

2016.06.23

迎接万物互联，深挖互联应用

——物联网专题报告

	宋嘉吉 (分析师)	王胜 (分析师)	任鹤义 (研究助理)
	021-38674943	021-38674874	010-59312753
	songjiagi@gtjas.com	Wangsheng014132@gtjas.co	renheyi@gtjas.com
证书编号	S0880514020001	S0880514060012	S0880116040028

本报告导读：

物联网行业从概念炒作进入实质性的落地期，将是通信行业未来的战略性方向。投资角度，工业互联、智慧城市、智慧家居、车联网将是核心应用场景。

摘要：

- **维持行业“增持”评级。**我们认为，NB-IoT 标准的冻结，是通信行业的里程碑事件，标志着物联网时代的真正开启。不同于消费级通信网络，物联网所应用的行业千差万别。我们认为，工业互联、智慧城市、智慧家居、车联网将是核心应用场景。核心推荐标的：宜通世纪、高新兴、佳讯飞鸿、东土科技、共进股份、思创医惠；受益标的：润欣科技、新天科技、汉威电子、三川智慧、远望谷。
- **物联网是通信行业的战略布局方向，已经进入行业兑现期。**我们认为，NB-IoT 标准的冻结，类似于 3G/4G 标准的确定，将消除通信设备商、电信运营商的顾虑，大规模建设期即将来临。根据思科的预测，到 2020 年，全世界将有 260 亿台联网的设备；而在 2015 年的时候，这个数字还只是 160 亿。中国联通方面，2016 年将在上海迪士尼乐园周边进行商用试点，2017 年建成覆盖上海市的物联专网，网络基站规模超过 3000 个，实现上亿规模“物”的连接能力；2018 年则将开始全面推进国家范围内的商用部署。中国移动方面，中移互联网已经成长为全球最大的物联网运营商，截止 2016 年 6 月份已经拥有 7000 多万的物联网客户，到 2016 年年底，物联网客户应该能超过 1 亿户（来源：中国企业报）。我们判断，随着下半年设备商推出基于 NB-IoT 的物联网设备、电信运营商物联网试点的推进，物联网板块将具备持续的投资机会。
- **重点推荐宜通世纪、高新兴、佳讯飞鸿、东土科技、共进股份、思创医惠。**①宜通世纪：与中国联通、Jasper 排他合作，奠定物联网平台龙头地位，向 PaaS 和 SaaS 升级的潜力巨大。②高新兴：公安部力推的 RFID 电子车牌龙头，电子车牌作为车辆的“二代身份证”，是车辆交通管理、车辆收费管理、智能交通大数据、汽车后服务的入口。③佳讯飞鸿：工业互联网龙头，铁路、石油石化基于物联网的防灾传感网络和边界防护预警系统已有实质性订单。④东土科技：工业以太网交换机龙头，致力于开辟物联网行业应用解决方案。⑤共进股份：康复医疗可穿戴龙头，心电、肌电、平衡等产品线已落地，可实现健康数据上传云端，联合医院提供康复监护。⑥思创医惠：零售行业、医疗行业 REID 标签龙头。
- **催化剂：**中兴/华为推出 NB-IoT 网络设备；运营商开启 NB-IoT 网络试点；公安部主导的电子车牌成为国家标准。
- **风险提示：**物联网是通信行业的战略方向，但也存在推进进度低于预期、商业模式探索缓慢的风险。

评级：

增持

上次评级：

增持

细分行业评级

通信设备及服务	增持
电信业务	增持

相关报告

通信设备及服务：《NB-IoT 标准化完成，万物互联时代来临》	2016.06.19
通信设备及服务：《大流量下被忽视的机遇 DCI 网络价值释放在即》	2016.06.14
通信设备及服务：《守正出奇，把握区块链和卫星通信主题》	2016.06.12
通信设备及服务：《区块链催化剂涌现，关注电子车牌等主题》	2016.06.05
通信设备及服务：《电子车牌落地在即，百亿市场将启动》	2016.05.29

表：行业内重点覆盖公司

公司名称	代码	收盘价	盈利预测 (EPS)			PE			评级
			2016E	2017E	2018E	2016E	2017E	2018E	
佳讯飞鸿	300213	2016.06.22 26.59	0.54	0.73	0.89	49	36	30	增持
东土科技	300353	2016.06.22 22.09	0.28	0.36	0.44	80	62	51	增持
宜通世纪	300310	2016.06.22 34.98	0.51	0.66	0.82	69	53	43	增持
高新兴	300098	2016.06.22 15.86	0.28	0.46	0.63	57	34	25	增持
思创医惠	300078	2016.06.22 32.6	0.35	0.40	0.48	93	82	67	增持
共进股份	603118	2016.06.22 40.35	1.17	1.56	1.98	34	26	20	增持

数据来源：国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

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。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		