

计算机

报告日期：2023年08月20日

“活跃资本市场”一揽子政策落实利好金融 IT

——行业点评

投资要点

- **事件概览：**8月18日，证监会就“活跃资本市场，提振投资者信心”答记者问，对加快投资端改革、提高上市公司投资吸引力、优化完善交易机制、提高市场活跃度等方面的工作部署做出说明。
- **事件点评：**

基本面：我们认为“活跃资本市场”一揽子政策的明确落实，将从扩大下游客户 IT 投入、提高金融 IT 质量要求以及拓展新的金融 IT 建设领域三个方面对金融 IT 行业造成影响。

1) 引导公募基金总量提升，带动下游客户 IT 投入。证监会将放宽指数基金注册条件，提升指数基金开发效率，同时促进公募基金总量提升。总量的提升意味着公募基金管理人数量增加或者管理规模提升。总量的提升意味着新公司设立或现有公司管理规模扩大。新的公募基金公司设立带来新的资管 IT 建设需求，而公募基金管理规模的扩大带来对资管 IT 功能数量以及质量要求的提高，从而带来升级改造需求，IT 投入随之增加。

2) 优化交易机制，提高对金融 IT 质量的要求。证监会负责人表示将降低证券交易经手费，同步降低证券公司佣金费率，研究适当延长 A 股市场、交易所债券市场交易时间。这些措施有望增加证券交易量与交易时长，对金融 IT 系统的交易可靠性、低时延、高处理量要求提高，有望加快证券公司分布式系统上线进度，利好具备领先的分布式交易系统先进技术的金融 IT 供应商。

3) 增加可交易品种，带动金融 IT 建设需求。证监会将放宽公募基金投资股票股指期货、股指期货、国债期货等品种的投资限制；研究推出深证 100 股指期货期权、中证 1000ETF 期权等系列金融期货期权品种。伴随着金融产品交易品种的增加，投资、交易等系统需要上线相关功能以适应业务拓展，有望增加投资、交易等系统的建设与升级改造需求。

情绪面：我们认为伴随着一揽子政策的明确落实，市场对于“活跃资本市场”程度预期的不确定性减少。政策确定性加强，市场风险偏好提升，有望带动金融 IT 板块的上行。

一方面，计算机板块成长属性较大，估值受市场风险偏好影响较大，伴随着资本市场活跃、风险偏好上升，计算机板块估值有望提升。另一方面，金融行业对信息系统具有较高依赖，而券商股业绩受益于活跃的资本市场带来的高成交量。在历史上看，券商股活跃会带动金融 IT 板块的上行，并且金融 IT 公司的股价弹性更大。
- **相关标的**

推荐标的：顶点软件、恒生电子
相关标的：金证股份、同花顺、财富趋势、指南针
- **风险提示**

宏观经济大幅下行、政策落地不及预期、资本市场风险

行业评级：看好(维持)

分析师：刘雯蜀
执业证书号：s1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《数据要素交流大会接连开展，数字经济合作日渐频繁》 2023.08.20
- 2 《看好国内下半年 AI 应用迎来政策与需求共振》 2023.08.14
- 3 《补贴政策频频颁布，生态建设指日可待》 2023.08.06

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>