

计算机行业研究

买入（维持评级）

行业深度研究

证券研究报告

计算机组

分析师：王倩雯（执业 S1130522080001） 分析师：孟灿（执业 S1130522050001）

wangqianwen@gjzq.com.cn

mengcan@gjzq.com.cn

金融科技板块小结：2022 年韧性较强，2023 年回暖明显

投资逻辑

我们对证券业和银行业 2022 年金融科技投入情况进行了梳理，并就资本市场 IT 和银行 IT 上市公司 2022 年全年及 2023 年 Q1 的经营数据进行了分析，结论如下：

- 证券公司在 2022 年营收承压的情况下，IT 投入依然保持较快增长，显示出较强的韧性。我们选取 29 家披露了信息技术投入的上市券商作为样本，2022 年样本券商营收同比下滑 27.3%，但信息技术投入同比增长 19.8%；自有 IT 人员增速为 17.0%，略慢于整体信息技术投入增速。财富管理、机构服务、风控合规及数据治理等领域是券商信息技术投入的重点方向，2023 年仍将把握全面注册制、资本市场双向开放等机遇。

8 家 A 股资本市场 IT 公司 2022 年营收增速为 8.5%，较上年减少 15.6pct，主要系部分项目交付受到影响；同时由于人员成本较为刚性，整体扣非归母净利润同比增长 0.7%。2022 年板块内公司营收和净利润增速分化明显，其中指南针和顶点软件 2022 年营收及扣非归母净利润增速均超过 20%。此外，资本市场 IT 公司 2022 年人员增长有所控制，预计控费效果将于 2023 年逐步体现。

- 由于营收承压，银行在金融科技方面的投入增速有所放缓，自有科技人员保持较高增速。2022 年国有六大行、部分股份制银行营收分别同比增长 0.3%、0.1%，在金融科技领域的投入分别增长 8.4%、7.8%；但银行自有科技人员数量依旧保持较高增速，分别同比增长 13.1%、21.5%。目前分布式转型、数据治理、AI 为大型银行 IT 建设的重点投入方向。

30 家 A 股银行 IT 公司 2022 年营收增速为 6.2%，较上年同期减少 6.5pct；由于信创带来的集成业务占比提升、营收承压且人力成本较为刚性，使得行业毛利率为 25.3%、较上年减少 1.7pct，行业扣非归母净利润同比下滑 47.2%。

- 根据金融机构及金融 IT 公司一季报数据，目前资本市场 IT 和银行 IT 均已呈现修复态势；2023 年 Q1，7 家券商 IT 公司扣非归母净利润同比增长 38.2%、30 家银行 IT 公司扣非归母净利润同比增长 40.4%。同时，参考部分金融 IT 公司披露的在手订单情况及 23 年业绩指引，我们认为金融 IT 板块 2023 年景气度依然较高，且利润增速有望高于收入增速。

投资建议

小结而言，2022 年银行及券商受到宏观经济及市场行情影响，营收增长有所放缓，信息技术投入同比增长率随之放缓；叠加 22 年四季度部分项目难以进场交付，金融 IT 板块整体营收承压。但 2023 年 Q1 以来行业回暖明显，目前大部分披露 2022 年末及 2023 年一季度在手订单情况的金融 IT 公司，相关合同签约额增速均超过 20%，且多家公司提出控制人员增速，预计 2023 年利润弹性有望进一步释放。

我们建议关注资本市场 IT 板块的恒生电子、顶点软件、财富趋势、同花顺等，以及银行 IT 板块的宇信科技等。

风险提示

宏观经济及资本市场波动；业务需求旺盛可能使控费不及预期；行业竞争加剧；新产品落地推广或信创推进不及预期。

内容目录

1. 2022 年资本市场 IT 投入显示出较强的韧性	3
1.1 证券公司 2022 年在营收承压的情况下，IT 投入依然保持较快增长	3
1.2 业务系统聚焦财富管理和机构服务，管理系统聚焦风控及数据治理	3
1.3 资本市场 IT 公司 2022 年人员控制明显，预计控费效果将于 2023 年逐步显现	6
2. 2022 年银行 IT 营收增长受益于信创，利润端有所承压	7
2.1 2022 年银行金融科技投入增速有所放缓	7
2.2 银行 IT 投入聚焦分布式转型、数据治理和 AI 应用	8
2.3 银行 IT 公司 2022 年营收韧性较高，但利润端整体承压	10
3. 2023 年金融 IT 公司利润明显回暖，全年需求展望乐观	11
3.1 2023 年 Q1，券商 IT 及银行 IT 行业利润明显回暖	11
3.2 金融 IT 公司 2023 年全年订单及利润展望乐观	12
4. 投资建议	13
5. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 营收承压之下，2022 年券商依然保持较高的信息技术投入增速	3
图表 2: 部分券商积极推进核心系统及基础架构建设	4
图表 3: 券商 APP 及投顾平台建设是财富管理 IT 的重点投入方向	4
图表 4: 2023 年 3 月共 9 家券商自营 APP 月活量过 500 万人次	5
图表 5: 极速交易、CRM、投研、投行成为多家券商重点投入方向	5
图表 6: 8 家资本市场 IT 公司 2022 年年报分析	6
图表 7: 国有六大行 2022 年金融科技投入情况	7
图表 8: 国有六大行 IT 投入增速近年持续下滑	8
图表 9: 股份制银行 IT 投入增速近年持续下滑	8
图表 10: 国有大行分布式改造已取得部分成果	8
图表 11: 数据治理受到国有大行高度重视	9
图表 12: 人工智能技术赋能银行运营	9
图表 13: 30 家银行 IT 公司 2022 年年报分析	10
图表 14: 8 家资本市场 IT 公司 2023 年一季报分析	11
图表 15: 30 家银行 IT 公司 2023 年一季报分析	12
图表 16: 部分金融 IT 公司 22 年末订单及 23 年业绩指引	13

1. 2022 年资本市场 IT 投入显示出较强的韧性

1.1 证券公司 2022 年在营收承压的情况下，IT 投入依然保持较快增长

A 股主板上市券商中，有 29 家在年报中披露了 2020-2022 年信息技术投入金额及信息科技人员数量。2021 年 29 家样本公司 IT 投入总额占券商信息技术投入总额的 49.6%，我们认为该样本具有一定代表性，具体分析如下：

1) 在券商 2022 年营收下滑的情况下，信息技术投入依然保持了平稳较快增长，显示出较强的韧性。2022 年 29 家样本券商营业收入合计为 3,085.7 亿元，同比下滑 27.3%，主要受宏观经济及资本市场行情不佳影响。样本券商信息技术投入合计为 201.0 亿元，同比增长 19.8%；占当年营收比重为 6.5%，较上年提升 2.5pct。

29 家券商之中，有 12 家券商的信息技术投入增速超过 20%，且这 12 家券商 2022 年营收增速均下滑或微增。其中，东北证券、中金公司、山西证券和华林证券研发投入增速尤其突出，分别为 73.2%、41.6%、34.5%和 32.6%。2022 年，在行业整体营收下滑的情况下，信息技术投入依然保持较高增长，表明券商 IT 投入较为刚性，并不一定与营收表现挂钩。

2) 2022 年券商自有 IT 人员保持增长，但增速略慢于整体信息技术投入增速；我们认为券商业绩承压之下，可能先对内部研发人员进行谨慎招聘，但对第三方 IT 采购依然保持较高需求。29 家样本券商的自有 IT 人员合计 16,345 人，同比增长 17.0%，较 2021 年降速 31.8pct。结构上，头部券商的自有 IT 人员增速明显放缓，2022 年营收体量超过 200 亿的 6 家券商研发人员同比增长 11.2%，低于 2022 年行业平均增速，也远低于 2021 年 75.6%的研发人员增幅。

3) 券商信息科技投入仍有较大提升空间。2023 年 1 月，中国证券业协会下发《网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》征求意见稿，鼓励有条件的券商在未来三年信息科技平均投入金额不少于平均净利润的 8%或平均营业收入的 6%。2022 年 29 家样本券商中仅 19 家券商信息技术投入占营收比重超 6%；但由于行业整体净利润下滑明显，全部 29 家券商信息技术投入占净利润比重均超过 8%。随着 2023 年资本市场情绪回暖，券商营收及净利润预计恢复增长，信息技术投入有望随之增长。

图表 1: 营收承压之下，2022 年券商依然保持较高的信息技术投入增速

	2022FY	2021FY	2020FY
总营收 (亿元)	3,085.7	4,244.5	3,621.0
YOY	-27.3%	17.2%	25.8%
信息技术投入 (亿元)	201.0	167.8	127.1
YOY	19.8%	32.1%	-
/当年营收	6.5%	4.0%	3.5%
IT 人员数量 (人)	16,345	13,974	9,392
YOY	17.0%	48.8%	-
/当年总人数	7.8%	7.2%	5.4%

来源：iFind，各公司年报，国金证券研究所

说明：仅统计了年报中披露 2020-2022 年 IT 投入的 29 家上市券商数据

1.2 业务系统聚焦财富管理和机构服务，管理系统聚焦风控及数据治理

2023 年全面注册制持续深化，数智化转型成为证券行业信息建设的主题，多家券商均表示将积极把握全面注册制、资本市场双向开放等机遇，持续加强金融科技投入力度。

1) 业务系统：信创要求之下，分布式系统持续推进；财富管理及机构服务系统成为券商投入焦点

■ 部分券商持续推进新一代核心交易系统建设。2022 年，海通证券自主研发的新一代核心系统 HOTS 二期工程全面收官，并完成两融客户全部迁移，核心交易系统已实现自主可控。国泰君安、东海证券也已完成新一代信创分布式核心交易系统的全面切换。

图表2: 部分券商积极推进核心系统及基础架构建设

券商名称	具体情况
海通证券	全自主研发的新一代核心交易系统（以下简称 HOTS）二期建设工程圆满收官，实现对融资融券全业务功能的支持，顺利完成全部两融客户向 HOTS 迁移，实现核心交易系统全自主可控。
国泰君安	完成新一代信创核心交易系统的全面切换
东海证券	完成分布式核心交易系统 A5 的全面上线，全面下架国外大型数据库

来源: iFind, 各公司年报, 顶点软件公众号, 国金证券研究所

- 财富管理业务的数字化运营能力进一步提升。券商以基金投顾为抓手，提供差异化交易系统、定制化产品投资、大类资产配置等专业化服务。此外，券商也通过在 APP 端增加数字化营销、智能客服、智能投顾等模块增加用户黏性、盘活单客价值。

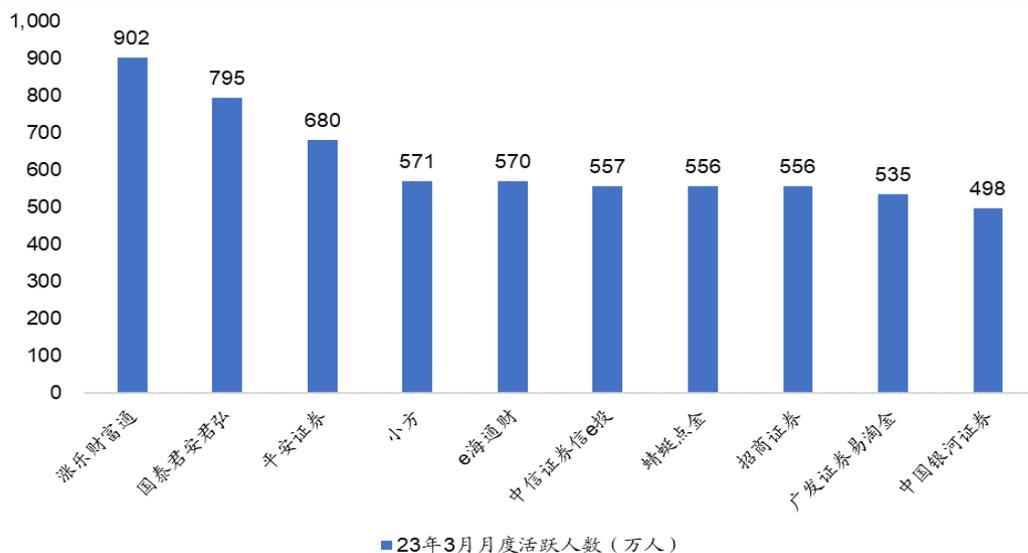
图表3: 券商 APP 及投顾平台建设是财富管理 IT 的重点投入方向

券商名称	具体情况
国泰君安	优化君弘 APP 数字财富管理平台以及百事通投顾平台建设
中金公司	中金财富 APP 9.0 版本升级 7×24 小时服务、资产全景视图、统一账户体系，还迎来首位“数字员工”Jinn。投顾平台 E-SPACE 焕新，为超 3,800 名投顾打造一站式服务与成长平台，上线中国 50 及全账户四步法，打造内容社区，赋能投顾成为客户身边可靠的买方投顾和“迷你资产管理人”
首创证券	加快“番茄财富 APP”一站式综合金融服务平台迭代升级，全新发布“番茄财富 APP”5.0 版本，聚焦客户需求，丰富服务内容，“番茄财富 APP”全年注册用户数同比增长 45%
海通证券	完成 e 海通财 9.0 版本改造，实现视觉、交互、感知的三维提升；基于新一代高性能跨平台开发框架 Flutter，温馨发布 e 海通财长辈版
招商证券	通过升级优化招商证券 APP，强化平台运营，打造企业微信和“招商证券财富+”小程序为主的私域流量特色经营模式，提升客户服务质量和触达效率
方正证券	全面提升小方 APP 6 大核心竞争力，逐步建立流量生态；全新建设数据化投顾项目，引入金融产品评价及 SOP 服务体系，用数据化方式全面提升投顾队伍“投”与“顾”的能力

来源: iFind, 各公司年报, 国金证券研究所

根据易观分析统计，券商 APP 活跃用户数逐年增多；截至 2023 年 3 月，共有 9 家券商自营 APP 月活量已超过 500 万。AI 技术可赋能 APP 端智能投顾，有望成为券商未来重点投入领域。目前海通证券已推出数智人“小海”，是业内首个 3D 多模态可交互数智人，可应用于投资者教育、资讯播报、会议主持、业务引导等 10 多个场景。此外，东兴证券也不断丰富 AI 平台能力，探索相关技术在智能开户、智能运营、智能复核及数字员工等领域的应用。

图表4: 2023年3月共9家券商自营APP月活量过500万人次



来源: 易观分析公众号, 国金证券研究所

- 机构业务也是券商 IT 重点投入的方向之一。相关系统包括极速交易、算法平台、机构营销服务以及统一的机构服务平台等。多家券商也在投行、投研等平台加大投入力度。其中, 兴业、招商、东吴、国信等均已落地投行智能底稿、智能辅助审核等项目, 有望借助 AIGC 技术降低重复工作量, 进而提升工作效率。

图表5: 极速交易、CRM、投研、投行成为多家券商重点投入方向

券商名称	具体情况
东方证券	<ul style="list-style-type: none"> · 极速交易: 东方雨燕极速交易系统 OST 技术实现纳秒级穿透时延; · 投研: 东证期货完成繁微智能投研平台 3.0 大版本迭代
海通证券	<ul style="list-style-type: none"> · 极速交易: 通过技术架构革新, 大幅提升交易系统性能和健壮性, 内部处理延时缩短至 100 微秒, 双节点委托并发能力提升 10 倍
华泰证券	<ul style="list-style-type: none"> · 投研: 升级迭代智能研究平台“RIS”, 全面拓展平台服务维度和深度, 优化完善产品生产和管理流程, 不断提升业务持续性 with 平台生产效率
兴业证券	<ul style="list-style-type: none"> · 投行: 深化底稿电子化、投行执业质量评价等智能投行建设, 构建 RPA 智能引擎与多层次数据开放生态
招商证券	<ul style="list-style-type: none"> · 投行: 深入推动项目管控线上化, 通过流水核查, 智能辅助审核等提升项目质效; · CRM: 建设企业级 CRM 平台, 支持企业客户全流程数字化服务体系
东吴证券	<ul style="list-style-type: none"> · 投行、投研及 CRM: 圆满实现业务协同 CRM 系统、投行执业质量系统、新版投研平台、债投票交系统、收益互换系统、自研底稿系统等新项目的落地, 提升全产业链服务能力, 助力公司抢抓大投行业务机遇
国信证券	<ul style="list-style-type: none"> · 投行: 通过人工智能基数提升投行自动化与数据化分析水平, 持续推动大投行业务平台数字化建设, 推进投行电子底稿、质量评价体系、智能文档审核、银行流水分析、机会挖掘等, 加快投行智能化建设

来源: iFind, 各公司年报, 国金证券研究所

2) 管理系统: 风控合规及数据治理依旧是券商管理信息化的建设重点。

- 多家券商风控合规投入占上一年母公司营收比重超过 3%。相关系统的建设重点聚焦于对标的证券、投资者适当性、信用业务等方面进行精细化管理。
- 数据治理一直是券商 IT 投入的重点方向之一, 近年券商重视程度进一步提升。如中金公司推进贯穿前中后台各个环节的线上化和自动化, 以数据资产的全生命周期管理

赋能业务和数智化经营;招商证券整合业务、资讯等内外部数据,不断完善数据采集、主题模型设计、数据质量校验等多项功能,为创新业务开展及风险管理效率提升奠定基础。

1.3 资本市场 IT 公司 2022 年人员控制明显, 预计控费效果将于 2023 年逐步显现

我们梳理了 8 家 A 股资本市场 IT 公司的 2022 年年报, 分析如下:

- 1) 资本市场 IT 公司 2022 年营收增速放缓, 主要系部分项目确认受到影响; 结构上, 各公司收入分化较为明显。8 家资本市场 IT 公司 2022 年总营收达 208.9 亿元, 同比增长 8.5%, 较上年减少 15.6pct。其中, 5 家公司 2022 年营收增速为正, 指南针、赢时胜、顶点软件营收增速超过 20%。指南针主要受益于 2022 年初推出两款畅销高端产品, 且年中并表麦高证券; 赢时胜主要受益于金融机构架构转型及信创转型, 金融 IT 综合服务业务实现爆发增长; 顶点软件主要受益于极速交易及机构服务系统较高的景气度。
- 2) 行业毛利率整体呈上升趋势。2022 年 8 家公司毛利润总额为 124.1 亿元, 同比增长 10.8%; 整体毛利率为 59.4%, 较上年增长 1.3pct。其中金证股份、指南针、恒生电子毛利率分别同比提升 2.6pct、1.2pct、0.6pct。金证股份主要受益于高毛利率的资管机构软件和证券经纪软件业务增长较快、且产品标准化程度提升。
- 3) 行业扣非归母净利润增速放缓, 主要受营收增速放缓、但人员成本支出刚性影响。2022 年 8 家公司扣非归母净利润共计 36.4 亿元, 同比微增 0.7%; 整体扣非归母净利率为 17.4%, 较上年减少 1.3pct。行业内公司净利润增速分化明显, 其中指南针、顶点软件和恒生电子扣非归母净利润同比增速均超过 20%, 分别为 106.6%、25.2%、20.9%; 指南针、恒生电子、金证股份、顶点软件扣非归母净利率均同比提升。其中, 指南针受益于两款高端产品的畅销以及销售费用投入前置; 恒生电子、金证股份和顶点软件主要受益于产品标准化程度提升, 以及 2022 年对人员招聘均采用保守策略。
- 4) 行业整体人员增长放缓, 预计控费效果将在 2023 年进一步显现。截至 2022 年年末, 8 家资本市场 IT 公司员工人数合计为 39,515 人, 同比增长 7.5%, 增速较上年同期下降 15.3pct。其中金证股份、顶点软件员工人数分别同比减少 3.0%、1.4%, 恒生电子、大智慧员工人数增速小于 5%; 预计员工人数增速放缓带来的控费成果有望在 2023 年进一步显现。
- 5) 现金流方面, 2022 年 8 家公司销售商品、提供劳务收到的现金总额为 221.8 亿元, 同比增长 8.0%, 较上年同期下滑 9.4pct, 主要系 2022 年行业营收增长放缓。除金证、大智慧外, 其余 6 家公司销售商品、提供劳务收到的现金增速低于营收增速。8 家公司 2022 年经营活动现金流净额共计 38.9 亿元, 同比下降 1.4%, 主要系收款增速放缓, 而成本费用支出较为刚性所致。

图表6: 8 家资本市场 IT 公司 2022 年年报分析

	行业合计	恒生	金证	顶点	财富趋势	指南针	同花顺	赢时胜	大智慧
总营收 (亿元)	208.9	65.0	64.8	6.2	3.2	12.6	35.6	13.7	7.8
YOY	8.5%	18.3%	-2.5%	24.2%	-1.5%	34.6%	1.4%	33.3%	-4.7%
毛利润 (亿元)	124.1	47.8	14.4	4.2	2.7	11.2	31.9	7.2	4.6
YOY	10.8%	19.2%	10.5%	20.8%	-4.8%	36.4%	-0.6%	5.4%	-13.9%
毛利率	59.4%	73.6%	22.3%	67.5%	83.7%	89.3%	89.6%	52.2%	59.5%
净利润 (亿元)	36.8	10.9	2.7	1.7	1.5	3.4	16.9	0.6	-0.9
YOY	-18.1%	-25.4%	8.0%	20.8%	-45.5%	92.1%	-11.5%	-76.6%	转盈为亏
净利率	17.6%	16.8%	4.2%	26.6%	47.8%	27.0%	47.5%	4.5%	-11.3%
扣非归母净利润 (亿元)	36.4	11.4	2.2	1.6	2.1	3.3	16.1	0.6	-0.9
YOY	0.7%	20.9%	11.5%	25.2%	-10.7%	106.6%	-14.8%	15.6%	转盈为亏
扣非净利率	17.4%	17.6%	3.3%	25.0%	65.9%	26.4%	45.1%	4.5%	-11.8%
员工人数 (人)	39,515	13,347	8,622	1,954	466	2,297	5,248	5,891	1,690
YOY	7.5%	0.3%	-3.0%	-1.4%	15.3%	34.2%	10.5%	44.1%	4.7%
人均创收 (万元)	54.8	48.8	74.0	31.7	73.9	62.6	71.2	27.5	47.2

	行业合计	恒生	金证	顶点	财富趋势	指南针	同花顺	赢时胜	大智慧
YOY	-5.2%	2.3%	-3.8%	9.5%	-17.2%	14.7%	-10.7%	-2.6%	-25.2%
扣非人均创利 (万元)	9.5	8.6	2.5	8.0	48.7	16.5	32.1	1.2	-5.6
YOY	-12.0%	4.5%	10.1%	10.5%	-25.0%	76.0%	-25.0%	-15.5%	转亏为盈
销售商品、提供劳务收到的现金 (亿元)	221.8	66.8	69.0	6.8	3.6	14.2	37.6	13.4	10.5
YOY	8.0%	14.3%	-0.5%	19.3%	-5.0%	24.8%	-0.8%	31.6%	21.6%
经营活动产生的现金流净额 (亿元)	38.9	11.4	2.3	2.0	2.0	3.9	17.5	0.1	-0.2
YOY	-1.4%	19.0%	扭亏为盈	33.7%	-18.2%	3.4%	-17.8%	-89.9%	转盈为亏

来源: iFind, 各公司年报, 国金证券研究所

2. 2022 年银行 IT 营收增长受益于信创, 利润端有所承压

2.1 2022 年银行金融科技投入增速有所放缓

1) 国有六大行整体 IT 投入增速有所放缓。

- 整体 IT 投入方面: 2022 年国有六大行共计在金融科技领域投入 1,165.5 亿元, 同比增长 8.4%, 较上年同期降速 3.9pct; 主要系 IT 投入基数较高的工商银行和建设银行在 2022 年均放缓了金融科技投入。在国有六大行 2022 年营业收入合计仅增长 0.3% 的背景之下, 金融科技投入显示出一定韧性。六大行金融科技投入占营收比重保持上升趋势, 2022 年占比为 3.2%, 较上年增长 0.2pct。投入结构方面, 我们认为随着信创由硬件采购向软件建设变迁、由外围系统向核心系统拓展, 银行软件系统投入有望高于整体 IT 投入增速。
- 自有金融科技人员方面: 2022 年六大行科技人数合计达 87,385 人, 同比增长 13.1%, 较上年同期提速 5.4pct。其中, 中国银行、交通银行科技人员同比增幅较高, 分别达 62.6%、29.1%; 而工商银行自有科技人员基数较高, 同比略增 2.9%, 达到 3.6 万人。整体而言, 国有六大行科技人员保持稳定增长, 2019-2022 年 CAGR 为 10.0%, 科技人员占员工总数的比重由 2019 年的 3.6% 进一步提升至 2022 年的 4.8%。

图表7: 国有六大行 2022 年金融科技投入情况

	工商银行	建设银行	农业银行	中国银行	邮储银行	交通银行
金融科技投入 (亿元)	262.2	232.9	232.1	215.4	106.5	116.3
YOY	0.9%	-1.2%	13.0%	15.7%	6.2%	32.9%
2019-2022 CAGR	17.0%	9.7%	22.0%	22.7%	9.2%	32.1%
/总营收	2.9%	2.8%	3.2%	3.5%	3.2%	4.3%
科技人员数量 (万人)	3.6	1.6	1.0	1.3	0.6	0.6
YOY	2.9%	4.6%	10.6%	62.6%	19.1%	29.1%
2019-2022 CAGR	1.1%	15.8%	10.9%	23.8%	30.0%	19.2%
/总人数	8.4%	4.5%	2.2%	4.3%	3.5%	6.4%

来源: iFind, 各公司年报, 国金证券研究所

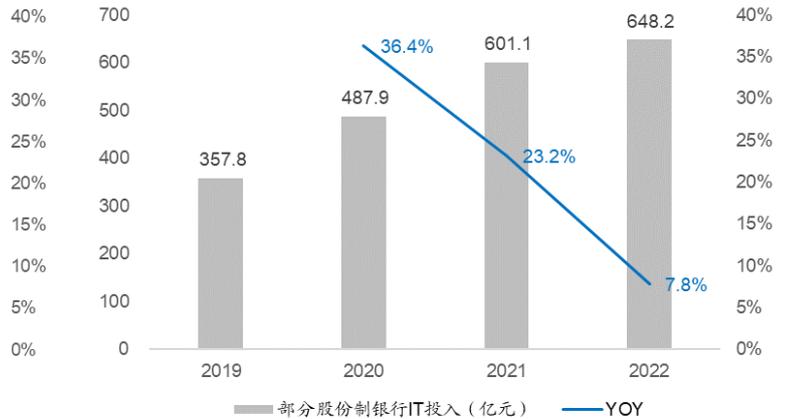
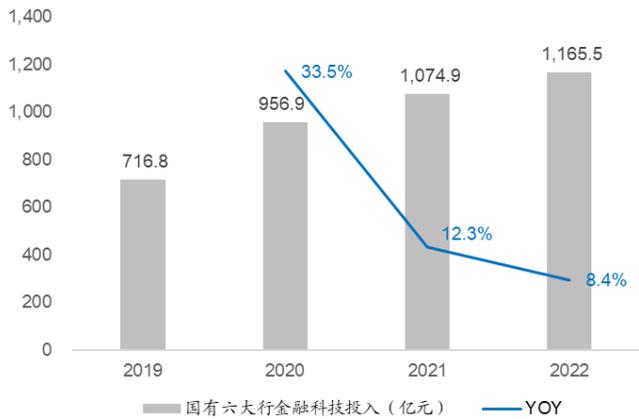
2) 股份制银行整体 IT 投入景气度略低于国有六大行, 但自有 IT 人员招聘继续加速。

- 整体 IT 投入方面: 我们统计了 10 家披露 2019-2022 年金融科技投入数据的股份制银行, 其 2022 年金融科技投入合计为 648.2 亿元, 同比增长 7.8%, 增速较上年同期下降 15.4pct, 主要系 2022 年这 10 家股份制银行营收合计仅同比增长 0.1% 所致。股份制银行金融科技投入占营收比重略高于国有六大行, 2022 年占比为 4.0%, 较上年同期增长 0.3pct。
- 自有金融科技人员方面: 共有 8 家股份制银行披露了 2019-2022 年 IT 人员数量, 2022 年这 8 家银行共有科技人员 39,383 人, 同比增长 21.5%, 增速较上年同期提升 6.2pct。

科技人员占员工总数比重达到 8.4%，较上年同期提升 1.1pct。其中，兴业银行、光大银行、民生银行在 2022 年进行了大规模科技人员招聘，同比增速分别达到 102.8%、36.0%和 32.4%。

图表8: 国有六大行 IT 投入增速近年持续下滑

图表9: 股份制银行 IT 投入增速近年持续下滑



来源: iFind, 各公司年报, 国金证券研究所

来源: iFind, 各公司年报, 国金证券研究所

说明: 仅统计 2019-2022 年均披露 IT 投入情况的 10 家股份制银行

2.2 银行 IT 投入聚焦分布式转型、数据治理和 AI 应用

我们梳理了国有六大行的 IT 投入布局, 认为目前分布式转型、数据治理、AI 应用为六大行 IT 投入的重点方向。

- 架构升级方面: 国有六大行已达成“云计算+分布式”技术架构共识。2022 年各大银行均加速推进分布式架构升级, 多项业务系统均已完成迁移, 进度领跑全行业。

图表10: 国有大行分布式改造已取得部分成果

银行名称	具体情况
工商银行	<ul style="list-style-type: none"> 强化“云计算+分布式”两大核心平台技术支撑能力。持续推广新一代云平台, 入云规模及平台能力继续保持同业领先; 分布式技术体系进一步强化, 日均服务调用量超过 170 亿次
建设银行	<ul style="list-style-type: none"> 建成同业首个客户过亿的全栈信创信用卡分布式核心系统, 客户信息、个贷等银行核心系统完成全量业务迁移至分布式系统, 分布式银行核心系统承担了 1.83 亿客户、全行四分之一的业务量
中国银行	<ul style="list-style-type: none"> 海外分布式核心系统已完成多国投产; 自主研发的“鸿鹄”“瀚海”“星汉”三大分布式基础技术中台逐步发挥赋能业务、敏捷交付、稳健支撑的基石作用
农业银行	<ul style="list-style-type: none"> 推进向分布式架构转型, 分布式核心承接交易高峰期超 67% 的交易量; 搭建分布式技术中台, 提供高可用、高可靠、高性能的技术支撑
邮储银行	<ul style="list-style-type: none"> 率先同时采用企业级业务建模和分布式微服务架构打造的全新一代核心系统, 高峰可提供每秒 6.7 万笔的处理能力, 满足未来 10 年邮储银行的业务发展需要; 新一代个人业务核心系统于 2022 年 11 月 28 日完成全部 6.5 亿客户在线迁移, 系统建设圆满收官
交通银行	<ul style="list-style-type: none"> 成功上线贷记卡分布式核心系统重构项目, 成为首家使用自主可控分布式核心系统的国有大行

来源: iFind, 各公司年报, 国金证券研究所

- **数据治理领域：**六大行均对数据治理高度重视，在数据中台建设、数据标准采集、云计算及存储、大数据等领域持续投入，有望进一步释放数据资产价值。

图表11：数据治理受到国有大行高度重视

银行名称	具体情况
工商银行	<ul style="list-style-type: none"> · 推动数据入湖共享，累计入湖 4.5 万张表； · 建立数据中台分层体系，新增知识图谱、客户标签、数据服务等要素，支撑全行数字化运营、风险联防联控、网点通等 300 余个重点场景建设
建设银行	<ul style="list-style-type: none"> · 持续推进全面云化转型，打造“建行云”高价值品牌。“建行云”率先实现“多功能区、多地域、多技术栈、多种芯片”的“四多”布局，算力规模较上年提升超 30%，整体规模和服务能力保持同业领先； · 实现大数据“流批”数据一体化处理模式，形成覆盖全渠道的企业级采集能力，完成跨地区、跨机房的高可用能力建设，数字化经营指标加工时间大幅缩短，日均实时处理数据超过 550 亿条
中国银行	<ul style="list-style-type: none"> · “三横两纵”数据治理加速集团全面覆盖推广，累计梳理 280 万个数据项，形成 22 万个数据字典项，数据资产价值持续释放
农业银行	<ul style="list-style-type: none"> · 启动数据湖建设，完成存算分离、流批一体的新技术架构试点落地。稳步推进分行数据类应用云上部署模式； · 完成一云多芯技术栈建设，纳管 4 万+服务器，承载 1200+应用模块；加大 IaaS、PaaS 及 SaaS 云部署，基于 PaaS 部署的应用比例达到 68%
邮储银行	<ul style="list-style-type: none"> · 全行部署分析模型和策略规则 8,000 多个，极大提升客户识别、集约运营、风险防控等领域的效能，消费信贷客群响应转化率提升 10 倍，人工营销成本降低 50%
交通银行	<ul style="list-style-type: none"> · 积极融入数据要素市场化进程，成为上海数据交易所、深圳数据交易所首批数商

来源：iFind，各公司年报，国金证券研究所

- **AI 领域：**国有大行在 AI 领域有丰富的应用落地场景，如用 OCR、NLP、数字人等技术赋能票据图像识别、智能客服、智能营销等场景，可极大提升业务处理效率。随着生成式 AI 技术的进步，预计现有场景效率会进一步提升，更多业务场景也可能持续被发掘。

图表12：人工智能技术赋能银行运营

银行名称	具体情况
工商银行	<ul style="list-style-type: none"> · 运用 OCR 技术，实现支票、业务委托书等业务凭证要素智能识别，月均处理 1,700 余万笔； · 利用语音识别、声纹识别、语音合成等技术，构建体系完备的语音识别与反馈能力，广泛应用于智能客服、智能营销等各类业务场景，覆盖手机银行、电话银行等 108 个渠道、2,400 个业务场景，涵盖个人金融、普惠金融等多个业务领域，智能服务会话量达 6.2 亿通； · 加快“技术换人”场景应用，全年释放超过 1.8 万人年工作量；业界率先推出数字员工运营管理平台，创新推出工晓伴、工小讯、工小智等数字员工
建设银行	<ul style="list-style-type: none"> · 自主研发人工智能平台，实现模型服务数据在线回流，支持模型敏捷迭代，累计支持 742 个业务场景； · 打造金融影像识别和视频识别产品，以配置化方式大幅提升场景支持效率，通用票据图像识别要素级准确率达 90% 以上；

银行名称	具体情况
	<ul style="list-style-type: none"> 深化自然语言处理能力，运用于货币市场“AI交易员”，询报价时间缩短近90%；自研语音识别能力，运用于分期通语音质检场景，人工抽检替代率100%；智能推荐助力手机银行、“建行生活”精准触客营销，营销活动用户点击转化率提升超200%
农业银行	<ul style="list-style-type: none"> 启动新一代AI平台建设，计算引擎性能将提升4-5倍；推进智能掌银建设，提升智能语音助手、智能客服、智能搜索等服务的准确性和个性化
邮储银行	<ul style="list-style-type: none"> 邮储大脑机器学习平台为OCR识别提供部署环境，为成本报账、新一代人力资源系统、法律事务系统等16项工程提供预测服务； 生物特征识别系统为30多个行内外系统，提供人脸识别、声纹识别、活体检测、图像检测等多种能力，支持刷脸取款、贷款申请、大额转账等180+业务场景，月均提供服务6,060万次； 智能图像配合信贷业务平台等18项工程落地极速贷、邮享贷、移动展业等20余个场景应用，支持每日近34万笔OCR文字识别和每日近3万笔智能稽核
交通银行	<ul style="list-style-type: none"> 优化电信欺诈账户拦截规则，提升风险预警精准性，全年管控欺诈账户1,600余个； 推动业务操作自动化，压降手工环节，提升业务处理质效，开户影像资料核查等任务从原先的3个月压缩至1周

来源：iFind，各公司年报，国金证券研究所

2.3 银行IT公司2022年营收韧性较高，但利润端整体承压

我们梳理了30家A股银行IT公司2022年年报，分析如下：

- 1) 受银行科技投入增速放缓影响，银行IT整体营收增速相应放缓，且行业内增速分化较大。2022年30家银行IT公司总营收达792.5亿元，同比增长6.2%，快于2022年六大行和股份制银行营收增速，但慢于IT投入增速，我们认为主要系部分项目交付递延至2023年所致。30家银行IT公司中有19家营收同比增加，增速超20%的有5家，其中南天信息营收增速为52.1%，主要系集成及IT产品销售等业务高增所致；楚天龙营收增速为31.4%，主要系以智能卡为代表的嵌入式安全产品营收大幅增长所致。
- 2) 行业整体毛利率略有下滑，主要系信创带来的集成业务占比提升、以及人力成本增加。2022年30家银行IT公司毛利润总额为200.3亿元，同比下降0.4%。行业整体毛利率为25.3%，较上年同期下降1.7pct。其中，20家银行IT公司毛利率均较上年出现不同程度的下滑。
- 3) 行业扣非归母净利润下滑较为明显，主要系行业营收增速放缓、但人力成本较为刚性所致。2022年，30家公司扣非归母净利润共计17.3亿元，同比下滑47.2%；行业扣非归母净利率为2.2%，较上年同期下降2.2pct。2022年30家银行IT共计有19.8万员工，同比增长6.2%，与整体营收增速匹配、慢于毛利润增速，预计员工平均薪酬有所增长。
- 4) 现金流方面，2022年30家银行IT公司销售商品、提供劳务收到的现金总额为868.1亿元，同比上升7.3%，整体回款情况良好、略快于整体营收增速。经营活动现金流量净额合计为34.5亿元，同比下滑7.6%，降幅远慢于扣非归母净利润降幅；经营活动现金流量净额下滑主要系现金流入降速、而人员成本费用较为刚性所致。

图表13：30家银行IT公司2022年年报分析

	2022FY	2021FY	2020FY	2019FY
总营收(亿元)	792.5	746.0	662.0	580.0
YOY	6.2%	12.7%	14.1%	14.0%
毛利润(亿元)	200.3	201.2	185.7	176.2

	2022FY	2021FY	2020FY	2019FY
YOY	-0.4%	8.3%	5.4%	11.7%
毛利率	25.3%	27.0%	28.0%	30.4%
净利润 (亿元)	13.1	45.6	40.6	21.6
YOY	-71.4%	12.5%	87.7%	-39.4%
净利率	1.6%	6.1%	6.1%	3.7%
扣非归母净利润 (亿元)	17.3	32.8	27.6	9.9
YOY	-47.2%	19.0%	179.3%	-60.9%
扣非归母净利率	2.2%	4.4%	4.2%	1.7%
员工人数 (万人)	19.8	18.7	16.7	14.9
YOY	6.2%	11.9%	12.2%	13.2%
人均创收 (万元)	41.1	42.2	41.9	41.4
YOY	-2.4%	0.6%	1.3%	2.7%
扣非人均创利 (万元)	0.9	1.9	1.7	0.7
YOY	-51.5%	6.2%	148.0%	-64.8%
销售商品、提供劳务收到的现金 (亿元)	868.1	809.0	702.8	601.6
YOY	7.3%	15.1%	16.8%	11.8%
经营活动产生的现金流净额 (亿元)	34.5	37.3	50.9	25.3
YOY	-7.6%	-26.7%	101.6%	-23.8%

来源: iFind, 各公司年报, 国金证券研究所

3. 2023 年金融 IT 公司利润明显回暖, 全年需求展望乐观

3.1 2023 年 Q1, 券商 IT 及银行 IT 行业利润明显回暖

我们梳理了 8 家 A 股资本市场 IT 公司和 30 家银行 IT 公司的 2023 年一季报, 总结分析如下:

- 资本市场 IT: 8 家资本市场 IT 公司 2023 年 Q1 营收增速为 2.9%, 扣非归母净利润增速为-62.8%。其中, 指南针由于调整营销策略, Q1 营收同比下滑 45.8%, 扣非归母净利润同比下滑 78.6%。若排除指南针的业绩影响, 其余 7 家公司 Q1 营收增速为 12.2%, 较 2022 年全年增速回暖; 7 家公司 Q1 扣非归母净利润同比增长 38.2%, 主要系 2022 年对人员进行谨慎扩张, 收入利润剪刀差扩大。其中, 恒生电子、金证股份、顶点软件、赢时胜等券商 IT 公司 2023 年 Q1 扣非归母净利润均实现翻倍以上增长。

现金流方面, 由于 2022 年 Q4 回款受宏观经济影响有所递延、以及 2022 年对人员进行谨慎招聘, 2023 年 Q1 行业经营活动产生的现金流量净额共计 0.7 亿元, 为近 4 年来首次回正。

图表14: 8 家资本市场 IT 公司 2023 年一季报分析

	2023Q1	2022Q1	2021Q1	2020Q1
总营收 (亿元)	39.8	38.7	32.3	20.8
YOY	2.9%	19.6%	55.6%	-19.7%
毛利润 (亿元)	21.0	22.3	19.2	11.2
YOY	-5.8%	16.2%	71.8%	-10.4%
毛利率	52.9%	57.8%	59.4%	53.8%
扣非归母净利润 (亿元)	1.1	3.1	3.7	0.4
YOY	-62.8%	-17.0%	861.2%	-22.2%

	2023Q1	2022Q1	2021Q1	2020Q1
扣非归母净利率	2.9%	7.9%	11.4%	1.8%
经营活动产生的现金流净额 (亿元)	0.7	-11.2	-6.3	-8.5

来源: iFind, 各公司一季报, 国金证券研究所

- 银行 IT: 营收及净利润均回暖, 行业景气度有望提升。2023 年 Q1, 30 家银行 IT 公司营收合计为 162.6 亿元, 同比增长 8.2%, 增速较上年同期提升 2.1pct。行业毛利率为 26.4%, 较上年同期略降 1.2pct, 预计系银行信创加速推进, 部分公司集成业务占比提升所致。2023 年 Q1 银行 IT 扣非归母净利润共计 4.6 亿元, 同比增长 40.4%; 其中宇信科技、京北方等公司 Q1 扣非归母净利润均实现翻倍以上增长, 控费效果初现。同时, 行业整体经营活动产生的现金流量净额的缺口也有所缩窄, 部分公司应收账款减少明显。

图表 15: 30 家银行 IT 公司 2023 年一季报分析

	2023Q1	2022Q1	2021Q1	2020Q1
总营收 (亿元)	162.6	150.2	141.6	108.9
YOY	8.2%	6.1%	30.0%	1.9%
毛利润 (亿元)	43.0	41.5	37.6	28.9
YOY	3.6%	10.3%	30.0%	-13.0%
毛利率	26.4%	27.6%	26.5%	26.6%
扣非归母净利润 (亿元)	4.6	3.2	3.9	0.3
YOY	40.4%	-16.5%	1288.4%	-93.7%
扣非归母净利率	2.8%	2.2%	2.7%	0.3%
经营活动产生的现金流净额 (亿元)	-49.0	-69.0	-57.7	-47.5

来源: iFind, 各公司一季报, 国金证券研究所

3.2 金融 IT 公司 2023 年全年订单及利润展望乐观

从下游需求而言, 2023 年 Q1 券商经营出现明显回暖, 主要系 Q1 资本市场行情回暖, 券商自营表现大幅改善; 银行营收略有下滑, 净利润同比微增, 主要受居民端复苏低于预期的影响。

- 47 家上市券商 2023 年 Q1 实现营收 1,367.2 亿, 同比增长 37.9%; 实现归母净利润 452.7 亿, 同比增长 78.1%, 经营回暖明显。
- 15 家国有+股份制银行 2023 年 Q1 实现营收 1.35 万亿, 同比下滑 5.2%; 实现归母净利润 0.51 万亿, 同比增长 1.0%。全部 42 家上市银行 2023 年 Q1 实现营收 1.50 万亿, 同比下滑 4.4%; 实现归母净利润 0.57 万亿, 同比增长 2.1%, 整体营收依然承压、净利润略有回暖; 结构上而言, 城商行及农商行整体经营略好于国有及股份制大行。

同时, 根据部分金融 IT 公司披露的 2022 年末在手订单情况及 2023 年全年业绩指引, 我们认为金融 IT 板块 2023 年景气度依然较高, 且利润增速有望高于收入增速。

- 订单方面: 对于大部分披露 2022 年末及 2023 年一季度在手订单情况的金融 IT 公司, 相关合同签约额增速均超过 20%。其中, 神州信息 2022 年末已签未销订单增速达 27%; 京北方 2023 年 Q1 信息技术服务板块已签合同金额同比增长 49%, 宇信科技 2023 年 Q1 软件业务新签在手订单同比增长 23%, 均较 2022 年末签单增速明显回暖, 主要系 2022 年末受到宏观经济影响, 部分合同向 2023 年递延。
- 人员扩张方面: 控费已经成为金融 IT 公司共识。其中, 宇信科技、神州信息、长亮科技等多家公司提出员工数量增长将与收入增速匹配、或略低于全年收入增速。2022 年金融 IT 行业员工人数增长已明显放缓, 预计控费效果有望于 2023 年持续显现。

图表 16: 部分金融 IT 公司 22 年末订单及 23 年业绩指引

公司名称	具体情况
恒生电子	<ul style="list-style-type: none"> 业绩指引: 2023 年主营业务收入预算约同比增长 18%，成本费用预算约同比增长 18%
顶点软件	<ul style="list-style-type: none"> 业绩指引: 预计 23 年证券交易产品线、大资管、机构业务、运营业务以及数据相关业务等会增速较快
宇信科技	<ul style="list-style-type: none"> 订单情况: 截至 2023 年一季度, 软件业务新签在手订单金额同比增长 23%; 预计全年软件业务订单增速为 15%-20%; 业绩指引: 预计创新运营业务营收增速为 30%-40%; 信创基础软硬件集成业务增速有望高于 20%-25%; 人员扩张: 希望人员增速控制在 5%-10%
京北方	<ul style="list-style-type: none"> 订单情况: 截至 2023 年一季度, 信息技术服务板块已签约合同金额 68.1 亿元, 同比增长 48.9%
神州信息	<ul style="list-style-type: none"> 订单情况: 截至 2022 年末, 金融软件开发和技术服务业务已签未销订单 17.56 亿元, 同比增长 27.2%; 人员扩张: 招聘计划与业务发展节奏相匹配
长亮科技	<ul style="list-style-type: none"> 人员扩张: 公司将采取平衡人员招聘、提升产品交付效率等措施, 实现开源节流、降本增效

来源: iFind, 各公司公告, 国金证券研究所

4. 投资建议

小结而言, 2022 年银行及券商受到宏观经济及市场行情影响, 叠加 2022 年 Q4 部分项目交付递延, 金融 IT 板块整体营收承压。2022 年 29 家样本券商营收同比下滑 27.3%, 国有六大行、部分股份制银行营收分别同比增长 0.3%、0.1%, 增速放缓。信息技术投入同比增长率随之放缓, 但仍然体现出一定的需求韧性; 2022 年样本券商信息技术投入同比增长 19.8%, 国有六大行、部分股份制银行在金融科技领域的投入分别增长 8.4%、7.8%。同时, 由于行业员工人数增幅与营收增长相近, 且相关成本费用较为刚性, 券商 IT 行业 2022 年扣非归母净利润同比微增 0.7%, 银行 IT 行业扣非归母净利润同比下滑 47.2%。

展望 2023 年, 券商持续推进新一代核心系统建设, 并在财富管理、机构业务、数据治理等领域重点投入, 根据中证协下发的《三年提升计划》中“信息技术投入占营收 6%、净利润 8%”的要求, 行业 IT 投入有望进一步增长。同时, 各大银行信创推进节奏有所提速, 有望带动银行 IT 订单高增。目前已披露的金融 IT 公司合同签约增速均超过 20%, 且多家公司已提出控制人员增速, 预计 2023 年人效及利润将进一步释放。

我们建议关注资本市场 IT 公司, 如恒生电子、顶点软件、财富趋势、同花顺等, 以及银行 IT 公司, 如宇信科技、京北方等。

5. 风险提示

■ 宏观经济及资本市场波动

若下游金融行业受到宏观经济、资本市场波动等因素的影响, 金融行业营收或净利可能会相应受到影响, 从而影响当年 IT 支出。

■ 业务需求旺盛可能使得控费不及预期

若金融 IT 公司观察到新的业务需求, 可能会提前进行人员投入, 从而使得人员费用控制不及预期。

■ 行业竞争加剧风险

若金融 IT 公司对新业务或新技术洞察不足, 竞争格局可能发生变化。随行业竞争加剧, 部分公司可能会存在牺牲盈利换取市场、市占率下滑的风险。

■ 新产品落地推广或信创推进不及预期

金融 IT 公司新产品落地节奏受到行业政策及下游金融机构业务开展进度的影响，若新产品标杆落地或行业信创推进不及预期，可能会对行业需求产生影响。

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402