

金融服务

金融科技行业月报（2018年12月）

- 消费金融资产证券化市场回暖，断直连进入冲刺阶段

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: luje@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

- **消费金融：2018年消费金融的资产证券化先抑后扬。**经过2017年的爆发式增长，2018年消费金融资产证券化的发行量有所回落，发行金额为3064.91亿元，同比下降30%；项目数量为116个，同比减少25%。从月度数据来看，下半年的发行量明显回升，上半年受现金贷监管等因素影响，行业处于低谷，下半年逐渐恢复，9月和11月出现发行高峰。从发行产品利率来看，2018年呈现出下降趋势，与市场利率走势基本一致。信贷资产证券化的发行主体为银行和持牌的消费金融公司，具有数量少、金额高的特点。企业资产证券化中占比最高的是蚂蚁金服的花呗和借呗，合计占比达到88.7%。
- **第三方支付：备付金集中存管和断直连进入冲刺阶段。**截止2018年11月末，集中交存于央行的备付金账户余额大幅增长至12446亿元，较上月末新增2490亿元。1、备付金集中存管的直接影响：（1）商业银行的存款减少。（2）第三方支付公司失去了备付金利息收入。2、备付金集中存管的间接影响：商业银行的支付通道费率上升。备付金集中存管之后，商业银行对各家第三方支付公司的费率将趋同，行业公平性提升。3、备付金集中存管对终端用户影响：对终端用户的支付体验没有影响。由于失去备付金利息收入和支付通道费优惠，第三方支付行业整体费率有望企稳。
- **智能存款：民营银行的负债端创新。**民营银行纷纷推出智能存款产品。智能存款产品具有定期存款较高的收益率，同时具备活期存款的较好的流动性。高利率是负债端竞争的主要手段，无论是新设立的互联网银行或者是传统银行推出互联网银行产品，高于行业平均的利率水平是吸引存款的关键。智能存款受到监管关注。目前民营银行的数量和规模都较小，创新的风险相对可控，允许其进行适当的金融产品和服务创新有利于利率市场的持续推进，此外通过适当的监管，督促民营银行完善风险管理体系，防范流动性风险。
- **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

12月核心观点	- 4 -
消费金融：2018年消费金融的资产证券化先抑后扬.....	- 4 -
第三方支付：备付金集中存管和断直连进入冲刺阶段.....	- 5 -
智能存款：民营银行的负债端创新	- 6 -
监管动态	- 7 -
中国互联网金融协会 P2P 网贷会员机构自律检查进入非现场检查阶段.....	- 7 -
中国互联网金融协会召开第一届常务理事会 2018 年第三次会议.....	- 7 -
融资事件	- 7 -
一级市场融资	- 7 -
IPO 情况	- 8 -
行业动态	- 8 -
互联网保险：相互宝进行首例理赔	- 8 -
第三方支付：蚂蚁金服或将收购英国跨境支付企业 World First	- 9 -
网贷行业：网贷行业仍处于不景气状态，平台数量将至 1021 家	- 10 -
互联网理财：货币基金类产品收益率平稳	- 12 -
市场表现	- 12 -
上市公司动态	- 14 -
风险提示	- 14 -

图表目录

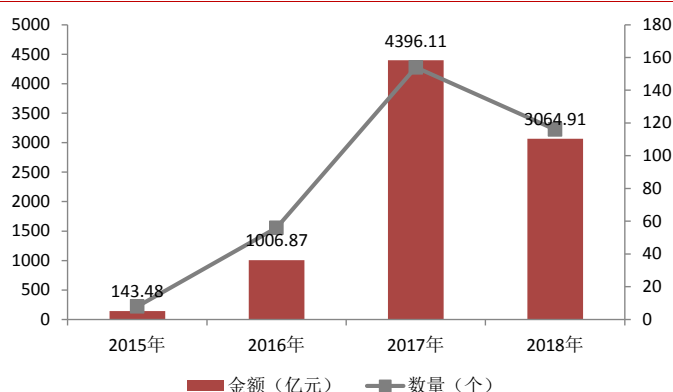
图表 1: 2015-2018 年消费金融资产证券化规模.....	- 4 -
图表 2: 2018 年 1-12 月消费金融资产证券化规模.....	- 4 -
图表 3: 消费金融资产证券化的市场类型分布 (2018 年)	- 4 -
图表 4: 2016-2018 年花呗的资产证券化.....	- 5 -
图表 5: 2016-2018 年借呗的资产证券化.....	- 5 -
图表 6: 集中交存的备付金规模 (亿元)	- 5 -
图表 7: 部分民营银行的智能存款产品.....	- 6 -
图表 8: 一级市场主要融资事件.....	- 8 -
图表 9: 正常运营的网贷平台数量.....	- 10 -
图表 10: 网贷平台的贷款余额规模 (亿元)	- 11 -
图表 11: 网贷平台的投资人数和借款人数	- 11 -
图表 12: 互联网理财产品收益率 (日)	- 12 -
图表 13: 互联网金融指数 vs. 沪深 300 指数	- 12 -
图表 14: 互联网金融指数今年以来的市场表现.....	- 13 -

12月核心观点

消费金融：2018年消费金融的资产证券化先抑后扬

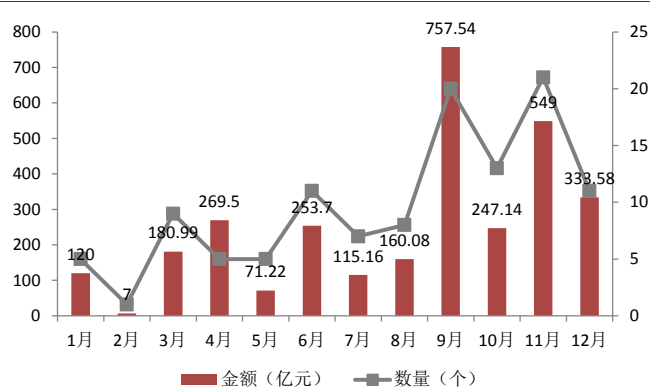
- 资产证券化是消费金融重要的资金来源之一。经过2017年的爆发式增长，2018年消费金融资产证券化的发行量有所回落，发行金额为3064.91亿元，去年为4396.11，同比下降30%；项目数量为116个，去年为154个，同比减少25%。从月度数据来看，下半年的发行量明显回升，上半年受现金贷监管等因素影响，行业处于低谷，下半年逐渐恢复，9月和11月出现发行高峰。从发行产品利率来看，2018年呈现出下降趋势，与市场利率走势基本一致。

图表1：2015-2018年消费金融资产证券化规模



来源：中泰证券研究所、wind、零壹财经

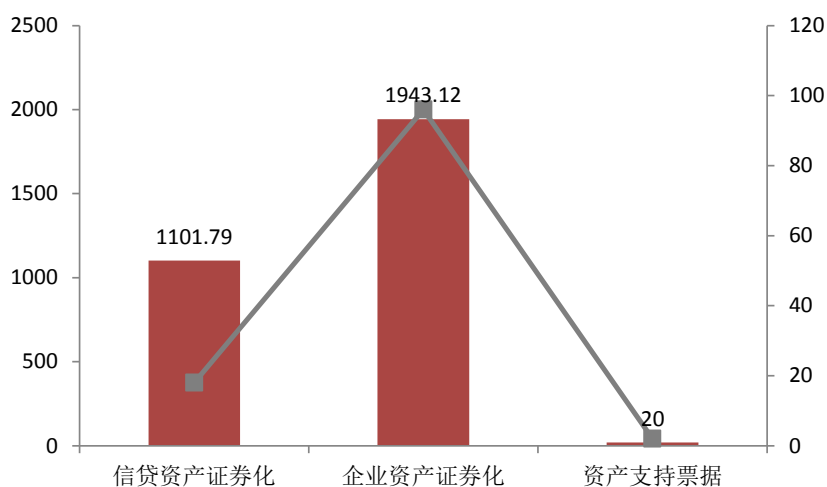
图表2：2018年1-12月消费金融资产证券化规模



来源：中泰证券研究所、wind

- 根据市场类型分类，发行金额从大到小依次为企业资产证券化、信贷资产证券化和资产支持票据。信贷资产证券化的发行主体为银行和持牌的消费金融公司，具有数量少、金额高的特点，其中持牌消费金融公司发行了4个产品，发行方均为捷信金融。企业资产证券化中占比最高的是蚂蚁金服的花呗和借呗，合计占比达到88.7%。

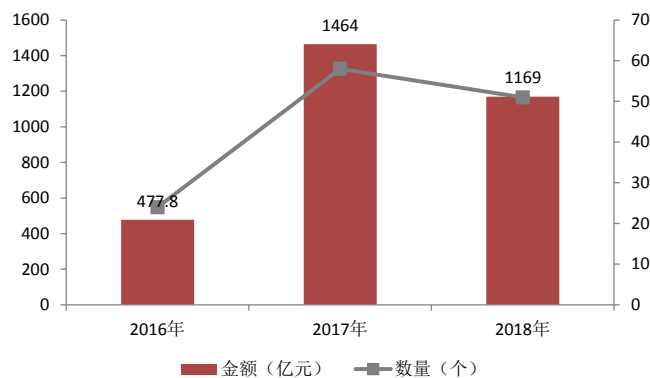
图表3：消费金融资产证券化的市场类型分布(2018年)



来源：中泰证券研究所、wind

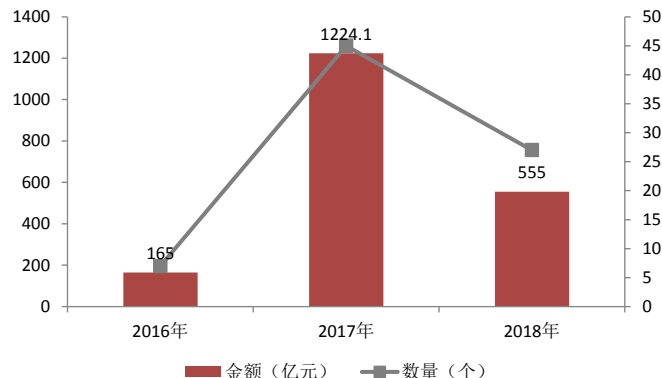
- 蚂蚁金服是消费金融资产证券化最大的发行方。其中花呗发行产品 1169 亿元，项目数量 51 个，相比去年虽有所回落，但整体规模仍然客观；借呗产品发行 555 亿元，项目数量 27 个，相比去年回落比较明显，现金贷监管对于无消费场景小额借贷的影响更为直接。

图表 4: 2016-2018 年花呗的资产证券化



来源: 中泰证券研究所、wind

图表 5: 2016-2018 年借呗的资产证券化

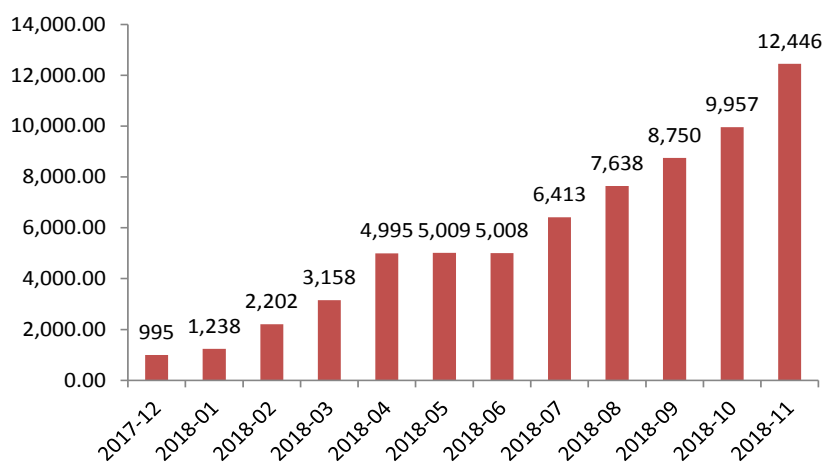


来源: 中泰证券研究所、wind

第三方支付: 备付金集中存管和断直连进入冲刺阶段

- 备付金集中存管和断直连进入冲刺阶段。近期央行下文，明确支付机构应在 2019 年 1 月 14 前撤销人民币客户备付金账户；此外，中国银行、平安银行、交通银行、光大银行等陆续在官网发布了“断直连”业务公告函。截止 2018 年 11 月末，集中交存于央行的备付金账户余额大幅增长至 12446 亿元，较上月末新增 2490 亿元。预计交存比例已经达到九成，大致推算备付金总量约在 1.3-1.4 万亿左右。

图表 6: 集中交存的备付金规模 (亿元)



来源: 中泰证券研究所、wind

- 备付金集中存管的直接影响: (1) 商业银行的存款减少。(2) 第三方支付公司失去了备付金利息收入。对于备付金体量较大的支付宝、微信支付的收入影响明显。
2018 年 1-11 月的备付金利息影响。根据每月备付金交存余额计算利息

收入，按 2.5% 的利率计算，2018 年 1-11 月由于集中存管，第三方支付机构减少的利息收入为 139 亿元。目前支付宝和腾讯金融的交易量占总交易量的 75%，合计利息收入影响达到 104 亿元。第三方支付交易量仍处于快速增长阶段，根据易观的数据统计，2018 年上半年的交易量的同比增速达到 49%。

- 备付金集中存管的间接影响：商业银行的支付通道费率上升。以往备付金规模较大的第三方支付公司可与存管银行协商优惠费率，存管银行以此获得新增存款。备付金集中存管之后，商业银行对各家第三方支付公司的费率将趋同，行业公平性提升。
- 备付金集中存管对终端用户影响：对终端用户的支付体验没有影响。由于失去备付金利息收入和支付通道费优惠，第三方支付巨头是否会调整补贴政策有待观察（微信支付的部分银行卡取现费已有提升），第三方支付行业整体费率有望企稳。

智能存款：民营银行的负债端创新

- 民营银行纷纷推出智能存款产品。智能存款产品具有定期存款较高的收益率，同时具备活期存款的较好的流动性。智能存款的原理基本类似，储户的资金存入定期存款，利率事前确定；当储户需要提前支取时，部分的存款收益权转移给第三方金融机构，第三方机构向储户支付本金和相应的利息，待存款到期后，银行向第三方机构支付剩余的存款利息。

图表 7：部分民营银行的智能存款产品

银行	产品	利率	备注
微众银行	智能存款+	1 个月 2.8%，1-3 个月 4%，3-6 个月 4.3%，6 个月-1 年 4.4%，1 年-5 年 4.5%	售罄，恢复时间未知
网商银行	定活宝	三年期 4.1%，每日支取率 2.8%	默认为三年期
网商银行	随意存	14-60 天 2.1-2.85%，当日支取收益浮动 2.8%	14-60 天活存
苏宁银行	升级存	期限未知，当日支取率 3.98%	收益率 4.3% 的产品已停售
富民银行	富民宝	五年期 4.7%，当日支取浮动	富民银行、京东金额、度小满有售
振兴银行	振兴宝	期限未知，当日支取率 3.8%	京东金融有售
百信银行	智慧存	期限未知，当日支取率 4.1%	度小满金融有售
众邦银行	众邦宝	期限未知，当日支取率 4.1%	众邦银行、京东金融有售
亿联银行	用亿存	期限未知，当日支取率 4.5%	亿联银行、小米金融有售

来源：中泰证券研究所、零壹财经

- 高利率是负债端竞争的主要手段。从海外经验来看，无论是新设立的互联网银行或者是传统银行推出互联网银行产品，高于行业平均的利率水平是吸引存款的关键。作为网点较少或完全没有网点的新银行来说，没有存量客户储备和线下获取自然流量的机会。作为基本无差异的存款产品，利率几乎是唯一可差异化的参数。
- 智能存款受到监管关注。监管部门近期对智能存款产品进行调研，但并没有完全叫停相关产品销售，部分产品开始实行每日限量销售政策。目前民营银行的数量和规模都较小，创新的风险相对可控，允许其进行适当的金融产品和服务创新有利于利率市场化的持续推进，此外通过适当的监管，督促民营银行完善风险管理体系，防范流动性风险。

监管动态

中国互联网金融协会 P2P 网贷会员机构自律检查进入非现场检查阶段

- 自今年三季度末中国互联网金融协会启动 P2P 网贷会员机构自律检查以来，此项工作按金融监管部门的要求稳步推进。12月6日，在前期会员机构基本完成自查自纠工作的基础上，协会自律检查工作组组长、秘书长助理朱勇对下一阶段的工作进行了部署，明确自律检查工作进入非现场检查阶段，并向金融监管部门汇报了前期工作进展情况。在非现场检查阶段，协会将基于相关风险监测系统，对机构合规性问题分批次进行筛查。根据检查工作方案要求，会员机构进入非现场检查阶段须满足两个条件，一是机构完成自查自纠任务并提交报告，在通过协会审核后进入非现场检查；二是机构须提交数据承诺函，对报送数据的真实性、完整性作出严肃承诺。在检查过程中，对发现存在数据瞒报或弄虚作假等情况的机构，协会将按自律管理要求取消其非现场检查资格。本次非现场检查工作将分批次有序开展，协会将依据检查结果为每家接受非现场检查的会员机构出具检查报告，在用于自律管理的同时，该报告也将作为协会自律检查报告的组成部分报送至监管部门。（互金协会官网）

中国互联网金融协会召开第一届常务理事会 2018 年第三次会议

- 2018年12月26日，中国互联网金融协会第一届常务理事会2018年第三次会议在北京召开。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。会议由协会副会长江阳主持。会议审议并通过了协会副秘书长人选聘任等重要事项，听取了协会相关负责人关于开展 P2P 网贷会员机构自律检查阶段性工作情况、互联网金融反洗钱和反恐怖融资网络监测平台建设情况以及关于支持金融机构会员科技创新推动服务升级工作安排等报告，并就草拟制订《互联网金融从业机构反洗钱和反恐怖融资风险管理及内控指引手册》征求与会代表意见。（互金协会官网）

融资事件

一级市场融资

- 进入年底，融资事件数量有所减少。12月有不少融资金额较大的后期项目，其中大数据及人工智能公司第四范式完成10亿人民币的C轮融资，至此五大行均投资了该公司。

图表 8: 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27日	首新科技	支付	天使轮	1千万元	和山汇
11月28日	野马财经	财经媒体	A轮	未透露	起点创投等
11月28日	南燕信息	互联网保险	B+轮	1500万美元	保险巨头史带集团领投，SIG和蓝驰创投跟投
11月30日	Bhex	区块链	战略投资	1500万美元	火币、OKEx、GenesisCapital等
11月30日	薪太软	薪酬支付	A轮	3千万元	同创伟业
12月18日	理享家	海外资产配置服务平台	C轮	1.2亿元	LBIInvestment(乐博投资)领投，上市公司好买财富、VCG集团、慧泉投资、InnoVenCapital跟投
12月19日	九次方大数据	大数据	D轮	1亿元	华铭智能
12月19日	第四范式	大数据/人工智能	C轮	10亿元	引入包括国新、启迪、保利、三峡、中信、农银、交银等战略股东，红杉中国继续追加投资
12月20日	乐行科技	汽车金融	A轮	1.08亿元	熊猫资本、昆仲资本、光速中国联合投资

来源：中泰证券研究所、零壹财经

IPO 情况

- 12月14日360金融在美国纳斯达克上市。360金融以每股16.50美元的价格发行310万股股票，并通过首次公开募股(IPO)募集资金5100万美元。花旗银行、海通国际、尚乘集团(AMTD)、光源资本(Lighthouse Capital)为360金融的联席主承销商。(来源: wind)

行业动态

互联网保险：相互宝进行首例理赔

- **相互宝首例理赔：将赔5岁女童30万，千万成员各摊3分钱。**12月7日，备受关注的大病互助计划“相互宝”公布了首例通过核查的互助申请。一名因意外导致脑部外伤的5岁女童，将得到由千万成员共同承担的30万大病互助金，而对于所有参与者来说，每人分摊0.03元，就能帮助一个家庭。两周前，“相互保”升级为网络互助计划“相互宝”，原用户可一键迁移至新计划中。目前“相互宝”有超过1000万用户，加上未升级的“相互保”用户，累计总成员人数已经超过2000万。(来源: IT之家)
- **安心财险踩雷P2P平台米缸金融，部分逾期保单理赔遭延缓。**12月13日，上海米缸互联网金融信息服务有限公司通过官方微博发布了《关于

安心财险阻碍理赔工作正常开展的情况公告函》，称平台个别标的逾期时间较长，安心财产保险有限责任公司迟迟不予理赔。公开资料显示，2017年7月，米缸金融与安心财险对外公布达成合作，并表示未来米缸金融将推出底层债权由安心互联网保险提供履约保证保险服务的定期理财产品。这是继2015年8月米缸金融与天安财险首次达成合作后，第二家为米缸金融平台用户提供履约保证保险服务的保险公司。但是这段“婚姻”的甜蜜期仅维持了一年。（来源：每日经济新闻）

- **平安医保科技与易安保险签署战略合作协议。**近日,平安医疗健康管理股份有限公司与易安财产保险股份有限公司在京举行战略签约仪式。平安医保科技表示,易安保险“轻资产+模式创新”的经营理念与平安医保科技的公司战略及业务发展高度协同,未来,双方将各展所长,围绕科技赋能健康险发展,开展商保快赔服务、智能理算、智能云享平台、参保人服务等多领域合作,为商保自动化运营,智能化创新和一体化服务开创崭新发展局面。（来源：中国证券网）

第三方支付：蚂蚁金服或将收购英国跨境支付企业 World First

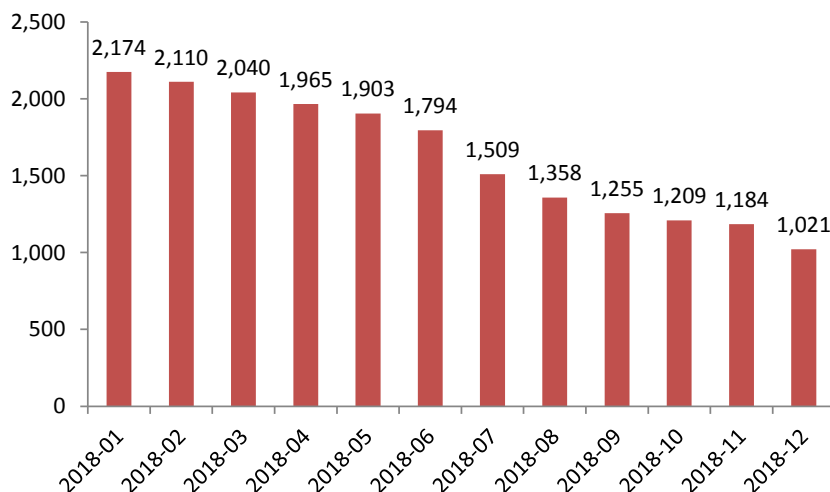
- 2018年12月29日上午,城银清算服务有限责任公司在上海揭牌成立。中国人民银行党委委员、副行长范一飞,上海市人民政府副市长、党组成员吴清出席会议并发表讲话。城银清算公司是经中国人民银行批准设立的特许清算机构之一,将承接城市商业银行资金清算中心业务资质,进一步畅通城市商业银行的资金汇路。这意味着原城市商业银行资金清算中心正式升级改制,从会员制组织转向成为公司制企业。城银清算公司的前身是成立于2002年的城市商业银行资金清算中心。升级前的清算中心是提供异地资金清算的会员制事业法人,实行民主管理、服务会员、独立核算、自负盈亏。主要是为解决各地城市商业银行独立法人跨地域资金清算不畅的问题,而建立的一个全国统一、快速、安全的资金清算中心。经营范围:办理城市商业银行的异地资金清算及中国人民银行批准的其他业务。公开信息显示,中国人民银行清算总中心是城银清算公司唯一股东,认缴金额5000万,持100%股权。（支付圈）
- 央行再次更新了6张支付机构罚单。中国人民银行石家庄中心支行2018年12月21日作出行政处罚决定,嘉联支付有限公司河北分公司、乐刷科技有限公司石家庄分公司均因违反银行卡收单业务管理规定被分别罚款3万元和7万元。中国人民银行武汉分行2018年12月24日作出行政处罚决定,武汉合众易宝科技有限公司因违反网络支付业务管理规定被处罚款4.2万元。杉德支付网络服务发展有限公司湖北分公司因违反银行卡收单业务管理规定被处罚款11万元。中国人民银行沈阳分行2018年12月19日作出行政处罚决定,现代金融控股(成都)有限公司辽宁分公司未按照规定保存客户身份资料和交易记录,对现代金融控股(成都)有限公司辽宁分公司处以25万元罚款;对相关责任人处以1万元罚款。中国人民银行合肥中心支行2018年12月26日作出行政处罚决定,安徽省万事通金卡通科技信息服务有限公司违反《非金融机构支付服务管理办法》相关规定被警告。（支付圈）
- 12月24日,根据英国天空新闻台报道,蚂蚁金服已经与英国跨境支付企业 World First 进行了几个月的商讨,双方或将达成一笔超5亿英镑(约

合 7 亿美元) 的交易; 这笔交易可能在未来几周内完成, 并成为迄今为止中国科技公司在英国金融科技领域最重要的一次进军。公开资料显示, World First 公司 2004 年成立于英国。成立之初, 公司主要从事货币兑换业务, 之后逐渐发展出支付业务。目前主营业务为: 国际汇款、外汇期权交易、国际电商平台收款及结汇, 可支持亚马逊等全球数十个网上销售平台。2010 年, World First 开始进入中国市场, 为中国电商卖家提供美元、欧元、英镑、日元、加元的国际收款服务。World First 是首个申请支付牌照的外商投资支付机构。2018 年 3 月, 中国人民银行发布〔2018〕第 7 号文, 明确外商投资支付机构的准入和监管政策, 要求外商投资支付机构应当在中华人民共和国境内拥有安全、规范、能够独立完成支付业务处理的业务系统和灾备系统。文件还对外商投资支付机构在信息收集、存储、资金处理等多个方面做出了规定。(支付圈)

网贷行业: 网贷行业仍处于不景气状态, 平台数量将至 1021 家

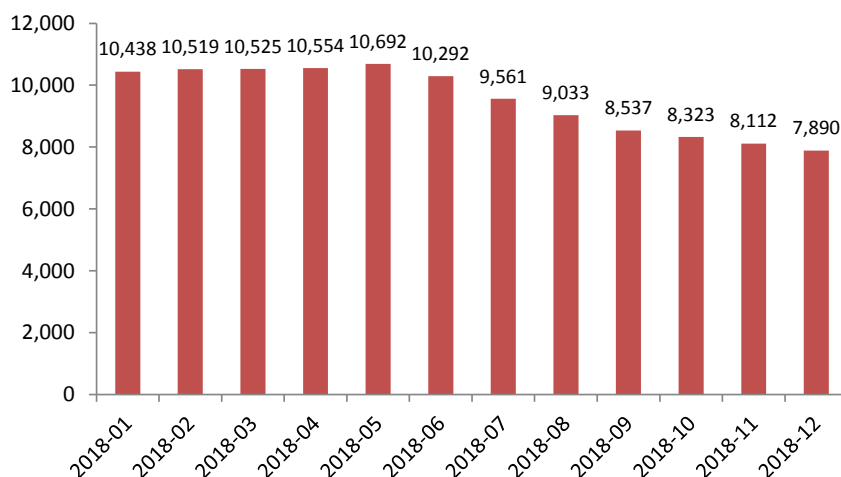
- **网贷行业仍处于不景气状态, 整体趋于稳定。**截至 2018 年 12 月底, P2P 网贷行业正常运营平台合计待还本金总量 7889.65 亿元, 环比下降 2.74%。本月行业待还本金延续下降走势, 但下降速度有所放缓。待还本金的持续下降一是因为部分地区要求平台实现双降, 平台主动压缩规模; 二是因为部分平台被监管部门劝退或主动选择清退所致。截至 2018 年 12 月底, P2P 网贷行业正常运营平台数量下降至 1021 家, 相比 11 月底减少了 49 家。本月停业及问题平台继续以浙江地区为主, 单月达到 21 家, 可见近期浙江的政策监管趋严, 的确对浙江地区的网贷平台造成了一定的影响, 使得浙江地区的停业及问题平台数量出现明显的上升, 全国其余地区的停业及问题平台数量均不超过 10 家。12 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 5 个月没有新平台上线。
- **投资人和借款人数量再次回落。**12 月 P2P 网贷行业的活跃投资人数、活跃借款人数分别为 235.17 万人、267.96 万人, 其中活跃投资人数环比下降 2.89%, 活跃借款人数环比下降 2.45%。本月 P2P 网贷行业的活跃投资人数、活跃借款人数在上月出现回升后再一次出现小幅度的下降。人气出现回落主要有三个原因: 1、由于临近年底, 资金面较为紧张, 投资人相对更为保守所致; 2、部分平台在“双十一”推出营销活动进行获客, 使得平台人气出现明显回升, 12 月活动力度减弱导致人气出现下降; 3、多地监管提出“三降”要求, 其中一降即为不增投资人数, 导致部分平台的投资人数出现回落。
- **综合收益率小幅上升, 平均借款周期创新高。**2018 年 12 月, 网贷行业综合收益率为 10.15%, 环比上升 4 个基点, 同比上升 62 个基点。本月综合收益率结束下降走势, 出现小幅回温, 主要是因为年底资金紧张, 部分平台进行了加息活动。12 月网贷行业平均借款期限为 15.25 个月, 环比拉长 0.18 个月, 同比拉长了 5.23 个月。本月行业平均借款期限继续走高, 创造新的高点。期限持续拉长除了受头部平台期限拉长的影响, 还受部分期限相对短的平台清退影响。(网贷之家)

图表 9: 正常运营的网贷平台数量



来源：中泰证券研究所、网贷之家

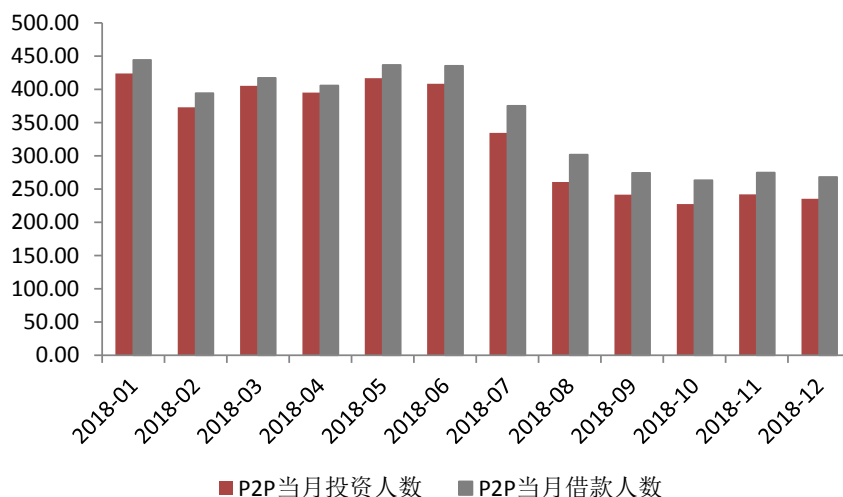
图表 10: 网贷平台的贷款余额规模 (亿元)



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 11: 网贷平台的投资人数和借款人数

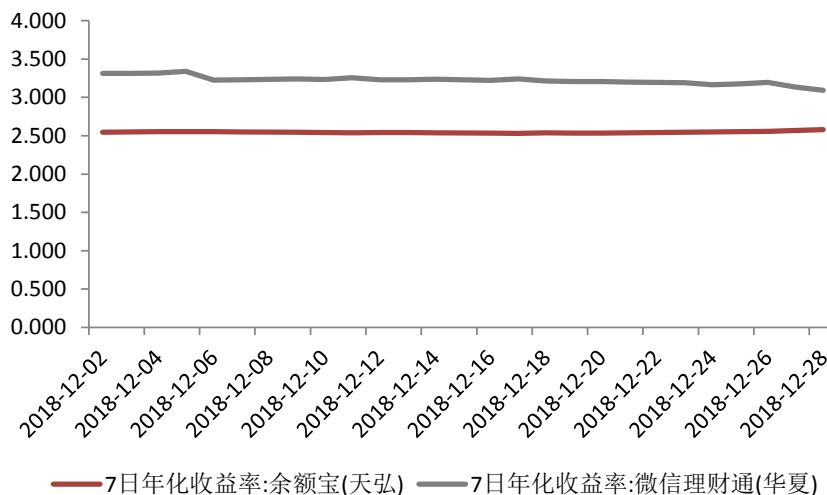


来源：中泰证券研究所、网贷之家

互联网理财：货币基金类产品收益率平稳

- 12月“宝宝类”互联网货币基金理财产品收益率比较平稳，月末余额宝7日年化收益率为2.580%，微信理财通7天年化收益率为3.094%。微信理财通和余额宝收益率差异有所收窄。

图表 12：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

- 12月互联网金融指数下跌了4.91%，同期沪深300指数下跌5.11%，互联网金融指数表现与大盘接近。

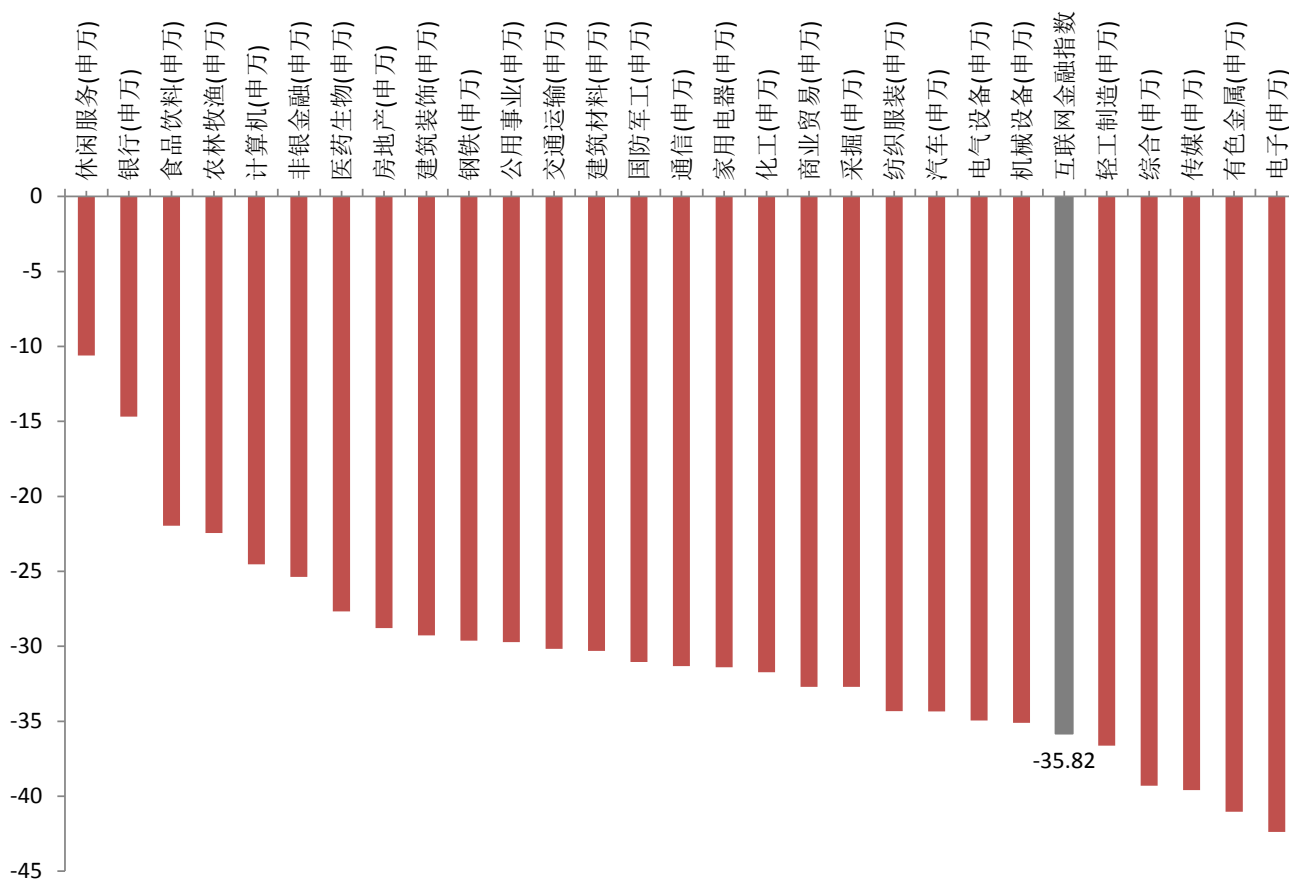
图表 13：互联网金融指数 vs. 沪深300 指数



来源：中泰证券研究所、wind

- 今年以来，互联网金融指数下跌 35.82%，在行业指数中的排名倒数第 6 位。

图表 14: 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

- 上海钢联（300226）：上海钢联电子商务股份有限公司于2018年8月14日召开的第四届董事会第十六次会议和2018年8月30日召开的2018年第五次临时股东大会审议通过了《关于参股公司增资扩股暨关联交易的议案》，公司参股公司广州复星云通小额贷款有限公司股东上海星鑫投资管理有限公司拟出资10,000万元人民币，按1元每注册资本进行增资扩股，公司放弃本次对复星云通小贷同比例增资。增资完成后，复星云通小贷注册资本将由20,000万元增加至30,000万元，公司对复星云通小贷的持股比例将由16.00%降为10.67%。复星云通小贷公司为进一步补充资本金，扩大业务规模，增强市场竞争力，现拟对上述增资方案调整为：复星云通小贷股东复星南方投资管理有限公司（以下简称“南方投资”）、星鑫投资拟各出资10,000万元人民币，按1元每注册资本进行增资扩股，公司放弃本次对复星云通小贷同比例增资。增资完成后，复星云通小贷注册资本将由20,000万元增加至40,000万元，公司对复星云通小贷的持股比例将由16.00%降为8.00%。
- 康旗股份（300061）：上海康耐特旗计智能科技集团股份有限公司拟以自有资金向公司全资子公司上海旗计智能科技有限公司的参股公司上海旗沃信息技术有限公司增资1,470万元，全部计入旗沃信息的注册资本；旗计智能放弃本次增资事项的优先认购权。本次增资完成后，旗沃信息的注册资本将从2,000万元增至3,470万元；公司将直接持有旗沃信息42.36%的股权，通过旗计智能间接持有旗沃信息8.65%的股权，合计将持有旗沃信息51.01%的股权。

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。