

## 电子3月周专题（03.04—03.08）

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

### 下游需求向好，物联网终端渗透率有望提升

#### ➤ 投资要点：

伴随着国内外经济复苏以及半导体行业自身周期见底，下游需求逐渐向好发展。AIGC下游应用场景逐渐丰富，物联网方案产品需求有望增加。

#### ➤ 全球物联网支出将以双位数增长：

全球物联网支出在未来五年将以双位数增长，离散制造和流程制造占比将超三分之一。IDC在2023年5月发布的《全球物联网支出指南》中预计，2023年全球物联网支出将达到8057亿美元，同比2022年增长10.6%。全球物联网支出预计将在2027年达到1.2万亿美元，在2023~2027年的预测期内，复合年增长率(CAGR)为10.4%。根据中商产业研究院数据，2022年全球消费级AIoT解决方案市场规模为1243亿美元，同比增长29.34%；预计2023年消费级AIoT解决方案市场规模将达到1582亿美元。

#### ➤ 全球智能家居行业渗透率有望逐渐提高：

全球智能家居行业目前整体市场渗透率不高，欧美是主流市场，拉美、东南亚国家发展较快，非洲仍处于起步阶段。根据Statista统计数据，2022年欧美国家智能家居渗透率显著高于其他地区，渗透率超过30%的主要为欧美国家，其中英国、美国的渗透率均超过40%，为全球渗透率最高的前两大国家，市场规模较大。中国市场因起步晚于欧美发达国家，渗透率相对较低，约15%。东南亚只有马来西亚、泰国和印度尼西亚渗透率超10%，约13%。东南亚市场因消费者年龄结构整体呈现年轻化，预计未来将有较大的市场潜力。

#### ➤ 我国物联网支出或将在2027年将位于全球第一：

IDC预测，2027年中国物联网支出规模将趋近3,000亿美元，位居全球第一，占全球物联网总投资规模的1/4左右。此外，中国物联网支出以13.2%的五年CAGR稳定增长，增速超过全球平均水平。一方面随着消费群体的年轻化，智能家居渗透率有望继续增长。另一方面，中国智能家居产品的出海步伐正在加快，大量的优秀企业与产品，已经开始了海外市场的渗透。2022年市场规模约为6515.6亿元，预计2023年我国智能家居市场规模可达7157.1亿元。

#### ➤ 相关标的：

伴随着国内外经济复苏，下游需求逐渐向好发展。AIGC下游应用场景逐渐丰富，物联网方案产品需求有望增加。相关标的：恒玄科技、乐鑫科技、全志科技。

#### ➤ 投资建议：

1) 半导体经济周期已拐点向上，我国半导体销售额与全球半导体销售额在2024年有望迎来反弹。国产IC制造产业链相关标的：中芯国际、长电科技、芯源微等。2) 大模型不断推出，海外AI应用快速发展，建议关注算力产业链。同时，算力需求增长下，建议HBM产业链迎来的发展机遇。相关标的：华海诚科等。

**风险提示：**宏观经济增速不及预期，消费电子复苏和IOT产品出货量低于预期风险，AIGC行业发展进程不及预期。

#### 相对大盘走势



#### 作者

分析师：熊军

执业证书编号：S0590522040001

邮箱：xiongjun@glsc.com.cn

联系人：刘欢宇

邮箱：hyliu@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《电子：LCD周期有望触底，大尺寸价格逐步回暖》2024.02.24
- 2、《电子：基金电子行业持仓连续攀升》2024.02.04

## 正文目录

1. 全球物联网支出在未来五年有望以双位数增长 .....	3
1.1 全球物联网支出在未来五年有望以双位数增长 .....	3
1.2 全球智能家居行业渗透率有望逐渐提高 .....	4
1.3 智能照明和 Wi-Fi6 占比有望增加 .....	5
2. 我国物联网支出增速或将超越世界平均水平 .....	6
2.1 我国物联网支出或将在 2027 年将位于全球第一 .....	6
2.2 我国智能家居出货量或将快速增长 .....	8
3. 物联网终端相关公司 .....	8
3.1 全志科技 .....	8
3.2 恒玄科技 .....	9
3.3 乐鑫科技 .....	9
4. 风险提示 .....	10

## 图表目录

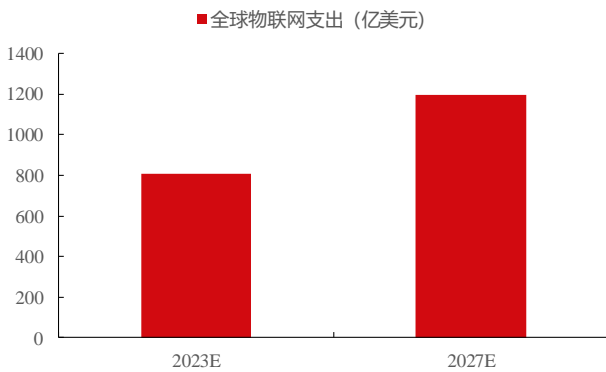
图表 1: 全球物联网支出在 2027 年将达 1.2 万亿美元 .....	3
图表 2: 离散和流程制造行业投资支出占三分之一 .....	3
图表 3: 全球消费级 AIoT 解决方案市场规模 .....	4
图表 4: 全球无线连接市场将以双位数增长 .....	4
图表 5: 欧美智能家居渗透率显著高于其他地区 .....	5
图表 6: 智能家居产业以欧美为主 .....	5
图表 7: 2022 智能家居市场视频娱乐设备占主导 .....	6
图表 8: 预期 2026 年智能照明占比将提升较大 .....	6
图表 9: 全球 Wi-Fi 终端市场出货量将稳定增加 .....	6
图表 10: 全球新装置搭载 Wi-Fi 技术标准市占率预估 .....	6
图表 11: 中国物联网支出规模在 2027 年将达到世界第一 .....	7
图表 12: 中国智能家居市场规模也将逐年增加 .....	7
图表 13: 中国智能家居出货台数将以双位数增长 .....	8
图表 14: 全志科技近年来收入及利润情况 .....	9
图表 15: 全志的 2023 年 H1 营收结构占比 .....	9
图表 16: 恒玄科技近年来收入及利润情况 .....	9
图表 17: 恒玄科技的 2023 年 H1 营收结构占比 .....	9
图表 18: 乐鑫科技近年来收入及利润情况 .....	10
图表 19: 乐鑫科技的 2023 年 H1 营收结构占比 .....	10

## 1. 全球物联网支出在未来五年有望以双位数增长

### 1.1 全球物联网支出在未来五年有望以双位数增长

全球物联网支出在未来五年将以双位数增长，离散制造和流程制造占比将超三分之一。IDC 在 2023 年 5 月发布的《全球物联网支出指南》中预计，2023 年全球物联网支出将达到 8057 亿美元，同比 2022 年增长 10.6%。全球物联网支出预计将在 2027 年达到 1.2 万亿美元，在 2023~2027 年的预测期内，复合年增长率(CAGR)为 10.4%。IDC 在报告中指出，离散制造和流程制造行业是 2023~2027 年预测期内对物联网解决方案投资最大的行业，占全球物联网支出的三分之一以上，专业服务、公用事业和零售行业占全球总支出的四分之一左右。

图表1：全球物联网支出在 2027 年将达 1.2 万亿美元



资料来源：IDC，国联证券研究所

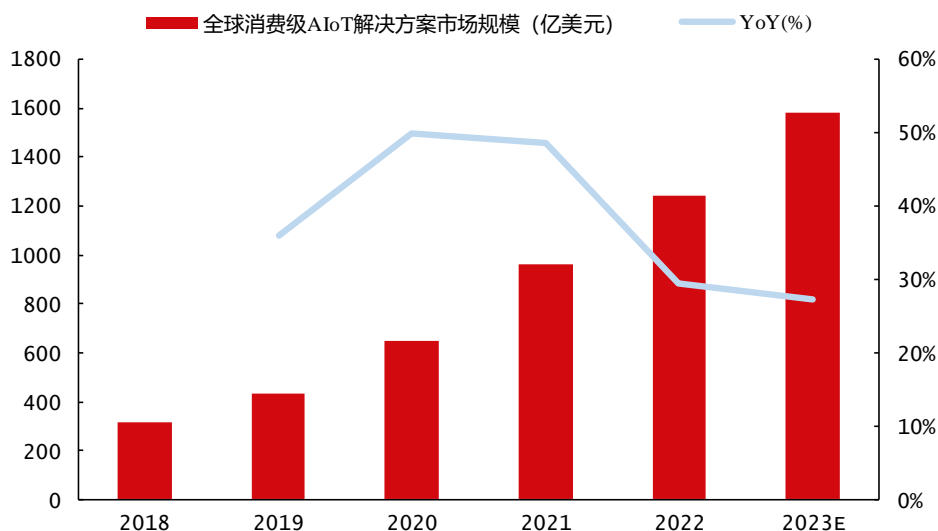
图表2：离散和流程制造行业投资支出占三分之一



资料来源：IDC，国联证券研究所

随着消费级 AIoT 解决方案产品需求增加，消费级 AIoT 解决方案市场近年来将持续增长。根据中商产业研究院数据，2022 年全球消费级 AIoT 解决方案市场规模为 1243 亿美元，同比增长 29.34%；预计 2023 年消费级 AIoT 解决方案市场规模将达到 1582 亿美元。

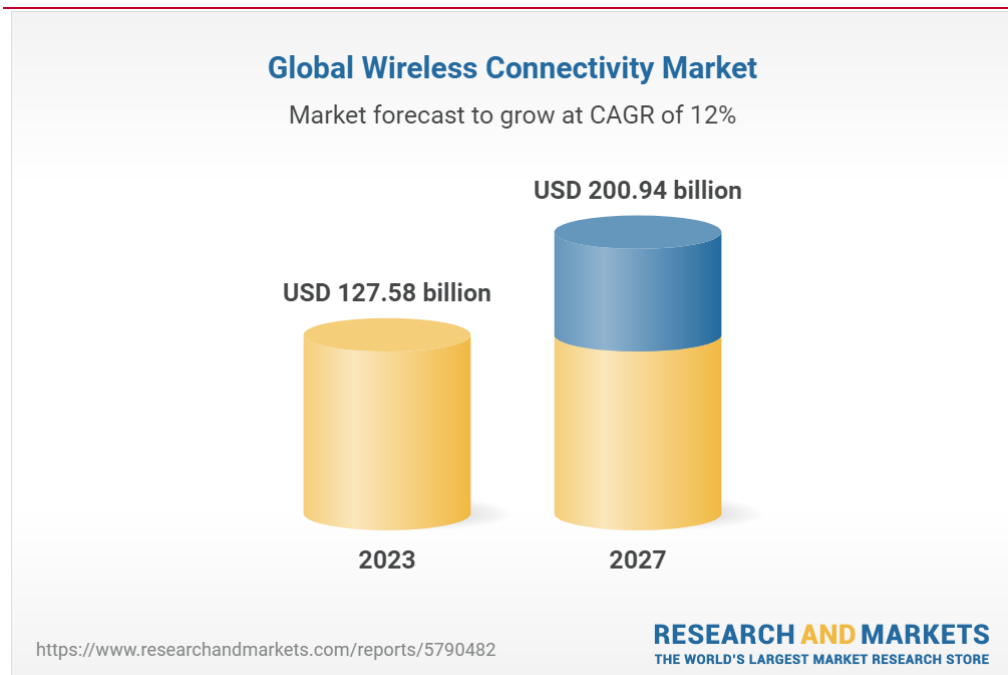
图表3: 全球消费级 AIoT 解决方案市场规模



资料来源: ASKCI, 国联证券研究所

全球无线连接市场将维持双位数增长。根据研究机构 RESEARCH AND MARKETS 于 2023 年 5 月发布的报告《Wireless Connectivity Global Market Report 2023》显示, 全球无线连接市场将从 2022 年的 1136.7 亿美元增长到 2023 年的 1275.8 亿美元, 同比增长 12.2%。无线连接市场预计在 2027 年达到 2009.4 亿美元, 年复合增速为 12%。

图表4: 全球无线连接市场将以双位数增长



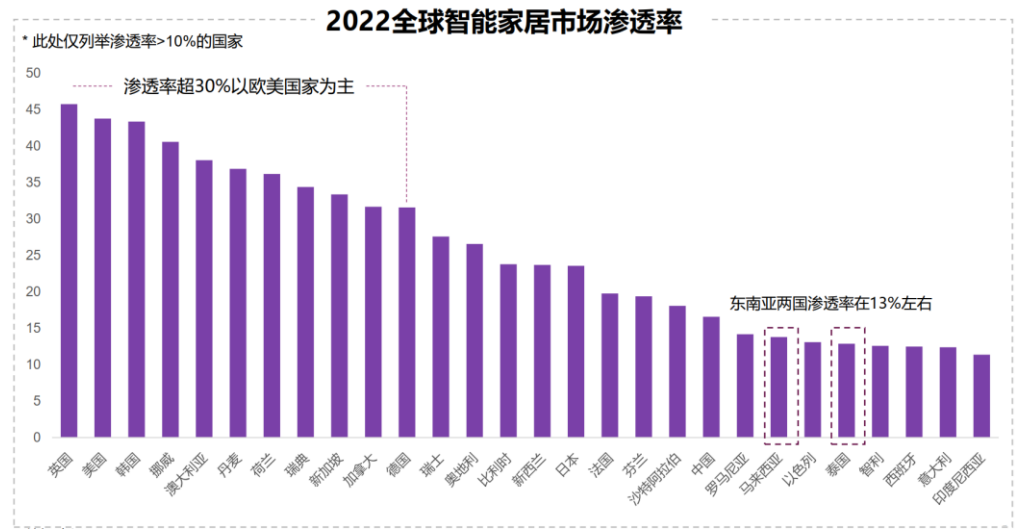
资料来源: ASKCI, 国联证券研究所

## 1.2 全球智能家居行业渗透率有望逐渐提高

全球智能家居行业目前整体市场渗透率不高, 欧美是主流市场, 拉美、东南亚国

家发展较快，非洲仍处于起步阶段。根据 Statista 统计数据，2022 年欧美国家智能家居渗透率显著高于其他地区，渗透率超过 30% 的主要为欧美国家，其中英国、美国的渗透率均超过 40%，为全球渗透率最高的前两大国家，市场规模较大。中国市场因起步晚于欧美发达国家，渗透率相对较低，约 15%。东南亚只有马来西亚、泰国和印度尼西亚渗透率超 10%，约 13%。东南亚市场因消费者年龄结构整体呈现年轻化，预计未来将有较大的市场潜力。非洲各国渗透率均没有超过 10%。

图表5：欧美智能家居渗透率显著高于其他地区



资料来源：Statista，国联证券研究所

根据艺恩咨询发布的《2023 年全球智能家居市场报告》，目前智能家居产业是以北美和欧洲占主导，欧洲市场相对更成熟，北美国家的增速较快。东南亚国家年轻人占比较高，进而存在较高的潜在市场需求，非洲地区智能市场仍处于起步阶段。

图表6：智能家居产业以欧美为主



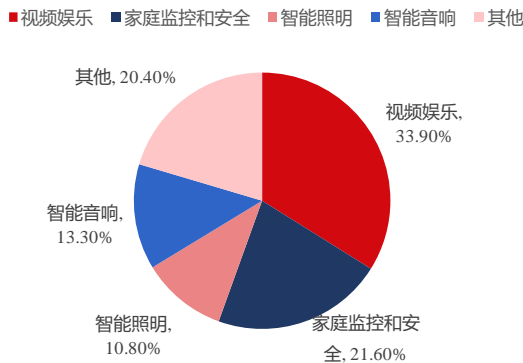
资料来源：艺恩咨询，国联证券研究所

### 1.3 智能照明和 Wi-Fi6 占比有望增加

2022 年智能家居市场以视频娱乐设备占主导，到 2026 年智能照明设备占比将

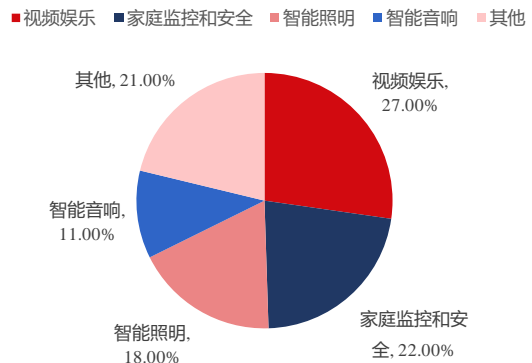
有较大幅度提升。根据 Statista 统计数据，2022 年智能家居市场以视频娱乐设备占主导，占比为 33.9%，排名第二、第三、第四的分别为家庭监控和安全、智能音响和智能照明，占比分别为 21.6%、13.3%和 10.8%。预计到 2026 年智能家居分类排名仍将保持不变，智能照明设备占比将有较大幅度提升，从 2022 年的 10.8%提升至 2026 年的 18%，视频娱乐设备和智能音箱占比将有所下降，家庭监控和安全基本保持不变。

图表7：2022 智能家居市场视频娱乐设备占主导



资料来源：Statista，国联证券研究所

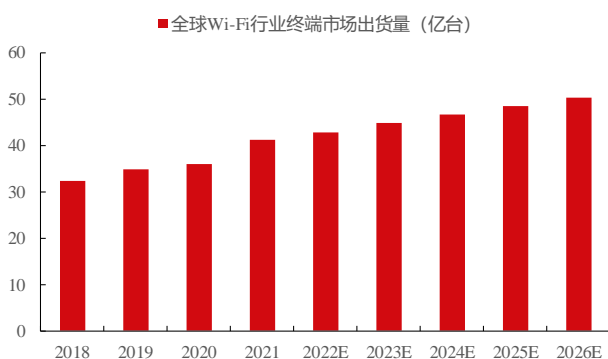
图表8：预期 2026 年智能照明占比将提升较大



资料来源：Statista，国联证券研究所

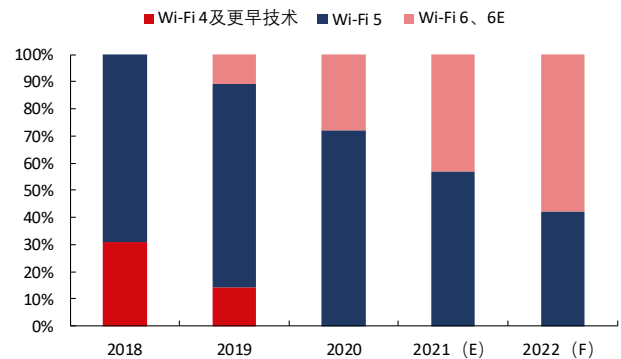
Wi-Fi 终端市场出货量将稳定增加，Wi-Fi6 渗透率有望增加。根据观研网统计，2021 年全球 Wi-Fi 终端市场出货量达 41.07 亿台，预计未来将持续稳定增长，2026 年可达 50.29 亿台，2018-2026 年的复合年均增长率达 5.71%。目前，Wi-Fi6 已在物联网与智能家居、手机、无线路由器以及 AR/VR 市场中得到广泛应用，而性能更优的 Wi-Fi7 也在蓄势待发。

图表9：全球 Wi-Fi 终端市场出货量将稳定增加



资料来源：观研网，国联证券研究所

图表10：全球新装置搭载 Wi-Fi 技术标准市占率预估



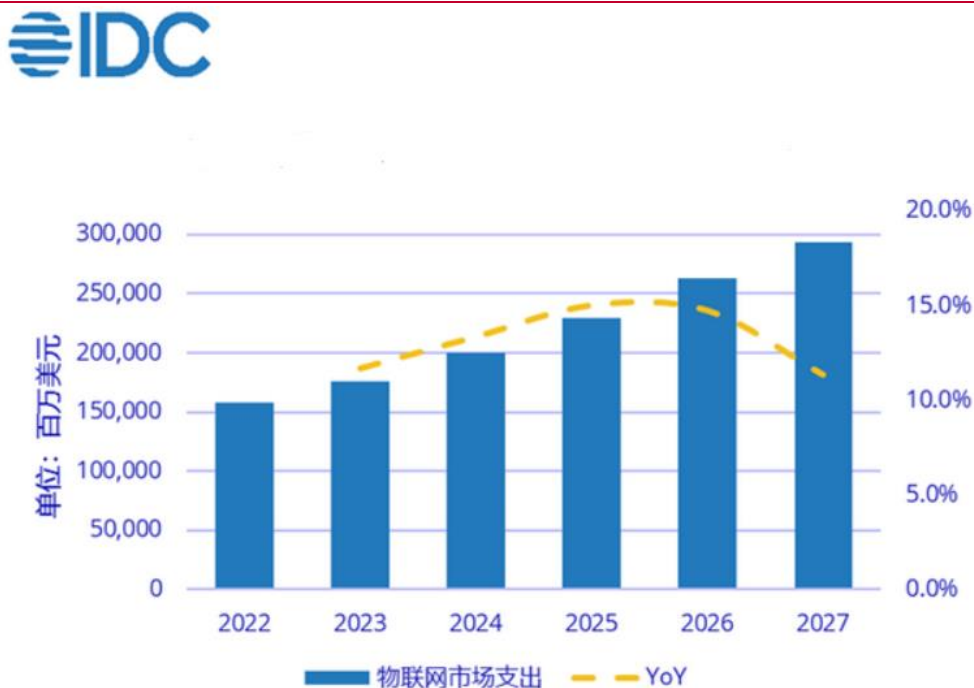
资料来源：TrendForce，国联证券研究所

## 2. 我国物联网支出增速或将超越世界平均水平

### 2.1 我国物联网支出或将在 2027 年将位于全球第一

IDC 预测，2027 年中国物联网支出规模将趋近 3,000 亿美元，位居全球第一，占全球物联网总投资规模的 1/4 左右。此外，中国物联网支出以 13.2% 的五年 CAGR 稳定增长，增速超过全球平均水平。

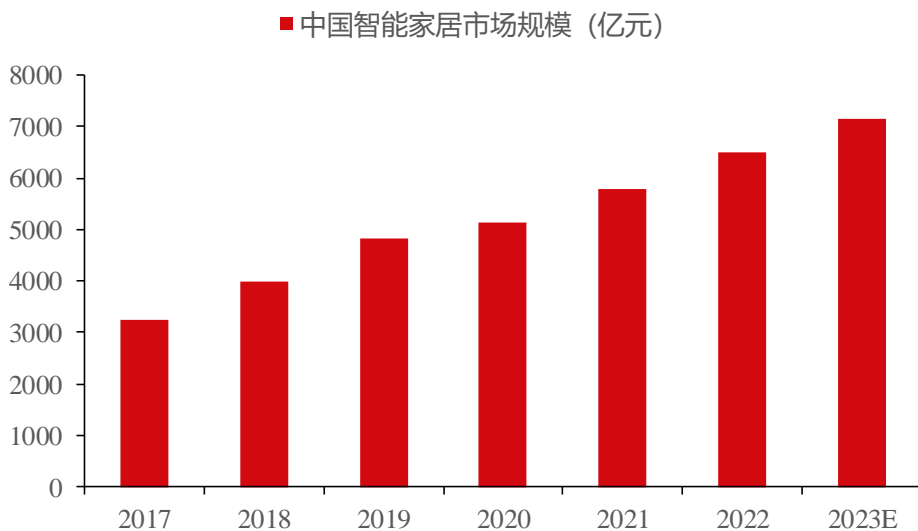
图表11：中国物联网支出规模在 2027 年将达到世界第一



资料来源：IDC，国联证券研究所

智能家居海内外市场协同发力，市场前景广阔。一方面随着消费群体的年轻化，智能家居渗透率有望继续增长。另一方面，中国智能家居产品的出海步伐正在加快，大量的优秀企业与产品，已经开始了海外市场的渗透。2022 年市场规模约为 6515.6 亿元，预计 2023 年我国智能家居市场规模可达 7157.1 亿元。

图表12：中国智能家居市场规模也将逐年增加

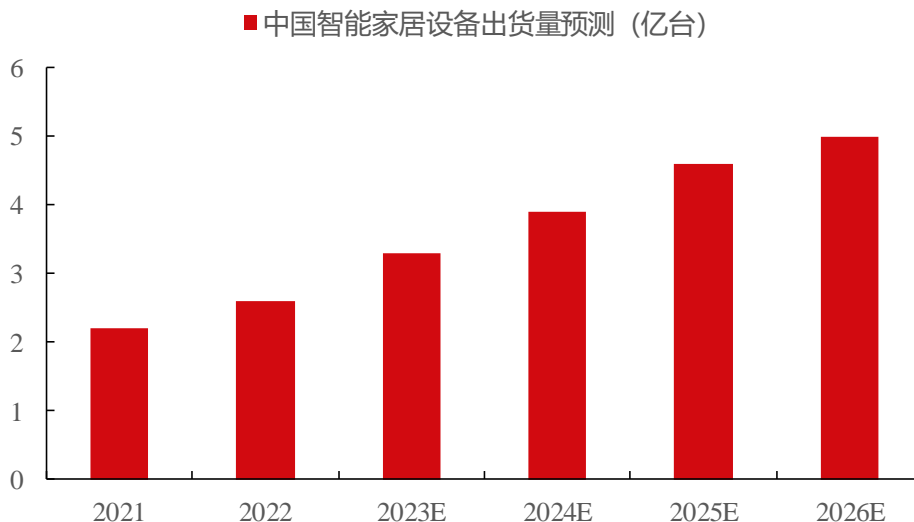


资料来源：CSHIA，国联证券研究所

## 2.2 我国智能家居出货量或将快速增长

2021年我国智能家居设备市场出货量超过2.2亿台,2022年出货量约2.6亿台,预计到2026年预计突破5亿台,期间CAGR为17.8%。

图表13: 中国智能家居出货台数将以双位数增长



资料来源: CSHIA, 国联证券研究所

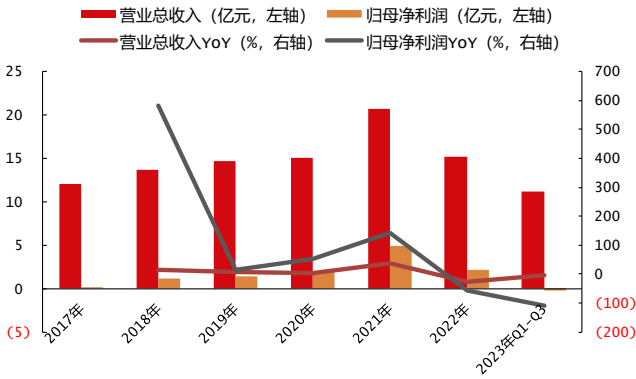
## 3. 物联网终端相关公司

### 3.1 全志科技

公司成立于2007年,总部位于中国珠海,在深圳、西安、上海、成都、横琴、广州、祥光等地设有研发中心或分支机构,2015年于深交所创业板上市。公司产品为智能应用处理器SoC、高新能模拟器件和无线互联芯片。2022年以来公司积极拓展智能产品条线,推动智能化产品迭代升级,在智能音箱、智能家居、智能车载等应用领域加速渗透。

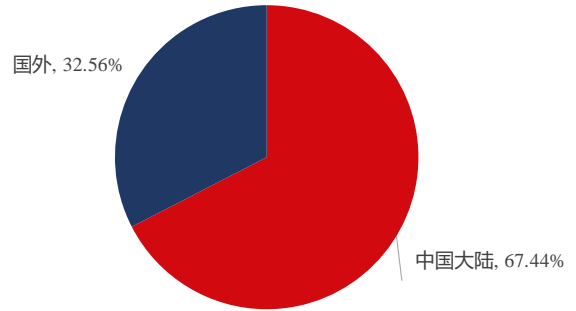


图表14: 全志科技近年来收入及利润情况



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表15: 全志的 2023 年 H1 营收结构占比

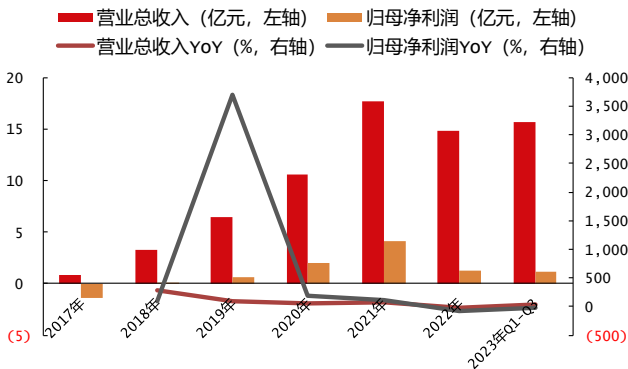


资料来源: Wind, 国联证券研究所

### 3.2 恒玄科技

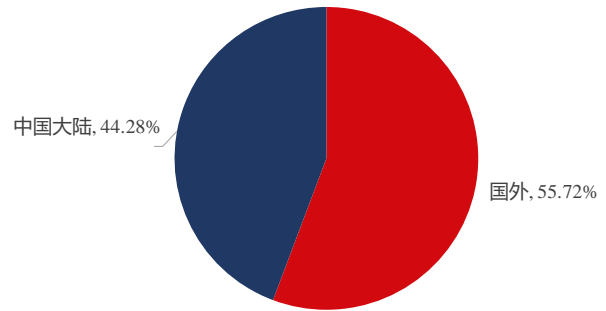
公司成立于 2015 年 6 月, 专注智能音频 SoC 芯片领域, 于 2020 年 12 月登录科创板上市。公司主营业务为智能音频 SoC 芯片的研发、设计与销售, 为客户提供 AIoT 场景下具有语音交互能力的边缘智能主控平台芯片, 产品广泛应用于智能蓝牙耳机、Type-C 耳机、智能音箱等低功耗智能音频终端产品。

图表16: 恒玄科技近年来收入及利润情况



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表17: 恒玄科技的 2023 年 H1 营收结构占比

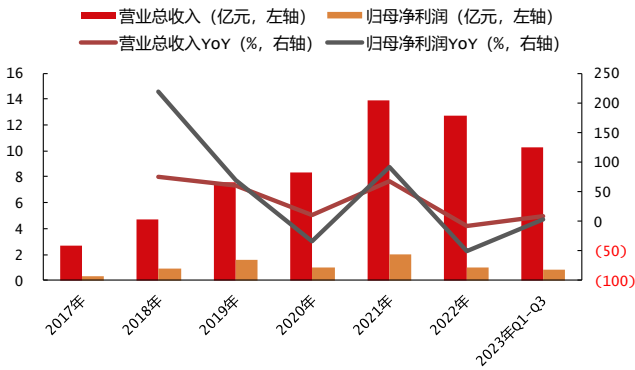


资料来源: Wind, 国联证券研究所

### 3.3 乐鑫科技

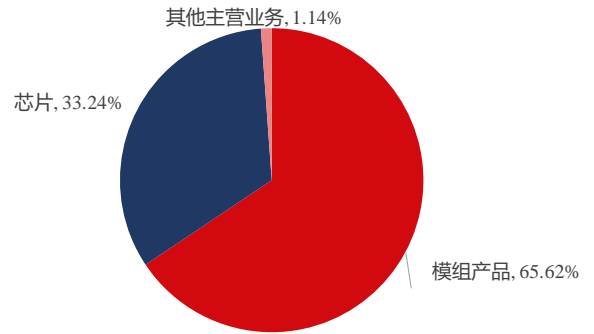
乐鑫科技成立于 2008 年, 总部位于上海, 公司通过 ESP8266 系列产品助力公司在 Wi-Fi MCU 领域成为全球龙头, 经过多年发展, 公司不断在 AIoT 领域投入研发并取得多项软硬件成果, ESP32-P、ESP32、ESP32-S、ESP32-C、ESP32-H 等系列产品从高端至低端全面覆盖下游不同层级需求, 技术壁垒提升用户粘性。

图表18：乐鑫科技近年来收入及利润情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表19：乐鑫科技的2023年H1营收结构占比



资料来源：Wind，国联证券研究所

#### 4. 风险提示

- **宏观经济增速不及预期。**伴随全球半导体产业从产能不足、产能扩充到产能过剩的发展循环，半导体行业存在周期性波动。如果未来宏观经济形势发生剧烈波动，导致下游市场对各类芯片需求减少，半导体行业增长势头将逐渐放缓，行业内企业面临行业波动风险。
- **消费电子复苏和 IOT 产品出货量低于预期。行业竞争加剧导致产品价格快速下滑的风险。**全球通胀处于高位，如果售价过高或性能不达预期，可能抑制总体销量，从而导致供应链市场价格下降、行业利润缩减等状况。
- **AIGC 行业发展进程不及预期。**目前 AIGC 行业还处于起步阶段，未来发展空间以及发展速度还存在不确定性。国内公司由于起步较晚而无法与国际巨头竞争。国外领先公司如 OpenAI 已有领先行业的产品，并且形成成熟盈利模式，国内企业还处于探索阶段。

### 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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

### 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他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。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 联系我们

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼  
**无锡：**江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼  
 电话：0510-85187583

**上海：**上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼  
**深圳：**广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼