

湘财证券研究所

TMT 研究小组

李元博

Tel: 021-68634510-8710

Email: lyb2876@xcsc.com

李莹

Tel: 021-68634510-8273

Email: ly2573@xcsc.com

行业评级

计算机硬件	买入
软件与服务	买入

事件

- 近日，国际卡组织 VISA 将禁止银行利用中国银联网络来处理 VISA、银联联名信用卡的境外交易。受此影响，持卡客户境外交易成本约上升 1%~2%；国内发卡银行会额外负担国际交易的交易费用。目前该争端有不断升级的趋势。

我们的观点

- 在此背景下，我们认为银联会加速目前的磁条银行卡向 IC 芯片卡过渡的过程（又称 EMV 迁移），发放具有自主标准的银行卡以削弱 VISA 在发卡渠道商对我国的控制。而 EMV 迁移的加速，会带来 ATM、POS 机更新需求的提前。截止今年 1 季度末，我国 ATM 设备 22.16 万台，联网 POS 机 258.7 万台，更换成本约分别为 8000 和 2500 元左右，其中 POS 机更换的总成本约为 65 亿元。
- 我们认为，软件与服务类上市公司中的信雅达（600571）会受益于 EMV 迁移的提前。目前公司的 POS 机产品市场占有率排名国内品牌前三，连同其他金融机具产品收入才 1 亿左右。65 亿的 POS 机改造市场空间会给公司业绩成长性带来巨大的想象空间。虽然 EMV 迁移不可能一蹴而就，改造成本是银行面临的巨大难题，但长期来看，EMV 迁移的大趋势必定给相关的 POS 厂商带来长期的投资价值。我们维持对信雅达（600571）“买入”的评级，目标价 15.5 元。同时也建议关注恒宝股份（002104），公司是国内卡类产品最大的制造商，09 年 IC 卡收入达到 1.2 亿元。
- 风险因素：EMV 迁移进程可能会受到成本的困扰而减速等。

信雅达（600571）和沪深 300 涨幅比较



资料来源：Wind，湘财证券研究所

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我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多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。