



计算机行业：银行 IT 竞争格局优化将推动估值上行



本报告导读：

银行 IT 商业模式差已经被充分反映在股价中，而行业正在发生的变化尚未反映在股价中，行业集中度提升后银行 IT 厂商的商业模式改善将超预期摘要：

投资建议：推荐银行 IT 龙头长亮科技、宇信科技、天阳科技。银行 IT 之所以不被投资人所看好，核心是在于市场认为行业商业模式差。

但我们认为这个认知已经被充分反映在股价中，而行业正在发生的变化尚未反映在股价中，行业集中度提升后银行 IT 厂商的商业模式改善将超预期。推荐银行 IT 龙头长亮科技、宇信科技、天阳科技。

市场认为银行 IT 行业商业模式差。商业模式差，在这里特指的是银行 IT 大多都是项目制的，不是产品化的，这样会带来一系列的问题。

首先，商业模式以项目制为主导致边际成本较高，没有规模效应。第二，因为边际成本高，导致产能提升效率有限，行业竞争格局差。第三，因为竞争格局差，所以面对客户没有话语权，现金流被卡，各种被降价。

商业模式差已经体现在股价里。商业模式差其实是已经发生的事情了，是一个总量思维的概念。而股价是人们心中未来现金流的折现，当心中预期发生变化时股价就会发生变化，是一个边际思维的概念。

不能因为现在商业模式不好，而否认银行 IT 投资价值，也不能说证券 IT 商业模式好，买了就一定能赚钱。

未来行业竞争格局改善后商业模式的变化将超预期。行业的长逻辑是很顺的，未来是个千亿级的大行业，目前的催化也在加速兑现集中度提升的逻辑。在行业集中度提升后，银行 IT 公司的话语权将会提升，未来商业模式有可能发生变化，而这尚未被市场认知，银行 IT 未来将面临戴维斯双击。

风险提示：金融 IT 国产化推进进度不及预期；银行大幅削减 IT 开支

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33607

