

国元证券 (000728)

携手京东金融，开启公司科技金融新篇章

——与京东金融签署战略合作框架协议点评

	刘欣琦 (分析师)	齐瑞娟 (分析师)	高超 (分析师)
	021-38676647	010-59312859	010-59312763
	liuxinqi@gtjas.com	qiruijuan@gtjas.com	gaochao019722@gtjas.com
证书编号	S0880515050001	S0880517060001	S0880517040001

本报告导读:

与京东金融签署战略合作框架协议，公司下一步有望在产品、客户、资金、科技金融等领域与京东金融落地具体合作。

事件:

- 根据公司 12 月 15 日公告，公司与京东金融签署战略合作框架协议，共同打造“金融+科技”开放生态，协议有效期 5 年。

评论:

- **维持“增持”评级，维持目标价 16.81 元/股。**公司与京东金融签署战略合作框架协议，将对公司推广综合金融服务、提升品牌影响力，推动公司向金融科技转变等方面发挥积极作用，下一步双方有望在产品、客户、资金、金融科技等方面落地具体合作。维持公司 2017-19 年 EPS0.44/0.48/0.72 元，维持目标价 16.81 元/股，增持。
- **传统券商与互联网企业合作又下一城，双方通过业务互补、客户共享，有利于提升双方的综合金融服务能力。**一方面，互联网公司强大的流量入口和海量数据非常适合为券商的经纪业务、资管、财富管理业务做导流、精准营销，提升服务效率和服务体验；另一方面，券商拥有大量优质机构客户，有丰富的上下游产业资源，通过客户共享，双方可以在资金端、资产端、投融资服务等方面展开全面合作。
- **签署战略合作框架协议后，公司下一步有望和京东金融在产品、客户、资金、金融科技等方面落地具体合作。**1) 借助京东金融优质的资产端整合能力，共同进行产品创设，打造互联网金融超市，实现各类金融产品的线上销售；2) 充分利用双方在互联网平台、客户资源的优势，借助大数据，开展客户导流、精准营销；3) 为京东金融提供资金对接，在消费金融、供应链金融、投融资方面开展资金对接与合作；4) 借助京东金融在大数据、信息技术、人工智能等前沿技术方面的优势，利用双方的数据挖掘能力，联手开拓新的业务领域等。
- **催化剂：**市场活跃度提升；证券行业监管政策出现边际放松。
- **风险提示：**股市大幅下跌带来券商业绩和估值双重下降；行业监管加强；与京东金融具体合作不达预期。

评级: **增持**

上次评级: 增持

目标价格: **16.81**

上次预测: 16.81

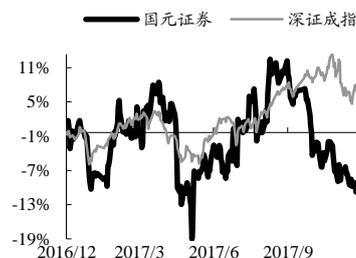
当前价格: 11.36

2017.12.17

交易数据

52 周内股价区间 (元)	10.45-22.81
总市值 (百万元)	38,231
总股本/流通 A 股 (百万股)	3,365/2,946
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	88%
日均成交量 (百万股)	24.56
日均成交值 (百万元)	321.45

52 周内股价走势图



相关报告

《投行自营亮眼，定增到位业绩爆发可期》
2017.10.30

《投行实力彰显，员工持股释放活力》
2017.08.23

《区域优势持续显著，员工持股释放活力》
2017.04.18

《政策固份额，激励稳推进》2016.10.25

《区位优势稳固，定增促发展》2016.08.23

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

	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。	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
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。	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

国泰君安证券研究所

	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		