



## ❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数大幅下行，物联网板块排名表现较好，涨幅居前的标的以泛在电力物联网和射频模组板块相关为主，跌幅居前的标的的主要是通信模块和 MCU 板块相关。

全球正处于新一轮科技革命和产业变革之中，以互联网、大数据、人工智能等为代表的数字技术向经济社会各领域全面渗透，全球已进入以万物互联、数据驱动、软件定义、平台支撑、智能主导为主要特征的数字经济时代。2020 年政府工作报告提出，重点支持“两新一重”建设。“两新”为新型基础设施建设，新型城镇化建设；“一重”为交通、水利等重大工程建设。与传统基建主要指铁路、公路、桥梁、水利工程等不同，新基建具有鲜明的科技特征和科技导向，以现代科技特别是信息科技为支撑，旨在构建数字经济时代的关键基础设施，推动实现经济社会数字化转型。

狭义“新基建”指数字基础设施，包括 5G 基站建设、大数据中心、人工智能、工业互联网等。广义“新基建”指融合基础设施，包括特高压、新能源汽车充电桩、城际高速铁路和城市轨道交通，以及交通、水利重大工程等。也就是说，利用新一代信息技术对包括能源、交通、城市、水利在内的传统基础设施进行数字化改造，进而形成融合基础设施，例如智慧能源基础设施、智慧交通基础设施、智慧城市基础设施、智慧水利基础设施等。

我们持续看好未来 5-10 年物联网行业的发展，考虑实施和落地节奏以及投资的确定性，我们建议近期重点关注感知层的传感器和 MCU 板块，传输层的射频模组和通信模组板块，平台和应用层的工业互联网和车联网板块。

本周是 2021 年 3 月第 4 周，消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的调整趋势确立，其他各大子行业大市值领导者也已明显分化跟跌。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间。

我们认为下周立足防守反击，优选那些 20 年业绩超预期，2021 年基本面继续改善的子行业，适度增加前期调整较多的科技板块配置。关注确定性强估值合理板块，可以重点配置前期调整较多的 MCU、通信模组、工业互联网和车联网板块，标的重点考虑基本面良好超跌个股。

相关标的：士兰微、歌尔股份、中颖电子、硕贝德、移为通信、日海智能、广和通、紫光国微、三川智慧、新天科技、宝信软件、用友网络、路畅科技和鸿泉物联等。

## ❖ 市场表现

本周上证综指上涨 0.40%，沪深 300 上涨 0.62%，中小板综上涨 0.39%，创业板综上涨 1.91%，中证 1000 上涨 0.81%。Wind 物联网指数上涨 2.07%，板块跑赢

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 机械设备/高端制造/科技  
报告时间 | 2021/3/27

## 📄 分析师

孙灿  
证书编号：S1100517100001  
suncan@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 | 西城区平安里西大街 28 号  
中海国际中心 15 楼，  
100034  
上海 | 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120  
深圳 | 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000  
成都 | 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

上证综指 1.67 个百分点，板块跑赢创业板综 0.16 个百分点，板块跑赢中证 1000 1.26 个百分点。

在 Wind 三级行业分类中，涨幅排名前三的是生命科学工具和服务、燃气和医疗保健提供商与服务指数，涨幅分别为 7.82%、7.16%和 4.86%；跌幅排名前三的是金属、非金属与采矿、家庭用品和化工指数，跌幅分别为 4.33%、3.70%和 3.11%。

本周物联网板块，周涨幅前五的个股为安科瑞、鸿泉物联、赛意信息、奥普光电和天喻信息，涨幅分别为 18.52%、15.86%、15.69%、15.07%和 14.80%。跌幅前五的个股为中能电气、大烨智能、宇通客车、友讯达和安靠智电，跌幅分别为 11.52%、5.38%、4.42%、4.40%和 3.91%。

本周大盘指数全部上涨，物联网概念板块表现优秀，涨幅前十都在 10%以上，跌幅前十都在 12%以下，板块内股票涨多跌少。

#### ❖ 行业动态

1. 自动驾驶赛道十年“吸金”2000 多亿（物联网世界）
2. 中国联通提出现阶段 6G 愿景：智能、融合、绿色、可信（通信网）

#### ❖ 风险提示

自动驾驶渗透率增长不及预期风险；芯片产能供需失调风险；网络信息安全风险等。

## 正文目录

一、物联网概念板块基础.....	5
1.1 物联网的概念.....	5
1.1.1. 物联网的三大特性：全面感知、可靠传递以及智能控制和数据融合.....	6
1.1.2. 物联网的三层理论架构：感知、网络和应用.....	7
1.2 投资逻辑和关注标的.....	8
1.2.1. 物联网产业链投资逻辑和标的：连接（感知和传输硬件爆发）先行，终端应用蓄势，传输和平台最为确定.....	8
1.2.2. 物联网行业应用投资逻辑和标的.....	10
1.3 川财观点.....	14
1.2.3. 周度观点.....	14
1.2.4. 相关标的.....	15
二、板块市场表现.....	17
三、行业动态.....	18
四、公司动态.....	23
风险提示.....	23

## 图表目录

图 1:	物联网的特性.....	6
图 2:	物联网的理论架构.....	7
图 3:	物联网产业链分层.....	8
图 4:	物联网产业链价值分布.....	8
图 5:	工业互联网平台产业体系.....	12
图 6:	泛在电力物联网建设大纲.....	13
图 7:	市场重要指数近期走势.....	17
图 8:	WIND 物联网指数近期走势.....	17
图 9:	主要指数和物联网指数本周表现.....	17
图 10:	WIND 三级行业指数前二十板块本周表现.....	17
图 11:	物联网分类子板块本周表现.....	18
图 12:	物联网板块个股涨跌幅前十.....	23

## 一、物联网概念板块基础

### 1.1 物联网的概念

物联网的英文名称为“internet of things”，简称 IOT。物联网是一种新型的、可以寻址普通物理对象并将其实现互联互通的智能网络，也构建了物与物、人与物之间互联互通的智能信息服务系统。它以互联网和传统的移动通信网为依托，在此基础上，力求满足各个领域的不同需求，同时，物联网利用各种能够感知和传输信息并能进行计算的智能物体，通过收集现实世界的各种有效信息来实现它的智能性和互通性的。物联网的出现实现了信息的动态互联，建立起了一个能够全面感知信息、可靠传输数据、智能处理数据的动态传输网络。

物联网（The Internet of Things）是现代信息技术重大发展。顾名思义，物联网仍然是互联网的一部分，是互联网的拓展，其核心和基础仍然是互联网。物联网是现实生活中的互联网，将生活中的各个物品互联互通，进行信息交换和传递。物联网就是将工作、生活中的物件通过传感技术、识别技术、计算技术等相连起来后的网络，其广泛应用于“互联网+”的概念中，有人把它称作是继计算机和互联网之后，信息产业中的又一次浪潮。

物联网是在互联网基础上的发展和应用拓展，相比说物联网作为一种网络，其更像是互联网下的一种“互联网+”的应用。“互联网+”讲究的是创新，将网络和其他产业联合起来。物联网的发展中，创新是重中之重，是物联网发展的灵魂。物联网技术通过利用局域网或互联网，在传感器的帮助下，将人、机、物联系在一起，实现人与人、人与物、物与物的互联互通，远程监管。

物联网在一定程度上是互联网的发展延伸，可以获取互联网上的所有资源，也可以获取互联网上没有的，物件上的独有信息。互联网技术、云计算、M2M、普适计算、RFID 和传感器技术是物联网的六大核心技术。互联网是物联网的基础，是物联网的根基。物联网以云计算商业应用模式作为其商业模式，将三网融合作为其通信平台。物联网的智能模型采用普适计算模型，接入模式为 M2M 模式。RFID 和传感器技术是物联网前端收集信息的阵地。物联网作为一个现代信息技术大融合的产物，将传感器、芯片、通信网络以及现代管理等技术集成，用到几乎所有主流 IT 技术，是现代智能管理的重要基础。

作为一种新兴的信息技术，物联网是一个交叉领域，涉及众多领域和学科，包括计算机网络、自动化、人工智能、机器学习、通信网络、管理科学与工程等多个领域和学科。物联网还通过与其他 IT 技术的结合，充分应用到各个领域，通过传感器收集数据以及后台的数据分析处理，物联网技术在诸如交通、医疗、

种植、供暖等各行各业都发挥着重要作用。

物联网是以互联网为基础，通过 RFID、传感器、无线通信等技术，构造一个覆盖面极大，所连物件极多的虚拟与现实相连的网络。在物联网中，可实现人与人、物与物、人与物相连相通。物联网打破了互联网的交流局限与屏障，是人 与物可以真正做到即时通讯，促进更好的交流，促进了信息技术的进步，促进 了相关产业的发展进步，极大的提高了人民群众的生活水平，极大的推动了社 会进步。

### 1.1.1. 物联网的三大特性：全面感知、可靠传递以及智能控制和数据融合

物联网作为互联网的一种延伸，但又不同于传统的互联网，它具有较为鲜明的 特色。物联网中的主体是“物”，核心是“网”，动作为“联”，最终在物体 之间形成联系，各种物体将不再是单一的个体。

#### 1. 全面感知

物联网上部署了许多类型的传感器，不同类型的传感器可以捕获不同的信 息格式，也获取不同的内容，如温度监测仪通过电阻的变化来感知环境温度， 车牌识别通过对图像分析识别车牌信息等。传感器获得的数据信息是实时的， 并且可以根据设定的周期频率来收集环境信息，从而可以不断的被更新。

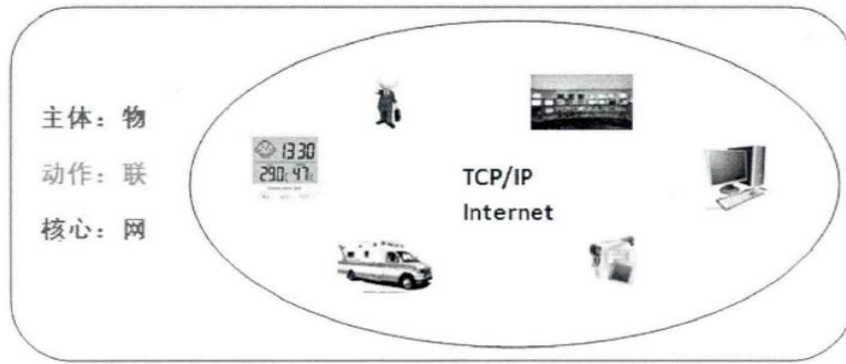
#### 2. 可靠传递

物联网是一种泛在的网络，它基于互联网之上。互联网是物联网技术的核心和 基础，通过各种移动网络、无线网络和有线网络，物体的感知信息数据才能实 时准确的传递出去，分享给其他用户。4G 网络作为当前信息时代较为先进的 移动通信网络，可以以高速传播、互联互通的优势和特点，进行数据的传输， 从而实现物与物之间的可靠传递。

#### 3. 智能控制和数据融合

物联网不仅可以把各种类型的传感器信号连接起来，还能实现对信息数据的处 理，对实物的智能控制功能。物联网技术可以借助计算机系统和大数据进行综 合分析运算，通过对物体感知数据的分析，来实现对实体的智能控制，如智能 机器人、智能机器手和各种自控系统等等。

图 1： 物联网的特性

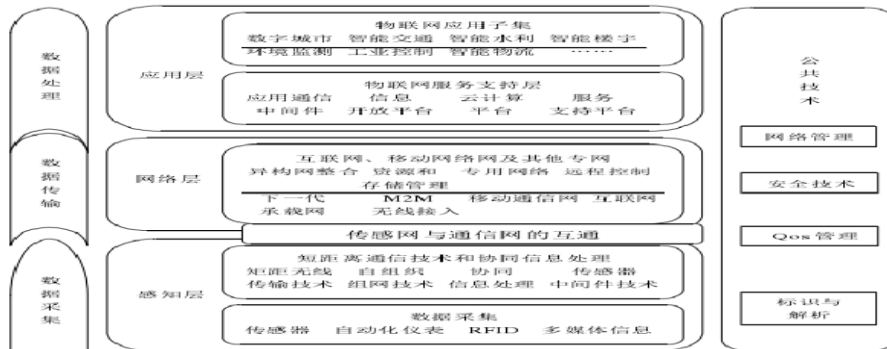


资料来源：麦肯锡, 川财证券研究所

### 1.1.2. 物联网的三层理论架构：感知、网络和应用

物联网是一种大型综合的形式多变的复杂系统，在技术层面设计十分广泛，目前主流研究将物联网的体系架构分为三层：感知层、网络层和应用层。

图 2： 物联网的理论架构



资料来源：丁茂祥《基于物联网的供热计量智能管理应用研究》，川财证券研究所

#### 1. 物联网的感知层

物联网感知层主要通过感知设备以及全球定位系统等获取物品的相关信息，是物联网数据的核心来源，负责对物理世界的信息获取，对外界信息全面感知。感知层主要由协同信息处理层、数据采集层和短距离通信协议构成。其中，数据采集层由各种传感器构成，通过各种传感器获取物理世界的物件的时间信息、状态信息等信息。物联网的信息采集器主要采集多媒体信息、位置、状态、温度等信息。

#### 2. 物联网的网络层

主要负责对网络数据的传输，包括物联网的接入单元部分和接入网络模块。物联网接入单元有每个物联网的特有终端、数据集合的物联网网关。物联网网关可以根据不同的情景设置不同的网关，如行业、家庭、共享式网关等等。接入网络模块则选择有线或无线两种。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

### 3. 物联网的应用层

主要是采用一些诸如云计算技术和模糊识别技术等智能计算技术，用于解决物联网所获取的大量数据的处理分析问题，致力于信息为人服务的目标，实现物资智能管理。应用层的功能主要是前端的业务、信息处理，当然也包括了物联网所必须具备的一些诸如通信、建模等基本功能，在这些功能以外，就是物联网的一些特定应用，如企业级应用、家庭级应用、个人级应用等，包含了互联网的各个领域。

#### 1.2 投资逻辑和关注标的

1.2.1. 物联网产业链投资逻辑和标的：连接（感知和传输硬件爆发）先行，终端应用蓄势，传输和平台最为确定

##### 1. 产业链的内容和分层

我们将物联网产业链自上而下分为感知、传输、平台和应用四个层次。

感知层主要指一些嵌入在终端里的底层元器件，包括各类传感器、芯片和 MCU 等，主要的功能是感知和收集有价值的信息。

传输层主要指接入网络所需的通信模组和通信网络，主要功能是根据终端的不同需求，接入相适应的网络。

平台层主要指云平台和操作系统，所有的终端入网后，数据需要汇总在一个云平台上，主要的功能是实现对终端状态数据的存储和计算。

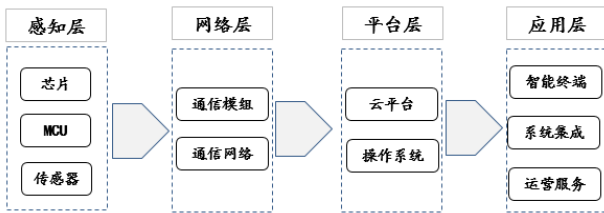
应用层主要指各类应用终端，以及应用软件整体解决方案，主要功能是根据平台层汇集处理的数据进行计算、分析和价值挖掘，实现对终端进行远程监控、自动控制和管理，体现数据的应用价值。

从产业链价值分布看，应用层和平台层贡献最大的附加值，分别占到 35% 左右，连接层虽然重要，但产值规模较小，底层的感知层元器件由于种类众多，产业价值也较大，占到 20% 左右。

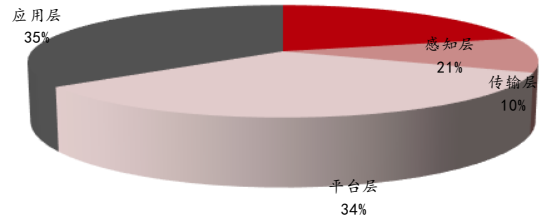
图 3： 物联网产业链分层

图 4： 物联网产业链价值分布





资料来源：麦肯锡，川财证券研究所



资料来源：麦肯锡，川财证券研究所

## 2. 从发展阶段来看，当前中国物联网正处于基础设施构建启动的第一阶段，感知、传输和硬件制造是目前产业链投资的重心

我们认为物联网的发展和落地主要将经历三个阶段：第一阶段，硬件成本下滑，功耗降低，物联网连接数爆发；第二阶段，存储、计算成本大幅下滑，大数据的价值开始体现，批量的数据分析需求大规模出现；第三阶段，机器学习、人工智能快速发展并应用到相应领域提高生活和生产的智能化管理，真正的物联网大数据时代到来，实时处理数据的需求快速增长。

目前，全球物联网行业发展仍处于第一阶段。从产业发展顺序看，感知层和连接层将会最先发展，随着联网终端的越来越多，应用会应运而生，同时云平台会同步成长和成熟。

我们认为 2019 年起中国物联网进入到第一阶段的爆发期，LPWAN 和 5G 基础网络建设进入高速增长期，连接数的爆发将继续推动接入成本的继续下行，将为未来智能数据的爆发打下坚实的基础。投资机会则主要聚焦在感知层和连接层的硬件和软件基础设施建设相关产业链上。

在电信运营商和政府的共推进下，端到端的 NB-IoT 网络基础基础设施是目前发展重点，行业重心主要在于感知层、网络层和平台层的搭建。

从发展阶段来看，当前中国物联网正处于基础设施构建启动的第一阶段，感知、传输和硬件制造是目前产业链投资的重心。连接(感知和传输硬件爆发)先行，终端应用储备和蓄势，传输和平台最为确定。

考虑到电信运营商在物联网产业链终端占据主导地位，完全具备数据的管理、使用等权利，CMP、AEP 等平台将会是电信运营商布局的重点。关注终端、模组厂商在 DMP 设备管理平台的投资机会。公共事业、智能家居及可穿戴设备是物联网最先布局的领域，从而带动相关表计类、SIM 卡、模组终端等子行业的发展。另外，平台类公司关注终端及模组厂商在 DMP 平台的布局。

### 3. 感知层方面：关注芯片、MCU 和传感器

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

电子标签和传感器相关标的有：远望谷、高新兴、思创医惠、苏州固得、士兰微、汉威科技、耐威科技、歌尔股份等；

MCU 相关标的有：拓邦股份、和而泰、中颖电子等。

芯片相关标的有：中兴通讯、大唐电信、紫光股份、东软载波等；

**4. 传输层方面：**关注运营商 NB-IoT 和 5G 无线网络资本开支对无线设备需求的拉动，通信模组和主设备

射频相关标的有：硕贝德、武汉凡谷、大富科技等；

通信模块相关标的有：中兴通讯、东信和平、移为通信、移远通信、日海智能、美格智能和广和通等；

主设备商相关标的有：中兴通讯、烽火通信、星网锐捷。

#### 5. 平台和应用层关注 e-SIM 和平台投资机会

电信运营商在平台层仍占据主导权，借助 CMP（链接管理平台）连接优势构筑 DMP（设备管理平台）、AEP（应用管理平台）产业生态，关注终端及模组厂商在平台的布局。

管理平台相关标的有：中国联通、中国移动、宜通世纪等；

终端相关标的有：三川智慧、新天科技、宁波水表等；

E-SIM 卡相关标的有：紫光国微、东信和平、恒宝股份、天喻信息。

#### 1.2.2. 物联网行业应用投资逻辑和标的

全球物联网应用主要包括三大主线：面向需求侧的人的生活性（消费）物联网、面向供给侧的企业的生产性（产业）物联网和面向政府的公共管理性（智慧城市）物联网。1. 面向需求侧的人的生活性物联网是物联网与移动互联网相融合的生活性物联网，创新高度活跃主要聚焦吃穿住用行等方向以及家居、购物、办公和健康等场景的智能通信终端、智能家居、消费电子、智能医疗器械和车联网等规模化的消费类应用。2. 面向供给侧的企业的生产性物联网，是物联网与采矿、农业、能源、制造和物流等传统行业深度融合形成工业物联网，成为制造业转型升级所需的基础设施和关键要素。3. 政府的管理性物联网是基于城市政府公共服务和管理职能需求而建立的城市立体化信息采集系统，与中后段的大数据储存和云计算相结合，打造以物联网为基础，各领域应用创新集成的智慧城市综合管理平台。

**当前全球物联网进入了由传统行业升级和规模化消费市场推动的新一轮发展浪潮。**一是工业/制造业等传统产业的智能化升级成为推动物联网突破创新的

重要契机。工业/制造业作为国家的战略性基础行业，具有规模巨大、带动性强的特点，历来是世界各国发展竞争的焦点。随着世界经济下行压力的增加和新技术变革的出现，各国积极应对新一轮科技革命和产业变革带来的挑战，美国“先进制造业伙伴计划”、德国“工业 4.0”、中国“中国制造 2025”等一系列国家战略的提出和实施，其根本出发点在于抢占新一轮国际制造业竞争制高点。物联网技术是工业/制造业转型升级的基础。工业/制造业转型升级将推动在产品、设备、流程、服务中物联网感知技术应用，网络连接的部署和基于物联网平台的业务分析和数据处理，加速推动物联网突破创新。另一个巨大的发展动力是规模化消费市场的兴起加速物联网的推广。具有人口级市场规模的物联网应用，包括车联网、智慧城市（社会公共事业、公共管理）、智能家居、智能硬件等成为当前物联网发展的热点领域，主要原因一是规模效益显著，提供了广阔的市场空间；二是业务分布范围广，利于释放物联网广域连接的潜力；三是面向消费市场具有清晰的商业模式并具有高附加值。

高价值、强粘性政企市场、流量服务收入较高的消费电子领域等是发展重点。现阶段 NB-IoT 商用初期主要应用领域在一些政企行业场景中，政企行业客户 ARPU 值高、粘性大，电信运营商投资意愿较强。另外，在消费电子领域也是电信运营商布局的重点，主要原因是芯片、模组等底层硬件运营商产业链话语权强大，通过与智能家居、智能穿戴等厂商合作，容易大规模起量，除此之外还可以为电信运营商带来较高的流量服务收入。

## 1. 工业互联网投资逻辑及相关标的

### 1) 工业互联网的内涵

物联网成为工业转型升级的基础设施和关键要素，带来更大发展前景和经济价值。在传统行业智能化升级过程中，物联网正从浅层次的工具和产品深化为重塑生产组织方式的基础设施和关键要素。在工业转型发展的过程中，物联网作为工业互联网、智能制造发展的基础，工业传感感知、工业物联网数据平台等成为新型工业技术体系中不可缺少的能力，其重要性不断凸显。

当前物联网相关技术和产品在工业领域主要应用涉及以下两个方面：一是基于工厂内部的传感器实现的智能化生产。通过在产线上装配传感器和通信模块，动态感知设施、材料、人员的状态，实现生产过程的智能决策和动态优化，显著提升全流程生产效率、提高质量、降低成本。例如海尔公司通过在自动流水线上的托盘和关键位置安装 RFID 标签和读写器，采集产品位置信息，打通从 PLC、WMS、MES 到 ERP 的数据，实现对个性化产品配件生产的智能决策。二是实现服务化转型。利用传感器获得的海量实时数据，结合平台侧的大数据分析、建模与仿真等技术，提供预测性维护、性能优化等服务，实现企业服务化转型。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明



任何地点、任何人、任何物之间的信息连接和交互。“泛在电力物联网”将电力用户及其设备，电网企业及其设备，发电企业及其设备，供应商及其设备，以及人和物连接起来，产生共享数据，为用户、电网、发电、供应商和政府社会服务；以电网为枢纽，发挥平台和共享作用，为全行业 and 更多市场主体发展创造更大机遇，提供价值服务。

图 6： 泛在电力物联网建设大纲



资料来源：泛在电力物联网建设大纲，深度能源观察，川财证券研究所

## 2) 泛在电力物联网的组成

第一、能源互联网才是国家电网的建设最终目标，第二、框架左边是基础建设部分，框架右边是未来电网业务组成。第三、信息物理系统是连接坚强智能电网与泛在电力物联网的桥梁，在泛在电力物联网初具规模之后，信息物理系统是数字双生子的两面，一面连接实体，一面数字虚拟化。

所以，国网公司定义的泛在电力物联网是指利用物联网技术组网、采集技术，新型传感器技术对电网各个环节的设备进行数据采集，并通过高效通信网络汇聚到云端大数据中心，以物联网大数据增强现有业务系统能力，并且触发新型业务系统，智能化升级电力网络，创建能源互联网生态体系。源、网、荷、储是涵盖了坚强智能电网电网从发电到用电的整个过程，感知、网络、平台、应用则是泛在电力物联网的基础部分，仍然遵循了物联网的基本架构。

## 3) 建设步骤和发展阶段

在泛在电力物联网的具体建设步骤上，第一步更多的是全息感知即大纲后面重点支持芯片领域；第二步是泛在互联与开放共享平台结合，即不同级别的国网云平台的建设；第三步即能源互联网各类应用的创新。

泛在电力物联网建设步骤应该有三个发展阶段：第一个阶段：泛在互联，数据汇聚，平台先行；第二个阶段：以数据赋能电网业务；第三个阶段：融合创新，新业务驱动电网产业智能化升级。

### ■ 泛在互联、数据汇聚、平台先行

所有行业的物联网都是以设备连接为基础，将传统本地监控为主、远程为辅的方式，升级为设备数字双生，远程监控为主，本地并行或者本地为辅的设备管

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

理方式，利用物联网技术组网、采集技术，新型传感器技术对电网各个环节的设备进行数据采集，并通过高效通信网络汇聚到云端大数据中心。

第一阶段用的技术有：数据采集相关的物联网组网技术，采集技术，新型传感器技术；通信技术；以及云端大数据技术。

数据采集相关技术采集技术还包括通过机器人、无人机采集技术，由于视频图像 AI 技术的发展，机器人、无人机在代替人在危险环境、难以到达位置、以及需要大量工作量的采集上起了非常大的作用，因此机器人、无人机在电网的广泛运用也是泛在电力物联网第一阶段建设的内容之一。

数据采集相关的新型传感器技术，是指将更多传感器应用到电网设备采集中，比如断路器加入温度，电缆加入温度和震动等。

#### ■以数据赋能电网业务

泛在电力物联网第二阶段：以数据赋能电网业务。当泛在电力物联网大数据平台建立起来后，平台能够提供的数据可以是实时数据、统计数据、历史数据、以及大数据计算处理后的数据。大数据平台的形成将促使传统电网业务系统由流程型系统向数据驱动型系统。

#### ■融合创新、新业务驱动电网产业智能化升级

第三步：融合创新、新业务驱动电网产业智能化升级，需要电网在平台型角色之上以共享的心态创建对外融合的新型业务系统。这些新型业务系统在大纲中包括：打造综合能源服务平台、培育发展新型业务和构建能源生态体系，更具体包括综合能源服务、大数据运营、资源商业化运营、三站合一、能源金融、虚拟电厂。

#### 4) 投资逻辑和标的

我们认为 2020 年国家电网的招标将会向信息化方向倾斜，投资占比也将进一步提升，信息化+通信投资总额有望从 2018 年的 110 亿元左右向 500 亿元左右的空间提升。根据 2019 年的建设重点任务：基础支撑、数据共享、安全防护、技术攻关，优先关注终端硬件、信息化管理和安全相关领域。相关标的有：金智科技、海兴电力、国电南瑞和岷江水电等。

### 1.3 川财观点

#### 1.2.3. 周度观点

本周 A 股主要指数大幅下行，物联网板块排名表现较好，涨幅居前的标的以泛在电力物联网和射频模组板块相关为主，跌幅居前的标的主要是工业互联网板

块相关。

全球正处于新一轮科技革命和产业变革之中，以互联网、大数据、人工智能等为代表的数字技术向经济社会各领域全面渗透，全球已进入以万物互联、数据驱动、软件定义、平台支撑、智能主导为主要特征的数字经济时代。2020年政府工作报告提出，重点支持“两新一重”建设。“两新”为新型基础设施建设，新型城镇化建设；“一重”为交通、水利等重大工程建设。与传统基建主要指铁路、公路、桥梁、水利工程等不同，新基建具有鲜明的科技特征和科技导向，以现代科技特别是信息科技为支撑，旨在构建数字经济时代的关键基础设施，推动实现经济社会数字化转型。

狭义“新基建”指数字基础设施，包括5G基站建设、大数据中心、人工智能、工业互联网等。广义“新基建”指融合基础设施，包括特高压、新能源汽车充电桩、城际高速铁路和城市轨道交通，以及交通、水利重大工程等。也就是说，利用新一代信息技术对包括能源、交通、城市、水利在内的传统基础设施进行数字化改造，进而形成融合基础设施，例如智慧能源基础设施、智慧交通基础设施、智慧城市基础设施、智慧水利基础设施等。

我们持续看好未来5-10年物联网行业的发展，考虑实施和落地节奏以及投资的确定性，我们建议近期重点关注感知层的传感器和MCU板块，传输层的射频模组和通信模组板块，平台和应用层的工业互联网和车联网板块。

本周是2021年3月第1周，消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的调整趋势确立，其他各大子行业大市值领导者也已明显分化跟跌。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间。周五以贵州茅台为领先指标的大市值板块有所抵抗反弹，下周大市值领导者有望企稳，对大盘的冲击可能有所减轻。

我们认为下周立足防守反击，优选那些20年业绩超预期，2021年基本面继续改善的子行业，适度增加前期调整较多的科技板块配置。关注确定性强估值合理板块，可以重点配置前期调整较多的MCU、通信模组、工业互联网和车联网板块，标的重点考虑基本面良好超跌个股。

#### 1.2.4. 相关标的

相关标的：

1. 感知层关注传感器和MCU，传输层关注运营商NB-IoT和5G无线网络资本开支对无线设备的拉动，平台和应用层关注行业应用终端和e-SIM投资机会。相关标的有：士兰微、歌尔股份、中颖电子、硕贝德、移为通信、日海智能、广和通、紫光国微、三川智慧和新天科技等。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

2. 物联网的具体行业应用，建议关注工业互联网和泛在电力物联网板块。工业互联网关注具有先发优势和高市场渗透率的投资标的，泛在电力物联网优先关注终端硬件、信息化管理和安全相关领域。相关标的有：宝信软件、用友网络、国电南瑞和岷江水电等。



## 二、板块市场表现

本周上证综指上涨 0.40%，沪深 300 上涨 0.62%，中小板综上涨 0.39%，创业板综上涨 1.91%，中证 1000 上涨 0.81%。Wind 物联网指数上涨 2.07%，板块跑赢上证综指 1.67 个百分点，板块跑赢创业板综 0.16 个百分点，板块跑赢中证 1000 1.26 个百分点。

图 7： 市场重要指数近期走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

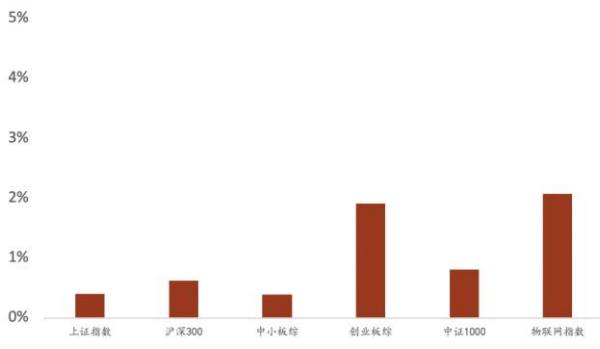
图 8： Wind 物联网指数近期走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

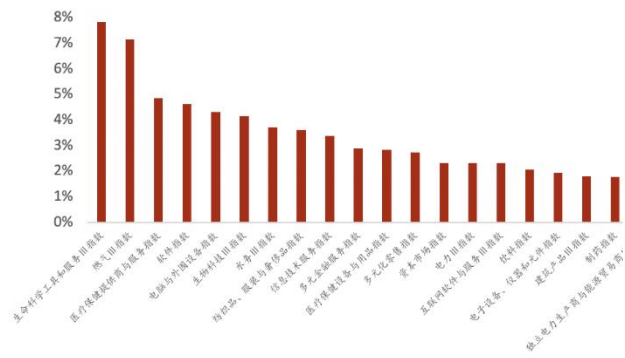
在 Wind 三级行业分类中，涨幅排名前三的是生命科学工具和服务、燃气和医疗保健提供商与服务指数，涨幅分别为 7.82%、7.16%和 4.86%；跌幅排名前三的是金属、非金属与采矿、家庭用品和化工指数，跌幅分别为 4.33%、3.70%和 3.11%。

图 9： 主要指数和物联网指数本周表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

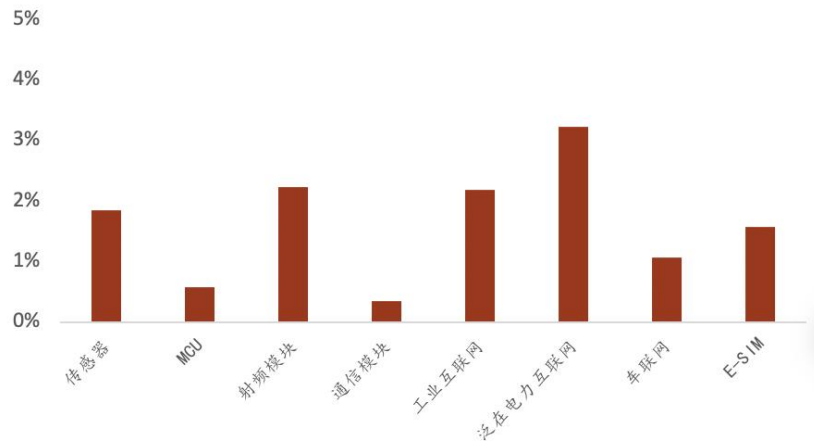
图 10： Wind 三级行业指数前二十板块本周表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

物联网板块中，泛在电力互联网和射频模块板块分别上涨 3.23%和 2.22%，表现最好；通信模块和 MCU 板块分别上涨 0.34%和 0.58%，表现最差。

图 11：物联网分类子板块本周表现



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

### 三、行业动态

#### 自动驾驶赛道十年“吸金”2000 多亿（物联网世界）

虽然高阶自动驾驶迟迟未落地，但这并没有影响投资者们的热情，直到现在该领域仍然是一片投资热土。

#### 自动驾驶吸金热度不减，政策驱动下有望再创新高

近日，企查查发布《近十年自动驾驶项目投融资数据报告》。报告显示，自动驾驶赛道投融资在 2013 年开始萌芽，有投融资项目出现，后经过两年的蓄力，从 2016 年开始进入了一个爆发期，并在随后两年持续保持强劲的“吸金”势头，于 2018 年达到了一个高峰。据不完全统计，2017 年、2018 年全年投融资事件均超过了 70 起，尤其是 2018 年，全年投融资事件达到 78 起，披露投融资总金额高达 811.0 亿元。

而随着汽车市场寒冬的来临叠加新冠疫情的影响，近两年，自动驾驶赛道的资本热度趋于平缓。进入 2021 年，仅前两月，该赛道的投融资事件已有 24 起，披露投融资总金额为 176.4 亿元。照这个回升趋势，2021 年自动驾驶赛道的投融资事件数量及总金额均有望创新高。

据了解，目前自动驾驶赛道一片唱好的背后其实受到了“建设交通强国”战略目标的指引。国家和地方主管部门动作频频，密集性推出智能网联产业支持性政策。

近日，“建设现代基础设施体系，助力车联网向高级别集成智能化网联化发展”就被写入了十四五规划纲要。此外，交通运输部发布的《关于促进道路自动驾驶技术发展和应用的指导意见》也提出，到 2025 年建成一批国家级自动驾驶测试基地和先导应用示范工程，在部分场景实现规模化应用。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

地方政府对于车联网产业建设上的态度也开始明确，发展智能网联汽车产业已被写入北京、上海、浙江、福建、湖南等多省市“十四五”规划和2035年远景目标中。在路端基础设施建设上，目前国内也已建成10个智能网联汽车示范区，并积极发放道路测试牌照，助力智能驾驶应用的落地。

资本的聚集提振了整个自动驾驶行业的信心，越来越多的企业开始涌入。据企查查信息显示，目前，我国“自动驾驶”相关企业达到了2934家，涵盖自动驾驶技术研发、人工智能解决方案、新能源车企、自动驾驶芯片研发商、自动驾驶激光雷达等多个类型。其中，2020年全年新增在业/存续的“自动驾驶”相关企业405家，2021年1-2月共新增28家。

### 这些年，那些“满电前行”的企业

从融资次数来看，自动驾驶领域表现最亮眼的可能是自动驾驶卡车运输技术公司图森未来。据了解，十年间，图森未来收获了十次融资，披露的融资金额超过40亿元。而图森未来从成立至今其实才短短四年多，年均融资2次，按此节奏2021年融资的KPI似乎已经完成。1月底、2月初，图森未来分别收到了来自固特异旗下风投公司Goodyear Ventures以及物流服务供应商Werner Enterprises的战略投资。

而在图森未来过去的十笔融资中，其实有五笔注资都是在过去8个月内收到的。基于图森未来与UPS、Penske、U.S. Xpress及McLane去年7月在美合作推出全球首个自动驾驶货运网络以来，该公司就受到了下游Navistar、大众旗下重卡部门Traton等机构的持续热捧。这也反映出资本，尤其是合作企业对于该货运网络的认可。

虽然图森未来账面流水雄厚，但没有企业会拒绝笼络更多资金以投入研发。据悉，目前图森未来已经在准备IPO申报流程，最快将于2021年在美上市。地平线的融资成绩也十分出色，以9笔融资紧随图森未来之后，其中仅披露了金额的融资，就超过了100亿元。其最近一次获得融资是在2月，完成了3.5亿美元的C3轮融资，加上12月底和1月初分别完成的1.5亿美元C1轮融资和4亿美元C2轮融资，地平线C轮融资总额共计达9亿美元，超额完成了当初提出的7亿美元融资目标。充分显示了资本市场对其的认可。未来，地平线表示将持续推出功能更强大的智能车规级芯片产品，进一步与国内外主机厂以及Tier1深度合作、加速智能汽车芯生态搭建。

小马智行同样在融资成绩上交出了一份满意的答卷。成立至今的短短四年间，小马智行已经完成了7轮融资，历史融资额超过70亿元。尤其是过去一年，该公司共获得了3笔近60亿元融资。

其联合创始人兼首席技术官楼天城曾表示：“我们技术做的好，产生了价值，这是我们唯一真正的依赖。将来 Robotaxi 怎么运营，这不是根本，根本还是在于做好技术，把它做得安全、更稳定、更便宜，由此我们才产生价值。”目前，小马智行在上海、北京、广州以及弗里蒙特、尔湾中美等城市均落地了规模化自动驾驶车队。小马这匹马，更像是一匹黑马。

此外还有滴滴自动驾驶，在资本市场也备受青睐，成立两年内就收获了超过 50 亿元的融资。其来自于软银愿景基金 2 期零头的首次对外融资，也是目前国内自动驾驶公司获得的单笔最大融资。在其近期第二笔融资的投资方，也能看到大资本方 IDG 资本的身影。与此同时，滴滴自动驾驶已启动新一轮融资。

回顾以上案例，可以发现一个非常有趣的现象：图森未来、地平线、小马智行的融资轮次都已经达到了 C-E 轮。这说明经过前些年的沉淀，马太效应下头部势力的资源聚集效应已经开始显现，且愈发凶猛。此外，诸如滴滴自动驾驶等新兴公司背靠公司资源，在自动驾驶赛道上也混的风生水起。

眼下，研究越是深入，需要的资金越多，相对能投得起的人也越少，资本的眼光正变得越来越挑剔，接下来拼的更是变现实力。

#### 限定场景、硬件等自动驾驶路线受热捧

要说到变现，不得不提的肯定是短期内量产前景更好的限定场景下的自动驾驶，特别是自动驾驶卡车、无人巴士等。这些路线因“刚需”更强烈、技术可实现性更强，也确实成为了资本的心头爱。除了以上提及的图森未来，踏歌智行、赢彻科技等也均有不错的表现。

其中，以矿区全栈式无人运输解决方案为主的踏歌智行在十年内收获了总共 7 轮融资。尤其是 2020 年下半年至今，其融资步伐明显加快。此举也正是为了加速工程化进展和商业项目交付，据悉，踏歌智行早在 2019 年就已签订了超亿元的商业合同。踏歌智行创始人兼首席科学家余贵珍在收获 B 轮融资时还表示，有信心在 1-2 年内具备科创板上市条件。

近期发布轩辕系统，并将在年底交付重卡的赢彻科技在“揽金”上能力也不小。

成立两年半，通过两次股权融资，赢彻科技在 2020 年收获了 14 亿元。

赢彻科技 CTO 杨睿刚表示，到 2024 年，赢彻科技争取搭载“轩辕”系统的车达到 8 万辆，每辆车每年跑 25-30 万公里，可实现自动驾驶卡车每年运营里程超 200 亿公里。基于此，可以真正实现数据上的闭环，这样 2025 年就可以真正实现无人驾驶。

还有驭势科技，实力也不容小觑，该企业刚刚在 1 月收获来自国开制造业转型升级基金领投的超 10 亿元的新一轮融资。据了解，这也是国开制造业转型升级基金在自动驾驶领域的首笔投资。

基于“全场景、真无人、全天候”的技术平台，驭势科技 2020 年累计为各行各业交付了数百套“AI 驾驶员”，并实现年度业绩同比增长 150% 的销售成绩。本轮融资还引入了众多产业投资方，对于带动驭势科技商业化进程也具有重大意义。

鉴于限定场景自动驾驶应用的良好发展态势，文远知行也开始将手从 Robotaxi 伸向限定场景下的自动驾驶应用。据悉，该公司十年间共收获了 8 次融资。其中，刚刚完成的 B 轮融资总额就超过了 20 亿元。基于此轮融资，文远知行将与宇通集团共同发力自动驾驶在微循环巴士、公交车及其他商用场景的应用，推动全无人驾驶汽车大规模商业化落地。

从以上案例看来，限定场景下的自动驾驶研发商对于未来发展似乎都更为明确，而随着汽车行业押注智能化，像上游激光雷达这样的核心传感器件也受到了热捧。

在 1 月初的 NIO Day 2020 发布会上，蔚来宣布首款旗舰轿车 ET7 将搭载 Innovusion 的激光雷达产品，如果能够顺利交付，或将扩展到 ES8、ES6、EC6 上。数据显示，蔚来汽车 2020 年总交付量超过 4.3 万台，Innovusion 有望快速打开汽车市场。

除了蔚来资本的大力认可，正与 Innovusion 展开深度合作的均胜电子，也对其下注。更有消息称，该公司预计下半年在纳斯达克上市，对标 Luminar。

速腾聚创也是过去十年内不容忽视的一股“掘金”力量。十年间，该公司收获了 7 次融资，其最近披露的一次融资来自 TCL 资本。

据了解，速腾聚创的激光雷达拳头产品 M1 自去年 7 月开始已连续获得全球多个量产车型定点合作订单，此次收获融资后，也将加速其工程化进展和商业项目交付。

分析激光雷达企业在资本市场受宠的原因，很大程度上与其在高级别自动驾驶的不可或缺有关。特别是随着越来越多的新车开始搭载激光雷达，该领域再度掀起了一股投资热潮。

在政策利好下，潜在的千亿自动驾驶市场无疑将成为未来 3-5 年间的一大风口。未来，随着全球关于 L3 级及更高级别自动驾驶汽车国际性法规的通过，以及在全球各地区间生效，相信自动驾驶资本热度将持续攀升。

热钱的流入进一步促进了新的游戏规则和竞争生态的形成，那么这股火能火多久，还要看自动驾驶是否能真正落地、商业化变现，至于谁能胜出，还需要时间来考验。

### 中国联通提出现阶段 6G 愿景：智能、融合、绿色、可信（通信网）

中国联通正式对外发布了 6G 白皮书、弹性空口 3.0 白皮书、异构算力统一标识与服务白皮书、云网融合向算网一体技术演进白皮书、智能运营白皮书等重

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

磅研究成果。

在 6G 白皮书中，中国联通表示，中国联通会紧跟国家产业政策和发展布局，践行网络强国，把握全球数字时代历史机遇期，紧抓未来五到十年产业发展窗口期，在关键技术研究及标准化推动、技术交流与产业合作平台、6G 试点应用等方面同时发力，保证未来 6G 网络的平滑演进和先进性。

中国联通将秉承“聚焦、创新、合作”的实施理念，聚焦 6G 共性和关键技术研究，提升自主可控核心能力，坚持开源开放原则，保持高密科研投入，深入开展技术迭代创新和增强核心技术创新。前期中国联通聚焦太赫兹通信、空天地一体化网络、区块链可信共享和确定性网络等 6G 高潜力使能技术方向的相关研究工作。

白皮书向业界阐述中国联通在 6G 研究起步阶段，对下一代通信网络愿景、网络特征、网络需求和关键使能技术的初步观点，提出了联通现阶段的 6G 愿景：

“智能、融合、绿色、可信”。未来中国联通将围绕上述愿景开展 6G 技术研究布局，构建包括愿景与需求，网络架构和使能技术的 6G 全技术体系和研究团队，跟随产业发展动态和形势，持续开展 6G 使能技术重点攻关研究。

未来，中国联通将从核心技术创新研究、标准化推动和产业合作平台三个方向建设循环促进的闭环研究体系和研究生态。同时中国联通诚挚的邀请业界所有关注 6G 技术的高校和研究机构共同参与，协作推进 6G 关键技术研究、6G 技术标准化和 6G 技术先行先试等工作，协同推动中国 6G 技术领先优势，为实现未来“智能、融合、绿色、可信”的 6G 愿景携手合作，共创 6G 美好未来。

## 四、公司动态

本周物联网板块，周涨幅前五的个股为安科瑞、鸿泉物联、赛意信息、奥普光电和天喻信息，涨幅分别为 18.52%、15.86%、15.69%、15.07%和 14.80%。跌幅前五的个股为中能电气、大烨智能、宇通客车、友讯达和安靠智电，跌幅分别为 11.52%、5.38%、4.42%、4.40%和 3.91%。

本周大盘指数全部上涨，物联网概念板块表现优秀，涨幅前十都在 10%以上，跌幅前十都在 12%以下，板块内股票涨多跌少。

图 12：物联网板块个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	300286.SZ	安科瑞	18.52%	300062.SZ	中能电气	-11.52%
2	688288.SH	鸿泉物联	15.86%	300670.SZ	大烨智能	-5.38%
3	300687.SZ	赛意信息	15.69%	600066.SH	宇通客车	-4.42%
4	002338.SZ	奥普光电	15.07%	300514.SZ	友讯达	-4.40%
5	300205.SZ	天喻信息	14.80%	300617.SZ	安靠智电	-3.91%
6	300369.SZ	绿盟科技	13.11%	002339.SZ	积成电子	-3.63%
7	002104.SZ	恒宝股份	11.33%	300139.SZ	晓程科技	-3.62%
8	300454.SZ	深信服	11.16%	002414.SZ	高德红外	-3.61%
9	300496.SZ	中科创达	10.88%	002881.SZ	美格智能	-3.35%
10	300276.SZ	三丰智能	10.76%	600990.SH	四创电子	-3.23%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

## 风险提示

自动驾驶渗透率增长不及预期风险；

芯片产能供需失调风险；

网络信息安全风险等。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004