

金融服务

金融科技行业月报（2018年11月）

- 网联处理能力大幅提升，京东金融品牌升级

评级：增持（维持）

分析师：戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

电话：

Email: daizf@r.qlzq.com.cn

分析师：陆婕

执业证书编号：S0740518010003

电话：

Email: lujie@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E		

备注

投资要点

- **第三方支付：2018Q3 支付体系运行数据发布，网联处理能力大幅提升。**1、银行卡支付交易保持增长。在用卡数量和银行卡受理终端的数量仍在持续增长，银行卡消费的交易总金额及频次都处于上升通道中。2、移动支付及第三方网络支付保持高增速。2018Q3 移动支付的交易金额同比增速 32.91%。2018Q3 第三方网络支付的交易金额同比增速 33.42%；笔数增速持续快于金额增速，第三方网络支付的小额高频属性不断强化。3、网联处理支付交易量大幅提升。2018Q3 网联处理支付交易金额 12.68 万亿元，交易笔数 336.55 亿笔，较 2018Q2 实现大幅增长。
- **消费金融：2018Q3 信用卡信贷规模持续增长，逾期占比小幅提升。**1、信用卡发卡速度有所回落。截止 2018 第三季度，在用信用卡数量为 6.59 亿张，较上季度末环比增加了 3.29%；我国信用卡人均持卡量为 0.47 张。2、信用卡授信额度及贷款余额稳定增长。截止 2018 第三季度，信用卡授信额度为 14.69 万亿元，同比增速 23.3%；贷款余额为 6.61 万亿元，同比增速 27.9%；增速稳中有降，授信使用率为 45%。3、2018Q3 信用卡逾期率有所上升。截止 2018 第三季度，逾期半年以上的贷款余额为 880.98 亿元，环比上升了 16.43%，同比上升了 32.94%，增速较快。逾期贷款的占比从上季度末的 1.21%上升到 1.34%，总体的逾期率仍处于历史较低的水平。
- **京东金融：“京东金融”品牌正式升级为“京东数字科技”。**1、“京东金融”品牌升级，内涵扩展。京东数字科技将与金融机构、科技公司、企业服务公司等广泛合作，共建生态，推进产业数字化进程。2、京东金融仍然是京东数字科技最核心的业务。京东金融的子品牌旗下包含 2C 金融和 2B 金融。2C 金融覆盖消费金融、财富管理、支付、保险和众筹，2B 金融覆盖企业金融、金融科技、保险科技和资管科技。3、核心技术助力新业务发展。京东数字科技将在金融领域积累的技术和商业模式向其他行业进行复制和扩张，首先布局的领域包括数字城市、数字农牧和数字营销。支撑新业务发展的核心技术是数据技术、人工智能技术和物联网技术。
- **风险提示：宏观经济下行、金融监管趋严、金融科技发展不及预期**

内容目录

11 月核心观点	- 4 -
第三方支付: 2018Q3 支付体系运行数据发布, 网联处理能力大幅提升	- 4 -
消费金融: 2018Q3 信用卡信贷规模持续增长, 逾期占比小幅提升	- 6 -
京东金融: “京东金融”品牌正式升级为“京东数字科技”	- 7 -
监管动态	- 8 -
中国互联网金融协会召开第一届常务理事会 2018 年第二次会议	- 8 -
央行通过美国运通筹备申请, 银行卡清算开放进入实质性阶段	- 8 -
融资事件	- 9 -
一级市场融资	- 9 -
IPO 情况	- 9 -
行业动态	- 10 -
互联网保险: 天猫双 11 再创纪录, 全天消费保险出单量达 11.3 亿单	- 10 -
第三方支付: 双十一网联清算峰值逼近每秒 10 万笔	- 10 -
网贷行业: 各地区的自律检查陆续展开, 行业负面情绪有所缓和	- 11 -
互联网理财: 货币基金类产品收益率差异进一步扩大	- 13 -
市场表现	- 13 -
上市公司动态	- 15 -
风险提示	- 15 -

图表目录

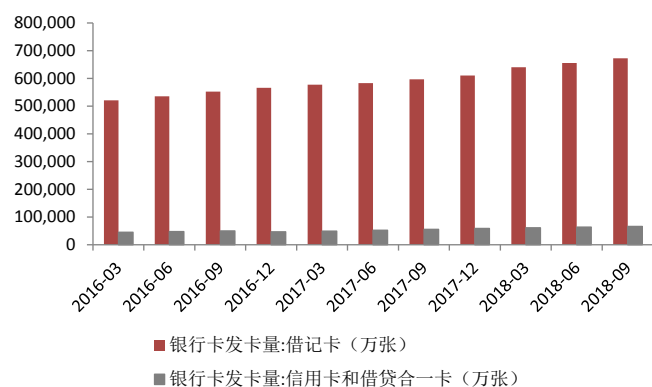
图表 1: 银行卡在用卡数量.....	- 4 -
图表 2: 联网商户及联网终端数量.....	- 4 -
图表 3: 消费类银行卡交易金额及占比.....	- 4 -
图表 4: 银行卡笔均消费金额:当季值(元).....	- 5 -
图表 5: 银行卡人均消费金额:当季值(元).....	- 5 -
图表 6: 移动支付交易金额及增速.....	- 5 -
图表 7: 第三方网络支付交易笔数.....	- 6 -
图表 8: 第三方网络支付交易金额.....	- 6 -
图表 9: 网联处理支付交易数据.....	- 6 -
图表 10: 信用卡在用发卡量及环比增速(亿张).....	- 6 -
图表 11: 信用卡人均持卡量(张).....	- 6 -
图表 12: 信用卡授信额度及贷款余额(亿元).....	- 7 -
图表 13: 信用卡授信额度及贷款余额的增速.....	- 7 -
图表 14: 信用卡逾期半年的贷款余额(亿元).....	- 7 -
图表 15: 信用卡逾期半年的贷款余额占比(%).....	- 7 -
图表 16: 京东数字科技的业务布局.....	- 8 -
图表 17: 一级市场主要融资事件.....	- 9 -
图表 18: 正常运营的网贷平台数量.....	- 12 -
图表 19: 网贷平台的贷款余额规模(亿元).....	- 12 -
图表 20: 网贷平台的投资人数和借款人数.....	- 13 -
图表 21: 互联网理财产品收益率(日).....	- 13 -
图表 22: 互联网金融指数 vs. 沪深 300 指数.....	- 14 -
图表 23: 互联网金融指数今年以来的市场表现.....	- 14 -

11月核心观点

第三方支付：2018Q3 支付体系运行数据发布，网联处理能力大幅提升

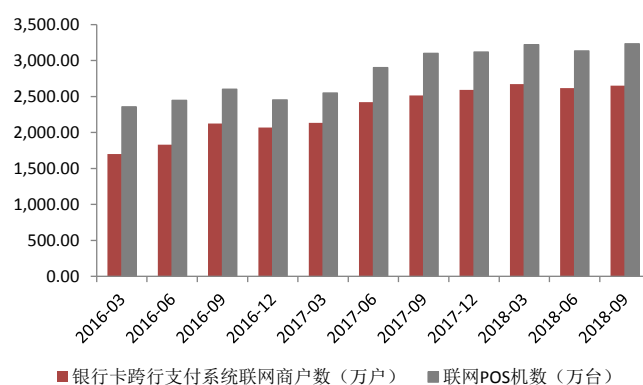
- 银行卡支付交易保持增长。从基础条件来看，在用卡数量和银行卡受理终端的数量仍在持续增长，其中借记卡发卡数量达到 67.26 亿张，信用卡和借贷合一卡在用发卡数量达到 6.59 亿张；联网商户 2650.27 万户，联网 POS 机具 3231.25 万台。

图表 1：银行卡在用卡数量



来源：中泰证券研究所、支付清算协会

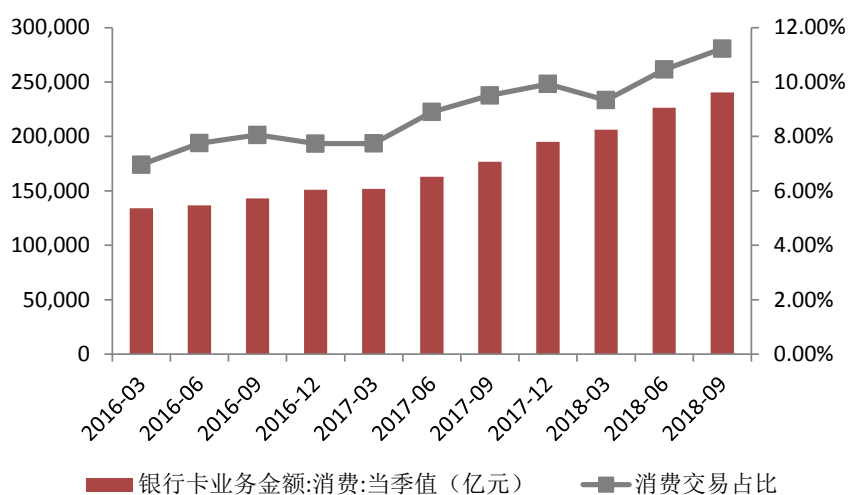
图表 2：联网商户及联网终端数量



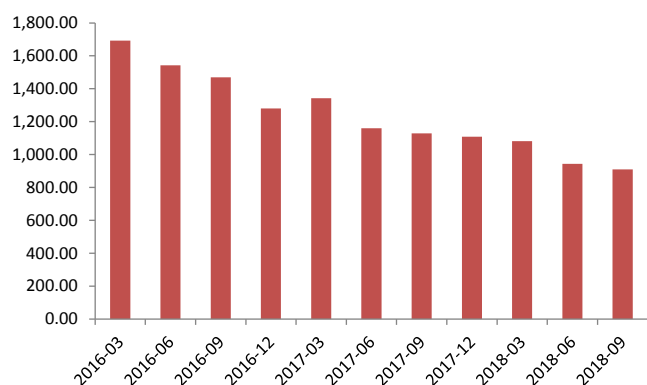
来源：中泰证券研究所、支付清算协会

- 银行卡消费类交易金额持续增长。2018Q3 的银行卡消费类交易金额超过 24 万亿元，在所有银行卡交易量的比重不断上升，达到 11.23%。银行卡人均消费金额不断提升，2018Q3 的交易金额达到 1.73 万亿；而银行卡笔均交易金额不断下降，2018Q3 的笔均金额约为 910 元。银行卡消费的交易总金额及频次都处于上升通道中。

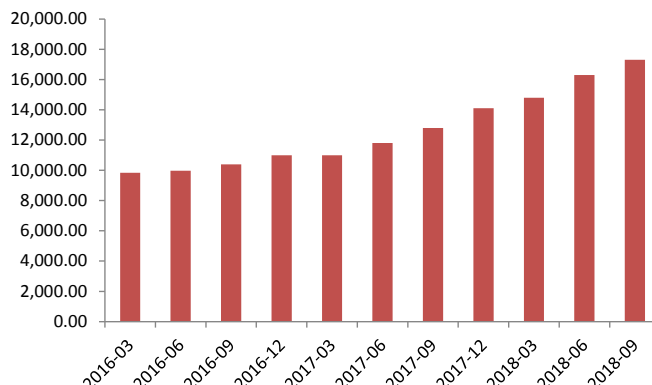
图表 3：消费类银行卡交易金额及占比



来源：中泰证券研究所、支付清算协会

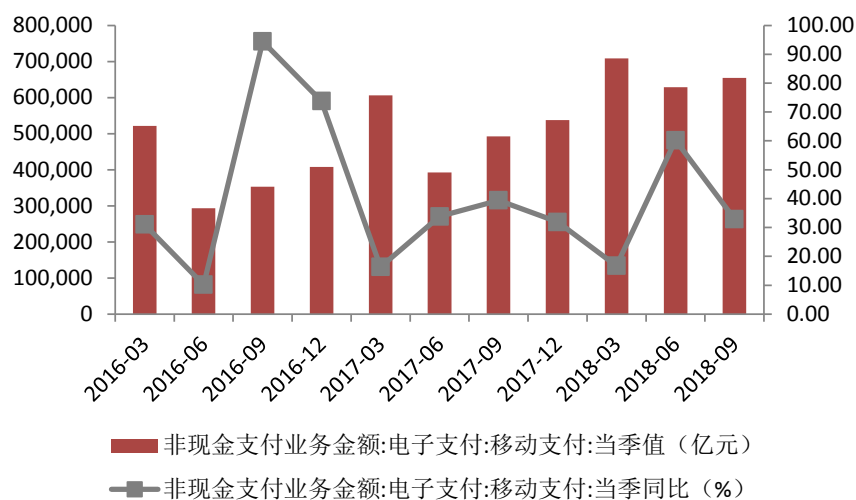
图表 4: 银行卡笔均消费金额:当季值 (元)


来源: 中泰证券研究所、支付清算协会

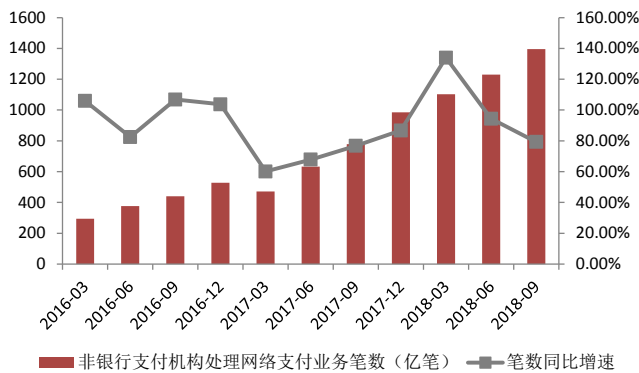
图表 5: 银行卡人均消费金额:当季值 (元)


来源: 中泰证券研究所、支付清算协会

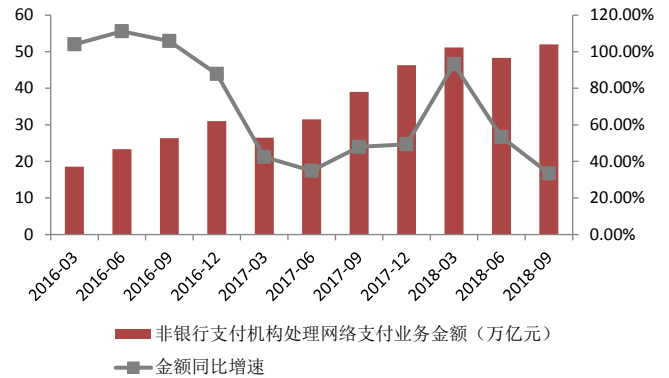
- 移动支付及第三方网络支付保持高增速。2018Q3 移动支付的交易金额为 65.48 万亿元, 同比增速 32.91%。2018Q3 第三方网络支付的交易金额为 52.01 万亿元, 同比增速 33.42%; 第三方网络支付的交易笔数达到 1395.43 亿笔, 同比增长 79.29%; 笔数增速持续快于金额增速, 第三方网络支付的小额高频属性不断强化。

图表 6: 移动支付交易金额及增速


来源: 中泰证券研究所、支付清算协会

图表 7: 第三方网络支付交易笔数


来源: 中泰证券研究所、支付清算协会

图表 8: 第三方网络支付交易金额


来源: 中泰证券研究所、支付清算协会

- 网联处理支付交易量大幅提升。2018Q3 网联处理支付交易金额 12.68 万亿元, 交易笔数 336.55 亿笔, 较 2018Q2 实现大幅增长。

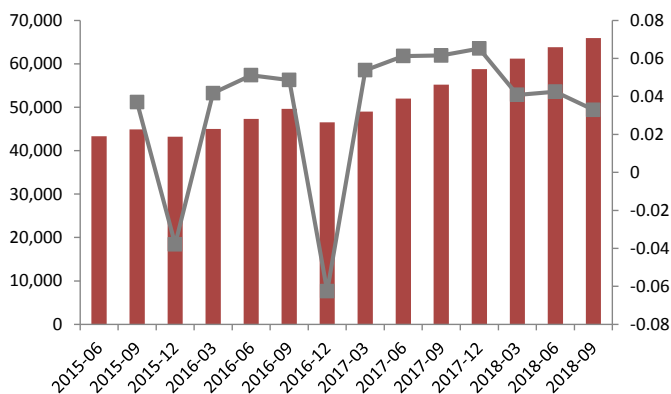
图表 9: 网联处理支付交易数据

	网联处理业务笔数 (亿笔)	网联处理业务金额 (万亿元)	日均处理笔数 (亿笔)	日均处理金额 (亿元)
2018-03	57.75	2.02	0.641686	224.68
2018-06	81.46	2.7	0.895125	296.37
2018-09	336.55	12.68	3.66	1378.22

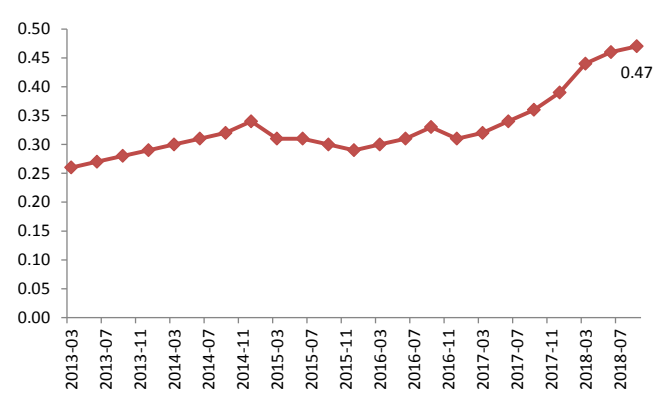
来源: 中泰证券研究所、支付清算协会

消费金融: 2018Q3 信用卡信贷规模持续增长, 逾期占比小幅提升

- 信用卡发卡速度有所回落。截止 2018 第三季度, 在用信用卡数量为 6.59 亿张, 较上季度末环比增加了 3.29%。2018Q3 新增在用卡的数量为 2100 万张, 去年同期的新增卡量为 3200 万张, 2018Q2 的新增卡量为 2600 万张, 同比和环比的新增卡量均出现回落。截止 2018 第三季度, 我国信用卡人均持卡量为 0.47 张。

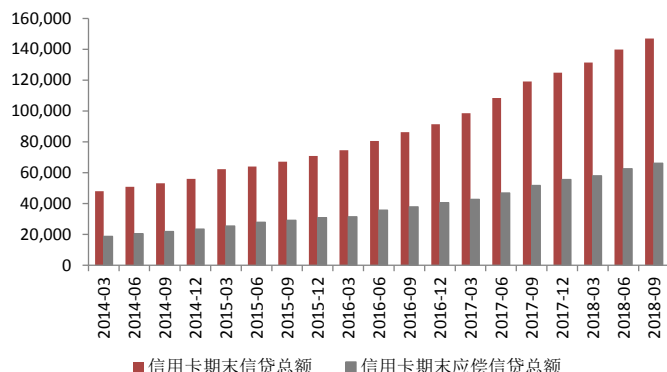
图表 10: 信用卡在用发卡量及环比增速 (亿张)


来源: 中泰证券研究所、wind

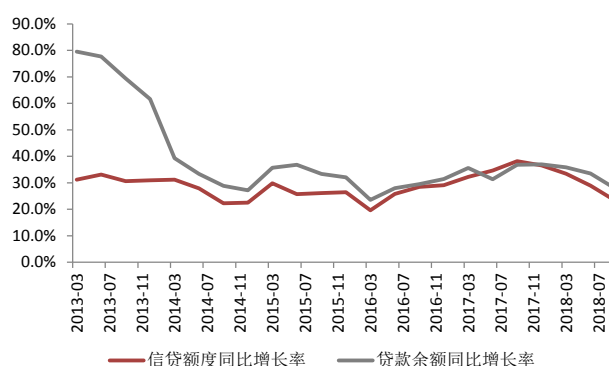
图表 11: 信用卡人均持卡量 (张)


来源: 中泰证券研究所、wind

- 信用卡授信额度及贷款余额稳定增长。截止 2018 第三季度，信用卡授信额度为 14.69 万亿元，同比增速 23.3%；贷款余额为 6.61 万亿元，同比增速 27.9%；增速稳中有降，授信使用率为 45%。

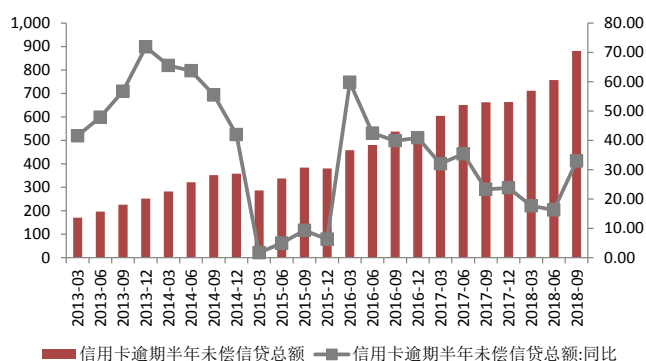
图表 12: 信用卡授信额度及贷款余额 (亿元)


来源：中泰证券研究所、wind

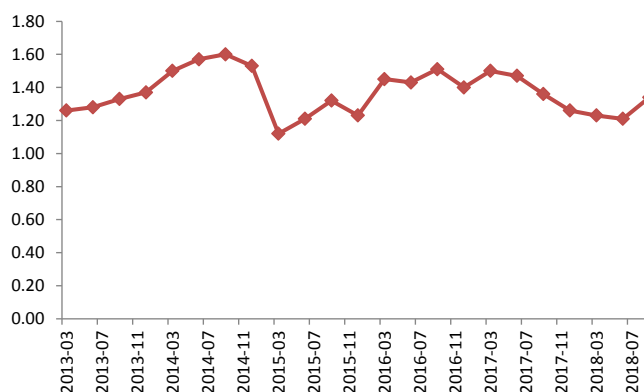
图表 13: 信用卡授信额度及贷款余额的增速


来源：中泰证券研究所、wind

- 2018Q3 信用卡逾期率有所上升。截止 2018 第三季度，逾期半年以上的贷款余额为 880.98 亿元，环比上升了 16.43%，同比上升了 32.94%，增速较快。逾期贷款的占比从上季度末的 1.21% 上升到 1.34%，总体的逾期率仍处于历史较低的水平。

图表 14: 信用卡逾期半年以上的贷款余额 (亿元)


来源：中泰证券研究所、wind

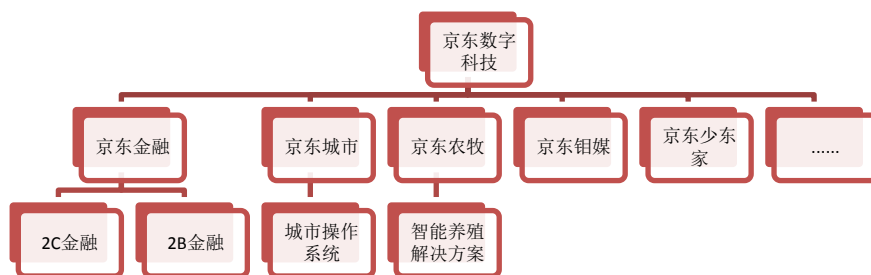
图表 15: 信用卡逾期半年的贷款余额占比 (%)


来源：中泰证券研究所、wind

京东金融：“京东金融”品牌正式升级为“京东数字科技”

- “京东金融”品牌升级，内涵扩展。在 2018 京东数字科技全球探索者大会上，“京东金融”品牌正式升级为“京东数字科技”（JD Digits），并发布了新品牌 Logo 及 Slogan——“预见、改变、实现”。京东数字科技将与金融机构、科技公司、企业服务公司等广泛合作，共建生态，推进产业数字化进程。京东金融将成为京东数字科技的子品牌，其他子品牌还包括京东商城、京东农牧、京东钼媒、京东少东家等，后续将继续开拓新的业务模块。

图表 16: 京东数字科技的业务布局



来源：中泰证券研究所、京东数字科技全球探索者大会 2018

- 京东金融仍然是京东数字科技最核心的业务。京东金融的子品牌旗下包含 2C 金融和 2B 金融。2C 金融覆盖消费金融、财富管理、支付、保险和众筹，2B 金融覆盖企业金融、金融科技、保险科技和资管科技。京东金融经过了五年发展，从 B2C 的白条业务到 B2B2C 赋能金融机构，京东金融积累了数据、模型、技术和经验，未来将继续提升金融行业的服务能力。2017 年京东金融实现收入超过 100 亿元，2018 年将实现全年盈利。
- 核心技术助力新业务发展。京东数字科技将在金融领域积累的技术和商业模式向其他行业进行复制和扩张，首先布局的领域包括数字城市、数字农牧和数字营销。支撑新业务发展的核心技术是数据技术、人工智能技术和物联网技术。数据技术包含了数据仓库、数据挖掘、可视化分析等；人工智能技术应用在人脸识别、生物探针、深度学习等方面；物联网技术包括传感技术、视频监控技术、射频识别技术、信息加密技术等。三大核心技术将推进新业务领域的数字化转型。

监管动态

中国互联网金融协会召开第一届常务理事会 2018 年第二次会议

- 2018 年 11 月 15 日，协会在天津后台基地互联网金融监测中心召开第一届常务理事会 2018 年第二次会议。协会领导、各常务理事代表出席会议，监事单位、相关监管部门代表列席。会议由协会副会长、平安集团党委副书记黄宝新主持。会议听取协会秘书长陆书春同志关于协会近期重点工作的报告，审议并通过《互联网金融 信息披露 互联网非公开股权融资》团体标准，惩戒委员会、申诉（反不正当竞争）委员会、统计分析专业委员会、信用建设专业委员会委员换届提名人选，互联网金融网络与信息安全专业委员会委员增补提名人选，金融科技发展与研究专业委员会工作规则及委员提名人选等重要事项。（互金协会官网）

央行通过美国运通筹备申请，银行卡清算开放进入实质性阶段

- 人民银行网站 11 月 9 日发布新闻，根据《关于实施银行卡清算机构准入管理的决定》（国发〔2015〕22 号）、《银行卡清算机构管理办法》

（中国人民银行中国银行业监督管理委员会令〔2016〕第2号）等有关规定，中国人民银行日前会同中国银行保险监督管理委员会审查通过了“连通（杭州）技术服务有限公司”提交的银行卡清算机构筹备申请。连通公司是美国运通公司在我境内发起设立的合资公司，并作为市场主体申请筹备银行卡清算机构、运营美国运通品牌。批准连通公司银行卡清算机构筹备申请是贯彻稳步扩大金融业双向开放政策要求的又一具体成果，是我国银行卡市场开放的重要一步。开放银行卡市场有利于为产业各方提供多元化和差异化的服务，培育公平竞争环境，构建合理稳健的产业结构，提升我国银行卡市场服务水平。按照相关规定，连通公司需在一年筹备期内完成筹备工作后，依法定程序向中国人民银行申请开业。下一步，中国人民银行将继续遵循公开、公平、公正的原则，依法有序推进银行卡清算机构准入工作。（移动支付网）

融资事件

一级市场融资

- 11月金融科技领域的一级市场融资活跃，覆盖的细分领域较为分散，其中保险行业的项目较多；大部分公司融资阶段偏早期。

图表 17: 一级市场主要融资事件

时间	公司	细分领域	融资阶段	融资金额	投资方
11月6日	小牛在线	P2P	A轮	4亿元	中创协·赤子母基金
11月6日	优加健康	互联网医疗保险	A轮	数百万美元	愉悦资本领投
11月6日	中和农信	网贷	C轮	6亿元	TPG 旗下睿思基金领投，宁波仁达普惠投资管理合伙企业跟投
11月6日	量子保	互联网保险	A轮	未透露	拍拍贷、西电天朗创投-聚卓资本等投资，老股东线性资本跟投
11月12日	爱贝云计费	聚合支付	战略投资	1千万元	麦达数字
11月12日	叮咚智还	消费金融	天使轮	1500万元	香港福杨集团
11月13日	CashCash	理财	A轮	数百万美元	创世伙伴资本（CCV）领投，清科创投和真格基金跟投
11月14日	大牛车金融	汽车金融	天使轮	1千万元	天策金科控股有限公司和北京乐象科技有限公司领投
11月14日	QDRADE	大数据	A轮	未透露	腾讯
11月15日	保险极客	互联网保险	B轮	1亿元	国家中小企业发展基金、联想控股
11月15日	小帮规划	理财保险顾问平台	A轮	数百万美元	红杉资本中国种子基金、美国再保险集团（RGA）联合投资

来源：中泰证券研究所、零壹财经

IPO 情况

- 微贷网于美国东部时间 11 月 15 日在美国纽约证券交易所挂牌。微贷网 IPO 发行 450 万股美国存托凭证 (ADS)，相当于公司总股本的 6.4%，发行价 10 美元，募资约 4500 万美元。

行业动态

互联网保险：天猫双 11 再创纪录，全天消费保险出单量达 11.3 亿单

- 中国大地保险与百度携手创立“大地-百度云实验室”。实验室将在精准营销、交叉销售、产品定价、智能推荐、风控管理和理赔客服等多领域、多场景，助推中国大地保险的数字化进程。以数字化为核心，中国大地保险将细分出“线上化”“数字化”和“智能化”三个层面建设。在中国大地保险近日在会上表示，除了与流量门户的合作，目前已建立了很多 APP、小程序、公众号等为客户提供销售和服务的端口。（来源：中国保险报网）
- 11 月 7 日，中国平安管理层在该集团以科技为主题的投资者开放日上透露，为支持“金融+生态”战略推动集团未来的业绩增长，预计未来十年该集团的科研投入将达 1000 亿元。具体来看，中国平安将每年收入的 1% 用于金融科技及医疗科技的研发。中国平安在过去十年已累计投入 70 亿美元用于科研投入，预计未来十年的投入将达 1000 亿元（约 150 亿美元）。（来源：上证报 APP·中国证券网）
- 11 月 14 日，国内首家互联网保险公司众安保险与中信银行在上海宣布推出联名信用卡——V 卡。针对不同的新生代信用卡人群打造的一揽子定制化的保险解决方案，分别是：商旅 V 卡、女性 V 卡、白领 V 卡。通过本次合作，众安将丰富用户数据库，累积更多用户的消费习惯与行为轨迹，立体用户标签，为公司在流程优化、产品设计、精算定价、客户服务和营销推广等方面提供了全新的视角和思路。（来源：和讯）
- 2018 年 11 月 11 日，天猫双 11 成交额达到创纪录的 2135 亿元。11 月 12 日，由 13 家保险公司提供的消费保险全天出单量达到 11.3 亿单，创下新的世界纪录。今年，蚂蚁保险联手人保财险、平安财险、太保财险、国寿财险等 13 家保险公司，推出 6 大类 70 种消费保险。（来源：证券时报网）

第三方支付：双十一网联清算峰值逼近每秒 10 万笔

- 网联“双 11”清算峰值逼近每秒 10 万笔，成为全球最大清算网络。据网联平台公布“双十一”运行数据显示，当日处理跨机构交易笔数 11.7 亿笔，相应跨机构交易处理峰值超过 9.2 万笔/秒。网联平台平稳保障“双十一”支付体系运行，平台性能和峰值交易承载能力得到了市场的检验和认可。据网联公布数据，目前各支付机构已全部接入网联平台，并完成了主要支付业务的迁移。同时，十一月以来，支付机构和商业银行合作开展的网络支付业务中，已有超过 90% 的跨机构业务通过网联处理，“断直连”工作稳步推进。（支付圈）
- 10 月末支付机构交存央行备付金存款 9956.91 亿元。中国人民银行最新公布的数据显示，截至 10 月末，第三方支付机构交存客户备付金规模

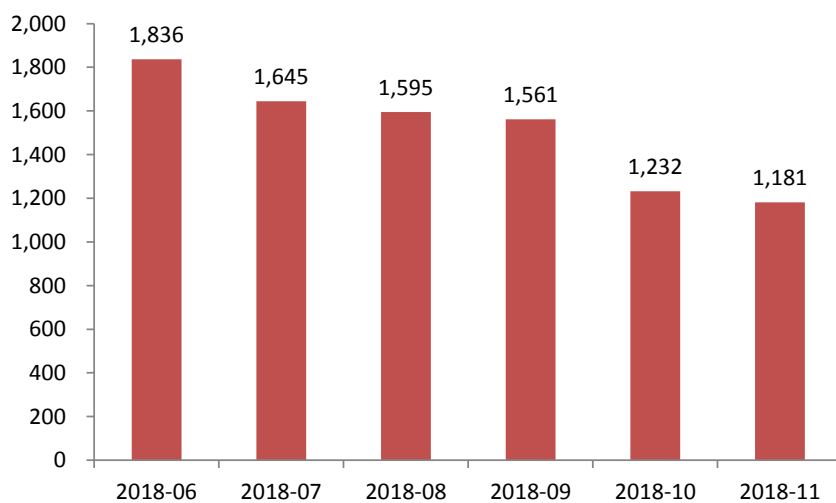
达到 9956.91 亿元，环比增长 1206.92 亿元。备付金突破万亿大关在即。此前，中国人民银行办公厅下发了关于支付机构客户备付金全部集中交存有关事宜的通知（银办发〔2018〕114 号）。通知要求自 2018 年 7 月 9 日起，按月逐步提高支付机构客户备付金集中交存比例，到 2019 年 1 月 14 日实现 100%集中交存。（支付圈）

- 监管力度进一步加大，4 家支付机构违规被罚。近日，人行上海分行对第三方支付机构开出两张罚单。同时，人行营业管理部（北京）、人行西安分行也分别开出一张罚单。1、上海商联信电子支付服务有限公司因违反支付业务规定，处以罚款人民币 9 万元。2、上海商业高新技术发展有限公司因违反支付业务规定，处以罚款人民币 6 万元。3、中信恒达支付有限公司因违反《非金融机构服务管理办法》相关规定，罚款人民币 1 万元。4、陕西易通商联网络支付有限公司因违反客户备付金管理规定，罚款人民币 3 万元。据统计，今年针对第三方支付央行发出的处罚通知达到百余次。（支付圈）

网贷行业：各地区的自律检查陆续展开，行业负面情绪有所缓和

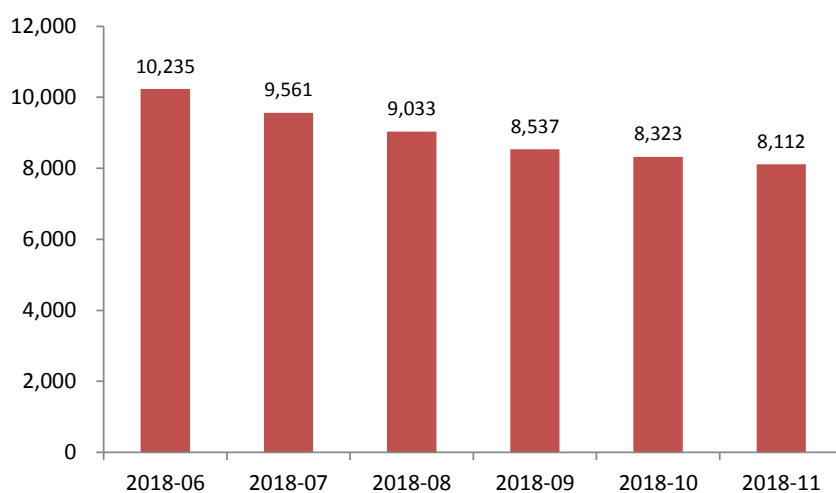
- 网贷平台交易回暖，景气指数持续小幅回升。截至 2018 年 11 月底，P2P 网贷行业正常运营平台合计待还本金总量为 8111.94 亿元，环比下降 2.54%。本月行业待还本金延续下降走势，但下降速度趋于稳定，这主要是因为备案在即，部分平台为达到监管要求，主动压缩规模，此外有部分平台清盘所致。截至 2018 年 11 月底，P2P 网贷行业正常运营平台数量下降至 1181 家，相比 10 月底减少了 25 家。据不完全统计，11 月停业及问题平台数量为 25 家。11 月没有新上线平台，根据统计结果显示，这已经是 P2P 网贷行业连续第 4 个月没有新平台上线。本月停业及问题平台以浙江为主，单月达到 13 家，可见近期随着浙江的政策监管趋严，使得浙江地区的停业及问题平台数量有所上升，占比居于全国首位。
- 投资人和借款人数量出现回升。11 月 P2P 网贷行业的活跃投资人数、活跃借款人数分别为 242.16 万人、274.68 万人，其中活跃投资人数环比上升 6.50%，活跃借款人数环比上升 4.44%。本月 P2P 网贷行业的活跃投资人数、活跃借款人数在连续 5 个月下降后，终于出现回升走势。出现该现象主要有两个原因，一方面是由于 10 月因为“小长假”原因导致基数较低；另一方面部分平台在“双十一”推出营销活动进行获客，部分平台更是出现抢标的现象，使得平台人气出现明显的回升。
- 综合收益率继续回落，平均借款周期创新高。2018 年 11 月，网贷行业综合收益率为 10.11%，环比下降 13 个基点（1 个基点=0.01%），同比上升 62 个基点。本月综合收益率延续上月下降走势，继续出现小幅下降，主要受部分头部平台主动下调利率以及部分高息平台已停止发标的综合影响。11 月网贷行业平均借款期限为 15.07 个月，环比拉长 0.41 个月，同比拉长了 5.81 个月。本月行业平均借款期限小幅反弹，站上历史最高点，这主要是因为随着行业清退加快，头部平台的影响增强，且头部平台的平均借款期限大部分较长，从而综合影响行业平均借款期限持续走高。（网贷之家）

图表 18: 正常运营的网贷平台数量



来源：中泰证券研究所、网贷之家

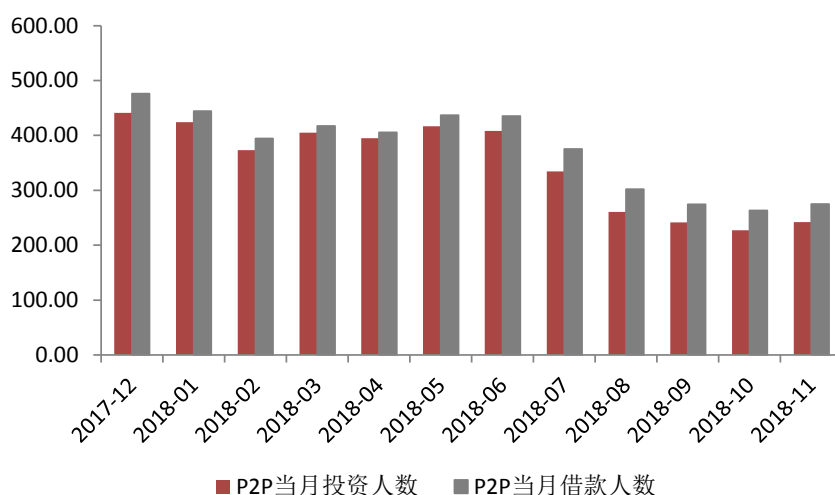
图表 19: 网贷平台的贷款余额规模 (亿元)



来源：中泰证券研究所、网贷之家

备注：停止发标 2 个月及以上的平台状态为暂停发标，每期会对 2 个月前较长时间未发标的平台状态进行回溯处理，因此，会对历史正常运营平台数量进行修正。

图表 20: 网贷平台的投资人数和借款人数

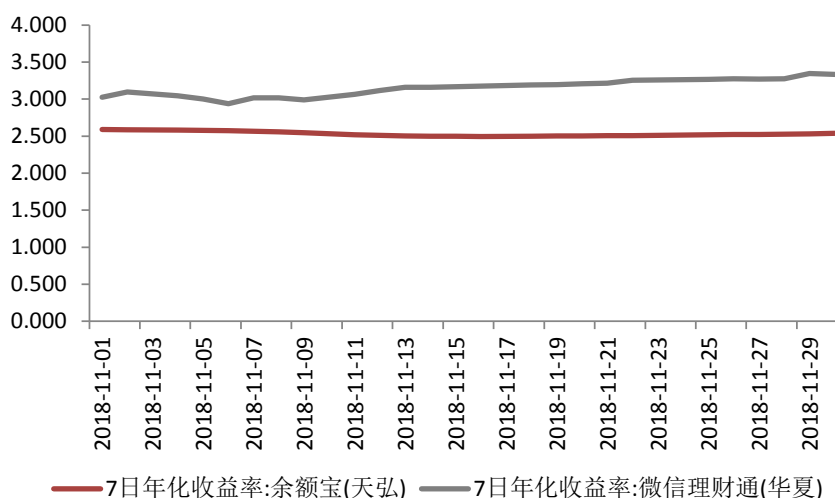


来源：中泰证券研究所、网贷之家

互联网理财：货币基金类产品收益率差异进一步扩大

- 11月以来，“宝宝类”互联网货币基金理财产品收益率出现分化，月末余额宝7日年化收益率为2.536%，微信理财通7天年化收益率为3.335%。微信理财通和余额宝收益率差异进一步扩大。

图表 21: 互联网理财产品收益率（日）

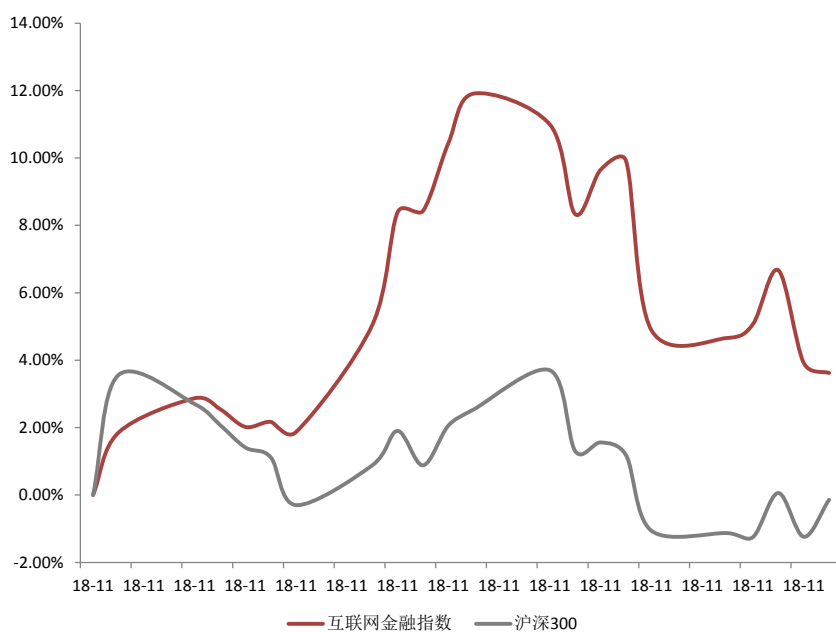


来源：中泰证券研究所、wind

市场表现

- 11月互联网金融指数上涨了3.62%，同期沪深300指数下跌0.14%，互联网金融指数表现优于大盘。

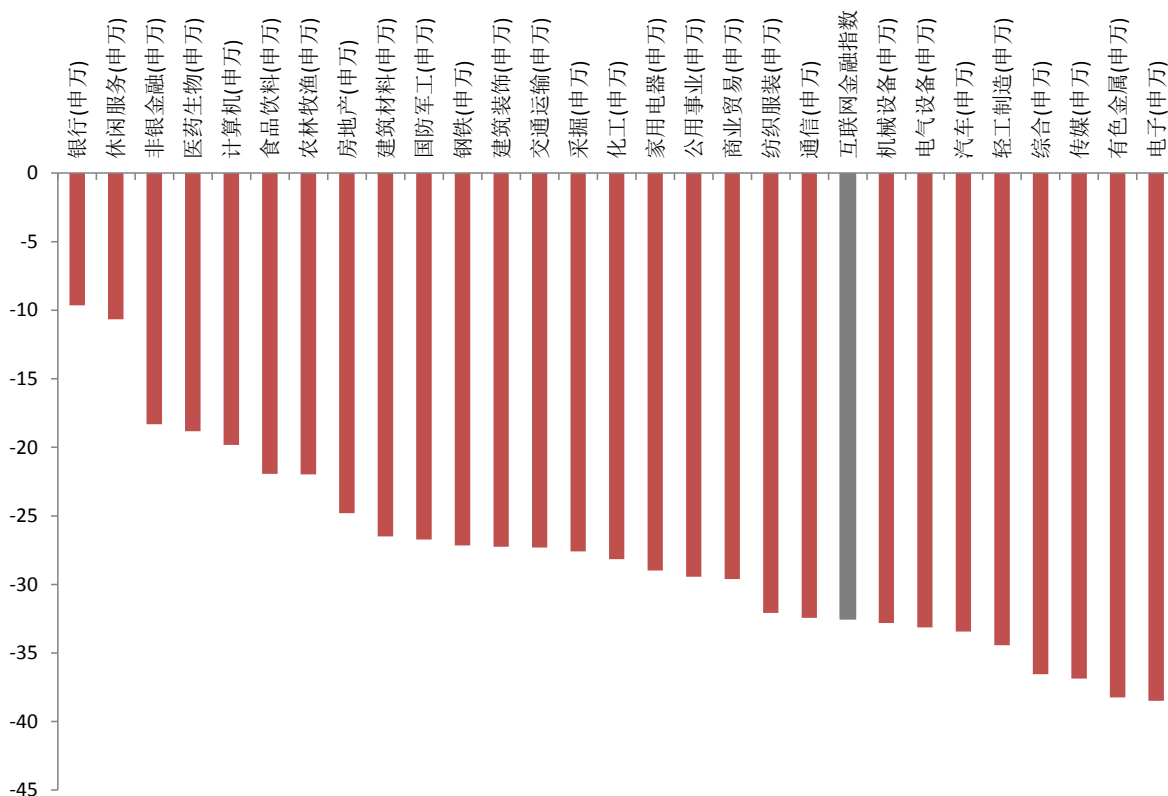
图表 22: 互联网金融指数 vs. 沪深 300 指数



来源：中泰证券研究所、wind

- 今年以来，互联网金融指数下跌 32.51%，在行业指数中的排名倒数第 9 位。

图表 23: 互联网金融指数今年以来的市场表现



来源：中泰证券研究所、wind

上市公司动态

- 证通电子(002197): 公司为推动金融科技及智慧城市业务的资源整合、发挥产业协同效应, 进一步完善公司的业务布局, 拟与林芝腾讯科技有限公司共同认购盛灿科技本次发行股份, 公司拟以自有资金20,002,921.23元对盛灿科技增资, 其中1,309,949元认缴盛灿股份新增的注册资本, 其余18,692,972.23元作为盛灿科技资本公积; 林芝腾讯拟出资16,002,349.20元, 其中1,047,960元认缴盛灿科技新增的注册资本, 其余14,954,389.20元作为盛灿科技资本公积。交易完成后, 公司持有盛灿科技的股权比例由8.3334%增加至12.5834%。在金融科技方面, 盛灿科技为各类金融机构和不同行业领域的企业提供基于互联网和大数据、微信等资源引流、方案咨询、开发设计、综合运营、移动支付应用等全链条、一揽子服务, 并致力成为“银行互联网+转型最好的合作伙伴”, 与银行携手构建全新的银行金融科技服务生态, 不断推出以支付为核心的消费金融和供应链金融领域的创新性产品与服务。
- 康旗股份(300061): 2018年9月16日, 上海康耐特旗计智能科技集团股份有限公司第四届董事会第二十三次会议审议通过了《关于收购保险经纪公司70%股权的议案》, 公司拟使用自有资金人民币4,900万元收购上海合晖保险经纪有限公司70%股权, 收购完成后, 合晖将成为公司的控股子公司。近日, 合晖已就其股权过户事宜办理了相关工商变更登记手续, 并领取了上海市普陀区市场监督管理局换发的《营业执照》。本次变更后, 公司持有合晖70%的股权, 合晖成为公司控股子公司。

风险提示

- 宏观经济下行
- 金融监管趋严
- 金融科技发展不及预期

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。