

《汽车数据安全若干规定（试行）》发布，电动智能网联加速发展

——汽车行业周观点(08.16-08.22)

强于大市(维持)

2021年08月23日

投资要点:

投资建议: 根据中汽协数据, 2021年7月乘用车销量155.1万辆, 同比增长-7.0%, 1-7月累计销量1,156.0万辆, 同比增长21.2%, 乘用车销量增速有所放缓但降幅收窄, 预计与芯片产能紧张有关, 随着汽车芯片产能提升及国产芯片供应商的替代, 预计三季度芯片紧缺有所缓解, 建议关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面, 7月国内新能源汽车销量27.1万辆, 同比增长164.4%, 1-7月累计销量164.4万辆, 同比增长197.1%, 可以看出新能源汽车产销量表现依然亮眼, 我们预计2021年新能源汽车全年销量预计将290万辆, 超出市场预期, 建议重点关注新能源汽车产业链中热管理零部件供应商。另外, 《汽车数据安全若干规定(试行)》发布, 有利于规范加强车联网相关数据及网络安全管理, 将进一步促进国内智能网联汽车发展, 因此可适当关注智能网联汽车核心供应商。

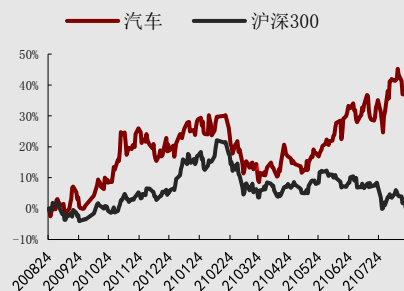
行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数下跌了3.87%, 跑输沪深300指数0.30个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车-3.24%、商用载货车-3.46%、商用载客车-4.85%, 汽车零部件-4.45%、汽车服务-4.42%、其他交运设备-1.55%。汽车行业209只个股中31只个股上涨, 177只个股下跌, 1只个股持平。涨幅靠前的有英搏尔15.71%、ST八菱14.68%、朗博科技11.64%、*ST猛狮11.33%以及钧达股份10.11%等, 跌幅靠前的有松芝股份-17.69%、铁流股份-17.16%、新日股份-16.48%、海伦哲-16.37%和凯龙高科-15.23%等。当前汽车行业整体估值PE(TTM)为28.6倍, 高于近9年以来的历史均值PE 18.7倍水平。

行业动态: 1) 网信办等五部门联合发布《汽车数据安全若干规定(试行)》; 2) 通用扩大Bo1t EV召回范围, 损失高达10亿美元; 3) 山东发布“十四五”新兴产业规划, 对新能源汽车产业提出明确要求。

公司动态: 1) 常熟汽饰(603035): 2021年半年度报告; 2) 宁波高发(603788): 2021年半年度报告; 3) 云意电气(300304): 2021年半年度报告。

风险因素: 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 政策不及预期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

7月乘用车降幅收窄, 新能源汽车持续旺销拜登设定美国2030年无排放汽车占50%, 新能源汽车产业持续向好
特斯拉M3下调1.5万元, 政治局会议定调加快新能源汽车发展

分析师: 周春林
执业证书编号: S0270518070001
电话: 021-60883486
邮箱: zhoucl@wlzq.com.cn

正文目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌幅情况.....	3
1.2 个股涨跌幅情况.....	3
1.3 汽车板块估值情况.....	4
2、行业重要动态.....	4
3、公司重要公告.....	5
4、行业重要数据库跟踪.....	6
5、本周行业投资观点.....	9
6、风险提示.....	10
图表 1: 汽车板块一周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 今年以来汽车板块涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	3
图表 4: 汽车板块 PE 估值.....	4
图表 5: 汽车板块 PB 估值.....	4
图表 6: 经销商库存预警指数 (%).....	6
图表 7: 2021 年 8 月每周日均零售 (台/日、%).....	6
图表 8: 乘用车月销量 (辆).....	6
图表 9: 乘用车月销量同比.....	6
图表 10: 轿车月销量(辆).....	7
图表 11: SUV 月销量 (辆).....	7
图表 12: 客车月销量 (辆).....	7
图表 13: 客车月销量同比.....	7
图表 14: 货车月销量 (辆).....	8
图表 15: 货车月销量同比.....	8
图表 16: 重卡月销量 (辆).....	8
图表 17: 重卡月销量同比.....	8
图表 18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	9
图表 19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	9

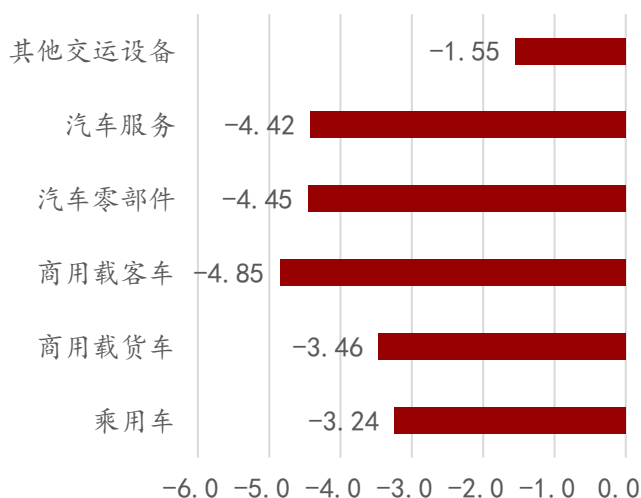
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌幅情况

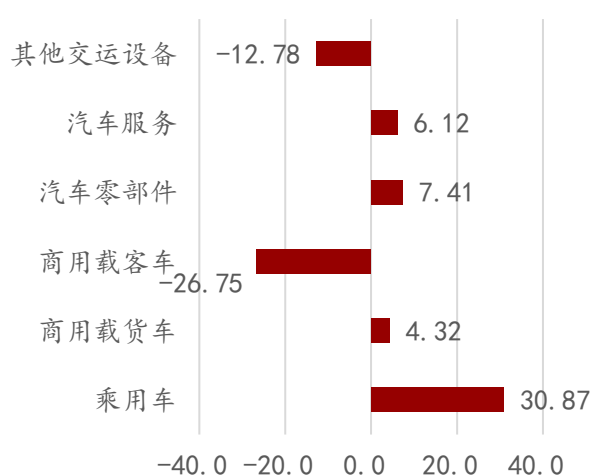
上周汽车（申万）行业指数下跌了3.87%，跑输沪深300指数0.30个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车-3.24%、商用载货车-3.46%、商用载客车-4.85%，汽车零部件-4.45%、汽车服务-4.42%、其他交运设备-1.55%。

今年以来，汽车（申万）指数上涨了13.71%，跑赢沪深300指数22.19个百分点。汽车行业各细分板块年初至今涨幅分别为，乘用车30.87%、商用载货车4.32%、商用载客车-26.75%、汽车零部件7.41%、汽车服务6.12%、其他交运设备-12.78%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅（%）



图表2：今年以来汽车板块涨跌幅（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

资料来源：WIND，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中31只个股上涨，177只个股下跌，1只个股持平。涨幅靠前的有英搏尔15.71%、ST八菱14.68%、朗博科技11.64%、*ST猛狮11.33%以及钧达股份10.11%等，跌幅靠前的有松芝股份-17.69%、铁流股份-17.16%、新日股份-16.48%、海伦哲-16.37%和凯龙高科-15.23%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
300681.SZ	英搏尔	15.71%	002454.SZ	松芝股份	-17.69%
002592.SZ	ST八菱	14.68%	603926.SH	铁流股份	-17.16%
603655.SH	朗博科技	11.64%	603787.SH	新日股份	-16.48%
002684.SZ	*ST猛狮	11.33%	300201.SZ	海伦哲	-16.37%
002865.SZ	钧达股份	10.11%	300912.SZ	凯龙高科	-15.23%
603129.SH	春风动力	8.33%	600733.SH	北汽蓝谷	-15.20%
000625.SZ	长安汽车	7.06%	600933.SH	爱柯迪	-13.15%
605333.SH	沪光股份	5.71%	SZ	威唐工业	-13.03%
605128.SH	上海沿浦	5.17%	603197.SH	保隆科技	-12.20%
000980.SZ	*ST众泰	4.74%	300928.SZ	华安鑫创	-12.05%

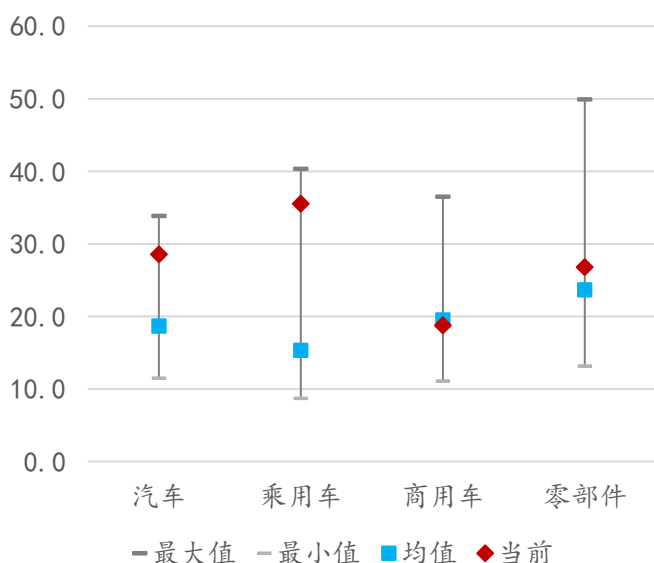
资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.3 汽车板块估值情况

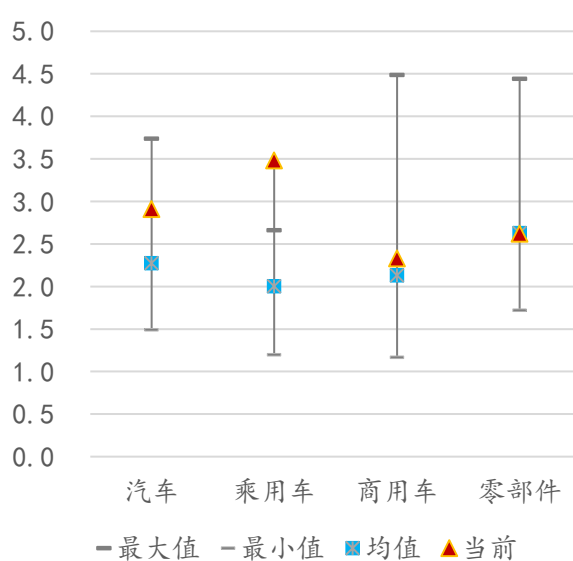
从汽车PE估值情况来看,当前汽车行业整体估值PE(TTM)为28.6倍,高于近9年以来的历史均值PE 18.7倍水平,子行业乘用车PE估值35.5倍,高于其历史均值15.4倍,商用车PE估值18.8倍,低于其历史均值19.6倍,零部件PE估值26.8倍,高于历史均值23.7倍。

从PB估值情况来看,当前汽车行业整体估值PB为2.9倍,高于其历史均值2.3倍,子行业乘用车PB估值3.5倍,高于其历史均值2.0倍,商用车PB估值2.3倍,高于其历史均值2.1倍,零部件PB估值2.6倍,持平与于其历史均值2.6倍。

图表4: 汽车板块PE估值



图表5: 汽车板块PB估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

网信办等五部门联合发布《汽车数据安全管理办法(试行)》

8月20日,国家互联网信息办公室、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、公安部、交通运输部联合发布了《汽车数据安全管理办法(试行)》(以下简称《规定》),自2021年10月1日起施行。国家互联网信息办公室有关负责人表示,出台《规定》旨在规范汽车数据处理活动,保护个人、组织的合法权益,维护国家安全和社会公共利益,促进汽车数据合理开发利用。《规定》倡导,汽车数据处理者在开展汽车数据处理活动中坚持“车内处理”、“默认不收集”、“精度范围适用”、“脱敏处理”等数据处理原则,减少对汽车数据的无序收集和违规滥用。《规定》明确,汽车数据处理者应当履行个人信息保护责任,充分保护个人信息安全和合法权益。

(资料来源: 电车汇)

通用扩大Bolt EV召回范围,损失高达10亿美元

通用汽车在8月20日表示,由于高压电池存在起火风险,该公司将扩大针对雪佛

兰Bolt EV车型的召回范围，此举将导致该公司遭受10亿美元的损失。对于通用来说，此次扩大召回范围是一个严重的打击，当前该公司正在寻求提升电动汽车的销量。通用还表示，受起火风险影响，该公司将无限期暂停该电动车型的销售，并向电池供应商LG寻求补偿。最新的召回涉及2019至2022款共7.3万辆汽车，其中包括2019款9,335辆、2020至2022款共63,683辆。

(资料来源：盖世汽车)

山东发布“十四五”新兴产业规划，对新能源汽车产业提出明确要求

近日《山东省“十四五”战略性新兴产业发展规划》(以下简称《规划》)出炉，在坚持创新驱动、产业集群模式外，在这份规划中在高端装备、新能源新材料产业挥洒重墨，并着重提及绿色低碳、发挥企业“链主”效应。山东省相关部门人员表示：“这份文件对山东省未来五年产业发展具有引导作用，战略性新兴产业将迎来更大发展机遇，尤其文件中特别提及统筹培育具有‘链主’地位的引领型企业、具有‘撒手锏’产品的龙头企业，将借产业生态系统升级之势，迈向新台阶。”在新能源汽车领域，《规划》提出要加快推动新能源汽车向高端化、智能化、绿色化发展，围绕整车、关键零部件、上下游配套等环节，培育形成“原材料+零部件+整机整车+市场”的完整产业体系。同时还提出了具体的目标，到2025年，新能源汽车关键零部件具备规模化国际供给和配套能力。

(资料来源：电车汇)

3、公司重要公告

常熟汽饰(603035): 2021年半年度报告

2021年半年度公司实现营业收入12.06亿元，同比增长32.77%，实现归属于上市公司股东的净利润为2.13亿元，同比增长76.58%，报告期内，公司与北京奔驰、华晨宝马、蔚来、北汽ARCFOX、捷豹路虎中国、奇瑞汽车、江铃新能源等主机厂进行深入技术交流，探索智能座舱领域新技术的应用及合作。同时，公司与上海博泰悦臻电子设备制造有限公司等签署战略合作协议，在智能座舱领域开展深度合作，双方携手为目标客户提供最佳服务方案。

宁波高发(603788): 2021年半年度报告

2021年半年度公司实现营业收入4.72亿元，同比增长20.55%，实现归属于上市公司股东的净利润为0.91亿元，同比增长7.70%，公司立足并深耕现有客户，同时顺应造车新势力潮流，努力拓展新客户。公司产品电子换挡器、汽车拉索、电子油门踏板皆已配套新能源汽车并逐步上量。报告期内，公司产品电子油门踏板开始向广汽新能源供货，公司产品电子换挡器做好向理想汽车量产准备工作。公司持续保持应有的市场开拓和产品开发力度，保证并争取扩大市场份额及领先优势。

云意电气(300304): 2021年半年度报告

2021年上半年公司实现营业总收入4.99亿元，同比增长46.62%，归属于上市公司股东的净利润1.48亿元，同比增长136.09%，公司持续聚焦主营业务，积极应对市场变化，始终坚持以客户为中心，加快进口替代，开拓创新，整体经营业绩较上年同期呈现较大幅度的增长。公司自成立以来一直深耕主营业务，经过多年发展，已成为国内规模领先的车用智能电源控制器龙头细分领域，公司与国际知名汽车电子企业并驾齐驱，同时凭借较强的自主创新能力和研发实力，不断扩大公司产品性价比优势，加快进口替代的进程。未来，公司将持续加大产品研发力度，丰富公司产品链，优化公司产品结构，加快产业布局，不断提升公司的市场占有率

额，持续将公司打造为中国汽车核心电子行业具备全球竞争力的规模化汽车电子供应商。

4、行业重要数据库跟踪

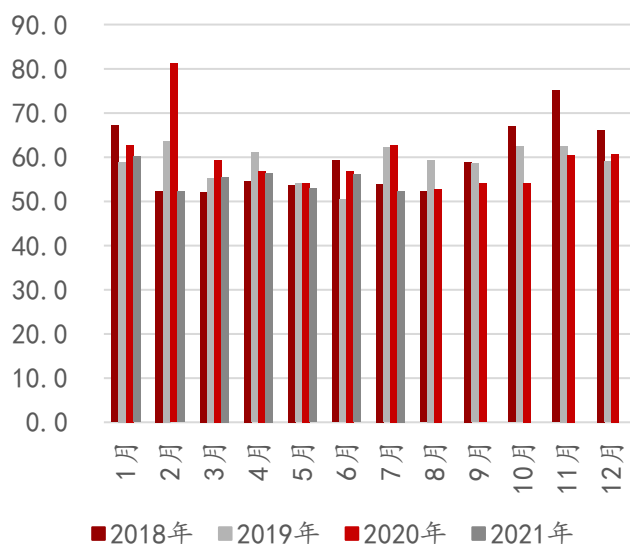
(一)、经销商库存

2021年7月汽车经销商库存预警指数为52.3%，同比大幅下降10.4个百分点，环比下降3.8个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。7月作为传统淡季，再加上芯片短缺及终端需求不足影响持续发酵，整体市场需求放缓，销量下滑，目前，经销商整体库存水平处于低位，补库动力较强。

(二)、周日均零售

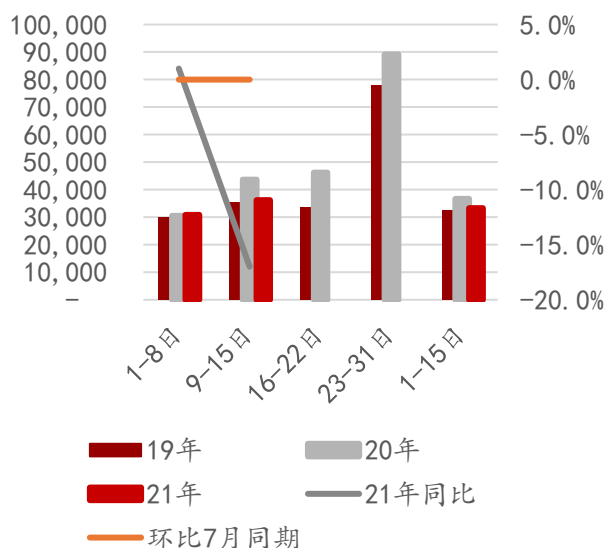
2021年8月全国乘用车市场零售走势相对平稳。第一周的市场零售达到日均3.1万辆，同比增长1%，相对今年7月第一周基本持平，第二周的市场零售达到日均3.6万辆，同比下降17%，表现相对偏弱。目前经销商的库存水平已经很低了，整体库存压力较轻，依托商务政策的目标激励和订单维护的质量提高，零售依旧有望保持良好较高水平。

图表6: 经销商库存预警指数 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表7: 2021年8月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

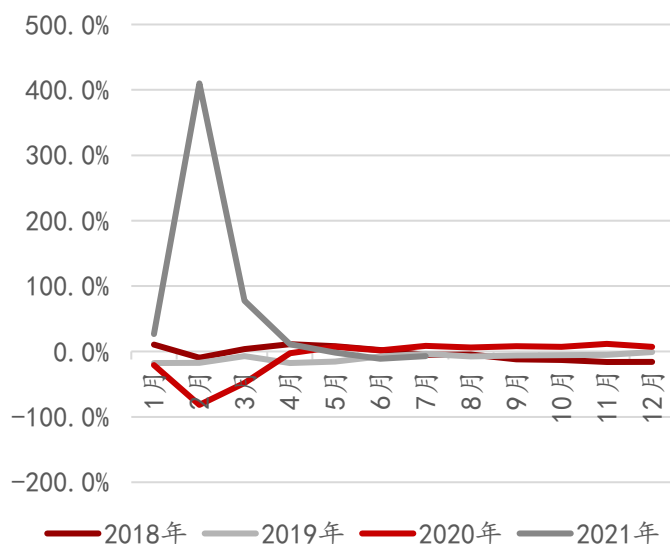
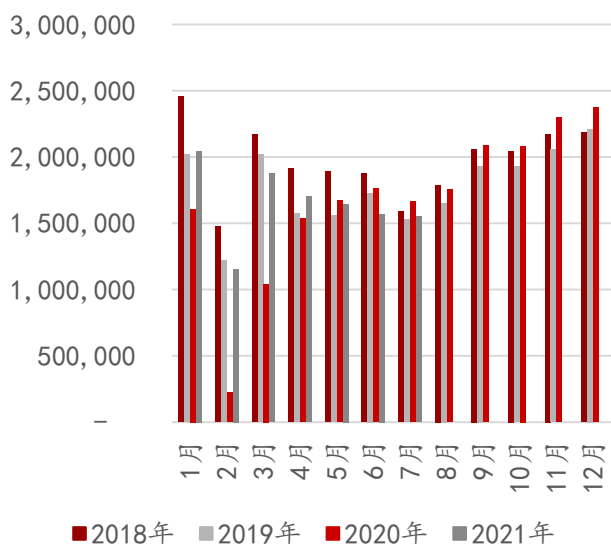
(三)、传统汽车

2021年7月国内乘用车销量155.1万辆，同比增长-7.0%，环比增长-1.1%。其中，轿车销量71.1万辆，同比增长-8.4%；SUV销量72.4万辆，同比增长-6.2%；MPV销量8.0万辆，同比增长-5.6%。

2021年7月客车销量3.8万辆，同比增长16.4%，环比增长-28.2%。货车销量27.4万辆，同比增长-33.8%，环比增长-30.3%，其中重卡销量7.6万辆，同比增长-45.2%。

图表8: 乘用车月销量 (辆)

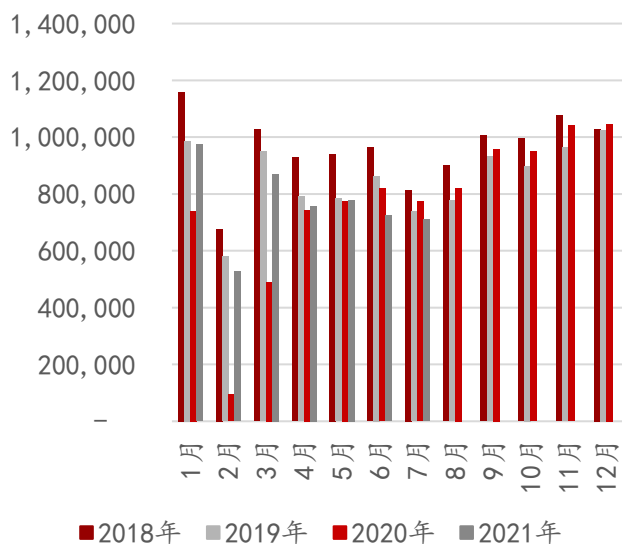
乘用车月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

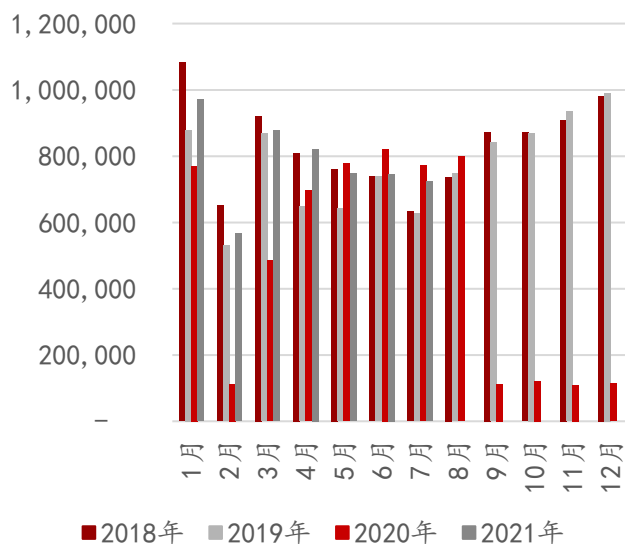
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

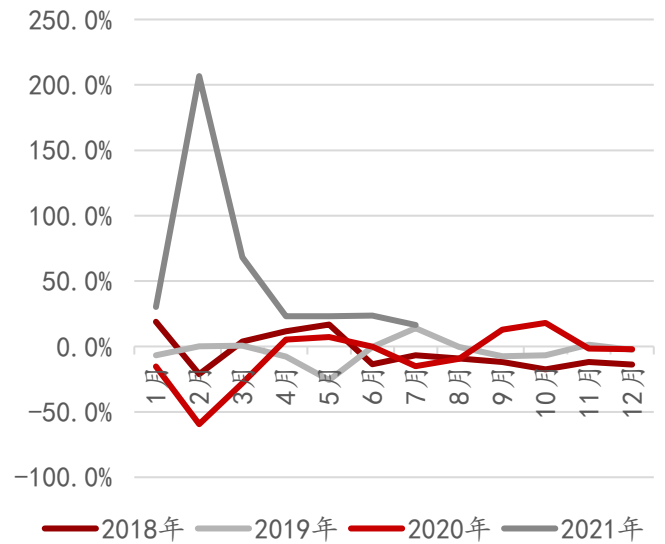
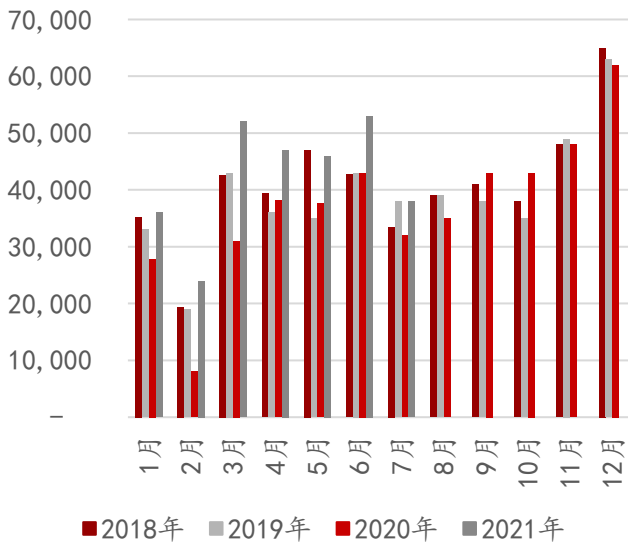
图表11: SUV月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表12: 客车月销量(辆)

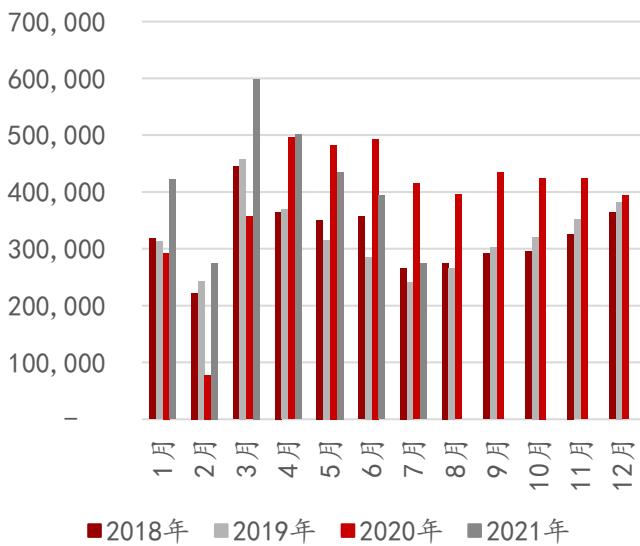
图表13: 客车月销量同比



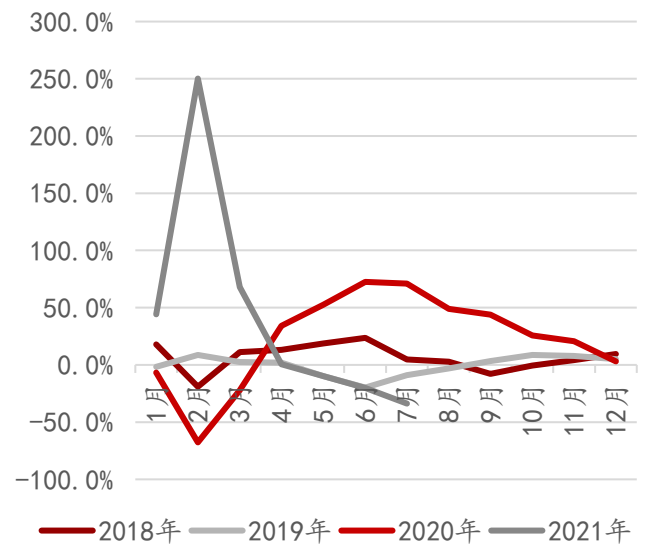
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表14: 货车月销量 (辆)



图表15: 货车月销量同比

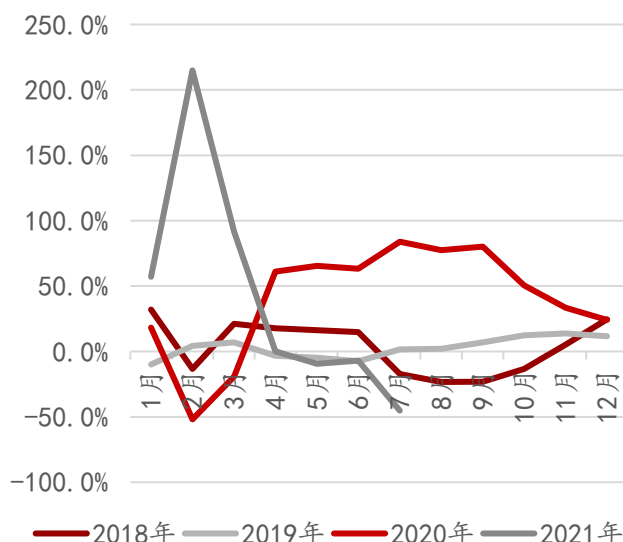
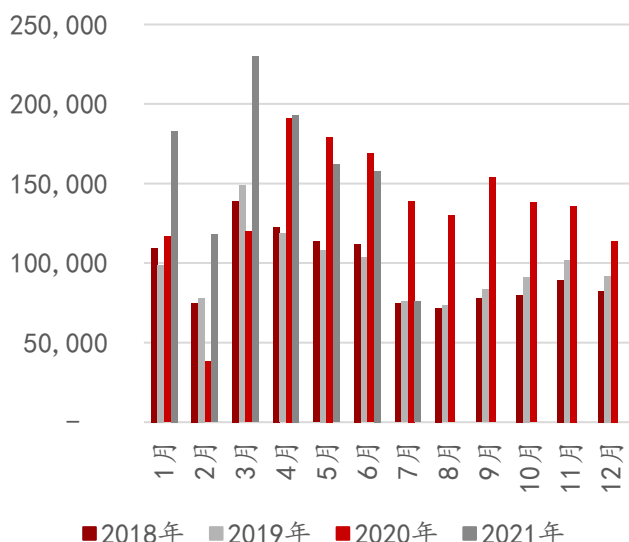


资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表16: 重卡月销量 (辆)

图表17: 重卡月销量同比



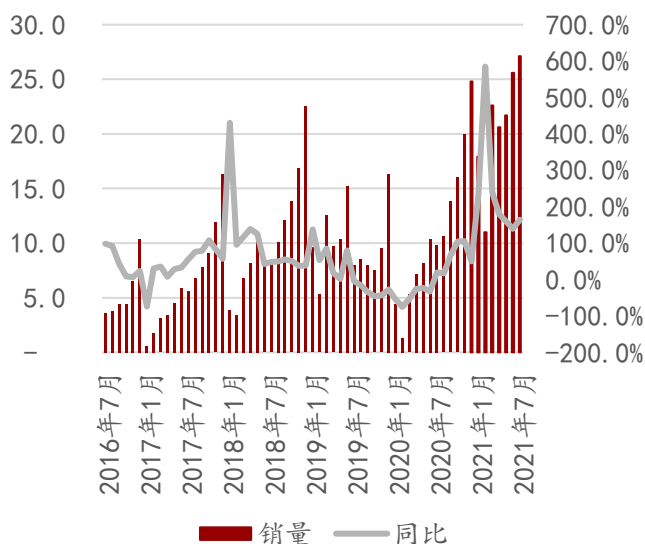
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

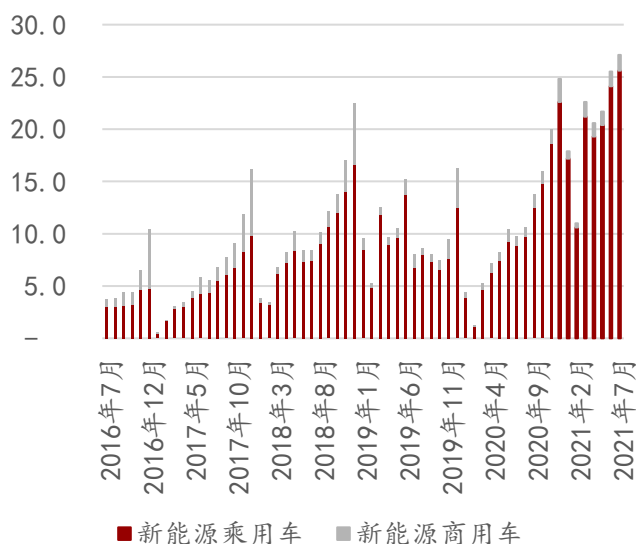
2021年7月新能源汽车总销量27.1万辆，同比增长164.4%，其中新能源乘用车销量25.6万辆，同比增长175.0%，新能源商用车销量1.5万辆，同比增长58.2%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表18: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表19: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

5、本周行业投资观点

上周汽车板块下跌了周涨跌幅位列申万28个行业中第24位。根据中汽协数据，2021年7月乘用车销量25.6万辆，同比增长-7.0%，1-7月累计销量1,156.0万辆，同比增长21.2%，乘用车销量增速有所放缓但降幅收窄，预计与芯片产能紧张有关，随着汽车芯片产能提升及国产芯片供应商的替代，预计三季度芯片紧缺有所缓解，

建议关注一线自主乘用车企及相关零部件供应商。新能源汽车方面，7月国内新能源汽车销量27.1万辆，同比增长164.4%，1-7月累计销量164.4万辆，同比增长197.1%，可以看出新能源汽车产销量表现依然亮眼，我们预计2021年新能源汽车全年销量预计将290万辆，超出市场预期，建议重点关注新能源汽车产业链中热管理零部件供应商。另外，《汽车数据安全若干规定（试行）》发布，有利于规范加强车联网相关数据及网络安全管理，将进一步促进国内智能网联汽车发展，因此可适当关注智能网联汽车核心供应商。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场