

信安世纪（688201）动态点评

## 促沙伊对话展大国风范，关注人民币跨境支付新机遇

2023 年 03 月 13 日

### 【事项】

- ◆ 3 月 10 日，中沙伊三国在北京发表联合声明，沙特和伊朗宣布恢复两国外交关系。

### 【评论】

- ◆ **促沙伊对话和解展大国风范，重要贸易伙伴的安全稳定有助于人民币跨境支付顺利推进。**中东各国是我国重要的贸易伙伴，2022 年 12 月，在首届中国—海湾阿拉伯国家合作委员会峰会上，习近平主席发表题为《继往开来，携手奋进共同开创中海关系美好未来》的主旨讲话，其中提到“中国将继续从海合会国家扩大进口原油、液化天然气，加强油气开发、清洁低碳能源技术合作，开展油气贸易人民币结算。”中国作为全球最重要的石油进口国之一，“石油人民币结算”机制的建立一方面有助于保障我国油气供应的价格和数量，提高能源安全水平，另一方面也符合石油结算货币的多元化大趋势，提升支付通道的效率与安全水平。
- ◆ **深化与银行多年良好合作，公司积极开展 CIPS 业务。**人民币支付系统（CIPS）项目中，各个参与行 CIPS 均与人行清算中心 CIPS 连接，所有交易均由业务发送行先发送到人行清算中心，人行对业务进行校验，校验成功后通过人行转发到接受行，发送行和接受行均需具备人行要求的对交易签名和验签的功能。人民币跨境支付系统类似于二代支付系统，涉及到交易的报文需通过数字证书、数字签名与验签的方案，来解决数据传递中完整性的保护、交易发起方身份验证的防护、交易数据事后审计等多方面的安全需求。公司的王牌产品 NetSign 签名验签服务器具备证书自动化管理和人工管理、证书信息查询、系统自动匹配索引证书和私钥保护、定期备份等功能，已与中国人民银行、中国交通银行、中国农业银行等中国主要银行就 CIPS 业务开展合作，在跨境创新服务终端机（CISD）上亦有斩获。随着 CIPS 产品迭代及商业模式的转变，公司作为重要的 CIPS 产品供应商，将深度受益于人民币国际化加速推广的这一过程。

东方财富证券  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

买入（维持）

### 东方财富证券研究所

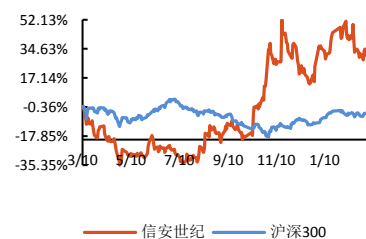
证券分析师：方科

证书编号：S1160522040001

联系人：向心韵

电话：021-23586478

### 相对指数表现



### 基本数据

总市值（百万元）	8273.88
流通市值（百万元）	3688.72
52 周最高/最低（元）	69.29/0.00
52 周最高/最低（PE）	58.94/26.10
52 周最高/最低（PB）	9.13/3.92
52 周涨幅（%）	34.29
52 周换手率（%）	557.83

### 相关研究

《业绩表现靓丽，利润同比高增》	2022.10.31
《金融及泛金融行业稳定发力，营收稳步增长》	2022.09.05
《净利润超预期，走在健康成长轨道上》	2022.04.14
《进击的金融安全小巨人》	2022.01.07

## 【投资建议】

公司是金融密码行业重要的领军企业，与银行合作已有二十余年，参与了多个主要银行的签名系统建设，深入银行的密码安全中心节点。我们认为，随着人民币国际结算货币及国际储备货币地位的提升，人民币跨境支付将迈上新台阶，公司作为银行安全的守护人，将深度受益于人民币国际化加速推广的这一历史性进程。根据公司发布的业绩快报，由于疫情影响业务开展，同时新办公场地的折旧与原写字楼租金短时并存，我们下调2022年的业绩预期，同时由于销售及研发未来将保持较高投入，小幅下调公司2023年及2024年的归母净利润预测。我们预计2022-2024年公司营收分别为6.58/8.45/10.66亿元，归母净利润分别为1.55/2.11/2.77亿元，EPS分别为1.12/1.53/2.01元，对应市盈率分别为54/39/30倍，维持“买入”评级。

## 【风险提示】

CIPS推广不及预期风险；  
相关标准出台不及预期风险。

### 盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	524.60	658.36	845.36	1066.16
增长率（%）	26.02%	25.50%	28.40%	26.12%
EBITDA（百万元）	171.41	332.60	419.32	550.38
归母净利润（百万元）	154.13	154.53	210.55	277.45
增长率（%）	43.63%	0.26%	36.25%	31.78%
EPS（元/股）	1.81	1.12	1.53	2.01
市盈率（P/E）	34.70	53.54	39.30	29.82
市净率（P/B）	8.41	6.74	5.75	4.82
EV/EBITDA	33.55	23.98	18.71	13.97

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

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，本报告清晰准确地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。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）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，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。