

# 通信

## AIoT 爆发动因—平台厂商打破隔离，促进需求融合

平台厂商打破物联网设备隔离，是促进产业爆发的重要推动力。早期以智能家居为主的物联网场景中，各个品牌和产品之间的隔离明显，导致智能化/物联网化在应用时十分割裂，缺少一个统一的标准和协议来进行对接，只是多个平行智能化的线程。而平台厂商的出现，成为了定义统一标准的厂商，使得品牌之间的隔离消除，对于各个品牌厂商以及整个物联网行业的发展提供了巨大的动能。

**高速智能化模组助推物联网进入云时代。**随着微处理器、内存和网络技术的改进使组件的成本和尺寸迅速下降；高速通信由众多协议支持，无处不在；云计算变得可广泛访问、高度扩展。目前 NB-IOT 模组与 CAT1 模组价格不断降低，正在加速替代传统的 2/3G 模组。新模组的应用，使得物联网设备的通信、计算能力、待机能力的到了进一步提升，从而为基于物联网的云平台打下了硬件层面的基础。

**终端用户需求与软件开发形成良性循环，助力物联网进入平台时代。**更高的可承受性与更好的用户体验推动终端用户对物联网智能设备的需求不断增长，这促进开发商创造新一代以用户为中心的创新软件应用程序。更高质量的供给创造对物联网的进一步需求。这一良性循环助力物联网进入 PaaS 与 SaaS 的平台化时代。CIC 预计，2019 年到 2024 年，物联网 PaaS 市场将以 18.9% 的复合年增长率增长，物联网软件市场则将在 2019 到 2024 年维持 12.9% 的复合增速。

**破局者出现，涂鸦智能开创全栈物联网解决方案。**涂鸦云平台的出现，首次以 PaaS 平台的模式打通了物联网产业的设计、生产、配套软件等所有环节，将不同厂商的芯片、模组融合进统一的云平台进行设计，并且在软件层面，基于涂鸦云平台实现了不同产品的快速互联互通。将传统物联网设备各自为战的隔离局面彻底打破，同时平台化，模板化的生产模式进一步压缩了物联网产品的设计，原料成本，从而推动物联网产业的快速爆发。

**AIoT 全面爆发前夕，投资要抓住行业核心机遇。**当前物联网产业正处于全面爆发的前夕，尽管近一段时间内板块持续上行，但拉长时间线来看，目前仍处于万物互联早期阶段，物联网渗透率，智能化程度仍然较低，行业仍有巨大的后续发展空间，在此背景下，我们建议投资者持续关注赛道内的核心机遇，上游关注大颗粒度市场领先者，中下游关注打破品牌隔离的平台厂商。重点关注的核心标的：涂鸦智能 TUYA/广和通 300638/移远通信 603263/美格智能 002881/拓邦股份 002139。

**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。

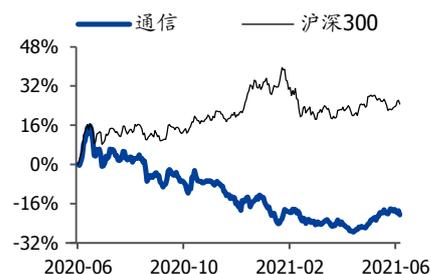
### 重点标的

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	36.85	23.43	18.34	14.42
002139.SZ	拓邦股份	买入	0.47	0.62	0.80	1.04	37.34	28.31	21.94	16.88
603236.SH	移远通信	买入	2.24	3.36	5.12		70.65	47.10	30.91	
002881.SZ	美格智能	买入	0.15	0.67	0.76	0.94	180.40	40.39	35.61	28.79

资料来源：Wind，国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiaji@gszq.com

分析师 黄瀚

执业证书编号：S0680519050002

邮箱：huanghan@gszq.com

### 相关研究

- 《区块链：加密货币监管持续收紧，蚂蚁链 NFT 迎来首秀》2021-06-29
- 《通信：700M 集采启动，关注落地情况与中兴的机会》2021-06-27
- 《通信：缺芯、原材料涨价，哪些公司有望突围？》2021-06-27



### 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

#### 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

#### 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：021-38124100

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