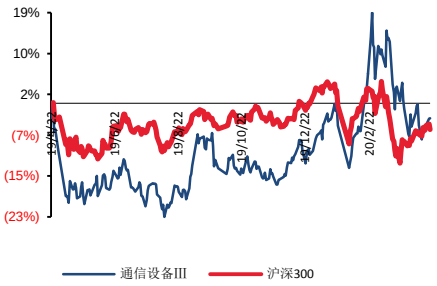
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-22
行业点评报告
看好/维持
通信

信息技术技术硬件与设备

eSIM 牌照发放芯片放量，物联网将加速扩张

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：
《新基建持续扩展，物联网（NB-IoT）将加速发展》--2020/04/19
《高成长符合预期，中国版 Zoom 业绩更胜一筹》--2020/04/15
《5G 将走出独立行情，重点高弹性标的将有小阳春》--2020/04/12

证券分析师：李宏涛
电话：18910525201
E-MAIL：liht@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190520010002

证券分析师：赵晖
电话：15201962711
E-MAIL：zhaohui@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190520010003

证券分析师：李仁波
电话：18822886673
E-MAIL：lirb@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190520040002

事件：工信部网站发布文件，同意中国电信、中国移动在全国范围内开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务。去年 12 月，中国联通已经获批开展该服务。至此，三大运营商均获批 eSIM 全国应用许可。10 月 27 日，紫光国微旗下紫光同芯独家中标中移物联 7000 万颗 eSIM 晶圆大单。

点评：

1. eSIM 可实现无卡化，较传统 SIM 卡优势明显，更加适用于广泛物联场景。

eSIM（embedded-SIM），是指将 SIM 卡嵌入到设备，并通过无线远程下载方式对其配置进行更新。与传统的可插拔式的 SIM 卡相比，eSIM 大大减少了设备上的卡片占用空间，体积缩小至传统 SIM 卡 10%，而且在形式上是直接嵌入设备内部，实现真正设备无卡化，从而增加产品设计的灵活性；其抗震性、耐高温、可靠性更强，更能适应恶劣的工作环境；未与特定运营商绑定以及远程配置支持灵活切换运营商数据，从而保证快速稳定的连接。虽然是传统 SIM 卡演化的结果，但 eSIM 与插拔式 SIM 卡并不是完全竞争关系，而更多是应用场景的互补。eSIM 更加适合多终端连接、物联网以及对稳定性、可靠性要求较高的场景。

2. eSIM 技术的采用对推动蜂窝物联网的规模化起到非常关键的作用。

物联网连接可分为蜂窝网络和非蜂窝网络两种。基于 5G 的大规模物联网（mMTC）及超高可靠超低延迟通信（uRLLC）将会促进蜂窝物联网设备的采用。随着工信部《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》的贯彻落实，我国将会建立 NB-IoT、4G 和 5G 协同发展的蜂窝物联网综合生态体系，以 NB-IoT 满足大部分低速率场景需求，以 LTE-M 满足中等速率物联需求和话音需求，以 5G 技术满足更高速率、低时延联网需求。目前我国已建立了 70 多万个 NB-IoT 基站，移动物联网设备连接数已经超过 10 亿个，其中 NB-IoT 连接数已经破亿。现阶段，eSIM 的导入主要在消费电子市场，尤其是可穿戴设备。我们认为，未来五年 eSIM 在消费电子中的渗透率有望持续增加，并且会广泛应用于智慧城市、智能家居、工业互联网、车联网、智慧医疗等垂直领域，对推动蜂窝物联网的规模化起到非常关键的作用。

3. 发展物联网发令枪已经打响，政策放开将加快部署节奏。

2020 年 10 月 19 日，工信部发布批文，同意中国移动、中国电

信开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务。而在今年年初，工信部已发布关于中国联通开展物联网等领域eSIM技术应用服务的批复。至此，我国三大运营商均已获得在物联网领域开展 eSIM 技术应用服务的批准。三大运营商在 eSIM 领域均早有布局，政策放开将加快部署节奏。中国联通是目前三大运营商中进展最快的一家，其 eSIM 业务主要两种，分别是“eSIM 一号双端”和独立号码业务，并在今年将 eSIM 可穿戴独立号码业务拓展至全国。中国移动在今年 10 月进行 7000 万颗的 eSIM 晶圆大规模采购。我们预计后续三家运营商会加快 eSIM 卡业务部署节奏。

4. 我们认为，拥有芯片生产能力的公司将在 eSIM 发展中具备核心优势，建议持续关注以下 eSIM 及物联网领域相关标的：

（1）eSIM 卡芯片厂商：紫光国微。公司作为国内物联网 eSIM 产业的重要成员，在该领域布局较早，安全芯片产品在 2018 年已通过中国联通 eSIM 管理平台测试。此外，公司超级 SIM 卡产品同时具备 SIM 功能和存储功能，能为产业链带来多方共赢，在 5G 大存储容量需求下，有望迎来发展机会。

（2）eSIM 将大幅降低物联网模组的制造成本和难度，提升模组厂商大规模出货能力，并且推动物联网应用发展，建议关注：

移远通信：国内物联网模组龙头公司。产品全系列覆盖，包括 5G 模组、4G 模组、NB-IoT 系列通信模块等。公司下游应用广泛符合长尾市场特性，已构建规模优势。

广和通：无线通信模组提供商，公司是英特尔在中国投资的唯一一家无线模组商。公司产品随着网络更新换代，有望实现产品销量和价格的同步上升。

移为通信：国内稀缺物联网 M2M 终端标的。业务聚焦于追踪类物联网终端，产品主要应用领域为车载、动物溯源管理等领域，公司聚焦海外高端市场。

威胜信息：物联网智慧公用事业全产业链布局。行业内少数同时具备物联网感知层、网络层、应用层设备及系统研发能力的高新技术企业。

日海智能：公司聚焦物联网综合产品服务，解决方案将聚焦于智慧社区/园区、智慧展馆、智慧监狱。模组方面涵盖 5G、LET-cat1、NB 等产品。

重点关注公司及盈利预测：

公司代码	股票名称	11/20 股价	EPS 2019	EPS 2020E	PE 2019	PE 2020E	投资评级
002049	紫光国微	104.72	0.67	1.42	76.03	73.58	买入
603236	移远通信	187.85	1.66	1.99	87.91	94.40	买入

300638	广和通	57.10	1.27	1.22	49.48	46.71	买入
300590	移为通信	32.70	1.00	0.58	36.01	56.14	增持
688100	威胜信息	28.18	0.48	0.53	-	52.86	增持
002313	日海智能	14.34	-	-	-	-	未覆盖

数据来源：wind，太平洋证券研究院

风险提示：中美贸易战进一步加剧；物联网进展不及预期；

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com





研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话：(8610)88321761

传真：(8610)88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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或询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。