

“活跃资本市场”，证券IT迎新一轮景气周期

投资要点

- **事件**: 7月24日, 中共中央政治局会议提出“活跃资本市场, 提振投资者信心”, 对比4月政治局会议为新增内容, 与早前有关部门“维持资本市场平稳运行”的提法更显积极, 体现出对资本市场长期发展的支持与鼓励。
- **受金融信创+分布式强催化, 证券IT行业高景气**。2022年金融信创进入全面推广阶段, 并实现由办公管理系统到核心业务系统有序突破, 金融信创软硬件投入占行业全年IT支出的30%; 2023-2025年, 难度较高的核心系统及关键业务系统迎来替换高峰期, 恒生电子、顶点软件23年中期业绩快速增长已初步验证。除金融信创带来的刚性替换要求外, 证券业协会鼓励有条件的证券公司积极推进新一代核心系统的建设, 积极从集中式专有技术架构向分布式、低时延、开放技术架构转型, 根据不同客群开展核心系统技术架构的转型升级工作, 进一步推动核心系统分布式转型, 实现自主可控。
- **《安全计划》正式稿门槛提升, 券商进一步加大IT投入**。6月9日, 中证协印发《证券公司网络和信息安全三年提升计划(2023-2025)》正式稿, 要求2023年至2025年信息科技平均投入金额不少于平均净利润的10%或平均营业收入的7%, 较年初印发的征求意见稿对券商信息技术的净利润和收入占比要求分别提升2pp和1pp, 券商有望进一步加大IT投入。根据证券业协会数据显示, 2021年共有11家证券公司的投入占收入或净利润比重均未达到《安全提升计划》的要求, 其中5家收入排名前十。根据协会发布的21年证券公司经营数据测算, 假设23年证券公司收入较22年增长25%, 券商投入占收入比未达7%的按7%计算, 其余均按21年占比测算, 预计《安全提升计划》出台将为2023年证券行业IT投入带来46.9亿元边际增量(较2021年投入占比)。
- **金融IT供应商积极布局, AI+金融引领科技革命**。7月13日, 网信办等7部门联合发布《生成式人工智能服务管理暂行办法》, AI相关政策持续明朗, ToB应用端产品落地可期。金融IT厂商积极布局: 1) 恒生电子已与6月28日发布大模型相关产品, 主要包括投研WarrenQ-Chat、金融大模型LightGPT和基于LightGPT的金融智能助手光子, 其中WarrenQ-Chat已经开放内测, LightGPT和光子将于9月开放试用, 预计12月对接金融机构, 推理能力实现进一步优化; 2) 新致软件发布基于行业知识图谱的“新致新知平台”, 预计将于8月在部分合作伙伴投入使用。
- **投资建议**: 考虑到政治局会议首次提出“活跃资本市场, 提振投资者信心”, 有望大幅提振市场情绪, 提升资本市场活跃度, 证券IT率先受益且弹性较大。建议关注: 具备技术和产品全方位布局的证券IT龙头【恒生电子】; 互联网金融信息服务商【同花顺】、【指南针】; A5落地顺利、业绩确定的【顶点软件】。
- **风险提示**: 政策推进不及预期、下游需求释放不及预期、下游收入增长不及预期、行业竞争加剧、技术推进不及预期等风险。

西南证券研究发展中心

分析师: 王湘杰
执业证号: S1250521120002
电话: 0755-26671517
邮箱: wxj@swsc.com.cn

联系人: 罗紫莹
电话: 15071372085
邮箱: lzyyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

股票家数	268
行业总市值(亿元)	35,089.93
流通市值(亿元)	34,760.63
行业市盈率TTM	67.2
沪深300市盈率TTM	12.1

相关研究

1. 计算机行业2023H1持仓分析: 机构配置比例高企, 全面拥抱AI革命 (2023-07-28)
2. 计算机行业2023年中期投资策略: 全面拥抱AI革命, 数字中国建设加速 (2023-07-14)
3. 2023年海外中期策略: 把握科技主旋律, 挖掘价值着力点 (2023-07-12)
4. AI专题·三个维度看海外AI投资: 美股市场、一级机构及企业端 (2023-06-19)
5. 人工智能专题: AIGC投资框架 (2023-05-21)
6. AI大模型近期要闻 (2023-05-09)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
