

## 大市導航

**通信設備：物聯網熱點擴散，下半年最看好方向，一個從理想走向現實的萬億市場！**

6月16日，NB-IoT（窄帶蜂窩物聯網）標準獲得國際組織3GPP通過，國內NB-IoT的行業標準預計將於2016年底發佈，2017年初或可規模商用，2017年也將是中國NB-IoT的商用元年！第一人口大國、第一製造大國，中國必然是全球第一大物聯網市場！從交通、物流、醫療、農業、水務、能源、環保到工業，物聯網發展方興未艾！基於華為、思科等業內公司統計資料，未來十年預計百億量級M2M連接設備數、百億美元量級晶片市場、千億美元量級物聯網應用市場。

NB-IoT技術優勢明顯、三低一廣—“低成本、低功耗、低延時、廣覆蓋”。NB-IoT模組的成本有望控制在5美金以內，甚至更低。如果每天發送一次200byte報文，終端借助PSM（Power Saving Mechanism）技術可使NB-IoT終端待機時間長達10年。在同一基站的情況下，NB-IoT可以比現有無線技術提供50~100倍的接入數。在同樣的頻段下，NB-IoT比現有的物聯網網路增益20dB，從而覆蓋面積可擴大100倍，對地下車庫、地下室、地下管道等信號難以到達的地方也能覆蓋到。

NB-IoT應用場景豐富、參與者眾多、市場潛力無限。NB-IoT在智慧水務、智慧停車、物品跟蹤等方面應用前景廣闊，全球各大主流運營商，包括沃達豐、德國電信、阿聯酋電信、澳洲電信，以及中國移動、中國聯通等已從2015年就開始NB-IoT的現網驗證和商用試點。華為海思、高通、英特爾等晶片商，華為、愛立信、中興等電信設備製造商也紛紛推進晶片、系統等開發與應用。

物聯網投資側重平臺及重點行業物聯網應用龍頭（平臺、下游應用占物聯網產業價值鏈60%以上；NB-IoT標準覆蓋了60%的廣義物聯網應用場景）；未來五年，全球NB-IoT設備將超百億，對應百億美元量級晶片市場、千億美元量級物聯網應用市場，應用領域涵蓋公共事業、物流、農業、交通、醫療、工業等多領域。重點關注：1）平臺型公司（宜通世紀）；2）大行業物聯網應用龍頭（交通：高新興；水務：三川智慧；醫療：思創醫惠；電力：東軟載波、新聯電子等）。

風險提示：市場及相關板塊的系統性估值波動

## 資訊服務：板塊迎來了主題和業績的共振

我們預計今年電腦的整體業績無需擔心，主要原因在於收購並表效應加快了業績增速。15 年是電腦公司大規模並購的第一年，並表高潮將出現在 16 年中報和三季度報，因而我們預計電腦會有一個比較好的 16 年中報、三季度報。

IT 軟體創新剛剛開始，電腦軟體估值優勢逐漸體現。隨著電子（硬體）估值中樞的上升，電腦（軟體）估值優勢開始顯現，因為理論上軟體估值要高於硬體估值。無人駕駛、人工智慧等未來方向的核心就是演算法。GPU 的出現，更使得大規模快速運行資料成為可能，那無人駕駛、人工智慧的提升則是演算法精確性的提升，這仍是軟體的創新。

物聯網帶動整體電腦板塊主題效應。隨著聯網設備和資料獲取的幾何式增長，整體上物聯網的發展越來越偏向於軟體層面和資料分析層面。通過感測器收集到的資料傳輸到後臺，借助軟體演算法進行大資料分析，這是人工智慧發展的基石性環節。同時，演算法的提升、底層計算架構的革新，又使得這些資料聯動智慧化分析成為可能，這是整個電腦板塊的發展方向和機會所在。IBM、Google 等科技巨頭紛紛投入鉅資加緊佈局就是最好的證明。

目前投資策略：短期關注物聯網，成長主線首選金融科技、無人駕駛；價值主線首選 IT 安全和人工智慧。

關注標的。物聯網，醫療領域應用：思創醫惠、銀江股份；智能家居：安居寶；平臺：榕基軟體。

金融科技：贏時勝、恒生電子、四方精創、中科金財、同花順、新大陸；

無人駕駛：四維圖新、景嘉微、多倫科技、中海達；

人工智慧：佳都科技、遠方光電、科大訊飛、東方網力；

IT 安全：中科曙光、綠盟科技、啟明星辰。

風險提示。物聯網應用拓展不達預期；短期市場波動風險。

## 能源設備與服務：物聯網風起兮，智能表飛揚

NB-IoT 標準近期獲國際組織通過，預計國內行業標準於 2016 年底發佈，2017 年規模化運用。NB-IoT 具功耗低、成本低、容量高、覆蓋面積廣等性能特點，在能源計量（智慧電、氣、水錶）等領域具有顯著的優勢，NB-IoT 為能源互聯網的加速發展提供了技術條件。

【安科瑞】

能效監測強勢拓展。公司傳統智慧電力儀錶客戶即為工礦、石化、建築樓宇等大型建築，為能效監測平臺拓展奠定了優勢。

能耗監測衍生業務大步邁進。2015 年開始佈局運維等業務，自主研發的資料庫平臺已上線，通過與天津、上海等地企業合作，進一步夯實能耗資料獲取等能力。預計後續在採集、監測等軟體環節，存外延可能。目前市值僅約 40 億元。

### 【炬華科技】

收購智能水錶，佈局“四表”集抄。公司從 OEM 企業起家，憑藉踏實的風格和精湛的技藝，悄然進入國網前十大供應商。

2015 年公司收購高端智慧水錶企業，佈局“四表合一”業務，目前已參與上海、浙江等地試點。

乘能源互聯新風，做需求側管理新秀。2015 年公司收購鈉宇股份、與需求側管理知名企業太古電力合作，擬在全國開展需求側管理業務。鈉宇股份累計客戶 2000 個以上，均為華為等優質企業，未來公司將繼續向能源互聯網其他領域拓展。目前市值 77 億元。

### 【林洋能源】

智慧電錶龍頭企業，積極佈局能源互聯網。公司與南方電網合作，在用電側管理、配網建設、售電、電站建設等多方面進行業務拓展。

光伏運營開始大規模貢獻利潤。公司前期佈局的光伏運營業務 2016 年開始貢獻利潤，預計今年利潤占比可達到 40% 以上。未來 2 年公司光伏運營或將帶動公司整體淨利潤增長 35% 以上。

積極關注其他智慧計量、資訊採集類公司：積成電子、金卡股份、匯中股份、三川智慧、新聯電子等。

不確定因素：市場競爭風險

### 傳媒：物聯網熱潮來襲，和晶科技創新高，關注英唐智控

近期物聯網熱潮不斷，再成投資風口。物聯網概念推薦：和晶科技。公司收購澳潤資訊、中科新瑞，在硬體和軟體端分別有所佈局。澳潤資訊的數位機上盒以及家庭閘道具備雙向互動和無線寬頻功能，為公司提供了優質的物聯網家庭智慧終端機入口。中科新瑞為客戶構建智慧化網路平臺，在軟體端說明公司佈局物聯網智慧生活。關注英唐智控（物聯網深入佈局預期強）。

風險分析：大盤的系統性風險

## 免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團—海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並(如適用)諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及/或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具(如有)持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。