



# 汽车电子系列一：掘金智能座舱千亿增量市场



## 投资建议

智能座舱上半场开启，以特斯拉、蔚来、理想、小鹏为代表的造车新势力着眼于优化消费者使用体验，推动智能座舱软件、硬件全面升级，华为鸿蒙座舱系统更是以“生态”为基石，重塑消费者的驾乘体验。我们建议投资者关注智能座舱内部增量及升级部件的投资机会。

## 理由

智能软硬件渗透率提升，带来智能座舱赛道千亿元级别增量空间。汽车座舱逐步融合电子、人工智能领域的先进技术，大屏化、多屏化的趋势明显，HUD、流媒体后视镜等显示技术快速发展。在硬件快速发展的同时，以人机交互、应用软件为代表的软件技术也快速发展，汽车座舱正式进入智能化发展的快速阶段。经我们测算，智能座舱增量部件单车价值量有望达到万元，2025 年智能座舱市场空间达到千亿元级别。

智能座舱三大细分赛道，车载显示系统软硬件升级方兴未艾。1) 车载显示系统作为人机交互的主要界面是智能化创新关键点，逐渐成为汽车的标配。10 英寸以上的中控屏逐渐成为主流，随着一芯多屏技术突破，显示屏联屏化、多屏化趋势渐兴。2) 政策促进 DMS 等安全驾驶辅助系统持续发展，DMS 解决方案与舱内其他功能进行融合或硬件集成，功能丰富度明显提升。3) 除了显示系统和检测系统两大主打功能性的座舱智能化配置外，聚焦消费者驾乘舒适感和娱乐需求的车载声学系统、氛围灯系统，通过提供沉浸式体验，渗透率迎来快速提升。

智能化增量部件与软件收费服务模式创新推动产业链微笑曲线更加陡峭，龙头跨界重塑行业竞争格局。供应体系扁平化，传统 Tier1 的地位受到挑战。市场出现 tier0.5 级别的供应商，车企选择更加灵活的供应商进行共同开发，推动汽车产业链垂直供应体系趋于扁平化。智能化增量部件附加值提升；在产业链下游，智能座舱内容收费成为可能，多样化的后端服务带来车企盈利模式变革，两者共同推动产业链微笑曲线更加陡峭。以华为、高通为代表的跨界龙头凭借其特有禀赋，将加速汽车行业变革，形成“智能化带来跨界机会，跨界龙头促进智能化发展”的螺旋上升趋势。

## 盈利预测与估值

智能座舱推动行业扩容，我们基于座舱内的增量部件，建议关注：1) 座舱信息娱乐系统供应商德赛西威(中金电子组覆盖)、华安鑫创(未覆盖)、华阳集团(中金电子组覆盖)、均胜电子、华域汽车。2) 智慧氛围灯供应商科博达、星宇股份。3) 车载声学系统供应商上声电子。

## 风险

技术升级不及预期 行业竞争加剧

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_36062](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36062)

