

计算机应用

证券研究报告

2019年11月08日

对外开放再加速，利好金融 IT 需求和国产软件替代

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

事件

11月7日，国务院印发《关于进一步做好利用外资工作的意见》，其中针对金融业，举措包括全面取消在华外资部分类型金融机构业务范围限制；2020年取消部分类型金融机构外资持股比例不超过51%的限制等。针对知识产权，提出发挥知识产权司法保护重要作用，完善知识产权保护工作机制等。

点评

金融开放进度大幅加速，金融 IT 系统面对新建需求和功能升级需求

本次意见中部分金融开放类政策事实上近几个月以来已有逐步提出，如2020年取消证券、基金公司外资持股比例的措施7月就有提出。本次在国务院层面正式提出，有望推动落地加速进展。本次集中提出的一些政策较上半年博鳌亚洲论坛上提出的政策有大幅加速，如取消外资证券公司持股比例不超过51%的限制，此前目标是在2021年实现，而后续政策确定在2020年。政策的放宽趋势有望刺激外资机构加速响应，入华投资的进程有望加快。

外资入华设立机构将对现有金融机构的数量有所补充，而新设立机构将催生IT核心系统需求。同时，现有外资机构参与此前受限制参与的业务也需要新建业务系统，或在原有的系统基础上进行更新。另外，外资金融机构在管理理念、管理模式上相对现有金融机构往往较为超前，国内金融机构将面临日益加剧的竞争。在竞争中，有望推动国内金融机构的IT需求由基础业务支撑逐渐向提升管理效率、加强风险控制等方向延展，利好金融IT外围系统。

以放开外资证券业务范围为例，此前外资券商经营范围主要集中在投行类、债券类和外资股类业务，在经营范围全面放开后，如进入股票类和资管类业务，则起码需要新建柜台和资管核心系统，此外还有风控、合规、对零售客户等一系列系统新建需求，每家规模至少在数千万级别。银行业务允许外资设立法人银行、分行等。根据IDC，预计2022年我国银行IT解决方案市场将达到882.95亿元。2017年末，我国外资银行资产规模约3.24万亿元，而银行业资产总规模突破250万亿元，外资行资产规模仅占略超1%。未来假设外资银行在我国银行业资产总规模能达到10%，有望拉动银行IT市场更快发展。

知识产权保护增强，利好软件国产替代

文件还提出要充分尊重知识产权的市场价值，积极运用惩罚性赔偿，加大对恶意侵权行为、重复侵权行为的打击力度。我们认为未来随着知识产权的保护日益加强，一方面此前被盗版软件满足的IT需求将转向正版软件，扩大正版软件市场，而国产正版软件由于价格优势将在竞争中取得优势；另一方面，国产软件厂商此前由于盗版问题而没有获得的收入也将会得到补偿。

投资建议

证券、基金IT重点推荐恒生电子，建议关注赢时胜、同花顺、金证股份、顶点软件等；银行IT重点推荐长亮科技，建议关注润和软件、信雅达等。国产软件替代方面，重点推荐万兴科技。

风险提示：政策落地进展不及预期；外资机构响应程度不及预期；政策方向改变。

作者

沈海兵

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517030001

shenhaibing@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《计算机应用-行业专题研究:全球汽车软件行业展望》 2019-10-17
- 2 《计算机应用-行业专题研究:全球视频编辑与PDF行业竞品分析》 2019-10-07
- 3 《计算机应用-行业研究简报:数字货币呼之欲出，行业影响几何？》 2019-09-12

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2019-11-07	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
600570.SH	恒生电子	77.06	买入	0.80	1.01	1.38	1.71	96.33	76.30	55.84	45.06
300348.SZ	长亮科技	19.15	买入	0.12	0.45	0.57	0.70	159.58	42.56	33.60	27.36
300624.SZ	万兴科技	68.59	增持	1.02	1.28	1.56	1.84	67.25	53.59	43.97	37.28

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com