

(上接A10版)

综上所述,公司拥有良好的发展前景和广阔的成长空间。

4、所属行业竞争格局与发行人所处的行业地位

(1)所属行业竞争格局

公司所处行业为智能网联汽车产业。在国际市场中,外资产车、合资车企的关键零部件一级供应商一般由外资厂商主导确定...

(2)发行人所处的行业地位

公司的车联网TBOX产品是《国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)》列出的关键零部件。目前外资产车、合资车的TBOX供应被博世、LG电子、法雷奥等外资厂商垄断...

2019年,进口的eCall终端取得国内第一张欧盟eCall认证证书和全球首批符合联合国欧洲经济委员会UN-R144标准的认证证书...

聚焦整车厂优质客户,是公司业务发展的重要战略之一。

报告期内,公司的主要客户上汽集团、吉利汽车、奇瑞汽车、长城汽车等均列为前十大自主品牌乘用车厂商。自主品牌乘用车在我国汽车工业中占有重要地位...

(3)发行人产品定位于中高端市场,技术水平处于行业前列

①车联网TBOX

发行人根据TBOX产品的应用领域、可靠性、安全要求和连接能力等特征,将TBOX分为高端、中端和低端产品三类。一般而言,高端产品的性能更优越...

目前,境内外TBOX高、中、低端产品应用和发展情况如下:

Table with columns: 产品分类, 应用, 可靠性, 信息安全, 功能安全, 连接能力, 代表企业. Rows include 汽车前装市场 (高端, 中端, 低端), 汽车后装市场.

资料来源:公司整理

注1:ASIL-汽车安全完整性等级,是ISO26262标准针对道路车辆的功能安全性定义的风险分类系统;

注2:MISRA-C,汽车制造业嵌入式C编码标准。

报告期内,发行人TBOX产品覆盖高端和中端产品,全部面向汽车前装市场,具有较高的可靠性水平,满足对应领域的信息安全、功能安全和连接能力要求。

②eCall终端

目前,欧盟、俄罗斯、沙特、阿联酋等国家和地区均通过强制立法要求车辆装载eCall终端,所有eCall终端均需符合当地的法规认证要求。

③车联网智能模组

发行人根据应用领域、不良率和工作温度等指标将通讯模组分为高端、中端和低端产品三类。一般而言,高端产品在性能、基础功能及业务功能相关指标对比情况如下:

A、与同行业可比公司产品在性能指标上的对比情况

Table with columns: 同行业可比公司, 主要客户, 工作电压, 休眠功耗, 5G, 4G, V2X, GNSS, 定位精度, BT, WiFi, 以太网, 集成网关, 安全芯片. Rows include 鸿泉物联, 德赛西威, 经纬恒润, 移远通信.

资料来源:公司整理

注1:温度交变循环次数是指产品需要经过高温和低温循环交替变化测试的次数;

注2:静电耐受受力指产品对静电耐受程度的测试要求。

发行人的车联网智能模组覆盖高端和中端产品,广泛应用于汽车、工业物联网领域。

装天、安波福等全球主流汽车智能座舱企业的供应商,智能模组产品广泛搭载于丰田汽车、大众汽车、通用汽车、长城汽车等全球主流整车厂的汽车上。

(4)市场占有率

根据佐思汽研披露数据,2023年中国乘用车TBOX装配量为1.642.7万辆,结合2023年国内乘用车销量2,606.3万辆,可测算出2023年,我国乘用车TBOX渗透率为63.03%。

2023年,发行人车联网TBOX销量91.80万个,结合中国乘用车市场TBOX渗透率,经测算得出,2023年发行人车联网TBOX在中国乘用车市场的占有率为5.59%,在自主品牌乘用车市场的占有率为8.78%。

5、发行人与可比公司可比业务的比较

慧翰股份是一家致力于为智能汽车及产业物联网客户提供智能网联解决方案的科技服务商,主要从事车联网智能终端、车联网智能模组的研发、生产和销售...

(1)产品结构类型、产品覆盖领域比较

公司和同行业可比公司在产品结构及应用领域等方面的比较如下:

Table with columns: 公司简称, 主营业务, 产品结构类型, 可比产品, 产品覆盖领域. Rows include 鸿泉物联, 德赛西威, 经纬恒润, 慧翰股份.

车联网智能终端业务可比上市公司

Table with columns: 公司简称, 主营业务, 产品结构类型, 可比产品, 产品覆盖领域. Rows include 德赛西威, 经纬恒润, 慧翰股份.

物联网智能模组业务可比上市公司

Table with columns: 公司简称, 主营业务, 产品结构类型, 可比产品, 产品覆盖领域. Rows include 移远通信, 慧翰股份.

注:可比上市公司资料及数据来自于其招股说明书、定期报告或公开披露资料。

(2)市场竞争地位比较

公司与同行业可比公司在经营情况、市场地位、技术实力、关键业务数据等衡量市场竞争地位指标的比较如下:

Table with columns: 公司名称, 经营状况, 市场地位, 技术实力, 关键业务数据, 主要下游客户群体. Rows include 慧翰股份, 德赛西威, 经纬恒润, 鸿泉物联, 移远通信.

资料来源:可比公司年报、官网、主流汽车资讯网站等网络公开渠道、公司整理等。

发行人在智能网联汽车关键零部件领域较早实现了国产替代,经过多年的业务积累,公司车联网TBOX、eCall终端和智能模组已经具备领先的市场地位和产品竞争力。

(3)业务规模比较

报告期内,公司相关业务与可比上市公司的业务规模比较如下:

单位:万元

Table with columns: 公司简称, 可比业务板块, 2023年度, 2022年度, 2021年度. Rows include 鸿泉物联, 德赛西威, 经纬恒润, 移远通信, 发行人.

注1: 鸿泉物联选取其智能增强驾驶终端、车联网终端业务进行对比;

注2: 德赛西威主营业务以汽车电子产品为主,因此选取其综合业务进行对比;

注3: 经纬恒润自2021年起调整披露口径,不再单独披露智能网联电子产品的数据,因此选取其电子产品业务整体进行对比;

注4: 移远通信的产品主要为无线通信模组,因此选取其综合业务进行对比;

注5: 净利润指标为可比公司、发行人归属母公司股东的净利润。

报告期内,德赛西威与发行人可比业务均保持大幅增长;2022年经纬恒润、移远通信与发行人可比业务均保持大幅增长,2023年有所下滑;2022年鸿泉物联业绩下滑,2023年有所恢复。

①德赛西威:报告期内,德赛西威营业收入分别为956,943.45万元、1,493,290.58万元和1,219,800.26万元,同比增长56.05%、46.71%,净利润分别为83,292.20万元、118,384.55万元和154,673.60万元,同比增长42.13%、30.65%,与发行人在业绩增长趋势保持一致。

②鸿泉物联:报告期内,鸿泉物联智能增强驾驶终端、车联网终端收入分别为25,534.97万元、14,225.56万元和28,394.82万元,同比变动-44.29%、99.60%,净利润分别为2,957.26万元、-10,604.38万元和-7,160.02万元,同比变动-458.59%、32.48%。

③经纬恒润:报告期内,经纬恒润电子产品收入分别为249,810.01万元、307,806.05万元和341,851.38万元,同比变动23.22%、11.06%,净利润同比变动60.48%、-192.61%。

④移远通信:报告期内,移远通信营业收入分别为1,126,192.17万元、1,423,024.65万元和1,386,117.51万元,同比变动26.36%、-2.59%,净利润分别为35,806.02万元、62,281.84万元和19,070.61万元,同比变动73.94%、-85.44%。

(4)毛利率比较

报告期内,公司相关业务与可比上市公司的毛利率比较如下:

Table with columns: 公司简称, 2023年度, 2022年度, 2021年度. Rows include 鸿泉物联, 移远通信, 德赛西威, 经纬恒润, 发行人.

注1: 国家相关标准:《电动汽车远程服务与管理系统技术规范》(GB/T32960);《全球导航卫星系统(GNSS)-1全球定位系统(GPS)接收设备性能标准、测试方法和要求的测试结果》(GB/T18214);《汽车GPS导航系统通用规范》(GB/T19392);

(下转A12版)

汽车零部件,且均涉及智能交互等网联技术,因此报告期内公司毛利率与德赛西威的毛利率差异较小。

报告期内,公司车联网智能终端业务的毛利率高于经纬恒润,一方面是由于经纬恒润为开拓市场,主动调低了智能网联电子产品价格,因此毛利率较低;另一方面是由于经纬恒润的电子业务覆盖智能座舱、智能网联、车身和舒适域等多个领域,与发行人的车联网智能终端在产品形态、应用场景等方面存在差异。

②物联网智能模组业务

报告期内,公司物联网智能模组业务的毛利率高于移远通信,是由于移远通信主营业务包括消费级产品,市场竞争激烈,毛利率较低。发行人的物联网智能模组产品面向车规级市场及产业物联网,具有较高的技术壁垒和准入门槛。

(5)研发实力比较

①研发投入比较

报告期内,发行人与可比公司之间研发投入规模及研发费用率比较如下:

单位:万元

Table with columns: 公司简称, 2023年度, 2022年度, 2021年度. Rows include 鸿泉物联, 移远通信, 德赛西威, 经纬恒润, 发行人.

发行人重视研发投入,最近三年累计研发投入金额为12,896.42万元,占最近三年累计营业收入的比例为7.11%,最近三年研发投入复合增长率为28.40%。

报告期内,同行业可比上市公司整体业务规模较大,研发人员数量较多,因此研发投入也相应较高。

鸿泉物联研发费用率较高,主要是由于其产品涉及通信域、车身域、驾驶域,涵盖前装和后装市场,客户结构零散,涵盖整车厂、汽车维修店、汽车4S店、改装厂和运输公司等,因此存在多样化的客户开发需求。

移远通信研发费用率较低,主要是由于其客户主要为商用车整车厂,受下游商用车行业产销量下滑影响,其收入有所下滑,另一方面,鸿泉物联为寻找新的业务增长点,加大各类产品的研发,并承接了乘用车及两轮车客户的开发项目,导致研发人员薪酬费用增加。

经纬恒润的研发费用率较高,主要是由于其研发项目面向汽车、高端装备、轨道交通等多个行业,业务领域多元化导致其研发投入较大。

目前,发行人为非上市公司,融资渠道有限,业务规模相对较小,研发人员数量低于同行业可比上市公司。

随着发行人业务持续发展,研发团队规模逐步壮大,研发项目数量及规模逐渐增加,发行人研发费用规模将进一步提升。

②研发投入比较

发行人产品正逐步向信息通信域控制器演进,优化功能安全及信息安全策略,升级通信连接技术,并推进5G-V2X技术产业化,发行人产品技术演进方向符合行业发展趋势。

公司主要研发方向情况如下:

Table with columns: 可比公司, 研发方向, 代表性研发项目. Rows include 鸿泉物联, 移远通信, 德赛西威, 经纬恒润.

资料来源:可比公司的定期公告、招股说明书或招股意向书

发行人可比公司研发方向包括域控制器、信息连接技术、功能安全及网络安全等,发行人产品技术演进方向与可比公司研发方向存在一定重合。

③产品技术指标比较

公司主要产品车联网TBOX与同行业可比公司产品在性能、基础功能及业务功能相关指标对比情况如下:

Table with columns: 同行业可比公司, 主要客户, 工作电压, 休眠功耗, 5G, 4G, V2X, GNSS, 定位精度, BT, WiFi, 以太网, 集成网关, 安全芯片. Rows include 鸿泉物联, 德赛西威, 经纬恒润, 移远通信.

注1: 鸿泉物联选取其智能增强驾驶终端及车联网终端产品的综合毛利率进行对比;2023年度,鸿泉物联将业务调整分类为智能网联、智能座舱、控制器和软件平台开发,其中智能网联业务主要包括原分类的智能增强驾驶系统、车联网终端和高级辅助驾驶系统的硬件,因此选取其智能网联产品的毛利率进行对比;

注2: 德赛西威主营业务以汽车电子产品为主,因此选取其综合毛利率与公司进行对比;

注3: 经纬恒润自2021年起不再单独披露智能网联电子产品的数据,因此选取其电子产品业务的毛利率进行对比;

注4: 移远通信的产品主要为无线通信模组,因此选取其综合毛利率进行对比。

报告期内,发行人主要产品的毛利率处于同行业上市公司的合理区间范围内。公司主要产品与同行业可比上市公司在具体产品规格、型号和功能等方面存在差异,且应用领域及下游客户不同,因此毛利率水平存在差异,具体分析如下:

①车联网智能终端业务

报告期内,车联网智能终端业务的毛利率低于鸿泉物联,是由于鸿泉物联面向商用车市场,主要向客户提供平台化软件系统以及运营服务,毛利率较高。

德赛西威,是由于德赛西威主营智能座舱、智能驾驶和网联服务,其中,智能座舱业务收入占比较高。智能座舱融合了车载信息娱乐系统、车身信息控制系统与驾驶信息显示系统,与发行人的车联网智能终端产品在产品形态、应用场景、基本功能等方面存在差异。智能座舱与车联网智能终端均为智能网联

报告期内,公司车联网智能终端业务的毛利率高于德赛西威,是由于德赛西威主营智能座舱、智能驾驶和网联服务,其中,智能座舱业务收入占比较高。智能座舱融合了车载信息娱乐系统、车身信息控制系统与驾驶信息显示系统,与发行人的车联网智能终端产品在产品形态、应用场景、基本功能等方面存在差异。智能座舱与车联网智能终端均为智能网联