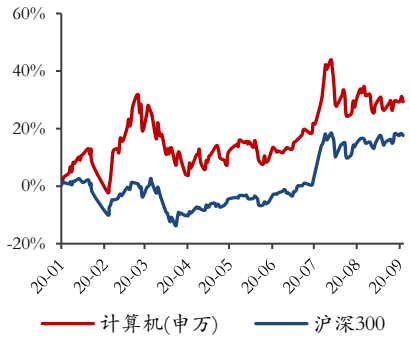
央行数字货币规模测试或近，布局三大领域

分析师：沈彦东
执业证书：S0380519100001
联系电话：0755-82830333（195）
邮箱：shenyd@wanhesec.com

研究助理：严诗静
联系电话：0755-82830333（197）
邮箱：yansj@wanhesec.com

2020 年以来计算机指数行情走势



核心观点：

- **事件：**近日，建设银行 APP 短暂上线数字货币个人钱包，新增“数字钱包充值”与“数字货币”两个子菜单，官方回应正在参与数字人民币研发试点工作，此为在手机银行系统开展相关功能测试，目前已经结束。根据服务协议显示，钱包类型根据实名程度从强到弱分为一至四类，不同等级不同限额，钱包形态分为 APP 钱包和硬件钱包。

- **点评：DC/EP 落地预期不断升温，大规模测试或近。**今年以来，农行、中行先后进行 DC/EP 内测，苏州、深圳等试点地区相继开展大规模测试数字钱包应用。据财新报道，除国有四大行、阿里、腾讯和三大运营商外，邮储银行已于今年 5 月加入试点之列，而股份制银行中至少中信银行也参与其中。8 月，商务部发布的《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》提及在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点。目前，试点应用的设定主要集中在小额零售、交通卡充值、餐饮等小范围场景进行封闭测试，未来可能会延伸至医疗、教育、电子商务、旅游、文化消费等场景。建行作为试点大行之一，此次试运行意味着技术架构已基本成形，DC/EP 的测试区域、应用场景甚至试点机构有望进一步扩容。

  根据相关上市公司自身披露的信息，神州信息参与了某国有大行 DC/EP 测试以及相关推广工作，涉及加密数字货币的电子支付场景测试，公司目前已完成数字钱包系统的研发，包括手机 APP 和数字钱包的后台管理系统。华峰超纤全资子公司威富通作为大部分银行移动支付后台软件和系统的供应商，也正在参与某些银行 DC/EP 测试和相关推广工作。

  DCEP 从无到有，产业具备广阔的成长空间。我们从上中下游分别推荐三大领域进行布局：上游发行端，加密技术是贯穿数字货币全环节、最为关键的基础设施，主要由认证系统和密码体系构成，每一次货币交易都需要对指令进行解密和加密；中游投放端，大型银行因资金实力雄厚和人才储备充足，项目研发主要通过自主实现，随着 DC\EP 逐步对中小银行放开，因其自身研发能力不足，则需依靠外部 IT 厂商提供技术服务；下游支付端，根据服务协议显示，硬件钱包指通过柜面或电子渠道开立的存储数字人民币的实体介质，是具有硬件安全单元介质的 DC/EP 载体，双离线支付的实现除基于 NFC 之外，硬件钱包的存在或对终端设备产生相应的改造替换需求，单对我国 110 万台 ATM 机保有量测算，保守假设为实现自由兑换等功能而进行软硬件系统改造的费用为 2 万元一台，其市场规模将在 220 亿元。

- **投资建议：**1）在核心系统、手机银行等细分领域具备竞争优势的银行 IT 厂商：神州信息、科蓝软件、长亮科技、宇信科技；2）在 ATM 机、POS 机等终端硬件设备占据较大份额的供应商：广电运通、拉卡拉、新大陆、新国都；3）具备成熟的身份认证或加密技术的服务商：数字认证、格尔软件、卫士通。

风险提示：数字货币落地放缓；技术推进不及预期等。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的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，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：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：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写,报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333　传真：0755-25170093

邮编：518040　公司网址：http://www.vanho.cn