

科创板制度正式落地，将带来金融 IT 市场增量

——计算机行业点评

分析师： 王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2019年3月3日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhq.com

助理分析师

张源
SAC NO: S1150118080012
zhangyuan3337@bhq.com

子行业评级

软件	看好
硬件	看好
IT 服务	看好

重点品种推荐

恒生电子	增持
金证股份	买入
同花顺	增持

事件:

3月2日凌晨，证监会、上交所正式发布了此前向社会公开征求意见的8项科创板制度规则，并自即日起开始实施。

点评:

● 科创板推出，直接利好金融 IT 厂商

此次正式发布实施的科创板“2+6”制度包含了证监会发布的两项部门规章(分别是《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》和《科创板上市公司持续监管办法(试行)》)，此外，还包含了上交所制定发布的6项配套业务规则。科创板在上市规则、交易规则、减持制度等方面均与A股的其他板块有较大区别，我们认为，对于有资质且愿意布局科创板的券商来说，其必须配备与科创板各项制度、规则相适应的IT系统。同样，对于公募、私募等机构投资者来说，也需要配备相关的IT系统才能参与科创板的交易。

● 市场规模大，为金融 IT 厂商带来增量市场

根据中国证券业协会和中国证券投资基金业协会的统计，截至2018年12月31日，全国共有131家券商，120家公募基金。对于这些机构来说，科创板推出所涉及的IT系统有投资交易系统、估值清算系统、风控系统等。根据我们的大致测算，每家券商和公募基金新购或升级相关系统的成本约为200万-300万元，整个市场规模大约为5-7亿元。而如果将私募、保险资管等机构也纳入其中的话，也将带来近亿元的增量。除此之外，围绕着这些核心系统还有很多的辅助模块，也同样需要金融机构进行IT投入。因此，我们预计由科创板带来的金融IT市场规模约为6-8亿元，为金融IT厂商带来规模较大的增量市场。

综上，我们继续看好金融IT领域的投资机会。我们认为，在科创板、沪伦通、银行理财子公司、公募基金产品托管方式变更、券商将对外开放接口等政策因素的利好下，2019年将会是金融IT领域迎来大发展的一年。股票池推荐恒生电子(600570)、金证股份(600446)。同时，预计科创板推出将带动市场热度，投资者对综合性行情交易软件的需求也将提升，推荐同花顺(300033)。

风险提示：政策推进不达预期；宏观经济风险；业务发展进程不及预期等。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn