

国内银行 IC 卡发展沙龙纪要



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

报告发布日期

2011 年 04 月 11 日 星期一

吴友文

通信行业高级分析师

63325888 × 6091

wuyouwen@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860510120025

周军

通信行业资深分析师

63325888 × 6127

zhoujun@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860510120007

近期背景信息:

央行于去年提出了 IC 卡迁移里程碑计划, 今年 3 月也再次发文强调推进计划, 而近期新股天喻信息的上市也使得市场对银行推进 IC 卡的力度进一步关注。

我们近日邀请了部分银行 IC 卡方面的业内人士进行了交流, 依据交流行业要点纪要如下。

内容纪要:

1、过去 IC 卡发行推进始终缓慢的主要原因是什么?

主要还是全面发行 IC 卡的基础设施条件还不具备, 这包括系统、接口、硬件设施等方面, 也包括收单流程等其他方面。各家银行里面这些条件都已经具备的就是工商银行, 其推进较快, 去年发卡量接近千万张。而其他银行如交行, 目前只具备了借记卡的 IC 卡发卡能力, 今年贷记卡这块的发卡能力也会具备。

央行要求各主要银行在今年 6 月份要具备全面的 IC 卡上线条件, 所谓上线条件就是指银行各分支网点要具备同步发行 IC 卡的能力。预计年底具备规模的商业银行都能达到上线条件。

2、目前各家银行 IC 卡供货商情况如何? 各家银行 IC 卡实施的做法有何差异?

目前发卡最多的工行, 供货商目前主要是天喻信息, 以前有一家外资供货商已经退出了。近期又有东信和平等入围供应商。交行方面主要供应商包括恒宝、金邦达、捷德、中钞。中行方面近期也进行了入围测试, 包括天喻、捷德、中钞、东信等供应商入围。其他银行情况还得继续了解。各家银行对 IC 卡的做法又是不一样的, 比如工行卡片外面做, 个人化都是自己做, 交行个人化外包给卡片厂商, 中行也计划采用交行做法;

3、央行对推进 IC 卡有何具体的目标和策略?

央行并未对各家银行具体发卡量提出要求, 但各银行对银行 IC 卡发卡进度和量是有一个保证进度的。

央行对 IC 的整体战略就是先发行 PBOC2.0 标准的 IC 卡, 在国内大规模推广, 然后再考虑与 EMV2.0 等标准的匹配, 所以在未来两年银行 IC 卡的量还是会比较大的。

4、各主要银行预计的发行量如何?

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

工行今年计划大概是 1500 万张规模，交行应该在百万级规模，其他银行如中行、中信都有相应的规模，总的来看，2011 年的发卡量可能会在接近 5000 万张。

5、国内 IC 芯片厂商在银行 IC 卡领域是否会有机会？

目前银行 IC 卡都是用国外芯片，包括 NXP、英飞凌等。但目前央行制定 IC 卡标准时，国内的几家芯片厂商像大唐微电子、复旦微电子、中电华大、同方微电子等基本都有参加，芯片未来国产化是趋势。但是还会有一个过程。这两年国内 IC 芯片厂商的主要机会还是在社保卡等有政府背景的行业，现在各地有通过银行发行社保或者市民卡（比如宁波）、也有以社保局等政府主体发行市民卡（如福州等）。这些卡片的芯片使用国内厂家产品是比较多的。十二五期间社保卡要做到 8 亿张，目前才 1 亿张左右，市场空间还是比较大的。

6、国内 IC 卡迁移如何解决到国外不兼容的问题？

目前国内新发的卡都将不再有 VISA、Master 的标签，将主要是银联标识。以后国内的卡如果要到国外使用，央行主要确定了两种路径：第一就是 IC 和磁条综合卡，出国可以使用磁条卡，第二就是敦促银联加大海外布局的力度和 IC 卡升级力度。

7、目前银行 IC 价格如何？芯片价格大概多少？以后价格趋势会怎么走？银行如何转嫁这个成本？

当前来看 IC 卡价格大概在 20 块左右，芯片在一半左右 8-10 快。从现在各家银行入围情况来看，由于入围厂商少发卡量少，价格应该能维持稳定。但是从长远来看还是会往下走。卡和芯片都是如此。

现在银行 IC 卡的成本，在工行就是银行自身承担了，但是更多的银行对这个成本持有不同的态度，比如可能会采取让用户承担的可能性。

8、其他关注点

目前的 IC 卡在加入新应用模块时有两种方式，一种是 IC 卡可以直接写入新应用，这种不用换卡；一种是由于 IC 卡已经固定化，不能直接加入新应用需要换卡；

IC 卡的发行应该不会影响 POS 行业原有发展轨迹。

我们分析认为：预计 2012-2014 将是高峰期，预计发卡量可以分别达到 1 亿、2 以、3 亿，当然 2011 年下半年有超预期的可能性，这来源于 2009 年 2.8 亿的发卡量、2010 年更高的发卡量可能在 3 年后迎来换卡高峰，同时 2011 年央行要求各家银行全面具备 IC 卡上线条件也成为基础。

关注银行 IC 卡产业链相关上市公司：

银行 IC 卡卡商：如东信和平（买入）、恒宝股份（未评级）、天喻信息等。

国内 IC 芯片提供商：如 A 股市场的大唐电信（未评级）；H 股的上海复旦（未评级）等。

产业关联公司还有提供卡芯片封装测试的相关公司，如通富微电（增持）、长电科技（未评级）等。

附图：相关上市公司近期资金流向



资金流向

(截止2011-4-11)



资金流向

(截止2011-4-11)





注： 超级资金(>50 万股或 100 万元)：体现了超大户或者机构当日的净买卖方向；
 散户资金(<1 万股或 5 万元)：体现了散户当日的净买卖方向；
 当日净量：红柱为净买入，绿柱为净卖出，数值为当日净量占流通盘的百分比；
 60 日累计：当日净量的 60 日累计值；
 10 日均值：60 日累计线的 10 日平滑。

资料来源：益盟，东方证券研究所

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn