

车联网模组业务拓展升级，产业链加速有望超预期

核心观点：

● “十四五”期间车联网政策不断发力，产业链迈向规模化拓展期。

近日，国务院部署系列举措促进汽车消费。政策实施包含活跃二手车市场、支持新能源汽车消费、完善汽车平行进口政策，预计今年有望增加汽车及相关消费大约 2000 亿元，不断增强产业后劲，汽车产业生态有望进一步完善。

我国车联网基建政策不断发力初见成效，《新能源汽车产业发展规划》指出汽车与信息通信等领域有关技术加速融合，发挥通信基建优势，推动新能源汽车与信息通信融合发展；《国家综合立体交通网规划纲要》明确推进交通基建网与运输服务网、信息网、能源网融合发展；《关于推动 5G 加快发展》提出丰富 5G 技术应用场景，促进“5G+车联网”协同发展。2021 年住建部与工信部已确定在北京、上海等 16 个城市部署智慧城市基础设施与车联网协同发展城市试点，已有 3500 多公里道路实现智能化升级，20 余个城市和多条高速公路完成 4000 余台路侧通信单元部署。目前国内建成基于车联网直连通信系统 (LTE-V2X) 技术完备产业链，芯片、模组、OBU、RSU 等都已成熟应用且经过“三跨”“四跨”“新四跨”以及规模测试，满足商用部署条件。2022 年 5 月国内汽车产销分别完成 192.6 万辆和 186.2 万辆，环比分别增长 59.7% 和 57.6%；新能源汽车产销分别完成 46.6 万辆和 44.7 万辆，同比均增长 1.1 倍。总体来看，汽车消费持续回暖、车联网基建政策不断发力完善，车联网市场规模有望加速扩张。

● 汽车信息智能化、标准化程度不断提高，助力传统交通行业智能升级。

先进驾驶辅助系统 (ADAS) 近年取得巨大突破，并成为大量新车标配，以自动紧急制动 (AEB)、车道偏离警告 (LDW)、车道保持辅助 (LKA) 等为代表的辅助驾驶功能已成熟应用，大众、丰田等车企实现全系标配；随着智能化不断提升，自主泊车 (AVP) 等更高级自动驾驶功能逐步商用，特斯拉、蔚来等车企部署量产车型。同时，ADAS 与网联化融合成为趋势，LTE-V2X 功能受到汽车厂商高度关注。

标准制定方面，国际标准化组织道路车辆汽车技术委员会信息安全工作组组织开展道路车辆-网络安全工程标准等汽车信息安全国际标准制定工作，相关标准作为 UN/ECE/WP29 法规要求的执行依据。美国汽车工程师学会发布车辆网络安全标准提出覆盖整个汽车开发生命周期的网络安全管理框架和流程涉及指南。

数字经济快速发展，新一代通信技术与各行业不断融合发展。车联网、工业互联网、物联网等新型产业生态不断壮大，逐步衍生出智慧出行、交通数字化治理等新兴产业，受到全球高度重视。车联网赋能智能网联汽车与智慧城市协同发展，有望促进交通模式新变革。

● 模组龙头业务不断拓展，车联网产业链有望迎来业绩与估值双升。

移远通信在 5G 模组走在行业前列。公司基于新技术平台持续提供丰富强大的车载产品组合，新推出的 LTE-A 车规模组，契合车联网生态日益丰富、供应链平衡的客户需求；车规级 Wi-Fi 6 等模组，支持客

通信行业

推荐 (维持)

分析师

赵良毕

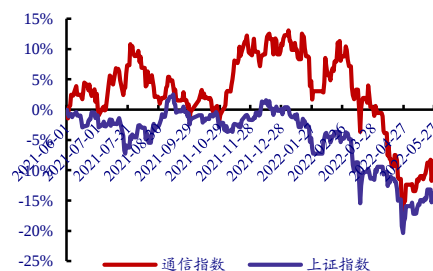
☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

特此鸣谢: 赵中兴

行业数据



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业深度报告: ICT “双碳”新基建, IDC 温控新机遇

【银河通信】行业策略报告: 聚焦三条主线, 迎来企稳回升

【银河通信】行业周报: 技术升级带来新机遇, 光网络不断前行

户与蜂窝通信模组形成车内多接入点，满足专网和公网分离的典型车内网络需求；基于高通高性能芯片开发的车载安卓智能模组具备超高的视频及 AI 处理能力，适用于 360 环视等导航等场景；车规级高精度定位 GNSS 模组搭载定位引擎，较好地应用于微型交通等领域。公司技术完善提升核心竞争力，市占率有望进一步提升。

华测导航融合创新应用不断发展。目前我国卫星导航与位置服务产业链产值主要集中在中游，已呈现出向下游转移的趋势。公司北斗融合应用不断深化成效显著，向铁路运输、航空运输及交通基础设施建设管理等方面市场纵深发展，积极拓展乘用车自动驾驶业务，已经被指定为比亚迪汽车等企业自动驾驶业务定点供应商。未来 5 年车型量产期间，每年收入根据当年实际订单情况进行确认，有望对公司经营业绩产生积极影响。

广和通立足车载通信模组布局。公司旗下车载前装业务子公司广通远驰发布多款车规级模组，满足汽车 Tier1 厂商产品升级需求。同时，广通远驰联合汽车产业链上下游合作伙伴，推动 5G+V2X 项目和各类测试，积极构建智能汽车座舱生态，加速 5G 和汽车智能座舱、自动驾驶应用场景落地。公司长期与比亚迪、海格等实力雄厚的厂商进行无线通信模块生产加工合作，有望带来业绩的边际改善。

投资建议：5G 应用未来通信超预期的重点方向，先估值再基本面有望双升。建议关注车联网细分领域及标的：移远通信（603236），华测导航（300627），广和通（300638），美格智能（002881）。

- **风险提示：**5G 商用推进不及预期；技术创新和行业变化风险；供应链风险，原材料短缺及价格波动；市场竞争加剧，新产品推广不及预期。

分析师简介及承诺

赵良毕，通信行业分析师，通信团队负责人。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022 年加入中国银河证券。

8 年中国移动通信产业研究经验，5 年证券从业经验，任职国泰君安期间曾获得 2018/2019 年（机构投资者 II-财新）通信行业最佳分析师前三名，任职开源证券期间 2020 年获得 Wind 金牌通信分析师前五名。

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准**行业评级体系**

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系**中国银河证券股份有限公司 研究院**

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn