



## 信息网络主题研究报告：大唐电信（600198）：金融 IC 卡推广和移动支付标准制定提速利好公司业务

文化与传媒行业

维持评级：买入

### 相对沪深 300 表现



表现	1m	3m	12m
大唐电信	25.32	-21.63	-0.79
沪深 300	8.81	-0.8	-2.87

### 市场数据 2011.2.25

当前价格 (元)	18.81
52 周价格区间 (元)	8.39-22.1
总市值 (百万)	8257
流通市值 (百万)	8226
总股本 (万股)	43899
流通股 (万股)	43733
日均成交额 (百万)	13463.09
近一月换手 (%)	30.4

### 相关报告

- 2011.1.14 《大唐电信（600198）：定增被否无碍公司中长线投资价值 \* 买入》
- 2010.8.18 《公司深度报告 \* 大唐电信（600198）：铁肩担道义的默默先行者 \* 买入》
- 2010.6.24 《公司深度报告 \* 大唐电信（600198）：数字出版如此多娇，数风流人物，还看大唐 \* 买入》

### 分析师

栾雪飞  
 执业证书编号：S0350210060002  
 电话：0755-83716973  
 邮件：luanxf@ghzq.com.cn

### 合规申明：

公司持有该股票是否超过该公司已发行股份的 1%？

是  否

■ 近日中国人民银行科技工作会议提出：“2011 年要全面推广金融 IC 卡应用，启动全国范围的芯片卡迁移。”我们认为，一方面，基于 IC 芯片的银行卡不但能为持卡人提供更安全的支付服务，而且可与社保、就医、身份认证等其他需要实名的应用结合，也可加载积分、折扣等信息或其他行业信息，与小额支付产品无缝连接，小额支付使用脱机方式、大额支付使用联机借贷记授权，长期看，金融 IC 卡普及是大势所趋，具有广泛的应用空间；另一方面，据我们了解，除工行和交行已实现全国性发卡，对金融 IC 卡推行较为积极外，中行、农行、建行、中信、民生、招商、深发展等的 IC 卡项目进度较慢，这与投入与利益协调都有关系。大唐电信在银行 EMV 芯片方面拥有国内独一无二的领先优势，目前公司在欧洲已通过所有测试程序，预计 2011 年 1 季度可获得正式资质认证；

■ 此外，李东荣还提出：加速完成金融统计、电子支付、移动支付等系列标准的制定。目前公司和国民技术一样，同时拥有 2.4G 与 13.56M 两种标准的移动支付芯片，受制于国家对于移动支付标准的未确定，未能实现规模化量产。随着 3G 的普及与推广，到达一个产业爆发点后，微支付将成为 3G 的杀手级应用，在移动互联网终端的应用将出现爆发式增长；

■ 在政府政策大力扶持战略性新兴产业的大背景下，公司在物联网、银行 EMV 卡、社保卡、UIM 卡、电子阅读等领域均有涉足或已是领军企业。公司 2011-2013 年 EPS（不含电子书）分别为 0.39/0.45/0.49 元，当前股价对应市盈率为 46/27/26 倍。公司作为多项业务的“核心技术提供商”，理应享有估值溢价，定增被否股价放量跌停是短期内市场防止不确定风险所必须付出的代价，为长线投资提供较好的低位买点。维持公司“买入”的投资评级。建议投资者等待股价回调，逢低介入。

预测指标	2009	2010E	2011E	2012E
主营收入 (百万元)	3175	4068	5236	6522
营业利润 (百万元)	81.2	263.4	366.7	470
净利润 (百万元)	111.1	223.9	311.7	399.5
摊薄每股收益 (元)	0.13	0.54	0.74	0.94
摊薄每股净资产 (元)	1.16	2.7	2.84	3.04
ROE (%)	11.34	20	26.05	30.92

表1 公司 EMV 卡每年贡献每股收益的敏感性分析

净利润率 数量 (万张)	14%	17%	20%	23%	26%	29%	32%	35%
	2000	0.05	0.06	0.07	0.08	0.09	0.11	0.12
3000	0.08	0.09	0.11	0.13	0.14	0.16	0.17	0.19
3500	0.09	0.11	0.13	0.15	0.17	0.18	0.20	0.22
4000	0.10	0.12	0.15	0.17	0.19	0.21	0.23	0.26
4500	0.11	0.14	0.16	0.19	0.21	0.24	0.26	0.29

资料来源 国海证券研究所

表2 2010-2013 年业绩预测

	2010	2011	2012	2013
电子书	0.124	0.16	0.196	0.196
增长率	-	29.03%	22.50%	0.00%
社保卡	0.001	0.123	0.128	0.128
增长率	-	35.16%	4.07%	0.00%
银行 EMV 卡	0	0.091	0.144	0.182
增长率	-	-	58.24%	26.39%
电子书+社保卡+银行 EMV 卡	0.125	0.374	0.468	0.506

资料来源 国海证券研究所

表3 行业估值比较

证券代码	证券简称	P	EPS10	EPS11	EPS12	PE10	PE11	PE12
600198.SH	大唐电信	18.16	0.22	0.45	0.64	83	41	28
002104.SZ	恒宝股份	14.16	0.26	0.42	0.58	55	34	24
002017.SZ	东信和平	21.2	0.21	0.70	1.05	101	30	20
300077.SZ	国民技术	119.15	1.92	2.71	3.53	62	44	34
002268.SZ	卫士通	25.7	0.50	0.76	1.03	51	34	25

资料来源 Wind

## 国海证券投资评级标准

---

### 行业投资评级

---

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

---

### 股票投资评级

---

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

---

## 免责声明

本报告中的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。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征价。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。本报告版权归国海证券所有。