

工信部与华为签约聚焦智能网联汽车产业， 建议关注华为智能汽车相关个股

——汽车行业周观点(09.20-09.26)

强于大市 (维持)

2021年09月27日

投资要点:

投资建议: 根据中汽协数据, 2021年8月乘用车销量155.2万辆, 同比增长-11.7%, 1-8月累计销量1,311.2万辆, 同比增长16.0%, 乘用车销量增速有所放缓, 预计与芯片供给紧缺有关, 随着汽车芯片产能提升及国产芯片供应商的替代, 预计四季度将会有所缓解, 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, 8月国内新能源汽车销量32.1万辆, 同比增长181.9%, 1-8月累计销量179.9万辆, 同比增长194.0%, 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达到310万辆, 超出市场预期, 建议重点关注新能源汽车产业链中供需紧缺环节及热管理零部件供应商。另外, 工信部装备中心和华为签约, 双方基于在智能网联汽车产业发展的战略共识, 聚焦智能网联汽车产业顶层设计, 将围绕产业政策法规、技术标准、测试评价体系、平台建设等领域开展深入合作, 共同促进我国智能网联汽车产业高质量发展, 华为在ICT方面具备领先的技术优势, 政企双方强强联合将有利于促进国内智能网联汽车的发展, 建议关注华为智能汽车相关个股。

行情回顾: 上周汽车(申万)行业指数下跌了1.50%, 跑输沪深300指数1.37个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为, 乘用车-2.31%、商用载货车-4.20%、商用载客车-0.84%, 汽车零部件-0.88%、汽车服务-0.89%、其他交运设备0.58%。汽车行业209只个股中64只个股上涨, 143只个股下跌, 2只个股持平。涨幅靠前的有朗博科技17.56%、万里扬13.99%、合力科技12.13%、力帆科技10.98%和双环传动10.82%等, 跌幅靠前的有中路股份-12.17%、江铃汽车-11.98%、天润工业-11.83%、富临精工-10.12%和泛亚微透-9.34%等。当前汽车行业整体估值PE(TTM)为27.5倍, 高于近9年以来的历史均值PE 18.8倍水平。

行业动态: 1)、工信部装备中心与华为签约, 聚焦智能网联汽车产业顶层设计; 2)、工信部将坚持推动单车智能和网联赋能并行发展; 3)、美国加州新法律规定2030年所有轻型自动驾驶汽车须实现零排放。

公司动态: 1)、北汽蓝谷(600733): 关于子公司北汽新能源与华为签订全面业务深化合作协议的公告; 2)、宁波高发(603788): 关于设立全资子公司的公告; 3)、金鸿顺(002920): 关于筹划控制权变更的停牌公告。

风险因素: 汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期。

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

8月传统汽车暂时承压, 新能源汽车同比大增182%

汽车行业持续复苏, 业绩表现实质性改善
工信部临时调整《公告》管理措施应对芯片短缺, 关注半年度业绩超预期个股

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 9 月每周日均零售 (台/日、%).....	6
图表 8: 乘用车月销量 (辆).....	7
图表 9: 乘用车月销量同比.....	7
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

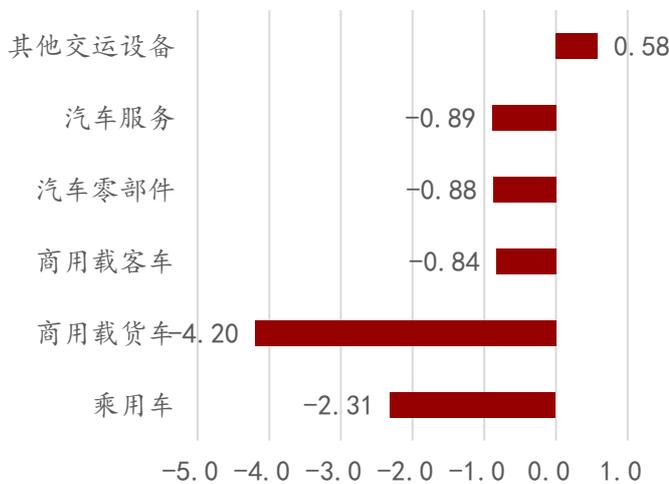
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌幅情况

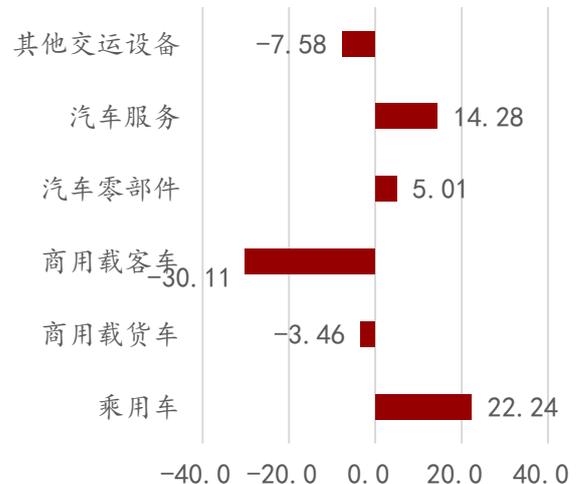
上周汽车（申万）行业指数下跌了1.50%，跑输沪深300指数1.37个百分点。汽车行业各细分板块一周涨幅分别为，乘用车-2.31%、商用载货车-4.20%、商用载客车-0.84%，汽车零部件-0.88%、汽车服务-0.89%、其他交运设备0.58%。

今年以来，汽车（申万）指数上涨了9.62%，跑赢沪深300指数16.56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22.24%、商用载货车-3.46%、商用载客车-30.11%、汽车零部件5.01%、汽车服务14.28%、其他交运设备-7.58%。

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64只个股上涨，143只个股下跌，2只个股持平。涨幅靠前的有朗博科技17.56%、万里扬13.99%、合力科技12.13%、力帆科技10.98%和双环传动10.82%等，跌幅靠前的有中路股份-12.17%、江铃汽车-11.98%、天润工业-11.83%、富临精工-10.12%和泛亚微透-9.34%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
603655.SH	朗博科技	17.56%	600818.SH	中路股份	-12.17%
002434.SZ	万里扬	13.99%	000550.SZ	江铃汽车	-11.98%
603917.SH	合力科技	12.13%	002283.SZ	天润工业	-11.83%
601777.SH	力帆科技	10.98%	300432.SZ	富临精工	-10.12%
002472.SZ	双环传动	10.82%	688386.SH	泛亚微透	-9.34%
603922.SH	金鸿顺	10.02%	002715.SZ	登云股份	-9.14%
002265.SZ	西仪股份	8.80%	002536.SZ	飞龙股份	-8.72%
600841.SH	上柴股份	7.45%	SH	铁流股份	-8.52%
300928.SZ	华安鑫创	7.29%	002454.SZ	松芝股份	-8.45%
600375.SH	汉马科技	5.59%	601127.SH	小康股份	-8.32%

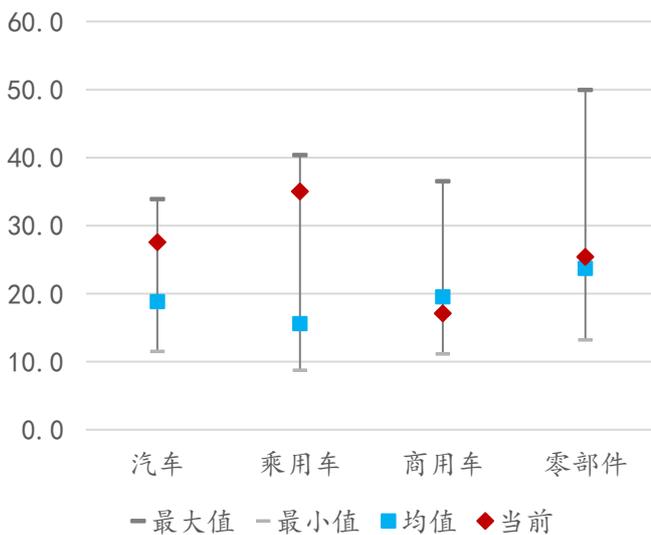
资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.3 汽车板块估值情况

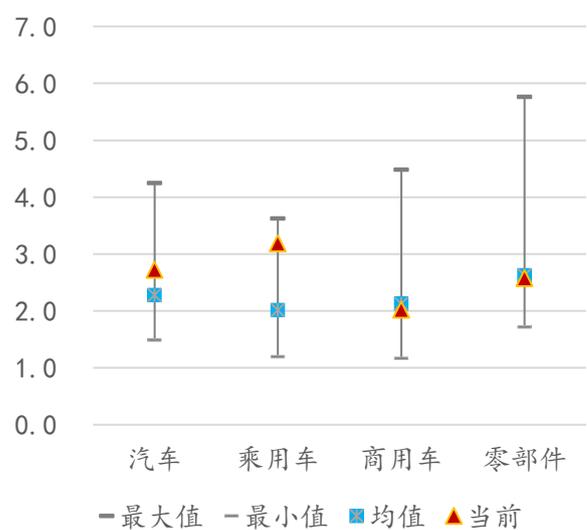
从汽车PE估值情况来看,当前汽车行业整体估值PE(TTM)为27.5倍,高于近9年以来的历史均值PE 18.8倍水平,子行业乘用车PE估值35.0倍,高于其历史均值15.6倍,商用车PE估值17.1倍,低于其历史均值19.5倍,零部件PE估值25.4倍,高于历史均值23.7倍。

从PB估值情况来看,当前汽车行业整体估值PB为2.7倍,高于其历史均值2.3倍,子行业乘用车PB估值3.2倍,高于其历史均值2.0倍,商用车PB估值2.0倍,低于其历史均值2.1倍,零部件PB估值2.6倍,持平于其历史均值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

工信部装备中心与华为签约, 聚焦智能网联汽车产业顶层设计

9月25日,在2021世界智能网联汽车大会期间,工业和信息化部装备工业发展中心(简称“装备中心”)与华为技术有限公司(简称“华为”)举行战略合作签约仪式。根据装备中心官方发布的消息,装备中心和华为基于在智能网联汽车产业发展的战略共识,将围绕政策法规、技术标准、测试评价体系、平台建设等领域开展深入合作,共同促进我国智能网联汽车产业高质量发展。在仪式结束后,瞿国春还与徐直军就智能网联汽车技术趋势、商业模式、管理政策,以及制造业数字化转型等议题进行了深入会谈。

(资料来源: 新浪汽车)

工信部将坚持推动单车智能和网联赋能并行发展

9月25日,工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆在2021世界智能网联汽车大会开幕式上表示,我国智能网联汽车发展正从测试验证转向多场景示范应用新阶段。肖亚庆首先介绍,近年来,我国汽车产业网联化、智能化与电动化形成协同发展,

智能网联汽车呈现强劲的发展势头，关键技术不断突破，车载基础计算平台实现装车应用，车载激光雷达、人工智能芯片算力达到国际先进水平。肖亚庆表示，我国智能网联汽车发展正从测试验证转向多场景示范应用新阶段。他还强调，接下来，工信部将坚持推动单车智能和网联赋能并行发展的路线，以此推动产业实现高质量发展。聚焦至具体工作，第一，要加快规模化示范应用，以城市/区域为载体，深化“车-路-网-云”协同发展，扩大北斗导航、5G通信等技术和产品应用。第二，要不断完善政策法规，积极探索融合监管模式，通过准入管理、标准制定、安全监管、产品召回等方式，促进智能网联汽车加快创新、安全应用。第三，要加快关键技术创新，支持龙头企业和制造业创新中心，聚焦关键技术，开展联合攻关，推动整车平台、自动驾驶平台等研发及产业化。第四，要营造良好政策法规环境，积极探索融合监管模式，通过准入管理、标准制定、安全监管、产品召回等方式，促进智能网联汽车加快创新、安全应用。第五，要深化开放合作，鼓励支持各国行业组织、跨国企业广泛开展合作，共同培育和开拓未来市场，实现共赢发展。

(资料来源：中汽协)

美国加州新法律：2030年所有轻型自动驾驶汽车须实现零排放

9月26日消息，从2030年开始，美国加利福尼亚州将要求所有在该州运行的轻型自动驾驶汽车实现零排放。该州州长加文·纽森（Gavin Newsom）在周四签署的SB 500法案成为了正式的法律，这一行动代表了加州限制新内燃机车销售的最新努力，其目的是减少温室气体排放。加州最新的举措是为了防止自动驾驶汽车在未来成为主要污染源，特别是在自动驾驶出租车在未来的通勤中成为主流服务之后。

(资料来源：新浪汽车)

3、公司重要公告

北汽蓝谷（600733）：关于子公司北汽新能源与华为签订全面业务深化合作协议的公告

基于双方于2019年1月28日签署的《全面业务合作协议》（以下代称“已签署协议”），为巩固全系车型战略合作，共同打造“ARCFOX”和“HI”联合品牌（以下简称“联合品牌”），本着互利互惠的原则，经友好协商，依据实际合作开展情况，在已签署协议基础上，子公司北京新能源汽车股份有限公司（以下简称“子公司”或“北汽新能源”）与华为技术有限公司（以下简称“华为”）于2021年9月26日在北京签署了《全面业务深化合作协议》（以下简称“本协议”），适用于双方联合品牌全系合作产品（简称“HBT项目产品”或“联合品牌产品”），框架协议主要内容包括完善合作管理机制、加强产品研发合作、落实联合品牌营销。本次合作符合公司的经营发展和战略规划，对公司未来提升产品智能化水平有积极作用，有利于增强公司产品竞争力，符合公司全体股东的利益。

宁波高发（603788）：关于设立全资子公司的公告

根据公司发展需要，公司拟以自有资金20,000万元人民币投资设立全资子公司宁波高发汽车电子科技有限公司（暂定名，以市场监督管理部门核准确定，下同）。鉴于目前公司唯一的生产厂区仅有占地41亩，空间布局促狭，为优化生产经营布局，提高效率，公司拟新设立全资子公司宁波高发汽车电子科技有限公司，并拟由其购置土地，扩大生产经营用地，拓展新产品机会。本次出资前，公司账上货币资金充裕，流动性良好，计划全部使用自有资金出资，不会对公司的财务状况和经营成果造成重大影响。

金鸿顺（002920）：关于筹划控制权变更的停牌公告

公司于近日收到公司控股股东GOLD CRANE GROUP LIMITED、股东高德投资有限公司及实际控制人洪伟涵、洪建沧的通知，GOLD CRANE GROUP LIMITED和高德投资有限公司拟将部分公司股份进行协议转让。若上述事宜最终达成，将会导致公司控股股东及实际控制人发生变更。

4、行业重要数据库跟踪

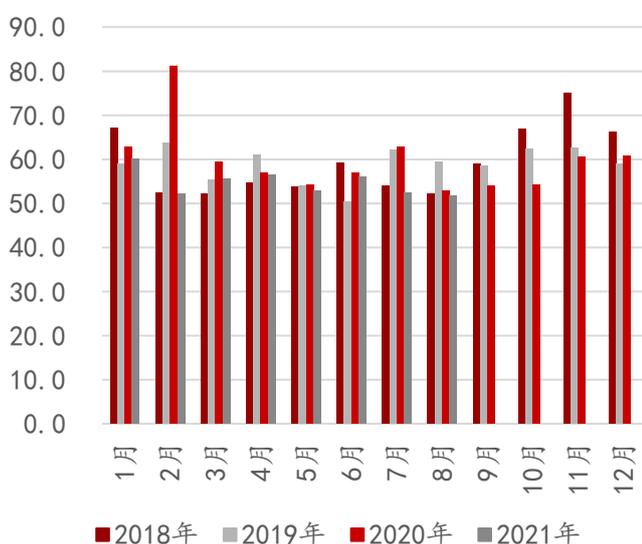
（一）、经销商库存

2021年8月汽车经销商库存预警指数为51.7%，同比下降1.1个百分点，环比下降0.6个百分点，库存预警指数临近荣枯线，仍处在不景气区间。由于厂家高温假期、暴雨及疫情等因素，影响消费者进店购车，叠加芯片短缺影响进一步显现，8月市场打破往年市场规律，表现不及7月。马来西亚疫情、汽车半导体供应链紧张、芯片短缺等不利因素导致供需失衡，车市结构性短缺矛盾进一步显现。目前，经销商整体库存水平处于低位，为迎接“金九银十”经销商补库动力较强。

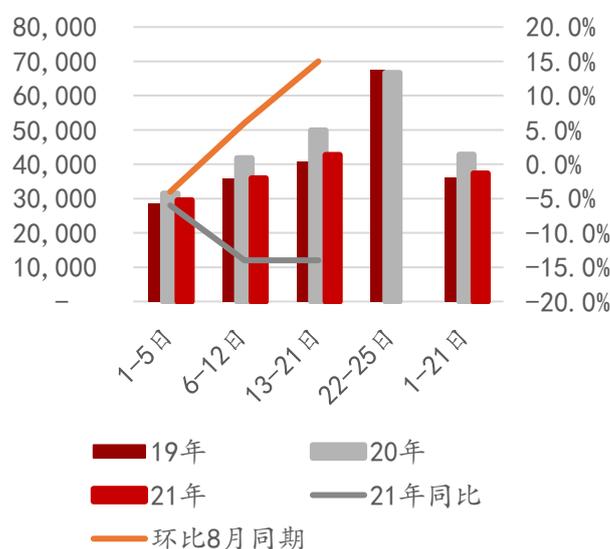
（二）、周日均零售

2021年9月全国乘用车市场零售走势较为平淡。第一周的市场零售达到日均2.9万辆，同比下降6%，相对今年8月第一周微降4%，第二周的市场零售达到日均3.6万辆，同比下降14%，相对今年8月第二周增长6%，表现相对偏弱，第三周的市场零售达到日均4.3万辆，同比下降14%，相对今年8月第三周增长15%。今年9月前三周总体同比下降13%，表现较平淡。疫情下的购车需求较强，但供给不足，形成一定的供需矛盾，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 (%)



图表7: 2021年9月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

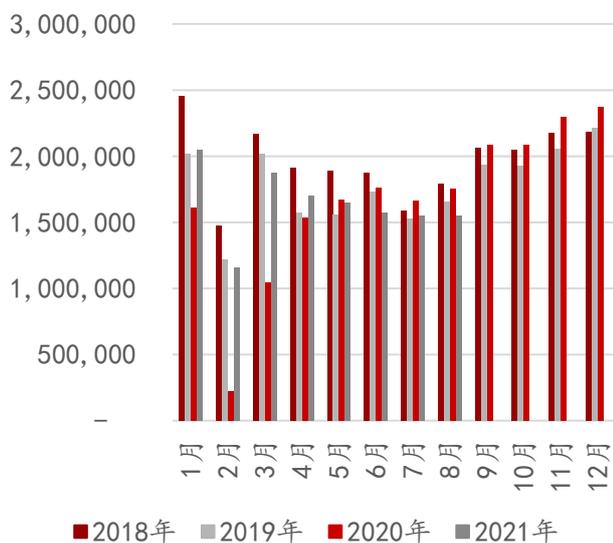
资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

（三）、传统汽车

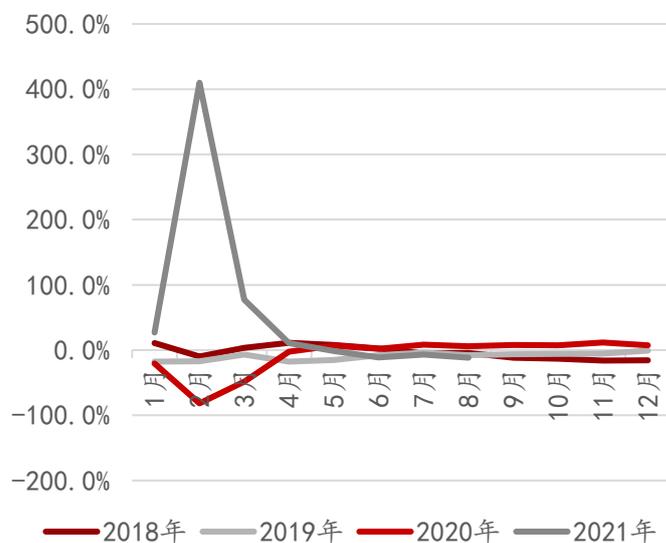
2021年8月国内乘用车销量万辆，同比增长-11.7%，环比持平于7月。其中，轿车销量74.2万辆，同比增长-14.4%；SUV销量68.4万辆，同比增长-12.6%；MPV销量8.7万辆，同比增长-12.6%。

2021年8月客车销量3.7万辆，同比增长6.6%，环比增长-0.9%。货车销量21.0万辆，同比增长-47.1%，环比增长-23.7%，其中重卡销量5.1万辆，同比增长-60.5%。

图表8: 乘用车月销量(辆)



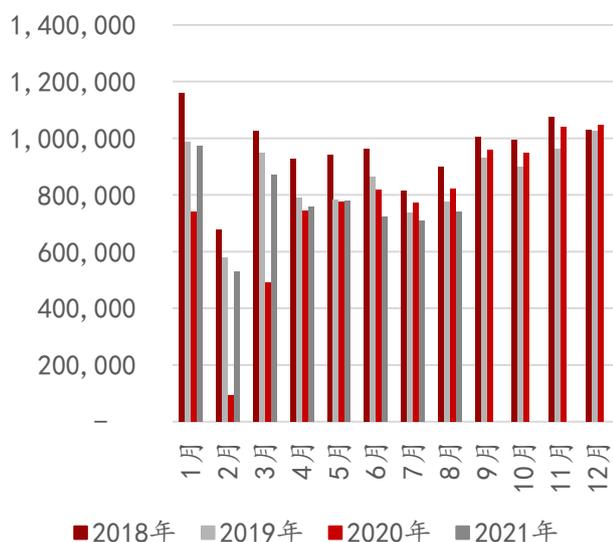
图表9: 乘用车月销量同比



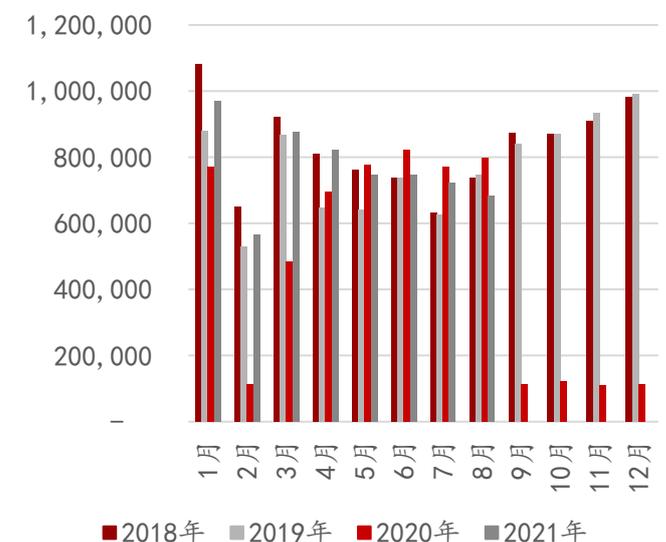
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表10: 轿车月销量(辆)



图表11: SUV月销量(辆)

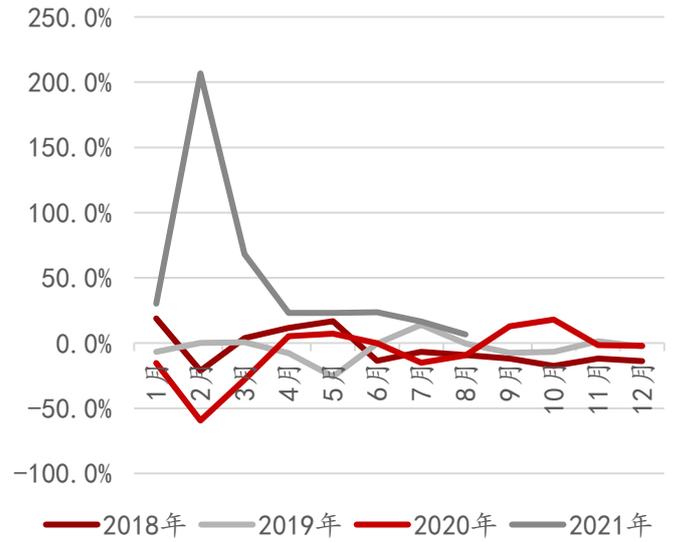
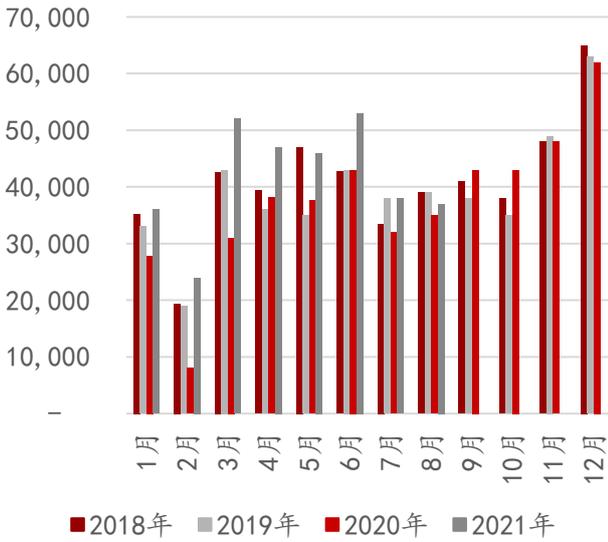


资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

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

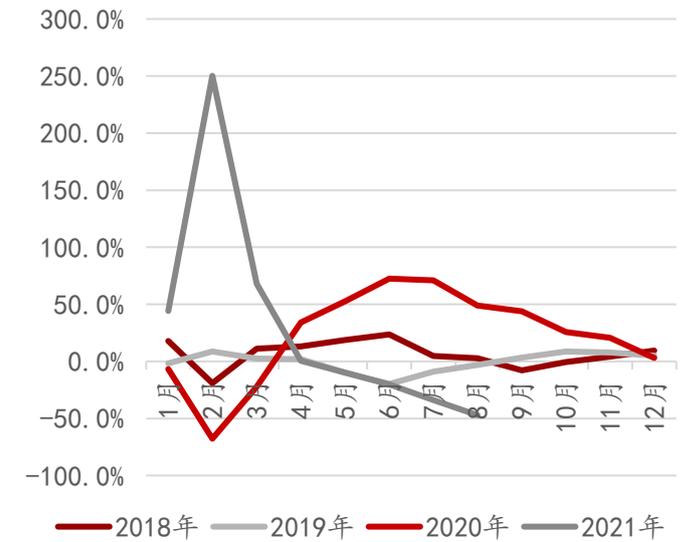
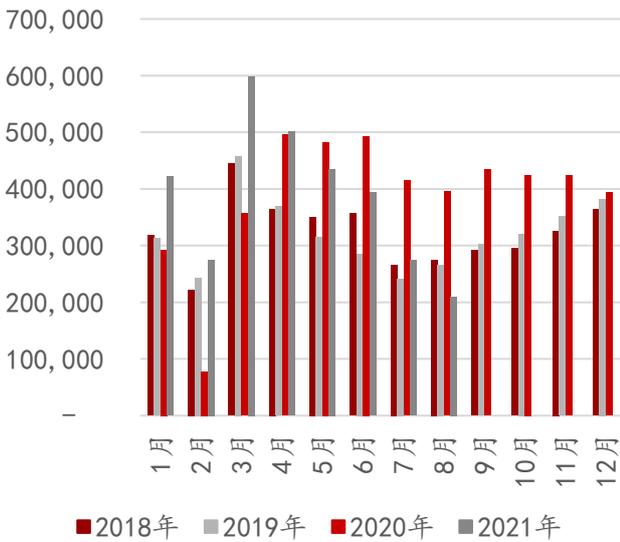


资料来源：中汽协，万联证券研究所

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

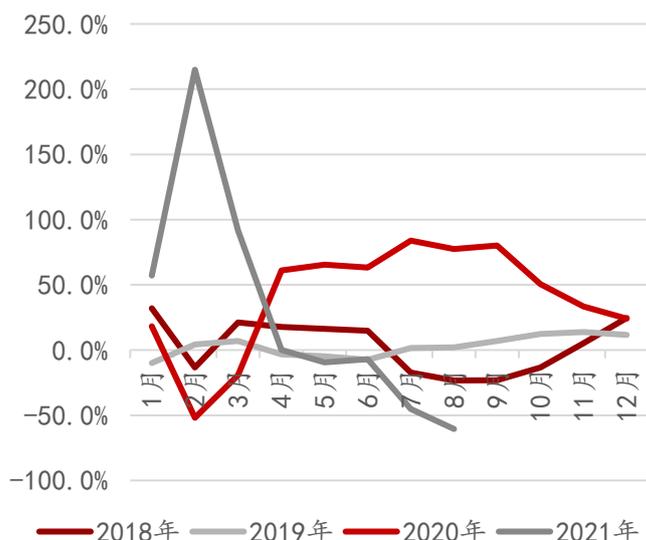
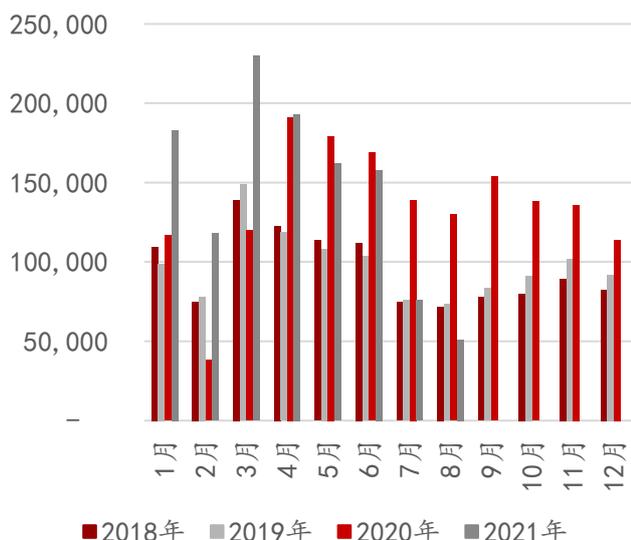


资料来源：中汽协，万联证券研究所

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



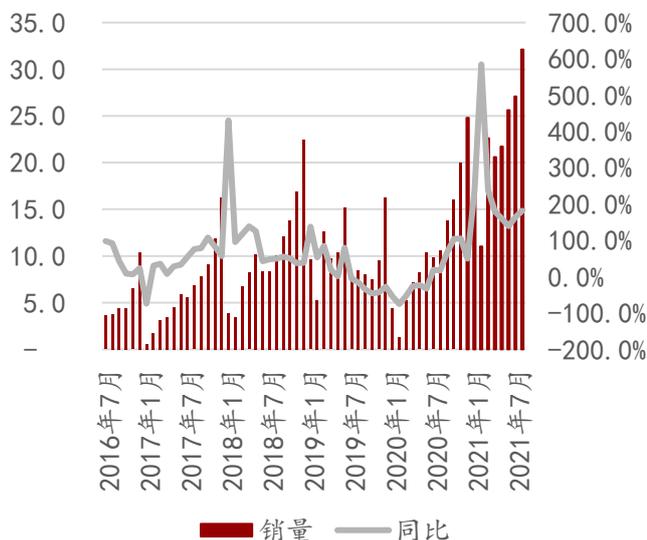
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

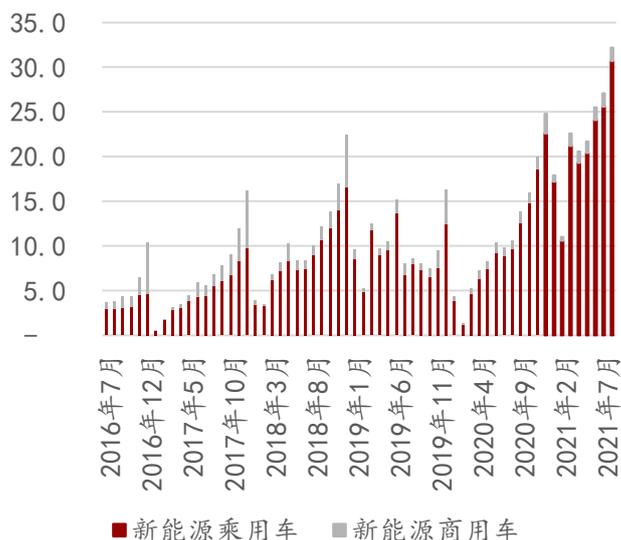
2021年8月新能源汽车总销量32.1万辆，同比增长181.9%，其中新能源乘用车销量30.7万辆，同比增长193.0%，新能源商用车销量1.5万辆，同比增长66.6%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

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21位。根据中汽协数据，2021年8月乘用车销量30.7万辆，同比增长193.0%，1-8月累计销量1,311.2万辆，同比增长16.0%，乘用车销量增速有所放缓，预计与芯片供给紧缺有关，随着汽车芯片产能提升及国产芯片供应商的替代，预计四季度将会有所缓解，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，8月国内新能源汽车销量32.1万辆，同比增长181.9%，1-8月累计销量179.9万辆，同比增长194.0%，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达到310万辆，超出市场预期，建议重点关注新能源汽车产业链中供需紧缺环节及热管理零部件供应商。另外，工信部装备中心和华为签约，双方基于在智能网联汽车产业发展的战略共识，聚焦智能网联汽车产业顶层设计，将围绕政策法规、技术标准、测试评价体系、平台建设等领域开展深入合作，共同促进我国智能网联汽车产业高质量发展，华为在ICT方面具备领先的技术优势，政企双方强强联合将有利于促进国内智能网联汽车的发展，建议关注华为智能汽车相关个股。

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