通信

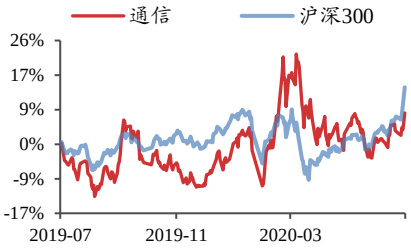
2020 年 07 月 04 日

R16 标准全面冻结，5G 车联网加速落地

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

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-国产光刻机双工件台补齐通信芯片自制短板，5G 产业链自主可控再进一步》-2020.6.29

《行业深度报告-光模块高景气延续，传输升级必需品带来估值溢价》-2020.6.29

《行业周报-R16 即将发布、用户数再迈新台阶，5G 逐步成熟》-2020.6.28

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

● R16 标准全面冻结，让 5G 更“好用”

7 月 3 日国际标准组织 3GPP 宣布 R16 标准冻结，相较 R15 版本的“能用”，R16 则更“好用”，围绕“新能力拓展”、“已有能力挖潜”和“运维降本增效”三方面，进一步增强了 5G 更好服务行业应用的能力，让 5G 进一步走入各行各业并催生新的数字生态产业，还更多兼顾了成本、效率、效能等因素，使通信基础投资发挥更大的效益，进一步助力社会经济的数字转型。尤其在车联网应用上，支持了 V2V（车与车）和 V2I（车与路边单元）直连通信，通过引入组播和广播等多种通信方式，以及优化感知、调度、重传以及车车间连接质量控制等技术，实现 V2X 支持车辆编队、半自动驾驶、外延传感器、远程驾驶等更丰富的车联网应用场景。面向行业应用，引入了多种 5G 空口定位技术，定位精度提高十倍以上，达到米级。

● 车联网是智慧交通落地主要抓手，业务场景应用广阔

要使汽车具有对外通讯能力，车联网应运而生。车联网可以实现车与人/车/路/服务平台的全方位网络连接，应用场景主要分为安全类、信息类和交通效率类。信息类的应用场景主要包括紧急呼叫业务等提高车主驾车体验的应用；交通效率类的应用场景包含红绿灯车速引导、交通事故提醒、潮汐车道提醒、交通拥堵提醒、限速提醒、紧急车辆通行提醒等应用；安全类的应用主要有人车避撞提醒、电单车出没提醒、紧急制动提醒、交叉路口避撞提醒、前向碰撞预警等。可以说，有了车联网，出行会更加智能，车联网将优先打开 5G 行业应用市场空间。

● 产业各方正在积极布局，重点争夺新兴市场，先设备再平台的投资主线

车企前期关注单车智能，目前正逐步推进网联方案发展；科技公司借助 AI 技术，提供自动驾驶解决方案；互联网借助内容服务与 AI，渗透自动驾驶出行服务；运营商依托蜂窝网，为网联式自动驾驶提供服务；位置服务公司基于已有的地图业务，布局高精度地图服务。产业各方均在积极布局，抢夺制高点，随着 C-V2X 的部署落地，首先将带来芯片、模组、终端设备等硬件层面的海量需求；随着基础设施工作建设完成之后，平台运营有望衍生更大价值。

1）车联网相关设备厂商先行受益，硬件厂商是车联网中率先形成完整产业链和内在驱动力应用市场的行业，随着车联网技术的不断发展和应用范围的拓展，硬件层面需求将不断增加，带来相关公司业绩边际改善，推荐标的移远通信（603236.SH），移为通信（300590.SZ）、广和通（300638.SZ），受益标的高新兴（300098.SZ）、日海智能（002313.SZ）、万集科技（300552.SZ）、德赛西威（002920.SZ）。

2）平台运营有望产生更大价值，车联网将是先设备产业链再平台应用爆发的过程，受益标的四维图新（002405.SZ）、千方科技（002373.SZ）。

● 风险提示：中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展；国内 5G 商用不及预期。

附表：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价（7 月 3 日）	EPS(元)			PE（倍）			评级
			2020 年	2021 年	2022 年	2020 年	2021 年	2022 年	
603236.SH	移远通信	202.42	2.95	4.79	7.09	68.62	42.26	28.55	增持
300590.SZ	移为通信	32.64	1.25	1.67	2.15	26.11	19.54	15.18	增持
300638.SZ	广和通	58.00	1.08	1.50	2.02	53.70	38.67	28.71	增持

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。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835