

金融服务

金融科技行业月报（2019年3月）

- 互联网健康险高增长，持牌消费金融公司业绩分化

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

基本状况

上市公司数

行业总市值(百万元)

行业流通市值(百万元)

行业-市场走势对比
相关报告

<<金融科技行业月报（2019年2月）——BATJ 积极布局信用分，关注二手车金融市场>>2019.03.11

<<个人不良资产处置行业调研报告——金融科技在不良资产处置行业的应用>>2019.02.19

<<金融科技行业月报（2019年1月）——网贷机构退出为监管工作方向>>2019.02.12

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

- 支付行业：最新支付体系运行数据发布，移动支付渗透率再提升。**1、银行卡发卡量保持增长，信用卡的增速高于借记卡增速；受理环境不断改善，2018年联网商户及联网POS数量分别增长5.42%和9.49%。2、消费类银行卡业务金额占比提升，2018Q4达到12%；笔均交易持续下降，随着受理环境不断改善，银行卡消费持续下沉。3、移动支付2018年同比增长了36.69%，依旧保持较高的增长速度。4、网联平台顺利上线，处理交易量成倍增长，2018年网联共处理了57.91万亿元交易。
- 互联网保险：官网销售能力提升，健康险高速发展。**1、规模保费继续下滑，同比下降13.7%；行业集中度较高，排名前十的公司保费收入合计占比达到92.2%。2、保险公司官网渠道占比提升。保险公司自建官网实现保费收入201.3亿元，占比16.9%。官网渠道的保费收入占比呈现上升趋势，表明保险公司在加强自身平台建设。3、互联网健康险持续高增长。2018年互联网健康险实现保费收入122.9亿元，同比增速108.3%，占比达到10.3%。
- 消费金融：2018年持牌消费金融公司忙增资，业绩分化明显。**1、持牌消费金融公司2018年业绩分化明显。从已公布数据来看，捷信、招联和马上稳居消费金融公司第一梯队，中银、中融、苏宁业绩下滑明显，海尔和中邮2018年业绩增长明显，部分成立时间不久的公司也表现出强劲的增长动力。2、2018年以来，约有11家持牌消费金融公司积极增资，合计金额超过100亿元，以满足业务扩展需求和监管的资本充足率要求。3、目前国内已经开业的持牌消费金融公司有23家，这些公司中出现业绩波动大、业绩差异大的特点。展望未来，持牌消费金融公司需要建立差异化的竞争优势，进一步发挥股东带来的场景优势，形成独特的获客及风控能力，通过金融科技的运用优化流程，提升效率，维持稳定的盈利能力。
- 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

3月核心观点	- 4 -
支付行业：最新支付体系运行数据发布，移动支付渗透率再提升	- 4 -
互联网保险：官网销售能力提升，健康险高速发展	- 5 -
消费金融：2018年持牌消费金融公司忙增资，业绩分化明显	- 6 -
监管动态	- 8 -
加强支付结算管理，防范电信网络新型违法犯罪	- 8 -
做好2019年银行业保险业服务乡村振兴和助力脱贫攻坚工作	- 8 -
融资事件	- 8 -
一级市场融资	- 8 -
IPO	- 9 -
行业动态	- 10 -
互联网保险：银保监会发文强化保险公司中介渠道业务管理	- 10 -
第三方支付：拉卡拉成功过会，万事达卡与网联成立“万事网联”	- 11 -
网贷行业：待还余额继续下降，活跃出借人及借款人有所回升	- 11 -
互联网理财：货币基金类产品收益率分化	- 13 -
市场表现	- 14 -
上市公司动态	- 15 -
风险提示	- 16 -

图表目录

图表 1: 借记卡及信用卡发卡量.....	- 4 -
图表 2: 联网商户数及联网 POS 数.....	- 4 -
图表 3: 消费类银行卡业务金额及占比.....	- 4 -
图表 4: 银行卡笔均消费金额 (元).....	- 4 -
图表 5: 移动支付交易规模及增速 (亿元).....	- 5 -
图表 6: 网联处理业务金额及日均处理金额 (季度).....	- 5 -
图表 7: 互联网人身保险规模保费及增速.....	- 6 -
图表 8: 互联网人身保险的渠道分布.....	- 6 -
图表 9: 互联网人身保险的险种分布.....	- 6 -
图表 10: 互联网健康险规模保费及占比.....	- 6 -
图表 11: 部分持牌消费金融公司 2018 年业绩数据.....	- 7 -
图表 12: 持牌消费金融公司增资情况汇总.....	- 7 -
图表 13: 一级市场主要融资事件.....	- 9 -
图表 14: 正常运营的网贷平台数量.....	- 12 -
图表 15: 网贷平台的贷款余额规模 (亿元).....	- 13 -
图表 16: 网贷平台的投资人数和借款人数.....	- 13 -
图表 17: 互联网理财产品收益率 (日).....	- 14 -
图表 18: 互联网金融指数 vs. 沪深 300 指数.....	- 14 -
图表 19: 互联网金融指数今年以来的市场表现 (%).....	- 15 -

3月核心观点

支付行业：最新支付体系运行数据发布，移动支付渗透率再提升

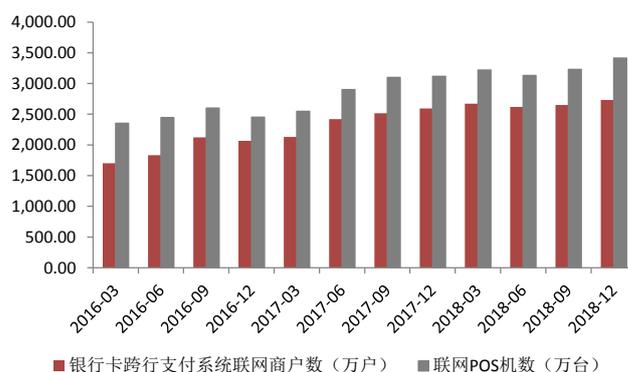
- 银行卡发卡量保持增长，受理环境不断改善。**截止 2018 年底，借记卡在用卡 69.11 亿张，同比增长 13.2%；信用卡在用卡 6.86 亿张，同比增长 16.73%。信用卡的增速高于借记卡增速，信用卡人均持卡量达到 0.49 张。联网商户及联网 POS 数量分别为 2733 万户和 3415 万台，同比增长 5.42%和 9.49%。

图表 1：借记卡及信用卡发卡量



来源：中泰证券研究所、wind

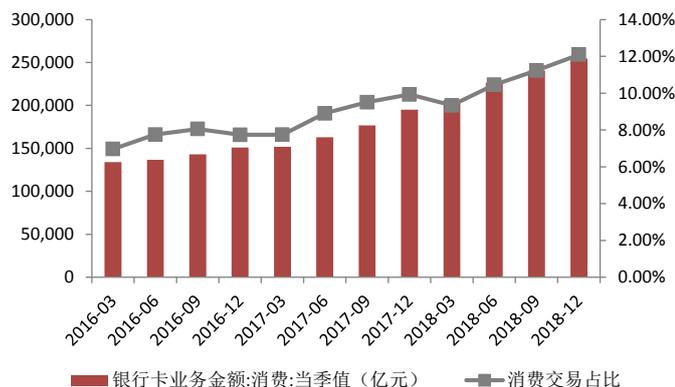
图表 2：联网商户数及联网 POS 数



来源：中泰证券研究所、wind

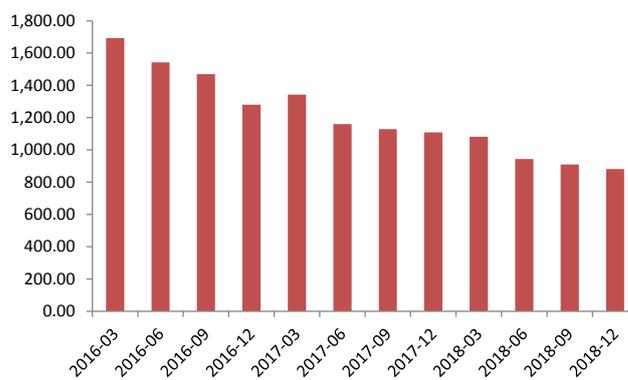
- 消费类银行卡业务金额占比提升，笔均交易持续下降。**2018 年消费类银行业业务金额为 92.76 亿元，同比增长 35%。消费类交易在所有银行卡交易中的金额占比持续提升，2018Q4 达到 12%。另一方面，银行卡笔均消费金额持续下降，2018Q4 的笔均交易金额为 882 元，随着受理环境不断改善，银行卡消费持续下沉。

图表 3：消费类银行卡业务金额及占比



来源：中泰证券研究所、wind

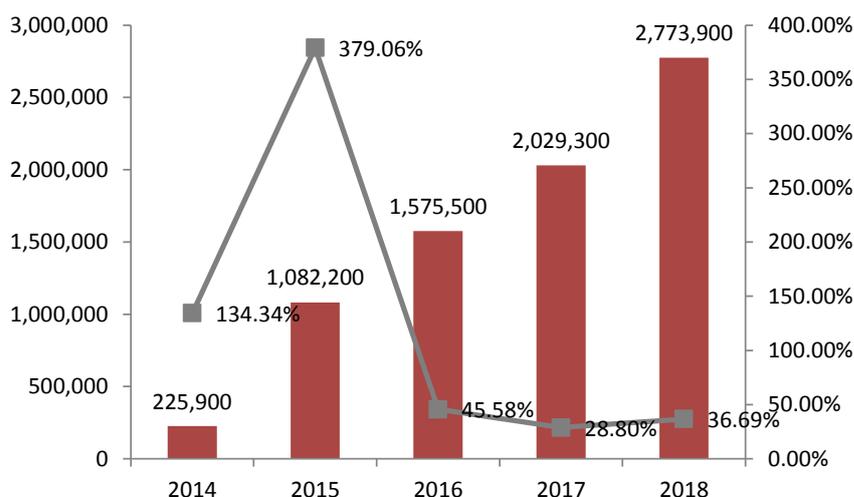
图表 4：银行卡笔均消费金额 (元)



来源：中泰证券研究所、wind

- 移动支付继续高增长。**2018 年银行业金融机构共处理了 277.39 万亿元的移动支付业务，同比增长了 36.69%，依旧保持较高的增长速度。

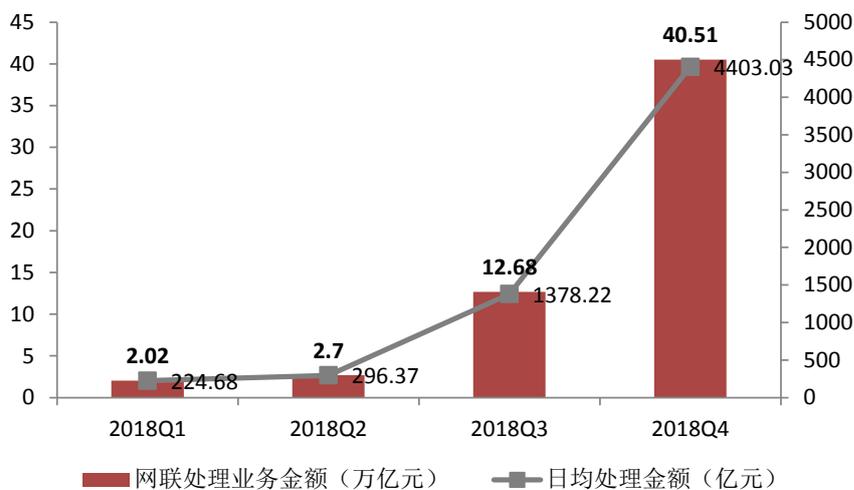
图表 5: 移动支付交易规模及增速 (亿元)



来源: 中泰证券研究所、wind

- **网联平台顺利上线, 处理交易量成倍增长。**2018 年网联共处理了 57.91 万亿元交易, 日均处理金额为 1586.48 亿元。每季度呈现快速增长趋势。截至 2018 年末, 共有 424 家商业银行和 115 家支付机构接入网联平台。

图表 6: 网联处理业务金额及日均处理金额 (季度)

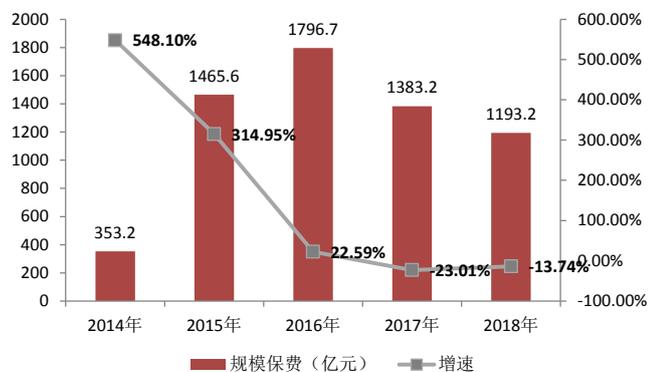


来源: 中泰证券研究所、支付行业协会

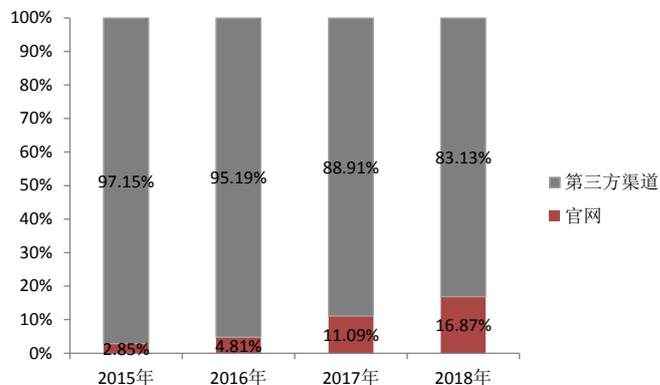
互联网保险: 官网销售能力提升, 健康险高速发展

- **规模保费继续下滑, 行业集中度较高。**中保协发布了《2018 互联网人身保险市场运行报告》。互联网人身保险的规模保费延续了 2017 年的下降趋势, 但下滑速度有所放缓。2018 年累计实现规模保费 1193.2 亿元, 同比下降 13.7%。互联网人身保险的行业集中度较高, 排名前十的公司保费收入合计占比达到 92.2%, 其中排名第一的是建信人寿, 保费收入为 294.5 亿元, 市占率 24.7%。
- **保险公司官网渠道占比提升。**从销售渠道来看, 第三方渠道依然是互联

网人身保险销售的主要渠道，2018年第三方渠道实现保费收入991.9亿元。占比83.1%。保险公司自建官网实现保费收入201.3亿元，占比16.9%。官网渠道的保费收入占比呈现上升趋势，表明保险公司在加强自身平台建设。

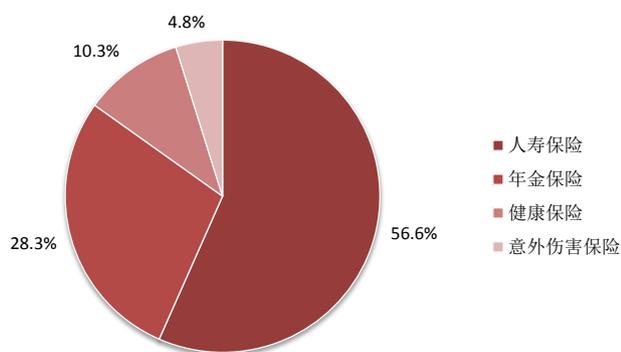
图表 7: 互联网人身保险规模保费及增速


来源：中泰证券研究所、中保协

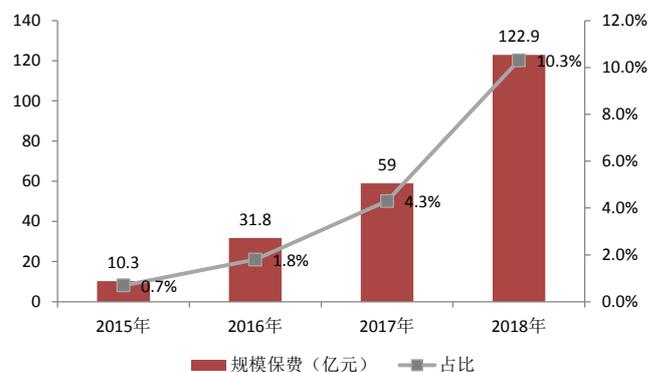
图表 8: 互联网人身保险的渠道分布


来源：中泰证券研究所、中保协

- 互联网健康险持续高增长。**从产品构成来看，人寿保险依然是保费收入占比最高的险种，占比为56.6%，其次年金保险、健康险及意外险。年金保险的占比下降，健康险保持高增长，占比持续提升。2018年互联网健康险实现保费收入122.9亿元，同比增速108.3%，占比达到10.3%，其中费用报销型医疗保险为主力险种，占互联网健康险保费的52.1%。

图表 9: 互联网人身保险的险种分布


来源：中泰证券研究所、中保协

图表 10: 互联网健康险规模保费及占比


来源：中泰证券研究所、中保协

消费金融：2018年持牌消费金融公司忙增资，业绩分化明显

- 持牌消费金融公司 2018 年业绩分化明显。**从已公布数据来看，捷信、招联和马上稳居消费金融公司第一梯队，分别实现净利润13.96亿元、12.53亿元和8.01亿元。中银、中融、苏宁业绩下滑明显，其中，中银在2018年收到三张罚单，罚金合计近300万元。海尔和中邮2018年业绩增长明显，部分成立时间不久的公司也表现出强劲的增长动力。

图表 11: 部分持牌消费金融公司 2018 年业绩数据

公司名称	营业收入(亿元)	净利润(亿元)
捷信消费金融	261.51	13.96
招联消费金融	69.56	12.53
马上消费金融	82.40	8.01
中银消费金融	N/A	5.60
海尔消费金融	N/A	2.10*
中邮消费金融	N/A	2.03
苏宁消费金融	7.42	0.45
华融消费金融	12.01	0.12
湖南长银五八消费金融	1.07	0.11
幸福消费金融	1.41	-0.13
河南中原消费金融	5.22	N/A

来源: 中泰证券研究所、公司公告、公开信息整理

注释: 海尔消费金融的利润总额为 2.1 亿元

- 持牌消费金融公司积极增资, 以满足业务扩展需求和监管的资本充足率要求。**从 2018 年至今, 据不完全统计, 已有 11 家持牌消费金融公司进行了增资, 合计金额超过 100 亿元。根据《消费金融公司试点管理办法》, 消费金融公司的最低注册资本为 3 亿元, 资本充足率不能低于 10%, 同业拆入资金余额不高于资本净额的 100%, 资产损失准备充足率不低于 100%, 投资余额不高于资本净额的 20%。消费金融积极增资也表明各家公司对消费金融业务高速增长发展的预期。

图表 12: 持牌消费金融公司增资情况汇总

时间	公司	增资额	增资后
2018 年 1 月	中邮消费金融	20 亿元	30 亿元
2018 年 3 月	中原消费金融	3 亿元	8 亿元
2018 年 5 月	海尔消费金融	5 亿元	10 亿元
2018 年 6 月	马上消费金融	17.9 亿元	40 亿元
2018 年 6 月	兴业消费金融	7 亿元	12 亿元
2018 年 9 月	锦程消费金融	1 亿元	4.2 亿元
2018 年 9 月	哈银消费金融	5.5 亿元	10.5 亿元
2018 年 10 月	长银五八消费金融	6 亿元	9 亿元
2018 年 12 月	招联消费金融	20 亿元	48.59 亿元
2018 年 12 月	陕西长银消费金融	6.9 亿元	10.5 亿元
2019 年 1 月	兴业消费金融	7 亿元	19 亿元
2019 年 2 月	幸福消费金融	3 亿元	6.37 亿元

来源: 中泰证券研究所、公司公告、公开信息整理

- 差异化发展趋势。**目前国内已经开业的持牌消费金融公司有 23 家, 仍有数家在申请牌照的过程中。相比前几年, 近两年审批和开业的速度有所放缓。消费金融行业方兴未艾, 开业的持牌公司中出现业绩波动大、业绩差异大的特点。展望未来, 持牌消费金融公司需要建立差异化的竞争优势, 进一步发挥股东中的场景优势, 形成独特的获客及风控能力,

通过金融科技运用优化流程，提升效率，维持稳定的盈利能力。

监管动态

加强支付结算管理，防范电信网络新型违法犯罪

- 中国人民银行 3 月 29 日发布《关于进一步加强支付结算管理防范电信网络新型违法犯罪有关事项的通知》。《通知》主要针对当前打击治理电信网络新型违法犯罪面临的新形势、新要求和新情况，从健全紧急止付和快速冻结机制、加强账户实名制管理、加强转账管理、强化特约商户与受理终端管理、广泛宣传教育、落实责任追究机制等方面提出 21 项措施，进一步筑牢金融业支付结算安全防线。《通知》针对部分非银行支付机构在单位支付账户实名审核不到位、使用不规范，易被不法分子利用的问题，从三方面进一步加强单位支付账户管理：一是支付机构为单位开立支付账户应当严格审核单位开户证明文件的真实性、完整性和合规性，开户申请人与开户证明文件所属人的一致性，并向单位法定代表人或负责人核实开户意愿，留存相关工作记录。二是要求支付机构于 2019 年 6 月 30 日前按上述要求完成存量单位支付账户实名制落实情况核实工作。三是要求支付机构根据单位客户风险评级，合理设置并动态调整同一单位所有支付账户余额付款总限额。《通知》针对非法买卖、出租、出借账户等行为要求建立合法开立和使用账户承诺机制，并加大对买卖账户等违规行为惩戒力度。《通知》为解决部分银行和支付机构存在特约商户资质审核不严、注册信息不真实，机具安装地址与实际经营地址不符等问题，规范了特约商户与受理终端管理要求：严格特约商户审核、严格受理终端管理、强化收单业务风险监测、健全特约商户分类巡检机制，（移动支付网）

做好 2019 年银行业保险业服务乡村振兴和助力脱贫攻坚工作

- 银保监会 3 月 8 日发布《关于做好 2019 年银行业保险业服务乡村振兴和助力脱贫攻坚工作的通知》，推动解决当前“三农”和扶贫金融服务难点。《通知》从优化金融服务供给机制、明确服务重点领域和薄弱环节、创新产品和服务模式、推动基础金融服务扩面提质、助力打赢脱贫攻坚战、净化乡村金融环境、强化差异化监管引领等方面提出工作要求，具体如下：明确普惠型涉农贷款和精准扶贫贷款增速、增量考核要求；优化服务乡村振兴和脱贫攻坚金融供给机制；加强银保融合，推动基础金融服务扩面提质；充分发挥保险的风险保障作用，强化保险机构风险保障功能，推进保险服务乡村振兴专业化机制建设，实施保险服务乡村振兴差异化监管，加强涉农类保险产品管理，研究涉农类保险产品分层管理；做好特殊群体金融服务，加大产品和服务创新。（零壹财经）

融资事件

一级市场融资

- 3 月整体来看一级市场融资项目较多，行业主要集中在支付、大数据领域，融资阶段分布广泛，其中金额较大的交易包括法大大的 C 轮、水滴

公司的 B 轮融资和明略数据的 D 轮融资等。

图表 13: 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
3月4日	泽金金服	大数据	A 轮	数千万元	招商局创投
3月6日	法大大	第三方	C 轮	3.98 亿元	腾讯, Tiger 老虎基金, 锐盛投资, 元璟资本
3月6日	富途证券	证券	战略投资	7000 万美 元	泛大西洋投资集团
3月7日	简答数据	大数据	种子/天 使轮	数千万元	金融领域资深专家
3月11日	财金科技	大数据/第 三方	Pre-A 轮	近千万元	万豪投资、盛港投资
3月12日	虎博科技	IT 服务/智 能金融搜索 引擎	A 轮	3300 万美 元	PAC、宜信新金融产业投资基金和高榕资本
3月12日	联众金融	汽车金融	B 轮	未透露	尚颀资本
3月13日	睿智科技	大数据	战略投资	1.9 亿元	华创资本, 华鼎资本, 成都瑞霖博雅企业管理中心(有 限合伙)
3月14日	万国数据	IT 服务	战略投资	1.5 亿美元	平安海外控股
3月15日	豆包网	互联网保险	C 轮	9500 万元	博将资本, 本翼资本, 浩信达, 和瑞乐业
3月18日	利楚扫呗	支付	A 轮	5000 万元	富友集团, 高文投资
3月19日	易思汇	支付/留学 生消费金融	B 轮	近亿元	信中利资本
3月19日	智途云天	大数据/人 工智能	种子/天 使轮	1000 万元	红杉中国种子基金, 云天使基金
3月21日	美信联邦	理财/资产 配置	C 轮	数千万美元	BitRockCapital 领投, 千山资本、贝塔斯曼亚洲基金 (BAI)、韩国创投伙伴(KIP)、复朴资本等老股东 跟投。
3月25日	NewBanker	IT 服务/理 财	Pre-C 轮	数千万美元	凡创资本领投, 经纬出行基金以及老股东元生资本、 经纬中国以及阿特列斯资本跟投
3月27日	明略数据	大数据	D 轮	20 亿元	腾讯, 金拓资本, 华兴新经济基金, 中航信托
3月27日	水滴公司	互联网保险 /众筹	B 轮	5 亿元	腾讯, 高榕资本, IDG 资本, 蓝驰创投, 创新工场, 尤里·米尔纳(Yuri Milner), 吴宵光
3月28日	麦盟科技	互联网保险 /人工智能	A 轮	未透露	沅源资本
3月29日	闪电个车	汽车金融	种子/天 使轮	100 万元	广发恒泰基金

来源: 中泰证券研究所、零壹财经

IPO

- 3月20日, 老虎证券在美国纳斯达克上市。老虎证券是华人地区知名美港股券商, 致力于为用户提供一流的全球投资体验。融资金额 1.04 亿美元。

行业动态

互联网保险：银保监会发文强化保险公司中介渠道业务管理

- 3月12日，中国银保监会面向各银保监局、各保险专业中介机构下发《关于开展保险专业中介机构从业人员执业登记数据清核工作的通知》。明确将针对保险专业中介机构的从业人员（包括保险专业代理机构的代理从业人员、保险经纪机构的经纪从业人员、保险公估机构的公估从业人员等三类人员）开展执业登记数据清核整顿工作。《通知》指出，近年来，保险专业中介机构的从业人员队伍发展迅速，但执业管理工作未能及时跟进，从业人员信息不全不准，虚报虚挂虚增人员的违规做法比较普遍，从业人员队伍数据失真比较严重。本次清核分为中介机构自查整改和银保监局重点检查两个阶段。《通知》要求中介机构建立法人和分支机构两级清核工作责任体系，在银保监局辖内设有多个分支机构的中介机构，应指定一家责任分支机构全面负责该区域清核工作。自查清核重点包括人员清虚、隶属归位、信息补全和加强维护。（保观）
- 中国人保与腾讯签署战略合作协议，进一步践行数字化战略。根据协议，双方将进一步加强在保险创新、企业年金、大数据、人工智能、支付业务、健康管理、金融保险联合实验室等业务领域的深度合作。中国人保董事长缪建民表示，希望以此次签约为契机，依托腾讯公司先进的互联网、云计算技术及触达客户的强大能力，加强双方在微保、支付、风控、车联网、智能理赔、获客引流、保险创新、人工智能、健康管理等领域的深度合作，助力中国人保去中介、增强客户粘性等业务线上牵引，帮助提升中国人保IT建设的能力与水平，加快数字化运营转型步伐。（保观）
- 3月25日，国内首家互联网保险公司众安在线发布2018年业绩报告。数据显示，众安去年录得保费收入112.6亿元，实现89%的同比涨幅，跃居全国财险市场第12位，成为中国首家保费过百亿的互联网财险公司。受益于规模效应渐显及生态结构优化，众安的经营效能显著提升，综合成本率较2017年缩减12.2个百分点，达到120.9%。其中，渠道费率下降4.1个百分点，代表经营效率的其他经营费率下降5.7个百分点。数据显示，2018年，众安在科技研发投入达到8.5亿元，占总保费的7.6%，较2017年增长64%。众安员工中，超半数工程师技术人员，截至2018年末累计申请专利230件。由于承保亏损的增加、投资收益不佳以及科技输出业务的研发投入等原因，2018年众安实现亏损近18亿元。年报显示，2018年众安承保亏损人民币18.4亿元，同比增长20%。（保观）
- 3月28日，中国保险行业协会在京发布《机动车保险车联网数据采集规范》《汽车后市场用配件合车规范 第3部分：车身覆盖件》《汽车后市场用配件合车规范第4部分：车辆外后视镜及配件》及《事故汽车维修工时测定规范 第2部分：覆盖件钣金工时》协会标准。这四项标准聚焦于扩大保险科技应用、提高服务质量，是落实保险业迈向高质量发展和服务民生的具体举措，是保险业协会辅助监管，运用标准化手段全面强化行业自律的具体体现。（保观）

第三方支付：拉卡拉成功过会，万事达卡与网联成立“万事网联”

- 3月26日，第三方支付公司拉卡拉支付股份有限公司成功过会，拿到IPO批文，成为A股第三方支付第一股。拉卡拉成立于2005年，是国内首批获得央行颁发牌照的第三方支付企业。前身是由有道创投、孙陶然、雷军共同出资创立的乾坤时代。据披露，2018年拉卡拉营业收入达到56.79亿元，净利润6.06亿元。相较两年前，公司2018年营业收入增加了一倍以上，净利润也接近翻番。在业务结构上，收单业务成为公司营业收入的主要来源，2018年公司收单业务的营业收入占比已达89.29%。截至2018年末，拉卡拉POS机及扫码受理产品累计覆盖商户超过1900万家，2018年收单业务和个人支付业务交易总额超过3.9万亿。（移动支付网）
- 银联业管委发布了《关于进一步加强移动设备外接受理终端合规管控的函》。对MPOS、手机刷卡器等移动支付终端的业务管理进一步作出要求。一是合规开展移动支付终端相关业务，严禁开展法律法规、监管规定及银联业务规则禁入业务，同时全面排查自身经营的移动支付终端业务，并立即开展整改工作。二是进一步强化移动支付终端品牌报备管理，新增品牌报备要求，定期开展已报备移动支付终端品牌复检工作。三是定期发布移动支付终端报备信息，收单机构应认真比对，不得通过未报备或已报送关停的移动支付终端品牌上送交易。（支付圈）
- 万事网联信息技术（北京）有限公司在2019年3月6日成立，注册资本10亿。网联通过网联科技持有了万事网联49%的股权，而另外50%和1%的股权由万事达卡的两家子公司MASTERCARD ASIA/PACIFIC PTE.LTD.（万事达卡亚太）、MASTERCARD INTERNATIONAL INCORPORATED（万事达卡国际）分别持股，这也就表明万事达卡为万事网联的控股方。此次网联与万事达卡合作成立万事网联，预示着中国的清算机构阵营将进一步扩容，预计未来将会有更多的境外卡组织进入到中国的人民币清算市场。（移动支付网）

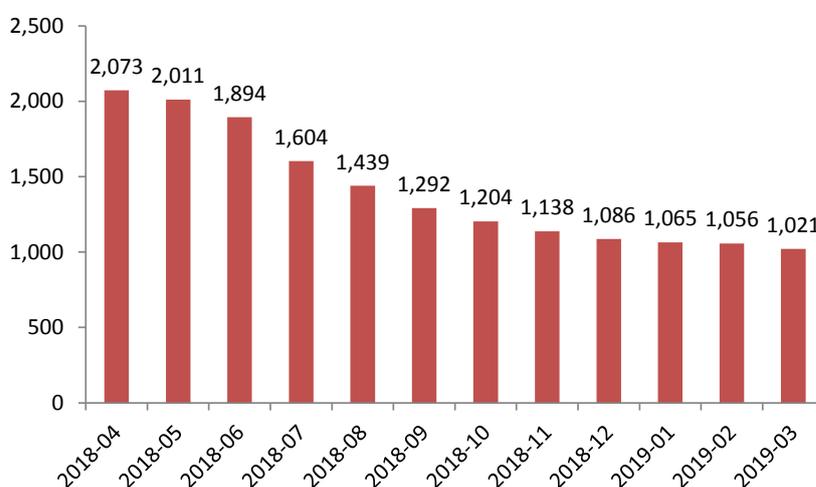
网贷行业：待还余额继续下降，活跃出借人及借款人有所回升

- 3月成交量小幅回升，待还余额呈下降态势。2019年3月P2P网贷行业的成交量为1003.28亿元，相比上月增加43.65亿元，环比上升4.55%，相比去年同期减少912.37亿元，约同比下降了47.63%，3月成交天数相比2月多4天，再加上春节后资金相对宽裕，导致3月成交量出现小幅回升。截至2019年3月底，P2P网贷行业正常运营平台合计待还本金总量7334.96亿元，环比下降2.39%，下降幅度约为179.97亿元。待还本金近期一直呈现下降态势，主要是因为平台为配合监管要求，主动控制规模所致，此外不少平台主动或被动的退出行业，对行业正常运营平台的总待还规模也有一定影响。
- 活跃出借人数和活跃借款人数略有回升。截至2019年3月底，P2P网贷行业正常运营平台数量下降至1021家，相比2月底减少了22家。据不完全统计，3月停业及问题平台数量为22家，相比2月略有增加。3月P2P网贷行业的活跃出借人数、活跃借款人数分别为229.48万人、262.79万人，其中活跃出借人数环比上升2.88%，约增长6.4万人，活跃借款人数环比上升2.42%，约增长6.2万人。3月P2P网贷行业的活

跃出借人数、活跃借款人数略有回升，主要原因在于2月正值“春节假期”，基数较低，3月平台普遍恢复发标所致。不过由于平台普遍贯彻“三降”要求，导致资产数量上升幅度有限，出借人和借款人增长幅度较小，导致人气回升幅度不大。

- 综合收益率继续走低，借款期限出现上行。**2019年3月，网贷行业综合收益率为9.79%，环比下降15个基点，同比上升17个基点。本月行业综合收益率继续下行，主要是因为部分平台为配合监管要求，主动压缩规模，控制发标数量，有些平台甚至出现抢标现象，在资金供应量充足的情况下，平台为增加利润，进而下调利率水平。3月网贷行业平均借款期限出现上行，但未达到历史最高点，为15.48个月，环比拉长0.17个月，同比拉长了3.98个月。从P2P网贷平台平均借款期限的分布上看，56.46%的平台平均借款期限在半年以内。（网贷之家）

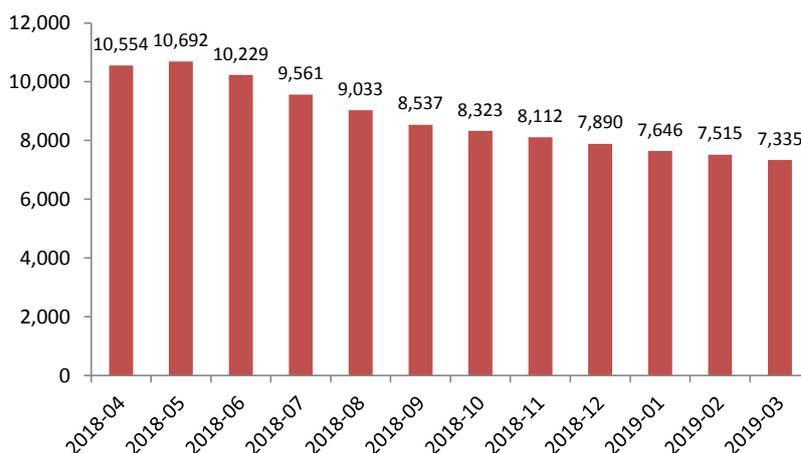
图表 14: 正常运营的网贷平台数量



来源：中泰证券研究所、网贷之家

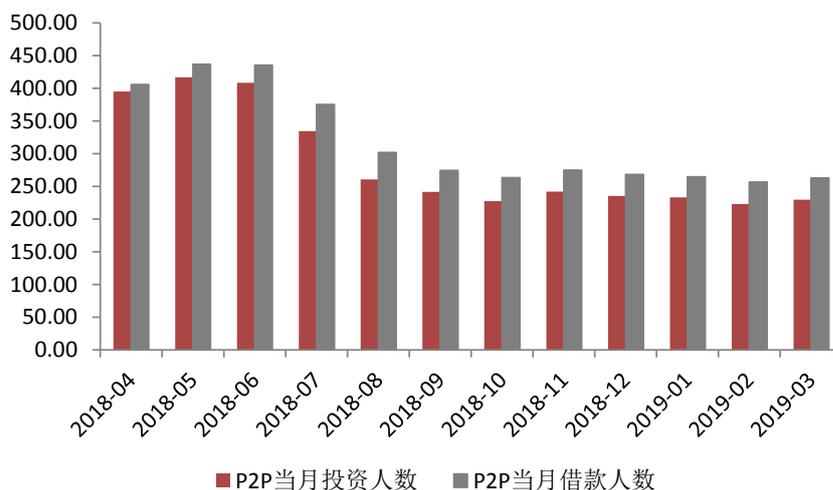
注：1、根据“175号文”对于3个月未发新标为“僵尸平台”的定义，我们将3个月作为暂停发标标签的判断周期，具体判断依据如下表1所示。由于标签认定时间为平台最后发标时间，因此会同步对平台数量的历史数据出现回溯调整。2、通过技术手段收集、访问实际网站或APP等方式新获取了部分正常运营平台，使得本期月报的正常运营平台数量有所调整，相应的历史数据进行回溯。

图表 15: 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

图表 16: 网贷平台的投资人数和借款人数

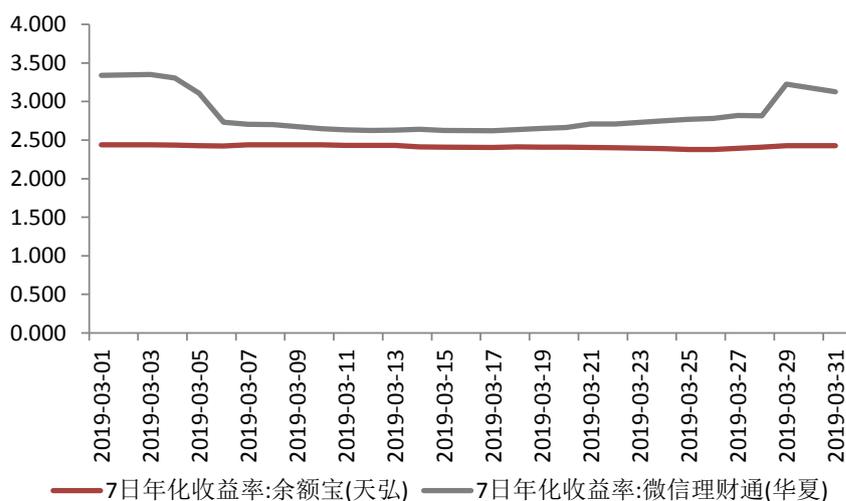


来源: 中泰证券研究所、网贷之家

互联网理财: 货币基金类产品收益率分化

- 3月“宝宝类”互联网货币基金理财产品收益率总体平稳,月初延续2月末分化状态,3月末出现分化波动,余额宝7日年化收益率为2.492%,呈现稳定态势;微信理财通7天年化收益率为3.127%,月末出现下降趋势。

图表 17: 互联网理财产品收益率 (日)

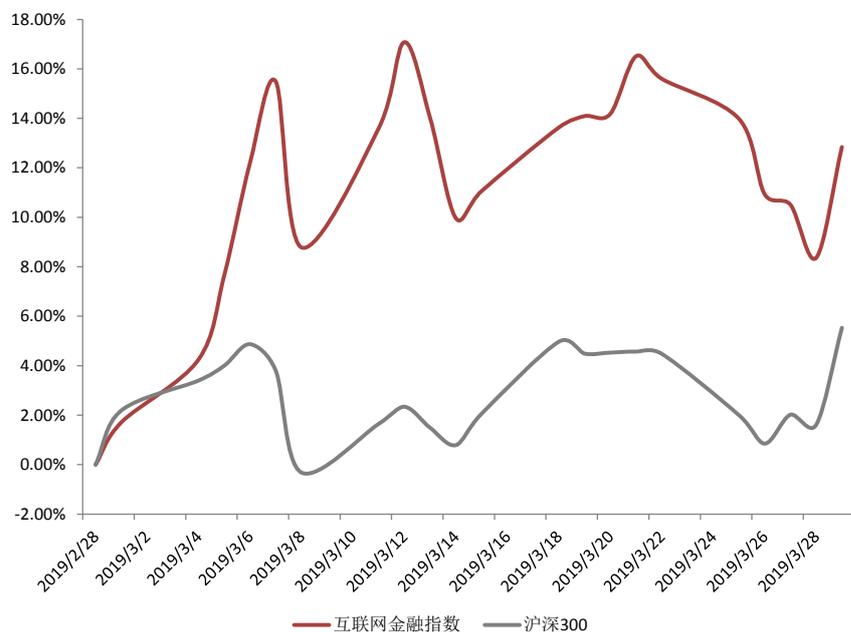


来源: 中泰证券研究所、wind

市场表现

- 3月互联网金融指数上涨了12.84%，同期沪深300指数上涨5.53%，互联网金融指数继续跑赢大盘。

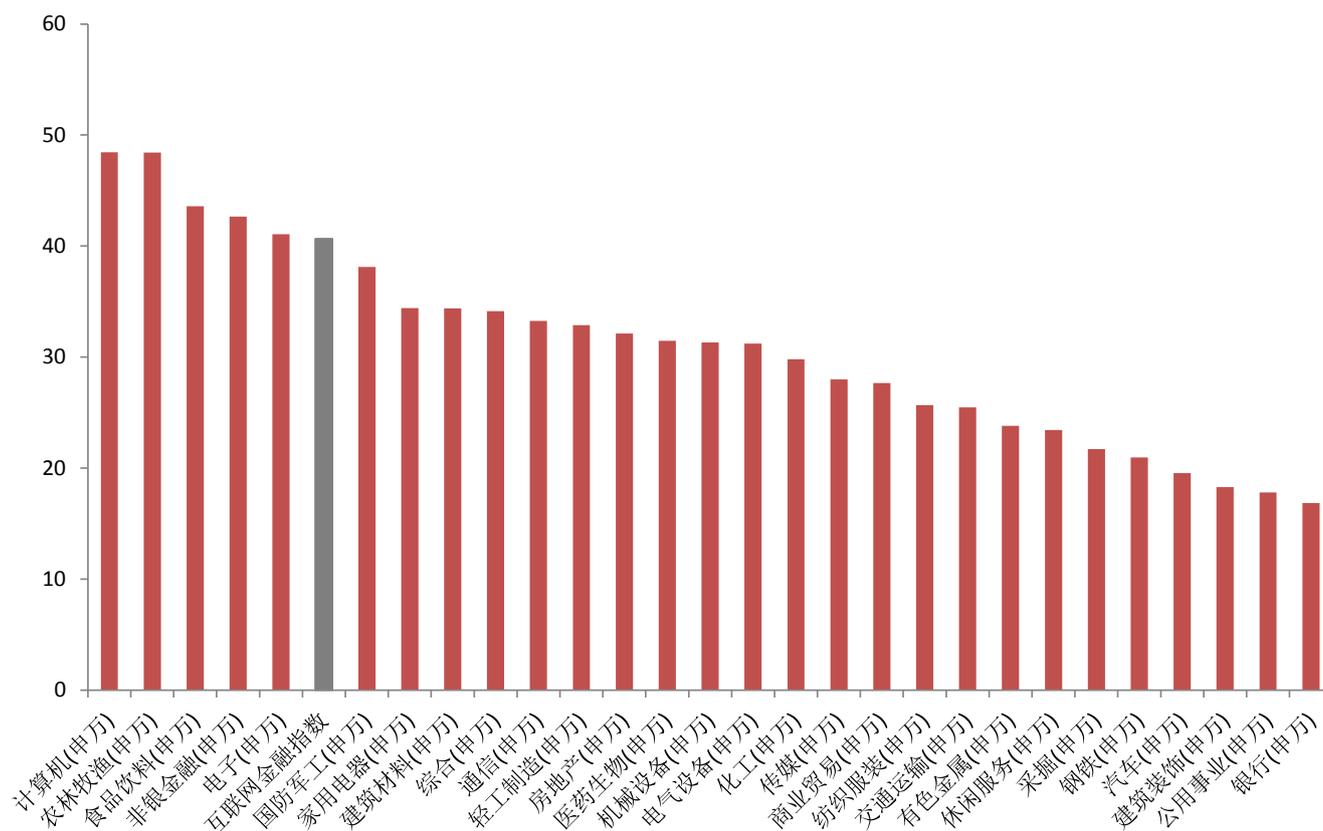
图表 18: 互联网金融指数 vs. 沪深300 指数



来源: 中泰证券研究所、wind

- 2019年以来，互联网金融指数上涨了40.66%，市场表现在所有行业指数中排名第六位。

图表 19: 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

- 东方财富 (300059):** 公司发布 2018 年年报。报告期内, 公司实现营业收入总收入 3,123,446,007.42 元, 同比增长 22.64%, 公司营业总成本 2,272,442,976.05 元, 同比增长 9.67%。2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 958,695,412.88 元, 同比增长 50.52%。2018 年度, 公司证券业务进一步发展, 证券业务相关收入同比实现较大幅度增长。2018 年度, 公司互联网金融电子商务平台基金销售额同比较大大幅度增长, 金融电子商务服务业务收入同比实现较大幅度增长。同时, 公司营业总成本同比小幅增长, 主要为可转换公司债券相关财务费用大幅增长。综合前述因素影响, 2018 年度公司实现的归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长。
- 恒生电子 (600570):** 公司发布 2018 年年报。2018 年度公司实现营业收入 3,262,879,215.76 元人民币, 较 2017 年 2,666,121,404.34 元人民币, 同比增加 22.38%, 实现归属于母公司的净利润 645,370,439.29 元人民币, 较 2017 年 471,218,989.46 元人民币, 增加 36.96%。2018 年公司的愿景更新为“成为全球领先的金融科技公司”, 公司的使命为“让金融变简单”。公司主要业务系为境内的金融机构提供软件产品和服务以及金融数据业务, 为个人投资者提供财富管理 IT 工具等。公司提供的业务主要包括传统的金融 IT 软件产品与服务, 以及基于互联网、云计算等技术的创新 IT 服务。公司最主要的收入系软件产品与服务收入。

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。