



计算机

优于大市（维持）

证券分析师

陈涵泊

资格编号：S0120524040004

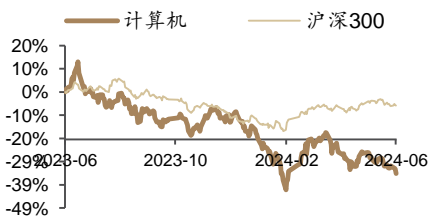
邮箱：chenhb3@tebon.com.cn

研究助理

李杨玲

邮箱：liyil@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《信创加速+高端趋势，国产打印机大有可为》，2024.6.4
- 《交通信息化招标启动，规模超预期》，2024.6.2
- 《电力 IT 系列 1：关于电改的 7 个趋势》，2024.5.29
- 《信创正站在新一轮拐点》，2024.5.19
- 《Google AI 全家桶，打响大模型反击战》，2024.5.16

关注金融信创加速机会

投资要点：

- **近期金融信创项目进入密集上线期。**5月8日，顶点软件新一代 A5 场外交易系统在海通证券成功上线，覆盖千万级客户，涉及 350+ 个分支机构，关联 35+ 周边系统。5月12日，长亮科技与广发银行携手打造的国产化全行总账管理系统成功切换，标志着广发银行全面实现对全行总账管理系统的自主可控。三中全会临近，我们预计后续一些有示范效应的重要项目也有望近期上线。
- **我们预计下半年相关招标有望加速。**2023 年金融各子行业代表机构先行完成部分三批试点工作，替换路径从外围边缘系统向内部核心系统逐渐深入，将提速进入全面建设阶段。根据相关政策，预计 2027 年央企率先完成信创全面替换的节奏，我们预期今年下半年开始，证券 IT 等相关 POC 招投标或有望密集开启。
- **金融业 IT 投入景气度具备较强持续性。**(1) 相关细则明确金融科技的重要性，鼓励 IT 投入。证券 IT 方面，根据 2023 年 6 月证券业协会发布的《证券公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025 年）》，鼓励有条件的证券公司在 2023-2025 三个年度信息科技平均投入金额不少于上述三个年度平均净利润的 10% 或平均营业收入的 7%，合理加大科技资金投入。保险 IT 方面，根据 2021 年 12 月保险行业协会发布的《保险科技“十四五”发展规划》，要求进一步加大保险科技投入，推动实现行业平均保险信息技术投入占营业收入比率超过 1%；其中，大中型保险公司保险信息技术投入占比超过 1%，小微型保险公司占比超过 1.8%。资管 IT 方面，根据 2023 年 6 月中基协发布的《基金管理公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》，规定当年年度营业收入大于 10 亿元（含）/ 小于 10 亿元且大于 2 亿元（含）的基金公司，每年度信息技术资金投入应分别不少于最近三个财政年度平均营业收入的 5%/8%。(2) 数字化转型下金融科技投入有利于金融业业务的创新开展，需求有望长期存在。根据艾瑞咨询，截至 2023 年 11 月金融机构采购类目呈现结构性偏移，以业务系统为代表的应用软件类采购数量与总额约占 62.7%，外围设备的采购量有下降趋势，采购份额多被应用软件类的采购需求所承接，其中又以各业务系统占据多数。业务系统的信创系统升级、改造需求大幅度增加，主要来源于：a. 前期信创试点完成后，为满足监管信创验收要求，需在应用业务系统上完成相应地适配与调整；b. 数字化转型加速，信创与新业务诉求的变更，导致分部门、分业务系统地依次进行采购与适配，需求长期存在。
- **投资建议：**关注顶点软件：新一代全栈自主创新核心交易系统 A5 中标某头部券商第三代核心系统建设项目，成为替换友商最关键客户的案例；此外与 3 家战略合作客户签署 A5 升级合同，用户快速扩大；东吴证券 A5 完成了 100% 国产化设备与基础系统软件的国产化替代，成为业内首个信创化单轨运行，100% 完成国产替代的案例。其他标的有望受益包括：金证股份、长亮科技、宇信科技、恒生电子等。
- **风险提示：**相关项目落地不及预期的风险、下游行业 IT 开支下滑的风险、市场竞争的风险等。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈涵泊：德邦证券计算机行业首席分析师，上海交通大学信息安全本科，电子与通信工程硕士，曾任职于中信证券研究部、天风证券研究所，多年计算机行业研究经验，具备成熟的计算机研究框架、自上而下产业前瞻视野，云计算领域深入研究。2022-2023 年新财富最佳分析师入围（团队），2023 年新浪金麒麟最佳分析师第五名（团队）。

李杨玲：对外经济贸易大学学士、中国人民大学金融学硕士，主要覆盖数据要素、智能驾驶、电力 IT 等方向。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。