

计算机应用

证券研究报告
2019年12月09日

数字货币试点有望落地，试点单位、地点、行业超预期

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

事件

据《财经》杂志12月9日报道，由人民银行牵头，工、农、中、建四大国有商业银行，中国移动、中国电信、中国联通三大电信运营商共同参与的央行法定数字货币试点项目有望在深圳、苏州等地落地。

作者

沈海兵 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030001
shenhaibing@tfzq.com

点评

长三角新增试点预期，数字货币落地进程再进一步

深圳数字货币试点早有预期，早在8月《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》中即提到支持在深圳开展数字货币研究。此次新增苏州落地预期，在我国经济最发达的粤港澳大湾区和长三角地区均布局有研究和试点中心，在北京亦有开发项目组，数字货币已不局限于“试验区”。本次试点将深入交通、教育、医疗及消费领域，触达C端场景，如果试点顺利，将是数字货币落地的坚实一步。

行业走势图



资料来源：贝格数据

试点单位新增电信运营商，数字货币产业规模或超预期

在此前《福布斯》的一篇报道中曾提到，数字货币首批将向工、农、中、建四大国有银行和阿里巴巴、腾讯、银联等7家单位发行，但随后被辟谣。本次报道中提到，移动、电信、联通三大运营商将共同参与试点，如果为事实，标志着数字货币发行层参与方超预期，数字货币系统建设产业规模或比之前预期的更大。

相关报告

- 1 《计算机应用-行业专题研究:行业专题研究-中国中间件市场分析》 2019-11-26
- 2 《计算机应用-行业点评:对外开放再加速,利好金融IT需求和国产软件替代》 2019-11-08
- 3 《计算机应用-行业专题研究:全球汽车软件行业展望》 2019-10-17

首要关注金融科技解决方案，数字货币应用空间更大

当前时点重申我们的观点，首先应主要关注金融科技解决方案提供商，发行层机构在数字钱包、账户系统、用户界面等系统中具有较强的新建、改造需求。同时，数字货币在应用层面带来的改变不容小觑，现有支付体系有望重塑；B端应用平台中信息流与资金流有望依靠数字货币成功整合。

投资建议

投放层重点推荐长亮科技、格尔软件，建议关注数字认证、润和软件、华宇软件、信雅达等。应用层面建议关注新大陆、拉卡拉（传媒行业覆盖）、新国都、恒生电子等。

风险提示：数字货币试点进度、结果不及预期；系统建设开放程度不及预期；数字货币落地领域不及预期。

重点标的推荐

| 股票代码 | 股票名称 | 收盘价 2019-12-06 | 投资 评级 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|------|-------------------|----------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | | | | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
| 300348.SZ | 长亮科技 | 17.99 | 买入 | 0.12 | 0.45 | 0.57 | 0.70 | 149.92 | 39.98 | 31.56 | 25.70 |
| 603232.SH | 格尔软件 | 30.78 | 增持 | 0.59 | 0.64 | 0.82 | 1.20 | 52.17 | 48.09 | 37.54 | 25.65 |

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 武汉 | 上海 | 深圳 |
|----------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号 | 湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100031 | 邮编：430071 | 邮编：201204 | 邮编：518000 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(8627)-87618889 | 电话：(8621)-68815388 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 传真：(8627)-87618863 | 传真：(8621)-68812910 | 传真：(86755)-82571995 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |