

信息技术行业

2018-7-14

行业研究 | 点评报告

评级 **看好** 维持

京东金融估值千亿，金融科技浪潮起

报告要点

■ 事件描述

近日，京东金融宣布获得 B 轮融资约 130 亿元，投后估值约 1330 亿元，投资方包括中金资本、中银投资、中信建投、中信资本等，未来将加码数据与技术，坚持数字科技战略。

■ 事件评论

- **互联网巨头持续加码 Fintech，金融科技子公司持续融资快速成长。**2018 年初截至目前，BAJ 三家互联网巨头旗下金融科技子公司纷纷获得新一轮融资，三者融资总额高达 1200 亿元左右。今年在京东之前，百度旗下“度小满”、阿里旗下“蚂蚁金服”先后完成最新轮融资。4 月 28 日，度小满成立并宣布 A 轮融资 19 亿美元（约 128 亿元）。度小满是百度“All in AI”在金融场景的落地，其将在融资完成后持续加大技术层面的投入，开放更多平台和技术能力，通过 AI 赋能金融，建设金融科技生态；6 月 8 日蚂蚁金服宣布 C 轮融资 140 亿美元（约 941 亿元），主要用于支付宝全球化拓展、自主科研投入和全球顶尖人才招聘，提升向全球消费者和小微企业提供普惠金融服务的能力。
- **互联网公司 C 端市场延伸至 B 端与 G 端，数字科技建立全新金融生态。**互联网巨头起家于 C 端业务，其金融科技子公司将下游自然拓展至 B 端与 G 端，打开更为庞大的市场空间。以京东金融为例，其为企业、金融机构、政府提供数字科技服务，在数据、科技、高端人才方面持续投入，打造了开放式金融服务生态。目前京东金融合作伙伴涵盖 400 余家银行、120 余家保险公司、110 余家基金公司，40 余家证券、信托、评级机构，与合作伙伴累计共同服务 800 万线上线下商户和 4 亿个人用户。京东金融打造了 11 大业务板块，包括供应链金融、消费金融、财富管理、支付、众筹众创、保险、证券、农村金融、金融科技、海外事业、城市计算，提供海量、多维、动态的大数据叠加前沿技术。其中供应链金融已累计服务 20 万中小微企业，累计放款总额近 5000 亿元。
- **互联网巨头联手金融 IT 企业、金融机构，打造“商业新物种”赋能金融。**近年来，互联网巨头在 Fintech 领域的布局愈发强调“协同与合作”，如蚂蚁金服战略入股恒生电子、京东金融牵手合作神州信息、BATJ 强强联合

风险提示：

1. 金融监管政策风险；
2. 新技术与应用落地进展不及预期的风险。

分析师 马先文

☎ (8627) 65799815

✉ maxw@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490511060001

分析师 刘慧慧

☎ (8621) 61118750

✉ liuhh1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490516080002

联系人 吴桐

☎ (8621) 61118750

✉ wutong@cjsc.com.cn

市场表现对比图（近 12 个月）



资料来源：Wind

相关研究

《计算机行业 2018 年中期投资策略：科技强国，开启深蓝大时代》2018-7-11

工农中建等。金融 IT 企业的优势在于对金融业务的理解、客户基础与技术积累；金融机构的优势在于拥有大量用户、线下渠道与牌照；互联网公司自身优势与二者结合，联手打造科技金融生态，运用科技能力更好地服务终端企业与用户，成为“商业新物种”。金融科技已从 2.0 迈入 3.0 时代，大数据、云计算、AI 与区块链作为关键性技术驱动，推动智慧金融发展，上下游企业的商业模式、业务形态也将随之改变，金融 IT 企业有望成为 Fintech 时代的弄潮儿。

表 1：蚂蚁金服、度小满、京东金融最新融资及估值情况

机构名称	开始布局时间	独立运营时间	拆分时间	最新融资情况	最新估值
蚂蚁金服	支付宝始于2004年	不详	2014年10月	C轮	9600亿元
度小满	百度金融始于2013年	2017年7月	2018年4月	A轮	240亿元
京东金融	2013年	2013年10月	2017年6月	B轮	1330亿元

资料来源：中国基金报，长江证券研究所

表 2：京东金融服务个人、企业与政府，业务覆盖 11 大板块

业务	业务种类	业务内容
供应链金融	京保贝	基于企业的应收账款，给予对价的融资额度，企业在额度范围内申请融资，到期还款
	京小贷	为中小企业定制，实现全程线上操作、秒级放款、按日计息、随借随还
	物流金融	为大量中小微企业，尤其是消费品经销商提供的新型质押类融资产品
	企业金采	业内首款向企业用户提供定制化赊购的金融产品
	企业金库	为企业用户打造的资产增值服务的产品
	企业征信	以机器学习、区块链等技术客观描绘征信主体的信用状况
	京东e享	为个人及企业用户提供按天租赁、随借随还、京东物流上门取件的“无界租赁”体验
消费金融	白条	让用户可以享受到“先消费、后付款，实时审批、随心分期”；“白条闪付”覆盖全国1900多万台银联闪付POS机、线下800多万家商户
	金条	在延伸的消费场景和需求方面，京东金融推出现金借贷产品
	京东钢镚	业内首款积分资产管理产品
	小白卡	与工商银行、中信银行等10家大中型银行合作推出“小白卡”，用户申请量超过1千万
财富管理	京东小金库	可为用户提供“零用钱”、“理财金”两大专属场景，实现理财与消费的体验升级
	京东行家	金融机构通过“京东行家”的免费服务，实现“移动官网”的建立和自运营
	智能资管	基于京东金融大数据量化平台，运用人工智能进行全品类资产配置和管理
众筹众创	产品众筹	包含科技创新和文化创意两大领域，具体包括智能硬件等几乎所有日常生活消费所需的类目
	京东出众	通过联合品牌的模式，建立品牌服务商体系，为工厂提供品牌包装等服务形成生态闭环
	暖冬金融公益	民政部首批公布的13家慈善组织互联网公开募捐信息平台之一，致力推动中国公益行业发展
支付	京东闪付	中国最大的NFC支付产品
保险	京东金融保险	为保险行业提供以大数据为底层风控管理模型，以用户体验为阶梯重新定义保险产品
证券	京东股票APP	一站式开放性交互平台，引入券商分析师，民间炒股牛人入驻平台
农村金融	京农贷	以无抵押、低利息等特点，解决了农户在农资采购、加工销售等环节中的融资难问题
	农村金融小站	2017年共筹建超过2000家，服务用户超过1500万，实现了全系列产品在农村渠道的下沉
金融科技	资产证券化云平台	资产证券化服务商的基础设施服务、资产云工厂的资本中介服务和夹层基金投资业务

海外事业	海外事业部	推动和落地京东金融国际化业务战略，让金融科技服务于全球市场
城市计算	城市计算事业部	利用大数据和人工智能技术服务于政府和大型国有企业，致力解决城市里的交通、规划、环境、能耗、商业和城市安全等行业痛点

资料来源：京东金融官网，长江证券研究所

图 1：互联网公司与金融 IT 企业、金融机构纷纷联手，共同打造全新服务生态



资料来源：长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。