

2024 年 10 月 07 日

中小盘研究团队

特斯拉 Robotaxi 万众瞩目，有望掀动行业热潮

——中小盘周报

任浪（分析师）

renlang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

赵旭杨（分析师）

zhaoxuyang@kysec.cn

证书编号：S0790523090002

● 本周市场表现及要闻：全国已收到汽车报废更新补贴申请超 113 万份

市场表现： 本周（指 9 月 23 日至 9 月 27 日，下同）上证综指收于 3088 点，上涨 12.81%；深证成指收于 9515 点，上涨 17.83%；创业板指收于 1885 点，上涨 22.71%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 15.90%，小盘指数上涨 15.47%。2024 年以来大盘指数累计上涨 8.56%，小盘指数累计下跌 10.63%，小盘/大盘比值为 1.16。三只松鼠、北京君正、奥来德本周涨幅居前。

本周要闻： 智界 R7 上市 24 小时大定突破 6000 台；阿维塔 07 开启全国交付：搭载华为乾崮 ADS 3.0，售 21.99 万元起；深蓝 S07 上市 2 个月，订单达 30158 辆；小鹏 P7+ 官宣 10 月发布，何小鹏期望称其为“全球首款 AI 汽车”；乘联会崔东树：预计 2024 年国内汽车零售销量将达到 2230 万辆，同比增长 3%；上线 5 个月，全国汽车以旧换新信息平台已收到报废更新补贴申请超 113 万份。

本周重大事项： 9 月 27 日，炬光科技发布股权激励计划，其业绩指标：2024、2025、2026 年战略增长业务收入目标值分别不低于 300、3500、7500 万元且全球光子工艺和制造服务业务收入目标值分别不低于 120、3400、800 万元且汽车应用解决方案业务收入目标值分别不低于 13000、27900、37200 万元。

● 本周专题：特斯拉 Robotaxi 万众瞩目，有望掀动行业热潮

特斯拉 10 月 10 日发布 Robotaxi，产品命名为“Cybercab”。 特斯拉官方发布“We, Robot”预热海报，将于当地时间 10 月 10 日（北京时间 10 月 11 日）在美国洛杉矶发布新品，Robotaxi 即将正式发布。特斯拉 Robotaxi 产品命名为“Cybercab”，内饰与外观等更多信息出现，具体配置值得期待。Robotaxi 或将采用 unboxed 组装技术，生产成本降低一半，并且在产出相同的情况下，所需的工厂空间比传统汽车工厂减少约 40%。

美国 Waymo、Cruise 领先，特斯拉采用新技术路线入局。 Waymo 重硬件轻软件，使用多个激光雷达、毫米波雷达和摄像头等高性能传感器，成本问题过高。特斯拉重软件轻硬件，凭借特斯拉目前 FSD 领域的技术积累与大量验证，特斯拉有望以更低的硬件成本实现 Robotaxi。

Robotaxi 带来出行成本下降，出行市场有望扩容至万亿规模。 根据如祺出行数据，2030 年国内 Robotaxi 的市场规模将达到 4888 亿元，而 Robotaxi 所带来的市场将不止是现有网约车市场：Robotaxi 单位出行成本远低于有人驾驶出租车时，会吸引大量之前不打车的客户，从而激发市场扩容；随着 Robotaxi 的出行成本进一步降低，Robotaxi 或将替代其他公共交通出行方式。

● 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、瑞鹄模具、浙江仙通、长安汽车）；**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

《“并购六条”发布，并购重组市场回暖正当时——中小盘策略专题》- 2024.9.25

《主攻 20 万级家庭纯电市场，乐道 L60 有望打造爆款——中小盘周报》- 2024.9.22

《问界 M9 大五座上市，智界 R7 预售 24h 小订破万——中小盘周报》- 2024.9.17

目录

1、本周 A 股市场普涨，高送转指数走高	4
1.1、本周 A 股市场普涨，大盘表现优于小盘	4
1.2、三只松鼠、北京君正、奥来德本周涨幅居前	5
1.3、海外视角：美股三大指数普涨，纳斯达克指数涨幅最大	6
1.4、本周热点新闻：阿维塔 07 开启全国交付；特斯拉官宣 Robotaxi 即将发布	7
1.5、事件关注：2024 国际汽车轻量化大会暨展览会	12
2、本周重大事项：炬光科技股权激励计划值得关注	13
3、特斯拉 Robotaxi 万众瞩目，有望掀动行业热潮	14
3.1、特斯拉 10 月 10 日发布 Robotaxi，产品命名为“Cybercab”	14
3.2、美国 Waymo、Cruise 领先，特斯拉采用新技术路线入局	16
3.2.1、Waymo、Cruise 实现 Robotaxi 长期经营，起步较早	16
3.2.2、特斯拉入局自动驾驶，技术路线重软件轻硬件	17
3.3、Robotaxi 带来出行成本下降，出行市场有望扩容至万亿规模	18
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、浙江仙通、长安汽车	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)：盈利能力小幅承压，全栈式布局下业绩修复可期	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	22
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)：汽车安全+汽车电子双轮驱动，公司业绩持续兑现	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)：需求承压 H1 营收小幅下滑，加码研发及客户开拓	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	26
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)：业绩同比大幅增长，盈利能力持续优化	27
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)：上半年业绩大幅增长，汽车电子业务起量	28
4.1.16、瑞鹄模具(002997.SZ)：H1 业绩大幅增长，智界 R7 发布在即或迎重要催化	28
4.1.17、浙江仙通(603239.SH)：H1 净利同比大幅增长，持续看好公司成长性	29
4.1.18、长安汽车(000625.SZ)：新车周期强势开启，华为智能化赋能有望加深	29
4.2、高端制造主题：凌云光、观典防务、奥普特、埃斯顿、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、国晟科技、奥来德	30
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	30
4.2.2、观典防务 (688287.SH)：无人机禁毒龙头，业绩稳中有升	31
4.2.3、奥普特 (688686.SH)：2023H1 营收小幅增长，加大技术研发未来发展可期	31
4.2.4、矩子科技 (300802.SZ)：营收小幅承压，技术突破有望打开新成长空间	32
4.2.5、青鸟消防 (002960.SZ)：传统业务稳固发展，增量业务未来可期	32
4.2.6、莱特光电 (688150.SH)：推出员工持股计划，彰显长期发展信心	33
4.2.7、国晟科技(603778.SH)：光伏业务持续拓展，控制权转让稳步落地	33
4.2.8、台华新材 (603055.SH)：业绩稳步增长，产能扩张有望释放成长空间	34
4.2.9、奥来德(688378.SH)：下游复苏拉动材料业务放量，新世代设备周期渐临	35
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	35
4.3、休闲零食及早餐主题：良品铺子、三只松鼠、巴比食品	36
4.3.1、良品铺子 (603719.SH)：2024Q1 营收重回增长，全年业绩改善可期	36
4.3.2、三只松鼠 (300783.SZ)：“高端性价比”成效持续显著，营收重回百亿可期	36
4.3.3、巴比食品 (605338.SH)：团餐业务显著回暖，门店开拓稳步进行	37
4.4、户外用品主题：三夫户外	38
5、风险提示	38

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: 本周高送转指数涨幅最大	4
图 4: 2024 年初至今保险精选指数涨幅居首.....	4
图 5: 本周美股三大指数普涨	6
图 6: 本周美股材料指数涨幅最大	6
图 7: 本周股权激励发行项目数量不变	13
图 8: 本周回购金额上限 118.5 亿元, 回购数量增加	13
图 9: 特斯拉官方发布“ <i>We, Robot</i> ”预热海报.....	15
图 10: 特斯拉 Robotaxi 产品命名为“ <i>Cybercab</i> ”	15
图 11: 特斯拉 Robotaxi 早期原型车设计为两门两座车	15
图 12: <i>Cybercab</i> 谍照外观显示可能装配激光雷达	15
图 13: 特斯拉在财报上公布了其共享出租车 APP 的 UI 界面.....	16
图 14: <i>unboxed</i> 组装机技术, 将有效降低整车制造成本	16
图 15: Waymo 已在菲尼克斯、旧金山等推出全天候服务.....	17
图 16: 通用 Cruise 已在加州等实现商业化运营	17
图 17: Waymo 实现了全套传感器的自研	18
图 18: 截至 7 月, FSD 累计行驶里程已超过 16 亿英里.....	18
图 19: 2024 年内特斯拉 AI 算力规模快速扩张.....	18
图 20: 2030 年, 国内 Robotaxi 的市场规模将有望达到 4888 亿元.....	19
图 21: Robotaxi 有望通过降低出行费用, 实现市场扩容	19
表 1: 三只松鼠、北京君正、奥来德本周涨幅居前.....	5
表 2: 美股中概股优信、房多多、玖富涨幅居前.....	6
表 3: 本周港股通中国奥园、佳兆业集团、红星美凯龙涨幅居前	6
表 4: 阿维塔 07 开启全国交付; 小鹏 P7+ 官宣 10 月发布; 广汽传祺联合华为推出 1 Concept 概念车	10
表 5: 特斯拉官宣 Robotaxi 即将发布; 奔驰自动驾驶升级	12
表 6: 10 月关注: 2024 国际汽车轻量化大会暨展览会	13
表 7: 本周共有 18 项股权激励预案项目公告 (年、万股/万份、%、元/股)	14
表 8: 本周共有 7 项员工持股公告.....	14

1、本周 A 股市场普涨，高送转指数走高

1.1、本周 A 股市场普涨，大盘表现优于小盘

本周（指 9 月 23 日至 9 月 27 日，下同）上证综指收于 3088 点，上涨 12.81%；深证成指收于 9515 点，上涨 17.83%；创业板指收于 1885 点，上涨 22.71%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 15.90%，小盘指数上涨 15.47%。2024 年以来大盘指数累计上涨 8.56%，小盘指数累计下跌 10.63%，小盘/大盘比值为 1.16。

图1：本周 A 股市场普涨

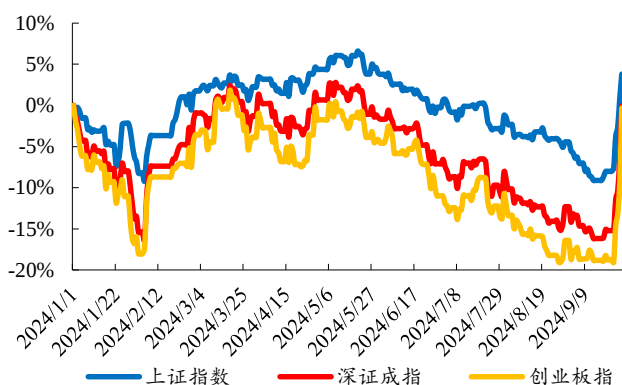
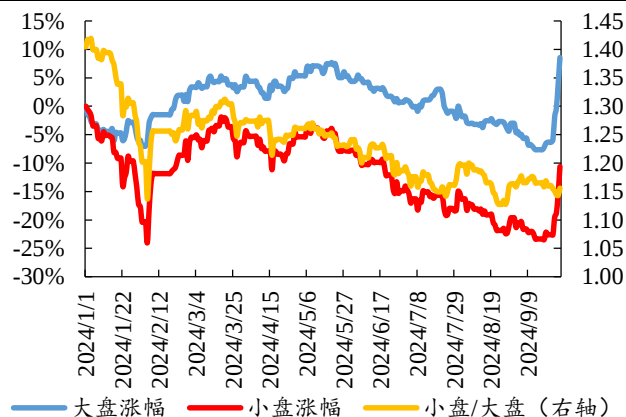


图2：本周大盘表现优于小盘



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，本周高送转指数涨幅最大（本周涨幅为 21.05%）。从高送转指数成分表现排名前五来看，9 月 23 日至 9 月 27 日科思股份上涨 24.36%、中科江南上涨 22.39%、诺瓦星云上涨 20.93%、爱博医疗上涨 15.87%。综合 2024 年以来情况看，保险精选指数上涨 39.82%，涨幅居首。

图3：本周高送转指数涨幅最大

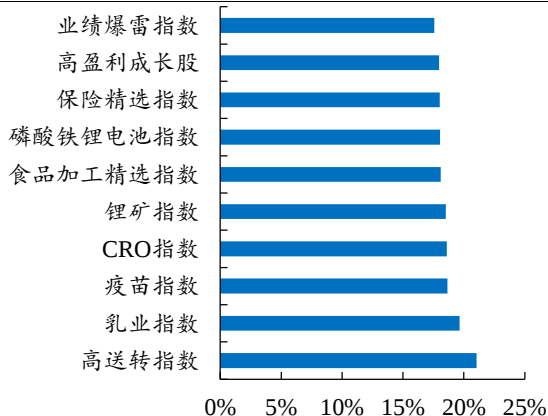
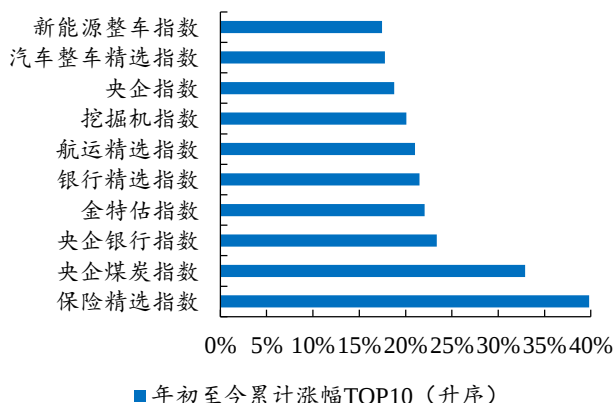


图4：2024 年初至今保险精选指数涨幅居首



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、三只松鼠、北京君正、奥来德本周涨幅居前

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、瑞鹄模具、浙江仙通、长安汽车）、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1：三只松鼠、北京君正、奥来德本周涨幅居前

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
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	62.57	21.59	86.58	29.13%	-65.49%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.10	54.18	260.91	23.78%	-41.17%
688378.SH	奥来德	买入	2023/07/24	31.79	16.46	34.26	23.30%	-48.22%
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	57.99	28.55	50.33	20.31%	-50.77%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	106.37	52.03	63.60	20.11%	-51.08%
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	35.72	10.02	17.62	19.43%	-71.95%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.02	58.85	246.28	19.30%	-19.41%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	11.19	4.33	16.04	19.28%	-61.32%
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.25	18.17	73.12	19.07%	-5.60%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	38.71	12.27	49.20	18.90%	-68.31%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	217.14	48.04	43.41	18.03%	-77.88%
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.14	11.23	99.98	17.84%	0.77%
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	89.60	103.44	88.40	17.75%	15.44%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.29	14.08	122.43	17.24%	-39.55%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	15.75	10.45	77.78	17.02%	-33.65%
688531.SH	日联科技	买入	2023/10/23	76.07	44.89	51.40	16.29%	-40.99%
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	71.38	85.65	15.88%	-30.83%
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	41.90	108.90	604.40	15.62%	159.88%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	34.41	15.21	37.95	15.58%	-55.79%
601689.SH	拓普集团	买入	2024/05/28	38.87	42.05	708.97	15.43%	8.17%
301397.SZ	溯联股份	买入	2024/02/08	25.63	22.91	27.48	14.49%	-10.61%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.11	15.29	44.23	13.51%	-23.95%
000625.SZ	长安汽车	买入	2024/08/21	12.22	13.62	1,182.47	13.50%	11.46%
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.23	27.70	145.32	12.79%	-19.08%
002780.SZ	三夫户外	买入	2024/05/06	11.22	9.93	15.65	12.46%	-11.50%
603239.SH	浙江仙通	买入	2024/08/04	12.90	13.09	35.44	12.07%	1.47%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.02	18.11	83.94	11.93%	-41.61%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.04	15.70	221.17	11.66%	-7.85%
603778.SH	国晟科技	买入	2022/12/31	6.92	3.19	20.51	10.00%	-53.90%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.06	31.42	172.20	9.90%	8.14%
605333.SH	沪光股份	买入	2024/01/09	19.29	26.71	116.66	9.06%	38.50%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.29	21.92	57.39	7.56%	-5.87%
002997.SZ	瑞鹄模具	买入	2024/07/09	33.00	31.10	65.10	6.32%	-5.76%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2024 年 9 月 27 日收盘价）

1.3、海外视角：美股三大指数普涨，纳斯达克指数涨幅最大

9月23日至9月27日美股三大指数普涨，标普500指数报5738点，上涨0.62%；道琼斯工业指数报42313点，上涨0.59%；纳斯达克指数报18120点，上涨0.95%。

图5：本周美股三大指数普涨

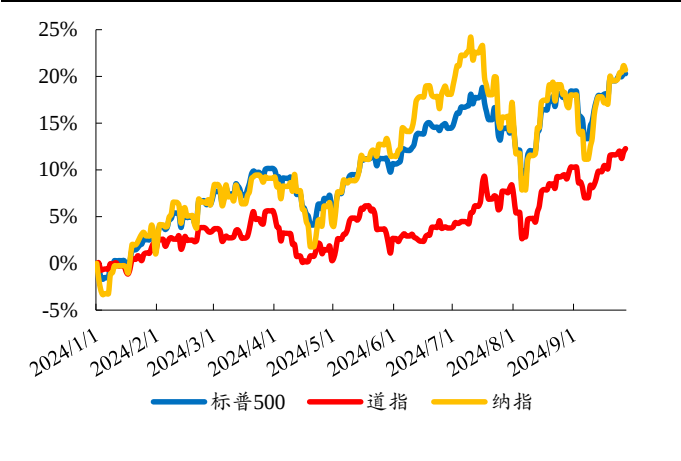
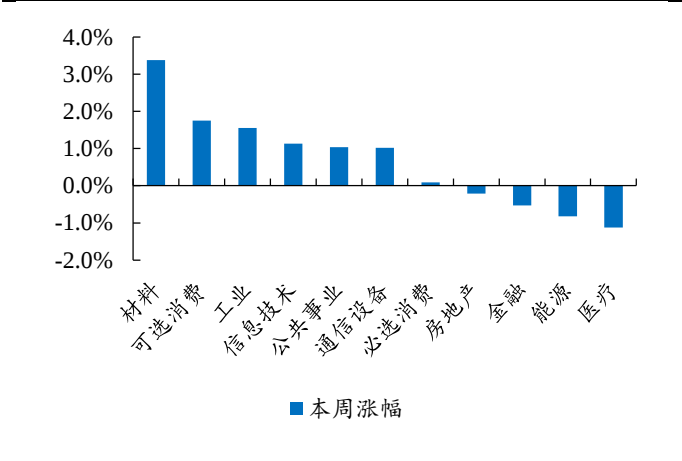


图6：本周美股材料指数涨幅最大



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：美股中概股优信、房多多、玖富涨幅居前

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
UXIN.O	优信	中国二手车交易综合服务供应商	5.20	9.77	228.08%	-25.82%
DUO.O	房多多	以数据技术驱动的互联网开放平台	1.26	0.08	220.77%	87.22%
JFU.O	玖富	数字金融账户平台	2.30	0.27	82.54%	-32.95%
CNET.O	中网在线	招商加盟领域综合型企业	0.81	0.06	57.29%	-3.01%
MTC.O	海川证券(MMTEC)	资产管理集团	0.38	0.77	53.49%	-61.52%
DADA.O	达达集团(DADA NEXUS)	本地即时零售和配送平台	1.81	4.79	53.39%	-45.48%
XIN.N	鑫苑置业	大型复合社区开发	4.01	0.23	50.75%	47.43%
JG.O	极光	移动大数据服务商	8.02	0.48	50.73%	181.18%
LU.N	陆金所控股(LUFAX)	科技型个人金融服务平台	3.38	24.73	48.90%	146.03%
OCFT.N	金融壹账通	面向金融机构的商业科技云服务平台	1.97	0.80	44.85%	-39.01%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2024年9月27日收盘价）

本周港股通中国奥园、佳兆业集团、红星美凯龙涨幅居前，本周分别上涨131.09%、111.01%、79.09%。中国奥园是一家主要从事房地产开发的投资控股公司。公司主要通过三个分部运营其业务：（1）物业发展分部从事发展及销售物业；（2）物业投资分部从事租赁投资物业；（3）其他分部从事经营酒店、提供物业管理服务、销售商品及提供服务。公司的物业发展项目包括住宅、商业、产业、文旅、城市更新、健康等。公司在国内和国外市场开展业务。

表3：本周港股通中国奥园、佳兆业集团、红星美凯龙涨幅居前

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
3883.HK	中国奥园	开发房地产项目	0.28	10.37	131.09%	37.50%
1638.HK	佳兆业集团	中国大型综合性投资集团	0.23	16.14	111.01%	32.95%
1528.HK	红星美凯龙	家居装饰及家具行业全渠道平台商	1.97	138.51	79.09%	-8.80%
0337.HK	绿地香港	主要从事物业发展、物业和酒店投资及物业管理的投资控股公司	0.21	5.97	75.41%	-30.97%
0813.HK	世茂集团	大型及高质素的综合房地产项目	0.90	34.18	69.81%	38.46%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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
1813.HK	合景泰富集团	广州市领先的大型房地产开发商之一	0.38	12.99	66.67%	-32.14%
0884.HK	旭辉控股集团	全国性房地产开发企业	0.38	39.05	64.47%	47.06%
0520.HK	呷哺呷哺	中国餐饮百强企业	1.16	12.60	63.38%	-52.12%
1628.HK	禹洲集团	福建领先的物业开发商之一	0.11	7.46	62.86%	10.68%
1918.HK	融创中国	住宅及商业地产综合开发企业	1.69	145.73	62.50%	12.67%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2024 年 9 月 27 日收盘价）

1.4、本周热点新闻：阿维塔 07 开启全国交付；特斯拉官宣 Robotaxi 即将发布

➤ 国内公司新闻

公司新闻 1：余承东：ADS 3.0 现在还不是 L3，是按照 L3 的标准去进行设计的。 IT 之家 9 月 28 日消息，余承东表示，华为坚持激光雷达，是因为激光雷达的安全性。只用摄像头方案没用激光雷达方案的，摄像头致盲就完蛋了。有些东西，摄像头是没办法的，摄像头有极限。包括毫米波雷达，车厂都应该用。因为在雨天大雾天，摄像头不好用。此外，余承东还表示，鸿蒙智行 ADS 3.0，把车位到车位的功能加强了。华为 ADS 3.0 华为加了一个保底，万一 AI 出错了，华为的安全底线判断不能走，会根据安全底线来。ADS 3.0 现在还不是 L3，是按照 L3 的标准去进行设计的，因为现在国家还在制定 L3 相关的标准。

公司新闻 2：华为徐直军：只有确定长远不造车，才能走到引望这一步。 IT 之家 9 月 27 日消息，华为徐直军表示，华为只有确定长远不造车，才能走到引望这一步。华为宣布引望的定位是一家股东多元化的智能汽车零部件供应商，后续华为会将车 BU 的主要业务和人员装载到引望。徐直军强调，华为从最早建立车联网实验室，到后来成立车 BU，到现在的引望。一直在朝这个方向努力。华为的车造得再好，充其量就像手机一样，占到百分之一二十的份额。但是做了以后，引望就只能为自己服务了，说不定还要建汽车制造厂，这又是重复建设了。

公司新闻 3：鸿蒙智行：智界 R7 轿跑 SUV 上市 24 小时大定突破 6000 台。 IT 之家 9 月 25 日消息，鸿蒙智行宣布，首款轿跑 SUV 智界 R7 上市 24 小时大定突破 6000 台。该车尺寸为 4956x1981x1634 毫米，轴距 2950 毫米，采用 800 伏架构，最高续航里程为 802 公里，搭载华为乾崮 ADS3.0 端到端类人智驾系统、途灵底盘等。新车采用家族标志性的游艇式环抱座舱，配备了 12.3 英寸领航屏，搭载华为乾崮 ADS 3.0 高阶智能驾驶辅助系统，前排座椅背部配备了华为 Mag Link 魔吸车载接口，车机可与平板等设备联动，该车配备了业界首创的电吸前备箱。余承东表示，至少 2024 年，智界 R7 是亏钱的，卖一辆车大概亏 3 万元左右，希望后续上量后能不亏。

公司新闻 4：阿维塔 07 开启全国交付：搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0，售 21.99 万元起。 阿维塔 07 于 9 月 26 日迎来上市，宣布全国交付陆续开启。新车共推出 6 款车型，增程版售价区间为 21.99-27.99 万元，纯电版车型售价区间为 22.99-28.99 万元。阿维塔 07 最高提供 27 颗高感知传感器，首批搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0。该车配备鸿蒙 Harmony OS4.0 座舱系统，支持四屏联动、无缝流转等。

公司新闻 5：深蓝汽车：S07 上市 2 个月，订单达成 30158 辆。 IT 之家 9 月 25 日消息，深蓝官方宣布，深蓝 S07 上市 2 个月，订单达成 30158 辆。该车提供纯电和增程两种版本。深蓝 S07 该车座舱内配备 AR-HUD 抬头显示系统、15.6 英寸中控屏和 12.3 英寸副驾屏幕，搭载高通骁龙 8155 芯片和 Deepal OS 系统。

公司新闻 6：广汽传祺联合华为推出 1 Concept 概念车：搭载鸿蒙座舱和乾崑智驾 ADS 3.0。IT 之家 9 月 24 日消息，广汽传祺正式发布了全新概念车 1Concept，该车采用了华为智能汽车解决方案，搭载传祺 i-GTEC 2.0、华为鸿蒙座舱和乾崑智驾 ADS 3.0 系统，量产版本将在 2025Q1 上市交付。

公司新闻 7：小鹏 P7+ 官宣 10 月发布，何小鹏期望称其为“全球首款 AI 汽车”。IT 之家 9 月 25 日消息，何小鹏宣布小鹏 P7+ 将于 10 月亮相。小鹏官方透露，小鹏 P7+ 全系将首发小鹏全新一代 AI 鹰眼视觉方案，是行业首个单个像素 Lofic 架构，在面对诸如明暗光替换、强逆光、弱光等环境下，能够更快地适应变化，同时相比起传统摄像头，具有更准，更清，更远的信息采集能力。全新智驾方案，不受城市、路线、路况的限制，具备“门到门”以及“车位到车位”的功能，实现全国都能用，全国都好开。在 AI 智舱方面，小鹏 P7+ 将搭载行业首个全面应用 AI 技术的车载系统 AI 天玑系统。该系统借助车外摄像头+雷达所感知的信息，AI 天玑系统可进行主动思考推理，根据乘员的信息，实现车主功能的开启，诸如空调或者座椅等；可以根据车主及乘客的不同场景，主动为用户恢复座椅、调节按摩、开启护航等功能

公司新闻 8：领克 08 开通全国高速高架 NOA，领克 07 开通江浙沪地区高速 NOA。IT 之家 9 月 27 日消息，领克汽车宣布领克 08 已经开通 NOA 全国（除港澳台地区外）高速高架推送。同时，领克 07 也迎来了首次大版本的 OTA，开通了江浙沪地区高速 NOA。为了验证智驾的可靠性，领克宣布以领克 07 和 08 两款车型通过全程直播的方式在 G15 沈海高速上，从海口出发前往沈阳进行高速 NOA “零失误”智驾挑战，总路程超过 3700 公里。领克强调，其高速 NOA 功能在 150km/h 的车速下仍能保证安全，提供稳定可靠的驾驶体验。公开资料显示，领克 08 采用 5R10V 方案，搭载亿咖通天穹 Pro 行泊一体智驾平台，内置两片黑芝麻智能研发的华山二号 A1000 芯片，综合算力 116 TOPS，且支持 BEV 感知算法。

公司新闻 9：卓驭（原大疆车载）将基于英伟达 DRIVE Thor 开发智能驾驶解决方案。IT 之家 9 月 24 日消息，卓驭科技与英伟达宣布将基于英伟达的下一代集中式车载计算平台 NVIDIADRIVE Thor 打造旗舰级智能驾驶解决方案。大疆车载于 2024 年 6 月宣布启用“卓驭”作为业务品牌名称，定位于智能驾驶供应商及服务商，目前包括大众汽车、上汽通用五菱、奇瑞汽车、中国一汽、东风汽车等品牌车型搭载了卓驭智驾技术。卓驭官方透露，2025 年，卓驭将依托英伟达下一代集中式车载计算平台 DRIVE Thor 提供的每秒 1000 万亿次的计算性能，进一步推动大模型、世界模型在智能驾驶领域的产品化探索。

公司新闻 10：零跑 C10、T03 汽车在欧洲 13 国上市，零跑国际正式“开跑”。IT 之家 9 月 24 日消息，零跑 C10 和 T03 汽车在欧洲正式上市，同步在意大利米兰开启全球媒体试驾，此举标志着零跑国际正式在欧洲亮相当前，零跑 C10 和 T03 汽车在法国、德国、希腊、意大利、卢森堡、马耳他、荷兰、葡萄牙、罗马尼亚、西班牙、瑞士和英国在内的欧洲 13 个国家开启销售。借助 Stellantis 的分销渠道，零跑国际计划在 2024Q4，将全球销售网点增加到 350 家。此外，零跑国际还计划在未来三年内每年至少发布一款车型。零跑官方透露，截至 2024 年年底，零跑国际涉及的欧洲市场包括比利时、法国、德国、希腊、意大利、卢森堡、马耳他、荷兰、葡萄牙、罗马尼亚、西班牙、瑞士和英国。上述所有市场都可以得到 Stellantis 集团遍布全球的销售网络以及品牌管理支持。从 2024Q4 开始，零跑汽车的商业运营还将扩展到中东和非洲（土耳其、以色列和法国海外领土）、亚太地区（澳大利亚、新西兰、泰国、马来西亚、尼泊尔）以及南美洲（巴西和智利）。

公司新闻 11：吉利与越南 Tasco 签署协议，将投资 1.68 亿美元组建汽车装配厂。IT 之家 9 月 24 日消息，越南企业 Tasco 发布声明，宣布与吉利汽车签署协议，将在越南太平省成立一家汽车装配厂合资企业，总投资额约 1.68 亿美元。据介绍，该工厂将以 CKD 形式进行组装，首期年产能为 7.5 万辆汽车，涉及领克和吉利汽车品牌旗下的车型，未来有可能扩展到其他品牌。工厂预计将于 2025 年上半年动工，首批车型预计于 2026 年初交付。根据协议，Tasco 和吉利还将建立汽车研发中心。Tasco 旗下 Tasco Auto 则将成为吉利汽车品牌在越南的独家经销商。

公司新闻 12：上汽通用汽车、宁德时代联合推出行业首个 6C 超快充磷酸铁锂电池。IT 之家 9 月 25 日消息，上汽通用汽车官宣，与宁德时代联合推出行业首个 6C 超快充磷酸铁锂电池。该电池将于 2025 年起在新升级的奥特能准 900V 高压电池架构投入使用。据介绍，该电池采用“超电子网正极技术”，提升电化学反应效率，增强充电效率。该电池还配有“第二代石墨快离子环技术”，搭配多梯度分层极片，缩短充放电时间，实现更高的能量密度和更高的循环稳定性。该电池还搭载了“超高导电电解液配方”“纳米级超薄 SEI 固体电解质界面膜”“优化的高孔隙率隔离膜”，IT 之家从上汽通用汽车官方获悉，该电池充电 5 分钟号称续航增加 200 公里以上。

行业新闻 1：乘联会崔东树：预计 2024 年国内汽车零售销量将达到 2230 万辆，同比增长 3%。IT 之家 9 月 28 日消息，据财联社报道，乘联会秘书长崔东树在举办的世界新能源汽车大会上表示，预计 2024 年国内汽车零售销量将达到 2230 万辆，同比增长 3%。其中国内新能源乘用车零售销量 1040 万辆，同比增长 34%。2023 年年底，乘联会曾预估 2024 年国内乘用车零售销量为 2220 万辆。崔东树解释称。8 月全国狭义乘用车零售 190.5 万辆，同比下降 1.0%，环比增长 10.8%；2024 年以来累计零售 1347.2 万辆，同比增长 1.9%。其中 8 月常规燃油车零售 87 万辆，同比下降 28%，环比增长 4%；1-8 月常规燃油车零售 744 万辆，同比下降 15%。8 月国内新能源车零售渗透率 53.9%。

行业新闻 2：上线 5 个月，全国汽车以旧换新信息平台已收到报废更新补贴申请超 113 万份。IT 之家 9 月 25 日消息，商务部消费促进司一级巡视员耿洪洲表示，截至零时（9 月 25 日），全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过 113 万份，平台登记注册用户数超过 168 万个，补贴申请量保持快速增长态势。

行业新闻 3：国家发改委：8 月新能源汽车渗透率达 53.9%，预计 2024 全年将实现 200 万辆低排放标准乘用车退出。IT 之家 9 月 24 日消息，国家发展改革委党组成员、副主任赵辰昕表示，我国是耐用消费品保有大国，汽车保有量超过 3 亿辆。通过以旧换新提高这些存量产品的能效水平，将有助于降低我国总体能耗水平和碳排放强度。在汽车报废更新方面，我国对购买新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，分别补贴 2 万元和 1.5 万元。在政策带动下，8 月份新能源汽车零售达到 102.7 万辆，环比大幅增长 17%，新能源汽车渗透率连续两个月突破 50%。预计全年将实现 200 万辆低排放标准乘用车退出。

行业新闻 4：工信部副部长辛国斌：研究新能源汽车双积分管理向碳排放管理转变。IT 之家 9 月 27 日消息，工信部副部长辛国斌表示，气候变化是全人类面临的共同挑战，发展新能源汽车是应对气候变化，减少碳排放的重要途径。辛国斌透露，工信部将进一步加强技术创新支持，加强动力电池等新技术研发；研究双积分管理政策向碳排放管理政策转变；同时，鼓励优势企业兼并重组，做大做强。辛国斌还谈到了全球新能源汽车发展面临的一系列挑战：有的国家为保护本土企业推出歧视性政策，世界各国应共破发展难题，共享创新成果；加强政策法规标准的合作，提升

贸易投资自由化水平；进一步深化分工协作，促进资源要素流动，共同促进新能源汽车的繁荣发展。“双积分管理政策”包含油耗积分、新能源积分两部分，目的是鼓励汽车制造商提高燃油汽车的燃油效率，并增加新能源汽车的生产比例，从而减少碳排放，促进环境保护。

行业新闻 5：中国科学技术协会主席万钢：探索面向车云路协同的高级别自动驾驶生成式人工智能解决方案。财联社 9 月 27 日消息，中国科学技术协会主席万钢表示，汽车产业应探索面向车云路协同的高级别自动驾驶生成式人工智能解决方案。在车路云的协同下，全国现在有 20 多个省市开展了自动驾驶示范区，有 7700 多辆车辆已运行了十几亿公里。北京高级别自动驾驶的示范区通过网联信控的优化，实现了拥堵时长降低 30%，平均速度提高 50%，同时也为自动驾驶提供更高精度的导航数据。车路云的互联和一体化将提高的不仅仅是自动驾驶的精准度和安全度，也在提高交通的性能和数量质量。

行业新闻 6：市场监管总局发布 6 项智能网联汽车驾驶辅助推荐性国家标准。市场监管总局 9 月 26 日在广东省深圳市召开智能网联汽车驾驶辅助安全标准稳链经验交流现场推进会暨国家标准发布会。会议现场发布了《智能网联汽车组合驾驶辅助系统技术要求及试验方法第 1 部分：单车道行驶控制》等 6 项智能网联汽车驾驶辅助推荐性国家标准，以及《汽车整车信息安全技术要求》等 3 项强制性国家标准。下一步，市场监管总局将紧密围绕市场需求和产业转型升级要求，进一步加大有关标准研制力度，不断优化和完善我国智能网联汽车标准体系，加强标准宣贯和实施，在带动产业链上下游高质量发展和维护产业链安全稳定方面持续发挥标准化工作的牵引和支撑作用。

表4：阿维塔 07 开启全国交付；小鹏 P7+官宣 10 月发布；广汽传祺联合华为推出 1 Concept 概念车

时间	类别	事件	点评
2024/9/28	公司	余承东：ADS 3.0 现在还不是 L3，是按照 L3 的标准去进行设计的	ADS 3.0 仍在不断研发
2024/9/27	公司	华为徐直军：只有确定长远不造车，才能走到引望这一步	华为确定长远不造车
2024/9/27	公司	领克 08 开通全国高速高架 NOA，领克 07 开通江浙沪地区高速 NOA	领克开通高速高架 NOA
2024/9/27	公司	阿维塔 07 开启全国交付：搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0，售 21.99 万元起	阿维塔 07 开启全国交付
2024/9/25	公司	鸿蒙智行：智界 R7 轿跑 SUV 上市 24 小时大定突破 6000 台	智界 R7 销量优异
2024/9/25	公司	深蓝汽车：S07 上市 2 个月，订单达成 30158 辆	深蓝汽车 S07 销量亮眼
2024/9/25	公司	小鹏 P7+官宣 10 月发布，何小鹏期望称其为“全球首款 AI 汽车”	小鹏 P7+官宣 10 月发布
2024/9/25	公司	上汽通用汽车、宁德时代联合推出行业首个 6C 超快充磷酸铁锂电池	上汽通用与宁德时代合作
2024/9/24	公司	吉利与越南 Tasco 签署协议，将投资 1.68 亿美元组建汽车装配厂	吉利与越南 Tasco 合作
2024/9/24	公司	广汽传祺联合华为推出 1 Concept 概念车：搭载鸿蒙座舱和乾崮智驾 ADS 3.0	广汽传祺与华为合作
2024/9/24	公司	零跑 C10、T03 汽车在欧洲 13 国上市，零跑国际正式“开跑”	零跑 C10、T03 在欧洲上市
2024/9/24	公司	卓驭（原大疆车载）将基于英伟达 DRIVE Thor 开发智能驾驶解决方案	卓驭开发智能驾驶
2024/9/28	行业	乘联会崔东树：预计 2024 年国内汽车零售销量将达到 2230 万辆，同比增长 3%	国内汽车零售销量增长
2024/9/27	行业	市场监管总局发布 6 项智能网联汽车驾驶辅助推荐性国家标准	市场监管总局规范驾驶辅助
2024/9/27	行业	中国科学技术协会主席万钢：探索面向车云路协同的高级别自动驾驶生成式人工智能解决方案	自动驾驶人工智能发展
2024/9/27	行业	工信部副部长辛国斌：研究新能源汽车双积分管理向碳排放管理转变	碳排放管理发展
2024/9/25	行业	上线 5 个月，全国汽车以旧换新信息平台已收到报废更新补贴申请超 113 万份	以旧换新进展良好
2024/9/24	行业	国家发改委：8 月新能源汽车渗透率达 53.9%，预计 2024 全年将实现 200 万辆低排放标准乘用车退出	新能源汽车渗透率提高

资料来源：财联社、IT之家、开源证券研究所

➤ 海外热点新闻

公司新闻 1：特斯拉官宣 Robotaxi 发布日，马斯克：将载入史册。盖世汽车消息，据外媒报道，9月26日，特斯拉表示将于当地时间10月10日在美国洛杉矶发布新产品，并公布了主题为“We Robot”的活动预热海报。随后，马斯克表示这将“载入史册”，并大肆宣传这有可能成为该公司历史上最大的活动。最近，他甚至指出，这可能是特斯拉自推出 Model 3 以来规模最大的一次活动。在此次活动上，特斯拉将展示其计划在未来几年发布的无人驾驶汽车专用平台。此次活动将不仅仅是 Robotaxi 的揭幕仪式，也将是特斯拉展示其自动驾驶进展的机会。业内对这次活动的期望也非常高。

公司新闻 2：特斯拉 Model Y 有望成为美国最畅销车型。盖世汽车消息，据外媒报道，特斯拉的 Model Y 有机会成为 2024 年美国最畅销的乘用车型，当前只有丰田荣放（RAV4）的销量排在 Model Y 之前。值得指出的是，Model Y 是美国销量排行榜前十名中唯一一款纯电动汽车。最近有报道指出，2024 年特斯拉在中国的销量尚可，但是在欧洲却遭遇了大幅下滑。而美国市场有望扭转这一颓势，而且近期购买特斯拉的消费者可以享受优惠政策，这应该能够促进该品牌在美国市场上的销量。凭借 2024 Q3 和 2024 Q4 的强劲表现，Model Y 很有可能在 2024 年年底脱颖而出。

公司新闻 3：奔驰宣布 L3 级自动驾驶升级：德国高速公路上最快能跑 95km/h。IT 之家 9月23日消息，据“奔驰星闻”公众号的推文，奔驰 L3 级自动驾驶获得升级提速，其 DRIVE PILOT 驾驶领航系统新版本将在德国高速公路上支持最高 95km/h 的速度，这使其成为全球量产车型上搭载的速度最快的 L3 级自动驾驶系统。据介绍，新版本的 DRIVE PILOT 除保留先前在高速公路拥堵路段启用外，还支持在高速公路右侧车道的特定交通条件下自动跟随前方车辆行驶，具备确保极端情况下某个系统发生故障车辆仍能正常运行，让驾驶员安全接管车辆的冗余系统架构，以及“厘米级定位”，其告警定位系统可实时判断车辆的位置。奔驰方面宣布，新版本将于 2025 年初在德国上市交付，现有的 DRIVE PILOT 驾驶领航系统客户可通过 OTA 或返厂升级，无需更换任何组件。长远来看，奔驰的目标是在 2030 年前，在保障安全的前提下循序渐进实现最高 130km/h 的有条件自动驾驶。

公司新闻 4：现代汽车集团将欧洲视为电动汽车“主战场”。盖世汽车消息，据外媒报道，现代汽车集团（包括起亚和捷尼赛思）希望在欧洲的“战场”上占据优势，并计划在这个全球第二大电动汽车市场进行扩张。凭借其位于捷克的工厂和最新的低成本电动汽车，现代汽车集团的目标是在欧洲扮演更重要的角色。

行业新闻 1：欧盟对华电动车关税投票或推迟至 10 月初。盖世汽车消息，据彭博社报道，知情人士表示，欧盟成员国现在预计将在 10 月初对中国电动汽车加征关税的立法草案进行投票，投票原定于 9 月 25 日进行，但在欧盟和中国同意加强谈判后，投票略有推迟。知情人士还透露，该草案将增加一项允许中欧继续谈判的条款，因此，即使欧盟成员国在未来几天内对电动汽车关税进行投票，欧盟和中国也将继续谈判，以找到关税的替代解决方案。

行业新闻 2：泰国 8 月汽车销量同比下降 25%，比亚迪海豚销量激增。盖世汽车消息，根据泰国工业联合会（FTI）发布的最新批发数据，2024 年 8 月，泰国新车市场仍然呈现下降趋势，新车销量从一年前的 60234 辆下跌 25%至 45190 辆。目前，泰国是东南亚第三大汽车市场，仅次于印度尼西亚和马来西亚。2024 年前 8 月，泰国市场的汽车销量从 2023 年同期的 524780 辆下降至 399611 辆，同比降幅达 23.9%。从汽车动力类型来看，2024 年前 8 月，在泰国市场，纯电动汽车销量同比增长 14%，达 47640 辆；混合动力汽车销量同比大涨 60%，达 86080 辆；内燃机汽车销量同比

大降 38%，至 265880 辆。泰国 8 月汽车销量同比下降 25%，比亚迪海豚销量激增。在过去的一年里，比亚迪、广汽埃安、合众汽车和长城汽车等中国汽车制造商已在泰国新建工厂，并开始生产纯电动汽车和混合动力汽车。

行业新闻 3：OFV：挪威电动汽车保有量已超过汽油车。盖世汽车消息，挪威公路联合会（OFV）公布的车辆注册数据显示，挪威是世界上首个电动汽车保有量超过汽油汽车的国家。OFV 表示，截至目前，在挪威登记的 280 万辆乘用车中，有 26.3% 为纯电动汽车，略高于汽油汽车占比（26.2%）。柴油汽车仍然是最常见的车型，占挪威汽车注册总量的 35%。到 2030 年，挪威的乘用车数量或将增加至 310 万辆。OFV 主任 Oyvind Solberg Thorsen 在一份声明中说道，乘用车车队的电气化正在快速发展，挪威正迅速成为全球首个乘用车队以电动汽车为主的国家。他预测，到 2026 年，挪威电动汽车数量将超过柴油汽车。

行业新闻 4：美国将拨款 30 亿美元用于 25 个电池制造项目。盖世汽车消息，据路透社报道，9 月 20 日，美国能源部表示，美国政府计划向 14 个州的 25 个电池制造项目拨款 30 亿美元，以努力摆脱对中国电池供应链的依赖。这些电池制造项目将增加美国本土先进电池和电池材料的产量，并遵循美国电动汽车税收抵免优惠规则，旨在把电池生产和关键矿产从中国转移到美国。美国能源部表示，这笔拨款将用于资助电池级加工关键矿产、零部件、电池制造和回收项目，并将为这些项目吸引 160 亿美元的总投资，并支持 12000 个生产和建筑岗位。

行业新闻 5：机构：2030 年全球蜂窝物联网连接收入将超过 260 亿美元。《科创板日报》26 日消息，根据 Counterpoint 最新报告，2030 年全球蜂窝物联网连接数将超过 62 亿，年复合增长率为 10%，联网汽车、智能表计和智能零售这三大应用预计将合计占蜂窝物联网应用总市场份额的 60% 以上。Counterpoint 预计，到 2030 年，全球蜂窝物联网收入将超过 260 亿美元，随着平均每连接收入(ARPU)趋于稳定，收入增长将主要由连接数的持续增长驱动。

表5：特斯拉官宣 Robotaxi 即将发布；奔驰自动驾驶升级

时间	类别	事件	点评
2024/9/26	公司	特斯拉官宣 Robotaxi 发布日，马斯克：将载入史册	特斯拉 Robotaxi 即将发布
2024/9/25	公司	特斯拉 Model Y 有望成为美国最畅销车型	特斯拉 Model Y 畅销
2024/9/24	公司	现代汽车集团将欧洲视为电动汽车“主战场”	现代汽车大力发展欧洲市场
2024/9/23	公司	梅赛德斯-奔驰宣布 L3 级自动驾驶升级：德国高速公路上最快能跑 95km/h	梅赛德斯-奔驰 L3 级自动驾驶升级
2024/9/27	行业	泰国 8 月汽车销量同比下降 25%，比亚迪海豚销量激增	泰国 8 月汽车销量下降
2024/9/26	行业	机构：2030 年全球蜂窝物联网连接收入将超过 260 亿美元	全球蜂窝物联网发展迅速
2024/9/25	行业	欧盟对华电动车关税投票或推迟至 10 月初	欧盟对华电动车关税投票推迟
2024/9/24	行业	OFV：挪威电动汽车保有量已超过汽油车	挪威电动汽车保有量已超过汽油车
2024/9/20	行业	美国将拨款 30 亿美元用于 25 个电池制造项目	美国大力发展电池

资料来源：财联社、IT之家官网、盖世汽车智能网联公众号、开源证券研究所

1.5、事件关注：2024 国际汽车轻量化大会暨展览会

10 月关注：2024 国际汽车轻量化大会暨展览会。为打造专业性、权威性、前瞻性和国际化的汽车轻量化交流与对接平台，中国汽车工程学会、江苏省科学技术协会、汽车轻量化技术创新战略联盟和扬州市人民政府将于 2024 年 10 月 9 日在江苏省扬州市举办 2024(第十七届)国际汽车轻量化大会暨展览会。大会亮点包括 1、供需全链条无缝对接：集聚 60 多家整车企业及 600 多家材料与零部件企业、模具与装备企业、回收企业、高校和科研院所、金融机构等全链条的单位参与，参会代表与参展企业结合自身技术、市场、人才、资本等需求，实现与上下游无缝对接；2、联

盟跨产业组织优势：联盟长期致力于轻量化上下游协同创新，现有联盟单位 110 家（其中，联盟内汽车产量占中国汽车产量的 90%以上),涉及汽车、钢铁、有色金属、化工、装备等产业，促进跨产业成果培育和扶持；3、高端研判、透视热点：邀请中国、德国、日本、俄罗斯等国内外 8-10 院士和 800 多位行业专家业，针对 2GPa 热成形钢、低成本碳纤维复合材料、先进连接技术、轻量化设计等前沿与热点技术，发布和分享最新研究成果。

表6：10 月关注：2024 国际汽车轻量化大会暨展览会

时间	事件	影响主题
2024/10/9-2024/10/9	2024 国际汽车轻量化大会暨展览会	汽车
2024/10/17-2024/10/20	中国国际新能源和智能网联汽车展	汽车
2024/10/24-2024/10/25	第五届智能网联汽车与自动驾驶创新国际峰会 2024	汽车
2024/10/29-2024/10/31	2024 汽车技术与装备发展论坛	汽车

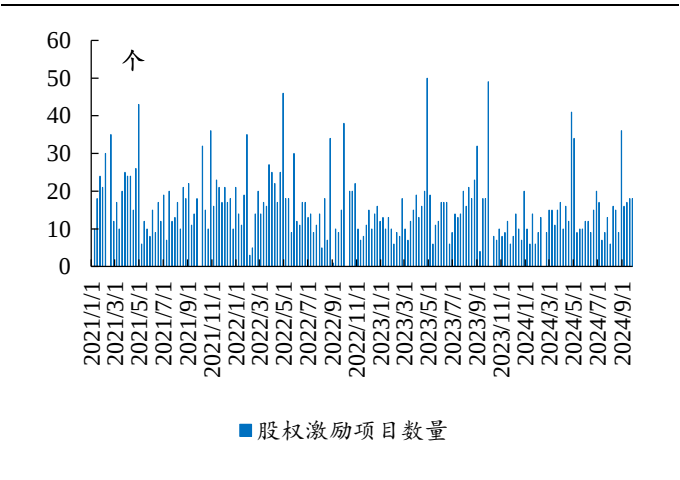
资料来源：活动家、开源证券研究所

2、本周重大事项：炬光科技股权激励计划值得关注

本周共有 16 家（18 项方案）公司发布股权激励方案，7 家（7 项计划）公司发布员工持股计划，35 家（35 项方案）公司发布回购方案。其中炬光科技股权激励计划值得重点关注。

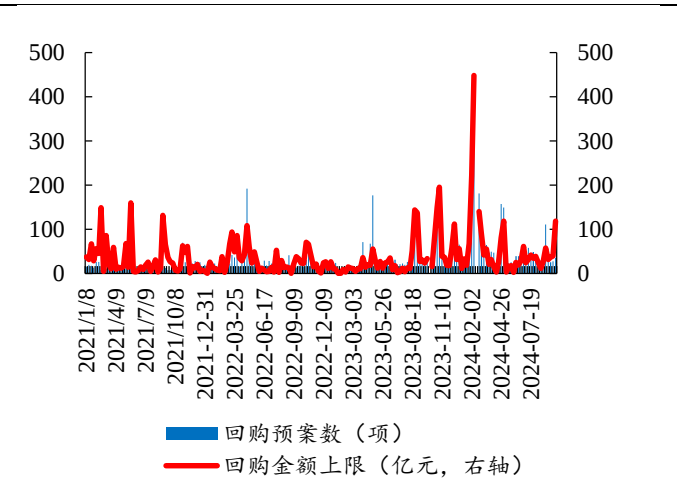
9 月 27 日，炬光科技发布股权激励计划，其业绩指标：第一个归属期 2024 年战略增长业务收入目标值不低于 300 万元且全球光子工艺和制造服务业务收入目标值不低于 120 万元且汽车应用解决方案业务收入目标值不低于 13000 万元；第二个归属期 2025 年战略增长业务收入目标值不低于 3500 万元且全球光子工艺和制造服务业务收入目标值不低于 3400 万元且汽车应用解决方案业务收入目标值不低于 27900 万元；第三个归属期 2026 年战略增长业务收入目标值不低于 7500 万元且全球光子工艺和制造服务业务收入目标值不低于 8000 万元且汽车应用解决方案业务收入目标值不低于 37200 万元。

图7：本周股权激励发行项目数量不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周回购金额上限 118.5 亿元，回购数量增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：本周共有 18 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
688167.SH	炬光科技	2024-09-27	0	第二类限制性股票	5	450.00	4.98	44.26	142.86%
001389.SZ	广合科技	2024-09-26	0	第一类限制性股票	5	380.00	0.90	17.87	-
001389.SZ	广合科技	2024-09-26	0	期权	5	380.00	0.90	35.73	-
301098.SZ	金埔园林	2024-09-26	0	第一类限制性股票	4	350.00	2.21	3.83	15.47%
688127.SH	蓝特光学	2024-09-26	0	第二类限制性股票	5	328.00	0.82	9.23	12.29%
300491.SZ	通合科技	2024-09-25	0	第二类限制性股票	4	507.33	2.90	6.79	18.75%
600228.SH	返利科技	2024-09-25	0	期权	4	269.84	0.64	4.07	11.27%
600228.SH	返利科技	2024-09-25	0	第一类限制性股票	4	189.36	0.45	2.40	11.27%
600810.SH	神马股份	2024-09-25	0	第一类限制性股票	5	1,024.40	0.98	3.80	25.00%
603628.SH	清源股份	2024-09-25	0	第一类限制性股票	5	196.47	0.72	6.50	20.00%
688535.SH	华海诚科	2024-09-25	0	第二类限制性股票	4	98.20	1.22	25.97	20.07%
002202.SZ	金风科技	2024-09-24	0	第二类限制性股票	5	4,225.00	1.00	4.09	6.07%
688061.SH	灿瑞科技	2024-09-24	0	第二类限制性股票	3	147.40	1.28	15.67	12.50%
688472.SH	阿特斯	2024-09-24	0	第二类限制性股票	4	6,945.50	1.88	5.56	36.71%
603816.SH	顾家家居	2024-09-23	0	第一类限制性股票	5	983.53	1.20	11.84	5.37%
300984.SZ	金沃股份	2024-09-21	0	第二类限制性股票	6	330.00	4.30	9.57	30.00%
301068.SZ	大地海洋	2024-09-21	0	第二类限制性股票	4	234.00	2.15	9.52	8.71%
301112.SZ	信邦智能	2024-09-21	0	第二类限制性股票	3	47.00	0.43	9.78	7.14%

资料来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周共有 7 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）
002287.SZ	奇正藏药	医药生物	2024-09-27	770.75	1.45%	-	20.87	15,600.00	110.65
688299.SH	长阳科技	电子	2024-09-26	820.55	2.82%	8	13.02	6,564.41	37.82
688767.SH	博拓生物	医药生物	2024-09-26	215.00	2.02%	13.09	26.98	2,814.35	28.78
601666.SH	平煤股份	采掘	2024-09-25	2,844.00	1.15%	-	10.06	-	249.00
688115.SH	思林杰	信息技术	2024-09-25	165.00	2.47%	10.88	31.4	1,793.67	20.93
002611.SZ	东方精工	机械设备	2024-09-24	2,133.00	1.75%	2.64	5.84	-	71.19
603380.SH	易德龙	电子	2024-09-21	228.01	1.42%	10.31	21.5	2,350.78	34.49

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2024 年 9 月 27 日收盘价）

3、特斯拉 Robotaxi 万众瞩目，有望掀动行业热潮

3.1、特斯拉 10 月 10 日发布 Robotaxi，产品命名为“Cybercab”

特斯拉 Robotaxi 即将于当地时间 10 月 10 日发布。Robotaxi 是全无人自动驾驶的垂

类应用领域，其进展与自动驾驶发展紧密相关，甚至可以被认为是自动驾驶发展结局的主要出行方式。《马斯克传》中提到，马斯克的宏伟愿景就是让特斯拉打造出一辆在没有任何人类干预的情况下能够完全自动驾驶的车辆。早在 2016 年发布的 Master Plan 2 中，特斯拉已经提出共享出租车的概念，即特斯拉不仅运营自己的车队，还会让特斯拉车主加入其中，车主的特斯拉车辆在空闲的时候自己出去跑出租车为车主赚钱。2024 年 4 月，马斯克宣布特斯拉 Robotaxi 产品命名为“Cybercab”；而后马斯克在二季报业绩会宣布，特斯拉将 Robotaxi 发布时间推迟到 10 月，以便有更多时间制造原型车。近日，特斯拉官方发布“We, Robot”预热海报，将于当地时间 10 月 10 日（北京时间 10 月 11 日）在美国洛杉矶发布新品，Robotaxi 即将正式发布。

图9：特斯拉官方发布“We, Robot”预热海报



资料来源：汽车之家公众号

图10：特斯拉 Robotaxi 产品命名为“Cybercab”



资料来源：汽车之家公众号

特斯拉 Robotaxi 内饰与外观等更多信息出现，具体配置值得期待。根据特斯拉消息，特斯拉 Robotaxi 将基于一个全新平台打造、内饰方面，2024 年 5 月，特斯拉发布了一段 Cybercab 的潜在设计特征的视频，展示了 Cybercab 座舱结构的雏形，显示车内配备了两个乘客座位，似乎将仅能容纳两名乘客，前排座椅之间有一个信息娱乐系统，但没有方向盘；后排留有宽敞的储物空间。外观方面，特斯拉 Robotaxi 外观为两门两座，车顶有一块凸起，不排除是摄像头甚至是激光雷达的可能，为正式发布会拉满期待。

图11：特斯拉 Robotaxi 早期原型车设计为两门两座车



资料来源：财联社公众号

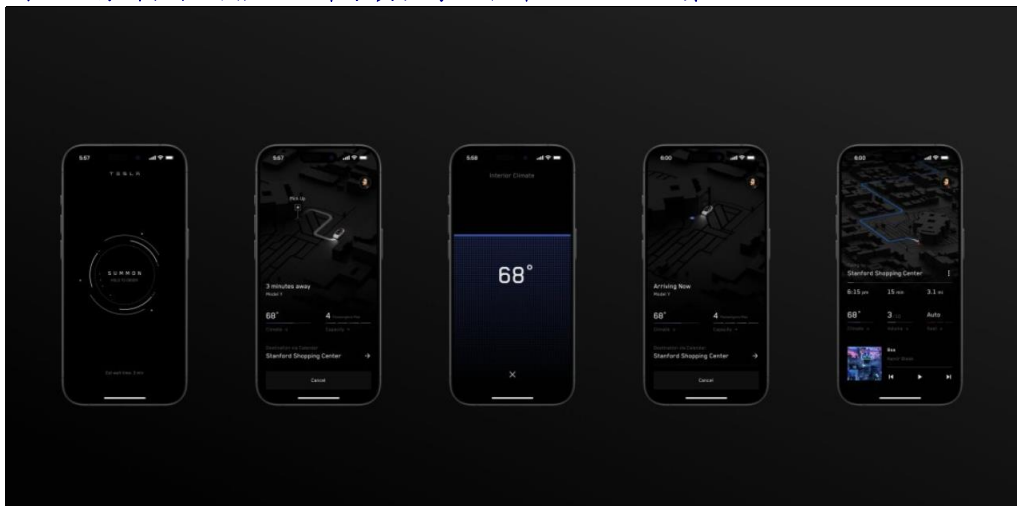
图12：Cybercab 谍照外观显示可能装配激光雷达



资料来源：车东西公众号

此外，在特斯拉一季报财报电话会议上，特斯拉还展示了其 Robotaxi APP 的设计，包括如何申请 Robotaxi、查看其进展以及控制车辆实现某些功能的演示。

图13：特斯拉在财报上公布了其共享出租车 APP 的 UI 界面



资料来源：特斯拉财报

特斯拉 Robotaxi 计划采用全新汽车装配技术，有望大幅降低生产成本。传统生产线一般采用的方式为车辆在传送带上缓慢前进以顺序添加零件，而特斯拉计划采取类似于组装乐高积木的方式生产 Robotaxi，用以简化装配流程并降低成本。组件在专用的子装配区域中组装在一起，仅在最后阶段才组装在一起，被称为“解构式（unboxed）”组装技术，其将摒弃传统的流水线作业方式，不再让汽车车身像盒子一样沿着装配线依次经过各个工位进行零件组装。这种方式可以将生产成本降低一半，并且在产出相同的情况下，所需的工厂空间比传统汽车工厂减少约 40%。

图14：unboxed 组装技术，将有效降低整车制造成本



资料来源：not a tesla app 官网

3.2、美国 Waymo、Cruise 领先，特斯拉采用新技术路线入局

3.2.1、Waymo、Cruise 实现 Robotaxi 长期经营，起步较早

Waymo 从菲尼克斯逐步向旧金山等地区扩展，累计已获得超过 70 万的订单。Waymo 原本是谷歌 2009 年开启的一项自动驾驶汽车计划，2016 年 12 月独立出来，并在亚利桑那州开设运营和测试中心。2017 年 11 月，Waymo 宣布开始在不配置安全员的情况下进行自动驾驶汽车测试。2019 年，Waymo 率先获得加州的全无人自动驾驶测试牌照。2023 年 5 月，Waymo 与 Uber 达成合作，Uber 用户能够在 Uber

和 Uber Eats 应用程序上体验 Waymo Driver。2023 年 10 月，加州正式批准 Waymo 投放自动驾驶汽车的许可。截至 2023 年底，Waymo 累计获得超过 70 万的订单。从覆盖范围来看，Waymo 从菲尼克斯逐步扩展至旧金山、洛杉矶等，运行时间也逐步放宽。

图15: Waymo 已在菲尼克斯、旧金山等推出全天候服务



资料来源：Waymo 官网

图16: 通用 Cruise 已在加州等实现商业化运营



资料来源：Cruise 官网

Cruise 系通用布局自动驾驶业务的重要载体，已获准在旧金山提供全天候无人驾驶出租车收费服务。Cruise 于 2013 年成立，2016 年被通用收购，成为其布局自动驾驶及实现商业化运营的重要载体。2017 年，Cruise 开始进行无人驾驶测试，率先获得加州政府的批准，允许在加州公路上进行测试。2018 年，Cruise 推出第二代自动驾驶汽车车型“Cruise AV”，不再配备方向盘和制动踏板，实现完全无人驾驶。2019 年，Cruise 宣布在美国推出商业化的自动驾驶出租车服务，并在 2020 年开始试运营。2023 年 8 月，美国加州公用事业委员会批准 Cruise 在旧金山提供全天候无人驾驶出租车收费服务。

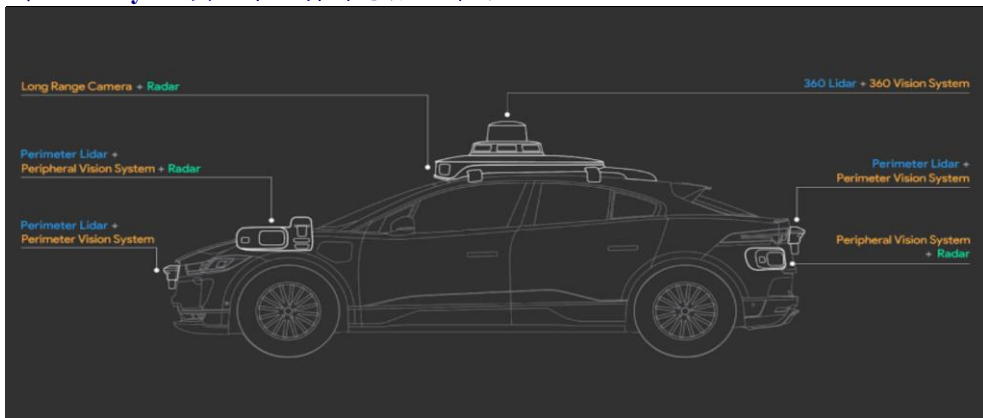
3.2.2、特斯拉入局自动驾驶，技术路线重软件轻硬件

Waymo 重硬件轻软件，特斯拉重软件轻硬件，共同冲击无人驾驶出租车。Waymo 在 Robotaxi 领域布局深入，起步较早，而特斯拉与 Waymo 从技术路线存在着较大的差异，根据 Andrej Karpathy 的观点，特斯拉要解决软件问题，Waymo 要解决硬件问题。

➤ Waymo

从技术路线来看，Waymo 坚持走融合感知路线，其第五代自动驾驶系统集成了多种高性能传感器，包括激光雷达、毫米波雷达和摄像头，并且其全套传感器均为自研，并且通过开发高效的深度学习算法模型和自研芯片，Waymo 能够有效解决深度学习算法模型与硬件的高度捆绑问题，提高硬件利用率并降低成本，实现了 Robotaxi 的有效运行。而这样给 Waymo 带来的问题是成本问题过高。目前，每辆 Waymo 自动驾驶车硬件成本约为 14 万美元，使用寿命大约为 4 年。

图17: Waymo 实现了全套传感器的自研

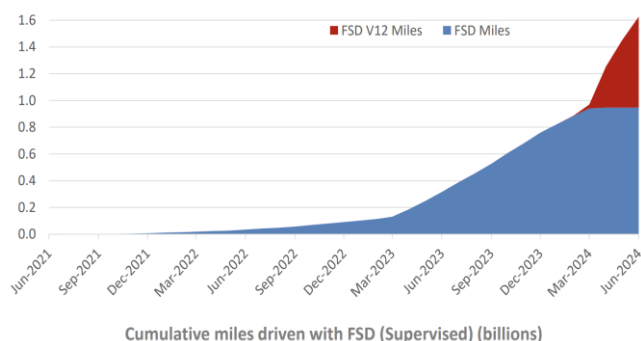


资料来源：芝能汽车公众号

➤ 特斯拉

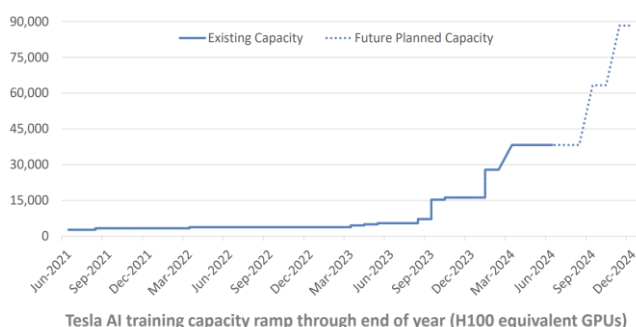
特斯拉自动驾驶技术实力领先，FSD 与 Robotaxi 或将形成相互验证关系。特斯拉则在软件算法道路上给出了自己的自动驾驶实现思路，FSD 是一个“端到端”系统，采用无高精地图+纯视觉方案，通过神经网络进行车辆控制。2024 年 4 月，马斯克宣布 2024 年底将对特斯拉 Autopilot 团队累计投入超 100 亿美元，用以训练计算、庞大数据管道和海量视频存储，而特斯拉在 2016-2023 年的 8 年间对智驾的投入只有不到 20 亿美元，可以看出马斯克在推动特斯拉自动驾驶上的决心，FSD 和 Robotaxi 或将成为主要方向。在进展方面，截至 2024 年 7 月，FSD 的累计行驶里程已经超过 16 亿英里，同时在特斯拉的规划中，FSD V13 也将在 10 月推出，必要接管里程数提升 6 倍；2025 年 Q1，FSD 将在欧洲、中国监管批准后陆落地。在算力方面，特斯拉 AI 算力规模正加速扩张，计划于 2024 年算力规模达到近等效 9 万张 H100 芯片级别，用以支撑自动驾驶训练。FSD 与 Robotaxi 也将形成联动：一方面，Robotaxi 的数据将完善 FSD 的路采数据库，助力当前 FSD 算法的迭代；另一方面，凭借特斯拉目前 FSD 领域的技术积累与大量验证，特斯拉有望在 Robotaxi 领域继续取得领先，有望带动新热潮。

图18: 截至 7 月，FSD 累计行驶里程已超过 16 亿英里



资料来源：特斯拉财报（单位：十亿英里）

图19: 2024 年内特斯拉 AI 算力规模快速扩张



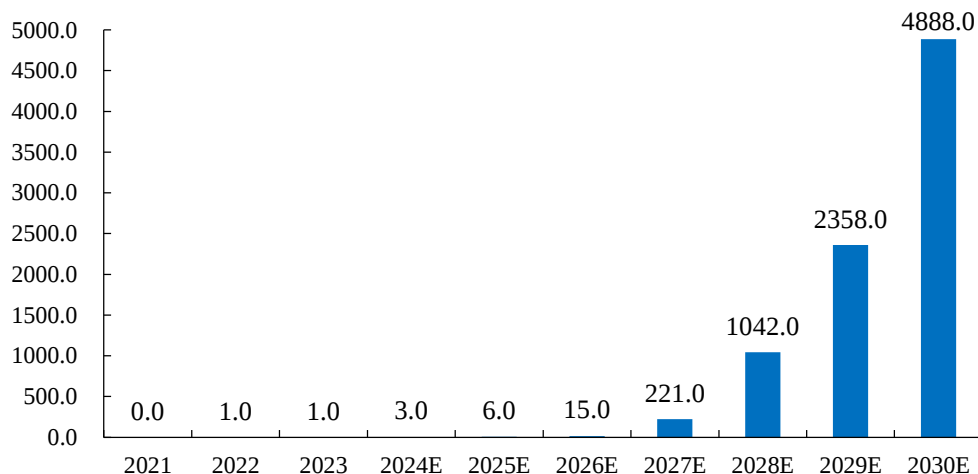
资料来源：特斯拉财报

3.3、Robotaxi 带来出行成本下降，出行市场有望扩容至万亿规模

随着 Robotaxi 技术成熟、用户接受度提高，有望逐步替代传统出租汽车市场。传统出租汽车市场包括上述的巡游出租车与网约车两部分，但还属于有人出租车的范围。我们认为 Robotaxi 将随着技术的成熟、成本的降低、更为隐私以及更为智能化的环境实现对有人驾驶出租车的替代，在 2026 年之后 Robotaxi 的每公里出行服务

成本将低于有人驾驶出租车，届时将迎来 Robotaxi 商业化落地的奇点，市场规模也将快速增长。根据如祺出行招股书，2030 年国内 Robotaxi 的市场规模将达到 4888 亿元。

图20：2030 年，国内 Robotaxi 的市场规模有望达到 4888 亿元



数据来源：如祺出行招股书、开源证券研究所（单位：亿元）

Robotaxi 有望通过降低出行费用，实现市场扩容。根据方舟投资（Ark Invest）研究，Robotaxi 所带来的市场将不止是现有网约车市场，而是会激发市场扩容。在 Robotaxi 出行成本降低的过程中，或将出现三个阶段：（1）Robotaxi 单位出行成本高于有人驾驶出租车，这将会发生在 Robotaxi 投入运行的初期，此时只有愿意尝鲜者与对乘坐环境要求更高的乘客进行选择，Robotaxi 仅是替代部分有人驾驶出租车的乘客。（2）Robotaxi 单位出行成本略低于或与有人驾驶出租车单位出行成本基本一致，此时大部分乘客愿意选择 Robotaxi 进行出行，Robotaxi 实现对有人驾驶出租车的有效替代。（3）Robotaxi 单位出行成本远低于有人驾驶出租车，此时 Robotaxi 不仅会替代有人驾驶出租车，还将会以低价吸引大量因价格而被排除在有人驾驶出租车服务之外的用户，实现市场扩容。以特斯拉为例，马斯克曾透露，特斯拉 Robotaxi 的出行成本可以低至 0.18 美元/公里，而有人驾驶出租车的成本为 2-3 美元/公里，在特斯拉 Robotaxi 的出行成本降低过程中，或会经历 Robotaxi 对有人驾驶出租车的替代以及出租车市场的扩容。此外，纽约市公共通勤的费用约为 0.22 美元/公里，Robotaxi 或将替代其他公共交通出行方式，进一步实现市场容量的扩大。

图21：Robotaxi 有望通过降低出行费用，实现市场扩容



资料来源：Ark Invest

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、瑞鹄模具、浙江仙通、长安汽车

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)：盈利能力小幅承压，全栈式布局下业绩修复可期

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》

公司发布 2024 半年报，营收持续增长，盈利能力小幅承压。2024 年上半年，公司实现营业收入 20.27 亿元，同比增长 19.43%，实现归母净利润-3.33 亿元；单季度看，公司 2024Q2 实现营业收入 11.38 亿元，同比增长 18.72%，实现归母净利润-1.42 亿元，Q2 单季度归母净利润环比减亏。报告期内公司深入布局智能驾驶、车身域控等关键技术领域，研发支出快速增长导致利润小幅承压，同时公司先进技术产业化落地能力逐渐增强，在电动智能化浪潮中有望深度受益，业绩修复可期。

电子产品业务实现快速增长，研发投入大幅增加。分业务看，公司电子产品、研发服务、高阶智驾解决方案分别实现营收 16.81/3.41/0.01 亿元，电子产品业务销售订单增长快速，同比增长 32.86%。盈利能力方面，公司毛利率/净利率分别为 22.56%/-16.49%，同比减少 5.04pct/11.24pct。报告期内公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 7.94%/8.88%/26.51%/-1.26%，同比+2.08pct/-0.05pct/+1.44pct/+2.53pct，整体期间费用率同比变动+6.00pct，其中 2024Q2 研发费用率同环比分别减少 1.27pct/10.96pct，同比增速放缓，随研发成果的进一步转化，公司业绩拐点可期。

城市 NOA 方案预计 2025 年量产落地，L4 高级别智能驾驶打开成长空间。公司电子产品、研发服务、高阶智驾解决方案三位一体，智能驾驶、新能源、底盘控制、自研软件等业务快速发展。在汽车电子方面，公司不断推出域融合产品，车身域控、智驾域控、底盘域控产品均有客户项目量产并形成收入；AR-HUD 产品量产并新增配套某主流车型；此外公司城市 NOA 方案预计 2025 年量产落地。在研发服务方面，公司顺应国产化的趋势，建设体系化自研软件。在高阶智驾解决方案方面，公司形

成完整的港口 MaaS 解决方案，并将基于港口封闭场景积累的经验与技术，逐渐向开放道路拓展业务，贡献潜在盈利增长点，提升增长预期。

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）：汽车安全+汽车电子双轮驱动，公司业绩持续兑现

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 年半年度业绩快报，总体盈利水平快速增长。2024H1，公司实现营业收入 270.80 亿元，同比增长 0.24%，保持稳健增长；实现归母净利润 6.38 亿元，同比增长 34.14%；实现扣非归母净利润 6.40 亿元，同比增长 61.47%，总体盈利水平快速增长。报告期内，公司稳健推进各项业务，主营业务盈利能力持续增强。

各项业务稳健推进，公司降本增效措施成果显著。2024H1 公司整体毛利率约 15.8%，同比提升 2.4pct，主要得益于公司降本增效措施成果显著，成本持续优化，其中 2024Q2 单季度毛利率约 16.1%，同比提升 2.3pct，环比提升 0.6pct。分业务看，公司汽车安全业务毛利率约 14.3%，得益于欧洲、美洲区域业务的持续改善，同比提升 3.6pct，实现连续多季度环比提升；汽车电子业务毛利率约 19.3%，相对保持稳定。分地区看，公司国内地区毛利率约 18.79%，同比提升 2.74pct；国外地区毛利率约 14.97%，同比提升 2.24pct。公司深入实施“盈利提升”计划，提升现有产品工艺流程、进行产能转移等业务整合、优化供应链管理，总体盈利水平有望持续改善。

顺应汽车智能电动化大势，新订单获取势头强劲。2024 年上半年，公司积极拓展重点客户，全球累计新获订单全生命周期金额约 504 亿元，保持强劲势头。公司在智能座舱/网联、智能驾驶、新能源管理及汽车安全等领域坚定研发投入，在欧洲、美洲和亚洲设有大型研发中心，业务竞争力与业绩弹性持续增强。智能驾驶方面，公司基于高通、地平线芯片研发域控产品，积极布局 L2 到 L4 级别自动驾驶；智能座舱方面，公司与华为在智能座舱领域深入合作，共同推进基于鸿蒙操作系统智能座舱产品的研发、生产与销售；新能源管理方面，公司全球首批量产 800V 高压快充产品，拥有并保持全球领先地位。在智能电动化浪潮之下，公司布局全面，产品力领先，有望持续受益。

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)：需求承压 H1 营收小幅下滑，加码研发及客户开拓

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》

受行业市场低迷影响，2024 年 H1 公司营收小幅下滑。公司发布 2024 年半年报，2024 年 H1 实现营收 21.07 亿元，同比下降 5.15%；归母净利润 1.97 亿元，同比下降 11.10%。其中 2024 年 Q2 实现营收 11.00 亿元，同比下降 4.55%，环比增长 9.20%；归母净利润 1.10 亿元，同比增长 2.55%，环比增长 26.33%。尽管行业市场持续处于景气度低谷，公司业务基础扎实，经营稳健，受益于公司技术、产品、市场等方面的综合竞争优势，公司仍然保持了较好的盈利能力。未来随着行业市场渠道库存自然去化，以及行业景气度的逐渐修复，公司或将迎来新一轮增长。

持续进行核心业务研发，助力公司高质量发展。公司持续进行各项核心技术的研发，推动公司综合竞争力的不断提升。2024 年 H1 公司进行了不同种类和容量的 SRAM 产品的研发，并对部分产品进行了客户送样；进行了各类不同工艺、不同种类、面向汽车和非汽车市场领域的矩阵式和高亮型 LED 驱动芯片的研发和投片等工作，并推出低功耗矩阵 LED 驱动芯片、高边恒流驱动芯片、同步降压恒压 LED 驱动芯片等不同电压、多路驱动的 LED 驱动芯片等多款产品；继续进行面向汽车应用的 LIN、CAN、GreenPHY、G.vn 等网络传输产品的研发和测试等工作，其中 GreenPHY 首款产品已可量产。

积极进行客户开拓及市场推广，提供发展新动力。在安防监控市场，针对消费类安防监控市场对消费降级的需求，公司加大对 T23 的产品推广并规划了更具性价比优势的 T32 产品，以满足市场新的需求点；在汽车、工业、医疗等行业市场公司积极进行产品推广，加大 DDR4 和 LPDDR4 等各类产品的送样，汽车、工业医疗等领域持续有客户成功完成产品的设计导入；在 Flash 产品市场，公司加强 Flash 产品在各领域的推广，并持续向客户进行送样，推动客户进行产品的评估和设计导入。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

公司重视技术研发，为公司提供增长新动力。公司聚焦于光芯片行业，经过多年研发与产业化积累，已建立了包含芯片设计、晶圆制造、芯片加工和测试的 IDM 全流程业务体系，拥有多条覆盖 MOCVD 外延生长、光栅工艺等全流程自主可控的生产线。公司

直面市场压力持续加大研发投入，2023 年公司研发支出 3,094.61 万元，同比增长 14.23%。

4.1.13、沪光股份(605333.SH)：业绩同比大幅增长，盈利能力持续优化

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》

积极把握新能源汽车机遇，2024 年 H1 公司营收同比高增。公司发布 2024 年半年报，2024 年 H1 实现营收 34.18 亿元，同比增长 142.03%；归母净利润 2.55 亿元，同比增长 721.73%；扣非归母净利润 2.45 亿元，同比增长 626.55%。Q2 净利率达 8.18%，同比+10.31pct，环比+1.61pct；毛利率达 16.51%，同比+4.98pct，环比+2.55pct，毛利、净利同环比均提升显著。公司充分利用现有研发、生产及客户资源优势，加快客户结构优化、加大新能源客户资源开发力度；加强技术创新与新产品研发，保存量市场份额的同时开拓新的增量市场份额，实现营收和净利润的同比高增。

持续开拓优质客户，助力公司高质量发展。公司面向全球市场开拓了众多优质高端客户资源，是目前为数不多进入上汽大众、戴姆勒奔驰、奥迪汽车、赛力斯、美国 T 公司等全球整车制造厂商供应商体系的内资汽车线束厂商之一。2024 年上半年，公司陆续取得了极氪 EX1E 低压线束、北京奔驰·MBEA-M 高压线束、集度 MARS MCA、Venus 800V 充电线、极氪 SEA-RSEA-R 高压线束等项目定点；分别实现了上汽通用·凯迪拉克 XT5 低压线束、集度·Venus 低压线束、L 汽车 W01 低压线束、北京奔驰 BR254/214 高压线束、L 汽车 X01B/X02B 高压线束、上汽智己 S12L 高压线束等项目量产。

立足产品创新，带来业务增长新动力。公司通过不断优化产品设计，推进新型高自动化率的低压线束设计解决方案落地，实现传统低压线束横向拓展。2024 年 H1 公司组建百人的研发团队，实现了 40A~600A 全系高压连接器、充电插座、定制高压部件的产品研发，并提供整车高压连接器选型设计全套解决方案。目前高压连接器产品已在赛力斯、上汽等整车客户上实现搭载。未来公司将进一步优化连接器、高压接插件一体化产品结构，围绕客户战略进行产业布局以满足日益增长的市场需求，形成新的业绩增长点。

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)：上半年业绩大幅增长，汽车电子业务起量

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》

受益于多样化的新能源汽车产品线，公司营收保持快速增长。公司发布 2024 年半年报，2024 年 H1 实现营收 122.22 亿元，同比+33.42%；归母净利润 14.56 亿元，同比+33.11%。其中 2024 年 Q2 公司实现营收 65.34 亿元，同比增长 39.25%，环比增长 14.86%；归母净利润 8.11 亿元，同比增长 25.94%，环比增长 25.63%。公司克服经济起伏及行业波动，充分受益在新能源汽车产业的广阔产品线等因素，销售收入与利润实现快速增长。

产能持续扩张叠加国际化进程加速，助力公司长期发展。公司根据新接订单情况，继续实施产能布局与建设。2024 年 H1 公司持续推进杭州湾八期、九期及西安、济南、河南、墨西哥等工厂建设。公司持续推进全球化产能布局，提高市场占有率。北美墨西哥产业园有序推进中，其中一期项目第一工厂已投产，另外两家工厂设备安装调试中。欧洲市场开拓进展顺利，公司获得了宝马全球项目订单、轻量化底盘核心零部件之球铰锻铝控制臂项目。波兰工厂二期正加紧筹划中，为承接更多欧洲本土订单奠定基础。

产品平台化战略持续推进，公司业务有望创造新增长点。在国内市场，公司与华为-赛力斯、理想、蔚来、奇瑞、长城、小米、比亚迪、吉利等车企的合作进展迅速，单车配套金额不断提升。在国际市场，公司与美国的创新车企 A 客户、RIVIAN 等以及 FORD 等传统车企均在新能源汽车领域展开全面合作。依托研发创新及数智制造能力，公司内饰功能件、轻量化底盘、热管理业务等的综合竞争力不断提高，销售收入保持稳步增长；汽车电子类产品订单开始放量，空气悬架项目、智能座舱项目、线控制动 IBS 项目、线控转向 EPS 项目订单逐步开始量产，其中空气悬架项目增长迅速，为公司长远发展奠定基础。

4.1.16、瑞鹄模具(002997.SZ)：H1 业绩大幅增长，智界 R7 发布在即或迎重要催化

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》

轻量化零部件业务大幅提升，推动公司营收利润双增。瑞鹄模具发布 2024 年半年报，2024 年 H1 实现营收 11.21 亿元，同比+30.45%；归母净利润 1.62 亿元，同比+79.35%。2024 年 Q2 实现营收 6.15 亿元，同比+29.46%，环比+21.70%；归母净利润 0.86 亿元，同比+81.70%，环比+13.29%。分产品来看，2024 年 H1 模检具、自动化生产线实现营收 8.34 亿元，同比+7.70%，毛利率为 28.39%，同比提升 7.12pct；

汽车零部件及配件实现营收 2.57 亿元，同比+244.75%，毛利率为 9.30%，同比减少 6.19pct。汽车制造装备业务盈利能力改善叠加轻量化零部件业务快速上量，推动公司营收及利润增加。

传统业务维持稳定增长，轻量化零部件业务将持续发力。公司是国内少数能够同时为客户提供完整的汽车白车身高端制造装备、智能制造技术及整体解决方案的企业之一，客户覆盖奇瑞、吉利、大众、长城等品牌。截至 2024 年 H1 公司新承接订单持续增长，汽车制造装备业务在手订单 39.30 亿元，较 2023 年末增长 14.95%。公司轻量化零部件业务产能逐步提升，相关车型项目产品陆续量产，产销量持续提升。

新客户持续开拓中，大客户奇瑞上半年销量同比大幅增长。2024 年 H1 公司汽车制造装备业务新增客户包括丰田汽车、达契亚汽车及相关“一带一路”国家或地区属地品牌等。新客户持续开拓，有望给公司增长注入新动力。2024 年 H1 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%，其中出口 27.9 万辆，同比+30%，环比+10%，国内 29 万辆，同比+48.6%，环比+5.8%。

4.1.17、浙江仙通(603239.SH)：H1 净利同比大幅增长，持续看好公司成长性

详情可参考公司深度报告《浙江仙通(603239.SH)：二十年磨一剑成就密封件龙头，优势凸显打开成长天花板》

核心客户市场表现优秀，推动公司营收稳步增长。浙江仙通发布 2024 年半年报，2024 年 H1 实现营收 5.55 亿元，同比增长 21.70%；归母净利润 0.91 亿元，同比增长 69.97%。得益于公司核心客户吉利、奇瑞等在市场上表现优秀，以及极氪 007、智界 S7 等无边框密封条车型进入量产，公司新能源汽车占营收比例约 15.3%，相比 2023 年提升 5 个百分点。以旧换新、新能源汽车下乡等利好政策持续落地实施，企业新产品密集上市，或将进一步释放汽车市场消费潜力，为公司全年实现稳增长提供助力。

新项目迅速扩大，盈利能力持续提升。公司加大新项目获取力度，2024 年 H1 公司接到项目数量已超过 2023 年全年承接项目 120%，绝大部分为新能源汽车项目，公司竞争优势更加凸显，为后续快速发展奠定良好基础。随着营收大幅增长、新项目的持续放量、成本控制不断加强、管理持续优化，公司固定费用率不断下降，毛利率从 2023 年 Q3 开始，保持向上趋势，公司盈利能力得到持续提升。

公司具备领先的迅速响应需求以及成本管控能力，市占率有望持续提升。新能源改变了传统燃油车的商业模式，新款车型加速迭代，对上游零部件厂商定制化能力以及迅速响应需求的能力提出了新的要求。公司 90%以上的生产模具为自行研发、制造，进而缩短了新产品的开发和制造周期，并有效降低成本。随着国内整车厂的竞争加剧，汽车密封条企业盈利空间被压缩，部分外资密封条企业在国内市场表现不佳，预计未来几年市场份额将持续下降，为仙通抢占市场提供了良好的机遇。

4.1.18、长安汽车(000625.SZ)：新车周期强势开启，华为智能化赋能有望加深

详情可参考公司深度报告《长安汽车(000625.SZ)：新车周期强势开启，华为智能化赋能有望加深》

新能源转型领先央企，第三次创业开启电动化、智能化、全球化转型新征程。公司经历“军转民、商转乘、电动智能化转型+全球市场开拓”的重要发展期。燃油车时代，公

司推出 CS/UNI 系列等爆款，合资/自主品牌先后贡献主要业绩。电动化时代，公司推出深蓝/启源/阿维塔品牌、传统品牌加速混动转型，并通过“自研 SDA 架构+与华为合作”发力智能化，未来新车型的放量有望明显推升盈利。

新车持续发布新能源品牌扭亏指日可待，加速布局海外提升销量及盈利能力。公司三大新能源品牌将迎来新品密集发布期，其中深蓝在新能源/智能化渗透率较低的主流价位段依靠“超级增程+华为 ADS SE”形成差异化竞争优势；阿维塔将引入增程版车型及定位更低的 07/E16 车型，续航里程焦虑的缓解+价位段的下探+华为 ADS 3.0 赋能的背景下，销量增长可期，并将引领公司品牌向上；启源目标 2025 年前推出 10 款车型，其中数智新汽车 E07 将搭载自研智能化技术 SDA 架构。新产品持续发布有望明显提升销量，从而带来更强的规模效应，推动新能源品牌扭亏、贡献长期盈利。同时，公司加速推进“海纳百川”计划，着力推进“1+5+2”的全球布局，其中战略培育/攻坚市场分别聚焦新能源车/燃油车，2024 年前 7 月自主品牌海外销量同比+68%，并积极推进泰国工厂建设等海外本土化供应，有望为燃油车销量基盘及新能源车放量提供支撑、提升盈利能力。

深蓝/阿维塔品牌受华为 HI 模式深度赋能，拟入股“引望”有望获得先发优势。华为凭借端到端算法、日行 3500 万公里的数据积累、云端 5EFLOPS 的算力等提供行业领先的全栈智能汽车解决方案。公司深蓝/阿维塔品牌搭载华为乾崮智驾及鸿蒙座舱，相较竞品智能化优势突出。同时，公司拟入股华为车 BU 新公司引望，已基本完成对投资项目的尽职调查。8 月 20 日，公司联营企业阿维塔已以 115 亿元的价格购买华为持有的旗下智能汽车解决方案新公司引望 10% 的股权。公司作为率先入股新公司的车企，在华为技术赋能方面将获得优势，远期有望享受华为智能化朋友圈扩大的更大红利。

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新产品，而光伏业务从玻璃检测延伸至电池片领域等，推动 2023H1 新能源领域营收同比+60.59%；(2)元宇宙领域，子公司元客视界是国内领先的数字内容创作平台，服务领域从中高端场景拓展至直播、广告、文旅、企业宣传等场景，光场建模和 XR 拍摄系统市占率进一步提升，推动 2023H1 元宇宙业务营收同比+37.62%；(3)消费电子领域，公司智能视觉系统持续推进国产替代进程、成功进军东南亚市场、继续推出新品，上半年营收同比+17.68%。

持续推进技术研发以提升长期竞争力，公司未来发展空间广阔。公司持续推进技术研发，其中智能算法领域，公司依托百万级工业数据集建立深度学习算法平台

F.Brain，成功填补工业领域视觉大模型的空白；数字人领域，公司自主研发 Luatage 光场建模系统、FZmotion 光学运动捕捉系统，将数字人制作周期从 1 月缩短至数天，并借助预训练模型和知识图谱等 AIGC 技术在驱动环节实现语音和动画的智能生成，不再受场景、时间等的限制。展望未来，随着公司技术持续实现突破以及新品不断取得放量，有望迎来更为广阔的发展空间。

4.2.2、观典防务 (688287.SH)：无人机禁毒龙头，业绩稳中有升

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

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

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

保持禁毒领域先发优势，打造智能防务装备新增长点。公司保持禁毒领域先发优势，积极拓展无人机其他应用领域，并打造智能防务装备领域增长点。无人机禁毒领域，不断丰富技术手段，拓展毒品溯源和特征分析、制毒排污监测等领域的应用；无人机系统方面，公司凭借高标准产线及在长航时、大载荷、多功能和易部署等出众的产品性能，形成了较为稳定的市场；无人机其他服务领域，公司积极开发数据处理系统，加快相应基础数据和样本数据的建设，培育新的应用市场；智能防务装备方面，公司加大产品开发力度，形成以无人机为中心的、可用于防务领域的产品体系，同时加快以多场景智能制暴器为代表的执法装备的成果转化。在政策利好的背景下，无人机产业迎来快速扩张期，公司积极推进发展战略，业绩逐渐放量。

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

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

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

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

遇期，半导体国产化趋势也为机器视觉产品带来发展机会。

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

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

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

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

控制单元及设备营收高增，机器视觉设备毛利率底部回升拉高整体毛利率。分产品看，2023H1 公司机器视觉设备/控制线缆组件/控制单元及设备分别实现营业收入 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)：传统业务稳固发展，增量业务未来可期

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》

2024H1 营收稳定展现经营韧性，维持“买入”评级。公司发布 2024 年半年报，实现营收 22.64 亿元，同比+0.54%；归母净利润 1.89 亿元，同比-34.28%。单 Q2 营收 13.48 亿元，同比-5.16%，归母净利润 1.1 亿元，同比-47.52%。在下游房地产市场整体疲软、行业竞争加剧的大环境下，公司通过市场与价格挤压、渠道调整等方式，维持了销售收入和毛利率的稳定。然而，汇兑损益、股权激励、渠道调整等因素引

起的费用增长导致公司利润短期承压。

新业务新场景快速发展，海外业务板块拓展迅速。公司坚持有针对性的扩充应用场景，并实现“北美+欧洲”市场的海外双核驱动。从业务角度看，工业消防业务实现了地铁、核电等应用领域的突破，青鸟牌工业类项目发货 2.4 亿元，同比+69%；灭火业务布局国标及多认证水系统产品，实现营收 2.38 亿元，同比+24.61%；海外业务端，公司完成 FB 集团收购，构建海外消防报警矩阵，实现营收 3.74 亿元，同比+24.7%。从场景布局角度看，公司推出地铁 FAS 系统解决方案，已取得检验报告；储能柜消防系统的供货量大幅提升，较同期增长一倍；智慧消防类项目同比+87%，“青鸟消防云”上线点位总数已超 343 万个；数据中心领域成功拿到快手、阿里云等优质客户项目，发货增长 30%。从技术角度看，公司第三代“朱鹮”芯片已量产，并应用于超 3 亿只产品中，AI 大数据处理芯片已投产；另外，HRP 无线专网新产品已面向市场销售。

深化新业务架构建设，2027 年实现“百亿+”规模目标可期。展望未来，在新一轮设备更新战略背景下，公司有望在稳固原有业务基本盘基础上，积极覆盖建筑与市政基础设施、新应用场景（老旧小区改造、电动车存放等）、新工业领域（轨道交通、化工、电力等）更新需求，持续向“百亿+”规模发力。

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 年三季报，实现营收 35.16 亿元，同比+16.83%；归母净利润 3.27 亿元，同比+9.99%。单 Q3 实现营收 13.19 亿元，同比+37.26%；归母净利润 1.44 亿元，同比+148.63%，主要系随着淮安产能释放，产品销量提升所致。

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

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

数效应有望消除，公司业绩增长可期。

4.2.9、奥来德(688378.SH)：下游复苏拉动材料业务放量，新世代设备周期渐临

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》

下游需求复苏叠加国产化需求旺盛，OLED 材料业务显著放量。公司发布 2024 年半年报，实现营收 3.42 亿元，同比+4.39%，归母净利润 0.92 亿元，同比-5.81%。单 Q2 实现营收 0.84 亿元，同比-2.9%，归母净利润-0.03 亿元，同比-219.75%。营收端增长主要系消费电子需求旺盛以及国产替代加速，拉动材料业务持续放量，2024H1 材料业务实现营收 2.1 亿元，同比+48.9%；净利润下滑主要系国内六代 AMOLED 产线建设进入尾声后对蒸发源需求减弱。

牢牢把握材料市场国产化替代增量机会，持续推出高价值量新产品。发光材料方面，公司的 RGB Prime 材料均已完成产线导入，实现稳定供货；红绿主体材料及掺杂材料研发进展顺利，已经开始向客户进行验证。电子和空穴功能材料方面，高迁移率电子传输和空穴阻挡材料整体性能已达到或优于竞品，正在客户验证。封装及 PSPI 材料方面，自主研发的封装及 PSPI 材料已为产线供货。其中 PSPI 材料 2024H1 实现营收 1100 万元，有望继续放量。此外，PFAS-Free PSPI 等材料的减薄配方、低介电常数技术开发等方面的国产替代也在加速推进。展望未来，随着消费电子需求持续旺盛以及 OLED 材料国产化进程进一步加速，公司有望凭借客户覆盖面及量产材料种类优势实现材料业务持续放量。

前瞻布局高世代蒸发源技术，有望进一步受益于设备市场新成长空间。公司目前已完成 8.6 代线性蒸发源样机的制备，目前正进行测试及推广；钙钛矿蒸镀机的设计加工也已完成，目前正在组装；硅基 OLED 蒸镀机也取得了阶段性成果。展望未来，8.6 代线建设高潮即将到来，存量产线尚存改造维护需求，公司作为国内线性蒸发源领军企业，有望依靠先发优势和技术储备，牢牢抓住存量市场与增量市场共振的发展趋势，进而驱动设备业务重回增长轨道。

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：坚果礼线上市份额遥遥领先，每日坚果、夏威夷果、辣卤礼包、鹌鹑蛋、鳕鱼肠等系列大单品位列抖音对应类目 TOP1，小鹿蓝蓝更是在 2023 年成为一个年销超 5 亿规模并有较强知名度的品牌。

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

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

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

坚持全国化业务布局，2024Q1 扣非净利润大幅增长。公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2023 年实现营收 16.3 亿元，同比+6.9%；归母净利润 2.1 亿元，同比-4.0%。2024Q1 实现营收 3.5 亿元，同比+10.7%；归母净利润 0.4 亿元，同比-3.4%；扣非净利润 0.4 亿元，同比+87.1%。2023 年，公司加快门店拓展并发力华东以外区域团餐业务，实现营收稳健增长。2024 年一季度，团餐业务的持续回暖和门店业务的稳健增长使得公司营收实现平稳增长，叠加销售费用和管理费用的减少，最终使得公司扣非净利润大幅增长。

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

产能扩张支撑“门店+团餐”双轮驱动，行业并购助力市场布局优化。展望未来，随着 2024 年东莞、武汉产能的正式投放以及 2025 年下半年上海工厂产能的释放，公司门店业务将力争在 2024 年新拓展门店超 1,000 家，并通过持续推出新品、精细化管理门店等方式优化单店模型；团餐业务将持续推动预制菜业务发展，重点发力

新零售平台和海外业务，力争 2024 年实现团餐再进增长轨道，华东以外销售占比持续提升。此外，公司已收购南京优势早餐品牌“蒸全味”51%股权并将在 2024Q2 并表，有望进一步提升公司在华东地区的市场占有率。

4.4、户外用品主题：三夫户外

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

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

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

攀山鼠+CRISPI+Houdini 齐发力，细分领域户外顶级品牌贡献新增长点。公司主打的攀山鼠、CRISPI 和 Houdini 均是户外顶级品牌，有望贡献新增长点。攀山鼠是瑞典山系经典户外品牌，有望借助山系流行趋势持续扩大销售规模；CRISPI 是意大利手工匠心传承品牌，受益于品牌专区的持续开设；Houdini 是北欧户外美学品牌，受益于单品牌店、三夫综合店以及经销渠道的持续开拓。

5、风险提示

乘用车销量、新能源车渗透率、智能驾驶技术进展不及预期。

特别声明

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

分析师承诺

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

股票投资评级说明

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

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

分析、估值方法的局限性说明

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

法律声明

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

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

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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

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

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

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号

楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn