

计算机

证券信息系统投入同比增长 21%，基金投顾试点再扩容

证券公司信息技术投入同比增长 21%，金融科技景气度进一步提升

中国证券业协会近日公布证券公司经营业绩排名，其中 2020 年信息技术投入 262.87 亿元，同比增长 21.31%，占 2020 年证券公司营业收入的 3.95%。按往年信息系统投入与信息技术人员薪酬 7:3 的比例进行预估，2020 年证券公司信息系统方面的投入约 173.59 亿元，同比增长 21.31%，较 2019 年大幅提升 8.14pct。2020 年平均每家证券公司在信息系统方面投入 1.70 亿元，同比增长 16.55%；2020 年 Top 30 券商信息系统投入占整体投入的 74.23%，较 2019 年的 72.99%略有提升，头部券商信息系统投入集中度进一步提升。

基金投顾试点再扩容，至少 17 家机构获得最新一批基金投顾试点资格

6 月 25 日，据 21 世纪经济报道汇总，至少有 17 家机构最新一批获得基金投顾试点资格，包括 11 家基金公司和 6 家券商。其中 11 家基金公司包括工银瑞信基金、博时基金、广发基金、招商基金、兴证全球基金、鹏华基金、富国基金、汇添富基金、华安基金、银华基金和交银施罗德基金，6 家券商包括兴业证券、招商证券、国信证券、东方证券、中信证券和安信证券。值得注意的是，新一批获批的基金投顾试点机构目前只是通过预审，之后还要做现场检查，检查通过之后才能正式开展业务。

此前已有 18 家金融机构获批基金投顾试点，包括 5 家基金公司、7 家证券公司、3 家银行以及 3 家第三方基金销售机构。而 2021 年 3 月，包括 20 家基金公司、22 家证券公司在内的 42 家左右机构参与了证监会关于投顾资格的问卷，目前尚有一批机构处于根据反馈提交基金投顾相关材料的阶段，基金投顾试点有望进一步扩容。

推行公募投顾试点，意味着公募基金业态正式从产品销售导向转向真正以客户利益为中心的服务导向。而第三方 IT 公司也有机会为金融机构提供公募投顾解决方案，包括客户引入和用户画像、开立专属投顾账户、产品研究和引入、生成投资组合策略、投资组合管理、资产配置建议、交易指令分发和执行、组合监测和业绩跟踪等。

我们认为，随着基金投顾等新兴业务带来的解决方案需求、审慎监管与国际化带来的资本市场改革需求，金融机构对信息系统的投入有望持续增长，资本市场 IT 行业景气度得以确立。首推恒生电子（资本市场 IT 龙头，已推出公募投顾解决方案，并在易方达基金、国联证券等机构应用），建议关注顶点软件、金证股份等。

风险提示：1) 基金投顾试点扩容进展不及预期；2) 宏观经济变化对金融机构经营产生负面影响，致使信息系统投入下滑

重点标的推荐

股票	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2021-06-25	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600570.SH	恒生电子	87.07	买入	1.27	1.35	1.68	2.09	68.56	64.50	51.83	41.66

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

证券研究报告

2021 年 06 月 27 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

缪欣君 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517080003
miaoxinjun@tfzq.com
王倩雯 联系人
wangqianwen@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《计算机-行业研究周报:半年度展望：行情演绎的变与不变（附 Q2 赛道景气度梳理）》 2021-06-26
- 2 《计算机-行业深度研究:滴滴：打造出行领域航空母舰》 2021-06-21
- 3 《计算机-行业研究周报:周观点：高通，鸿蒙的潜在超预期点》 2021-06-19

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