通信

AIoT—万事具备，东风已起

AIoT发展即将迎来加速期。历经十余年积淀，产业链各个层级，从上游成本，到网络覆盖，智能化普及等方面均蓄势待发，而目前运营商以及产业巨头带头推动 AIoT 推进。**整个产业链发展加速在即。**

与互联网由需求带动供给不同，物联网是从供给出发带动需求。

我们总结了五大 AIoT发展加速的动因：

（1）供给端—覆盖：网络逐步完善。基站规模建设后物联网体验提升。

（2）供给端—统一：运营商等产业巨头公司牵头推动物联网项目落地，简化认证流程，让设备商专注产品。

（3）供给端—降价：上游成本急剧收缩，商用化提速。近几年上游芯片/模组价格下降幅度明显，对于整个物联网产业推进效果明显。

（4）需求端—体验：智能化网联化趋势蔓延，使用体验提升，需求迸发。

（5）需求端—融合：平台商打破品牌隔离，使得智能家居等场景不再割裂

下游需求爆发，AIoT景气度持续井喷。今年以来，整个物联网领域在需求出现了多点开花的井喷式爆发，包括家电、汽车电子、PC 以及其他终端领域均不同程度出现供不应求的现象，越来越多的场景引入物联网，相应的芯片供应商、模组厂商、智能控制器厂商、物联网终端供应商等均充分享受本轮高景气，而今年普遍缺芯导致部分企业加大囤货力度，为物联网产业链的高景气添柴加火。2020 年疫情导致产业链加速向国内迁移，国内产业链持续进化，充分享受本轮行业高景气。

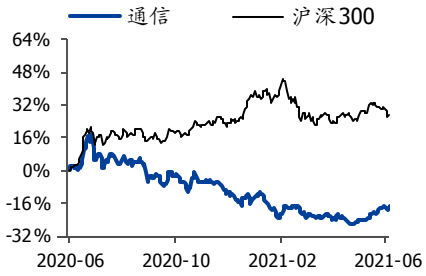
行业膨胀阶段全产业提速，拥抱强生态/大颗粒/高壁垒品种。我们认为物联网的连接会在未来迎来加速膨胀的阶段，对于全行业的发展带动都会很明显。由于物联网渗透率低，发展的持续性良好。而在 IoT 新业态壮大的过程中，拥有强生态/大颗粒市场/高壁垒的产业和公司会逐步拿到行业的定价权，成为未来 IoT 时代的新巨头。

全面拥抱 AIoT，高度重视产业链上下游机遇。拉长时间线看，当前仍处于物联网早期阶段，可积极乐观拥抱万亿物联网机遇，重点关注物联网核心赛道标的：涂鸦智能 TUYA/广和通 300638/拓邦股份 002139/移远通信 603236/美格智能 002281。

风险提示：贸易摩擦带来的芯片原材料供应风险；物联网行业发展不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 黄瀚
执业证书编号：S0680519050002
邮箱：huanghan@gszq.com
分析师 宋嘉吉
执业证书编号：S0680519010002
邮箱：songjiaji@gszq.com
研究助理 赵丕业
邮箱：zhaopiye@gszq.com

相关研究

1、《区块链：DeFi 新金融（四）：暴跌下的压力测试，DeFi 韧性如何？》2021-06-15

2、《区块链：中国数据安全法出台，隐私计算推动数据要素市场化》2021-06-15

3、《通信》2021-06-14

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300638.SZ	广和通	买入	1.17	1.84	2.35	2.99	34.31	21.82	17.08	13.42
002139.SZ	拓邦股份	买入	0.47	0.62	0.80	1.04	39.04	29.60	22.94	17.64
002881.SZ	美格智能	买入	0.15	0.67	0.76	0.94	201.53	45.12	39.78	32.16

资料来源：Wind，国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称"本公司"）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归"国盛证券有限责任公司"所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为"国盛证券研究所"，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层
邮编：100032
传真：010-57671718
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层
邮编：200120
电话：021-38934111
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com