

2023. 11. 23市场逻辑精选

一、市场热点

自动驾驶：多事件催化，产业将有望迎全面升级

一、关键事件

华为全球发布车路协同（V2X）标准：2023年12月1日，华为将全球发布车路协同标准，这标志着自动驾驶技术进入了一个新的阶段。V2X技术能够实现车辆与道路基础设施之间的信息共享和交互，从而提高道路安全性和交通效率。

L3及L4准入试点工作：2023年11月17日，四部门通知首次对L3及L4开展准入试点工作，这表明自动驾驶技术的法规环境正在逐步完善。L3和L4级别的自动驾驶技术能够使车辆在特定情况下自主驾驶，从而降低驾驶疲劳和事故风险。

特斯拉中国回应FSD在国内落地：2023年11月23日，媒体报道特斯拉中国正在推进FSD（完全自动驾驶系统）在国内的落地。如果这一消息属实，那么特斯拉将成为国内自动驾驶领域的领先企业之一。

二、关注方向

与华为合作的智能驾驶：与华为合作的智能驾驶企业将有望受益于华为的强大技术实力和全球市场拓展能力。这些企业的逻辑端来自对同行智能驾驶的替代。

ETC公司拓展V2X路侧产品：随着V2X技术的普及，ETC公司正在拓展相应的路侧产品。这是因为ETC系统可以作为V2X建设的一个切入口，实现车辆与道路基础设施之间的信息交互。

三、市场规模

中国2025年V2X市场规模预计达到500亿元。这一市场规模的预测表明自动驾驶产业的发展前景非常广阔。随着技术的不断进步和市场需求的增长，V2X相关设备的市场规模也将持续扩大。

全球激光雷达市场规模：到2025年，全球激光雷达市场规模预计将达到135亿美元，其中无人驾驶和辅助驾驶领域将占据大部分市场份额。这表明激光雷达在自动驾驶领域中的应用前景非常广阔。

中国激光雷达市场规模：到2025年，中国激光雷达市场规模预计将达到44亿美元，其中无人驾驶和辅助驾驶领域也将占据较大市场份额。这一市场规模的预测表明，随着中国自动驾驶产业的快速发展，激光雷达市场也将迎来巨大的商机。

四、激光雷达产业链

激光雷达是自动驾驶技术中的重要组成部分，其产业链包括多个环节。以下是激光雷达产业链的主要细分领域：

激光发射模组：约占总产业链的30%，主要厂商包括**长光华芯**、**炬光科技**、**蓝特光学**、**福晶科技**等。

激光接受模组：约占总产业链的30%，主要厂商包括**舜宇光学**、**联创电子**、**福晶科技**等。

信息处理：约占总产业链的20%，主要涉及芯片、算法等领域的厂商。

扫描系统：约占总产业链的15%，主要厂商包括光纤激光器制造商和其他扫描系统供应商。

其他：包括密封件、光学元件等配套产品，约占总产业链的10%。

激光雷达整机厂商：全球范围内，禾赛科技在ADAS激光雷达出货量上占据领先地位；国内市场上，**禾赛科技**、**图达通**、**速腾聚创**等厂商也表现突出。此外，华为作为国内领先的科技企业，也在激光雷达领域有所布局。

相关公司：

华为的投资策略一直以创新和前瞻性为主导，近期其在自动驾驶产业链上的布局也引发了广泛关注。首先，华为对炬光科技和长光华芯进行了投资，这两家公司分别在激光元器件和接收模块VCSEL领域占据领先地位，这将进一步增强华为在自动驾驶领域的产业链实力。

在ETC领域，华为也在积极拓展V2X路侧产品。**万集科技**在ETC市场占有率为16.63%，并且是5G V2X项目的第一量产厂商，同时也在激光雷达领域有所涉足。**金溢科技**的市场占有率为29.1%，与华为鸿蒙交通合作紧密。**华铭智能**则通过全资子公司**聚利科技**在智能交通领域占据一席之地。

此外，还有一些与华为有合作关系的公司也在自动驾驶产业链上扮演着重要角色。**华阳集团**与华为合作开发智能车载光和AR-HUD产品，同时还布局了V2X市场。**均胜电子**与华为深度合作，主要针对座舱市场，并控股公司首家量产5G-V2X产品。

永新光学向激光龙头禾赛科技供货，并在2022年激光雷达领域实现了3000万元的销售收入，同比增长100%。**日盈电子和恒帅股份**则专注于激光雷达物理清洗领域，并有望成为标配产品。

制冷剂：将迎来配额时代，供需平衡，价格恢复上涨

2023年11月23日盘中消息，近期第三代制冷剂HFCs的价格全面上涨。其中，R32等产品的价格环比增长约20%，达到近四年来的次高点。这一上涨趋势预示着HFCs市场的需求增加或供应减少。

预计在2024年，HFCs将正式进入配额生产时代。届时，过剩的产能将得到确定性出清，而供需平衡表和开工率也将持续改善。在这一预期下，产业链各企业开始预先囤货，预示着各企业的四季度业绩可能得到改善。

然而，产能过剩的原因值得关注。对于氟化工企业而言，HFCs配额的分配是至关重要的。为了争夺更多的配额，国内氟化工企业在基线年（2020-2022年）几乎是不计成本地增加产销量，从而导致市场出现产能过剩的情况。

相关公司：

永和股份是一家在制冷剂领域具有较大产能的公司，第三代制冷剂产能达到9万吨，公司市值为98.6亿元，市值与产能的比值为10.9。作为A股弹性最大的公司之一，永和股份不仅在制冷剂领域有所布局，还前瞻性地布局了第四代制冷剂，显示出其在制冷剂领域的领先地位和未来发展潜力。

三美股份在制冷剂领域的产能为15.7万吨，市值达到190亿元，市值与产能的比值为12.1。这表明三美股份在制冷剂市场的表现相对较好，具有较高的市值和较大的产能。

巨化股份在制冷剂领域的产能为25.8万吨，市值为437亿元，市值与产能的比值为17.6。这显示巨化股份在制冷剂领域的市值与其产能相比相对较高，可能具有相对较好的市场表现。

东岳集团在制冷剂领域的产能为13万吨，市值为132亿港元，市值与产能的比值为10.1。需要注意的是，东岳集团是在港股市场上上市的公司。

二、机会前瞻

流感疫苗：流感发病人数快速上升

1. **北京市流感疫情现状**：根据北京市疾控中心发布的数据，流感发病人数快速上升，门诊中流感病毒核酸的阳性率超过四成，其他多种病原体共同流行。北京市疾控中心建议现在是接种流感疫苗的最佳时机。

2. **流感疫苗市场空间**：目前，我国流感疫苗渗透率仅为约3%，与欧美50%的接种率差距较大，也低于欧亚地区20%-30%的接种率。这表明我国流感疫苗市场具有较大的发展空间。

3 相关公司情况：

金迪克：专注于流感疫苗业务，产能为每年1,000万人份，目前在建产能为每年3,000万人份。

华兰疫苗：生产三价和四价流感疫苗。

百克生物：生产鼻喷流感疫苗，该业务营收占比10.64%，已获得7批批签发。

GPU:AMD 相关显卡产品禁止在中国销售

2023年11月23日盘中消息，据报道，戴尔已推出销售咨询指南，禁止在中国销售搭载AMD的Radeon系列和Instinct系列GPU产品，包括Radeon RX7900 XTX等显卡。然而，目前戴尔及AMD未对此做出回应。有观点认为，美国政府禁止超过4800 TPP的GPU在特定国家销售，但W7900的表现只有1962TPP，远低于规范，因此不需要美国政府的出口许可证。这可能是戴尔对新出口规则的误读造成的。

目前，英伟达的多款产品，包括A100、H100、A800、H800、L40S、L40、A40、A30、K4、RTX A6000、RTX 6000 Ada以及GeForce RTX 4090，已经陆续禁止在中国市场销售。景嘉微董事长表示，芯片领域的竞争特点是赢家通吃，GPU产业最后一定是向头部企业聚焦。明年或后年，国内GPU产业将会有大的行业整合。

相关公司方面，**景嘉微**具备完全自主研发GPU芯片能力，始终专注于GPU技术研发与产业化。**好利科技**控股子公司合肥曲速正在研发的GPU芯片对标行业中高端产品。**超讯通信**拟成为“沐曦”品牌GPU产品特定行业总代理商。**寒武纪**于3月21日发布了NLU370-X8，搭载双芯片四芯粒封装的思元370。**首都在线**在2022年已储备一定数量的英伟达GPU芯片，今年也订购了一定数量。

三、大涨分析

日盈电子：L3自动驾驶催动传感器清洗需求增长

近期，中国四部委联合发布通知，要求具备量产条件的L3、L4级别智能网联车在限定区域内开展上路试点，并首次明确事故责任判定。这一政策的出台，标志着中国自动驾驶技术的进一步推广和落地，为智能网联车的发展提供了更加广阔的空间。

与此同时，特斯拉中国也回应了关于FSD（完全自动驾驶系统）在国内进展的提问。特斯拉中国的表态表明，FSD在国内确实在推进中，这无疑是对中国自动驾驶市场发展的有力肯定。随着FSD的持续推进，中国自动驾驶市场有望迎来更多发展机遇。

此外，随着L3、L4级别自动驾驶的普及，传感器清洗需求也将更为旺盛。这是因为这些级别的车辆配备了更多的摄像头和激光雷达，需要定期清洗以保证其正常工作。据机构预计，随着自动驾驶的普及，单车传感器清洗产品价值量将达到1000元，这将为相关企业提供更多的商机。目前，一些公司如**恒帅股份**、**经纬恒润**等已经在这个领域取得了一些进展。

另外，一些公司正在开发360全景环视系统，这种系统能够通过软件调教、算法优化等输出高质量图像，全面覆盖用户应用场景，并已实现量产。这种系统对于自动驾驶车辆来说是非常重要的，因为它能够提供车辆周围的全景视图，帮助车辆更好地感知周围环

境。随着自动驾驶技术的不断发展，360全景环视系统有望成为未来智能网联车的重要配置之一。

东安动力：服务长安汽车将开拓俄罗斯市场

2023年11月23日，盘中消息透露，长安汽车计划于2024年将旗下子品牌UNI引入俄罗斯市场，预计明年的整体销量将达到9万辆。今年前10个月，该公司的销量为3.3万辆。长安汽车为其控股股东，持股比例高达49.97%，是市场上的最高控股比例。

公司主要生产D系列2.0L产品，这些产品主要用于乘用车配套，并且主要向长安汽车销售。市场上有传言称，近期有HV的人士前往长安汽车，并受到了高规格的接待。此外，长安深蓝汽车与华为智能汽车曾签署合作框架协议。这些传言可能暗示着长安汽车在智能汽车领域有新的合作计划或技术引进。

相关公司：

湖南天雁(37.11%)、江铃汽车(20.52%)、中汽股份(1.97%)

皖通科技：国内领先的大交通互联网服务商

2023年12月1日，华为即将全球发布车路协同（Vehicle-to-Everything, V2X）标准，这一重要进展将进一步推动智能交通的发展。在此背景下，某公司作为国内领先的大交通领域产业互联网综合服务提供商，自主研发的“一种车联网路侧信息采集与服务系统”成功实现了“车-路”联网，为车辆驾驶人员提供全面、准确、实时的路况信息。

该公司以高度敏锐的市场洞察力，积极投身于智慧高速领域。在数字高速方面，公司的业务范围涵盖了收费结算、营运管理、出行服务、集成运维等多个领域，为客户提供全方位的智慧高速信息化解决方案。华东电子作为该公司的全资子公司，与华为携手合作，共同开发了“华东智能岸边理货系统-华为版”。此次合作进一步推动了岸边智能理货系统软硬件的国产化进程。

四、个股挖掘

盛天网络：预计12月上线真人互动游戏

2023年11月23日，公司宣布已完成拍摄一部恋爱主题短剧作品，并成功与合作伙伴达成内容方面的合作协议。目前，公司正着手开发基于该短剧作品的真人互动类娱乐游戏，预计将于今年12月完成制作并上线。

该游戏将具备多结局特性，为玩家提供丰富的选择和体验。公司计划将该互动游戏改编为更具沉浸式体验的优质项目，与国内知名AR厂商进行深度合作。通过将游戏引入AR/VR平台，公司将为玩家提供更逼真的游戏体验。

此外，公司还储备了多款待发行产品。发行端是公司的核心业务之一，随着更多产品的推出，公司的发行业务有望进一步扩大，为公司游戏板块带来更多增长动力。

华工科技：明年一季度北美光模块批量出货

2023年11月23日，公司公布了其北美业务进展情况。首先，公司400G相干模块已经获得了几千个单位的订单，并已经开始批量出货。其次，800G LPO全系列模块目前正在由人工智能公司和设备制造商进行测试，预计大约需要2到3个月的时间来完成测试。此外，400G/800G DSP系列模块已经开始批量出货。公司表示，这三个系列产品都将在明年一季度末开始批量出货。

同时，公司在传感器业务方面也取得了显著的业绩。在前三个季度中，传感器业务的净利润达到了3.46亿元，同比增长了65%。这一业绩得益于公司在新能源汽车PTC加热器市场上占据了60%的市场份额。

根据机构预测，公司2023年至2025年的归母净利润分别为10.41亿元、12.64亿元和15.86亿元。这表明公司未来的发展前景被机构看好，并且公司的业绩有望实现稳步增长。

普利制药：子公司安徽普利通过FDA 现场审计

2023年11月23日晚，公司公告表示，全资子公司安徽普利于8月接受了FDA的现场检查，涉及药品生产活动以及钆特酸葡胺（用于磁共振成像）和环磷酰胺（抗肿瘤）等产品的质量。近期，公司收到了FDA的检查报告，表明公司的药品生产活动持续符合国际标

准。这一成就不仅提升了公司在国际市场的声誉，也为公司进一步扩大海外市场提供了有力支持。

同时，公司的阿奇霉素干混悬剂业务也取得了显著进展。近期，全国流感病毒检测阳性率持续上升，公司的阿奇霉素干混悬剂直接对标辉瑞同类产品。值得一提的是，国内能够出口此类产品的公司数量有限，而公司是其中之一，更是唯一出口美国、德国等13个国家的。此外，公司在11月7日宣布，阿奇霉素干混悬剂拟中选集采，这将进一步扩大公司的市场份额，提升公司的市场竞争力。

另外，公司在减肥药市场也有所布局。据2023年10月25日的互动平台信息，公司表示司美格鲁肽原料以及辅料SNAC均为公司自产品种。目前该项目正在按计划推进，关键理化指标符合品种需求。这意味着公司正在积极开发减肥药市场，未来可能会推出更多相关产品，以满足消费者的需求。

五、其他资讯

工业互联网：工信部印发《“5G+工业互联网”融合应用先导区试点建设指南》

2023年11月23日，工信部发布了《“5G+工业互联网”融合应用先导区试点建设指南》，旨在指导各地积极有序地开展“5G+工业互联网”融合应用先导区的试点建设。该指南指出，应聚焦地方主导产业，提升工业企业在新一代信息通信技术的集成应用水平，如5G、云计算、边缘计算、大数据和人工智能等，以充分释放“5G+工业互联网”的行业赋能效应。

麦肯锡的调研数据显示，工业互联网在2025年之前每年将产生高达11.1万亿美元的收入。同时，埃森哲预测，到2030年工业互联网能够为全球带来14.2万亿美元的经济增长。这表明，“5G+工业互联网”融合应用的前景非常广阔，具有巨大的市场潜力。

在相关公司方面，鼎捷软件、瑞斯康达和东土科技等公司都在这一领域有所布局。这些公司可能会受益于“5G+工业互联网”融合应用的推广和发展，值得投资者关注。

北交所：适度放宽企业贷款融资的担保要求

2023年11月23日，国务院发布了一份旨在支持北京进一步发展服务业的方案，其中包括深化国家服务业扩大开放综合示范区建设。该方案提出了一系列措施，以鼓励券商参与北交所服务中小企业全生命周期发展，并积极推进北交所对外开放。此外，该方案还适度放宽了对北交所上市企业贷款融资的担保要求，并研究推出交易型开放式指数基金ETF的可能性。

目前，北交所已经完成了首批申请券商的评估测试工作，随着做市商扩容的落地，预计将为北交所市场引入更多增量资金。这些措施有望进一步提升北交所市场的流动性和吸引力，同时促进中小企业的发展和对外开放。