

投资评级 **增持** 维持

市场表现



资料来源：海通证券研究所

相关研究

《IT 安全行业跟踪周报第 1 期：及时性与智能化，两大安全新趋势》2016.06.14

《心态平和，下跌中寻找机会》

2016.06.14

《人工智能行业跟踪周报第 1 期：我们处于“互联网+”向“人工智能+”转变的关键时点》2016.06.13

分析师：郑宏达

Tel: 021-23219392

Email: zhd10834@htsec.com

证书: S0850516050002

联系人：谢春生

Tel: (021) 23154123

Email: xcs10317@htsec.com

联系人：黄竞晶

Tel: 021-23154131

Email: hjj10361@htsec.com

金融科技行业跟踪周报第 1 期： 不止是用科技手段解决金融问题

投资要点：

- **行情回顾：** 本周（6/9—6/15）金融科技指数下跌 1.68%，同期 CS 计算机下跌 3.51%，创业板指下降 2.64%。金融科技相关标的中，飞天诚信以 15.3% 居于周涨幅榜榜首，信雅达以 12.5% 居于第二；月涨幅榜中，同样飞天诚信 83.4% 领先，四方精创 72.3% 排第二，赢时胜 44.7% 排第三。
- **金融科技观点：** 从 2015 年起，金融科技就开始逐渐替代“互联网金融”，成为出现频率最高的热词；而纵观 2015 年至 2016 年一季度，科技金融（Fintech）是最吸金的领域，金融科技不止是用科技手段解决金融问题，金融科技比互联网金融更广泛。
- **相关标的：** 恒生电子、同花顺、赢时胜、润和软件、长亮科技、高伟达、四方精创、金证股份、中科金财。
- **上市公司动态：** 信雅达发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金；卫士通 2015 年年度权益分派实施；汉鼎股份参与发起设立上海保险交易所股份有限公司；银之杰参与发起设立上海保险交易所股份有限公司。
- **一级市场：** 分期乐获 2.35 亿美元 D 轮融资；募协网络获数千万天使轮融资；蚂蚁金服投资上海朝阳永续，获得 20% 股份；京北金融获得 3000 万元 A 轮融资；Golden Gate Ventures 获 6000 万美元融资。
- **海内外行业新闻：** 融资 12 亿，估值 320 亿，微众银行股权结构、高管、业务线架构全曝光；江苏省证监局整改互联网咨询业务，智能投顾受限；第二大股东退出 LendingClub 股价下跌逾 7%；银行卡清算机构管理办法落地，准入门槛 10 亿元；Blockchain 成为美联储第 16 届金融业政策年会主题；苹果宣布 Apple Pay 将登陆法国、香港和瑞士；保监会主席项俊波：中国将加快发展科技保险和信用保证保险；百度小贷联手中行发力互联网金融领域；亚欧首个合资移动支付企业“Kesh”支付浮出水面；比特币重上 4000 元关口创两年来新高。
- **风险提示：** 金融科技相关政策滞后。

1. 本周金融科技观点：不止是用科技手段解决金融问题

6月13日由上海市人民政府、一行三会共同主办的2016年陆家嘴论坛落下帷幕，为期两天的论坛透露出诸多的金融发展动向，其中科技金融浪潮的发展尤其引人关注。论坛上众安保险CEO陈劲透露，众安旗下信息技术公司已获批成立，未来众安保险将输出目前积累的互联网技术能力，进一步布局金融科技领域。

金融科技逐渐受关注，中国刚起步

从2015年下半年起，金融科技就开始逐渐替代“互联网金融”，成为出现频率最高的热词；而纵观2015年至2016年一季度，金融科技（Fintech）是最吸金的领域，根据CBInsights数据，15年该领域VC融资额超过85亿美金，遥遥领先其他行业，且主要分布在零售银行、支付&转账、借款&理财、财富管理、保险、以及比特币等细分领域。埃森哲的研究报告也表明，全球金融科技产业投资15年增长了75%，从96亿美元增长至223亿美元，而中国处于刚起步阶段，15年产业增速445%，接近20亿美元。

从字面上理解，Fintech是金融和科技的合成，也就是用科技手段来解决金融问题。事实上，从2011年Fintech被正式提出，其起源也正是硅谷和伦敦的互联网技术创业公司将IT技术用于非银行支付交易的流程改进、安全提升。不过，众安保险的信息技术创新+互联网保险只是科技金融的一方面，随着越来越多的科技初创公司将大数据、物联网、人工智能等前沿技术应用到银行信贷、保险、经纪交易、资产管理等传统零售金融业务领域，新的商业模式和不依附于传统金融体系的金融IT力量逐渐显现，比如供应链金融、网络借贷、数字货币、智能投顾等等。

不止是用科技手段解决金融问题

科技金融更在于通过科技、互联网、创业的思维来革新传统行业、打破游戏规则，革新的基础在于对传统金融行业痛点的捕捉，比如实体零售银行线下排队取号、叫号耗时过长；网银安全性不佳泄露账户等等。传统金融机构基于其本身业务结构和对风险的把控往往会牺牲效率，然而科技金融却由于其第三方平台的独立性和创新技术的引入占据了独特的切入点。比如Mint可以将用户所有银行账户集合在自己的数据平台上，对所有消费信息、自动整理，生成可视化信息；Nutmeg、Wealthfront等金融投资软件均可实现自动划取、分配资金到不同金融产品等等。

金融科技比互联网金融更广泛

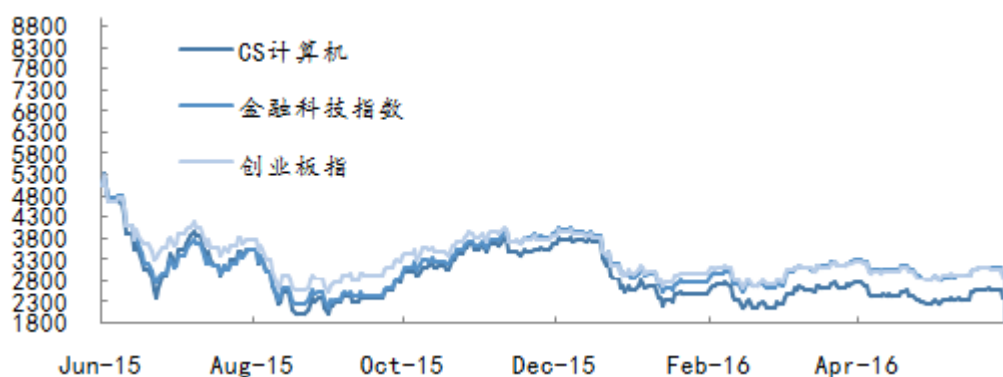
尽管金融科技也会利用互联网平台，但其与互联网金融这种说法不尽相同，其本质是利用IT技术创新让金融变得更易被人获得，更易让人接受，让成本更低，让服务更有效，而不是简单地通过互联网从事金融业务进行制度套利。技术会带来金融创新，新的业务、流程、产品，让不同客户与各类金融服务和商品服务等场景进行连接，让不同客户群体从更广泛的渠道获得与其信用水平相匹配的资金和金融服务，从而对现有金融市场提供的服务和模式造成重大的影响。

相关标的：恒生电子、同花顺、中科金财、赢时胜、银之杰、金证股份、长亮科技、四方精创、高伟达、润和软件。

2. 金融科技板块行情回顾

本周（6/9—6/15）金融科技指数下跌1.68%，同期CS计算机下跌3.51%，创业板指下降2.64%。

图1 金融科技指数、计算机和创业板指数走势



资料来源: Wind, 海通证券研究所

金融科技相关标的中, 飞天诚信以 15.3% 居于周涨幅榜榜首, 信雅达以 12.5% 居于第二; 月涨幅榜中, 同样飞天诚信 83.4% 领先, 四方精创 72.3% 排第二, 赢时胜 44.7% 排第三。

表1 金融科技周涨幅榜

周	股票代码	公司名称	涨跌幅
1	300386.SZ	飞天诚信	15.3%
2	600571.SH	信雅达	12.5%
3	300468.SZ	四方精创	4.2%
4	600696.SH	匹凸匹	3.9%
5	002177.SZ	御银股份	0.9%

资料来源: Wind, 海通证券研究所

表2 金融科技月涨幅榜

月	股票代码	公司名称	涨跌幅
1	300386.SZ	飞天诚信	83.4%
2	600571.SH	四方精创	72.3%
3	300468.SZ	赢时胜	44.7%
4	600696.SH	恒生电子	28.8%
5	002177.SZ	邦讯技术	27.4%

资料来源: Wind, 海通证券研究所

3. 本周金融科技上市公司动态

信雅达发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金

以发行股份及支付现金的方式购买金网安泰 80% 股权, 标的资产作价 9.60 亿元, 其中现金对价为 1.44 亿元。募集配套资金发行股份的价格为 36.95 元/股。

卫士通 2015 年年度权益分派实施

每 10 股派 1 元, 股权登记日为: 2016 年 6 月 20 日, 除权除息日为: 2016 年 6 月 21 日。

汉鼎股份参与发起设立上海保险交易所股份有限公司

公司与上海保险交易所股份有限公司各发起人共同签署《上海保险交易所股份有限公司发起人协议》, 使用自有资金 3000 万元参与发起设立上海保险交易所股份有限公司, 占上海保交所 总股本的 1.3423 %。

银之杰参与发起设立上海保险交易所股份有限公司

公司与上海保险交易所股份有限公司各发起人共同签署《上海保险交易所股份有限公司发起人协议书》, 使用自有资金出资人民币三千万元, 认购上海保险交易所股份有限公司的股份, 作为发起人参与上海保险交易所股份有限公司的设立。

资料来源: wind。

4. 本周金融科技一级市场动态

分期乐获 2.35 亿美元 D 轮融资

分期乐是一家专注于大学生分期购物的在线商城及金融服务提供商，提供分期贷款和还款服务。公司近日获得 2.35 亿美元 D 轮融资，融资方为由华晟资本、共建创投和一家国内大型保险机构领投。

募协网络获数千万天使轮融资

杭州募协网络技术有限公司，是一家致力于互助保障业务的互联网金融公司，旗下产品“17 助手”，是一个互联网互助保障平台。公司近日获得天使轮融资，融资方为经纬创投、晨兴资本和个人天使李治国。

蚂蚁金服投资上海朝阳永续 获得 20% 股份

朝阳永续是一家是中国证券行业上市公司盈利预测数据提供商。旗下产品有 GO- GOAL 上市公司业绩预测系统、CONSENSUS DATA 一致预期数据查询系统、基金持仓分析系统、朝阳永续财富管理中心等。蚂蚁金服日前收购朝阳永续 20% 股份，投资金额 2.5 亿元，公司估值达到 12.5 亿元。

京北金融获得 3000 万元 A 轮投资

京北金融是一家互联网金融领域“一站式投融资服务平台”，通过投资、众筹、孵化、研究、咨询、市场等平台服务，提供互联网金融“一揽子”服务内容和“一站式”投融资解决方案。旗下有京北股权众筹平台等。公司日前获得 3000 万元 A 轮投资，投资方为拉卡拉。

Golden Gate Ventures 获 6000 万美元融资

Golden Gate Ventures 是一家金融风险投资公司，将投资组合的重点放在解决基本需求，包括企业有电子商务，支付和移动服务等。公司近日获得 6000 万美元融资，融资方为 Siam Commercial Bank, Hanwha Life Insurance, Hubert Burda Media。

资料来源：cnet、techweb、Bloomberg、路透社、199IT、腾讯科技、IT 桔子、36Kr。

5. 本周金融科技海内外行业新闻

融资 12 亿，估值 320 亿，微众银行股权结构、高管、业务线架构全曝光

微众银行的融资消息自年初就流传，近日终于以深圳银监局的红章批复而告终。根据批复文件，微众此次增资不超过 12 亿股，后续需审核增资股东资格。尽管还有过场要走，但微众此次融资已宣告成功。

据悉，此次定增融资 12 亿元，投后估值为 320 亿元（50 亿美元）。原有股东中仅腾讯投资 3.65 亿元，维持近 30% 股权比例，其他投资方均为人民币 PE。由于此前流传的华平、淡马锡等美元 PE 都被银监会拒之门外，微众实际融资额度也较原计划 4-5 亿美元大幅缩水。

江苏省证监局整改互联网咨询业务 智能投顾受限

6 月 12 日，据相关媒体获悉的一份“江苏证监局关于证券期货经营机构与互联网企业合作开展业务自查整改的通知”表明，互联网咨询业务成为了此次整治工作重点之一。其中，提供投资顾问相关公司股票走势机器人服务系自查重点。“通知”强调，提供互联网投顾平台的机构有义务对通过其平台开展投顾顾问服务人员的资质进行审核；提供投顾平台需取得证监会许可，未经证监会许可开展此类业务属于非法经营证券业务的活动。

第二大股东退出 LendingClub 股价下跌逾 7%

美国最大 P2P 网贷平台 LendingClub 周二传出推迟召开股东大会和第二大股东清仓持股的消息，该司股票午盘大跌 7% 以上。

银行卡清算机构管理办法落地 准入门槛 10 亿元

6 月 7 日，央行联合银监会发布《银行卡清算机构管理办法》（以下简称《办法》），明确银行卡清算机构准入的具体条件、程序及主要业务监管要求。这也意味，相关机构接下来就可以开始正式申请银行卡清算牌照了。

Blockchain 成为美联储第 16 届金融业政策年会主题

为期三天的第 16 届金融业政策年会在本月初于华盛顿特区召开。这场会议汇集了来自世界各地的中央银行，会议的主题是 fintech。会议主要是讨论 blockchain 技术——数字货币（比特币）及其它的前景。

苹果宣布 Apple Pay 将登陆法国、香港和瑞士

在昨天的 WWDC 2016 主题演讲中宣布，苹果公司除了正式发布网页版 Apple Pay，同时还宣布 Apple Pay 将在未来几个月内登陆法国、香港和瑞士。尽管苹果公司并未提及具体时间表，但该公司在网页公布，Apple Pay 将涵盖这些地区的各大银行、零售商店等，可配合这三个地区的各大银行信用卡使用，包括由 Visa 和 MasterCard 等。此外，香港用户可将持有的美国运通信用卡与 Apple Pay 账户进行绑定。

保监会主席项俊波：中国将加快发展科技保险和信用保证保险

6 月 12 日上午 9 点 30 分，2016 陆家嘴论坛正式开幕，央行、银监会、证监会、保监会负责人等重量级嘉宾将剖析全球经济面临的挑战及金融改革的出路。保监会主席项俊波在发言中表示，要着力完善金融市场体系，更好地服务实体经济发展。围绕推动产业转型升级的国家战略，发挥保险资金长期投资的独特优势，为一带一路、长江经济带、京津冀发展提供资金支持。加快发展科技保险、重大技术装备保险，以及信用保证保险，化解科技创新和产业升级的风险，推进融资模式和征信机制创新，助推解决小微企业融资难、融资贵问题。

百度小贷联手中行发力互联网金融领域

6 月 11 日消息，百度金融事业部与中行北京分行在北京签署战略合作协议，双方将发挥各自优势，在互联网金融领域展开全面合作。

亚欧首个合资移动支付企业 “Kesh” 支付浮出水面

FinTechGroupAG 与 FinotechInc. 组建首个欧亚金融科技合资企业，通过专利交互授权，开始研发创新型技术支付方式。近日，FinTechGroup 应韩国政府邀请于巴黎在韩国总统朴槿惠的见证下签订了合营企业协议。

比特币重上 4000 元关口 创两年来新高

正值全球股市被英国脱欧和美联储加息预期“搅局”，比特币在这时又再次“抢镜”。在 12 日和 13 日，比特币价格疯狂上涨，不仅重上 4000 元关口，并创下了自 2014 年 6 月以来的最高水平。

资料来源：金评媒、E 安全、cnet、techweb、Bloomberg、路透社、199IT、腾讯科技、IT 桔子、36Kr。

6. 风险提示：金融科技相关政策滞后。

信息披露

分析师声明

郑宏达 计算机行业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司： 四维图新、中科曙光、中科金财、航天信息、科大讯飞、捷成股份、二三四五、广联达、聚龙股份、广电运通、恒生电子、佳都科技、御银股份、绿盟科技、东软集团、用友软件、远光软件、汉得信息、立思辰、宝信软件、润和软件、信雅达、东方网力、同有科技、新大陆、科大讯飞、易华录、东方通、启明星辰、荣之联、千方科技、光一科技、中海达

投资评级说明

类别	评级	说明
股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上；
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
	中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。