



计算机

2016.03.17

创新与监管协同并进，互联网金融进入 2.0 时代

符健（分析师）

010-59312839

fujian@gtjas.com

证书编号 S0880515040001

本报告导读：

行业自律与监管并举，从野蛮生长到引导式创新，互联网金融进入 2.0 时代；网商银行 APP 上线，技术创新或将推动政策优化，远程开户开闸可期。

摘要：

- **事件 1：国家级互联网金融协会将挂牌。**央行行长周小川在两会上肯定了互联网金融发展的贡献，并表示互联网金融协会将于近期挂牌，政策层将逐步制定适合互联网业务的规则，同时加强自律管理。
- **事件 2：蚂蚁金服旗下网商银行 APP 上线。**App Store 应用更新数据显示，网上银行 APP 已经于 3 月 16 日上线，用户可通过扫描身份证以及人脸识别进行注册。
- **互联网金融在小微金融服务领域具有极其广泛的产业价值。**从产业角度看，互联网金融整体产业依然处于高速成长期，iResearch 数据显示，2015 年互金产业平均增幅超过 50%。互联网金融极大提升了整体金融体系运转的效率，尤其在小微金融服务领域和消费金融领域，补足了传统金融的覆盖短板。互联网金融真实解决了 B 端及 C 端用户普遍存在的痛点，其产业价值和投资价值依然存在。
- **从野蛮生长到引导式创新，互联网金融进入 2.0 时代。**互联网金融产业的发展逐步从野蛮生长阶段过渡至引导式创新的 2.0 发展阶段，互联网金融协会的成立将引导企业参与到行业自律管理之中，让创新与合规发展并举，既留有创新空间，又可规避潜在发展风险。自 2011 年颁发第三方支付牌照开始，政策层对于互联网金融的发展至始至终保留较大的创新空间，并数次肯定了互联网对与产业的贡献，监管政策对于行业的健康、稳定发展具有重要意义。
- **网商银行 APP 上线，技术创新或将推动政策优化，远程开户开闸可期。**我们认为，技术创新不仅推动产业发展，也为监管提供了更加完善技术手段，政策层也将站在产业创新发展的角度实现监管措施的进一步的优化。截止目前，微众银行、网商银行两大互联网银行移动端应用已全部上线，开放测试与业务实践将推动政策开放的进程，远程开户开闸值得期待。
- **投资建议：关注互联网金融持牌企业与产业巨头。**互联网金融 2.0 时代下，拥有相关产业牌照的企业将拥有先天的发展优势，巨头企业在创新层面的引领效应也将对政策走向产生重要影响。推荐标的：中科金财、东方财富、恒生电子、金证股份、海立美达、新国都、新大陆。
- **风险提示：监管风险、市场竞争加剧风险。**

评级：

中性

上次评级：

中性

相关报告

计算机：《伟大的胜利，迎接 AI 新纪元的到来》

2016.03.15

计算机：《史诗级对弈，开启科技产业投资新时代》

2016.03.14

计算机：《AI 有望迎来发展史上的里程碑事件》

2016.03.09

计算机：《再论软件定义一切》

2016.03.08

计算机：《科技创新与共享经济“双引擎”驱动新旧》

2016.03.06

表：相关互联网金融公司盈利预测及估值水平

公司名称	收盘价	EPS			PE			评级
	2016/3/17	2015E	2016E	2017E	2015E	2016E	2017E	
中金金财	50.56	0.50	0.73	1.01	101.12	69.26	50.06	增持
东方财富	38.84	1.00	1.46	1.95	38.84	26.60	19.92	增持
恒生电子	47.10	0.78	1.06	1.44	60.38	44.43	32.71	增持
金证股份	28.55	0.33	0.49	0.68	86.52	58.27	41.99	增持
海立美达	24.31	0.27	0.46	0.62	90.04	52.85	39.21	增持
新国都	28.23	0.36	0.50	0.65	78.42	56.46	43.43	增持
新大陆	16.97	0.42	0.55	0.69	40.40	30.85	24.59	增持

数据来源：Wind，国泰君安证券研究 注释：海立美达由通信组覆盖

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作为作出投资决策的唯一参考因素，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		