

通信

行业快评

超配

(维持评级)

2018年10月29日

## 深圳独角兽企业调研之富途证券：优质互联网券商

证券分析师：程成 0755-22940300 chengcheng@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513040001  
 联系人：陈彤 075581981372 chentong@guosen.com.cn

### 事项：

近期，“粤港澳大湾区独角兽高峰论坛”在深圳举行，论坛发布了《粤港澳大湾区独角兽白皮书（2018）》。这是粤港澳地区首次发布，反映区域内独角兽企业生态环境的报告书。白皮书共收录了粤港澳地区共 118 家独角兽相关企业，市值总和约 1200 多亿美元，主要聚集于高端装备和智能硬件制造、互联网金融、电子商务、互联网服务、生物医药等行业。

### 评论：

为了让投资者对粤港澳大湾区独角兽企业有进一步了解，从而有利于把握行业投资机会，国信证券通信小组特意对其中部分优质企业进行了调研走访。本文将简要介绍富途证券的基本情况及与公司交流的内容，供各位投资者参考，有不足之处欢迎批评指正。

#### ■ 富途证券公司简介及发展历程

富途集团主要分为两个部分，第一个部分是深圳富途网络科技有限公司，第二个部分是受香港证监会监管的富途证券。本文阐述的主体是富途证券。富途证券主要面向国内投资者的海外投资提供服务，目前已取得香港、美国、新加坡等市场的牌照。

图 1：公司办公环境



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

富途证券全称是富途证券国际（香港）有限公司，为香港证监会认可的持牌法团，香港交易所参与者。富途证券是一家做证券业务的互联网公司，从整个运营结构来看，目前整个集团约有 600 多名员工，其中与金融相关的员工有 50 多名，都任职于香港富途证券公司，剩余人员在深圳富途网络科技有限公司，包含了研发、产品、运营等一系列部门。富途证券整个团队大部分成员来自于腾讯。公司于 2012 年 4 月注册成立，2013 年富途牛牛的 PC、MAC、IOS、Android 版发布后，公司每年持续更新版本，不断推出新功能与服务。截至 2018 年 2 月 7 日，公司累计交易金额突破 10000 亿。

**表 1: 公司发展历程**

时间	事件
2009.6	开始了解香港市场和券商运作规则
2009.12	着手组建港股交易团队,从用户角度去深度体验交易和了解市场
2010.1-2010.12	港股交易团队全年交易额超过 70 亿,获得丰富交易体验
2011.6	从交易环节切入,启动港股交易系统的研发
2011.12	自主研发的港股交易系统,通过港交所的认证。压力测试环节,系统表现良好,是目前市场上响应速度最快的港股交易系统
2012.1	富途操盘手正式发布,富途交易团队全面使用自己的系统进行交易
<b>2012.4</b>	<b>富途证券在香港注册成立</b>
2012.10	获香港证监会发牌并成为香港交易所参与者,富途证券正式对外营业
2013.3	自研 CRM 系统上线
2013.6.25	富途牛牛 PC 版发布
2013.9	富途牛牛 Mac、iOS 版发布
2013.10	富途交易团队使用自有交易平台在港股市场完成 100 亿成交量
2013.11.16	富途牛牛 for Android V1.0 发布上线,提供港股行情及交易服务
2013.12	支持投资移民账户
<b>2014.3</b>	<b>富途获得腾讯、经纬、红杉三大国际顶级投资机构 A 轮融资</b>
<b>2014.4.18</b>	<b>美股行情及交易服务正式上线</b>
2014.5.5	与腾讯云深度合作,为富途客户提供稳定快速的网络接入服务
2014.5.7-5.10	富途牛牛 for iOS V3.0 及 MAC V2.9、for Android V3.0、for Windows V2.14 接连发布上线,提供美股行情及交易服务
2014.5.15	完成大陆到香港千兆光纤专线网络建设,跨地域交易订单更稳定快捷
2014.5.20	与招商银行香港分行达成战略合作,正式上线银证转账服务,实现资金实时进出
2014.7.3	正式对接 QQ 自选股,为 QQ 自选股 iOS 版本提供港股交易能力
2014.8.28	成为香港交易所港股实时行情直接持牌供应商
2014.9.3	直联美国三大交易所(NYSE、AMEX、NASDAQ)提供最全面即时的美股实时行情
2014.10.18	富途证券启用全新自助开户流程,开户处理能力全面提升
2015.1.7	启动香港交易所新一代“领航星中央交易网关”交易服务程序的研发
<b>2015.4.24</b>	<b>富途证券单月交易金额突破 100 亿</b>
<b>2015.4.30</b>	<b>富途再次获得腾讯、经纬、红杉三大国际顶级投资机构 B 轮融资</b>
<b>2015.5.19</b>	<b>富途证券港股单日交易金额突破 10 亿</b>
2015.6.4	优化大陆到香港千兆专线网络,缩短网络延时 5 毫秒,港股美股行情交易更快捷
<b>2015.6.30</b>	<b>富途证券单月交易金额突破 200 亿,累计交易金额突破 1000 亿</b>
2015.10.29	富途证券累计交易金额突破 1500 亿
2015.11.30	富途牛牛荣获 36kr 2015 年度「最佳炒股产品评选第一名」
<b>2016.2.15</b>	<b>富途证券累计交易金额突破 2000 亿</b>
2016.7.14	富途港股保证金业务正式上线运营,支持直接在线升级及保留现金账户免佣期限,优惠利率低至 3%
2016.7.29	富途令牌 for Android v1.0.2 上线,新增令牌动态码,增强解锁交易时的安全保障
2016.8.4	富途令牌 for iOS V1.0.102 上线,新增令牌动态码,为富途交易加把锁
2016.8.26	富途牛牛 for Mac V4.2.2 上线,新增富途令牌,支持指标编写、自选股导入等功能
<b>2016.9.1</b>	<b>富途证券累计交易金额突破 3000 亿</b>
2016.10.11	富途联合港交所,全球首家推出全民免费港股 Lv2 行情
2016.11.28	富途牛牛累计注册用户突破 300 万
2016.12.30	富途证券荣获 腾讯 2016「最佳」港股券商 & 腾讯 2016 港股券商「最佳互联网创新奖」
2017.1.5	全球首家推出全民免费美股 LV1 行情
2017.1.8	富途证券创始人李华,当选 2017 胡润「中国新金融 年度风云人物」
2017.2.15	富途美股融资融券业务全量发布
<b>2017.2.16</b>	<b>富途证券累计交易金额突破 4000 亿</b>
<b>2017.4.1</b>	<b>富途证券单月交易金额突破 300 亿,再创新高</b>
2017.5.10	富途证券美元银证转账上线,成为香港招行首家港币和美元双币种银证转账合作券商
<b>2017.5.31</b>	<b>富途证券累计交易金额突破 5000 亿</b>
2017.6.12	富途完成 1.455 亿美元 C 轮融资,腾讯、经纬、红杉三度重金加持
<b>2017.7.12</b>	<b>富途证券单月交易金额突破 500 亿</b>
<b>2017.7.31</b>	<b>富途证券累计交易金额突破 6000 亿</b>
<b>2017.11.23</b>	<b>富途证券累计交易金额突破 8000 亿</b>
<b>2017.12.1</b>	<b>富途证券单月交易金额突破 700 亿</b>
<b>2018.1.31</b>	<b>富途证券单月交易金额超 900 亿</b>
<b>2018.2.7</b>	<b>富途证券累计交易金额突破 10000 亿</b>
2018.3.23	入选科技部「中国独角兽榜单」

2018.4.15	富途跨市场交易正式上线
2018.6.6	富途证券创始人李华，荣获国际金融报「中国券商经纪业务先锋领袖」
2018.7.23	富途暗盘交易正式上线
2018.9.21	富途牛牛荣获券商中国·优秀证券公司 APP 榜单「2018 优秀港资券商 APP」、「最高颜值券商-最具潜力奖」、「最旺人气券商吉祥物」& 富途证券创始人李华当选「2018 券商 APP 领军人物」
2018.10.8	富途牛牛 for iOS V8.39.554、富途牛牛 for Android V8.14.730 上线，主要特性：新增港股 LV2 行情引导、美股新增所属 ETF、美股指数新增相关 ETF 等特性

资料来源：公司官网，国信证券经济研究所分析师假设

### 富途证券主营业务情况

富途证券的主营业务按交易市场主要分为两个板块，一为港股，二为美股。客户量方面，富途证券是全香港客户量最大的券商，目前客户有 38 万，已远超其他同行，如国泰君安香港、海通香港、中银国际等传统券商。客户群体年轻，平均年龄 25 到 40 岁之间，基本覆盖全中国所有的 TMT 公司的员工。而富途牛牛目前拥有超过 500 万的用户量。

图 2：富途牛牛



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

上半年，“富途牛牛”推出跨市场交易服务，实现投资者无需换汇，即可在港股、美股中自由切换。

图 3：富投资者从美股切换到港股的演示图



资料来源：券商咖啡屋公众号、国信证券经济研究所整理

富途证券不仅通过广告和其他平台合作推广产品，也会提升将用户转换为客户的转化率。在互联网券商如此狭窄的赛道中，富途具有较大的发展优势。

从交易金额来讲，富途证券的累计交易规模已超过 10,000 亿，目前交易量比较稳定。港股的日交易量约为 1200 亿，其中富途占约 1%-2% 的市场份额，在香港约 700 家券商中排名第 26 名。成交量上基本与国泰君安香港成交量持平，略低于中银国际和海通国际证券，但中银国际和海通国际的成交量中包含了一定的自营部分。

### ■ 富途证券客户情况及盈利模式

公司的核心优势主要有两方面，一方面是互联网技术以及互联网模式带来的客户量；另一方面是目前公司拥有港股美股等牌照。对于美股，富途有两种收费模式，一是每个交易收 8 美金，另外一个为每股收 1 美分。

公司的核心产品是自身的官方网站和富途牛牛。

- 富途证券：官方网站，为投资者提供了港股美股的开户交易等基础服务，以及证券相关的账户管理服务。
- 富途牛牛：行情资讯和交易管理等一体化互联网券商平台，涵盖 PC，MAC，IOS，Andriod 等各类系统。

富途证券从开户、出入金，到行情资讯获取、交易实现、社交互动等基础方面着手，整个产品服务链都是自主研发，包括前端的富途牛牛炒股软件、中端的 CRM 系统，以及后端的交易系统、结算系统和风控系统。

富途牛牛的注册用户是 500 万，公司过去两年的用户和客户数量的增长率均维持在 300% 左右。富途证券与富途牛牛的客户是互相重叠但同时也是双向发展的——有的客户下载富途牛牛并不是为了开户，只是为了关注行情，因此公司也为全球客户提供免费的港股 Level 2 行情报告。

关于客户资金以及客户的安全性问题，首先资金都是从银行流入的，银行有责任负责资金的来源，确认来源是否合规。而富途是通过 KYC 对客户资料进行审核，采用的是国内国际两套不同的标准。关于监管风险问题，中国证监会对香港的券商是没有管辖权的，只能通过 SFC 香港证监会进行调查，且必须依据香港证券相关法律法规执行。

### ■ 富途证券合作伙伴

富途证券与招商银行合作推出“银证转账”服务。用户能安全便捷地相互划转银行账户与富途账户的资金。富途是目前仅有的 9 家达成此合作的券商之一。

图 4：富途证券合作银行



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

在相关合作网站与应用方面，富途证券是目前仅有的两家与腾讯自选股进行深度对接交易的券商之一。客户可在自选股 APP、QQ 钱包及新浪微财富内，通过富途下单交易，并与 QQ 会员、财付通联合推出特色开户服务。

图 5：富途证券合作网站与应用



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

### ■ 富途证券对于同行竞争的看法

对于香港外资券商，虽然竞争激烈，但富途证券的服务对象与外资券商存在差异。香港的券商主要分为外资，中资和本地资本，其中本地券商竞争力较小，而外资主要面对的是机构，富途证券主要面对的是个人投资者，因此外资券商与富途证券直接竞争较小。香港市场的交易量排名第一的是瑞信，市场占比大约为 8% 左右，其中包括了自营，机构以及个人。而富途的客户都是纯个人投资者，目前富途的市场占有率为 1% 到 2%。随着富途证券快速的发展，未来可能延伸面向机构投资者的业务。香港基本上所有的券商，客户数的峰值约在 20 万左右，但富途的客户已经

达到了 38 万。对于传统券商来说，制约他们交易量的主要原因在于传统的系统的承载能力以及提供给客户的体验不足，因此富途在未来或将具有庞大的市场发展空间。

对于腾讯旗下的“自选股”，富途牛牛业务主要包括行情、交易、资讯、社交四个方向，而自选股主要以行情方向为主，因此业务范围存在差异。

对于老虎基金，老虎证券是小米的战略投资方，但是在小米上市的过程中，富途是小米唯一一家互联网券商交易方，这在一定程度上证明了富途证券产品的竞争力。

他山之石方面，TD Ameritrade 是美国最大的互联网券商之一。它是第一家提供按键交易、互联网交易、无限免费实时报价的券商，也是第一个拓展交易时间，与市场直连的券商。目前已有 600 万账户，客户资产超过 6000 亿美元，为 4000 以上独立注册的投资顾问提供托管服务，每日交易超过 40 万笔。产品账户种类丰富，包括基本账户，教育账户，专业账户，以及保证金账户等，覆盖了期权期货基金等各类产品，产品创新型更强。目前，TD Ameritrade 的总市值达到 285 亿美元。

### ■ 富途证券对于未来发展的规划

富途证券未来发展目标将继续深耕现有主业，拓展国际化市场，目前富途已经拿下了美国和新加坡的牌照，目前还未到考虑拓展财富管理等新业务的阶段，因此，相比 A 股券商，富途证券还有很长的路要走。金融业务牌照是需要长期关注的问题。从时间成本控制层面来说，海外操作相比境内操作更为可控，而时间成本越高，对于创业公司而言风险就越大。仅就券商业务而言，富途在交易量、投融资产等方面还有较大的成长空间。

富途证券在营业平台上已经开通了美股期权，其他各类产品将会在之后陆续开通。目前公司战略市场暂时专注于个人客户，待业务发展壮大后，富途证券会将服务范围延伸至一些要求较高的交易类机构。下半年，富途也将拓展美国市场。

未来富途将会拓展银行以及保险方面的业务，并向一个综合金融体发展，如嘉信理财，其一半以上收入来源于银行。短期来看，富途现在是一家互联网券商。但从长期发展来看，富途的定位不止于一家券商。

### ■ 附调研简单纪要

Q: 公司核心团队的背景如何?

A: 李华，富途证券创始人之一，也是武汉市四六八科技有限公司创始人。2000 年李华毕业后进入腾讯，工作 8 年后进入互联网证券行业。

郭必伟，富途证券 CEO 及创始人之一。12 年证券业高级管理层经验。历任东航国际金融董事总经理、香港证星国际证券有限公司董事总经理。

张杰，富图网络董事，20 年证券行业从业经验。中国银河证券网上交易中心负责人、深圳营业部总经理。中国第一代网络证券：盛润网络联合创始人。华南理工 MBA、长江商学院 EMBA 学位。

王军，富途证券 VP，前腾讯用户研究与体验设计中心总监，5 年用户体验工作经验，带领团队主导 QQ 空间、QQ 音乐、腾讯视频的产品设计和运营工作 精通以用户为中心的设计方法

Q: 公司融资状况如何?

A: 目前富途证券已经过三轮融资，均由腾讯领投，经纬创投、红杉中国跟投。其中腾讯是富途目前最大的机构投资者。2017 年 6 月 12 日，富途完成 1.455 亿美元的 C 轮融资，2015 年 8 月 B 轮融资 6000 万美元，2014 年 3 月 A 轮融资 1000 万美元，目前三轮融资超过 2 亿美元。

Q: 富途证券最新的运营数据如何?

A: 截至 2018 年 2 月 7 日，公司累计交易金额突破 10000 亿。2018 年 1 月份富途证券单月交易金额超 900 亿。

## 相关研究报告:

- 《行业快评: 深圳独角兽企业调研之格隆汇: 港股研究优质平台》 ——2018-10-22
- 《行业快评: 深圳独角兽企业调研之传音控股: 全球新兴市场手机行业领跑者》 ——2018-10-15
- 《5G 产业链龙头系列: 5G 基站天线及小基站市场空间大, 京信通信领先布局》 ——2018-10-11
- 《通信行业周报: 光博会顺利闭幕, 运营商天线集采相继落地》 ——2018-09-11
- 《行业重大事件快评: 精选景气度高的龙头公司, 通信行业 2018 年中报总结暨 9 月投资策略》 ——2018-09-04

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司(以下简称“我公司”)所有, 仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断, 在不同时期, 我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态; 我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用, 不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险, 我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层  
邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032