行业研究

中证协下发“网络和信息安全三年提升计划”，证券 IT 厂商有望受益

——证券 IT 行业事件点评

计算机行业

买入（维持）

作者

分析师：吴春旸
执业证书编号：S0930521080002
021-52523686
wuchunyang@ebscn.com

联系人：白玥
021-52523686
baiyue@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

要点

行业新闻：

2023 年 1 月 6 日消息，中证协向券商下发《网络和信息安全三年提升计划(2023-2025)》征求意见稿（后称“计划”）。“计划”对 2023 年至 2025 年的券商 IT 建设重点提出 33 项工作，囊括券商 IT 投入比例、核心系统建设与故障应对 3 方面要求，鼓励有条件券商在未来三年信息科技平均投入金额不少于平均净利润的 8%或平均营业收入的 6%。

分析点评：

券商 IT 建设层层推进，“计划”再次对券商 IT 投入比例、核心系统建设与故障应对三方面做出要求。2017 年，《证券公司分类监管规定（2017 修订）》颁布，将信息系统建设投入排名纳入券商评分体系；2020 年，证监会发布《关于修改<证券公司分类监管规定>的决定》，将信息系统建设投入指标替换为投入金额占营业收入的比例，对头、中部券商 IT 建设形成更好的激励作用。2023 年 1 月 6 日，中证协在“计划”中进一步鼓励有条件券商在未来三年信息科技平均投入金额不少于平均净利润的 8%或平均营业收入的 6%。根据中国证券业协会披露数据，2021 年平均券商 IT 投入占营收的比值约为 9%，然而其中 IT 投入/营收占比低于 6%的券商仍有 28 家，如 28 家券商在未来将 IT 投入占比提升至 6%，将产生约 **24 亿直接**增量空间（2021 年券商 IT 总投入为 338 亿）。此外，计划还提出：1）鼓励有条件券商积极推进新一代核心系统的建设，开展核心系统技术架构的转型升级工作；2）券商要持续提升信息系统故障发现能力、全面提高事件预警及处置效率、健全组织级应急响应管理机制等。

叠加证券市场回暖、收入上涨趋势，证券 IT 行业规模有望进一步扩大。根据证券业协会数据，证券行业营业收入近三年（2018-2021 年）复合增长率约为 23.6%，未来资本市场的全面注册制、多层次市场的建设等政策红利可期，证券行业的各项业务迎来新的发展机遇，国内券商营业收入增速有望保持较高水平，为券商 IT 投入增加提供良好前提。

专业厂商仍将主导券商 IT 市场，龙头厂商短期受益“计划”推行，长期有望共享增量市场。证券 IT 厂商、券商自建 IT 和互联网公司构成行业主要参与者。其中，券商自建 IT 虽能满足差异化竞争需求，却难以形成规模效应广泛应用于全行业，加之中小券商 IT 投入绝对水平有限，难以自研系统，通常选择与证券 IT 厂商合作，故券商自建 IT 市场份额受限。互联网企业拥有技术、场景、流量、数据、品牌等优势，但在触达及服务 B 端客户方面经验欠缺，加深与证券 IT 厂商的合作也将是未来趋势。因此，专业 IT 厂商中长期仍将在我国证券 IT 市场中占据主要地位。此外，因金融高可用要求，下游客户在选择合适的 IT 供应商时，尤为看重其项目经历及双方合作历史，行业先发优势明显，龙头厂商地位难以动摇。随着“计划”推行及券商 IT 投入占比逐步提升，证券 IT 龙头厂商有望充分受益。

投资建议：中证协下发“网信安全三年计划”，国内券商 IT 建设重视程度提升，IT 投入水平出现较大增量空间。作为行业主要参与者，专业证券 IT 厂商将充分受益，建议关注其龙头厂商：

1、 **顶点软件：**少数可以实现全面自主可控主核心交易系统迅速上线的厂商。将充分受益券商核心系统建设的推动。

2、 **恒生电子：**近年始终维持证券 IT 市场市占率第一。在技术与客户资源方面处于领先地位。

3、 **金证股份：**聚焦证券经纪软件，重点拓展核心产品新一代证券综合业务平台 FS2.0，在安信证券整体上线后，核心部件相继应用于中金财富、广发证券等。

风险分析：证券 IT 厂商技术突破不及时；券商 IT 投入增长不及预期

表 1：2021 年各券商 IT 投入占比统计

证券公司	营业收入(亿元)	净利润（亿元）	IT 投入（亿元）	IT/营收	IT/净利润	IT 投入差值（营收计算,亿元）
平均	35.89	13.65	3.22	**9.0%**	23.6%	
信达证券	25.77	11.72	1.53	**5.9%**	13.1%	0.01
东吴证券	57.03	23.92	3.37	**5.9%**	14.1%	0.06
长城证券	42.08	17.66	2.46	**5.8%**	13.9%	0.07
浙商证券	57.73	21.96	3.27	**5.7%**	14.9%	0.19
招商证券	226.87	116.45	12.78	**5.6%**	11.0%	0.83
中信建投	206.95	102.39	11.64	**5.6%**	11.4%	0.77
银河证券	191.35	104.30	10.69	**5.6%**	10.2%	0.79
财达证券	20.83	6.80	1.15	**5.5%**	17.0%	0.10
海通证券	221.91	128.27	12.09	**5.4%**	9.4%	1.22
国泰君安	281.94	150.13	15.35	**5.4%**	10.2%	1.56
广发证券	202.58	108.54	10.74	**5.3%**	9.9%	1.41
国元证券	45.42	19.09	2.38	**5.2%**	12.5%	0.34
西部证券	37.86	14.10	1.96	**5.2%**	13.9%	0.31
中航证券	18.12	8.01	0.93	**5.1%**	11.6%	0.16
华福证券	30.94	19.18	1.56	**5.0%**	8.1%	0.30
民生证券	35.78	12.23	1.80	**5.0%**	14.7%	0.35
国信证券	193.19	101.15	9.68	**5.0%**	9.6%	1.91
中原证券	25.93	5.13	1.24	**4.8%**	24.1%	0.32
华安证券	28.95	14.24	1.38	**4.8%**	9.7%	0.36
申港证券	13.07	3.12	0.62	**4.8%**	19.9%	0.16
红塔证券	23.37	15.76	1.09	**4.7%**	6.9%	0.31
申万宏源	192.38	94.34	8.78	**4.6%**	9.3%	2.77
渤海证券	27.71	18.00	1.24	**4.5%**	6.9%	0.42
财信证券	24.95	8.26	1.11	**4.5%**	13.5%	0.38
华西证券	45.22	16.32	2.02	**4.5%**	12.4%	0.70
中信证券	417.47	231.00	17.37	**4.2%**	7.5%	7.68
首创证券	18.44	8.59	0.70	**3.8%**	8.2%	0.40
高盛高华	7.32	-0.15	0.17	**2.3%**	-	0.27

小计						24.15
联储证券	9.18	0.37	0.93	**10.2%**	254.1%	
华金证券	7.72	0.14	0.78	**10.1%**	562.5%	
平安证券	101.74	0.00	10.11	**9.9%**	27.0%	
英大证券	9.66	4.06	0.95	**9.9%**	23.5%	
中泰证券	94.66	32.00	9.25	**9.8%**	28.9%	
第一创业	22.14	7.45	2.15	**9.7%**	28.8%	
安信证券	95.13	37.43	9.17	**9.6%**	21.6%	
瑞信证券	4.97	0.45	0.47	**9.4%**	103.3%	
粤开证券	10.93	1.06	1.02	**9.3%**	96.0%	
中金公司	199.51	107.78	18.56	**9.3%**	17.2%	
华泰证券	254.68	133.46	23.38	**9.2%**	17.5%	
东方财富	73.00	49.36	6.56	**9.0%**	13.3%	
山西证券	23.16	8.04	2.07	**8.9%**	25.7%	
宏信证券	6.03	0.94	0.52	**8.6%**	55.5%	
湘财证券	19.70	6.94	1.69	**8.6%**	24.3%	
国盛证券	19.97	2.95	1.68	**8.4%**	56.8%	
西南证券	25.19	10.38	2.09	**8.3%**	20.2%	
财通证券	59.11	25.66	4.82	**8.2%**	18.8%	
国海证券	27.06	7.65	2.20	**8.1%**	28.7%	
太平洋证券	16.65	1.21	1.34	**8.0%**	110.4%	
中天证券	5.95	2.07	0.47	**7.9%**	22.6%	
方正证券	71.06	18.22	5.56	**7.8%**	30.5%	
国开证券	10.83	2.42	0.83	**7.6%**	34.2%	
江海证券	12.74	1.95	0.97	**7.6%**	49.8%	
东兴证券	37.63	16.52	2.83	**7.5%**	17.1%	
兴业证券	90.92	47.43	6.80	**7.5%**	14.3%	
摩根士丹利证券	4.14	0.30	0.30	**7.4%**	100.8%	
万和证券	9.84	3.43	0.72	**7.3%**	21.1%	
新时代证券	10.49	2.51	0.77	**7.3%**	30.5%	
华龙证券	17.35	7.24	1.27	**7.3%**	17.5%	
国金证券	65.45	23.17	4.77	**7.3%**	20.6%	
中天国富	8.73	0.24	0.62	**7.2%**	260.4%	
东方证券	131.99	53.72	9.43	**7.1%**	17.6%	
中银国际	30.03	9.62	2.14	**7.1%**	22.2%	
光大证券	94.69	34.84	6.43	**6.8%**	18.4%	
天风证券	35.28	5.86	2.39	**6.8%**	40.8%	
长江证券	75.12	24.10	5.06	**6.7%**	21.0%	
华创证券	32.75	11.76	2.17	**6.6%**	18.4%	
南京证券	24.16	9.77	1.59	**6.6%**	16.3%	
国联证券	27.73	8.89	1.81	**6.5%**	20.3%	
国都证券	16.75	8.32	1.08	**6.4%**	13.0%	
万联证券	20.13	6.78	1.29	**6.4%**	19.1%	
中邮证券	6.63	1.70	0.42	**6.4%**	24.9%	
国融证券	12.68	3.06	0.81	**6.4%**	26.3%	
东北证券	39.68	16.24	2.52	**6.3%**	15.5%	
上海证券	19.91	7.66	1.25	**6.3%**	16.3%	

开源证券	24.35	5.17	1.52	**6.2%**	29.4%	
五矿证券	18.37	5.27	1.12	**6.1%**	21.3%	
东莞证券	27.29	9.97	1.63	**6.0%**	16.4%	
合计	**4967.38**	**2176.82**	**338.20**	**-**	**-**	**24.15**

资料来源：中国证券业协会，光大证券研究所；注，2021 年营收及净利润统计口径为全国 140 家券商，IT 投入为 105 家券商，为保证计算口径一致，此处使用平均值进行 IT 投入占比计算。

表 2：证券行业监管推动券商增加信息技术投入

时间	名称	内容
2018.12	《证券基金经营机构信息技术管理办法》	允许经营机构设立信息技术专业子公司，经营机构母子公司共享信息技术基础设施。要求“证券基金经营机构应当指定一名熟悉证券、基金业务，具有信息技术相关专业背景、任职经历、履职能力的高级管理人员为首席信息官，由其负责信息技术管理工作”。
2019.08	《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》	确定了六方面重点任务：一是加强金融科技战略部署；二是强化金融科技合理应用；三是赋能金融服务提质增效；四是增强金融风险技防能力；五是强化金融科技监管；六是夯实金融科技基础支撑。
2020.07	《关于修改<证券公司分类监管规定>的决定》	重点优化了信息技术投入的评价方式，将“信息系统建设投入排名”绝对数指标，调整为“证券公司信息技术投入金额位于行业平均数以上，且投入金额占营业收入的比例位于行业前五名、前十名、前二十名，分别加“ 2 分、1 分、0.5 分”。
2020.11	《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》	提议“针对金融科技等领域专业人才，适度放宽工作经历限制，取消学历要求及推荐人制度”。
2023.1	《网络和信息安全三年提升计划(2023 -2025)》征求意见稿	1）鼓励有条件券商在未来三年信息科技平均投入金额不少于平均净利润的 8%或平均营业收入的 6%；2）鼓励有条件券商积极推进新一代核心系统的建设，开展核心系统技术架构的转型升级工作；3）券商要持续提升信息系统故障发现能力、全面提高事件预警及处置效率、健全组织级应急响应管理机制等。

资料来源：中国证券监督管理委员会，光大证券研究所

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海
静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京
西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳
福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港
中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国
Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street，London，United Kingdom EC4N 6AE