



社会服务业/社会服务

腾邦国际 (300178)

参与发起相互保险 持续完善互联网金融布局

——腾邦国际参与发起设立相互人寿保险公司点评

	陈均峰 (分析师)	许娟娟 (分析师)
	021-38674930	021-38676545
	chenjunfeng@gtjas.com	xujuanjuan@gtjas.com
证书编号	S0880513080009	S0880511010028

本报告导读:

公司拟参与发起设立相互人寿保险公司 (组织), 保险业务布局再落一子, 进一步丰富互联网金融生态圈。

事件:

- 公司拟出借自有资金 5000 万元, 参与发起设立相互人寿保险公司 (组织), 占初始运营资金的 5%。相互保险公司的筹建设立, 以及公司作为发起人、各发起人出资比例等事项均需经保监会批准或核准。

评论:

- 公司参与发起设立相互保险公司, 保险业务布局再落一子, 进一步丰富互联网金融生态圈。公司至此已经涉足保险全产业链, 包括保险兼业代理、保险经纪、互联网保险和再保险。①公司已通过发起设立或收购的方式参股控股了三家保险相关业务公司, 彰显公司持续深化互联网金融布局的决心。②公司有望获得全保险牌照, 稀缺价值打造差异化发展路径和进入壁垒。③公司“旅游×互联网×金融”战略持续推进, 有望成长为行业龙头。因相互保险公司的设立仍需审批等手续, 维持 2015-17 年 EPS 为 0.35/0.49/0.71 元, 维持目标价 71 元, 增持。
- 相互保险市场广阔, 高度契合公司现有业务布局, 增强客户粘性: ①国务院提出“鼓励发展互助合作保险”, 据国际相互合作保险组织联盟统计, 2013 年全球相互保险保费收入达 1.23 万亿美元, 占全球保险市场 26.7%; 覆盖人群达 8.25 亿人。②相互保险对象基于对某一风险有共同保障要求, 其在航空客运领域有着天然优势, 因此与公司商旅和旅游业务能产生较好地协同效应。③通过相互保险与其他保险组织建立战略合作关系, 满足客户多样化需求, 利于培养长期优质客户, 增强客户粘性。
- 公司互联网金融业务布局逐步完善, 服务整体战略发展: ①丰富的保险产品与服务将为公司带来新的利润增长点, 更能为公司新搭建的互联网金融与数据平台提供有效支持, 提升公司的品牌形象和战略深化发展。②保险业务能够覆盖从出行到目的地的旅游产品和服务, 为公司在大旅游产业链上的扩张提供了切入点。
- 风险提示: 相互保险公司和公司发起人等的审批风险; 盈利不达预期, 短期内无现金流收入风险。

评级: 增持

上次评级: 增持

目标价格: 71.00

上次预测: 71.00

当前价格: 50.59

2015.06.11

交易数据

52 周内股价区间 (元)	14.76-74.99
总市值 (百万元)	27,230
总股本/流通 A 股 (百万股)	538/519
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	96%
日均成交量 (百万股)	1319.05
日均成交值 (百万元)	612.22

52 周内股价走势图



相关报告

《增发募投完善业务体系 持续塑造全新行业生态》2015.06.03

《业绩符合预期, 大旅游生态圈建设加速推进》2015.04.26

《大旅游生态圈完善布局, 互联网金融全面开花》2015.03.20

《参与发起前海再保险, 战略布局意义非凡》2015.02.13

《新一期大范围激励计划开启发展新征程》2015.01.25

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		