

研究员：高俊芳

电话：0755-83778731

Email: jfgao@scstock.com

报告日期：2009-9-17

“物联网”事件解读报告——

“物联网”提升少数具备“核心因素”公司长期投资价值

事件：

1. 8月7日，温家宝总理到无锡微纳传感网（即物联网）工程技术研发中心视察并发表重要讲话，温总理指出“在传感网发展中，要早一点谋划未来，早一点攻破核心技术”；“在国家重大科技专项中，加快推进传感网发展”；“尽快建立中国的传感信息中心，或者叫‘感知中国’中心”。于是“传感网”、“物联网”一夜之间成为热词；

2. 8月24日，中国移动总裁王建宙在访台的首场公开演讲上也对“物联网”大加阐释；

3. 8月26日在中国工业经济运行2009年夏季报告会上，工信部总工程师朱宏任表示，国家正在高度关注、重视“物联网”的研究。

事件解读：

- ▶ 物联网是在计算机互联网的基础上，利用RFID、无线数据通信等技术，构造一个覆盖世界上万事万物的巨大网络。在这个网络中，物品（商品）能够彼此进行“交流”，而无需人的干预。其实质是利用射频自动识别（RFID）技术，通过计算机互联网实现物品（商品）的自动识别和信息的互联与共享。“物联网”首先是由国际电信联盟（ITU）2005年提出，ITU指出无所不在的“物联网”通信时代即将来临，世界上所有的物体从轮胎到牙刷、从房屋到纸巾都可以通过因特网主动进行信息交换。射频识别技术（RFID）、传感器技术、纳米技术、智能嵌入技术将得到更加广泛的应用。在“物联网”的构想中，RFID标签中存储着规范而具有互用性的信息，通过无线数据通信网络把它们自动采集到中央信息系统，实现物品（商品）的识别，进而通过开放性的计算机网络实现信息交换和共享，实现对物品的“透明”管理。
- ▶ 物联网一方面可以提高经济效益，大大节约成本；另一方面可以为全球经济的复苏提供技术动力。目前，美国、欧盟、中国等都在投入巨资深入研究探索物联网，有专家预测10年内物联网就可能大规模普及。物联网用途广泛，遍及智能交通、环境保护、政府工作、公共安全、平安家居、智能消防、工业监测、老人护理、个人健康等多个领域。专家预计，这一技术将会发展成为一个上万亿元规模的高科技市场。国家信息化专家咨询委员会委员高新民表示，一旦物联网大规模普及，无数的日常生活用品需要加装更加小巧智能的传感器，或者直接升级换代，将给市场带来巨大商机。

- 每一次大危机,都会催生一些新技术,而新技术也是使经济,特别是工业走出危机的巨大推动力。物联网正是这样一种新技术,掀起了继计算机、互联网与移动通信网之后的世界信息产业新浪潮。作为一个智能项目,物联网已被世界各国当作应对国际金融危机、振兴经济的重点领域。不过,受制于标准统一、芯片等组件费用、数据安全与隐私保护、技术发展、商业模式、产业链利益等诸多因素,物联网本身还处在早期“局部物联网”的阶段,这类似于互联网早期的局域网阶段。但是,越来越多的信息都显示物联网将是技术发展的必然趋势,物联网正在改变我们的生活。例如,在上海世博会期间,“车务通”将全面运用于上海公共交通系统,以最先进的技术保障世博园区周边大流量交通的顺畅。另外,面向物流企业运输管理的“e物流”,将为用户提供实时准确的货况信息、车辆跟踪定位、运输路径选择、物流网络设计与优化等服务,大大提升物流企业综合竞争能力。
- 受益行业: 1. 电子设备行业: 包括射频识别(RFID)装置、红外感应器、全球定位系统、激光扫描器等; 2. 网络通信行业; 3. 相关后台服务行业,例如,相关数据传输及安全管理软件行业。
- 受益公司: 1. 远望谷。我们看重的不仅仅是RFID在物联网中的重要作用和公司在RFID行业的地位,我们认为最体现其投资价值的东西在于其在铁路、畜牧、烟草、图书、物流、资产管理等“局域网”方面正逐步建立起一定的优势。如果未来公司在这些领域通过标准制定、设备成本、软件服务及产业协同发展等要素建立起足够高的进入壁垒,则有可能逐步构建起近似“特许经营”的商业模式,而这才是真正保证公司在行业大发展的同时能充分受益的核心因素。从这样的逻辑角度分析,在A股市场我们目前还看不出其他有类似于远望谷这样能够相对看得较为清楚的受益企业。
2. 卫士通。从长期投资以及成长性双重角度出发,对于信息安全领域的龙头企业卫士通我们也谨慎看好,这主要基于未来物联网对安全服务的要求和公司在这一子行业的竞争地位所决定。不过未来受益的确定性相对远望谷要差一些,因为从行业和公司两方面看,支撑其能在未来充分受益的核心因素目前还不是很清晰。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使江南证券有限责任公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使江南证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于江南证券。未经江南证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。江南证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而江南证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被江南证券认为可靠，但江南证券并不能担保其准确性或完整性，而江南证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。江南证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表江南证券及关联公司的立场。

江南证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行商的金融交易，向该等发行商提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。江南证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。

以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。本报告所载的资料、意见及推测是江南证券于最初发报此报告日期当日的判断，可随时更改。于本报告所指的证券或金融票据的价格、价值及收入可跌可升。本报告为派发给江南证券的专业及投资机构客户。如接收人非江南证券的市场专业及机构投资客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就报告要求任何解释前咨询独立财务顾问。

江南证券版权所有，保留一切权利。

江南金融研究所

公司网站：<http://www.scstock.com>

深圳

地址：深圳市深南中路 68 号航空大厦 29 层

邮编：518000

电话：0755-83689524

北京

地址：北京市朝阳区安立路甲 56 号

邮编：100012

电话：010-84802003