

证券研究报告

证券

强于大市（维持）

证券分析师

王维逸

投资咨询资格编号:S1060520040001
邮箱 wangweiyi059@pingan.com.cn

李冰婷

投资咨询资格编号:S1060520040002
邮箱 libingting419@pingan.com.cn

研究助理

郝博韬

一般证券从业资格编号:S1060120010015
邮箱 haobotao973@pingan.com.cn



放开单向视频开户，券商开户规范化、公平化

事项：

2月9日，中国结算发布了新修订的《证券账户非现场开户实施细则》，放开单向视频开户限制。

平安观点：

- **券商开户管理规范化、公平化：**①允许开户代理机构通过移动终端开户，并放开单、双向视频开户限制，开户手段进一步多样化、简洁化。②明确开户代理机构需要对因未严格落实账户实名制要求而产生的经济损失承担责任，进一步规范开户管理。③新增风险控制章节，要求开户代理机构进行非现场开户时需要具有完善的技术方案、管理制度、合规审核、检测系统等，提升非现场开户技术及风控要求。④强化事中事后监管，加强对非现场开户的监测监控和抽查力度。
- **单向视频开户全面放开，利于防疫及效率提升：**①2014年至2015年，十余家券商获得单向视频开户创新业务试点资格，包括华泰证券、海通证券、国泰君安证券等，但试点资格范围有限，且暂停新试点资格审批。②双向视频开户要求开户代理机构服务人员与客户进行实时视频并展露面部特征，与新冠疫情爆发以来保持办公场所佩戴口罩等防疫措施相违背。③放开单向视频开户，有利于在疫情期间打破保持办公距离、减少现场办公人员等防疫措施的限制，开户业务有望得到提升，且利于行业公平竞争。
- **前期无试点资格、科技布局领先且线上渠道占比高的券商更受益：**①放开单向视频开户限制将提升行业非现场开户效率，线上渠道和平台具有优势、移动端APP客流量较大且此前无试点资格券商的更为受益。②监管进一步强化的背景下，单向视频开户业务对开户机构人脸识别、声纹识别、视频留存、后台校验等技术要求更高，相关科技布局领先的券商在单向视频开户的审核效率上更有优势，有望在试点全面放开后体现科技赋能下的竞争优势。
- **投资建议：**资本市场和证券行业的监管不断推进和完善，在提升市场效率的同时兼顾市场平稳健康发展。近期资本市场维持较高活跃度，行业基本面持续受益，长期看好证券行业的发展前景。
- **风险提示：**①疫情反复对宏观经济和市场情绪造成冲击。②中美关系紧张，影响全球风险偏好。③资本市场改革进度不及预期。

图表1 单、双向视频开户优劣对比

	单向视频开户	双向视频开户
优点	客户与服务机构无需相互迁就时间安排, 实现全天候开户服务	提供实时服务, 平均审核周期短
	对员工人力占用降低, 提升服务供给能力	人工服务可随时解决客户疑问, 降低审核失败概率
	减少实时视频连接的网络要求	
缺点	若非工作时间开户, 则需跨日完成视频审核	需要大量员工支持, 服务供给上限更低
	对客户视频录制设备要求提升	网络环境等技术要求更高, 系统架构更加复杂, 运维成本高

资料来源: Wind,平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033