

中科金财 (002657)

万亿交易量帷幕正式拉开

	符健 (分析师)	王维东 (研究助理)
	010-59312839	021-59312774
	fujian@gtjas.com	wangweidong@gtjas.com
证书编号	S0880515040001	S0880116060002

本报告导读:

结盟“交易所一哥”熊焰，出资设立国富金财市场投资合伙企业，发力金融资产交易所集群战略，万亿交易量帷幕正式拉开。维持“增持”评级，维持目标价 74.94 元。

- 事件:**
- 公司及公司全资子公司中科投资与国富资本、宫晓冬，共同出资设立北京国富金财市场投资合伙企业，经营方向是投资建设并运营有权机关正式批准设立的金融资产交易所或交易中心（东北三省和内蒙古自治区范围内的除外）。

评论:

- 维持“增持”评级，维持目标价 74.94 元。发力金融资产交易所集群战略，万亿交易量帷幕正式拉开。维持 2016-2018 年 EPS 为 0.53/0.69/0.90 元，维持目标价为 74.94 元，维持“增持”评级。
- 金融资产交易所集群战略清晰显现，有望彻底消除市场疑虑。虽然中科金财所处市场空间很大，但是对于中科金财未来到底能获取多大市场规模，市场存在巨大分歧，此次战略结盟熊焰，着手打造中国金融交易所集群战略，将更为清晰地向市场描述中科金财未来的成长曲线，有望彻底消除市场对公司交易量和利润空间的疑虑。
- 公司金融资产交易所集群战略进入全面加速期。公司已率先战略布局大连、安徽两家金融资产交易所。大金所 2016 年全年交易量有望达到千亿规模。本次投资，有利于公司扩大金融资产交易所的卡位优势和集群优势，实现各金融资产交易所之间客户互换、资产互换，从而提升整个平台的效率和活跃度，提升用户粘性，发挥规模效应。我们认为，未来通过资本联姻方式将推动公司金融资产交易所布局的持续落地，公司金融资产交易所集群战略正式进入全面加速期。
- 强强联合，结盟“交易所一哥”熊焰，万亿交易量帷幕正式拉开。国富资本董事长熊焰在交易所领域有着丰富的实战经验，并取得辉煌的成绩。熊焰曾主导中关村技术产权交易中心改制为交易所的全过程，曾任北交所集团党委书记、董事长以及北金所第一任董事长兼总裁，并带领北金所交易规模三年破万亿，遥遥领先全国同业市场发展，被誉为“交易所一哥”。我们认为，熊焰在交易所领域十余年的运营经验将帮助公司实现从交易所集群资源整合到实际运营能力的全面提升。强强联合，万亿交易量帷幕正式拉开。
- 风险提示：依赖重大客户的风险，互联网金融业务推广不及预期

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: 增持

上次评级: 增持

目标价格: 74.94

上次预测: 74.94

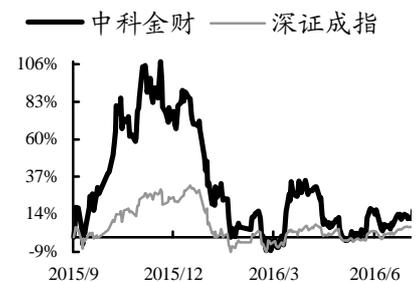
当前价格: 50.36

2016.09.07

交易数据

52 周内股价区间 (元)	42.01-104.7
总市值 (百万元)	17,000
总股本/流通 A 股 (百万股)	338/208
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	62%
日均成交量 (百万股)	919.50
日均成交值 (百万元)	488.80

52 周内股价走势图



相关报告

《科技金融，破茧在即》2016.08.24

《跑马圈地，未来可期》2016.04.20

《生态布局基本完成 全面发力业绩可期》2016.04.13

《互金业务稳步推进，业绩爆发值得期待》2016.02.26

《与中航合作加深，互联网金融业务资产端进一步落地》2015.11.06

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		