

行业及产业

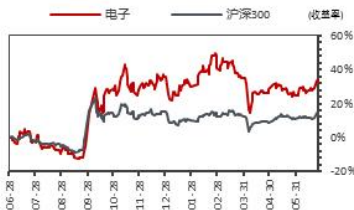
汽车

# 小米 YU7 发布即爆单，供给撬动需求

## ——智能汽车行业点评

### 强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

#### 相关研究

《汽车行业周报：账期压缩细则待明晰，高资金覆盖率车企或受益》2025-06-24

《汽车行业周报：特斯拉引领自动驾驶商业化加速发展》2025-06-17

《汽车行业周报：长安汽车分立成央企，电动智能自主品牌加速成长》2025-06-10

《新势力新车周期来临，高端智能竞争加速——汽车行业周报（20250526-20250601）》2025-06-04

《小米 YU7 发布，智能配置普及加速——汽车行业周报（2025/05/19-2025/05/25）》2025-05-27

#### 投资要点：

- 6 月 26 日，小米 YU7 发布，标准版定价 25.35 万，Pro 版 27.99 万，Max 版 32.99 万元，定位运动风格。上市 1 小时，大定突破 289000 台。
- 产品力革新，供给撬动需求。**小米 YU7 于 2024 年底开始无伪装路试，并于 2025 年 5 月 22 日小米集团 15 周年战略新品发布会首次发布，其外观及基本配置早已曝光，但 6 月 26 日正式上市后的订单数据却依然能够大超预期创下汽车行业记录，我们认为核心原因在于产品力革新。一些革新点如：1) 智能座舱采用迭代周期更短、成本更优、算力更强的高通 8Gen3 手机芯片；2) 四合一域控整合向“中央大脑+区域网关”这样数据处理路径更短的架构演进；3) 天际屏全景显示替代传统仪表盘；4) EC 智能调光天幕升级防晒隔热遮光体验；5) 磁吸系统支持多场景配件扩展，等等。
- 扩产保供放量可期，小米汽车供应链或受益。**中汽协预计 2025 年新能源汽车销量可达 1600 万辆，而 2025 年 1-5 月 20-35 万元价格区间新能源车用车占比超过 25%。据此我们预计小米 YU7 定价锚定的智能汽车细分市场潜力空间超过 400 万辆/年。小米 YU7 发布后的订单数据已经预示供不应求将成常态，而扩产保供将成为小米汽车的首要任务。小米汽车 2025 年交付目标为 35 万辆，北京一期工厂年设计产能 15 万辆，双班运营将使产能翻倍，而二期 15 万辆产能即将投产，三期用地已竞得。我们预计 2026 年一、二期工厂峰值产能或达 60 万辆，三期投产后交付能力持续提升，支撑份额扩张。预计小米汽车供应链将受益 SU7 及 YU7 的叠加放量，单车价值量高且全系标配的智能化增量配置由甚。
- 软硬件协同能力或决定智能汽车产品力，跨界造车新势力有机会优先胜出。**小米集团聚焦人车家全生态战略，通过车端智能设备与家庭 IoT、移动端设备的深度互联，实现汽车从出行工具向智能场景枢纽的升级。其芯片、算法及交互终端的协同整合能力，较传统车企模块化开发，迭代效率显著提升。随着智驾渗透率快速攀升，软硬协同能力或成车企分水岭，我们看好具备全栈技术协同整合力的跨界造车新势力，率先竞争突围，主导智能化、生态化转型。
- 投资建议：乘用车：**看好头部智能汽车品牌产品力加速突破，建立用户体验差异壁垒，特定价格区段头部集中的行业格局或加速形成，建议关注【小米集团、小鹏汽车】；**零部件：**1) 看好由单一零部件供应商向智能化核心部件系统集成商加速转变的自主供应链崛起，建议关注【保隆科技】；2) 看好具备消费属性的高端电动智能汽车增量配件伴随爆款车型放量，建议关注【华阳集团、金博股份、日久光电】。
- 风险提示：**产能爬坡不及预期；行业竞争加剧；政策支持力度不及预期。

#### 证券分析师

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

#### 联系人

徐姝婧

S0820124090004

021-32229888-25517

xushujing@ajzq.com

## 图表目录

|                                          |   |
|------------------------------------------|---|
| 图表 1：小米 YU7 亮点配置 .....                   | 3 |
| 图表 2：2025 年智驾算力排行榜（TOP5） .....           | 3 |
| 图表 3：小米 YU7 电子电气架构（EEA） .....            | 4 |
| 图表 4：小米汽车端到端架构 .....                     | 4 |
| 图表 5：新能源乘用车分价位累计销量（万辆） .....             | 4 |
| 图表 6：各品牌部分 SUV 月度销量走势（辆） .....           | 4 |
| 图表 7：小米汽车工厂区位图 .....                     | 4 |
| 图表 8：小米汽车产能规划（万辆） .....                  | 4 |
| 图表 9：小米 YU7 版本 .....                     | 5 |
| 图表 10：小米 YU7 天际屏显示效果 .....               | 5 |
| 图表 11：HUD 相关供应商 .....                    | 5 |
| 图表 12：2026 年 P-HUD 产品受益小米 YU7 增量空间 ..... | 5 |
| 图表 13：小米汽车未来车型规划 .....                   | 6 |
| 图表 14：小米集团人车家全生态战略 .....                 | 6 |
| 图表 15：小米汽车核心自研技术 .....                   | 6 |
| 图表 16：部分涉小米汽车供应链标的 .....                 | 7 |

**小米 YU7 定价 25.35 万起，上市 1 小时大定突破 289000 台。**6 月 26 日，小米 YU7 发布，标准版定价 25.35 万，Pro 版 27.99 万，Max 版 32.99 万元，定位运动风格。上市 1 小时，大定突破 289000 台。

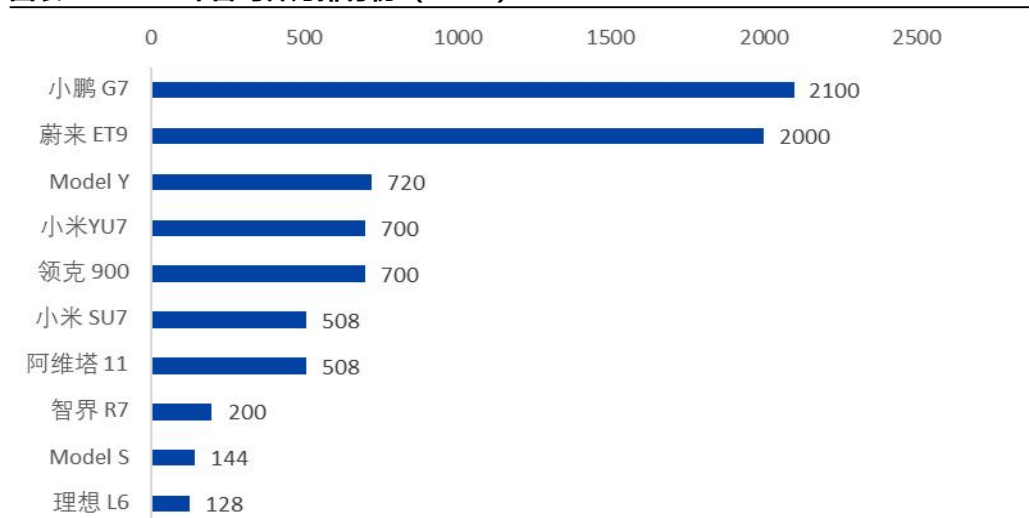
图表 1：小米 YU7 亮点配置

| 类别   | 配置                   | 核心参数                          | 亮点              |
|------|----------------------|-------------------------------|-----------------|
| 智能交互 | 天际屏全景显示              | 1.1米三区Mini LED屏，108PPD超视网膜级高清 | 主驾导航/副驾娱乐/盲区影像  |
|      | UWB超宽带互联             | 靠近自动解锁，离车自动落锁                 | 小米汽车生态UWB钥匙交互   |
|      | 端到端辅助驾驶HAD           | 全系搭载1000万Clips版本，算力700TOPS    | 车位到车位           |
| 安全强化 | 2200MPa超强钢防撞梁        | 全车4根，前门承载提升52.4%、吸能提升40.2%    | 行业最高强度钢材防护      |
|      | 激光雷达+4D毫米波雷达         | 探测距离200m，雨雾穿透强，ALD镀膜抗眩光       | 全系标配，复杂环境识别力提升  |
| 舒适便捷 | 智能调光天幕               | 最大遮光率99.85%，紫外线隔绝99.9%        | 最新EC调光玻璃，防晒隔热遮光 |
|      | 零重力座椅系统              | 前排123°可调+后排135°电动躺椅，腿托加热      | 长途疲劳缓解设计        |
|      | 电动内翻门把手              | 靠近自动弹出+氛围灯，关门自动闭合，排水防冻        | 科技感与实用性兼顾       |
|      | 隐藏式冷暖箱               | 温控范围-5℃~55℃，支持冷饮/保温食物         | 舱内空间灵活利用        |
| 性能补能 | 5.2C超快充技术            | 800V高压平台，15分钟补能620km（Max版）    | 充电效率行业领先        |
|      | 纳米陶瓷刹车盘（Max版）        | 百万超跑级制动，抑制热衰减                 | 成本约增加2万         |
| 生态互联 | 澎湃OS车家联动             | 车内控制米家设备                      | 智能家居无缝扩展        |
|      | Xiaomi Hyper Mind AI | 预判充电，暴雨自动启动“龙卷风除雾”            | 主动式场景化服务        |

资料来源：公司官网，爱建证券研究所

**手机芯片降维上车，域控整合重塑 EEA 价值链。**小米 YU7 算力 700TOPS，智能座舱搭载消费级芯片高通骁龙 8Gen3，安兔兔跑分成绩为高通 8295 车规级芯片的两倍以上。因手机芯片年出货量超十亿级，摊薄先进制程研发成本，且迭代周期 1-2 年，优于 3-5 年车规认证。骁龙 8295 成本约 200-250 美金，第三代骁龙 8 约 160 美金。先进制程的效能成本优势与手机芯片端侧 AI 能力的迁移，驱动消费级芯片降维上车。

图表 2：2025 年智驾算力排行榜（TOPS）



资料来源：汽车之家，爱建证券研究所

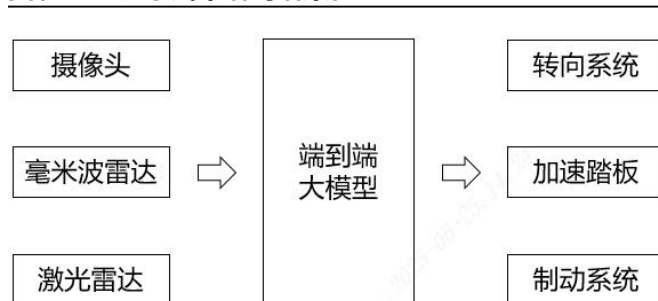
小米汽车四合一域控制模块的电子电气架构（EEA），高度集成整车、座舱、辅助驾驶、通讯模块，推进分布式 ECU 向集中式功能域跃迁，最终向中央计算平台+区域控制器终极架构迈进。域控整合解耦传统 Tier1 黑盒方案，直接对接芯片厂和传感器商，缩短技术迭代路径，重构价值分配模式。

图表 3：小米 YU7 电子电气架构（EEA）



资料来源：公司官网，爱建证券研究所

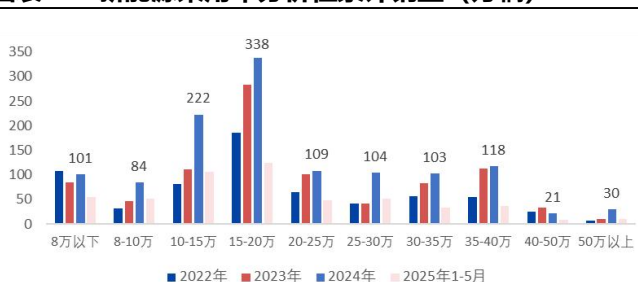
图表 4：小米汽车端到端架构



资料来源：公司官网，爱建证券研究所

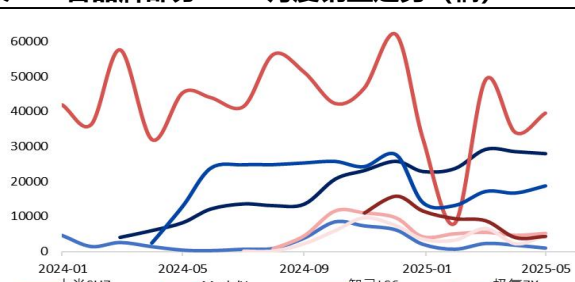
**2025 年 YU7 定价锚定的智能汽车细分市场空间或超 400 万辆。**中汽协预计 2025 年新能源汽车销量可达 1600 万辆，而 2025 年 1-5 月 20-35 万元价格区间新能源车用车占比超过 25%。据此我们预计小米 YU7 定价锚定的智能汽车细分市场潜力空间超过 400 万辆/年。

图表 5：新能源乘用车分价位累计销量（万辆）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

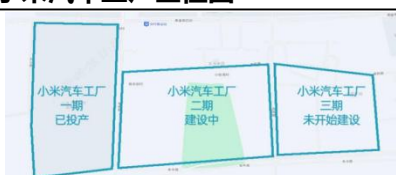
图表 6：各品牌部分 SUV 月度销量走势（辆）



资料来源：Marklines，爱建证券研究所

**扩产保供放量可期，产能释放节奏或为市场份额扩张关键因素。**小米 YU7 发布后订单数据已预示供不应求将成常态，而扩产保供将成为小米汽车的首要任务。2025 年公司交付目标 35 万辆，北京一、二期工厂年设计产能 15 万辆，2024 年 6 月起一期双班运营使产能翻倍，二期即将投产。6 月 19 日，公司 6.35 亿元竞得三期用地，面积 48.51 万平方米。假设维持双班运营，我们预计 2026 年一、二期工厂合计峰值产能或达 60 万辆，三期投产后交付能力持续提升，支撑份额扩张。

图表 7：小米汽车工厂区位图



资料来源：电动汽车观察家，爱建证券研究所

图表 8：小米汽车产能规划（万辆）

| 阶段 | 产能 | 建设进度                        |
|----|----|-----------------------------|
| 一期 | 15 | 2023 年竣工，2024 年 6 月起开放双班运营  |
| 二期 | 15 | 2024 年底封顶，预计 2025 年 7-8 月投产 |
| 三期 | -  | 土地已竞得，规划中                   |

资料来源：公司公告，新浪财经，爱建证券研究所

**HUD 呈现加速市场下沉、技术多元竞逐、场景重构趋势。**抬头显示 (HUD) 技术因提升行车安全性与舒适性, 正加速由高端选装向智能驾驶刚需转变。AR-HUD 的普及标志着人车交互进入“虚实融合”新阶段, 应用范围已从国产、德系、韩系高端车型扩展至日系、美系品牌。从技术路线看, 量产方案以 LCD/DLP 技术为主导, 但 LCoS 技术正快速崛起; 下一代技术如 LBS、Micro-LED 等已展开未来布局。从显示效果看, 斜投影、裸眼 3D、多焦面 AR-HUD 等创新技术逐步实现量产突破。除基础导航外, 全景 HUD 与光场屏的融合形态或替代传统仪表盘, 成为智能座舱交互核心。

**P-HUD 或为下一代的车载显示方案。**YU7 天际屏全景显示的 P-HUD 技术, 基于超近距投影技术打造, 工作原理即仪表板内放置 LCD 显示屏, 将屏上图案反射至挡风玻璃底部的黑边之上, 呈现大面积、高精度、远视野的显示效果。小米汽车天际屏 PPD (每度视觉内像素) 达 108, 传统 HUD 为 20~40PPD、中控屏为 70~90PPD。

图表 9: 小米 YU7 版本

| 小米 YU7               | 小米 YU7 Pro           | 小米 YU7 Max                          |
|----------------------|----------------------|-------------------------------------|
| 超长续航 后驱              | 超长续航 四驱              | 超长续航 高性能四驱                          |
| 835km<br>续航里程 (CLTC) | 770km<br>续航里程 (CLTC) | 760km<br>续航里程 (CLTC)                |
| 96.3kWh<br>磷酸铁锂电池    | 96.3kWh<br>磷酸铁锂电池    | 5.2c<br>最大充电效率<br>101.7kWh<br>三元锂电池 |

资料来源: 小米汽车发布会, 爱建证券研究所

图表 10: 小米 YU7 天际屏显示效果



资料来源: 小米汽车发布会, 爱建证券研究所

**全球供应链区域集聚, 国内零部件巨头加速切入。**全球汽车 HUD 供应链呈现区域集聚特征, 国内 HUD 厂商进入规模化增长阶段, 零部件巨头加速切入 HUD 赛道, 推动产业链竞争加剧。

图表 11: HUD 相关供应商

| 类别  | 公司列表                                                        | 阶段                      |
|-----|-------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 国际  | 日本精机、电装、现代摩比斯、LG电子、法雷奥、大陆集团、马瑞利                             | 长期服务欧美日韩传统车企            |
| 中国  | 华阳集团、泽景电子、怡利电子、未来黑科技、水晶光电、华为<br>疆程技术、利龙科技、经纬恒润、上海浦创、智云谷、瀚思通 | 已搭载于主流新能源车型<br>实现量产车型配套 |
| 新进入 | 德赛西威、星宇股份、富士康GIS、华域视觉、欧菲光、航盛集团、蜂巢能源、立讯精密                    | 加速切入HUD赛道               |

资料来源: 智能汽车俱乐部, 爱建证券研究所

**P-HUD 或受益小米 YU7 爆款车型快速放量。**未来黑科技创始人表示 W-HUD 的 BOM 成本约 1000 元, AR-HUD 至少 2000-3000 元。假设 P-HUD 单车 ASP 3000-4000 元, 考虑特斯拉 Model Y 和 Model 3 的稳态销量比例近似 3:2, 在假设小米汽车 2026 年具备 60 万产能前提下, YU7 有望达产 36 万辆, 预计全系标配的 P-HUD 或具 10.8-14.4 亿增量空间。

图表 12: 2026 年 P-HUD 产品受益小米 YU7 增量空间

| 单车 ASP (元) | YU7 产量 (辆) | 增量空间 (亿) |
|------------|------------|----------|
| 3000       | 360000     | 10.8     |
| 4000       | 360000     | 14.4     |

资料来源: 爱建证券研究所

注: 假设 P-HUD 单车 ASP 3000-4000 元

**单品爆款到多场景覆盖，人车家全生态构建差异化竞争力。**小米汽车单品爆款基于核心技术、庞大用户基数、数据闭环能力。公司聚焦人车家全生态战略，通过车端智能设备与家庭 IoT、移动端设备的深度互联，实现汽车从出行工具向智能场景枢纽的升级。其芯片、算法及交互终端的协同整合能力，较传统车企模块化开发，迭代效率显著提升。从未来车型规划上，小米汽车 MPV 车型，主打家庭出行，预计采用纯电或混合动力，丰富产品线。中大型增程式 SUV 小米 YU9 车身长度超 5 米，轴距 3 米，预计 2026 年 6 月量产并推向市场。

**软硬件协同能力或决定智能汽车产品力，跨界造车新势力有机会优先胜出。**随着智驾渗透率快速攀升，我们看好具备全栈技术协同整合力的跨界造车新势力，率先竞争突围，主导智能化、生态化转型。

图表 13：小米汽车未来车型规划



资料来源：汽车新势能，爱建证券研究所

图表 14：小米集团人车家全生态战略



资料来源：公司官网，金错刀公众号，爱建证券研究所

图表 15：小米汽车核心自研技术

| 方向     | 核心技术          | 具体应用及作用                                                                           |
|--------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 电子电气架构 | 四合一域控制模块      | 集成整车控制、座舱管理、辅助驾驶及通信功能，形成中央计算单元。                                                   |
|        | 4nm 座舱 SoC 芯片 | 第三代骁龙 8，首次将移动计算高性能与低功耗引入车载场景                                                      |
|        | 辅助驾驶计算芯片      | 全新一代 NVIDIA DRIVE AGX 4nm 平台（Blackwell 架构）                                        |
| 超级电机   | HyperEngine   | V8s：全球量产最高转速 27200rpm，功率密度 10.14kW/kg；V6s：量产转速 21000rpm；下一代预研电机，实验室实现 35000rpm 转速 |
| 高压平台   | 800V 碳化硅高压平台  | 全系标配，最高电压 871V；电控损耗降低 75%，Max 版 5 分钟补能 220km                                      |
|        | CTB 一体化电池技术   | 电池包与车身地板二合一，释放 17mm 高度，减少 91% 线束                                                  |
| 超级大压铸  | 超强电池安全系统      | 14 层物理防护+ASIL-D 级 BMS，3 重热失控监控，通过 1050+项安全测试                                      |
|        | 9100t 压铸设备集群  | 国内唯一一量产自研设备集群，锁模力全球第一，72 零件合一，减重 17%                                              |
| 辅助驾驶   | 自研泰坦合金        | 高强高韧免热处理材料，单零件碳减排 352.53kg，AI 筛选 1016 万种配方                                        |
|        | 自适应变焦 BEV 技术  | 行业首创，感知精度 0.05m-0.2m，支持泊车/城区/高速多场景自适应优化                                           |
| 智能座舱   | 端到端大模型架构      | 端到端将决策判定方式从“模仿学习”转变为“裁判式多选项优选”                                                    |
|        | VLM 视觉语言大模型   | 使 HAD 可识别更复杂的通行场景，并通过语音和文字与驾驶员交流                                                  |
| 智能座舱   | 澎湃 OS         | 五屏联动 3K 中控屏+56 英寸 HUD+7.1 英寸仪表屏+2 后排拓展屏，1.49 秒启动                                  |
|        | 人车家全生态        | 1000+米家设备无感接入，车控融合至米家 APP，Pad 应用无缝共享至车机                                           |

资料来源：公司官网，爱建证券研究所

**图表 16：部分涉小米汽车供应链标的**

| 代码        | 简称   | 产品       | 市值 (亿) | EPS   |       |       | PE    |       |       |
|-----------|------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |      |          |        | 2024A | 2025E | 2026E | 2024A | 2025E | 2026E |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 三电系统     | 1,691  | 1.59  | 2.02  | 2.44  | 37    | 32    | 26    |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 散热器      | 208    | 0.94  | 1.29  | 1.62  | 20    | 18    | 15    |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 电池       | 10,611 | 13.84 | 17.82 | 21.77 | 20    | 34    | 28    |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 电池       | 11,301 | 11.52 | 14.83 | 17.84 | 23    | 18    | 15    |
| 301607.SZ | 富特科技 | 车载充电机    | 52     | 0.85  | 0.85  | 1.21  | 45    | 47    | 34    |
| 003015.SZ | 日久光电 | 调光导电膜    | 43     | 0.24  | 0.44  | 0.50  | 60    | 31    | 28    |
| 688326.SH | 经纬恒润 | 域控制器     | 113    | -4.59 | -0.17 | 1.92  | -18   | -451  | 48    |
| 300585.SZ | 奥联电子 | 电子油门踏板   | 26     | -0.05 | -0.03 | -0.03 | -289  | -456  | -551  |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 智能座舱     | 537    | 3.61  | 4.80  | 6.09  | 30    | 21    | 17    |
| 002906.SZ | 华阳集团 | HUD 抬头显示 | 168    | 1.24  | 1.69  | 2.19  | 25    | 19    | 15    |
| 002456.SZ | 欧菲光  | 监控摄像头    | 394    | 0.02  | 0.03  | 0.05  | 680   | 438   | 232   |
| 301221.SZ | 光庭信息 | 智能座舱     | 46     | 0.32  | 0.56  | 0.68  | 151   | 93    | 76    |
| 605319.SH | 无锡振华 | 冲压件      | 85     | 1.51  | 1.95  | 2.30  | 14    | 18    | 16    |
| 600480.SH | 凌云股份 | 电池包壳体    | 135    | 0.70  | 0.69  | 0.79  | 16    | 17    | 15    |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 车身       | 65     | 0.68  | 0.76  | 0.87  | 10    | 9     | 8     |
| 300100.SZ | 双林股份 | 座椅电机     | 237    | 1.24  | 0.91  | 1.10  | 22    | 53    | 44    |
| 603179.SH | 新泉股份 | 内饰仪表板    | 228    | 2.00  | 2.79  | 3.53  | 21    | 17    | 13    |
| 300446.SZ | 航天智造 | 底盘件      | 142    | 0.94  | 1.07  | 1.28  | 18    | 16    | 13    |
| 600741.SH | 华域汽车 | 线束系统     | 568    | 2.12  | 2.22  | 2.41  | 8     | 8     | 7     |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 玻璃/车窗    | 1,478  | 2.87  | 3.40  | 3.99  | 22    | 17    | 14    |
| 300375.SZ | 鹏翎股份 | 冷却管路     | 37     | 0.10  | 0.12  | 0.13  | 45    | 41    | 38    |
| 301307.SZ | 美利信  | 5G 通信壳体  | 48     | -0.78 | 0.31  | 0.70  | -26   | 77    | 34    |
| 002965.SZ | 祥鑫科技 | 电池系统     | 102    | 1.76  | 1.82  | 2.24  | 19    | 22    | 17    |
| 001282.SZ | 三联锻造 | 转向节      | 44     | 0.92  | 0.83  | 1.10  | 23    | 24    | 18    |
| 301186.SZ | 超达装备 | 内饰       | 34     | 1.24  | 1.40  | 1.52  | 32    | 31    | 29    |
| 688113.SH | 联测科技 | 生产设备     | 22     | 1.28  | 1.73  | 1.90  | 22    | 20    | 18    |
| 301022.SZ | 海泰科  | 注塑模具     | 25     | 0.19  | 0.68  | 0.85  | 109   | 40    | 32    |
| 603197.SH | 保隆科技 | 胎压监测     | 78     | 1.43  | 2.39  | 3.16  | 26    | 16    | 12    |
| 600699.SH | 均胜电子 | 安全气囊控制   | 242    | 0.68  | 1.10  | 1.33  | 23    | 16    | 13    |
| 300697.SZ | 电工合金 | 高压连接器    | 51     | 0.39  | 0.41  | 0.58  | 32    | 28    | 20    |
| 002239.SZ | 奥特佳  | 电动压缩机    | 94     | 0.03  | 0.04  | 0.05  | 95    | 65    | 55    |
| 600703.SH | 三安光电 | LED 光源   | 594    | 0.05  | 0.25  | 0.36  | 240   | 49    | 34    |
| 301099.SZ | 雅创电子 | 电源管理芯片   | 49     | 1.18  | 1.69  | 2.76  | 35    | 28    | 17    |
| 301123.SZ | 奕东电子 | 柔性电路板    | 49     | -0.17 | -0.09 | -0.09 | -119  | -234  | -226  |
| 000030.SZ | 富奥股份 | 转向系统     | 99     | 0.39  | 0.46  | 0.51  | 13    | 13    | 12    |
| 000559.SZ | 万向钱潮 | 等速驱动轴    | 254    | 0.29  | 0.3   | 0.33  | 21    | 26    | 23    |
| 601689.SH | 拓普集团 | 底盘       | 807    | 1.78  | 2.11  | 2.61  | 28    | 22    | 18    |
| 300988.SZ | 津荣天宇 | 三电系统     | 30     | 0.54  | 0.82  | 0.87  | 33    | 24    | 23    |
| 603037.SH | 凯众股份 | 减震器      | 32     | 0.34  | 0.51  | 0.54  | 30    | 33    | 31    |

资料来源：iFinD，爱建证券研究所，EPS、PE 采用 iFinD 一致预测

**投资建议：乘用车：**看好头部智能汽车品牌产品力加速突破，建立用户体验差异壁垒，特定价格区段头部集中的行业格局或加速形成，建议关注【小米集团、小鹏汽车】；**零部件：**1)看好由单一零部件供应商向智能化核心部件系统集成商加速转变的自主供应链崛起，建议关注【保隆科技】；2)看好具备消费属性的高端电动智能汽车增量配件伴随爆款车型放量，建议关注【华阳集团、金博股份、日久光电】。

#### 风险提示

产能爬坡不及预期；行业竞争加剧；政策支持力度不及预期。

## 爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

## 评级说明

### 投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

### 股票评级

|    |                                |
|----|--------------------------------|
| 买入 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%        |
| 增持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间 |
| 持有 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间 |
| 卖出 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%        |

### 行业评级

|      |                      |
|------|----------------------|
| 强于大市 | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数  |
| 中性   | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平 |
| 弱于大市 | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数  |

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

## 法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

## 版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。