

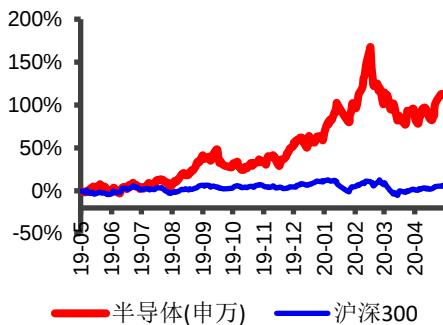


中国移动采购 7000 万颗 esim 采购点评

行业评级：增 持

报告日期：2020-10-27

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

联系人：华晋书

执业证书号：S0010119040018

邮箱：huajs@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_行业研究_行业深度_大国雄芯.半导体系列报告(一): 齐芯协力, 国内半导体行业迎来黄金时代》2020-05-13

事件:

esim 晶圆采购项目已按比选文件规定的评选方法及相关规定的要求完成评审工作, 现将中选候选人公示如下:

第一中选候选人: 紫光同芯微电子有限公司, 份额 100%。

点评:

◆ 中国有望在 2020 年迎来 eSIM 重要的发展机遇

市调机构 Strategy Analytics 的最新报告显示, 今年以来支持 eSIM 的智能手机在西欧市场的出货量达到 3900 万台, 占西欧智能手机出货总量的 32%, 高于 2019 年不到 20% 的占比。中国厂商在将 eSIM 技术整合到智能手机方面一直进展缓慢。此前根据市调机构 ABI Research 的预测, 到 2024 年的时候, 内置 eSIM 的消费电子设备将达到 6.44 亿, 其中智能手机约 5 亿, 而在 M2M、物联网领域, 2024 年时 eSIM 设备也有望达到 2.32 亿(年复合增长率 18%), 其中超过 1 亿来自汽车。我们认为此次消费级晶圆(4000 万颗)与工业级晶圆(3000 万颗)的采购将进一步带动国内 eSIM 生态环境的发展, 为 2021 年进入物联网车联网迈出重要一步。

◆ 智能安全芯片业务有望 2021 从存量市场转为增量市场

eSIM 虽然短期内不会取代 SIM, 但绝对是大势所趋, 尤其是在 5G 时代, 无论消费级应用还是物联网应用都迎来了全方位的爆发, eSIM 更是大有用武之地。紫光国微 eSIM 业务在 2018 年便曾中标大包。我们认为该领域的爆发有助于行业扭转中低端市场国产品牌竞争相对激烈, 毛利率下滑的趋势的情况, 打开智能安全芯片增量市场。

◆ 投资建议

我们看好 esim 迎来重要的发展机遇, 建议关注紫光国微(智能安全芯片龙头企业)。

◆ 风险提示

下游需求不及预期; 研发进度不及预期。

推荐公司盈利预测与评级:

公 司	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)		
	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E
紫光国微	34.30	33.21	42.12	4.06	8.59	12.02

资料来源: wind, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。

研究助理：华晋书，电子行业高级研究员，电子科技大学集成电路硕士，3 年博世半导体研发经验，现从事半导体、PCB 方向研究。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。