

2009 年 11 月 30 日

暂不评级

物联网行业 2010 年年度策略报告

投资要点:

最近 52 周走势:

➤ 物联网是互联网的延伸，M2M 是当前的主要应用。物联网的远景目标是把所有物品连接到互联网，组成一个超大的智能网络。从网络层次看，物联网主要分为感知层、网络层和应用层。从产业链角度看，与当前的通信网络产业链类似，不同点在于上游新增了 RFID 和传感器，下游新增了物联网运营商。其中 RFID 和传感器是给物品贴上身份标识和赋予智能感知能力，物联网运营商是海量数据处理和信息管理服务提供商。

相关研究报告:

➤ 从投资角度看，首先受益的是 RFID 和传感器厂商，接着是系统集成商，最后是物联网运营商。这是因为：第一、RFID 和传感器需求量最为广泛，且厂商目前最了解客户需求；第二、物联网涉及众多技术和行业，系统集成需求巨大，且系统集成商有可能掌控上游供应商；第三、物联网的应用将从行业垂直应用向横向扩展，对海量数据处理和信息管理需求将催生运营商巨头。从增长空间的角度看，增长最大的是物联网运营商，其次是系统集成商，最小的是 RFID 和传感器供应商。这是因为：第一、物联网运营商是新兴的子行业，且未来很可能形成寡头垄断的格局；第二、系统集成的需求将远高于目前电信网和互联网的需求；第三、RFID 和传感器厂商由于核心技术掌握度较低，很可能形成完全竞争的格局。

报告作者:

熊云彩

电话：021-58766036-203

Email: xiongye@glsc.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

➤ 我们的物联网投资策略是分阶段投资，着眼当前，布局中长期。即：

短期（1-2 年）：二维码、RFID/传感器企业和 SIM 卡厂商；

中期（2-5 年）：物联网系统集成商；

长期（5 年以上）：物联网运营企业。

➤ 2010 年我们建议关注 RFID 和二维码厂商、SIM 卡供应商和系统集成商，主要标的有新大陆、东信和平、华工科技、长电科技、远望谷和同方股份。

目 录

1. 物联网定义、体系架构和产业链构成	4
1.1 定义：所有的物品连起来，智能化	4
1.2 三层体系架构：感知层、网络层和应用层	4
2. 物联网当前应用与市场空间	5
2.1 M2M是物联网现阶段最普遍的应用	5
2.2 物联网开始加速发展	5
2.3 物联网市场空间远大于当前互联网和通信网	6
2.4 物联网不仅市场规模大，增速也快	6
3. 全球已有完成产业链，中国有强有弱	7
3.1 物联网产业链是在通信和互联网基础上的延伸	7
3.2 产业链纵向发展较为均衡	8
3.3 按国家横向对比，美国最强	8
3.4 传统企业与新兴企业均有机会	9
3.5 中国有强有弱，RFID/传感器突破最快，系统集成增长空间最大	10
4. 时间和空间两个维度看国内企业机会	10
4.1 RFID/传感器厂商见效最快，但或有竞争压力	10
4.2 发展中期系统集成商开始受益，最具有投资价值	11
4.3 物联网运营商潜在收益最大，受益周期长	12
5. 投资策略	13
6. 关注二维码、RFID和SIM卡供应商，布局系统集成商	13
6.1 新大陆	13
6.2 东信和平	14
6.3 华工科技	14
6.4 长电科技	14
6.5 远望谷	15
6.6 同方股份	15
7. 风险提示	15
图 1：物联网体系结构	4
图 2：M2M在行业中的典型应用	5
图 3：物联网终端需求量	6
图 4：全球M2M通信模块市场规模（单位：百万欧元）	7
图 5：物联网产业链	7
图 6：2009 年M2M百强企业数（产业链纵向对比）	8
图 7：2009 年M2M百强企业数（按国家横向对比）	8
图 8：欧洲M2M应用市场SIM卡用户占比	12
图 9：欧洲M2M应用市场SIM卡用户数（百万）	12
图 10：2009-2011 年中国RFID市场规模预测	11
图 11：中国RFID标签平均单价（单位：元）	11
图 12：中国RFID阅读器平均单价（单位：元）	11
表 1：全球M2M各产业链环节市场主要参与者	9
表 2：全球M2M各行业应用市场主要参与者	9

电话作为一种通信工具，有许多缺陷，对此应加认真考虑。这种设备没有价值。—— 西欧联盟(1876)

我认为世界市场上有可能售出五台计算机。—— 托马斯·沃特森（1943）

无论对谁来说，640K 内存都足够了。—— 比尔·盖茨（1981）

不要低估技术的力量，不要低估物联网的发展速度！

Q: 什么是物联网？

A: 通俗地说，物联网是让一切物品连上网络，物品之间可以直接对话和自动反应，这样人们可以在任何时间、任何地点、任意地了解到任何物品的状况，并且可以进行有效的控制。

Q: 为什么要发展物联网，物联网可以做什么？

A: 简单来说，之所以要发展物联网是源自人们对自由生活的永无止境需求，而物联网可以帮忙做到。譬如：在能源使用方面，人们需要高效使用能源，物联网可以帮忙做到；在交通效率方面，人们需要提高交通效率，物联网可以帮忙做到；在安全防护方面，人们需要保障人身和财产安全，物联网可以帮忙做到；在工业控制方面，人们需要更智能的自动控制，物联网可以帮忙做到；在日常生活方面，人们需要方便快捷地了解到购物、休闲等信息，物联网可以帮忙做到……。

Q: 物联网规模有多大？

A: 到目前为止，尚难以定量地预测物联网的市场规模。我们可以进行一个简单的推算：以国内家庭固网通信消费市场为例，假设未来每户一部固话+一条宽带+两台电脑，各自每个月固话和宽带总消费是 100 元，那么固话存量是 4.5 亿部、电脑 9 亿台，每个月产生的通信费是 450 亿元——这仅仅是家庭通信消费市场，如果扩大到个人手机范畴，市场总规模大约是 1500 亿元左右。而继续扩张到物联网范畴，汽车、各式家用电器，甚至住房和宠物等等都包含在里面，总量与人口数相比可能是十倍数的关系。

Q: 物联网会不会仅仅是个概念？

A: 网络的价值是用户数的平方。起初增量会比较慢，但当应用达到一定规模以后，发展路径开始逐渐陡峭。可以参考的是互联网的发展。

1. 物联网定义、体系架构和产业链构成

1.1 定义：所有的物品连起来，智能化

Auto-ID 实验室（Auto-ID Labs）首先提出物联网的概念，是指把所有物品通过射频识别（RFID）等信息传感设备与互联网连接起来，实现智能化识别和可管理的网络。

国际电信联盟（ITU）对物联网的涵义进行了扩展，即信息与通信技术的目标已经从任何时间、任何地点连接任何人，发展到连接任何物品的阶段，而万物的连接就形成了物联网。

1.2 三层体系架构：感知层、网络层和应用层

物联网可分为三层：感知层、网络层和应用层，感知层相当于人体的皮肤和五官、网络层相当于人体的神经中枢和大脑、应用层相当于人的社会分工。

感知层是物联网的皮肤和五官——识别物体，采集信息。感知层包括二维码标签和识读者、RFID 标签和读写器、摄像头、GPS、传感器、终端、传感器网络等，主要是识别物体，采集信息，与人体结构中皮肤和五官的作用相似。

网络层是物联网的神经中枢和大脑——信息传递和处理。网络层包括通信与互联网的融合网络、网络管理中心、信息中心和智能处理中心等。网络层将感知层获取的信息进行传递和处理，类似于人体结构中的神经中枢和大脑。

应用层是物联网的“社会分工”——与行业需求结合，实现广泛智能化。应用层是物联网与行业专业技术的深度融合，与行业需求结合，实现行业智能化，这类似于人的社会分工，最终构成人类社会。

图 1：物联网体系结构



数据来源：中国移动物联网实验室，国联证券研究所

2. 物联网当前应用与市场空间

2.1 M2M是物联网现阶段最普遍的应用

M2M 最开始是机器与机器的通信，后演变为人和人之间的通信，物联网范围更广，包含了 M2M。M 可以是人（Man）、机器（Machine）和移动网络（Mobile）的简称，M2M 可以解释为机器到机器、人到机器、机器到人、人到机器、移动网络到人之间的通信。狭义来讲机器到机器的通信，广义来讲 M2M 涵盖了在人、机器之间建立的所有连接技术和手段。物联网强调的是任何时间、任何地点、任何物品，即“泛在的网络，万物相连”，范围比 M2M 更大，普遍认为 M2M 是物联网在现阶段最普遍的应用。

M2M 已在诸多行业应用。在交通领域，通过在出租车及公交车上安装无线终端设备，实现对车辆的管理和调度。在电力行业，实现无线电表的远程抄表和对配电变压器的运行状态进行实时监测，实现用电检查、电能质量监测、负荷管理、线损管理、需求侧管理等高效一体化管理。另外，M2M 在智能楼宇、路灯监控、动物溯源、手机钱包、环境监测等方面也开展了广泛的应用。

图 2：M2M 在行业中的典型应用



数据来源：中国移动物联网实验室，国联证券研究所

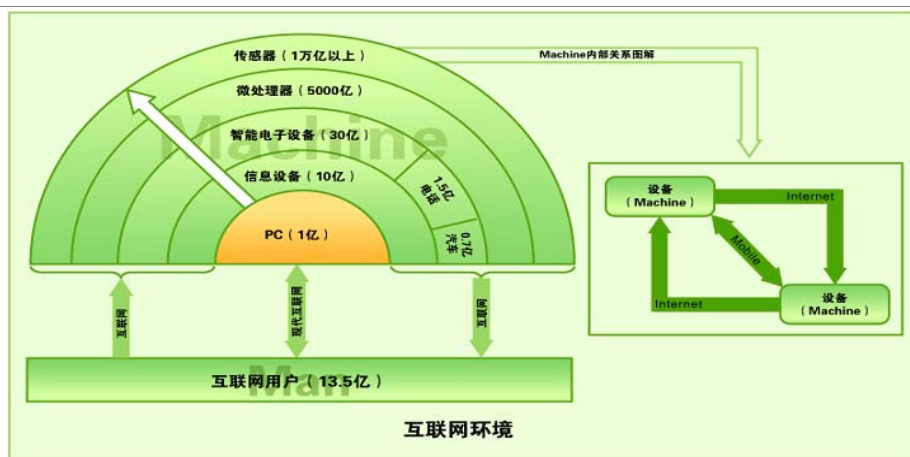
2.2 物联网开始加速发展

1999 年 Auto-ID 实验室首先提出物联网概念，2003 年诺基亚发布 M2M 白皮书，2005 年 ITU 扩展物联网含义，2008 年思科、爱立信、SAP 和 Sun 等联合成立“IPSO(IP for Smart Objects)联盟”，2008 年 IBM 提出“智慧地球”战略，2009 年欧盟宣布“物联网行动计划”，2009 年日本制定《i-Japan 战略 2015》，2009 年温总理提出建立“感知中国”中心，2009 年中国移动开始大力推广物联网应用……物联网的发展在近两年开始加速。

2.3 物联网市场空间远大于当前互联网和通信网

物联网市场空间远大于当前互联网。国内 PC 使用量在 1 亿的数量级，而物联网终端需求量远大于此：10 亿量级的信息设备、30 亿量级的智能电子设备、5000 亿级的微处理器和万亿以上传感器需求。仅从终端潜在需求的角度即可看出物联网市场空间远远大于当前互联网，我们认为，与终端相对应的应用范围同样更为广阔，整体市场空间也是如此。

图 3：物联网终端需求量



数据来源：清华同方，国联证券研究所

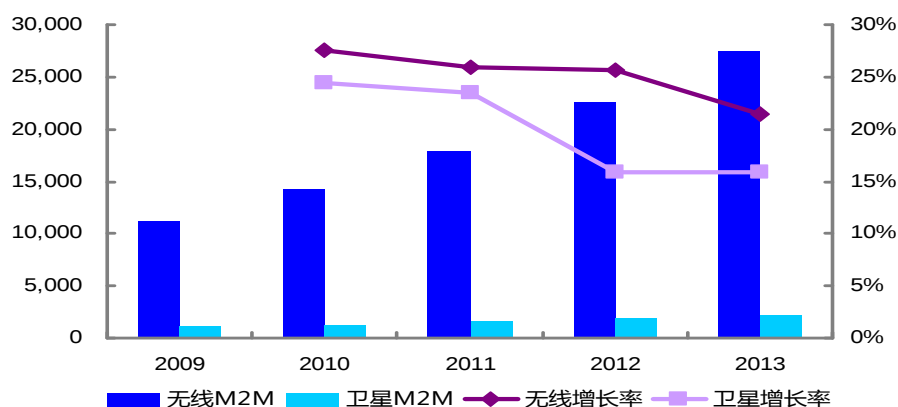
与通信网相比，同样可以简单推算出物联网有更广阔的市场空间。我们以国内家庭固网通信消费市场为例，假设未来每户一部固话+一条宽带+两台电脑，各自每个月固话和宽带总消费是 100 元，那么固话存量是 4.5 亿部、电脑 9 亿台，每个月产生的通信费是 450 亿元——这仅仅是家庭通信消费市场，如果扩大到个人手机范畴，市场总规模大约是 1500 亿元左右。而继续扩张到物联网范畴，汽车、各式家用电器，甚至住房和宠物等等都包含在里面，总量与人口数相比可能是十倍数的关系。

2.4 物联网不仅市场规模大，增速也快

与推测市场空间相似，我们以 M2M 市场为例，来推算物联网市场空间的增长情况，得出结果是 2009-2013 年复合增长率为 24.7%。

M2M 通信模块未来四年复合增长率为 24.7%。IDATE 在今年 9 月发布的研究报告表明，2009 年 M2M 通信模块市场总量为 122 亿欧元，到 2013 年，市场规模将增长到 295 亿欧元，四年的复合增长率为 24.7%。

图 4：全球 M2M 通信模块市场规模（单位：百万欧元）



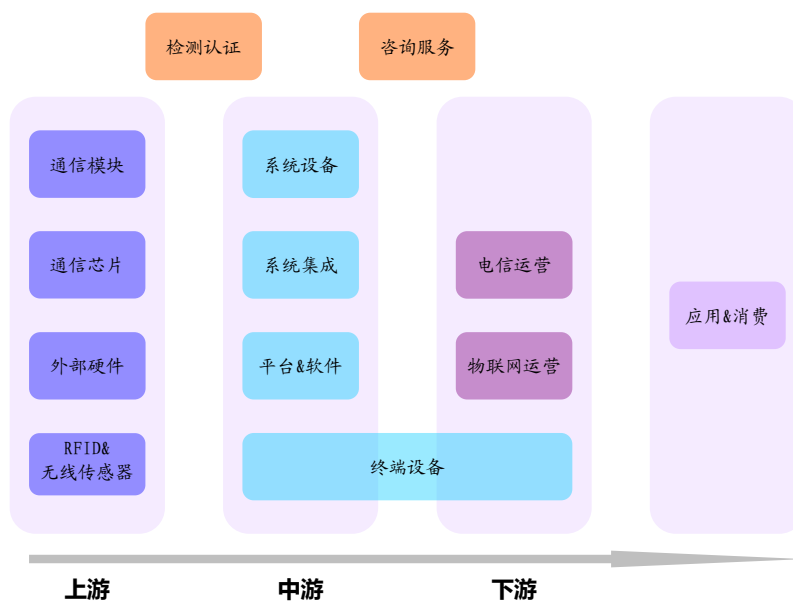
数据来源：IDATE 2009.8，国联证券研究所

3. 全球已有完成产业链，中国有强有弱

3.1 物联网产业链是在通信和互联网基础上的延伸

物联网是在当前通信网与互联网基础上的发展延伸，产业链也与通信网和互联网产业链类似，增加了部分参与者。譬如，在上游增加了 **RFID 与无线传感器** 供应商，下游增加了**物联网运营商**。其中 RFID 和传感器是给物品贴上身份标识和赋予智能感知能力，物联网运营商是海量数据处理和信息管理服务提供商。物联网产业链结构如下图所示：

图 5：物联网产业链

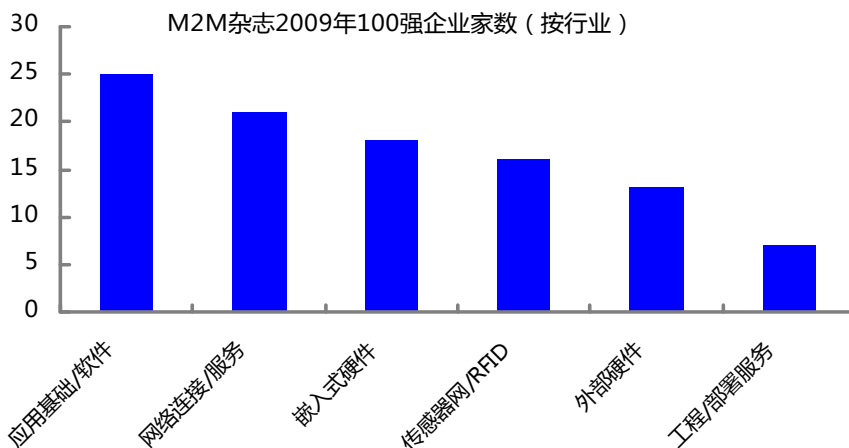


数据来源：国联证券研究所

3.2 产业链纵向发展较为均衡

产业上下游纵向发展较为均衡。从 M2M 杂志评选出的 M2M 百强企业来看，产业链纵向发展较为均衡，各环节企业数差异不大，最多的应用基础/软件类企业数为 25 家，接下来依次是网络连接/服务商、嵌入式硬件商、传感器网 /RFID 商和外部硬件商，最少的是工程/部署服务商，有 7 家入选百强企业。

图 6：2009 年 M2M 百强企业数（产业链纵向对比）

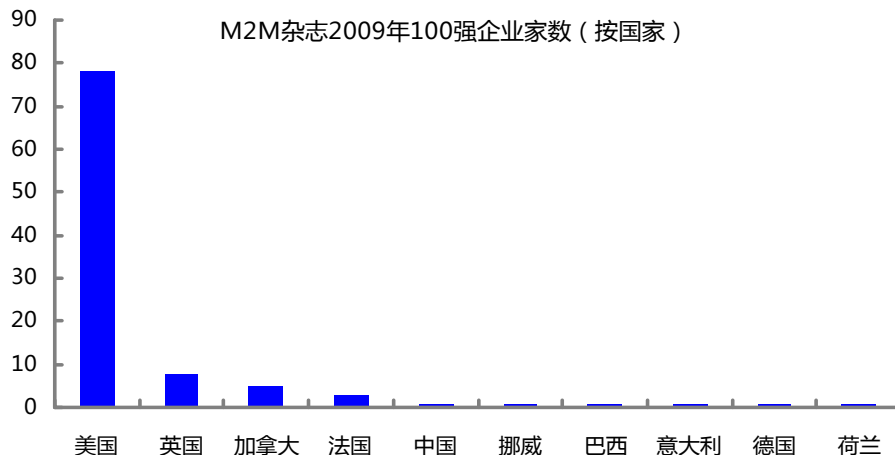


数据来源：M2M 杂志，国联证券研究所

3.3 按国家横向对比，美国最强

M2M 百强企业中美国占 78 席。M2M 杂志评选出的百强企业中，美国企业占 78 席，英国企业 8 家，加拿大企业 5 家，法国 3 家，中国、挪威、巴西、意大利、德国和荷兰各 1 家企业上榜。中国企业为晨讯科技（2000.HK）。

图 7：2009 年 M2M 百强企业数（按国家横向对比）



数据来源：M2M 杂志，国联证券研究所

3.4 传统企业与新兴企业均有机会

传统大企业切入市场，并扮演重要角色。从产业链角度看，各个环节均有世界级企业参与，比如提供芯片的 TI、高通、意法半导体和飞思卡尔等，提供通信模块的有摩托罗拉，提供系统集成服务的有 IBM 和埃森哲。在行业应用上，企业倾向于横向跨域，比如埃森哲在工程建设、金融服务领域均是主要参与者，通用在能源和公共事业、医疗卫生是主要参与者，IBM 则横跨工程建设、能源和公共事业和金融服务等行业。

众多新兴企业涌起。在产业链上，除了通信芯片和电信运营被传统大企业霸占外，其他环境均有众多新兴企业参与。在行业应用上，除了金融服务行业市场外，其他行业市场应用也有众多的新兴企业成为主要参与者。

表 1: 全球 M2M 各产业链环节市场主要参与者

产业链环节	主要参与者
通信芯片商	德州仪器，高通，意法半导体，飞思卡尔，Jennic
通信模块商	摩托罗拉，Telit，Sierra Wireless，Wavecom，Enfora，Opto 22，CalAmp
应用设备和软件商	Tridium，M2M DATA，Axeda，Red Bend，Vianet
系统集成商	IBM，埃森哲，Atos Origin，Airbiquity，Sensicast
电信运营商	Orange，Vodafone，AT&T，Telenor，NTT DoCoMo，SK 电信，T-Mobile，Telefonica O2，Verizon
M2M 服务商	Jasper Wireless，Aeris，Numerex，KORE，Wyless，Maingate，CrossBridge
管理咨询提供商	Palantiri System，M2MV，LogiSync
测试认证商	7Layer，CETECOM

数据来源：工信部电信研究院，国联证券研究所

表 2: 全球 M2M 各行业应用市场主要参与者

行业	主要提供者
工程建设	IBM，埃森哲，Aeris，KORE Telematics，ORBCOMM，Sprint Nextel，Verison，Orange，高通
能源和公共事业	Atos Origin，Sensorlogic，Sierra Wireless，Telit，Sensicast，RFM，IBM，Numerex，通用，Euro Tech
医疗卫生	Accsense，Axeda，Enfora，Jasper Wireless，摩托罗拉，通用，Esprida
工业和制造业	Axeda，Augusta Systems，ComTech M2M，Honeywell，Crossbow，Tridium，RFM，Digi intl，Lantronix
金融服务	AT&T，埃森哲，Aeris，Numerex，IBM，Vodafone，Tridium
交通运输	ORBCOMM，Iridium，Airbiquity，AT&T，Aeris，DataRemote，高通，KORE Telematics，Vodafone，Telenor，Orange

数据来源：工信部电信研究院，国联证券研究所

3.5 中国有强有弱，RFID/传感器突破最快，系统集成增长空间最大

国内物联网产业链完善度上与美国有差距，但下游的通信运营商（三大运营商）和中游的系统设备商（中兴、华为）都已是世界级水平，其他环节相对欠缺，但突破机会很大。**特别提醒的是**，物联网的远景是“万物联网”，多涉及地图位置信息，国家对信息安全的重视程度势必比互联网和电信网更高，国内厂商的机会将更大。从增长空间上看，由于通信运营商和系统设备商现有的基数较大，物联网带来的增量效果不明显，其中，RFID/传感器因为有国家科研支持和入门门槛较低，最有可能快速赶上国际水平；系统集成厂商因贴近本土市场，更有成长空间。

4. 时间和空间两个维度看国内企业机会

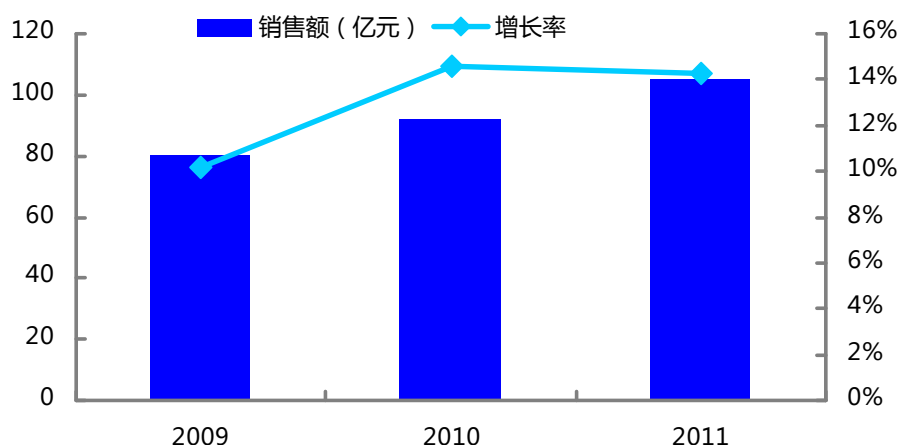
我们从时间和空间两个角度来看国内物联网企业的机会。从时间维度看，首先受益的是 RFID 和传感器厂商，接着是系统集成商，最后是物联网运营商。这是因为：第一、RFID 和传感器需求量最为广泛，且厂商目前最了解客户需求；第二、物联网涉及众多技术和行业，系统集成需求巨大，且系统集成商有可能掌控上游供应商；第三、物联网的应用将从行业垂直应用向横向扩展，对海量数据处理和信息管理需求将催生运营商巨头。从空间维度看，增长最大的是物联网运营商，其次是系统集成商，最小的是 RFID 和传感器供应商。这是因为：第一、物联网运营商是新兴的子行业，且未来很可能形成寡头垄断的格局；第二、系统集成的需求将远高于目前电信网和互联网的需求；第三、RFID 和传感器厂商由于核心技术掌握度较低，很可能形成完全竞争的格局。

4.1 RFID/传感器厂商见效最快，但或有竞争压力

RFID/传感器环节突破机会大。原因有二：第一、政府对 RFID 和传感器的支持。国家《信息产业科技发展十一五规划及 2020 年中长期规划纲要十一五规划》重大项目第 6 项中明确“研究 RFID 和传感器网络等无处不在网络技术，研究 RFID、传感器网络与信息通信网络的无缝结合和应用”。今年 8 月份又有温总理对“感知中国”的关心，科研机构开始重点关注 RFID 和传感器网络的研究。第二、RFID/传感器的技术门槛相对其他环节要低。

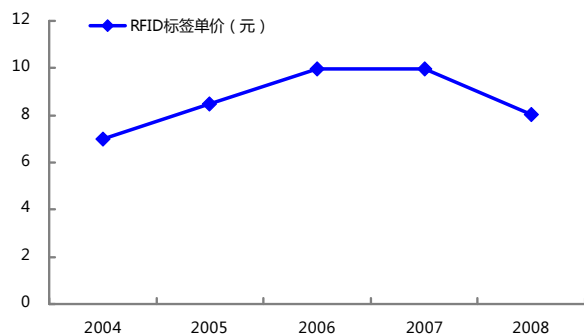
RFID 和传感器厂商见效最快，但或面临竞争压力。从数量上看，因为 RFID 和传感器是整个网络的触角，所以潜在需求量最大。但同时，相对其他环节，该环节的入门门槛不高，产品平均售价一路走低，未来将面临增量难增收的情况。从当前的情况看，由于已经有较多的行业应用，且政府支持力度开始加大，RFID 和传感器企业在中短期具有较高的投资价值。

图 8：2009-2011 年中国 RFID 市场规模预测



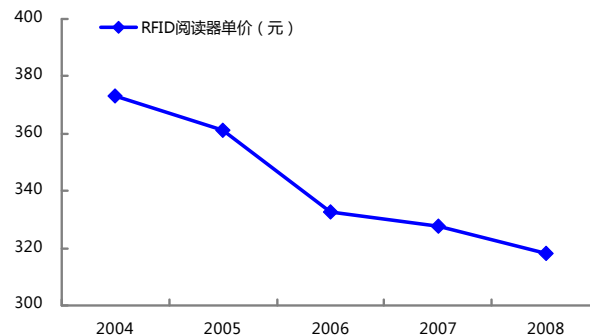
数据来源：CCID，国联证券研究所

图 9：中国 RFID 标签平均单价（单位：元）



数据来源：CCID，国联证券研究所

图 10：中国 RFID 阅读器平均单价（单位：元）



数据来源：CCID，国联证券研究所

4.2 发展中后期系统集成商开始受益，最具有投资价值

物联网发展中后期系统集成商才开始规模收益。在物联网发展初期，市场应用集中的各个孤立的行业，涉及的专业和技术范围不广，设备提供商可以自行提供设备和系统解决方案。当物联网发展到中期时，以前孤立的行业应用开始交汇，全系统解决方案涉及到的技术和产品量迅速扩大，专注于细分行业的设备提供商难以提供全系统解决方案，专业的系统集成商将诞生。

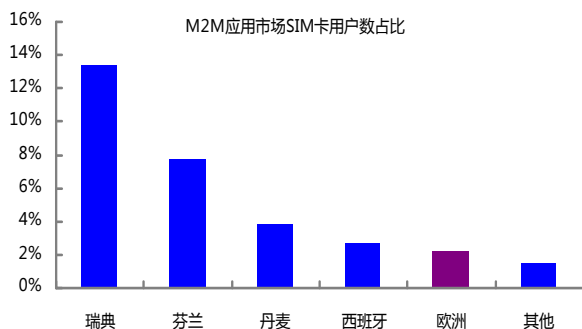
系统集成商容易催生寡头企业。因为物联网涉及的技术和行业太多，有 RFID、

传感器、电信网络，涵盖软硬件环节，行业对系统集成需求巨大，且本土系统集成商可发挥贴近本土市场，更了解客户需求，加上对上游产业链的掌控能力，未来可以催生寡头企业。

4.3 物联网运营商潜在收益最大，受益周期长

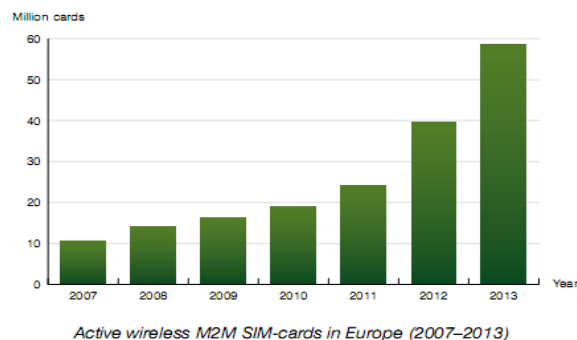
物联网运营商的潜在收入最大，收益期最长。未来物联网具有海量信息的处理和管理需求、个性化的数据分析要求的特点，必将催生物联网运营商的需求量。对物联网运营商而言，面临的将是一个从无到有的市场，增长空间最大。面对巨大的潜在市场需求，电信运营商势必会全力参与，但由于其本身存量市场庞大，增量体现在增长率上不算明显。以欧洲为例，到2008年二季度，来自M2M市场的SIM卡总用户数为1230万，占比在2.2%左右。从收益期角度看，由于网络运营是个长期的过程，物联网运营商的受益期与整个网络生命周期一样长。

图 11：欧洲 M2M 应用市场 SIM 卡用户占比



数据来源：Berg Insight，国联证券研究所

图 12：欧洲 M2M 应用市场 SIM 卡用户数（百万）



数据来源：Berg Insight，国联证券研究所

5. 投资策略

我们根据不同的时间点，按短期（1-2 年）、中期（2-5 年）和长期（5 年以上）分三个投资时间段，给出投资策略分别是：

短期（1-2 年）：二维码、RFID 厂商和 SIM 卡企业。因为国内二维码技术已经达到国际水平，RFID 的技术突破可能最快，从需求量上看标签也是最大的，在物联网导入期，二维码、RFID 厂商可以享受较好成长性。对 SIM 卡企业，由于 RFID-SIM 卡潜在需求大，且运营商推动手机支付的意愿较为强烈。

中期（2-5 年）：系统集成企业。在物联网导入期，应用多处于垂直行业应用，对系统集成的要求并不特别高，RFID 厂商可以兼顾，在物联网成长期，由于涉及技术和界面开始增多，专业的系统集成企业需求会突增。

长期（5 年以上）：物联网运营企业。物联网运营商将有一个从无到有的过程，在导入期和成长期的前期，由于下游需求应用较为分散，物联网运营企业的竞争力也难以辨别，投资风险较大，而在 5 年左右的时间后，予行业里具有较强竞争力的企业也可见端倪，投资风险降低。

6. 关注二维码、RFID 和 SIM 卡供应商，布局系统集成商

在 2010 年，我们建议投资者关注二维码、RFID 和 SIM 卡供应商，布局系统集成商，特别是关注从设备商逐渐向系统集成商扩展的企业。主要关注标的有新大陆、东信和平、华工科技、长电科技、远望谷和同方股份

6.1 新大陆

新大陆的主营业务包含信息识别、电子支付和行业 IT 运营支撑三大板块。

公司在信息识别领域目前已经达到国际先进、国内绝对领先的水平。公司是目前国际上拥有二维码核心技术的六家制造商之一（另五家分别是美国 Symbol、HHP、Metrologic、Intermec 和日本 Token）。在农业部动物及产品可追溯体系建设领域的端末设备方面，公司市场份额达 70% 以上。在与中国移动形成联盟的**二维码电子回执业务**的商业模式，属国内首创，其业务正在全国范围内迅猛发展。

公司在电子支付领域，公司位于 POS 机供应商三甲。在 IT 运营支撑领域，在福建省内电信行业 and 高速公路行业处于垄断地位，并已成功拓展到外省。

6.2 东信和平

东信和平主营为智能卡研发、生产和销售，主要集中在 SIM 卡、身份识别卡和金融卡。未来收益高单价的 RF-SIM 卡和金融卡的 EMV 迁移。

公司在中国移动 SIM 卡领域市场占有率最高，新进入印度市场。公司的 SIM 卡产品在中国移动的市场份额约为 21%-22%，排名第一；在中国联通和中国电信 SIM 卡领域市场占有率也在 10%-15% 左右。特别的是，公司的移动支付 RF-SIM 卡目前市场占有率约为 70%-80%，RF-SIM 卡目前只有东信和平和复旦微电子两个供应商，产品单价在 100 元以上，是普通 SIM 卡单价的十几二十倍，在中国移动大力推行移动支付的背景下，公司收入增长前景乐观。公司新成立印度子公司，有望享受印度移动通信高速发展成果。

金融卡业务快速发展，EMV 卡迁移上技术有优势。公司的金融卡业务近三年增长率均高于 50%，且长期从事的芯片卡领域，公司在 EMV 卡上有技术优势，将受益于金融卡 EMV 迁移。

6.3 华工科技

华工科技已确定四大主业，分别为：激光设备、光器件、敏感元器件和信息安全与防伪等四大业务。

公司 RFID 项目已中标国家工信部电子信息产业发展基金招标项目。该项目由华工图像牵头，联合华中科技大学和武汉生物制品研究所，通过研制开发具有自主知识产权的激光全息电子标签产品和 RFID 药品防伪追溯系统，建设血液制品 RFID 防伪追溯应用示范工程，从而推动 RFID 药品防伪追溯系统及防伪电子标签产品的产业化。

公司热敏传感器是国内绝对龙头。公司热敏传感器主要用于空调，格力、美的是公司主要客户，并已开始供货海尔。公司在技术、性价比和规模上具有优势，在国内尚无竞争对手。公司产品在空调领域市场占有率较高，未来将陆续进行新应用领域新产品开发，比如汽车电子、厨房电器产品（涉及到温度敏感的领域都是公司产品下游）等。公司的热敏传感器未来有望在智能产品物联网感知层上取得较大市场份额。

6.4 长电科技

长电科技主营业务产品包括集成电路封装和分立器件，是国内领先的集成电路封装企业，其集成电路、分立器件总量和各项技经指标在国内内资企业中

均排名第一。公司在近期将受益 RF-SIM 卡封装的技术储备，中长期将受益物联网信息终端广泛需求而带动的芯片封装需求。

6.5 远望谷

远望谷是国内领先的 RFID 产品和解决方案供应商，1993 年起就致力于 RFID 技术和产品研发，借助中国铁路车号自动识别系统，开创了国内 RFID 产品规模化应用的先河。公司在铁路、烟草、军事行业的 RFID 产品具有技术领先和市场先入优势，并为图书及档案管理、资产追踪、物流及供应链、机动车辆、服装、畜牧业等多个领域提供了高性能的 RFID 产品方案。

6.6 同方股份

同方股份是国内上市公司中涉及物联网产业链最全的公司，有 RFID 标签、智能建筑、物联网软件平台。

目前，同方股份在能源环境、楼宇自控、光电照明、水处理、市政热网、轨道交通等 M2M 应用领域都处于国内领先或先进水平。同方旗下北京亚仕同方科技有限公司是一家集 RFID 电子标签研发、生产、销售于一体的高科技制造型企业，巨资引进全球最顶尖的 RFID 全自动生产线，全面采用国外先进生产工艺，其纸质 RFID 电子标签相关产品的年产量超过 2 亿张。可提供的产品包括 RFID 电子标签成品、RFID 票证成品、RFID 纸质及 PVC Inlay 等。

7. 风险提示

物联网要大规模应用尚需要较长时间，短期内对相关公司的业绩提升可能不会有实质性的影响，并且在经过第三季度的爆炒后，板块估值已高出大盘不少，估值水平有回落的可能。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。