

# 计算机

## 深化资本市场改革重要会议召开，金融科技再迎政策驱动

我们于2019年8月19日发布报告《资本市场受空前重视，金融IT领军成长全面升级》，率先在市场强调金融IT板块即将迎来今年第二次重要投资机会，并连续发布《恒生电子：顶级金融机构赋能者》等多篇报告推荐。特别是9月金股“同花顺”在近期获得亮眼表现，9月以来涨幅将近40%。

**事件：**9月9日至10日，证监会在京召开全面深化资本市场改革工作座谈会。会议提出了当前及今后一个时期全面深化资本市场改革的12个方面重点任务。

**会议明确资本市场改革发展工作成果和目标，强调鼓励资本市场发展以及金融科技建设。**1)会议认为扎实推进资本市场改革发展稳定各项工作，设立科创板并试点注册制重大改革平稳推出，全面深化资本市场改革的共识已经形成，资本市场抵御外部冲击的韧性显著增强，防范化解重大风险取得阶段性成效。2)会议提出了当前及今后一个时期全面深化资本市场改革的12个方面重点任务。其中包括：充分发挥科创板的试验田作用，大力推动上市公司提高质量，狠抓中介机构能力建设，加快推进资本市场高水平开放，推动更多中长期资金入市，切实化解股票质押、债券违约、私募基金等重点领域风险，加快提升科技监管能力。3)会议强调推进科技与业务深度融合，提升监管的科技化智能化水平。结合昨天中央全面深化改革委员会第十次会议指出，金融基础设施是金融市场稳健高效运行的基础性保障。未来金融IT行业发展在高层重视和政策鼓励下，有望进入加速发展阶段。

**近期资本市场受重视程度空前，有望进入加速发展期。**1)实际从2018Q4监管容忍度开始提升，并且持续加码。2018年10月31日，中央政治局会议强调着力稳住民营经济和稳住资本市场。同期，证监会在稳定资本市场运行方面也推出诸多政策。2)2019年2月1日，《证券公司交易信息系统外部接入管理暂行规定》向社会公开征求意见。历史上看第三方接入政策对市场流动性存在重要影响。3)7月22日，科创板个股正式上市交易，资本市场正式迎来注册制时代。8月18日，《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》发布，其中提到支持深圳创造条件推动注册制改革。以海外历史来看，注册制顺利推进对资本市场加速发展意义重大。4)8月31日，国务院金融稳定发展委员会召开会议，强调要大力保护投资者合法权益，健全资本市场法治体系，为满足人民群众财富保值增值等多元诉求营造良好的市场生态。5)9月6日，中国人民银行正式印发《金融科技(FinTech)发展规划(2019—2021年)》。

**证券IT的行业特征为：业绩弹性大、壁垒深厚、关键变量是监管，未来将最为受益。**1)证券IT领军公司如恒生电子、同花顺、东方财富在2015年牛市期间业绩大幅增长，尤其是由IT切入金融业务的空间巨大。2)证券公司对IT核心业务系统依赖度、更替成本都很高，因此领军IT厂商壁垒深厚，在细分领域市占率普遍过半，行业竞争格局稳定。3)监管是关键变量，自2015年以来持续高压，证券IT产品功能和下游需求均受极大影响，而进入2019年以来政策对资本市场重视程度空前。

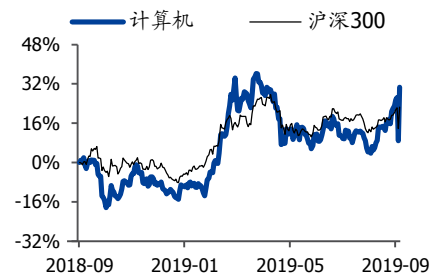
**投资主线：**1)同花顺：多重Beta属性的互联网流量领军，APP月活超过四千万，且风险偏好较高、具有多种变现可能。资本市场高峰期，C端AI投顾及导流等业务业绩爆发性极强。2)恒生电子：金融IT全线领军，资本市场受空前重视，最有望长期受益。金融云/AI应用深化，有望提升客户粘性和盈利空间。3)东方财富：互联网基因成长型券商，叠加基金牌照落地，资本市场高峰期盈利弹性强。2019Q2利润增速超预期，佐证流量和成本优势。4)长亮科技：银行IT领军，产品力和品牌优势明显，受益大湾区金融科技发展。2019H1海外业务收入高增，佐证全球级竞争力。与华为深度合作研发金融自主可控产品。

**建议关注：**金证股份、顶点软件、科蓝软件、上海钢联、新国都、新大陆、赢时胜、宇信科技、润和软件。

**风险提示：**贸易摩擦加剧；财政支出不及预期；金融去杠杆力度影响金融创新；宏观经济风险。

增持(维持)

### 行业走势



### 作者

分析师 刘高畅

执业证书编号：S0680518090001

邮箱：liugaochang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号：S0680518050002

邮箱：yangran@gszq.com

### 相关研究

- 1、《计算机：连续驱动！FinTech 三年规划正式发布》  
2019-09-08
- 2、《计算机：2019 华为全连接大会前瞻》2019-09-06
- 3、《计算机：资本市场生态建设再获重视，金融IT 领军成长全面升级》2019-09-04



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com