

计算机

深交所股票期权细则落地，证券 IT 持续受益金融创新

评级：增持

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

分析师：何柄谕

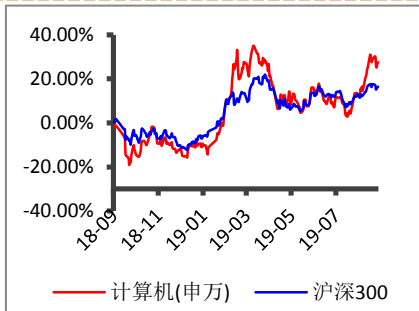
执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	209
行业总市值(百万元)	2241028
行业流通市值(百万元)	1165335

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- 2019年12月7日，深交所正式发布与股票期权业务相关的《深圳证券交易所股票期权试点交易规则》等10项规则和《深圳证券交易所股票期权试点证券公司经纪业务指南》等4项指南，即日起实施，这标志着深交所正式形成内容齐备、体系健全、层次清晰的股票期权制度体系。
- 资本市场金融创新稳步推进。在成熟市场中，金融衍生品是资本市场的重要组成部分。2015年，上交所率先推出50ETF期权试点，并搭建制度基础体系，明确股票期权监督、交易、结算、参与机构、制度等相关内容和具体业务细则。2019年11月8日，证监会宣布正式启动扩大股票股指期权试点工作，将按程序批准上交所沪深300ETF期权合约、深交所上市沪深300ETF期权。此次深交所落地相关细则，表明我国资本市场金融创新处于稳步推进中。
- 卖方交易系统和买方投资系统将新增相关模块，带动证券IT业绩增长。深交所表示，股票期权业务规则及指南发布后，将正式启动期权经营机构交易权限开通、结算参与人账户开立及投资者开户等工作，并发布做市商名单。深交所沪深300ETF期权作为一种新产品，未来正式上市将涉及到卖方交易系统和买方投资系统模块的增加，带动证券IT业绩增长。
- 我国直接融资体系发展前景广阔，证券IT将持续受益。由于历史原因形成的我国相对较高的储蓄率以及银行信贷为主的金融市场格局，我国的金融市场一直以间接融资为主，直接融资占比较低。目前，我国正处于制造业升级和消费升级的过程中，产业升级期的国家经济对融资结构提出新的需求。因此，我国金融供给侧改革着力于优化融资结构，构建风险投资、银行信贷、债券市场、股票市场等全方位、多层次金融支持服务体系。未来我国直接融资体系发展前景广阔，证券IT将持续受益。
- 投资建议：我们认为证券IT将持续受益于我国直接融资体系的扩大和证券基金IT支出占比的持续提升，推荐证券IT龙头恒生电子、东方财富、同花顺，建议关注赢时胜、顶点软件、指南针
- 风险提示：证券IT行业发展不及预期，参与者变多竞争加剧的风险

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司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, 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, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 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“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。