通信

2020 年 12 月 26 日

投资评级：看好（维持）

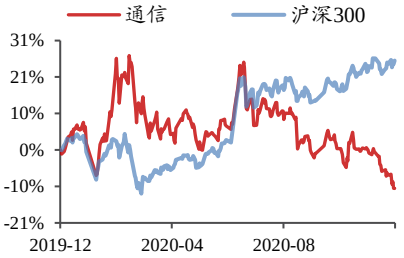
全球首款量产 5G+V2X 车下线，车联网普及再加“油门”

——行业点评报告

赵良毕（分析师）
zhaoliangbi@kysec.cn
证书编号：S0790520030005

戴晶晶（联系人）
daijingjing@kysec.cn
证书编号：S0790120040005

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-5G 频谱颁发十年保障发展延续，应用端云程发轫》-2020.12.25

《行业点评报告-中国 5G 商用落地加速，2B 视频赋能千行百业》-2020.12.25

《行业深度报告-大视频时代拉开帷幕，5G 好用按下“快进”键》-2020.12.23

● **全球首款量产 5G+V2X 车下线，5G 智能汽车实现车-路-人-云实时互联**

12 月 24 日，搭载全球首个 5G+V2X 智能终端的汽车 AION V 量产下线，5G 智能汽车终于不再是停留在实验室或概念车阶段，这款搭载全球首个车规级 5G 模组 MH5000—基于华为最新一代巴龙 5000 芯片的全球首款量产 5G 车将陆续实现交付。通过 5G-V2X 技术与智能网络，AION V 可实现车-路-人-云实时互联，提升驾驶安全性及可靠性。AION V 与 AION V 之间也可实现超前交互，如交叉路口盲区碰撞预警、逆向超车盲区预警、交通灯信息车内提醒等功能，未来还将实现广汽埃安不同车型之间的互联。

● **中国智能网联汽车飞速发展，V2X 助力汽车互联互通，行业景气度向上**

在智能网联汽车中，车载模块是网联汽车与其他终端通信的设备，其性能决定了整体车联网的通信效率，显得尤为重要。目前智能汽车仍然存在单车环境感知难点，如汽车在行驶途中会因信息不准确、其他车辆意图不明确等带来决策不准确等问题，即使使用激光雷达、毫米波雷达、摄像头等多传感器互为冗余的安装方案，仍然有大量问题存在，外界环境感知的准确度仍不能很好的满足自动驾驶需求，因此车路协同感知，利用路侧感知设备弥补单车智能的局限性成为车联网发展的一大技术趋势，通过 V2X 技术的应用，可以优化交通环境，解放驾驶人员。5G 的大带宽、低延时必将为 V2X 注入更强的活力。根据 Counterpoint 预测，目前 4G 产品主导着中国的互联汽车市场，然而，随着 5G 在中国的快速推广以及智能网联汽车的迅速发展，5G 联网汽车销量的份额将快速增长，预计到 2025 年，中国 5G 联网汽车的销量将跃升至 710 万辆，占全国互联汽车总销量的 40%。V2X 设备市场规模将随着联网汽车的增长逐步增长。

● **车联网成 5G 最有价值应用之一，V2X 模组先行，龙头企业持续受益**

5G 技术对车联网的助力可以体现在以下方面：为城市道路等应用场景赋能，传感器和摄像头受环境影响十分严重，在风沙、雨雪等天气下识别率大大降低，而且感知范围有限，通过 V2X 车路协同技术，促进自动驾驶加速发展；推动智能座舱发展。随着 5G 网络的实现，其具备的高传输、低延时、高稳定等技术特性，不仅可以帮助车辆之间进行位置、速度、驾驶方向和驾驶意图的交流，还可以用在道路环境感知、远程驾驶、编队驾驶等方面，5G-V2X 可以满足车联网的多样化业务需求，模组厂商中龙头企业优势明显，推荐标的：移远通信（603236）、广和通（300638）、金溢科技（002869）。受益标的：鸿泉物联（688288）

● **风险提示：**5G 建设及商用不及预期风险；车联网普及不及预期风险。

表1：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价（12 月 25 日）	EPS(元)			PE（倍）			评级
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
603236.SH	移远通信	172.85	1.5	2.33	3.85	115.23	74.18	44.90	增持
300638.SZ	广和通	57.17	1.22	1.81	2.46	46.86	31.59	23.24	买入
002869.SZ	金溢科技	32.05	4.14	5.78	8.05	7.74	5.54	3.98	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn