

银行

## 金融科技行业月报（2019年11月）

- 网联处理能力再提升，相互宝用户突破一亿

**评级：增持（维持）**

分析师 戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

电话：

Email: daizf@r.qlzq.com.cn

分析师：陆婕

执业证书编号：S0740518010003

电话：

Email: luje@r.qlzq.com.cn

**基本状况**

上市公司数

行业总市值(百万元)

行业流通市值(百万元)

**行业-市场走势对比**
**相关报告**
**重点公司基本状况**

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E		

备注

**投资要点**

- **支付行业：2019Q3 支付体系运行平稳，网联处理能力再提升。** 1、在用信用卡 7.34 亿张，信用卡发卡增速较上季度继续回升，人均信用卡持卡量升至 0.53 张。联网商户数和联网 POS 机数量在二季度回升之后再次出现负增加，原因或与收单业务加强监管有关。2、2019Q3 银行卡消费类交易金额为 29.67 万亿元，同比增长 23.37%，环比增长 5.06%，笔均消费金额为 689.63 元，环比下降 6.82%，市场进一步下沉。3、2019Q3 非银行支付机构处理的交易金额为 63.99 万亿元，同比增长 23.03%，环比增长 7.7%。4、2019Q3 网联平台处理交易 69.01 万亿，环比增长 19.75%。日均处理能力持续提升，笔均交易金额保持下降趋势。
- **金融科技：全球金融科技一级融资保持活跃，业务多元化趋势明显。** 1、2019 前三季度全球金融科技一级市场融资金额已经超过 2017 年全年，融资金额超过 246 亿美元。2、金融科技融资事件主要集中在美国、亚洲和欧洲，亚洲第三季度的融资活跃度较二季度有明显回升。3、数字银行的创业公司主要在细分领域与传统银行竞争，包括服务特定人群或行业。传统银行与互联网公司加强合作，将银行服务以 BAAS 的模式向科技巨头输出。4、三季度财富管理领域的融资数量有所回升，区域覆盖广泛。财富管理是面向 C 端客户的服务，获客和留客是创业公司主要的经营目标，产品的价格优势是吸引客户的主要手段，包括提高存款利率和降低佣金。5、资本市场金融科技大致分为三类：前台、中台及后台，其中后台类的公司占比最高，公司数量超过半数。在头部金融 IT 服务商中，比较积极的公司开始从传统的系统架构向云服务转变，这种转变需要巨大的资金投入。
- **互联网保险：相互宝一周年，用户数突破一亿。** 1、用户画像。在相互宝一亿的用户中，80 后占比 29.6%，90 后占比 28.4%，有约 60% 的用户来自三线及以下城市，其中有 1/3 来自于农村及县域。2、相互宝的用户受助情况。在运行一年的时间里，相互宝用户中有 11928 位重病成员得到了帮助。3、社会价值。相互宝通过较低的门槛为大众增加了一层保障，是现有社会医疗保障体系的补充。相互宝也是科普教育，提高大众的健康保障意识。4、商业价值。对于蚂蚁金服来说，相互宝的价值是对支付宝用户进行保险知识的普及，提高保险客户的转化率，通过开放平台，与保险公司积极合作，联合开发和销售保险产品，丰富蚂蚁金服的收入来源。
- **风险提示：宏观经济下行、金融监管趋严、金融科技发展不及预期**

## 内容目录

<b>11 月核心观点</b> .....	<b>- 4 -</b>
支付行业：2019Q3 支付体系运行平稳，网联处理能力再提升 .....	- 4 -
金融科技：全球金融科技一级融资保持活跃，业务多元化趋势明显 .....	- 5 -
互联网保险：相互宝一周年，用户数突破一亿 .....	- 7 -
<b>监管动态</b> .....	<b>- 8 -</b>
P2P 转型小贷公司的指导意见出台 .....	- 8 -
中国互金协会下发通知，强化互联网金融个人信息保护 .....	- 8 -
<b>融资事件</b> .....	<b>- 9 -</b>
一级市场融资 .....	- 9 -
IPO .....	- 10 -
<b>行业动态</b> .....	<b>- 10 -</b>
互联网保险：信用保险和保证保险业务监管办法下发征求意见稿 .....	- 10 -
支付：支付宝国际化，国内移动支付对外国人开放 .....	- 10 -
网贷行业：P2P 平台加速出清 .....	- 11 -
互联网理财：互联网货币基金理财产品收益率收敛 .....	- 13 -
<b>市场表现</b> .....	<b>- 14 -</b>
<b>上市公司动态</b> .....	<b>- 15 -</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>- 16 -</b>

## 图表目录

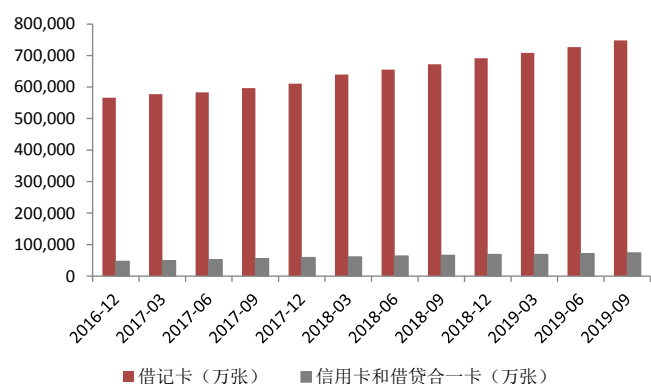
图表 1: 在用银行卡数量.....	- 4 -
图表 2: 联网商户及 POS 机数量.....	- 4 -
图表 3: 银行卡消费类交易金额及增速.....	- 4 -
图表 4: 银行卡笔均交易金额 (元).....	- 4 -
图表 5: 非银行支付机构处理的交易笔数 (季度).....	- 5 -
图表 6: 非金融机构处理的交易金额 (季度).....	- 5 -
图表 7: 网联处理业务金额及增速.....	- 5 -
图表 8: 网联处理业务笔数及增速.....	- 5 -
图表 9: 全球金融科技一级市场融资情况 (年度).....	- 6 -
图表 10: 全球金融科技一级市场融资情况 (季度).....	- 6 -
图表 11: 美国、亚洲和欧洲的金融科技融资事件数量.....	- 6 -
图表 12: 全球金融科技融资金额 (百万美元).....	- 6 -
图表 13: 资本市场金融科技范畴.....	- 7 -
图表 15: 一级市场主要融资事件.....	- 9 -
图表 16: 正常运营的网贷平台数量.....	- 12 -
图表 17: 网贷平台的贷款余额规模 (亿元).....	- 12 -
图表 18: 网贷平台的投资人数和借款人数.....	- 13 -
图表 19: P2P 平台综合借款利率 (%).....	- 13 -
图表 20: P2P 平台平均借款期限 (月).....	- 13 -
图表 21: 互联网理财产品收益率 (日).....	- 14 -
图表 22: 金融科技指数 vs. 沪深 300 指数.....	- 14 -
图表 23: 金融科技指数今年以来的市场表现 (%).....	- 15 -

## 11 月核心观点

## 支付行业：2019Q3 支付体系运行平稳，网联处理能力再提升

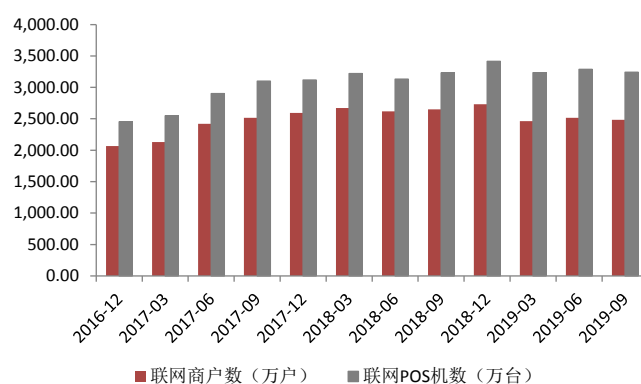
- 信用卡增速平稳，联网商户及 POS 数量再次回落。**截止 2019 年三季度末，在用银行借记卡 74.82 亿张，环比增加 2.96%，同比增长 11.24%；在用信用卡 7.34 亿张，环比增加 3.23%，同比增长 11.38%，信用卡发卡增速较上季度继续回升，人均信用卡持卡量升至 0.53 张。联网商户数和联网 POS 机数量在二季度回升之后再次出现负增加，联网商户数环比下降 1.27%，联网 POS 机环比减少 1.35%，原因或与收单业务加强监管有关。

图表 1：在用银行卡数量



来源：中泰证券研究所、wind

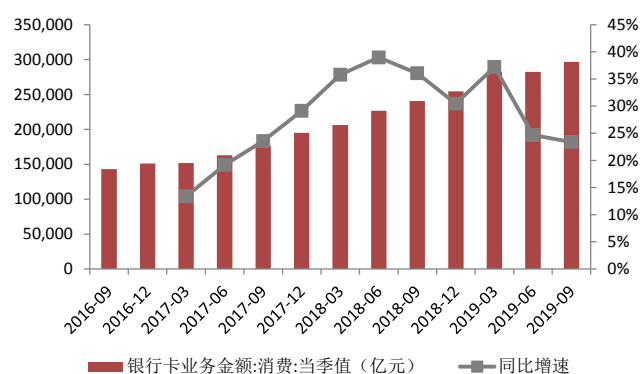
图表 2：联网商户及 POS 机数量



来源：中泰证券研究所、wind

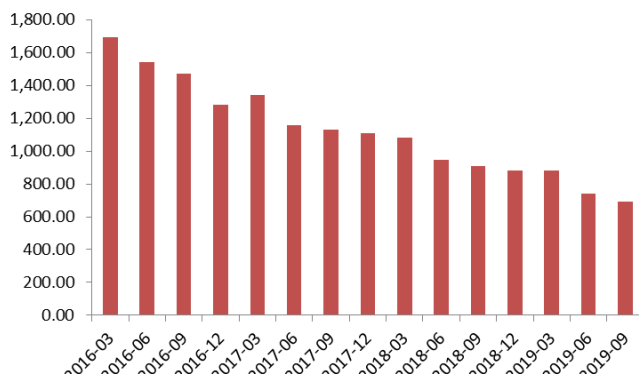
- 银行卡消费环比恢复增长，笔均消费金融继续下降。**2019Q3 银行卡消费类交易金额为 29.67 万亿元，同比增长 23.37%，环比增长 5.06%，消费类占银行卡交易总额的 13.45%，占比持续提升。2019Q3 卡均消费金额为 3610 元，人均消费金额 21300 元，环比分别上升 2.01% 和 5.45%。笔均消费金额为 689.63 元，环比下降 6.82%，市场进一步下沉。

图表 3：银行卡消费类交易金额及增速



来源：中泰证券研究所、wind

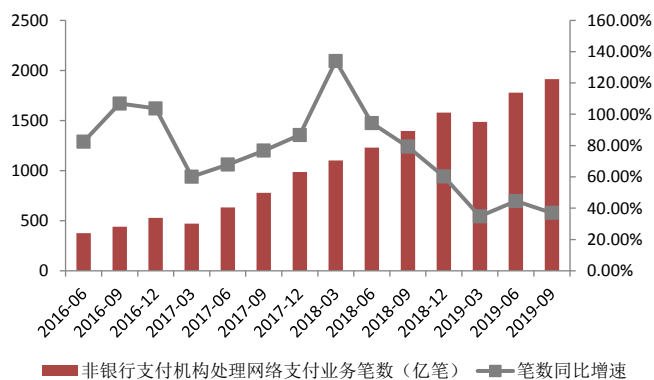
图表 4：银行卡笔均交易金额 (元)



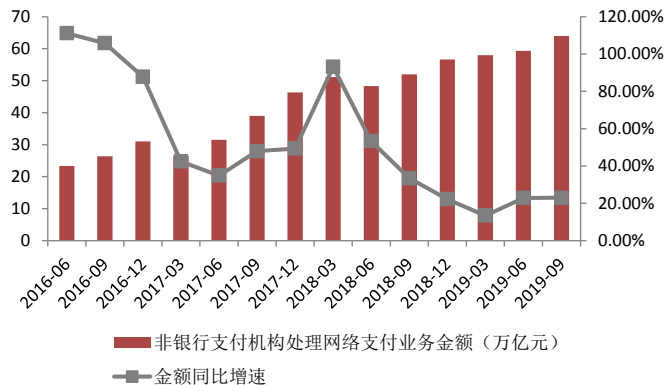
来源：中泰证券研究所、wind

- 第三方支付交易量平稳增长。**2019Q3 非银行支付机构处理的交易笔

数为 1911.87 亿笔，同比增长 37.01%，环比增长 19.69%。处理的交易金额为 63.99 万亿元，同比增长 23.03%，环比增长 7.87%。笔均金额为 335 元，与上季度基本持平。

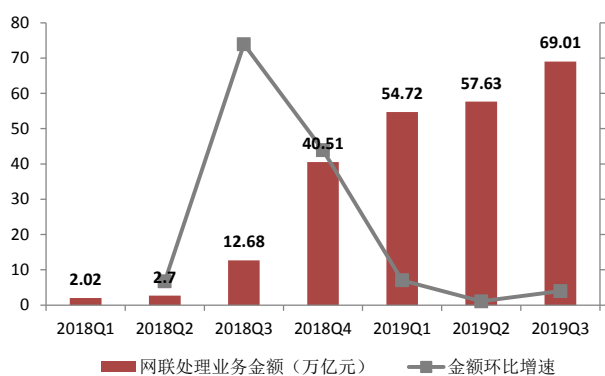
**图表 5：非银行支付机构处理的交易笔数（季度）**


来源：中泰证券研究所、支付清算协会

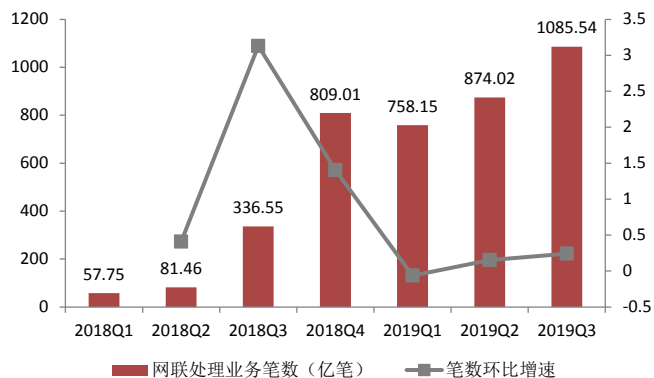
**图表 6：非金融机构处理的交易金额（季度）**


来源：中泰证券研究所、支付清算协会

- **网联平台处理交易规模持续上升。**2019Q3 网联平台处理交易 69.01 万亿，环比增长 19.75%，处理交易笔数 1085.54 亿笔，环比增长 24.20%。日均处理能力持续提升，笔均交易金额保持下降趋势。

**图表 7：网联处理业务金额及增速**


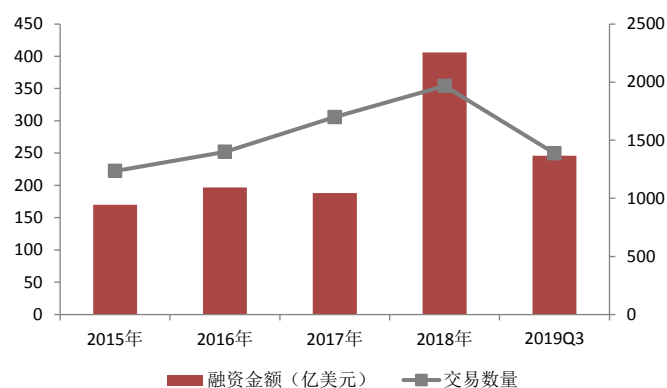
来源：中泰证券研究所、支付清算协会

**图表 8：网联处理业务笔数及增速**


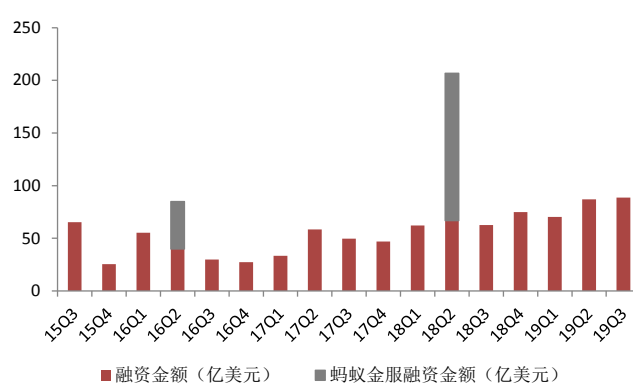
来源：中泰证券研究所、支付清算协会

### 金融科技：全球金融科技一级融资保持活跃，业务多元化趋势明显

- **融资金额及项目数量。**2019 前三季度全球金融科技一级市场融资金额已经超过 2017 年全年，融资金额超过 246 亿美元。如果不考虑蚂蚁金服 2016 年第二季度的 A 轮融资和 2018 年第二季度的 B 轮融资，2019 年第三季度的融资金额为历史新高，达到 88.75 亿元。

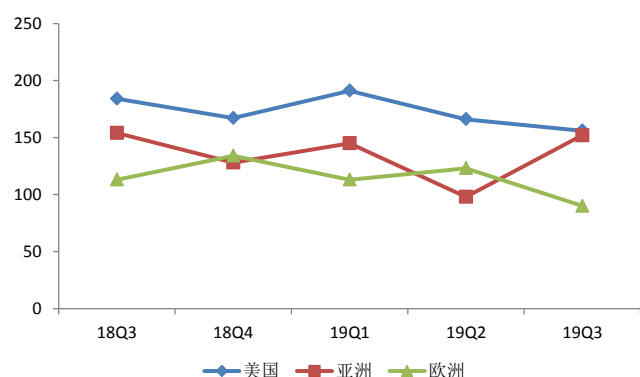
**图表 9: 全球金融科技一级市场融资情况 (年度)**


来源: 中泰证券研究所、CB Insights

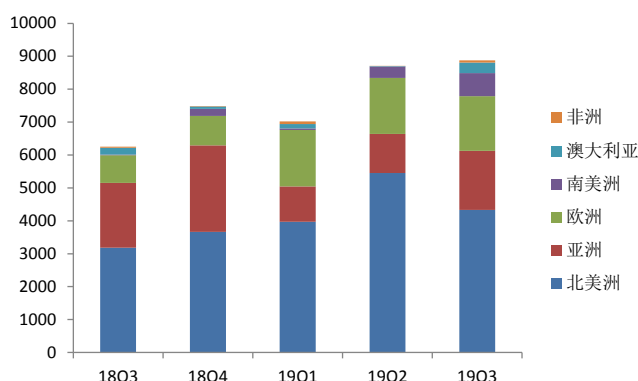
**图表 10: 全球金融科技一级市场融资情况 (季度)**


来源: 中泰证券研究所、CB Insights

- 融资事件的区域分布。**从全球范围来看, 金融科技融资事件主要集中在美国、亚洲和欧洲, 另外在南美洲、澳大利亚和非洲也有少量的交易发生。美国在融资数量在保持排名第一, 但数量已连续两个季度下降。亚洲第三季度的融资活跃度较二季度有明显回升。从融资金额来看, 南美洲和澳大利亚在三季度有明显提升, 主要在一些后期项目中出现了独角兽公司。

**图表 11: 美国、亚洲和欧洲的金融科技融资事件数量**


来源: 中泰证券研究所、CB Insights

**图表 12: 全球金融科技融资金额 (百万美元)**


来源: 中泰证券研究所、CB Insights

- 数字银行。**今年在全球金融科技的细分领域中, 数字银行受到资本的青睐。截止目前, 2019 年数字银行领域的创业公司募资超过 30 亿美元, 其中三季度达到 13 亿美元。数字银行的创业公司主要在细分领域与传统银行竞争, 包括服务特定人群或行业。数字银行比其他类型的金融科技服务公司服务更加丰富, 包括账户管理、现金管理、保险及融资等, 部分之前专注于借贷业务的金融科技服务公司也有向数字银行转型的趋势。此外, 传统银行与互联网公司加强合作, 将银行服务以 BAAS 的模式向科技巨头输出。
- 财富管理。**三季度财富管理领域的融资数量有所回升, 区域覆盖广泛, 全球共发生 39 笔交易, 融资金额合计 7.6 亿美元。财富管理是面向 C 端客户的服务, 获客和留客是创业公司主要的经营目标, 产品的价格优势是吸引客户的主要手段。一方面通过高利率吸引储蓄客户和借记卡客

户，业务参与方扩展到了智能投顾公司、经纪商和征信服务商，另一方面采用低佣金甚至零佣金策略获取交易客户，金融科技公司的出现已经倒逼传统经纪商降费率，降低了整个行业的费率水平。

- **资本市场。**截止目前，2019年在资本市场领域的融资金额达到42亿美元。资本市场金融科技公司大致分为三类：前台、中台及后台，其中后台类的公司占比最高，公司数量超过半数。这个领域的头部玩家是一批历史悠久的金融IT服务商，平均成立时间接近40年，市场地位稳固。但这些公司中也出现了一些分化，比较积极的公司开始从传统的系统架构向云服务转变，这种转变需要巨大的资金投入。

**图表 13: 资本市场金融科技范畴**

前台	中台	后台
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 交易平台</li> <li>• 外汇交易</li> <li>• 自动化交易</li> <li>• 资产组合管理</li> <li>• 交易融资</li> <li>• FICC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 数据归集</li> <li>• 知识图谱</li> <li>• 数据建模</li> <li>• 风险管理</li> <li>• 流程自动化</li> <li>• 另类数据</li> <li>• 投资研究</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 反欺诈</li> <li>• KYC/AML</li> <li>• 基础设施/API</li> <li>• 金融服务软件</li> <li>• 智能语音助手</li> <li>• 量化投资</li> <li>• 清算</li> <li>• 合规风控</li> <li>• 银行核心系统/BAAS</li> </ul>

来源：中泰证券研究所、CB Insights

### 互联网保险：相互宝一周年，用户数突破一亿

- 支付宝的大病互助计划“相互宝”于2018年10月18日上线，近期发布了最新的业务数据。一年以来，相互宝用户数累计超过了1亿，成为全球最大的互助社区。互助模式被大众广泛认知。
- **相互宝的用户画像。**在相互宝一亿的用户中，80后占比29.6%，90后占比28.4%，合计占比58%，是最核心的用户人群。从区域分布来看，有约60%的用户来自三线及以下城市，其中有1/3来自于农村及县域。全国参与相互宝人数最多的十个省份为河南、广东、山东、四川、湖北、江苏、湖南、安徽、河北、浙江。
- **相互宝用户的受助情况。**在运行一年的时间里，相互宝用户中有11928位重病成员得到了帮助。在受助成员中，有36%为80后，14%为90后，合计占比49.4%，12岁以下的儿童占比为2%。有54%的受助成员在在外打拼时患病，19%的受助成员是由家人申请加入互助计划的，其中半数是由子女帮父母申请的。从受助案例的病种来看，24%为甲状腺癌，12%为乳腺癌，8%为肺癌，8%需要进行开颅手术，7%患有急性心肌梗塞。
- **相互宝的社会价值。**相互宝的用户中有相当一部分是中低收入人群，是因病致贫的高危人群。根据《相互宝社会价值研究报告》对4.2万相互

宝用户的调研数据，有约 70%的用户年收入低于 10 万元，30%的用户年收入低于 5 万元，有 54%的用户表示只能承担 10 万以下的医药费。相互宝通过较低的门槛为大众增加了一层保障，是现有社会医疗保障体系的补充。此外，相互宝也是科普教育，提高大众的健康保障意识。

- **相互宝的商业价值。**相互宝并不能完全替代商业健康保险。通过相互宝的科普教育，其用户购买商业健康保险的意愿显著提高，根据蚂蚁金服的调研数据显示，51.5%的相互宝用户有意愿购买保险，而非用户的购买意愿只有 20%。根据《金融时报》的一项调查显示，1/3 的相互宝用户受访者表示非常有可能在未来 6 个月中购买重疾险，在一线城市这个比例更高达 55%。对于蚂蚁金服来说，相互宝的价值是对支付宝用户进行保险知识的普及，提高保险客户的转化率，通过开放平台，与保险公司积极合作，联合开发和销售保险产品，丰富蚂蚁金服的收入来源。

## 监管动态

### P2P 转型小贷公司的指导意见出台

- 11 月 15 日，互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室、网络借贷风险专项整治领导小组办公室联合印发了《关于网络借贷信息中介机构转型为小额贷款公司试点的指导意见》（83 号文）。83 号文要求，引导部分符合条件的网贷机构转型为小贷公司，主动处置和化解网贷机构存量业务风险。有意转型的网贷机构应就后续小贷公司的组织形式、主要发起人、其它出资人、注册资本金、出资期限、出资形式、存量业务分类处置方式、存量业务风险化解方案、转型后的新业务实施方案等，制定具体的转型实施方案。转型期限原则上不超过 1 年；存量业务规模在 50 亿元以上且借款期限大部分在 1 年以上的网贷机构，转型原则上不超过 2 年。拟转型网贷机构设立的单一省级区域经营的小贷公司注册资本不低于人民币 5000 万元（出资形式为货币）；拟转型网贷机构设立的全国经营的小贷公司注册资本不低于人民币 10 亿元（出资形式为货币），且首期实缴货币资本不低于 5 亿元。小贷公司的首期实缴货币资本还应同时满足不低于转型时网贷机构借贷余额 1/10 的要求。83 号文提出，转型为小贷公司后，为减少出借人数，可由小贷公司负责向出借人代偿资金或组织借款人到期偿付。对小贷公司代偿资金的，由小贷资金向出借人支付相应对价，出借人将其债权转让至小贷公司并通知借款人。由小贷公司和借款人完善相关借贷手续并行使债权。鼓励小贷公司在融资杠杆范围内通过银行借款、股东借款、发行债权或资产证券化产品等方式募集资金，收购出借人债权。时间上，83 号文要求，2019 年 12 月底前各地完成转型试点工作要求的转型准备工作，2020 年 1 月底前各地完成小贷公司临时牌照的审批工作。（零壹财经）

### 中国互金协会下发通知，强化互联网金融个人信息保护

- 11 月 6 日，中国互联网金融协会发布《关于增强个人信息保护意识依法开展业务的通知》，通知提到，近期国家监管部门发现，社会上有一些互联网机构以“大数据”为名，通过“爬虫”业务涉嫌违法违规收集个



人信息，或窃取、滥用、买卖、泄露个人信息，侵犯了消费者个人隐私，造成了不良的社会影响。为引导会员机构增强个人信息保护意识，坚持合规、审慎经营，防范并纠正违反个人信息保护规定的行为，现就增强个人信息保护意识、依法开展业务的有关事项通知如下：一、各会员机构应严守法律底线，依法合规开展个人信息的收集、处理、使用和对外提供等活动，不断加强个人信息保护工作力度、未经消费者授权同意，各会员机构不收集、处理使用和对外提供消费者个人信息。二、未经消费者授权同意，各会员机构不收集、处理、使用和对外提供消费者个人信息。各会员机构不以默认授权、概况授权、功能捆绑等误导、强迫消费者的方式收集个人信息，不与违规收集和使用个人信息的第三方开展数据合作，不滥用、非法买卖和泄露消费者个人信息。三、各会员机构应建立健全收集、处理、使用、对外提供等全生命周期的个人信息保护制度，采取有效技术措施保障个人信息安全，加强对员工的教育和培训，对个人信息的收集、使用等活动加强监督管理。四、各会员机构应及时就个人信息保护工作开展自查，并对数据合作方进行排查，对于存在的问题应立即整改，并及时将有关情况报告协会。五、各会员机构应履行消费者教育义务，加强对消费者的风险提示。（零壹财经）

## 融资事件

### 一级市场融资

- 11月金融科技的一级市场融资项目数量较上月有所减少。融资事件的行业比较分散，大部分项目偏早期。

图表 14：一级市场主要融资事件

时间	公司	细分领域	融资阶段	融资金额	投资方
11月6日	乐意保	互联网保险	B轮	未透露	创赢科技（大连）中心（有限合伙），北京乐保创盈科技中心（有限合伙），国盛金融控股集团股份有限公司
11月14日	体育保	互联网保险	A轮	近5000万元	阳光兴盛泰合领投，康源汇盈联合增资
11月21日	理享家	理财	D+轮	3500万美元	平安创投
11月21日	交叉科技	人工智能	Pre-A轮	未透露	麟龙股份
11月21日	信用生活	消费金融	Pre-A轮	数千万元	和高资本领投
11月25日	见知数据	智能资金分析 管理服务商	A轮	数千万元	真成投资
11月26日	睿智融科	金融IT服务	战略投资	数亿元	华兴资本
11月28日	云真信	大数据	战略投资	5000万元	国信云控
11月29日	seuic东集	支付	A+轮	未透露	上海钧犀实业有限公司，上海铭大实业（集团）有限公司

来源：中泰证券研究所、零壹财经、36氪

**IPO**

- 金融数据服务商指南针于 11 月 20 日在深圳证券交易所创业板上市，公司证券代码：300803，发行价格 6.25 元/股，发行市盈率为 22.99 倍。

**行业动态****互联网保险：信用保险和保证保险业务监管办法下发征求意见稿**

- 微保 2 周年成绩单：用户人均保费超 1000 元，投保复购率达 40%。11 月 28 日，微保团队交出上线 2 年的“成绩单”，经过 2 年的发展，微保已经拥有超过 5500 万注册用户，并为超过 2500 万用户提供了保险服务。微保用户人均保费超过 1000 元，用户投保复购率高达 40%。
- 水滴保险商城单月长期型保险新单年化保费破 1 亿元。互联网健康险优选平台水滴保险商城今日对外宣布，截止 11 月 25 日平台单月的长期型保险新单年化保费突破 1 亿元大关，短短 6 个月时间取得了 20 倍的增长，月度复合增长率超过 60%，创造了平台长险销售的新记录。
- 腾讯收购 Policybazaar 10% 的股份，进军印度保险市场。11 月 8 日外媒报道，腾讯已收购印度保险产品综合平台 Policybazaar 的少数股权，为后者估值 15 亿美元。腾讯此次从老虎环球基金手中购买了 Policybazaar 10% 的股份，占老虎环球基金所持 Policybazaar 股份的一半。这笔规模为 1.5 亿美元的交易于本周早些时候签署。腾讯此举是希望在印度发展迅速的保险行业占有一席之地。
- 百度入场推出“灯火互助”。百度悄然上线了“灯火互助”大病守护计划。通过百度 APP 搜索“灯火互助”即可看到小程序，点击进入可以看到大病守护计划页面。从产品设计来看，“灯火互助”与市场上互助产品几乎大同小异，均采取了“0 元加入”的低门槛，和“一人生病、众人事后分摊”的互助方式。管理费标准按照互助行业比较通行的标准收取 8%。
- 银保监会：坚决纠正小微企业金融服务中的违法违规行为。银保监会 18 日发布《中国银保监会办公厅关于部分银行小微企业金融支持政策不落实典型案例的通报》，对违规向小微企业借款客户搭售人身险产品、违规将押品评估费转嫁给小微企业借款客户承担等典型案例进行了通报。同时明确了监管要求：一是充分认识做好小微企业金融服务的重要性。二是坚决纠正小微企业金融服务中的违法违规行为。三是继续有效提升小微企业金融服务水平。四是加强监管检查和督促。
- 监管剑指信用保证保险业务，新规已在路上。针对近年增速较快但同时带来一定风险的信用保证保险业务，银保监会正在酝酿新规。《信用保险和保证保险业务监管办法（征求意见稿）》于近日下发到保险公司，正在征求意见。券商中国记者了解到，《征求意见稿》分为总则、经营规则、内控管理、监督管理、附则五章，共计 38 条规定。（保观）

**支付：支付宝国际化，国内移动支付对外国人开放**

- 移动支付对外国人开放。据腾讯介绍，近日，在中国人民银行的指导下，腾讯公司支持境外开立的国际信用卡绑定微信支付，已支持用户在

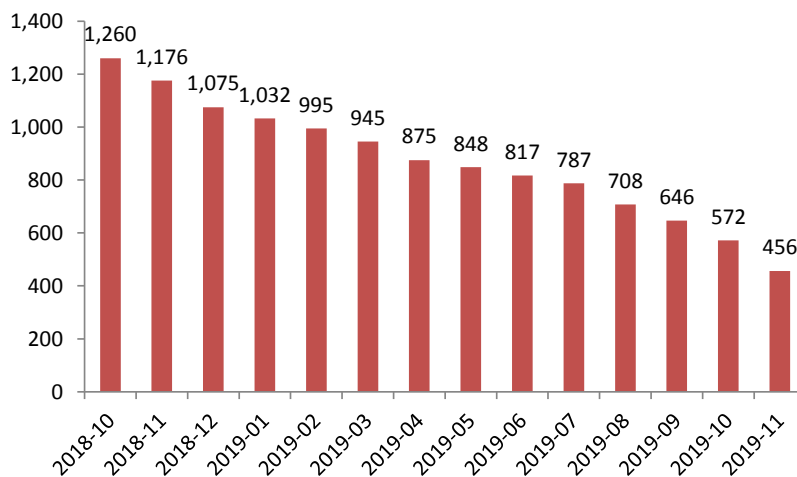
12306 购票、滴滴出行、京东、携程等覆盖衣食住行的数十个商户消费。此外，Visa 中国也宣布，将与腾讯合作为国际 Visa 持卡人提供微信支付服务，这意味着海外 Visa 持卡人在中国内地将能够在成千上万的可以受理微信支付的商户使用他们的 Visa 卡，而不再依赖现金。现在外国人在中国使用微信支付很简单，主要有四步：一是扫码；二是确认金额；三是绑定国际信用卡并支付；四是支付完成。

- 央行公布 113 家开展跨境人民币业务结算银行名单。11 月 11 日，中国人民银行上海总部发布上海开展跨境人民币业务结算银行名单。名单中除了我们熟悉的工、农、中、建、交、邮储等国有六大行、国开行、进出口银行以及 12 家全国股份行以外，还包括了汇丰银行、东亚银行、南洋商业银行、摩根大通、三井住友、渣打、桑坦德、富邦等多家外资银行。加上多家地方性银行，本次名单共计 113 家银行。
- 支付宝全球化双十一大考。据支付宝公布的全球化最新成绩单：在刚刚过去的天猫双 11 中，6 个参与狂欢的当地版“支付宝”扛住了年度交易量考验，6 个本地钱包的双 11 全天平均支付交易笔数是平日的 26 倍。特别是印尼版“支付宝”DANA 和马来西亚版“支付宝”TnGD，双 11 的全天平均交易笔数分别达到了平时的 80 倍和 38 倍。今年天猫双 11，有超过 220 个国家和地区的消费者，都能上速卖通、Lazada、Daraz 和天猫海外等主流海外电商平台来玩转双 11。此外还有 6 个本地版“支付宝”参与狂欢，包括泰国 Truemoney、印尼 DANA、马来西亚 TnGD、菲律宾 GCash、孟加拉 bKash 和巴基斯坦 Easypaisa，帮到 6 国买家畅快地在 Lazada 和 Daraz 抢购。支付宝公布的数据还显示，2019 双 11 全天，支付宝技术保驾护航助力海外电商集体过双 11，支付笔数同比增长了 3 倍，海外线上支付用户量同比增 5 倍。
- 央行部署移动支付便民工程下一步工作。2019 年 11 月 29 日，中国人民银行召开移动支付便民工程经验交流电视电话会议。会议全面总结便民工程实施情况，交流工作经验，分析移动支付发展的新形势和新任务，并部署下一步工作。近年来，便民工程由 19 个示范城市逐步扩展至全国全部城市，并向县域及农村地区纵深发展，移动支付服务供给体系更加多元化、多层次、多样化，服务场景广泛覆盖交通、餐饮、零售、教育、医疗、公共缴费等百姓生活密切相关领域。会议强调，移动支付便民工程取得显著成绩，但仍存在一些痛点、难点问题。（移动支付网）

#### 网贷行业：P2P 平台加速出清

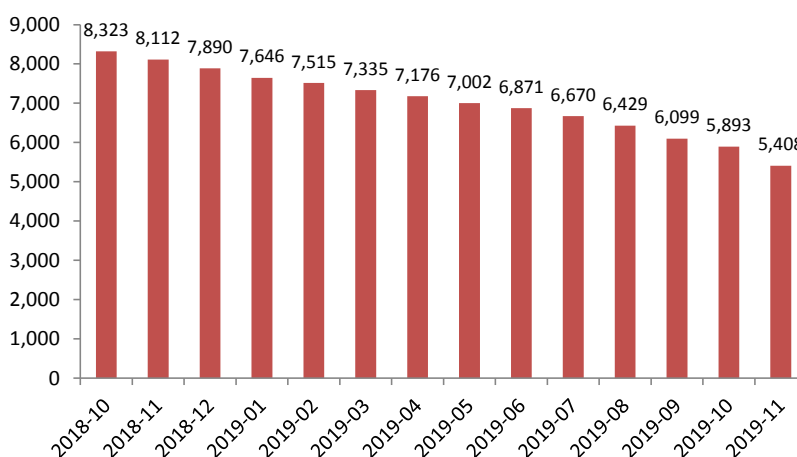
- 2019 年 11 月 P2P 网贷行业的成交量为 506.23 亿元，相比上月减少 64.04 亿元，环比下降 11.23%，同比下降 54.58%。截至 2019 年 11 月底，P2P 网贷行业正常运营平台合计贷款余额总量为 5408.28 亿元，环比下降 8.22%，下降幅度为 484.41 亿元；同比 2018 年 11 月底下降幅度高达 33.33%，约下降了 2703 亿元。在平台清退的大背景下，P2P 网贷行业正常运营平台数量继续大幅度下行，截至 2019 年 11 月底，P2P 网贷行业正常运营平台数量下降至 456 家，相比 10 月底减少了 30 家。
- 11 月 P2P 网贷行业的活跃出借人数、活跃借款人数分别为 129.03 万人、138.46 万人，其中活跃出借人数环比下降 9.72%，约减少 13.89 万人；活跃借款人数环比下降 13.05%，约减少 20.79 万人。

- 2019年11月，网贷行业综合收益率为9.38%，继续创近一年新低，环比下降11个基点（1个基点=0.01%），同比下降73个基点。这主要是受行业发展环境影响，部分平台选择降息，再加上部分高息平台已逐渐退出行业。11月网贷行业平均借款期限为15.38个月，环比拉长0.88个月，同比拉长了0.31个月。（网贷之家）

**图表 15: 正常运营的网贷平台数量**


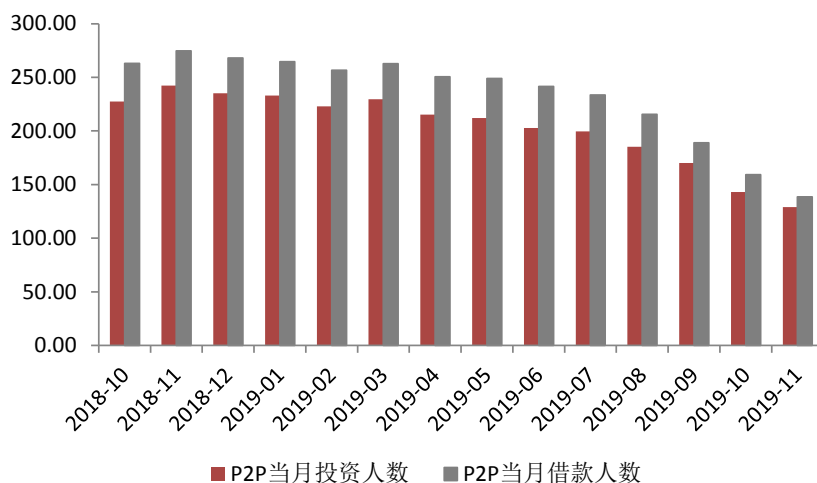
来源：中泰证券研究所、网贷之家

注：1、根据“175号文”对于3个月未发新标为“僵尸平台”的定义，我们将3个月作为暂停发标标签的判断周期，具体判断依据如下表1所示。由于标签认定时间为平台最后发标时间，因此会同步对平台数量的历史数据出现回溯调整。2、通过技术手段收集、访问实际网站或APP等方式新获取了部分正常运营平台，使得本期月报的正常运营平台数量有所调整，相应的历史数据进行回溯。

**图表 16: 网贷平台的贷款余额规模（亿元）**


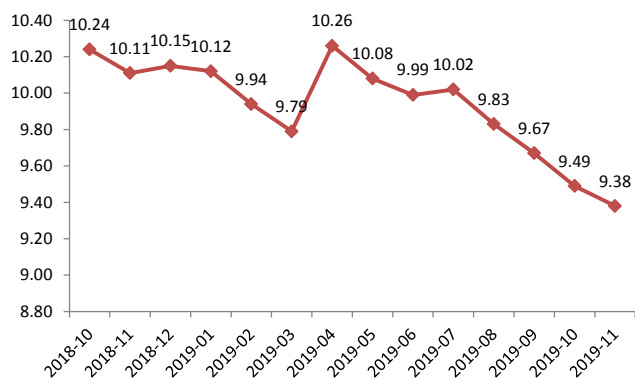
来源：中泰证券研究所、网贷之家

**图表 17: 网贷平台的投资人数和借款人数**



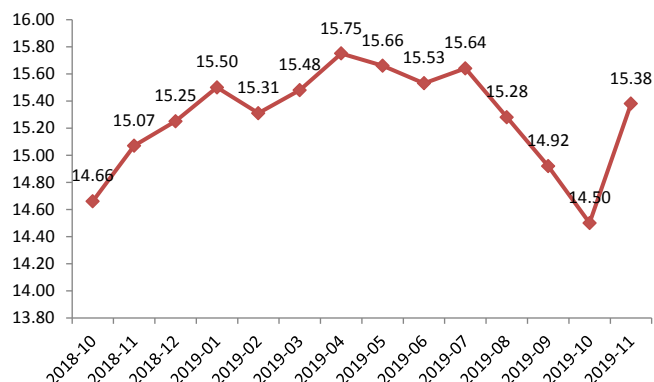
来源：中泰证券研究所、网贷之家

**图表 18: P2P 平台综合借款利率 (%)**



来源：中泰证券研究所、网贷之家

**图表 19: P2P 平台平均借款期限 (月)**

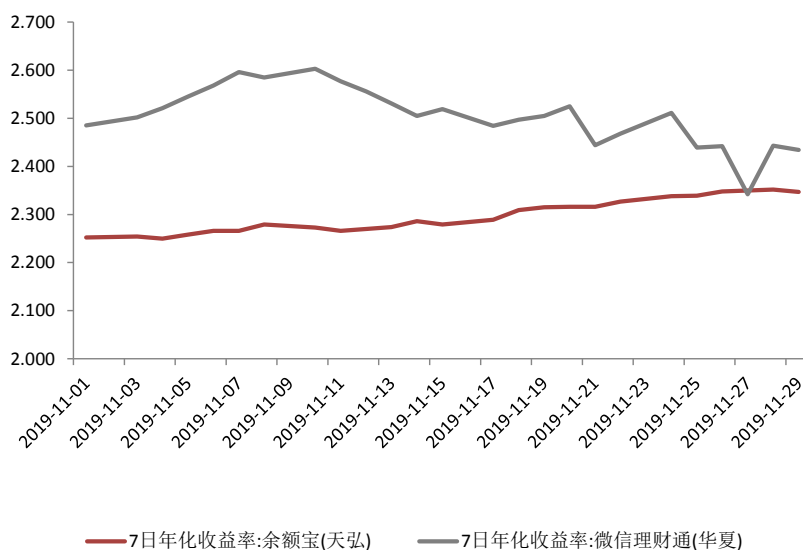


来源：中泰证券研究所、网贷之家

**互联网理财：互联网货币基金理财产品收益率收敛**

- 11月余额宝的平均收益率在2.297%左右，月初至月末呈现缓慢上升态势；理财通的平均收益率为2.505%左右，先升后降。月末两者的收益率的差距有所收敛。

**图表 20: 互联网理财产品收益率 (日)**



来源: 中泰证券研究所、wind

## 市场表现

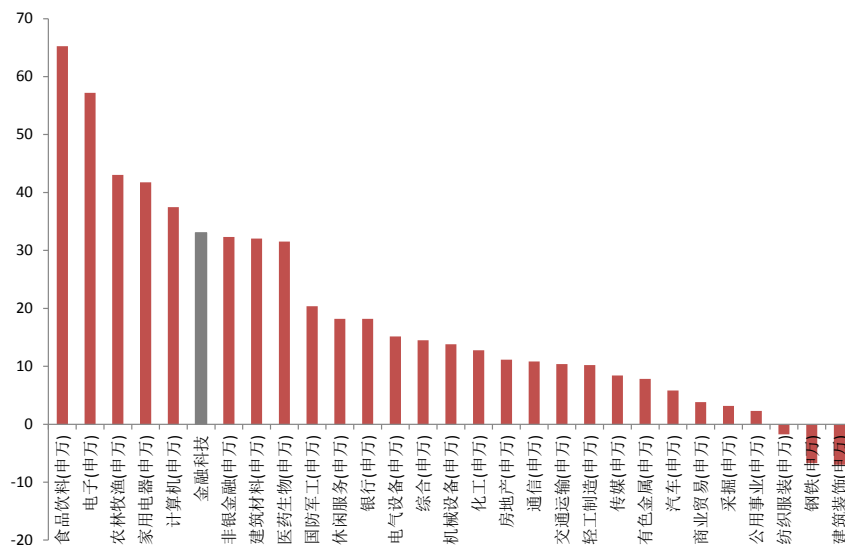
- 11月金融科技指数(399699)下跌了5.49%，同期沪深300指数下跌了3.13%，金融科技指数走势弱于大盘。

**图表 21: 金融科技指数 vs. 沪深 300 指数**



来源: 中泰证券研究所、wind

- 2019年以来，金融科技指数上涨了33.04%，市场表现在所有行业指数中排名第六。

**图表 22: 金融科技指数今年以来的市场表现 (%)**


来源: 中泰证券研究所、wind

## 上市公司动态

- 51 信用卡 (2051.HK): 公司发布公布, 继公司 2019 年 10 月 21 日事件, 及近期中国政府出台一系列监管文件及指导意见 (包括于 2019 年 11 月 27 日出台《关于网络借贷信息中介机构转型为小额贷款公司试点的指导意见》(第 83 号文) 等) 等其他因素, 个人信贷市场在短期内因风险上升而出现波动, 且有加大的可能。经综合评估风险, 集团决定对其信贷撮合业务采取更加审慎的策略, 具体措施包括: 大幅降低撮合信贷的规模, 并更谨慎及保守地评估客户违约及逾期风险; 及进一步加大该集团与金融机构在信贷撮合业务合作中的科技输出占比, 以减少集团在该等合作中的信贷风险承担。公告称, 预计上述措施的推行将导致该集团 2019 年第四季度的经营业绩显著下降。该集团 2019 年度的收益及溢利亦可能会受影响而较 2018 年同期有所下降。同时, 该集团正积极争取申请第 83 号文所述的互联网小贷牌照。该集团将继续密切关注市场波动情况并适当地调整业务战略, 以达至集团可持续发展的长远目标。
- 拉卡拉 (300773): 11 月 22 日晚间, 拉卡拉发布公告, 对《关于对拉卡拉支付股份有限公司的关注函》进行回复。目前案件正在侦办过程中, 考拉征信正在配合公安机关的补充侦查工作。考拉征信为考拉昆仑全资子公司, 考拉征信为独立法人, 拉卡拉是其母公司考拉昆仑九个参股股东之一, 未纳入公司合并报表范围, 考拉征信涉嫌经营违规事项对公司不构成重大影响。拉卡拉在回复函中表示, 自 2016 年 10 月起, 从未在网上售卖 POS 机, 也从未授权、或以任何形式允许外包服务机构在网上售卖 POS 机。任何在网上买卖 POS 机的行为, 均未得到拉卡拉授权, 均在刻意规避公司和商城平台方的监控, 均侵犯了拉卡拉的品牌声誉。同时, 上述《关注函》中强调, 据考拉科技旗下相关公司反馈, 易分期贷款的贷后催收制定了严格管理制度并合规执行, 保障用户隐私, 不存

在暴力催收的行为。易分期业务不存在砍头息、阴阳合同的行为，以上可在相关 APP 上亲验核实。

### 风险提示

- 宏观经济下行
- 金融监管趋严
- 金融科技发展不及预期



**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。