

数字人民币/计算机

证券研究报告/行业周报

2022 年 5 月 17 日

评级：无

分析师：张帆

执业证书编号：S0740521070001

Email: zhangfan01@zts.com.cn

联系人：曹森元

Email: caosy@zts.com.cn

### 基本状况

中泰-数字人民币模拟指数	
上市公司数	70
总市值(亿元)	6,552.26
流通市值(亿元)	6,552.26

### 相关报告

信安世纪(688201.SH)：冉冉升起的网安之星-2022.04.18

### 报告摘要

- **中泰-数字人民币模拟指数编制：**数字人民币因目前尚未有官方指数或市场一致认可指数，为更好地把握市场动向，便于投资者理解与参与市场投资，中泰证券研究所中小盘&新三板研究团队参考创新成指(899003)、科创 50(000688)、创业板指(399006)编制了中泰-数字人民币模拟指数。
  - ✓ 该模拟指数选取 2022 年 1 月 07 日为基日，基点为 1000 点；
  - ✓ 按派许加权法，选用自由流通股加权，并设置权重因子使个股自由流通市值不高于 5%。
  - ✓ 我们将在后续数字人民币双周报告中使用该指数，至市场一致认可的数字人民币行业指数推出为止。
- **本期行情回顾：**本期(2022.4.25-2022.5.13)中泰-数字人民币模拟指数上涨 6.46%，涨幅高于上证指数(5.51%)，略低于创业板指数(6.71%)。数字人民币行业平均市盈率为 70.36。个股中紫光国微、新国都、翠微股份涨幅居前，本期分别上涨 11.75%、10.16%和 9.54%。
- **本周新闻：**1) 数字人民币税费缴纳业务全场景落地；2) 第四届数字中国建设成果展览会举行；3) 全国首单数字人民币财政实拨资金业务在海南文昌落地；4) 天津市财政局开展数字人民币工资发放试点工作；5) 重庆完成首笔数字人民币工资代发；6) 广州首个数字人民币交通出行场景；7) 重庆市推介数字人民币 App；8) 海南省开展数字人民币免税购物满减活动；9) 支付宝上线“数字人民币”搜索功能；10) 医疗机构数字人民币落地应用；11) 数字人民币教培机构预付式平台试点开展；12) 实现数字人民币在旅游领域的支付应用；13) 厦门公交、地铁支持数字人民币支付；14) 杭州亚运会延期；15) 在电子招标采购平台使用数字人民币结算；16) 杭州市首家医院接受数字人民币支付医疗费用；17) 海南首单数字人民币新能源车辆补贴业务落地；18) 建行数字人民币示范市场揭牌；19) 福建首批数字人民币代发工资落地；20) 广州北环高速开通数字人民币支付功能；21) 数字人民币办税在天津落地。
- **政策：**1) 宁波市数字人民币试点工作领导小组成立；2) 广州市推动数字人民币试点工作。
- **招标信息：**1) 中国邮政储蓄银行股份有限公司广东省分行 2022 年数字人民币线下营销活动服务商项目；2) 中国邮政储蓄银行股份有限公司重庆分行数字人民币个人钱包线上营销拓展项目；3) 交通银行股份有限公司厦门分行 2022 年-2024 年数字人民币营销活动集中采购项目；4) 华夏银行数字人民币系统项目；5) 中国银行四川省分行 2022 年数字人民币天府通出行优惠专项营销活动服务采购项目；6) 中国邮政储蓄银行股份有限公司深圳分行数字人民币对公钱包拓展服务商项目。
- **本周观点：**数字人民币的推广继续发力，多个场景接连落地，数字人民币热度持续上扬，我们预计，在疫情趋于稳定的前提下，伴随潜在的消费反弹和经济复苏，数字人民币行业将不断向好。
- **重点关注个股：**新国都，楚天龙，长亮科技，信安世纪
- **风险提示：**模拟指数构建方法等局限性导致的与行业实际情况偏差风险，仅供参考；数字人民币推进不及预期；疫情反复致宏观经济不及预期。

一、中泰-数字人民币模拟指数介绍 .....	- 3 -
模拟指数编制背景 .....	- 3 -
模拟指数编制方法 .....	- 3 -
1.样本选取 .....	- 3 -
2.指数计算 .....	- 4 -
二、本期行情回顾：数字人民币指数上涨 6.46% .....	- 4 -
三、本期要闻 .....	- 5 -
四、相关政策 .....	- 7 -
五、招标信息 .....	- 8 -
六、推荐个股 .....	- 9 -
信安世纪 688201.SH .....	- 9 -
七、建议关注 .....	- 11 -
八、本周观点 .....	- 12 -
风险提示 .....	- 12 -

## 一、中泰-数字人民币模拟指数介绍

### 模拟指数编制背景

- 在 1 月 18 日的国新办新闻发布会上，央行金融市场司司长邹澜介绍，“截至 2021 年 12 月 31 日，数字人民币试点场景已超过 808.51 万个，累计开立个人钱包 2.61 亿个，交易金额 875.65 亿元”。数字人民币试点场景半年时间从 132 万个增长至 809 万个，个人钱包数从 2087 万个增长至 2.61 亿个，交易金额从 345 亿增长至 875.65 亿，发展进入快车道。
- 由于数字人民币相关概念仍处于较为早期的阶段，尚未有指数编制反应市场价格变化，为更好地进行市场动向把握，便于投资者参与市场，中泰证券中小盘&新三板研究团队参考创新成指（899003）、科创 50（000688）、创业板指（399006）编制了中泰-数字人民币模拟指数。

### 模拟指数编制方法

#### 1. 样本选取

- **样本空间：**

中泰-数字人民币模拟指数样本空间由同时满足以下条件的上市公司组成：

  - （1） 流通股本不为零；
  - （2） 上市以来有成交；
  - （3） 非 ST 的公司股票；
  - （4） 不存在重大违法违规事件、经营问题、市场表现严重异常等不宜作为样本的情形。
- **选择方法：**

在样本未满 100 只前，新上市股票在其上市后第 11 个交易日纳入指数计算；在样本数量满 100 只后，样本数量锁定不再增加，在每个修正日对入围股票进行排序选择：

  - （1） 对待入围股票最近六个月的日均成交金额排名，剔除排名后 10% 的股票；
  - （2） 对样本空间内及待入围股票，按照最近六个月日均总市值进行排名，选取前 100 名股票构成指数样本股。
- **样本股调整：**
  - （1） **定期调整：**

本模拟指数依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，每半年审核一次样本股，并根据审核结果调整指数样本股。样本股调整实施生效时间是每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一个交易日。
  - （2） **临时调整：**
    - 1) **收购合并：**

**成份公司合并成份公司或合并非成份公司时：**合并后的新公司股票如果符合指数选样条件，则保留样本股资格，如果不符合指数选样条件，将尽快从指数中删除。**非成份公司合并成份公司时：**如果合并后的

新公司股票符合指数选样条件，则新公司股票成为指数样本，反之尽快从指数中删除。

### 2) 分拆:

一家成份公司分拆为两家或多家公司，分拆后形成的公司能否作为指数样本需要视这些公司的排名而定。

### 3) 终止上市或转板:

当样本股终止上市或转板时，将其从模拟指数样本中剔除。

## 2.指数计算

- 中泰-数字人民币模拟指数选取 2021 年 11 月 15 日为基日，基点为 1000 点。采用派许加权法，依据下列公式进行逐日计算:

该日收市指数=

$$\text{上一交易日收市指数} \times \frac{\sum \text{【样本股该日收盘价(不复权)} \times \text{样本股权数} \times \text{权重因子} \text{】}}{\text{除数}}$$

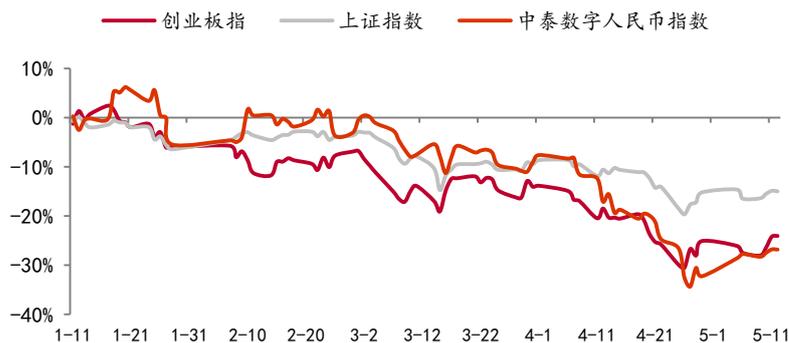
其中:

- (1) **样本股权数:** 为指数统计当日的收盘后样本股自由流通股本，分子分母均选用统计当日数。
- (2) **自由流通股本:** 采用 wind 口径自由流通股本，为流通股本-其他扣除数，其他扣除数主要包括: 1.持股 $\geq 5\%$ 的大股东持有的流通股份; 2.持股 $< 5\%$ 的股东持有的流通股份,考虑一致行动人(即和 $\geq 5\%$ 股东有关联关系或者虽然持股 $< 5\%$ ,但关联方累计 $\geq 5\%$ ); 3.前 10 大股东或前 10 大流通股股东中公布的高管持股数,一般全流通情况下扣除 75%,(因为公司法规定高管每年实际可流通的不超过其持股数的 25%,其他情况视上市公司具体公布情况)。
- (3) **分子项:** 选取当日样本股收盘价(不复权)及自由流通股数,为经权重因子调整的当日样本股自由流通市值之和。
- (4) **除数:** 本模拟指数对除数设置进行了简化处理,除数= $\sum \text{【样本股上一交易日收盘价(前复权)} \times \text{样本股权数} \times \text{权重因子} \text{】}$ 。为降低送股、配股、转增等情形的影响,选取上一交易日样本股收盘价(前复权)及当日自由流通股数,以保持价格的连续性,较好地当日市场变化提供参照。
- (5) **权重因子:** 为使指数反应市场总体走势,减少自由流通市值较大样本股的影响,本模拟指数设置权重因子,对单一样本设置权重上限 5%,其余股票按自由流通市值比例分配剩余权重。权重因子按分子项与分母项分别每日调整。

## 二、本期行情回顾: 数字人民币指数上涨 6.46%

- 本期(4.25-5.13)数字人民币指数上涨 6.46%,涨幅高于上证指数(5.51%),略低于创业板指数(6.71%)。数字人民币行业平均 PE 为 70.36。个股中紫光国微、新国都、翠微股份涨幅居前,本期分别上涨 11.75%、10.16%和 9.54%。其中紫光国微在 4 月 25 日公布第一季度财报,2022Q1 公司实现营业收入 13.41 亿元,同比+40.84%。

**图表 1: 中泰-数字人民币模拟指数走势**



资料来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 2: 数字人民币行业平均市盈率**


资料来源: Wind, 中泰证券研究所 备注: 股价取自 5 月 13 日收盘价

**图表 3: 本期紫光国微、新国都、翠微股份涨幅居前**

股票代码	公司简称	SW 一级行业	总市值/亿元	年初至今涨跌幅	本双周涨跌幅	PE			EPS 同比增速		2019-2021 归母净利 CAGR	2021 毛利率
						2021A	2022E	2023E	2022E	2021E		
002049.SZ	紫光国微	信息技术	1146	-11.54%	11.75%	86	39	28	50.30%	15.91%	68.85%	59.50%
300130.SZ	新国都	信息技术	63	-17.94%	10.16%	96	18	13	78.32%	6.05%	-6.12%	21.80%
603123.SH	翠微股份	可选消费	114	31.12%	9.54%	29	/	/	/	-10.85%	-2.10%	33.00%
300531.SZ	优博讯	信息技术	47	-32.52%	9.34%	51	19	14	57.28%	14.19%	44.10%	29.40%
600570.SH	恒生电子	信息技术	549	-37.05%	5.83%	57	34	27	10.62%	12.39%	1.11%	73.00%
300663.SZ	科蓝软件	信息技术	67	-39.20%	5.45%	158	52	37	246.12%	11.61%	-8.95%	34.70%
000555.SZ	神州信息	信息技术	108	-17.06%	4.27%	27	22	17	31.62%	3.83%	0.05%	17.10%
300773.SZ	拉卡拉	信息技术	153	-35.04%	4.02%	22	13	11	10.69%	10.42%	10.32%	33.60%
002396.SZ	星网锐捷	信息技术	128	-9.06%	3.31%	24	16	12	45.25%	13.50%	-2.50%	34.10%
002530.SZ	金财互联	信息技术	52	-0.89%	2.30%	-4	/	/	/	-1.62%	-16.38%	21.00%

资料来源: Wind, 中泰证券研究所

### 三、本期要闻

- 新闻 1: 数字人民币税费缴纳业务全场景落地。4 月 25 日, 浙江多地探索数字人民币从税(费)款缴纳到国库入库对账全流程线上流转, 目前该省已完成数字人民币税费缴纳业务全场景落地。
- 新闻 2: 第四届数字中国建设成果展览会举行。4 月 25 日-4 月 29 日, 第四届数字中国建设成果展览会在福州举行, 在中国人民银行数字货币

研究所的带领下，成果展览会上特地开立了数字人民币展区，包括6大运营商在内的多家机构首次集中展示了数字人民币特性、科技底座、成果以及应用场景。

- 新闻 3：全国首单数字人民币财政实拨资金业务在海南文昌落地。4月26日，全国首单数字人民币财政实拨资金业务在海南文昌落地。在中国人民银行海口中心支行的指导下，中国人民银行文昌市支行、文昌市财政局、文昌市气象局、交通银行文昌支行通力协作，将100万元财政实拨资金从国库成功拨付到文昌市气象局数字人民币对公钱包，实现全国首单数字人民币财政实拨资金业务落地。
- 新闻 4：天津市财政局开展数字人民币工资发放试点工作。4月26日，为深入探索数字人民币应用模式，提高完善产品功能，天津市财政局以数字人民币形式，将工资补贴发放至直属试点单位职工数字人民币个人钱包，试点工作取得圆满成功。
- 新闻 5：重庆完成首笔数字人民币工资代发。4月27日，招商银行重庆涪陵分行完成重庆首笔数字人民币工资代发。此次数字人民币工资代发场景的试点应用，是重庆立足本地特色，重点建设的16大类数字人民币应用场景之一。
- 新闻 6：广州首个数字人民币交通出行场景。4月29日，广电运通旗下子公司运通智能助力中国建设银行广州分行搭建的广州首个数字人民币交通出行场景在海珠区有轨电车正式落地，助力广州市打造独具特色的数字人民币应用“广州模式”。
- 新闻 7：重庆市推介数字人民币 App。5月3日，工行重庆市分行江北建新北路支行工作人员在观音桥商圈茂业天地百货商场内推介数字人民币 App。
- 新闻 8：海南省开展数字人民币免税购物满减活动。5月3日，海南省开展数字人民币免税购物满减活动，计划在五月份发放1000万元数字人民币消费券，助力疫情恢复后提振离岛免税消费市场。
- 新闻 9：支付宝上线“数字人民币”搜索功能。5月5日，支付宝宣布已于近期上线了“数字人民币”搜索功能，可帮助新用户更方便地开通数字人民币钱包，并支持一站式使用数字人民币收付款、转账和银行卡管理等功能。
- 新闻 10：医疗机构数字人民币落地应用。5月5日，医疗机构数字人民币医疗支付场景率先在广东省人民医院惠福分院落地应用，全面覆盖门诊就医线上和线下支付、互联网医院就诊缴费、住院按金缴纳及结账缴费三大场景。广东省人民医院成为广东省内首家实现数字人民币支付的医院。
- 新闻 11：数字人民币教培机构预付式平台试点开展。5月6日，福田区政府联合建设银行深圳市分行在福田辖区的优质学科类教培机构开展全国首个数字人民币教培机构预付式平台试点，这是全国首个数字人民币预付式消费平台，也是深圳福田区打造数字人民币示范区的一项重要举措。
- 新闻 12：实现数字人民币在旅游领域的支付应用。5月6日，海港商旅公司金航游轮联合交通银行广东省分行开展数字人民币业务相关合作，成为广州珠江沿岸首家应用数字人民币支付的旅游企业。
- 新闻 13：厦门公交、地铁支持数字人民币支付。5月6日，厦门公交、

地铁支持数字人民币支付。市民乘客乘坐公交、地铁时，可通过厦门公交、厦门地铁 App 使用数字人民币支付乘车费用。

- 新闻 14: 杭州亚运会延期。5 月 6 日，亚洲奥林匹克理事会宣布，原定于 2022 年 9 月 10 日至 25 日在中国杭州举办的第 19 届亚洲运动会将延期举行，具体日期择期宣布。杭州数字人民币以亚运会场景建设为主线，实现亚运核心区域全覆盖目标的试点工作随之延长。
- 新闻 15: 在电子招标采购平台使用数字人民币结算。5 月 7 日，浙江省海港集团、宁波舟山港集团首先在电子招标采购平台使用数字人民币结算，这是工行宁波市分行依托数字人民币，有效助力该集团数字化改革，促进“数字海港”建设的生动实践。
- 新闻 16: 杭州市首家医院接受数字人民币支付医疗费用。5 月 10 日，浙江省中医院通过与中国建设银行杭州分行合作，正式上线了数字人民币支付业务，成为杭州市首家接受数字人民币支付医疗费用的医院。
- 新闻 17: 海南首单数字人民币新能源车辆补贴业务落地。5 月 11 日，三亚市科工信局携手交通银行三亚分行，成功向海南三亚部分新能源汽车个人及企业车主发放新能源车辆补贴款。这是海南继率先完成全国首单数字人民币财政实拨资金业务后，在数字人民币应用领域的又一突破。
- 新闻 18: 建行数字人民币示范市场揭牌。5 月 11 日，由拱墅区金融办、中国建设银行杭州分行、浙江钱江商城有限公司共同举办的“建行数字人民币示范市场”——钱江商城揭牌仪式在钱江商城隆重举行。
- 新闻 19: 福建首批数字人民币代发工资落地。5 月 12 日，厦门自贸委的 69 名在岗公务员和 35 名事业单位在编人员收到了单位发放的首笔数字人民币工资，厦门自贸委成为我省首个以数字人民币发放公务员和事业单位员工工资的单位。
- 新闻 20: 广州北环高速开通数字人民币支付功能。5 月 13 日，广州北环高速开通数字人民币支付功能，司乘人员在广从收费站缴费时可通过下载“数字人民币”APP 轻松完成通行费用结算，这也标志着数字人民币支付方式在北环高速应用成功落地。接下来，北环高速将不断完善数字人民币支付功能，并在现有经验的基础上加快在全线推广数字人民币支付功能。
- 新闻 21: 数字人民币办税在天津落地。5 月 14 日，天津市民陈永兰和孙艳来成了天津市率先使用数字人民币缴税的尝鲜者，她们在南开区税务局工作人员的帮助下，使用数字人民币缴纳了本年度的车船税。这也意味着我市数字人民币缴税场景正式应用。

#### 四、相关政策

- 政策 1: 宁波市数字人民币试点工作领导小组成立。4 月 28 日，宁波市召开数字人民币试点领导小组第一次（扩大）会议，会议强调宁波市数字人民币场景建设将重点结合宁波特色产业和区位优势，构建“3+2+N”试点应用场景。此次会议印发了《宁波市人民政府关于成立宁波市数字人民币试点工作领导小组的通知》。
- 政策 2: 广州市推动数字人民币试点工作。4 月 30 日，广州市人民政府、中国人民银行广州分行联合印发《广州市推动数字人民币试点工作实施方案》，明确广州将分 3 个阶段加快推动 26 类数字人民币应用场景在

广州落地，逐步实现数字人民币在重大活动、专业市场、政务服务、财政支付等 11 类特定领域的推广应用以及物联网、预付款、工程款等 8 类创新应用场景，力争在广州市率先建立线上、线下全场景数字人民币应用生态。

## 五、招标信息

- 招标 1：中国邮政储蓄银行股份有限公司广东省分行 2022 年数字人民币线下营销活动服务商项目。4 月 25 日，中国邮政储蓄银行股份有限公司广东省分行发布招标项目信息，本项目拟通过公开招标的方式选择 2 家中标人，提供广东省分行 2022 年数字人民币线下营销活动服务，开展数字人民币消费优惠活动，具体包括满减活动、随机立减活动、发放红包活动。本次活动开展地点在广州市，预算金额为 1000 万元。目前项目正在招标中。
- 招标 2：中国邮政储蓄银行股份有限公司重庆分行数字人民币个人钱包线上营销拓展项目。4 月 27 日，中国邮政储蓄银行股份有限公司重庆分行发布招标项目信息，要求投标人帮助招标人提升数字人民币钱包用户量，带动新用户增长，实现招标人数字人民币用户拓新、促活目标。每月（30 天）通过投标人平台推广实现的拓新用户数不低于 5000 户。（新用户指活动期间首次开通邮储银行数字人民币钱包的用户），具体包括数字人民币线上推广、营销等。预算金额为 800 万元，目前项目正在招标中。
- 招标 3：交通银行股份有限公司厦门分行 2022 年-2024 数字人民币营销活动集中采购项目。4 月 29 日，交通银行股份有限公司厦门分行发布招标项目信息，目前项目正在招标中。
- 招标 4：华夏银行数字人民币系统项目。5 月 7 日，华夏银行发布招标项目信息，要求通过对接人民银行数研所 DCEP 系统和多家运营机构，提供包括系统管理、钱柜管理、头寸管理、数字人民币兑出、兑回、汇款兑出、收单、对账清算等功能。同时，系统预留硬钱包、智能合约、智能风控等模块，为后续功能扩展提供支撑，为全行各渠道提供标准化的数字人民币输出。目前项目正在招标中。
- 招标 5：中国银行四川省分行 2022 年数字人民币天府通出行优惠专项营销活动服务采购项目。5 月 7 日，中国银行四川省分行发布招标项目信息。目前项目已中标，中标公司为成都天府通金融服务股份有限公司，中标金额为 200 万元。
- 招标 6：中国邮政储蓄银行股份有限公司深圳分行数字人民币对公钱包拓展服务商项目。5 月 12 日，中国邮政储蓄银行股份有限公司深圳分行发布招标项目信息，拟采购 1-3 家服务商，为其提供数字人民币对公钱包拓展服务。预算金额为 300 万元，目前项目正在招标中。

图表 4：本期数字人民币招标信息

日期	项目名称	项目内容	状态	采购方	中标公司	中标公司代码	预算金额	中标金额
2022/5/12	中国邮政储蓄银行股份有限公司深圳分行数字人民币对公钱包拓展服务商项目	拟采购1-3家服务商，为我行提供数字人民币对公钱包拓展服务。	招标中	中国邮政储蓄银行股份有限公司深圳分行			300万	
2022/5/7	中国银行四川省分行2022年数字人民币天府通出行优惠专项营销活动服务采购项目		已中标	中国银行四川省分行	成都天府通金融服务股份有限公司			200万
2022/5/7	华夏银行数字人民币系统项目	随着数字人民币试点地区及应用场景不断增加，现有数字人民币功能模块已无法满足系统快速迭代、业务场景拓展等需求，为进一步提升我行数字人民币服务能力，急需新建扩展性更强、高灵活性、高可用性、高安全性的数字人民币系统。通过对接人民银行数研所DCEP系统和多家运营机构，提供包括系统管理、钱包管理、头寸管理、数字人民币兑出、兑回、汇款兑出、收单、对账清算等功能。同时，系统预留硬钱包、智能合约、智能风控等模块，为后续功能扩展提供支撑，为全行各渠道提供标准化的数字人民币输出。	招标中	华夏银行股份有限公司				
2022/4/29	交通银行股份有限公司厦门分行2022年-2024数字人民币营销活动集中采购项目		招标中	交通银行股份有限公司厦门分行				
2022/4/27	中国邮政储蓄银行股份有限公司重庆分行数字人民币个人钱包线上营销拓展项目	投标人在其拥有和/或具有合法经营权、代理权的网站、渠道上定期或不定期合作开展用户促销活动，帮助招标人提升数字人民币钱包用户量，带动新用户增长，实现招标人数字人民币用户拓新、促活目标。每月（30天）通过投标人平台推广实现的拓新用户数不低于5000户。（新用户指活动期间首次开通邮储银行数字人民币钱包的用户），具体包括数字人民币线上推广、营销等	招标中	中国邮政储蓄银行股份有限公司重庆分行		800万		
2022/4/25	中国邮政储蓄银行股份有限公司广东省分行2022年数字人民币线下营销活动服务采购项目	本项目拟通过公开招标的方式选择2家中标人，提供广东省分行2022年数字人民币线下营销活动服务，开展数字人民币消费优惠活动，具体包括满减活动、随机立减活动、发放红包活动。本次活动开展地点在广州市。	招标中	中国邮政储蓄银行股份有限公司广东省分行			1000万	

资料来源：公开信息，中泰证券研究所整理

## 六、推荐个股

### 信安世纪 688201.SH

- **公司是金融领域的商用密码细分龙头。**公司成立 20 余年，始终专注于以密码为核心的商用密码产品，核心密码产品包括身份安全，数据安全和通信安全，均处于行业内领先地位。由于公司产品和金融机构核心业务有很强的关联性，公司多年以来深耕金融领域，积累上千家金融客户，金融客户金融客户的覆盖度居居业内首位首位，未来也有望直接受益于金融网安产品的进口替代以及下游旺盛的合规需求。
- **高产品化程度带来高毛利。**不同于其他可比公司，以技术服务为主，信安世纪是以销售高成熟度的软硬件结合的产品为主，整体的毛利率高于其他可比公司，未来随着产品结构优化，还能得到进一步提升。
- **数字人民币的发展带动。**公司的核心产品可以直接参与数字币上游中游产业链条。同时公司也已经中标了多个数字人民币相关项目，是真正的相关概念标的，未来随着数字人民币自上而下持续的推动，公司也将有望继续成为相关热点，其估值也有望得到进一步推推升。
- **21 年营收净利增长超预期。**公司 21 年营收 5.25 亿，同比增长 26%，归母净利 1.54 亿，同比增长 44%，超过市场预期。
- **投资建议：**我们预测，公司 2022-2024 年营业收入分别为

7.29/9.65/13.04 亿元，归母净利润分别为 1.9/2.53/3.75 亿元，以当前总股本 0.93 亿股计算的摊薄 EPS 为 2.04/2.71/4.03 元。公司当前股价对 22、23 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 23.22、17.48 倍。受今年以来整体市场情绪影响，公司的估值已处于较低位置。我们认为，在我国数字化转型的大背景下，金融信创和数字经济作为重要驱动力将带动网络安全行业整体向好，同时，在密码相关的政策面持续推动以及公司基本面继续保持稳健上升的趋势下，我们持续看好并给出“买入”评级。

**图表 2: 信安世纪可比公司 EPS、PE**

股票简称	当前股价 (元)	EPS (元/股)			PE		
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
深信服	86.07	-0.36	1.31	2.09	-240.40	65.59	41.11
格尔软件	10.03	0.21	0.48	0.65	48.74	21.03	15.45
中孚信息	18.61	-0.03	1.06	1.47	-581.99	17.54	12.62
卫士通	35.18	0.33	0.54	0.85	107.95	64.59	41.50
平均		0.04	0.85	1.27	78.35	42.18	27.67
信安世纪	47.37	1.64	2.04	2.71	28.87	23.22	17.48

来源: Wind, 中泰证券研究所整理 备注: 股价选取 5 月 17 日收盘价

**图表 3: 2017-2021 信安世纪营收**

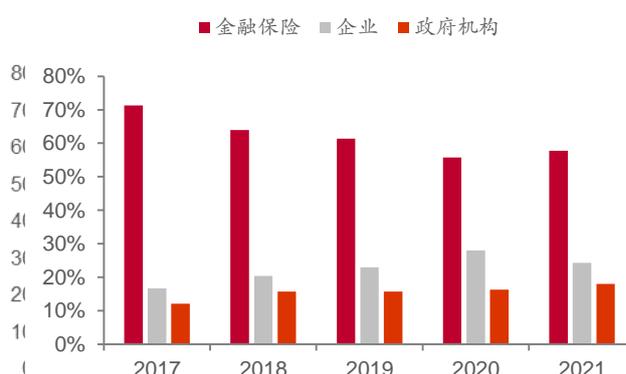

来源: 公司招股书, 中泰证券研究所整理

**图表 4: 2017-2021 信安世纪归母净利润**


来源: Wind, 中泰证券研究所整理

**图表 5: 2017-2020 年信安世纪和可比公司毛利率**


来源: 公司招股书, 中泰证券研究所整理

**图表 6: 2017-2021 信安世纪主营业务收入占比**


来源: Wind, 中泰证券研究所整理

详情请阅读:

中泰证券研究所深度研究报告-信安世纪 (688201.SH): 冉冉升起的网安之

星-2022. 04. 18

## 七、建议关注

- **新国都**：公司深耕于电子支付行业，主要从事为不同规模的客户提供支付收单服务及以金融 POS 机为主的电子支付受理终端设备软硬件销售及租赁服务，并以此为基础，结合生物识别、大数据、区块链技术及 AI 技术能力，为客户提供会员管理、智能营销、金融科技等多种商业数字化升级增值服务和一站式电子支付的综合性解决方案。公司 2021 年度营业总收入为 36.12 亿元，同比+37.21%，归母净利润为 2.01 亿元，同比+131.98%。
- **楚天龙**：公司深耕于智能卡行业，主要从事智能卡的设计、研发、生产、销售和服务，主要产品为以金融社保卡、标准银行 IC 卡等为代表的金融 IC 卡，以通信卡、交通卡等为代表的非金融 IC 卡，以及相关卡品的个人化等数据服务。公司 2021 年度营业总收入为 13.09 亿元，同比+27.67%，归母净利润为 0.63 亿元，同比-39.77%。
- **长亮科技**：公司是一家专业提供金融 IT 服务的大型高科技软件开发企业，主营业务是提供商业银行 IT 解决方案与服务，计算机软、硬件的技术开发、技术服务及相应的系统集成，为中小银行提供包括业务类、渠道类、管理类系统在内的整体解决方案。公司 2021 年度营业总收入为 15.72 亿元，同比+1.37%，归母净利润为 1.26 亿元，同比-46.73%。

---

**图表 5：数字人民币概念股**

---

股票代码	公司简称	总市值/亿元	净利润/亿元			PE			2019-2021营收CAGR	2019-2021归母净利CAGR	评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
003040.SZ	楚天龙	94.44	0.86	2.03	2.53	109.32	46.57	37.31	8.99%	2.62%	未覆盖
603232.SH	格尔软件	23.24	0.48	1.11	1.50	48.74	21.03	15.45	25.58%	3.54%	未覆盖
002908.SZ	德生科技	32.51	0.96	1.39	2.18	33.88	23.47	14.92	17.32%	8.25%	未覆盖
002117.SZ	东港股份	37.98	1.88	2.09	2.25	20.24	18.17	16.88	-8.07%	-10.11%	未覆盖
300551.SZ	古鳌科技	31.24	0.25	1.02	1.86	124.31	30.97	16.78	-12.92%	6.88%	未覆盖
300465.SZ	高伟达	36.63	1.09	2.06	2.50	33.48	17.78	14.65	12.70%	5.85%	未覆盖
300248.SZ	新开普	44.12	1.51	2.03	2.34	29.31	21.73	18.85	6.67%	18.76%	未覆盖
300531.SZ	优博讯	45.45	1.39	2.40	3.39	32.62	18.98	13.43	14.17%	9.44%	未覆盖
688201.SH	信安世纪	44.11	1.53	1.90	2.53	28.87	23.22	17.48	24.88%	25.43%	买入
300130.SZ	新国都	65.55	2.39	3.58	4.91	27.44	18.33	13.34	15.91%	-6.80%	未覆盖
002987.SZ	京北方	54.12	2.03	3.35	4.44	26.72	16.16	12.19	35.56%	43.51%	未覆盖
300872.SZ	天阳科技	51.92	0.94	2.34	3.17	55.31	22.19	16.38	31.46%	3.92%	未覆盖
000676.SZ	智度股份	67.02	0.81	3.83	4.62	82.29	17.73	14.70	-8.68%	-42.80%	未覆盖
300663.SZ	科蓝软件	65.07	0.38	1.28	1.81	172.93	50.85	35.96	19.90%	-4.26%	未覆盖
300348.SZ	长亮科技	67.56	1.04	2.08	2.77	64.75	32.52	24.36	13.07%	30.74%	未覆盖
000555.SZ	神州信息	107.51	3.68	4.94	6.09	29.20	21.77	17.64	7.75%	107.52%	未覆盖
300674.SZ	宇信科技	106.74	4.24	5.43	6.93	25.19	19.66	15.40	20.29%	26.48%	未覆盖
000997.SZ	新大陆	127.15	6.84	7.66	9.59	18.58	16.59	13.26	8.98%	6.33%	未覆盖
300418.SZ	昆仑万维	174.64	16.08	16.76	19.49	10.86	10.42	8.96	10.68%	15.42%	未覆盖
300773.SZ	拉卡拉	151.04	11.06	12.21	14.15	13.66	12.37	10.67	5.23%	21.78%	未覆盖
002312.SZ	川发龙蟒	185.84	11.78	9.07	9.93	15.78	21.23	19.39	110.06%	87.99%	未覆盖
002152.SZ	广电运通	220.28	8.47	9.42	10.82	26.01	23.86	20.77	7.50%	7.14%	未覆盖
600570.SH	恒生电子	546.48	12.54	16.66	20.43	43.59	33.46	27.29	18.99%	31.38%	未覆盖
603927.SH	中科软	128.75	5.78	7.24	9.01	22.28	17.79	14.29	9.00%	21.68%	未覆盖
300166.SZ	东方国信	97.72	2.79	3.55	4.29	35.07	27.51	22.77	7.35%	-16.48%	未覆盖
002649.SZ	博彦科技	56.56	4.00	5.02	6.28	14.14	11.28	9.02	24.27%	22.14%	未覆盖
300188.SZ	美亚柏科	103.31	2.84	3.89	4.75	36.33	26.57	21.76	16.57%	0.82%	未覆盖
603825.SH	华扬联众	38.23	2.33	3.56	4.63	16.39	10.73	8.26	7.13%	21.28%	未覆盖
688521.SH	芯原股份-U	204.75	0.85	1.40	2.58	241.39	146.06	79.40	26.47%	29.98%	未覆盖
003029.SZ	吉大正元	34.67	1.44	1.83	2.61	24.11	18.94	13.28	26.82%	18.64%	未覆盖
002123.SZ	梦网科技	74.60	-3.24	2.30	3.44	-22.99	32.43	21.71	4.68%	-244.71%	未覆盖
300079.SZ	数码视讯	67.74	0.96	1.43	2.01	70.61	47.50	33.64	-13.10%	7.51%	未覆盖
688262.SH	国芯科技	76.10	0.88	1.58	2.51	86.76	48.10	30.26	27.89%	180.04%	未覆盖
600446.SH	金证股份	88.27	1.75	3.85	4.81	50.49	22.92	18.35	10.76%	60.61%	未覆盖
002049.SZ	紫光国微	1,136.95	21.61	29.37	40.76	52.62	38.72	27.90	29.52%	77.74%	未覆盖
600271.SH	航天信息	186.96	7.98	11.61	12.89	23.42	16.10	14.50	-5.58%	-14.12%	未覆盖
002268.SZ	卫士通	297.73	2.76	4.61	7.18	107.95	64.59	41.50	13.04%	25.58%	未覆盖

资料来源: Wind, 中泰证券研究所整理 备注: 未覆盖个股预测使用Wind一致预测

## 八、本周观点

数字人民币的推广继续发力, 多个场景接连落地, 数字人民币热度持续上扬, 我们预计, 在疫情趋于稳定的前提下, 伴随潜在的消费反弹和经济复苏, 数字人民币行业将不断向好。

## 风险提示

- 模拟指数构建方法等局限性导致的与行业实际情况偏差风险;
- 数字人民币推进不及预期风险;
- 疫情反复致宏观经济不及预期风险;

**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。