

华为进军智能网联汽车领域，关注车联网产业链机会



事件：ICT 厂商集体亮相 2019 上海车展，华为轮值董事长徐直军宣布华为汽车战略。

核心观点

- **ICT 巨头进军加速产业链成熟。**2019 上海车展媒体开放首日，传统整车厂、互联网车厂、ICT 巨头以及新兴创业公司在单车智能驾驶和汽车网联方面精彩纷呈。自动驾驶领域，ICT 领域相关的主要厂商包括：华为、阿里、NPX、海康卫视、地平线、科大讯飞等。经与各类参展商交流了解，产业界当前单车智能主要集中在 L2-L3 级别，从芯片、设备、辅助零部件、到平台层均已商业化产品；汽车网联产品主要集中在车路协同方面和汽车操作系统智能网联方面。传统品牌车企及新兴品牌，均在新车上搭载了一定的自动驾驶功能；ICT 巨头将其优势领域的底层技术向汽车领域的迁移，自动驾驶及车联网产业链将加速成熟。
- **政策环境利好。**我国政府高度重视车联网相关技术及产业发展，自 2015 年 5 月国务院发布《中国制造 2025》首次提及车联网相关产业，此后发改委、工信部、交通部、公安部等多个部门陆续发布《征求意见稿》或《标准相关指南》。今年 1 月，北京经信局发布《北京智能网联汽车发展行动方案》，明确提出 2020 年重点区域完成车联网建设，将北京打造成为车联网重点示范城市。同时 5G 作为使能车联网 V2X 的基础设施，当前已经进入大规模爆发前夜。5G 与 V2X 的相互协同，车联网领域有望成为 5G 最先落地场景。
- **华为良好的技术基因有利于业务向汽车领域迁移。**华为当前拥有运营商 BU、消费者 BU、企业 BU 和云 BU 四大业务板块。在云计算、大数据、物联网、5G、AI 等方面的积累了足够的技术优势，每年研发投入近千亿元。无论是汽车网联领域还是传统 ICT 领域，其底层的通信相关技术是相同的。4 月 17 日，华为轮值董事长徐直军在上海车展对外发布汽车战略，华为将基于 ICT 技术，成为面向智能网联汽车的增量零部件供应商，将聚焦自动驾驶云服务（训练、仿真、测试），智能驾驶 MDC（车载计算平台和智能驾驶子系统解决方案），智能网联（4G/5G 车载移动通信终端/T-Box，车载网络），智能互联（人-车-家-全场景无缝对接），智能能源（多形态电驱、充电及电池管理系统）五大领域。华为有望将优秀的技术基因成功复制到汽车领域。

投资建议与投资标的

- 车联网已经成为 5G 落地的重要场景之一，将成为未来政策重点支持领域。伴随产业政策的不断落地和完善，相关互联网巨头和通信巨头产品的新产品发布，车联网行业有望加速发展，景气度持续提升。
- 建议关注与华为签署战略合作协议的高精度地图标的四维图新(002405，未评级)；汽车智能网联标的高新兴(300098，未评级)、移为通信(300590，未评级)；边缘计算与 CDN 标的中兴通讯(000063，买入)，网宿科技(300017，未评级)。

风险提示

- 技术进展不及预期，政策执行力度不及预期，与华为合作不及预期

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

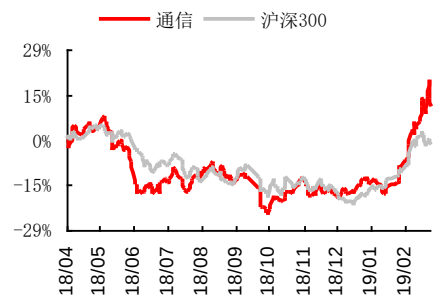
行业

通信

报告发布日期

2019 年 04 月 17 日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师

张颖

021-63325888*6085

zhangying1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514090001

联系人

蔡超逸

021-63325888-3136

caichaoyi@orientsec.com.cn

相关报告

资本支出探底回升，设备商财报报喜，5G 元年可期—5G 月度跟踪 2019.03

春节停工招标暂缓，5G 多场景应用探索 2019-02-28
百花齐放—5G 月度跟踪 2019.02

IDC 系列报告一：数字产业基石，关注卡位核心地区的 IDC 企业 2019-02-26

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究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。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本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证券研究报告。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证券研究报告之外，绝大多数证券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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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协议授权，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。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

