

计算机行业

支付终端迎来出海、替换机遇

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

全球POS机市场份额向国内厂商倾斜，疫情掀起的全球数字化支付浪潮将优先受益国内终端企业。根据尼尔森数据，2022年全球各类POS机出货量达1.48亿台，同比增长4.5%。其中，我国在全球POS机市场份额居前，TOP5厂商均为我国企业，新大陆以8.3%的市场份额跃居全球第一。疫情3年，全球的支付数字化浪潮加速，2022年个人/商业电子支付渗透率较2019年分别提升6.8 / 4.3pct。分地区来看，2022年以拉美和中东非地区为代表的发展中国家非现金支付和移动支付渗透率增长较为显著，当年渗透率分别达到7.6% / 15% / 12%。我们认为，全球数字化支付浪潮将正面刺激支付终端出海需求加速扩大，以新大陆、新国都等为代表的国内厂商可依托供应链保障、技术研发、本地化部署等比较优势，紧抓海外非现金渗透率提升时代机遇，进一步提高海外营收占比与加快业绩兑现步伐。

数字人民币“试点城市+应用场景”扩容，或将推动支付终端迭代升级。2022年底，国家有序推进数字人民币试点工作，试点城市扩大至17个省市26个地区。目前，数字人民币已覆盖生活缴费、餐饮服务、交通出行等领域。我们认为，数字人民币作为新一代的支付基础设施，在助力经济数字化转型的同时，或为支付终端厂商带来了新一轮产业机会。终端厂商不仅需要将数币支付模块融入POS中，同时硬件还需支持“双离线支付”等新型功能，目前正在积极参与数字人民币生态建设，重点方向着力于完善数字人民币配套硬件设施，如硬件钱包、POS、系统平台等。

华为即将启动鸿蒙原生应用，支付终端作为鸿蒙“1+8+N”的千行百业或将迎来更新替换潮。信创是近些年金融IT发展确定性趋势之一，对支付终端而言搭配国产操作系统为信创重点发展方向。2023年9月25日，华为秋季全场景新品发布会上，余承东表示HarmonyOS NEXT即将发布，鸿蒙原生应用将全面启动；同年12月19日，在开源产业生态大会上，华为终端BG软件部总裁龚体介绍称，鸿蒙生态设备总量超过7亿台，预计明年鸿蒙生态设备达8-10亿台；2024年1月2日，余承东内部信表示2024年是原生鸿蒙的关键一年。我们认为，支付终端作为鸿蒙“1+8+N”的重要组成部分，在信创政策稳步推进下，Linux和安卓或被鸿蒙操作系统替代，同时考虑到国产厂商积极出海情况，鸿蒙POS或存在较大替换空间。

投资建议：我们认为，在境外非现金支付渗透率快速提升以及我国金融信创与数字人民币稳步推进的背景下，支付终端有望迎来增量涌进与存量替换新机遇。建议关注：新大陆、新国都、优博讯等。

风险提示：地缘政治风险、监管政策风险、鸿蒙落地不及预期风险。

团队成员

分析师 杨升松
执业证书编号：S0210520030001
邮箱：yss1578@hfzq.com.cn

研究助理 李杨玲
邮箱：lyl30339@hfzq.com.cn

相关报告

- 《大宗商品数据要素重点发展期》— 2023.12.20
- 《周观点：“数据要素X”打响国家数据局第一枪》— 2023.12.17
- 《2024年计算机行业年度策略：人效红利回归，创新红利初见端倪》— 2023.12.15

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

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；香港市场以恒生指数为基准；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）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn