

计算机

证券 IT 再迎催化，IT 投入占比与核心系统分布式改造需求超预期

事件：

6 月 9 日，中国证券业协会印发《证券公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》。

评论：

《计划》鼓励券商信息科技资金投入占比提升至 23-25 年平均营收的 7%或平均净利润的 10%，IT 需求再迎催化。本次中证协正式印发的《计划》中的投入占比，相较于年初发布的试行稿有所提升。根据年初试行稿，证券公司 IT 投入占比在未来三年的鼓励目标为净利润的 8%或平均营业收入的 6%。据我们统计各上市证券公司 2022 年报数据，35 家上市证券公司信息技术资金投入合计 246.11 亿元，资金投入均值在 7.03 亿元左右，从信息技术投入占营业收入的比例来看，50%上市券商 IT 投入占收入比例未达到 7%。根据目前 36 家券商的平均 IT 投入水平在 6.17%，距离《计划》提升至收入的 7%的目标，还有 0.83pct 的差距。

《计划》重点强调券商技术架构转型升级、持续提高核心系统自主掌控能力。金融行业一直高度重视核心系统的自主可控以及网络信息安全，在《计划》提到的 31 项主要任务中，其中有 17 项任务关于提高数据架构与核心系统的自主掌控能力和安全防控能力。2022 年国内金融信创发展迅速，据零壹智库统计、数字化讲习所不完全统计，22 年金融信创项目数同比增长 300%，并且呈现向核心业务系统和云资源网络基础建设等发力的趋势。在银行方面，国有大行和股份行主要信创云平台、信创适配业务系统的建设和改造方面集中发力。在证券方面，信创建设主要集中在数据库改造、OA 系统适配、交易系统的改造、虚拟化软件项目和用户系统建设等方面。

信息系统架构升级方向明确，分布式是趋势。目前已经有许多券商核心交易系统从过去的集中式向分布式、低时延、开放技术架构转型，且搭载云原生、微服务技术中台，使系统具备高可用、高性能、低延时、易扩展及松耦合等特性。比如恒生与招商证券合作自研的核心交易系统 UF3.0 也与华泰证券和浙商证券合作建设中，近期也陆续在光大证券和东方证券上线。金证 FS2.0 已在 4 家券商上线，顶点软件的 A5 信创版也与东吴证券之外的多家券商完成模块化上线，由于标杆案例建设优势已经逐步凸显，我们预计未来项目订单有望持续放量。

投资建议：此次计划的提出：1.有助于证券 IT 市场增量提升，券商核心交易系统架构升级或进一步提速。2.具有信创优势产品的龙头 IT 厂商订单量有望持续放量，马太效应逐渐凸显。

建议关注：

证券 IT 龙头厂商：恒生电子、顶点软件、金证股份。

风险提示：系统改革节奏低于预期、政策落地不及预期、行业竞争加剧。

证券研究报告

2023 年 06 月 13 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

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《计算机-行业点评:提价，AI 助力办公软件商业模式突破》 2023-06-04
- 2 《计算机-行业点评:重视数据要素，AI 与数字经济交汇点》 2023-06-01
- 3 《计算机-行业点评:由虚入实，数字货币新周期: 头部省会城市有望发放数字货币工资》 2023-05-28

表 1：2022 年券商公司信息技术投入情况

证券公司	2022 年公司信息技术资金投入 (亿元)	2022 年公司营收 (亿元)	2022 年公司信息技术投入占收 入比
华泰证券	27.24	320.32	8.50%
中金公司	19.06	260.87	7.31%
国泰君安	17.99	354.71	5.07%
海通证券	14.79	259.48	5.70%
招商证券	14.45	192.19	7.52%
中信建投	13.11	275.65	4.75%
广发证券	12.27	251.32	4.88%
银河证券	11.52	336.42	3.42%
国信证券	10.25	158.76	6.46%
东方证券	9.26	187.29	4.94%
中泰证券	8.73	93.25	9.36%
申万宏源	8.62	206.10	4.18%
兴业证券	8.61	106.60	8.08%
国金证券	5.77	57.33	10.06%
财通证券	5.34	48.27	11.06%
长江证券	5.30	63.72	8.32%
光大证券	4.70	107.80	4.36%
华林证券	4.60	13.98	32.91%
方正证券	4.55	77.77	5.85%
东北证券	4.16	50.77	8.20%
东吴证券	3.73	104.86	3.56%
东兴证券	3.09	34.29	9.01%
山西证券	2.56	41.61	6.16%
长城证券	2.52	31.27	8.06%
国元证券	2.45	53.41	4.58%
西部证券	2.38	53.08	4.48%
天风证券	2.36	17.21	13.71%
第一创业	2.34	26.11	8.96%
国海证券	2.28	36.17	6.29%
西南证券	2.16	17.87	12.09%
国联证券	2.15	26.23	8.19%
华西证券	2.09	33.76	6.19%
中银证券	2.07	29.59	6.99%
开源证券	2.06	26.37	7.82%
信达证券	1.56	34.38	4.53%

资料来源：各上市券商公司 2022 年年报、天风证券研究所

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	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com