

鸿泉物联（688288）动态点评

《汽车行驶记录仪》新国标落地，预计公司将直接受益

2022 年 01 月 05 日

【事项】

- ◆ 2021 年 12 月 31 日，国家标准委员会发布 2021 年第 17 号中国国家标准公告，其中《汽车行驶记录仪》新标准将于 2022 年 7 月 1 日起正式实施，重卡行驶记录仪市场是公司重要收入来源，将直接受益于标准的落地。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

买入（维持）

东方财富证券研究所

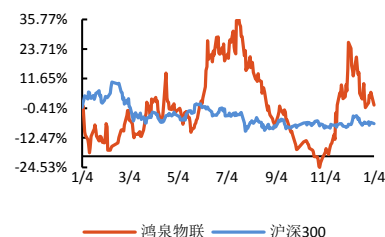
证券分析师：王立康

证书编号：S1160521110001

联系人：王立康

电话：021-23586330

相对指数表现



基本数据

| | |
|---------------|-------------|
| 总市值（百万元） | 3829.12 |
| 流通市值（百万元） | 2019.44 |
| 52 周最高/最低（元） | 53.04/28.10 |
| 52 周最高/最低（PE） | 63.00/32.66 |
| 52 周最高/最低（PB） | 5.62/3.12 |
| 52 周涨幅（%） | 0.87 |
| 52 周换手率（%） | 656.94 |

相关研究

《商用车智能网联化先行者，政策落地与市场拓展助推公司业务量价齐升》

2021.11.22

《下游市场遇冷，公司短期业绩承压》

2021.10.26

《上半年增长放缓，智能化业务表现亮眼》

2021.08.26

【评论】

2021年12月31日，国家标准委员会发布2021年第17号中国国家标准公告，共批准发布530项推荐性国家标准和2项国家标准修改单的公告，其中《汽车行驶记录仪》新标准GB/T 19056-2021将代替GB/T 19056-2012，并于2022年7月1日起正式实施。

图表 1：2021 年第 17 号中国国家标准公告

2021年第17号中国国家标准公告

中华人民共和国国家标准

公告

2021年第17号

附件文件下载：2021年第17号

关于批准发布《全息位置地图数据内容》等530项推荐性国家标准和2项国家标准修改单的公告

国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）批准《全息位置地图数据内容》等530项推荐性国家标准和2项国家标准修改单，现予以公布。

国家市场监督管理总局 国家标准化管理委员会

2021-12-31

资料来源：国家标准化管理委员会网站，东方财富证券研究所

图表 2：《汽车行驶记录仪》实施日期为 2022 年 7 月 1 日

| 序号 | 国家标准编号 | 国家标准名称 | 代替标准号 | 实施日期 |
|-----|--------------------|---|--------------------|------------|
| 332 | GB/T 17934.5-2021 | 印刷技术 网目调分色版、样张和生产印刷品的加工过程控制 第 5 部分：网版印刷 | GB/T 17934.5-2012 | 2022-07-01 |
| 333 | GB/T 18188.1-2021 | 溢油分散剂 第 1 部分：技术条件 | GB/T 18188.1-2000 | 2022-07-01 |
| 334 | GB/T 18691.1-2021 | 农业灌溉设备 灌溉阀 第 1 部分：通用要求 | GB/T 18691.1-2011 | 2022-07-01 |
| 335 | GB/T 18691.2-2021 | 农业灌溉设备 灌溉阀 第 2 部分：隔离阀 | GB/T 18691.2-2011 | 2022-07-01 |
| 336 | GB/T 18691.3-2021 | 农业灌溉设备 灌溉阀 第 3 部分：止回阀 | GB/T 18691.3-2011 | 2022-07-01 |
| 337 | GB/T 18691.4-2021 | 农业灌溉设备 灌溉阀 第 4 部分：进排气阀 | GB/T 18691.4-2011 | 2022-07-01 |
| 338 | GB/T 18691.5-2021 | 农业灌溉设备 灌溉阀 第 5 部分：控制阀 | GB/T 18691.5-2011 | 2022-07-01 |
| 339 | GB/T 18818-2021 | 铁路货车翻车机和散装货物解冻库检测技术条件 | GB/T 18818-2002 | 2022-07-01 |
| 340 | GB/T 18916.10-2021 | 取水定额 第 10 部分：化学制药产品 | GB/T 18916.10-2006 | 2022-07-01 |
| 341 | GB/T 18916.11-2021 | 取水定额 第 11 部分：选煤 | GB/T 18916.11-2012 | 2022-07-01 |
| 342 | GB/T 19056-2021 | 汽车行驶记录仪 | GB/T 19056-2012 | 2022-07-01 |

资料来源：国家标准化管理委员会网站，东方财富证券研究所

2019年7月和2021年2月，公安部发布了《汽车行驶记录仪》标准意见征求意见稿，相比于旧版，新的标准中增加了音视频记录、WiFi通信、无线公共网络通信、自动校时、驾驶员身份识别等功能，定位要求也进一步增强。此次国家标准化管理委员会虽然仅发布了新标准的具体实施时间，没有发布详细的标准内容，但根据以往经验，我们预计此次《汽车行驶记录仪》新标准正式文件对行驶记录仪产品的要求将和征求意见稿内容基本一致。公司在2021年4月的投资者调研报告中曾表示如果按照征求意见稿的新标准，新产品的单价将有3倍左右提升。根据公司2020年相关业务收入和销售量来看，当前行驶记录仪的单价约为500元，预计新标准下的产品单价将达到1500元。从价格提升的空间来看，《汽车行驶记录仪》新标准落地后，该细分市场空间预计将大幅提升，公司将显著受益。预计公司2021-2023年营业收入为4.59亿元、7.91亿元、10.92亿元，归母净利润为0.49亿元、1.22亿元、1.91亿元，EPS为0.49元、1.21元、1.91元，对应PE分别为82倍、33倍、21倍，我们看好公司未来表现，维持“买入”评级。

图表 3：《汽车行驶记录仪》征求意见稿中关于产品功能性的修改

| 增加 | 修改 | | 删除 |
|------------------|-----------|------------|------------|
| 音视频记录功能 | 连接器及信号 | 安全警示功能 | RS232 串行通信 |
| Wi-Fi 通信 | 连接导线 | 显示内容 | 打印输出功能 |
| 无线公共网络通信 | 自检功能 | 定位功能 | 事故疑点曲线 |
| 自动校时功能 | 行驶状态记录 | 时间记录误差 | |
| 接线要求 | 事故疑点记录 | 定位性能 | |
| 参数设置 | 驾驶人身份记录 | 数据分析系统 | |
| 行驶记录文件存储格式 | 日志记录 | 数据安全性 | |
| Wi-Fi 数据传输约定 | USB 通信 | 实车速度记录误差测试 | |
| 防护存储器防护性能要求及试验方法 | 驾驶人身份识别通信 | 静电放电抗扰度试验 | |
| | 数据通信接口 | 瞬态抗扰性试验 | |

资料来源：公安部交通管理科学研究所，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 商用车销量不及预期；
- ◆ 新标准下的新产品价格提升不及预期；
- ◆ 市场竞争加剧；
- ◆ 公司新客户开拓进展不及预期。

盈利预测

| 项目\年度 | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
|---------------|--------|---------|---------|---------|
| 营业收入（百万元） | 456.16 | 459.00 | 791.00 | 1092.00 |
| 增长率(%) | 45.64% | 0.62% | 72.33% | 38.05% |
| EBITDA（百万元） | 101.60 | 59.07 | 141.52 | 218.92 |
| 归属母公司净利润（百万元） | 88.31 | 49.25 | 121.84 | 191.18 |
| 增长率(%) | 26.72% | -44.23% | 147.40% | 56.92% |
| EPS(元/股) | 0.88 | 0.49 | 1.21 | 1.91 |
| 市盈率(P/E) | 43.56 | 81.79 | 33.06 | 21.07 |
| 市净率(P/B) | 4.19 | 4.17 | 3.70 | 3.15 |
| EV/EBITDA | 34.78 | 64.36 | 26.96 | 17.36 |

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。