

## 金融科技行业 8 月报：

### 央行数字货币再加码

日期：2019 年 9 月 10 日

#### 投资要点：

##### ● 观点与投资建议

1) 央行数字货币呼之欲出：近月来央行频频提及数字货币，尤其在 8 月 6 号发布的《中国人民银行年报 2018》中强调要密切跟踪央行数字货币研究国际动态，积极参加国际交流。我们认为，央行正在研究的数字货币是以央行信用背书的、不预设技术路线的可运用于零售场景的数字货币，其将对流通中的现金 MO 进行替代，使得零售支付更加安全高效便捷。同时央行数字货币坚持中心化管理，采用双层运营体系与账户松耦合方式，避免货币超发，是具有极高稳定性的数字货币。考虑到商业银行与央行间的数字货币结算网络将采用新协议（大概率仍是基于区块链），因此新一轮的银行 IT 改造有望拉开序幕，看好技术能力突出的龙头银行 IT 公司在长期获得较大增量业务。此外电子认证 CA 机构作为传统的密码应用解决方案的提供者，也有望参与央行数字货币创造与推广，取得新的发展空间。2) 金融科技顶层规划出炉：8 月 22 日，央行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》。《规划》明确了中期目标和任务，强调金融与科技深度协同，包括风控、监管、服务、金融效率的提升，有望结束目前细分领域发展的无序状态，构建多层次发展体系。整体来看，资本市场持续动态改革的背景下，《规划》的出台无疑将给证券 IT 行业带来巨大发展机遇。各类制度创新将直接产生大量新增的资本市场系统改造业务，龙头证券 IT 公司发展空间巨大。

##### ● 市场与标的表现

2019 年金融科技板块（中证）呈现先扬后抑再企稳走势，年初至今的累计涨幅为 36.84%。从弹性来看，板块弹性强于大盘和（非银）金融板块，但弱于计算机板块。8 月来看，金融科技板块表现回暖，月涨幅达到 2.52%，表现优于上证综指（-1.58%）、银行（-5.66%）以及非银（-3.30%）板块，但涨幅落后于计算机（3.14%）板块。个股方面整体涨多跌少，涨幅领先的是奥马电器（27.91%）、长亮科技（15.37%）和银之杰（14.30%），而跌幅较大的有二三四五（-10.87%）、中科金财（-7.79%）和航天信息（-6.68%）。从“币圈”情况来看，8 月整体震荡，其中比特币（BTC）单月下跌 4.87%，报收 9594.15 美元。

##### ● 热点与动态跟踪

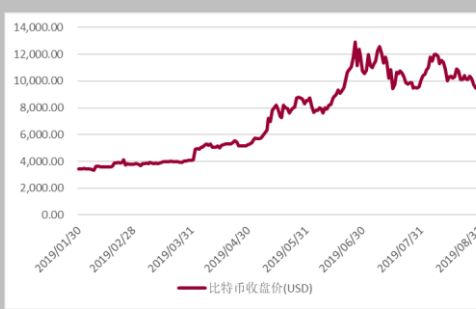
渣打银行在中国内地成立首个金融科技创投支持平台；金融科技赋能财富管理 广发、华泰经纪业务“火”了；微众银行金融科技全面开源助力开放银行战略；同比增长 37% 金融科技业务成腾讯收入助推主力；“中国-阿联酋金融科技合作”研讨会在京召开；《珠海-澳门“区块链+特色金融”白皮书》发布。

##### ● 风险提示：监管趋严，技术创新及应用落地不及预期

#### 金融科技（中证）板块走势



#### 比特币价格走势



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019 年 8 月 31 日

#### 相关研究

万联证券研究所 20190729\_非银金融行业周观点(7.22-7.26)\_券商分类评级发布，经纪管理办法征求意见

万联证券研究所 20190729\_东方财富半年报点评\_AAA\_经纪两融向好，业绩略超预期

万联证券研究所 20190723\_行业专题报告\_AAA\_从利润久期看上市险企成长性与估值

分析师： 缴文超/张译然

执业证书编号

S0270518030001/S0270518090001

电话 010-66060126

邮箱 jiaowc@wlzq.com/zhangyc1@wlzq.com

研究助理： 喻刚/孔文彬

电话 010-66060126/021-60883489

邮箱 yugang@wlzq.com/kongwb@wlzq.com

## 目录

<b>1、观点与投资建议</b> .....	<b>3</b>
1.1 央行数字货币呼之欲出 .....	3
1.2 金融科技顶层规划出炉 .....	4
<b>2、市场与标的表现</b> .....	<b>4</b>
2.1 股票市场 .....	4
2.2 币圈情况 .....	5
<b>3、热点与动态跟踪</b> .....	<b>6</b>
3.1 金融机构+科技 .....	6
3.1.1 银行 .....	6
3.1.2 保险 .....	7
3.1.3 券商 .....	7
3.1.4 基金 .....	8
3.2 科技公司+金融 .....	9
3.3 金融科技监管 .....	10
3.4 技术创新相关 .....	13
3.4.1 金融云 .....	13
3.4.2 区块链 .....	13
<b>4、风险提示</b> .....	<b>14</b>
图表 1：金融科技指数近年走势 .....	5
图表 2：金融科技及相关指数的月度涨跌幅 .....	5
图表 3：金融科技相关标的上周涨跌幅 .....	5
图表 4：比特币历史走势（收盘价 & 日成交量） .....	5
图表 5：部分数字加密货币日涨跌幅 .....	5

## 1、观点与投资建议

### 1.1 央行数字货币呼之欲出

近月来央行频频提及数字货币，尤其在8月6号发布的《中国人民银行年报2018》中强调要密切跟踪央行数字货币研究国际动态，积极参加国际交流。同时稳妥有序组织商业机构共同开展具备数字货币特征电子支付工具（DC/EP）研发工作，取得阶段性进展。对于央行的数字货币，我们主要有以下观点：

#### ■ 央行数字货币的四大特点

**1) 坚持中心化管理。**目前市场上流动的市值较大的数字货币如比特币、以太币等都是典型去中心化的加密货币，此前Facebook力推的Libra币也有明显的去中心化特征，而央行将要发行的数字货币则坚持中心化，由中央银行统一发行管理。我们认为央行此举的主要考虑仍是维护金融稳定，保障货币政策的有效性，防止“挖矿”等自由发币行为引发通货膨胀从而影响到宏观经济的稳定运行。**2) 采用双层运营体系。**根据中国人民银行副行长范一飞的表述，单层运营体系是人民银行直接对公众发行数字货币，而人民银行先把数字货币兑换给银行或者是其他运营机构，再由这些机构兑换给公众，则属于双层运营体系。央行的数字货币采取双层运营体系的原因有二：一是由于我国人口众多，直接面向社会大众发行将给央行数字货币的支付清算体系带来较大挑战，甚至存在潜在的挤兑风险；二是考虑到我国支付宝、微信支付以及商业银行的手机APP等电子支付手段的发展已较为成熟，央行可以通过双层运营体系调动现有的商业资源保障央行数字货币发行工作的稳步推进。**3) 采取账户松耦合方式。**目前常用的电子支付手段，是M1和M2以数字化的方式在不同商业银行账户之间流动，采用的是账户紧耦合的方式，而央行发行的数字货币是对M0进行替代，用数字货币代替现钞，采用账户松耦合的方式，商业银行等机构无法获取用户的交易信息，只有央行才能获取交易数据并进行监管，有助于防止逃税、洗钱和恐怖融资等金融犯罪行为。**4) 没有预设技术路线。**目前的主流数字货币采用的是区块链技术，目前仍缺乏一个支持高并发、高用户量的底层公有链，比特币是每秒只能交易7笔，以太币是每秒10笔到20笔。央行将要推出的数字货币是用于零售场景的，要求其具有高并发性能，每秒的交易数量要显著提高，安全性与稳定性也要得到保障，而目前的区块链技术仍不能满足这些要求，因此央行没有预设技术路线，即未必单纯依赖区块链技术。

#### ■ 央行数字货币的四方面影响

**1) 降低纸币发行成本与结算交易成本。**在基础设施建设及设施完善之后，使用数字货币代替纸币则可以减少纸币在发行过程中的制造印刷成本、在流通过程中的结算与押运成本以及纸币损毁后的处理成本。**2) 加强对货币运行的监控，提高货币政策效率。**数字货币比纸币更便于追踪，央行可以运用大数据方法，在进行数据脱敏之后掌握数字货币的流动情况，为央行货币政策的制定与实施提供数据信息。**3) 打击金融犯罪，促进金融稳定。**自纸币诞生以来制造与使用假币现象便如影随形，用数字货币代替纸币可以彻底杜绝假币现象，另外央行也可以对通过数字货币对不法行为进行追踪，从而打击洗钱、恐怖融资、逃税漏税等金融犯罪行为。**4) 提高人民币数字货币的战略地位。**根据国际清算银行发布的研究报告，目前世界各国的央行中有70%正在参与或即将参与发行数字货币的研究中，但是目前世界上还没有国家以央行信用背书正式发行数字货币，央行积极推进数字货币的研发工作并尽早发行，有助于把握世界央行数字货币方面的话语权，提高人民币数字货币战略地位。

#### ■ 央行数字货币发展未来可期

综上所述，央行正在研究的数字货币是以央行信用背书的、不预设技术路线的可运用于零售场景的数字货币，其将对流通中的现金M0进行替代，使得零售支付更加安全高

效便捷。同时央行数字货币坚持中心化管理，采用双层运营体系与账户松耦合方式，避免货币超发，是具有极高稳定性的数字货币。

目前中央政策支持在深圳开展数字货币研究等创新应用，深圳有望先行试点。考虑到商业银行与央行间的数字货币结算网络将采用新协议（大概率仍是基于区块链），因此新一轮的银行IT改造有望拉开序幕，看好技术能力突出的龙头银行IT公司在长期获得较大增量业务。此外电子认证CA机构作为传统的密码应用解决方案的提供者，也有望参与央行数字货币创造与推广，取得新的发展空间。

## 1.2 金融科技顶层规划出炉

8月22日，央行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021年）》，明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。

### ■ 《规划》突出两方面要点

《规划》明确了中期目标和任务，强调金融与科技深度协同，包括风控、监管、服务、金融效率的提升，有望结束目前细分领域发展的无序状态，构建多层次发展体系。1) **明确目标**：到2021年，建立健全我国金融科技发展的“四梁八柱”，实现金融科技应用先进可控、金融服务能力稳步增强、金融风控水平明显提高、金融监管效能持续提升、金融科技支撑不断完善、金融科技产业繁荣发展。2) **确定六项重点任务**：加强金融科技战略部署；强化金融科技合理应用；赋能金融服务提质增效；增强金融风险技防能力；强化金融科技监管；夯实金融科技基础支撑。

### ■ 资本市场改革持续加码，证券IT市场广阔

从时间线来看，自2018年四季度起资本市场就开始呈现深化改革趋势。2018年10月31日中央政治局会议强调着力稳住民营经济和稳住资本市场，同期证监会开始推出包括以并购重组放松、驰援托底质押为代表的多项资本市场改革举措。2019年以来，《证券公司交易信息系统外部接入管理暂行规定》发布征求意见稿，而后科创板经历半年准备期迅速落地，并正式开闸运行，资本市场正式迎来注册制时代，鼓励局部创新的信号愈发明显。而进入8月，高层继续打出改革政策组合拳：1) 要求研讨细化资本市场改革总体方案，充分发挥科创板试验田作用；2) 公布《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》征求意见稿；3) 发布《科创板上市公司重大资产重组特别规定》，突出科创板制度的包容性和适应性；4) 发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》，要求研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度，创造条件推动注册制改革。5) 国务院金融稳定发展委员会召开会议，强调要大力保护投资者合法权益，健全资本市场法治体系，为满足人民群众财富保值增值等多元诉求营造良好的市场生态。

整体来看，资本市场持续动态改革的背景下，《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021年）》的出台无疑将给金融IT行业，尤其是证券IT行业带来巨大发展机遇。以科创板为代表的制度创新将直接产生大量新增的资本市场系统改造业务，而此前资管新规、理财新规的监管变化也将持续贡献业务增量，龙头证券IT公司发展空间巨大。

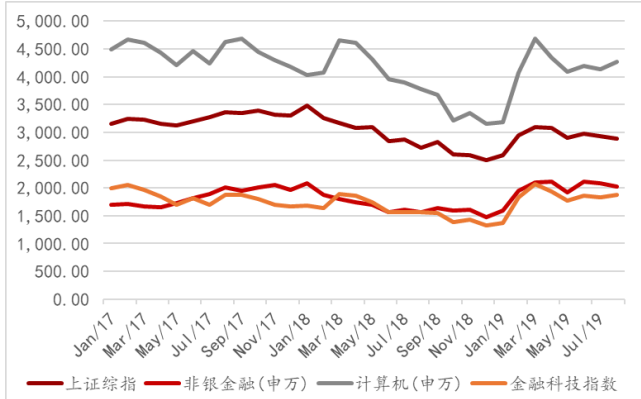
## 2、市场与标的表现

### 2.1 股票市场

2019年金融科技板块(中证)呈现先扬后抑再企稳走势，年初至今的累计涨幅为36.84%。从弹性来看，板块弹性强于大盘和(非银)金融板块，但弱于计算机板块。8月来看，金融科技板块表现回暖，月涨幅达到2.52%，表现优于上证综指(-1.58%)、银行(-5.66%)以及非银(-3.30%)板块，但涨幅落后于计算机(3.14%)板块。

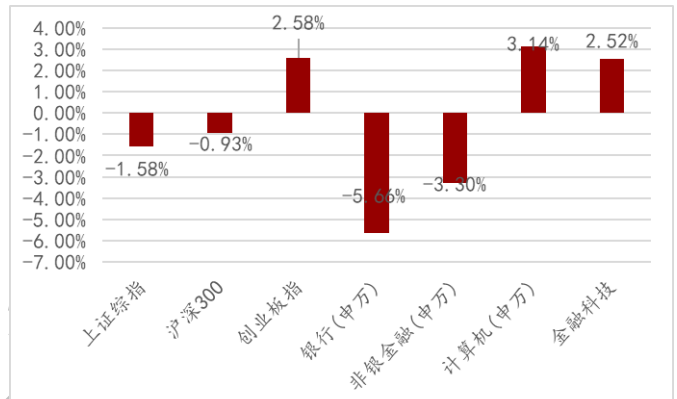
个股方面整体涨多跌少，涨幅领先的是奥马电器（27.91%）、长亮科技（15.37%）和银之杰（14.30%），而跌幅较大的有二三四五（-10.87%）、中科金财（-7.79%）和航天信息（-6.68%）。

图表1：金融科技指数近年走势



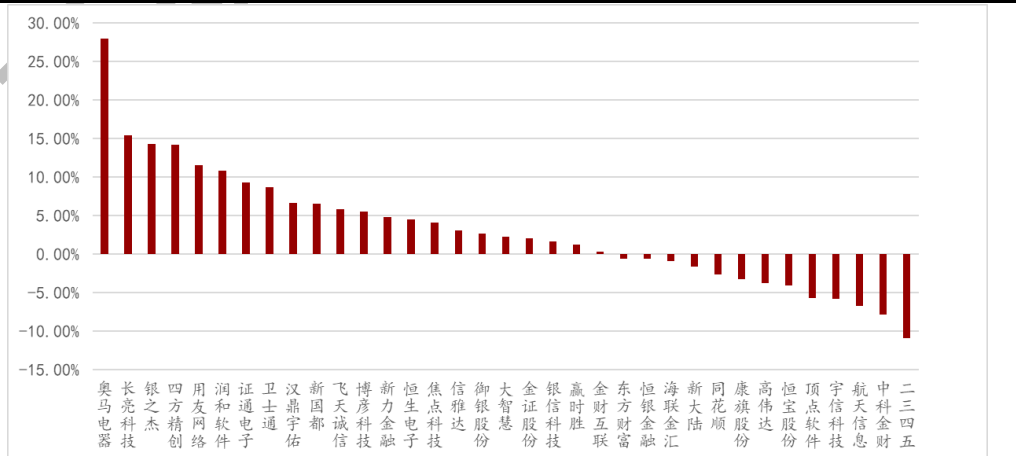
资料来源：wind, 万联证券研究所

图表2：金融科技及相关指数上周涨跌幅



资料来源：wind, 万联证券研究所

图表3：金融科技相关标的月度涨跌幅



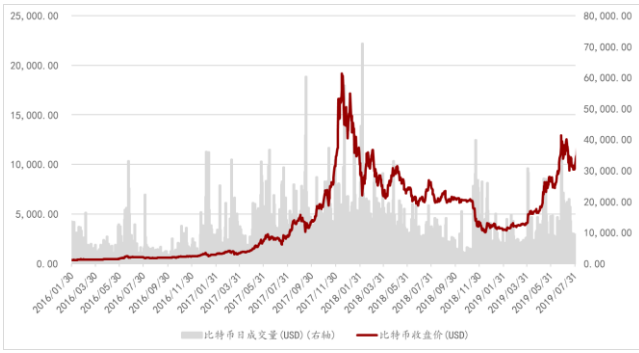
资料来源：wind, 万联证券研究所

## 2.2 币圈情况

数字货币是金融科技中区块链技术的重要应用方向。从“币圈”情况来看，8月整体震荡，其中比特币（BTC）单月下跌4.87%，报收9594.15美元。

图表4：比特币历史走势（收盘价 & 日成交量）

图表5：部分数字加密货币日涨跌幅



资料来源: wind, 万联证券研究所



资料来源: wind, 万联证券研究所

### 3、热点与动态跟踪

#### 3.1 金融机构+科技

##### 3.1.1 银行

##### ■ 邮储银行出台方案支持粤港澳大湾区建设

近日,中国邮政储蓄银行出台了《中国邮政储蓄银行服务粤港澳大湾区建设行动方案》(以下简称《方案》),贯彻落实党中央、国务院关于发展粤港澳大湾区的决策部署,服务粤港澳大湾区深化改革和扩大开放。

《方案》明确了邮储银行服务粤港澳大湾区建设的指导思想、基本原则和发展目标,提出了助力现代化经济体系建设、城乡融合发展、民生金融、金融科技创新及跨境金融五大方面重点工作。

在聚焦基础设施互联互通,助力现代化经济体系建设方面,聚焦重点行业,建立重点项目库,大力支持基础设施互联互通,支持产业集群和支柱产业发展,提升对公业务批量和链式开发能力,服务大湾区绿色低碳发展模式。

在聚焦城乡融合发展,建立城乡“双轮驱动”格局方面,服务大湾区城市建设,运用各类金融工具,充分满足新城扩建、城中村改造、城市更新等项目建设需求;加快发展现代政务金融等智慧金融产品,服务智慧城市建设;助力涉农产业发展壮大,服务农村人居环境改造和农副产品流通体系建设升级。

在立足民生金融,推动大湾区宜居宜业宜游优质生活圈建设方面,优化大湾区智能化网点服务能力,加强支付和商圈服务体系建设;强化产品创新,为大湾区客户提供优质消费金融服务;优先推动财富管理在大湾区落地实施。

在加快金融科技创新,促进区域创新发展和产业升级方面,助力大湾区国际科技创新中心和高水平科技创新平台建设;构建邮储银行大湾区创新中心,加强科技创新合作;探索建立优质科创型小微企业白名单;运用科技信用贷、上市贷等专属金融产品,支持小微企业发展。

在发展跨境金融,服务大湾区投资贸易便利化方面,完善跨境支付结算服务,增强跨境融资金融支持,提供多功能投融资服务;推进跨境人民币使用,探索大湾区跨境人民币资产流转业务,扩展邮储银行区块链福费廷交易平台的合作机构;创新自贸区业务发展,深化大湾区金融合作,全面对接大湾区国际金融枢纽建设。

下一步,邮储银行将遵循《粤港澳大湾区发展规划纲要》对粤港澳大湾区的战略定位,坚持改革创新、协同联动、绿色发展、开放合作的原则,扎实落实《方案》,加强组织领导、优化授权管理、倾斜资源配置、强化科技保障,完善重点项目协调机制和区域协同发展机制,为粤港澳大湾区提供更高质量、更有效率的金融服务。

(资料来源:《新华网》2019-08-09 报道)

### ■ 渣打银行在中国内地成立首个金融科技创投支持平台

渣打银行 6 日宣布集团旗下渣打创投 (SC Ventures) 在上海落地, 并成立渣打创新实验室 (eXcellerator), 旨在搭建银行、客户与金融科技三位一体的创新生态系统。该平台也是渣打银行在中国内地成立的首个金融科技创投支持平台。渣打创投由创新实验室、创投基金和创业孵化器三部分组成。渣打创投全球主管 Alex Manson 介绍: “银行业务的本质就是根据客户的需求有针对性地服务客户。渣打创投正在通过来自全球各地的内部和外部的力量重塑银行创新基因。渣打创新实验室为员工和合作伙伴提供了创新工具和环境, 用于开发、实验和验证他们迸发的新想法和商业模式。” 据了解, 此次渣打创投登陆中国内地, 不仅标志着渣打作为外资银行对本地金融科技项目的投资、扶持与合作正式启动, 也将开启中国客户和科创企业与渣打全球 60 多个市场的金融服务资源的连接。

(资料来源:《中国证券报》2019-08-06 报道)

### 3.1.2 保险

#### ■ 京东方与平安集团战略合作 涉智慧端口、金融科技等领域

8月5日, 京东方科技集团股份有限公司与中国平安保险(集团)股份有限公司在北京签订《战略合作框架协议》, 双方将在智慧端口、金融科技、医疗健康等领域建立长期的战略合作, 实现互利共赢。据协议, 双方将加强在人工智能、区块链、云技术、大数据等科技领域的开发合作, 软件与硬件优势互补, 积极探索新技术的应用。

(资料来源:《证券时报》2019-08-05报道)

### 3.1.3 券商

#### ■ 金融科技赋能财富管理 广发、华泰经纪业务“火”了

8月29日晚间, 华泰证券、广发证券披露了半年报。经纪业务方面, 华泰证券上半年实现收入 46.54 亿元。广发证券表现也可圈可点, 上半年股票基金成交量达 6.16 万亿元, 同比增 26.10%。这两家券商的财富管理业务能初见成效, 部分得益于在金融科技方面的大力投入, 且从半年报看, 除经纪业务外, 其他各项业务也正逐渐与金融科技相融合。

根据最新披露的半年报, 今年上半年, 华泰证券经纪业务实现营收 46.54 亿元, 同比增长 10.15%。华泰证券的财富管理转型战略初见成效。报告期内, 华泰证券股票基金交易量合计达 11.09 万亿元, 排名行业第一。“涨乐财富通”平均月活用户数为 748.99 万, 位居各证券公司 App 第一。

今年以来, 华泰证券财富管理转型动作不断, 包括重新调整优化财富管理条线的组织架构, 将经纪业务相关职能正式并入网络金融部。5月份又在“涨乐财富通”推出了投顾服务评价体系, 在业内首次将客户满意度纳入投顾考核。华泰证券不断致力于用平台化、体系化的方式全力打造线上线下一体化的客户运营服务新模式。

另一方面, 广发证券也得益于在金融科技方面的大力投入, 以及持续践行数据中台、智能中台的战略思想, 在财富管理转型上取得明显成效。截至半年报披露时, 广发证券手机证券用户数超过 2533 万, 较去年底增长约 15%; 微信平台的粉丝数超过 300 万; 报告期内, 易淘金电商平台的金融产品销售和转让金额达 2034 亿元。

金融科技创新正引发证券行业商业模式的颠覆性变革, 也成为券商半年报中必谈的“亮点”。除了助力经纪业务向财富管理转型升级, 金融科技也逐步和券商的各个业务不断融合。华泰证券的资管业务正借助金融科技实力强化服务能力, 如在业内率先推出 FoF/MoM 投研一体化管理平台。据 Wind 资讯统计, 上半年, 华泰证券资管的 ABS

发行规模为 447.84 亿元，行业排名第二。广发证券也在半年报中表示，信息技术发挥了对公司业务关键性的推动作用。公司的投资业务、资产管理业务和经纪业务等多项业务以及中后台管理均高度依赖于信息系统的支撑。

近年来，华泰证券、广发证券、国泰君安等头部券商不断加大科技人才的引入和培养，抢占金融科技人才高地。华泰证券信息技术部联席负责人王玲，曾在接受上证报采访时透露，目前华泰证券信息技术人员已有 740 余人。

此外，广发证券的春季招聘岗位中出现了 Fintech 技术类，还包括区块链软件、智能应用软件、运维开发等相关岗位，继续加大金融科技研发投入。

展望 2019 年下半年的科技赋能财富管理，华泰证券表示，将继续强化智能化的科技运营和管理，进一步完善面向客户的服务平台与面向投资顾问的工作流平台，优化线上线下一体化业务体系；以全业务链为支撑，以投资顾问的专业服务为依托，打造研究和投资驱动的金融产品服务能力，积极引导财富管理业务从产品销售驱动向为客户进行资产管理和配置的方向转变。

（资料来源：《上海证券报》2019-08-30 报道）

### 3.1.4 基金

#### ■ 金融科技助阵 公募基金加速提升竞争力

随着工农中建交五大行理财子公司首批理财产品的相继推出，公募基金面临的竞争更加激烈。业内人士表示，对于公募基金而言，依靠货币基金和债券型基金快速扩张规模的时代即将结束，未来股票投资能力将是核心竞争力。此外，不少基金公司正在用金融科技武装自身以应对激烈的竞争。

上证报梳理发现，目前银行理财子公司首批发行的产品以固收类居多。国盛证券分析师张启尧认为，首先，银行理财产品的主要客户群体为个人投资者，其风险偏好和风险承受能力较低，固收产品最为契合其配置需求。其次，低波动的固收类产品有助于实现理财业务的平稳转型。最后，理财子公司承袭银行系资管机构在固定收益类和类固定收益类领域的投研基础，也令其在转型初期更倾向于固收类资产。

数据显示，近年来公募基金规模的增长主要来自货币基金和债券型基金，主动权益基金规模停滞不前。光大证券分析师认为，公募基金将在固收类产品线面临银行理财子公司的竞争，这种情况下公募基金需要考虑自身的相对优势，未来股票投资能力将是其核心竞争力。值得注意的是，银行理财子公司也开始积极布局权益类产品。以农行理财子公司为例，布局的权益类产品包括指数增强型产品、高股息策略产品、科创板主题投资产品、量化策略等产品。

不过，竞争之余，多位业内人士也看到了合作的机会。沪上一家基金公司董事长表示，银行理财子公司刚刚起步，而权益投资团队的搭建非一日之功。“这对主动管理能力强的基金公司而言是机遇，可以承接理财资金或是提供策略。”他说。

在银行理财子公司与公募基金公司的竞争中，金融科技扮演的角色越来越重要，不少基金公司已经注意到金融科技的重要性。建信基金总裁张军红日前在接受采访时表示，金融科技的浪潮正成为推动资管行业未来发展的新引擎。据他介绍，建信基金正在实施科技兴企战略，成立了金融科技创新委员会，统筹金融科技发展规划、优化金融科技治理结构。部分新成立的基金公司已经明确把金融科技写在企业文化中。以淳厚基金为例，该公司在网站上明确表示：“运用金融科技，打造高效能的价值集成智慧型平台，为投资研究赋能、为业务发展赋能、为客户服务赋能、为企业治理赋能。”也有小型基金公司试图借助金融科技实现弯道超车。以浙商基金为例，该公司总经理聂挺进明确表示，要以人工智能构建新型基金公司，未来将主动投资与智能投资团队合二为一。同样敏锐捕捉到金融科技重要性的还有银行领域的专业人士。浦发银行副



行长谢伟撰文表示，银行理财子公司要立足长远，构建特色化的信息系统平台。构建平台是逐步完善的过程，但在初始阶段对平台功能定位一定要有前瞻性，科技支撑将成为未来银行理财子公司的核心竞争力。

（资料来源：《上海证券报》2019-08-26报道）

### 3.2 科技公司+金融

#### ■ 金融科技融合再进一步 微众任命科学家为高管

作为互联网银行，微众银行正在大力提升该行的科技“含量”，尤其加强人工智能（AI）技术的应用。

证券时报记者获悉，微众银行不仅设置 AI 项目组、分布式商业科技发展部、科技创新产品部等科技部门，还聘请科学家杨强担任首席人工智能官（CAIO）。

杨强是香港科技大学新明工程学讲席教授、计算机科学和工程学系主任。其为业界所称道的学术成就是开创国际（600097）人工智能界“迁移学习”技术，以及提出“联邦学习”的研究新方向。他于 2013 年 7 月当选为国际人工智能协会（AAAI）院士，是第一位获此殊荣的华人；于 2017 年 8 月当选为国际人工智能联合会理事会主席。

杨强向记者介绍，微众在 AI+赛道的探索上，将 AI 技术应用在智能客服、反欺诈等风控环节、身份核验、资料审核、操作放款等场景。

记者了解到，微众银行目前 98% 的客户问题由智能客服机器人提供 7×24 小时的解答，用户满意度并不比人工低。在客服与客户对话过程中和对话之后，微众 AI 机器人要对对话质量进行检测。

以金融实验室为载体，微众银行也在积极与外部产学研机构合作，探索创新技术应用。昨日，鹏城实验室与微众银行联合建立的“鹏城实验室-微众银行‘AI 金融联合实验室’”（简称 AI 金融联合实验室）在微众银行总部揭牌。鹏城实验室主任高文作为人工智能方向的责任院士，将指导该实验室的工作；杨强担任 AI 金融联合实验室主任，负责实验室的日常运作。

杨强介绍，AI 金融联合实验室将以 AI+金融领域的相关研究作为工作重点，聚焦三大领域并实现部分技术开源：一是基于联邦迁移学习的联合 AI 建模生态研究与应用；二是以金融服务为核心的新一代人机交互技术研究与应用；三是 AI 精准决策研究与应用。

（资料来源：《证券时报》2019-08-06 报道）

#### ■ 同比增长 37% 金融科技业务成腾讯收入助推主力

8 月 14 日，腾讯在港股发布 2019 年上半年财报，财报显示腾讯第二季度实现收入 888.21 亿元，同比增长 21%；净利润 241.36 亿元人民币，同比增长 35%，超出市场预期。

据报道，路透社数据显示，分析师对腾讯股票平均 12 个月的目标价格为 428.46 港元，比周二收盘价上涨超过 28%，市值为 5217 亿美元。如果腾讯股价达到该目标价，其估值将会自 2018 年 3 月以来，首次超过 5000 亿美元。

截至发稿前，腾讯每股价格为 332.2 港元，总市值约为 4045.6 亿美元。

腾讯将收入增长归功于“受商业支付服务及其他金融科技服务、智能手机游戏及其他数字内容销售的推动”。

其中，2019 年第二季度，金融科技及企业服务收入 228.88 亿元，同比增长 37%，超过社交服务成为腾讯的第二大业务，在总收入中占比 26%。如果撇除备付金余额利息收入的影响，金融科技及企业服务收入同比增长 57%；主要受商业支付及云服务的收入增长所推动。

腾讯表示，在金融科技服务方面，商业支付用户数、商户数、交易额及收入均增长迅速。截至第二季度末，腾讯旗下“理财通”的总客户资产超过 8000 亿元。腾讯认为，这显示出用户越来越多地将资金留存在腾讯支付系统内的趋势，这在短期可能减少提现收入及银行手续费，但将长远增加金融科技业务的生命力。

在云服务方面，腾讯云已在保险、银行及证券等场景中落地，与中国人民保险集团、交通银行与海通证券形成合作。据国际数据公司统计，2018 年末，腾讯云在中国公有云 IaaS 市场中排名第二，在全球市场中位列前十。

此外，与第一季度相比，其第二季度金融科技及企业服务收入增长仅增长 5%，对应的收入成本则增长了 12%。对此，财报中注明，该项收入成本的增长“主要反映商业支付服务规模的增长导致相关金融科技成本的增加”。

在 2018 年年报中，腾讯首次披露了其他业务中金融科技及云服务的经营情况。自 2019 年第一季度起，腾讯进一步将金融科技及企业服务部分从其他业务中独立出来，单独进行披露。腾讯表示，这是由于支付、金融及面向企业的活动规模及业务重要性提升，且为帮助投资者更好地了解收入结构及毛利率趋势。

腾讯金融科技始于财付通，2015 年 9 月，该业务被升级为“腾讯支付基础平台与金融应用线”，简称“FiT”。2018 年 9 月，腾讯 FiT 线才首次以“腾讯金融科技”的整体形象对外呈现。至今，腾讯的“FiT”大家族中已有了“理财通”、“微黄金”、“微信支付”、“QQ 钱包”、“财付通”、“微证券”(内测中)、一生保、金融云、可信区块链等一系列产品，其布局遍布理财、支付、证券、保险等几乎所有的金融领域，但除了微信支付在 2016 年新年红包大战中脱颖而出，成为两大支付巨头外，其他产品鲜有成色。“理财通”是 2014 年与“QQ 钱包”同期推出的产品。2018 年，腾讯理财通联合微信推出零钱通，有分析人士认为，微信支付在央行最后的大限 1 月 16 日之前，即 2018 年 11 月 17 日仓促推出类余额宝的零钱通，是希望减少新政对自己利润的冲击。此次是腾讯首次披露“理财通”的经营数据。

此前，腾讯的金融科技业务一直因管理分散、收入结构单一且过度依赖支付业务而遭受诟病。

6 月 19 日，腾讯金融科技业务出现重大人事变更，原负责人赖智明被派任腾讯投资发起的香港虚拟银行 Infinium Limited(7 月 18 日更名为富融银行)董事长，原投资并购部联合负责人林海峰晋升为公司副总裁，全面负责腾讯金融科技业务(FiT 线)的管理与发展。

有媒体认为，这次“换帅”是腾讯决心让金融科技业务从混沌走向独立的标志，也是一次打破支付业务一枝独秀局面的尝试。

界面新闻报道，在这次人事调整后，腾讯总裁刘炽平在一次内部沟通会上表示，“(林海峰)在投资并购方面非常成功，负责过 Fintech 很多领域的投资，对金融科技也有很多理解，能力毋庸置疑。”

据悉，林海峰自 2010 年起就一直参与着腾讯投资版图的布局，并且主要负责金融科技、电商、企业服务等领域的相关业务。腾讯方面在这次人事变动的声明中提到：“林海峰担任业务一线领军人，将发挥其复合型管理人才的优势，带领腾讯金融科技拥抱新机遇。”

(资料来源：《财经网》2019-8-15 报道)

### 3.3 金融科技监管

#### ■ 金融科技监管如何破局？技术与法治需并重

随着金融行业与技术手段的融合日益加深，金融科技的发展如火如荼。

据前瞻产业研究院发布报告显示，我国金融科技营收规模保持稳定增长，截至 2017

年，我国金融科技企业的营收总规模达到 6541 亿元左右，同比增速 55.2%。据测算，到 2020 年，我国金融科技企业的营收总规模将达到 19705 亿元。

“新一轮的科技革命与产业变革给金融科技发展带来了良好机遇，我国金融科技的发展正在以跑步的姿态前行。”在 20 日下午举行的第六届财经中国 V 论坛上，中国互联网金融协会秘书长陆书春表示。

放眼全球，金融科技已成为各国相互角逐的“阵地”之一。不少国家纷纷出台多项针对金融科技的文件，阐述其发展金融科技的立场与政策框架，并加大金融科技创新的扶持力度。

在此之下，金融科技创新带来的风险也不容忽视。论坛现场，中国政法大学互联网金融法律研究院院长李爱君指出，金融科技的风险主要表现为六个方面：一是信用风险，二是欺诈风险，三是技术与制度二重性的风险，四是金融系统性风险，五是社会不稳定风险，六是信息安全问题。

如何进行金融科技行为的监管？李爱君表示：“金融科技创新要回归法治的轨道，金融创新并不是突破禁止性的法律制度，一定是在法治的轨道上进行创新。同时，要加强个人信息保护和金融消费者教育，进行科学化的金融监管。”

陆书春则认为，金融科技的发展需要强化监管的支撑，同时通过科技手段提升风险信息采集、分析的实时性、准确性、全面性和可追溯性，助力解决数字化时代下金融风险的早期预警穿透以及全覆盖等问题。

“在金融科技的监管上，监管科技、监管沙箱、创新加速器等监管新工具、新手段已不断有一些尝试。”陆书春表示。

联合国数据显示，目前约有 20 个国家和地区的金融监管部门已开展监管科技的应用探索，超过 50 个国家和地区已经建立、设立或计划设立监管沙箱，超过 40 个国家和地区已设立创新办公室或创新加速器。“当然，这些监管新手段实施效果还有待进一步观察。”陆书春称。

“近年来，金融科技快速兴起，为金融发展持续提供了创新的活力。”在十三届全国人大二次会议新闻中心于今年 3 月举行的记者会上，央行相关负责人曾公开表示，党的十九大明确要求着力加快建设实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的产业体系，金融科技必将迎来大有可为的发展机遇。“央行也将加强金融科技发展规划与监管体系建设，引导科技在金融领域合理运用，不断提升服务实体经济和防范金融风险的能力。”

（资料来源：《央广网》2019-08-21 报道）

## ■ “中国-阿联酋金融科技合作”研讨会在京召开

阿布扎比国际金融中心金融服务监管局与北京金融街服务局 7 日在北京金融街举行“中国-阿联酋金融科技合作”研讨会，围绕两国金融科技合作与监管、金融赋能“一带一路”合作等话题展开交流。

本次研讨会上，阿布扎比国际金融中心与中国政府部门、监管机构、金融科技企业、金融机构等开展跨国界、跨行业的交流研讨，积极探索金融科技生态系统发展，加强金融市场监管合作，共同促进两国全面战略伙伴关系落实。

北京市西城区副区长贾蔚出席研讨会并表示，在习近平主席提出的打造“全面合作、共同发展、面向未来的中阿战略伙伴关系”及“中国-阿联酋全面战略伙伴关系”的指引下，北京金融街与阿布扎比国际金融中心紧密合作。金融街与中关村相互融合赋能形成的“金科新区”，将迸发出巨大能量，对金融与科技产业发展带来深度变革。基于“金科新区”，及金融街落地的服务业扩大开放综合试点实施方案，中阿在金融科技领域将有更广阔、更深的合作空间。

阿布扎比国际金融中心金融服务监管局首席执行官邓伟政指出，这次活动可谓是恰逢其时，前不久，阿布扎比国际金融中心刚刚与中国主要机构在技术、金融科技、金融服务及能源等多个领域建立全新的伙伴关系。阿布扎比国际金融中心一直积极支持“一带一路”倡议，与中国的主要经济中心紧密合作，协助中国公司开拓新市场。邓伟政欢迎中国金融科技生态系统内的机构莅临今年10月举行的金融科技阿布扎比峰会，在阿布扎比及更广泛的中东地区探索全新商机。

阿布扎比国际金融中心及金融服务监管局中国区首席代表傅诚刚表示，作为阿布扎比国际金融中心的首个海外办公室，中国办公室致力于加强阿布扎比国际金融中心和中国政府、企业的联系，在两国的经济金融交往中发挥积极推动作用，特别是要促进政策沟通、贸易畅通、资金融通、民心相通。本次金融科技阿布扎比峰会也将会有专门的“一带一路”版块，希望借此活动，能够推动中阿两国及“一带一路”沿线国家的金融创新与监管合作，共同打造一个“一带一路”金融科技生态系统。

据悉，阿布扎比国际金融中心将于今年10月21日至23日在阿布扎比国家展览中心(ADNEC)举办第三届金融科技阿布扎比峰会，5000余名来自该地区及世界各地的参与者将汇聚一堂，共同引领新一轮金融服务创新浪潮。

(资料来源：《中国新闻网》2019-08-08报道)

#### ■ 央行发声全面提升金融科技应用能力任买科技着力创新解决方案

近日，中国人民银行印发《金融科技(FinTech)发展规划(2019-2021年)》(以下简称《规划》)，明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。

《规划》提出，到2021年，建立健全我国金融科技发展的“四梁八柱”，进一步增强金融科技应用能力，实现金融与科技深度融合、协调发展。《规划》还确定了六方面的重点任务：加强金融科技战略统筹、强化金融科技合理应用、赋能金融服务提质增效、增强金融风险技防能力、强化金融科技监管、夯实金融科技基础支撑。

新网银行首席研究员、中关村互联网金融研究院首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示，金融科技是决定金融业未来转型创新的关键变量。金融科技的飞速发展，突破金融服务的时空束缚，批量且更加个性化地服务客户，对于身处服务价值链高端的金融，这无疑将带来深刻影响。

金融科技是技术驱动的金融创新，其数字化、电子化、智能化等特征，延展了金融服务业的内涵。作为金融科技解决方案提供者，任买科技多年来着眼于金融科技解决方案创新实践，并在产业互联网大势下发力ToB端，通过有效链接金融机构与商业合作伙伴，成为金融科技领域提质增效金融服务的有生力量。

依靠多年来在消费金融、汽车金融领域的创新，任买科技搭建了多元化的金融科技生态体系，面向金融机构输出包括在线风险评估、金融产品营销以及数据系统分析等科技赋能服务。旗下B2A2C模式平台百川推客则着力解决金融产品营销低转化率和高成本的痛点，通过线上、线下多重资源整合，有效打通全国服务营销体系，实现精准化的智能营销。平台汇聚了众多优质从业机构和服务人员，积累了大量优质客户资源，有效帮助金融机构实现流量转化。

同时，为了充分提升代理人的服务质效，百川推客还在成都等地开展“百川走百城”系列活动，为机构及个人代理人进行业务及操作培训，并分享最新行业发展趋势。

在数字化浪潮下，金融科技与产业的融合成为大势所趋。相信在《规划》的指引下，任买科技等金融科技企业可以充分发挥助力作用，不断增强金融风险防范能力，与各界共同推动我国金融业的高质量发展。

(资料来源：《东方财富快讯》2019-08-26报道)

### 3.4 技术创新相关

#### 3.4.1 金融云

##### ■ 银联商务开放平台融合百度 AI 共同升级智能金融云

8月29日，2019年百度云智峰会在北京开幕，银联商务作为百度产业智能联盟重要合作伙伴出席会议并发表“银联商务商户新氧吧”主题演讲，同时宣布银联商务与百度共建金融云智能化服务正式上线，这标志着银联商务与百度智能云的金融云合作迈入一个全新阶段。

成立十七年来，银联商务专注于综合支付和信息服务领域，不仅为旗下百万海量商户提供包括银联手机闪付、云闪付、人脸支付、指静脉支付等各类新型支付方式，还围绕商户的日常经营需求，以“支付+”为基础布局发展包括普惠金融平台、消费金融、大数据应用、ERP服务、O2O营销、物流撮合等多个业务板块，打造出具有银联商务特色的生态“氧吧”，持续为商户在移动互联网时代的智能化转型和升级提供滋养和供给。

据介绍，2017年，银联商务与百度云建立战略合作伙伴关系，双方发挥各自领域的优势技术和资源，赋能商户计算和系统能力，并于2018年正式上线银联商务私有云及与百度共建的金融级云服务平台。依托银联商务近二十年来对金融监管需求的理解，融入百度云底层技术，双方共建的金融云不仅为银联商务800多万商户及中小金融合作机构提供海量SaaS层应用，使其能获得低成本、高效率的系统云化服务，还助力商户与合作企业共赢数字化转型新机遇。

进入新的科技风口 ABCD 时代，支付也已经从入口建设进入到生态体系建设的下半场。为适应当前新形势下的用户需求变化，银联商务2018年推出了开放平台，旨在对外开放银联商务自身、技术和业务能力，同时以银联商务市场、渠道等核心资源为基础，充分聚合外部能力，帮助广大开发者和合作伙伴借势银联商务资源，实现双向赋能。近期，通过银联商务开放平台与百度 AI 能力有机结合，双方将实现金融云向智能级金融云的升级，为金融云赋予 AI 和开放能力，进一步赋能银联商务800多万商户，加速国内支付、信贷、营销等场景的智能化升级。据介绍，目前银联商务开放平台已经接入包括生物识别、客流分析、增值税发票、行驶证和驾驶证识别等百度 AI 能力，可广泛应用于智慧城市、智慧园区、智慧加油站和新零售等各种场景。

此次银联商务与百度智能云在智能开放平台领域的深度合作，必将加强商业生态之间的协同发展能力，培育新增长点，形成新动能，升级“商户氧吧”，为国内各行业实现“云”端转型带来曙光。

（资料来源：《央广网》2019-09-02 报道）

#### 3.4.2 区块链

##### ■ 《珠海-澳门“区块链+特色金融”白皮书》发布

8月21日，记者在珠海-澳门“区块链+特色金融”发展论坛上获悉，珠海横琴新区金融服务局委托火币中国发布了《珠海-澳门“区块链+特色金融”白皮书》。早在2018年10月，横琴新区管委会办公室就正式对外发布了《横琴新区区块链产业发展扶持暂行办法》，要求大力发展横琴新区区块链技术，推动粤港澳大湾区区块链技术创新，支持区块链技术应用和发展。

（资料来源：《证券时报》2019-08-21 报道）

##### ■ 重庆将建密码区块链技术研究院

8月25日，在2019重庆全球科学家高峰论坛上，重庆市科技局、重庆两江新区管委会

与 2015 年图灵奖得主惠特菲尔德·迪菲教授及其领衔的加密实验室团队签订了框架合作协议，三方将共同建设重庆密码区块链技术研究院。

据介绍，该加密实验室团队由一名图灵奖得主、两名诺贝尔奖得主以及 10 余位密码学等领域的专家组成，拥有极强的科研实力。重庆市科技局相关负责人表示，推动加密实验室团队落地，是重庆在数字经济领域的重要布局。这也是继诺贝尔物理学奖得主科斯提亚·诺沃谢夫牵头组建诺贝尔奖(重庆)二维材料研究院之后，又一顶尖科学家团队在渝落地。

据了解，三方将依托重庆的产业基础、市场空间和资源优势，在今年内组建重庆密码区块链技术研究院，围绕密码学、信息安全、区块链、人工智能、分布式系统、云安全等领域与重庆企业、高等院校和科研机构开展应用技术研究、成果转化、产业培育和人才培养等科技合作，推动重庆大数据智能产业发展，努力将重庆打造成全国乃至全球密码学领域研究的高地。

(资料来源：《重庆日报》2019-08-26 报道)

#### 4、风险提示

金融科技监管趋严，金融科技创新及应用落地不及预期

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场