环视鱼眼深度感知三大关键强感知技术，才能让宝骏云海在严苛的泊车测试环境中能够精准把握路况、障碍物和距离。

工信部：我国发布三项智能网联汽车强制性国家标准。据财联社 9 月 4 日报导，记者从工业和信息化部了解到，三项智能网联汽车强制性国家标准正式发布，包括《汽车整车信息安全技术要求》《汽车软件升级通用技术要求》以及《智能网联汽车自动驾驶数据记录系统》，这三项强制性标准将于 2026 年 1 月 1 日起开始实施。这三项标准突出了“安全”二字。其中规定了汽车信息安全管理要求，以及外部连接安全、通信安全、软件升级安全、数据安全等方面的内容。而在数据记录方面，规定了数据存储和读取、信息安全等方面的内容。工业和信息化部表示，这次发布的三项标准是我国智能网联汽车领域的首批强制性国家标准，对提升智能网联汽车安全水平、保障产业健康持续发展具有重要意义。

新势力 8 月“流火”：理想距“百万俱乐部”仅咫尺、零跑首破三万、小鹏寄望 MONA。据财联社 9 月 1 日报导，9 月 1 日，造车新势力理想汽车、零跑汽车、蔚来汽车、小鹏汽车和哪吒汽车陆续发布 8 月交付数据。其中，理想汽车出现了小幅的环比下跌，但仍以接近 5 万辆的交付量排名首位；零跑汽车单月交付首次突破 3 万辆，连续 16 个月同比上涨；蔚来交付量连续 4 个月超两万辆；小鹏汽车和哪吒汽车在当月则依旧表现平平，仍停留在万辆上下。在度过了车市传统淡季后，随着各地以旧换新政策的持续深入，以及“金九银十”的到来，可以预期的是，包括造车新势力在内的 9 月新能源车市将更为“红火”。

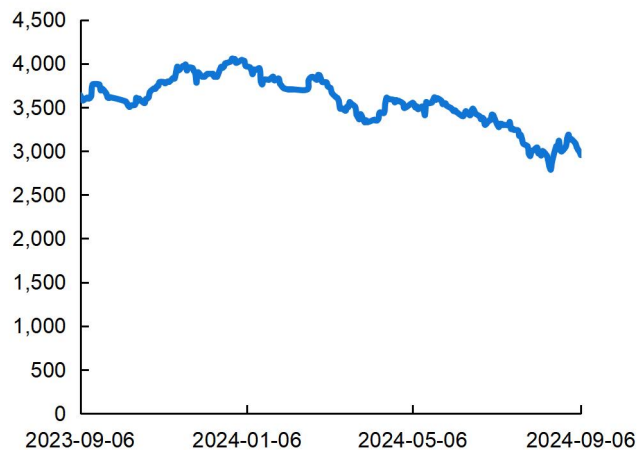
小马智行开启连接广州南站、白云机场自动驾驶测试。据盖世汽车资讯报导，9月4日，小马智行宣布，随着广州市开放第二批高快速公路智能网联汽车测试路段，其也开启了连接广州南站、白云机场的自动驾驶测试。此次广州市开放的第二批高快速公路智能网联汽车测试路段涉及8条线路，总长约158公里。据了解，小马智行主要有三大业务线，自动驾驶出行服务（Robotaxi）、自动驾驶货运卡车（Robotruck）以及乘用车智能驾驶业务（POV）。今年5月，小马智行获得广州首家智能网联汽车高快速路测试许可，旗下的自动驾驶出租车和自动驾驶卡车各有一款车型入选。小马智行表示，如今，广州第二批高快速测试路段开放，将在地理上实现广州南北的贯通，在交通上衔接广州北部的白云国际机场，南部的广州南站和广州南沙港。这不仅为自动驾驶测试提供更多应用场景，为粤港澳大湾区城市群自动驾驶进一步互联互通奠定基础。

特斯拉计划明年第一季度在中国和欧洲推出 FSD 高级驾驶辅助系统。据盖世汽车资讯9月5日报导，特斯拉在社交媒体平台 X 上的官方账号 Tesla AI 公布了一份技术发布路线图，计划明年第一季度在中国和欧洲推出 FSD 高级驾驶辅助系统，目前正在等待监管部门的批准。特斯拉认为，FSD 是提振其销量、领先于中国竞争对手的方式之一。当前，特斯拉在中国的竞争对手也在研发类似的驾驶辅助系统。此外，据彭博社6月份报导，特斯拉已获准在上海部分街道上测试一款高级驾驶辅助系统，杭州市也可能批准特斯拉测试该系统。如果 FSD 获得批准，将有助于特斯拉在中国市场保持领先地位。

理想汽车 OTA 6.2 升级：智能驾驶新功能亮相成都车展。9月5日据第一电动网消息，近日，理想汽车在成都车展上展示了其 L 系列和 MEGA 车型，并宣布 OTA 6.2 版本正式推送。此次更新重点提升了智能驾驶、智能空间和智能电动等方面的用户体验。此外，理想汽车还发布了智能驾驶的最新进展，包括无图 NOA 和全自动紧急转向 AES 等技术，并宣布开启全新一代智能驾驶万人体验团的招募。同时，公司基于端到端模型、VLM 视觉语言模型和世界模型的全新智能驾驶技术架构已在车端落地，开启了千人内测，展现了其在智能驾驶技术上的实力和创新。

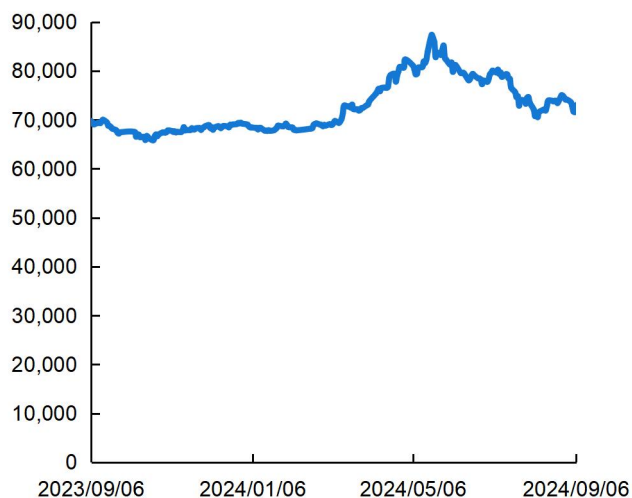
4、上游原材料价格跟踪

图 18: 钢铁 (元/吨)



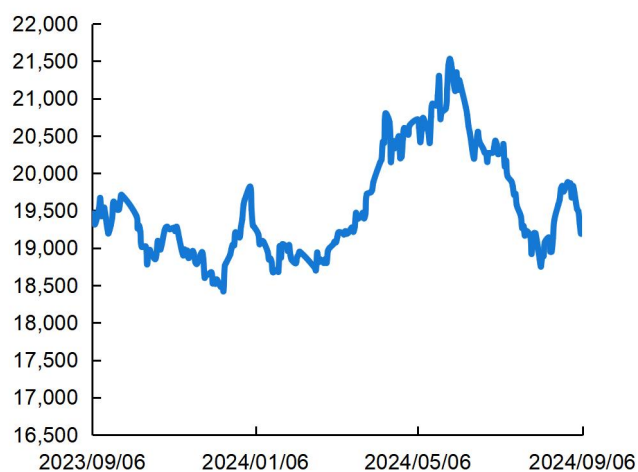
资料来源: iFind, 国海证券研究所

图 19: 铜 (元/吨)



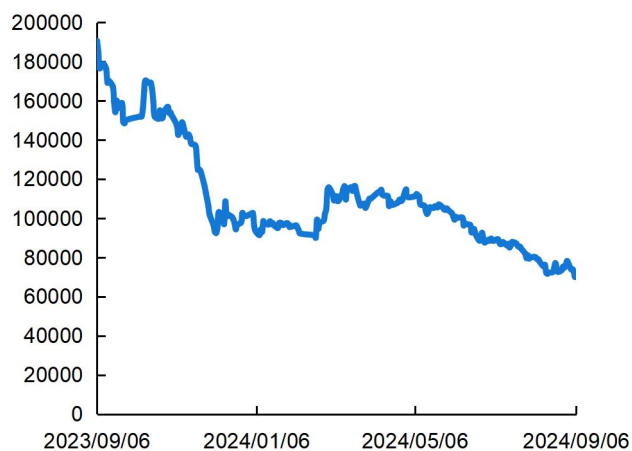
资料来源: iFind, 国海证券研究所

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	2024/9/6 股价	EPS			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688167.SH	炬光科技	41.93	1.00	1.66	2.79	41.85	25.26	15.03	买入
688048.SH	长光华芯	24.50	-0.52	0.89	1.41	-	27.53	17.38	增持
603297.SH	永新光学	55.60	2.12	2.77	3.53	26.26	20.07	15.75	买入
300627.SZ	华测导航	28.92	0.83	1.14	1.49	35.01	25.37	19.41	买入
688326.SH	经纬恒润	61.67	-1.82	-2.42	1.91	-	-	32.29	增持
300680.SZ	隆盛科技	15.93	0.64	1.28	1.82	25.07	12.45	8.75	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：经纬恒润预测值来源于国海证券汽车组最新预测数据）

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。