

计算机行业跟踪报告

如何看金融 IT 公司的选择顺序？

推荐（维持）

- **技术进步与政策变化是金融 IT 重要驱动力。**金融信息化的价值是提高金融业务的效率、降低业务成本、并使相应流程满足监管要求。技术进步与政策变化是金融信息化发展重要驱动力。其一，金融行业信息化需求远没有达到饱和，该领域具有典型的供给创造需求的特征，即每一次技术进步产生新的产品及解决方案，都将促进行业采用更快速、更稳健、更有效的 IT 系统，从而产生新的需求。其二，金融行业业务创新与监管变化将带来业务内容与业务流程的变化，并需要相应的信息化系统新增、更新、改造，从而满足新的政策要求。金融领域业务创新与监管优化仍处于持续推进阶段，相关需求有望不断释放。
- **金融创新与监管持续推进，信息化需求不断释放。**其一，科创板制度正式落地，需要证券、基金、保险、银行资管等行业信息系统进行相应更新或升级，以满足相关制度创新。其二，资管新规已经落地，资管领域诸多业务开展将出现大量变化，带来对应的 IT 系统改造需求，特别是银行理财业务信息化系统将迎来改造，同时，理财子公司崛起，信息化需求也迎来释放。其三，券商交易接口对量化私募放开，券商信息系统需要改造，同时，一批头部私募快速发展，随着监管逐步优化，其信息化升级将更加迫切，需求或步入释放期。其四，券商机构柜台、沪伦通、CDR、MOM 等业务陆续推进也有望催生相应的 IT 更新改造需求。
- **云计算与人工智能处于快速成长期，技术进步驱动行业成长。**其一，云计算的优势在业内已基本成为共识，云架构对传统架构的替代正快速推进。金融领域云化趋势已经开启，在证券行业、资管行业、银行业、支付行业，相关金融云需求已步入快速增长期。其二，金融领域海量的数据给 AI 广阔的空间，人工智能在提高效率、降低成本、更好挖掘客户价值等方面具备独特优势，人工智能在金融领域的应用正快速铺开，从简单的代替重复人工劳动，到进阶的弥补人工劳动的不足，市场前景广阔。
- **首选证券 IT 及资管 IT，银行及支付信息化具备潜力。**现阶段，金融 IT 首选证券及资管信息化，其一是资管领域监管政策密集出台，相应需求迎来释放，给行业贡献可观增量，其二是资管领域对云计算、人工智能等新技术积极拥抱，处在新一轮技术驱动的起点，长期空间广阔，推荐恒生电子、同花顺、赢时胜。其次，泛金融 IT 均具备潜力，在银行 IT、支付信息化等领域，技术进步催生 IT 需求增长，同时行业格局将逐步进入优化阶段，细分龙头公司更为受益，推荐长亮科技、新国都、润和软件。
- **风险提示：**技术进步速度不达预期，金融行业 IT 支出不达预期，政策推进不达预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
恒生电子	88.27	1.02	1.33	1.77	86.54	66.37	49.87	17.75	强推
同花顺	81.0	1.18	1.43	1.7	68.64	56.64	47.65	13.04	强推
赢时胜	14.76	0.38	0.53	0.69	38.84	27.85	21.39	4.06	推荐
长亮科技	26.22	0.16	0.36	0.66	148.23	67.02	36.74	7.27	推荐
新国都	15.96	0.5	0.71	0.89	31.92	22.48	17.93	3.82	推荐
润和软件	12.36	0.43	0.57	0.74	28.74	21.68	16.7	2.64	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 03 月 01 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：陈宝健

电话：010-66500984

邮箱：chenbaojian@hcyjs.com

执业编号：S0360517060001

证券分析师：邓芳程

电话：021-20572565

邮箱：dengfangcheng@hcyjs.com

执业编号：S0360518080001

联系人：刘逍遙

电话：010-63214650

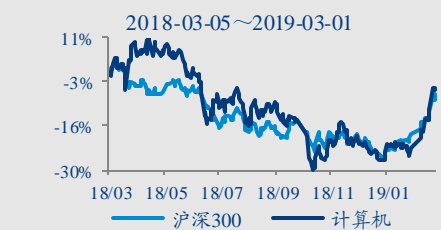
邮箱：liuxiaoyao@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	203	5.65
总市值(亿元)	20,108.04	3.37
流通市值(亿元)	13,697.66	3.18

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	24.43	12.58	-8.61
相对表现	8.96	0.13	-1.97



相关研究报告

《计算机行业周报（20190211-20190215）：人工智能，2019 持续看好》

2019-02-17

《计算机行业周报（20190218-20190222）：业务创新持续打开金融信息化成长空间》

2019-02-24

《计算机行业周报（20190225-20190301）：科创板制度正式落地，持续看好金融 IT 与人工智能》

2019-03-03

计算机组团队介绍

组长、首席分析师：陈宝健

清华大学计算语言学硕士。曾任职于国泰君安证券、安信证券。2017年加入华创证券研究所。2015年新财富最佳分析师第2名团队成员，2016年新财富最佳分析师第6名团队成员。

分析师：邓芳程

华中科技大学硕士。曾任职于长江证券。2017年加入华创证券研究所。

助理研究员：刘逍遥

中国人民大学管理学硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 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的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500