



# 计算机行业研究

买入（维持评级）

行业点评  
证券研究报告

计算机组

分析师：王倩雯（执业 S1130522080001） wangqianwen@gjzq.com.cn  
 分析师：孟灿（执业 S1130522050001） mengcan@gjzq.com.cn

联系人：赵彤  
 zhaotong3@gjzq.com.cn

## 活跃资本市场改革方兴未艾，金融 IT 板块估值有望抬升

### 事件简评

2023年8月10日，上交所、深交所公告将在完善交易制度和优化交易监管方面推出一系列务实举措，以更好激发市场活力、增强交易便利性和通畅性，具体内容包括：

- 1) 研究允许主板股票、基金等证券申报数量可以以1股（份）为单位递增。原有交易规则拟调整为100股（份）起、以1股（份）为单位递增；
- 2) 研究ETF引入盘后固定价格交易机制；
- 3) 优化交易监管。

### 投资逻辑

- 1) 活跃资本市场的制度改革方兴未艾，未来相关政策有望成熟一项推出一项，将持续激发资本市场活力。自7月24日中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”以来，证监会年中工作座谈会提出要从投资端、融资端、交易端等方面综合施策。全面注册制标志着融资端改革已经进入深水区；在投资端，公募投顾、公募降费等一系列举措正在落实；本次交易所的改革是推动完善交易制度和优化交易监管的举措，后续还有望持续推出投资端和交易端改革方案。
- 2) 本次沪深交易所的改革直接利好金融IT公司进行相关系统的改造，预计涉及提供集中交易系统的恒生电子、顶点软件、金证股份等；以及提供前端交易系统的同花顺、财富趋势、大智慧等。参考过往政改招标情况，预计相应改造费用约为每家券商几十万至小百万量级。
- 3) 此外，申报数量机制调整对股票、基金等市场的活跃度和流动性起到积极促进作用，预计业绩与A股成交额成正相关的交易软件标的，如财富趋势、同花顺、指南针等都有望受益。
- 4) 伴随近期活跃资本市场政策频出，对后续相关政策仍可抱有期待，我们认为监管政策对板块beta的影响将转为积极，有利于金融IT板块的整体估值抬升。

### 投资建议

我们看好资本市场改革为金融IT公司带来的订单和用户增量，To C端建议关注财富趋势、同花顺、指南针等；To B端建议关注恒生电子、顶点软件等。

### 风险提示

资本市场改革进程不及预期；行业信创落地进度不及预期；行业竞争加剧。



**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：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
紫竹国际大厦7楼		18楼1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究