

金融科技行业周报

平安证券研究所 金融&金融科技团队

袁喆奇（证券投资咨询资格编号：S1060520080003）

王维逸（证券投资咨询资格编号：S1060520040001）

李冰婷（证券投资咨询资格编号：S1060520040002）

武凯祥（一般从业资格编号：S1060120090065）

2021年1月4日

核心观点

监管年末表态，金融科技发展应把握好创新与监管的动态平衡。银保监会的发言首先肯定了互联网平台过去几年通过科技赋能提升了金融服务效率的正面影响，主要体现在推动金融服务线上化、践行普惠金融扩大金融服务覆盖范围、满足小微和居民的信贷需求等方面，我们也可以看到目前国内金融科技应用总体已经走在了世界前列；但金融数字化快速发展也带来了网络安全、市场垄断、数据权属不清、消费者权益保护等方面的问题，影响市场公平和金融稳定；2020年10月底的金融峰会以来，对于金融科技的监管全面趋严，此次银保监会对于互联网平台从事小贷、保险、理财等业务表态未来将坚持既鼓励创新又坚守风险底线的态度，金融创新必须在审慎监管的前提下进行；结合监管此次年末的表态，以及在发言中再次对金融科技金融属性的定调，我们认为21年金融科技将逐步纳入传统金融的监管框架中，但行业空间依然广阔，监管体系的完善有望促进行业的良性发展。

投资建议：监管层对金融科技的监管转向已提前到来，未来将全面纳入监管体系，短期监管可能边际收紧，未来需密切关注后续相关业务的监管动向。但随着国内数字技术的发展，国内居民生活和产业端加快数字化转型，以互联网保险、互联网理财、小微经营贷、无抵押数字化消费贷为代表的创新金融服务需求有望延续高增态势，金融科技在过去多年发展中证明确实可以赋能普惠金融，随着监管体系的完善，行业有望迎来规范化发展的新阶段。

风险提示：金融政策监管风险，行业竞争加剧，宏观经济下行。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 监管年末表态，金融科技发展应把握好创新与监管的动态平衡

行业动态

- 央行：坚决打破垄断，所有金融活动必须依法依规纳入监管
- 银保监会：正起草互联网存款规范文件
- 上海金融科技创新监管试点第二批创新应用发布
- 第二批52家证券信息技术系统服务机构备案名单公布
- 第一家持牌个人征信公司朴道征信注册成立
- 中国互联网协会区块链技术应用工作委员会在京成立
- 跨境转账平台TransferWise计划2021年上市
- 塞尔维亚政府将数字资产交易和发行合法化
- 迪拜工商会发布创企业发展八项指南

行业数据跟踪

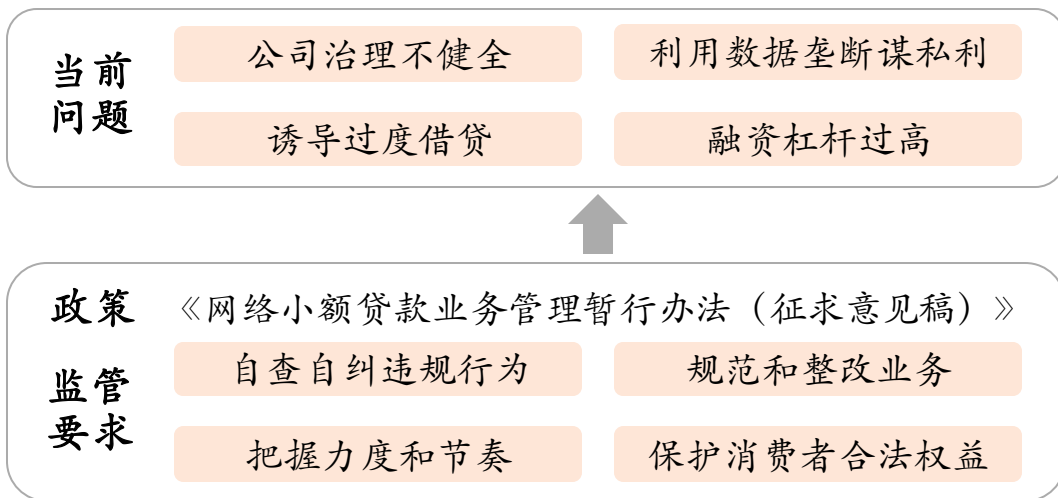
- 本周行业行情数据
- 个股行情与估值数据
- 行业数据跟踪

监管年末表态，金融科技发展应把握好创新与监管的动态平衡

事件：12月31日，中国银保监会相关部门负责人就近期热点答记者问，涉及银行互联网存款产品下架、互联网平台开展网络小贷等金融业务监管等问题。

（资料来源：银保监会）

监管对网络小贷业务的自查和整改提出要求



监管对互联网平台开展网络小贷、保险、理财、信托等业务的强调事项

一是金融创新必须在审慎监管的前提下进行。

二是严格落实监管。

- 所有金融活动必须依法全面纳入监管，持牌经营，坚决制止违规监管套利。
- 可以有一定的过渡期，但总的方向不会改变。
- 坚决鼓励公平竞争、强力破除垄断、防止资本无序扩张，及时严格处罚。
- 对“伪创新”“乱创新”严厉打击，对各类违法违规行为“零容忍”。

三是对各类主体一视同仁。

四是切实维护金融稳定和金融安全。

（资料来源：银保监会，平安证券研究所）

近年来，大型互联网平台在信贷、财富管理、保险、存款等领域参与金融业务，银保监会的发言首先肯定了互联网平台过去几年通过科技赋能提升了金融服务效率的正面影响，主要体现在推动金融服务线上化、践行普惠金融扩大金融服务覆盖范围、满足小微和居民的信贷需求等方面，我们也可以看到目前国内金融科技应用总体已经走在了世界前列；但金融数字化快速发展也带来了网络安全、市场垄断、数据权属不清、消费者权益保护等方面的问题，影响市场公平和金融稳定；2020年10月底的金融峰会以来，对于金融科技的监管全面趋严，此次银保监会对于互联网平台从事小贷、保险、理财等业务表态未来将坚持既鼓励创新又坚守风险底线的态度，金融创新必须在审慎监管的前提下进行；结合监管此次年末的表态，以及在发言中再次对金融科技金融属性的定调，我们认为21年金融科技将逐步纳入传统金融的监管框架中，但行业空间依然广阔，监管体系的完善有望带来行业的规范化发展。

央行：坚决打破垄断，所有金融活动必须依法依规纳入监管

事件：中国人民银行副行长潘功胜表示，未来监管的政策取向将遵循以下原则：一是坚决打破垄断，纠正、查处不正当竞争行为，维护公平竞争市场秩序。二是坚持所有金融活动必须依法依规纳入监管，坚持金融业务必须持牌经营，坚持对各类违法违规行为“零容忍”。三是坚持“两个毫不动摇”，依法保护产权，弘扬企业家精神，激发市场主体活力和社会创造力，增强我国金融科技企业在全球的核心竞争力。（资料来源：央行）

银保监会：正起草互联网存款规范文件

事件：12月31日，银保监会相关部门负责人就近期媒体关注问题答记者称，下一步，银保监会将抓好《商业银行互联网贷款管理暂行办法》的贯彻落实，加大监督检查力度，推进商业银行互联网贷款业务健康发展。另一方面，银保监会表示，支持商业银行在审慎经营、风险可控的前提下发展线上存款业务。银保监会会同人民银行研究起草了关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务的规范性文件，按照问题导向、有序规范、防控风险的思路，推动该项业务平稳健康发展，有关情况将适时向社会公布。（资料来源：财联社）

上海金融科技创新监管试点第二批创新应用发布

事件：12月31日，上海金融科技创新监管试点工作组对外公示了第二批创新应用，根据公示内容，这5个应用分别为远程视频银行服务(交通银行、腾讯云计算)、基于大数据的商务服务平台(通联支付)、基于多方安全计算的图像隐私保护产品(中国银联、交通银行、华控清交信息科技(北京)有限公司、上海聚虹光电科技有限公司)、基于同态加密的“数据通”数据融合应用(上海市银行卡产业园开发有限公司、上海同态信息科技有限责任公司、平安银行上海分行)、基于多方安全计算的差异化营销平台(上海冰鉴信息科技有限公司、南京银行上海分行)。（资料来源：第一财经）

第二批52家证券信息技术系统服务机构备案名单公布

事件：12月29日，证监会政务服务平台再次更新信息技术系统服务机构备案名单及基本信息，第二批总计52家机构备案，多家知名机构入围，包括蚂蚁财富（上海）金融信息服务有限公司、东方财富信息股份有限公司、摩根大通亚洲咨询（北京）有限公司、上海大智慧股份有限公司等。其中蚂蚁财富是由蚂蚁集团通过上海云进信息技术有限公司间接控股，支付宝理财模块由蚂蚁财富提供。

（资料来源：新浪财经）

第二家持牌个人征信公司朴道征信注册成立

事件：12月30日，朴道征信近日于北京朝阳自贸区注册成立。此前央行已向该公司颁发个人征信业务经营许可证，这是自百行征信之后第二家持牌的个人征信公司。该公司注册资本人民币10亿元。北京金控持股35%，京东数科持股25%，小米电软持股17.5%，旷视科技持股17.5%，聚信优享持股5%。其中，聚信优享是朴道征信的核心员工股权激励平台。

（资料来源：财联社）

中国互联网协会区块链技术应用工作委员会在京成立

事件：近日，中国互联网协会区块链技术应用工作委员会成立大会在京召开。来自中国信息通信研究院、腾讯、华为、中兴、蚂蚁、联想、小米等30余家工作委员会首批成员单位代表参加会议。会议审议通过了《中国互联网协会区块链技术应用工作委员会工作规则》（草案）、《中国互联网协会区块链技术应用工作委员会第一届委员会领导机构选举办法》（草案）等文件。

（资料来源：中国信通院）

跨境转账平台TransferWise计划2021年上市

事件：近日据英国《天空新闻》报道，国际转账与支付平台TransferWise或将于2021年在英国伦敦进行首次公开募股（IPO）。TransferWise成立于十年前，投资者包括Richard Branson以及PayPal创始人Max Levchin、Peter Thiel。通过其数字化平台，TransferWise大幅提高了跨境支付的效率，同时有效降低了用户费率，得到了市场的广泛关注。

（资料来源：央视网）

塞尔维亚政府将数字资产交易和发行合法化

事件：塞尔维亚政府将根据12月29日生效的法律，允许数字资产和相关服务的发行和交易。据报道，该《数字资产法》草案于10月宣布，并已于11月下旬由立法者通过。在官方公报上公布后，该法律已于周二正式生效，并将于六个月后实施。根据新法律，塞尔维亚的数字资产服务提供商可以在“获得监管机构的许可”后运营。塞尔维亚证券委员会和塞尔维亚国家银行（NBS）负责监管和适用法律。

（资料来源：零壹财经）

迪拜工商会发布创企发展八项指南

事件：2020年12月30日，迪拜工商会旗下“迪拜创企中心”（Dubai Startup Hub）发布了八项创企发展指南。据悉，本次指南分别面向金融科技、医疗保健、运输、教育、餐饮、社会影响、可持续性、旅行旅游接待服务等八个方面，提供了行业统计数据、商业机遇分析和监管法规等多方面内容。此外，指南还提供了一份完成的企业孵化器和加速器列表，以及相关的行业会议活动列表。迪拜创企中心成立于2016年，是中东和北非地区首个创企发展支持项目，通过市场准入计划、创企发展计划、创企竞赛等活动，帮助创企发掘机遇，推动创新经济发展。

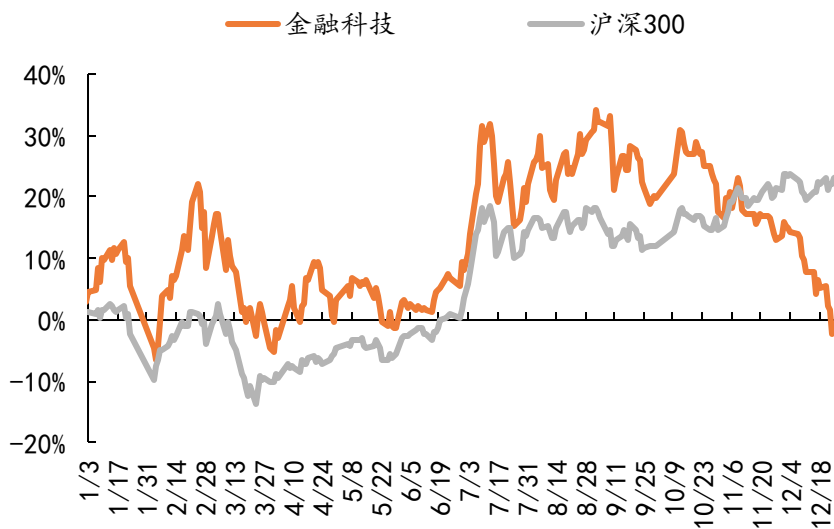
（资料来源：央视网）

行业行情数据：金融科技板块上涨

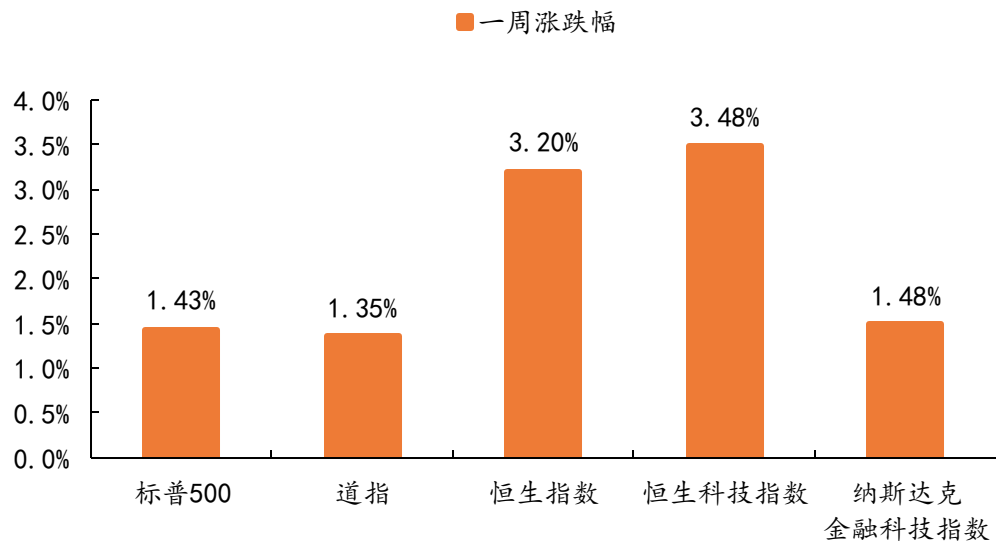
事件：截至12月31日，本周A股金融科技概念指数上涨3.99%，同期沪深300上涨3.36%。恒生科技指数本周上涨3.48%，同期恒生指数上涨3.20%；纳斯达克金融科技指数上涨1.48%。

(资料来源：Wind，平安证券研究所)

Wind金融科技概念指数涨跌幅



海外金融科技板块周度涨跌幅



(资料来源：wind，平安证券研究所)

个股行情：海外金融科技股票普涨

事件：海外金融科技股本周普遍上涨。港股移卡本周上涨0.27%，汇付天下下跌0.3%。美股中360 DigiTech单周上涨8.76%，环汇上涨4.8%，VERISK ANALYTICS上涨3.16%，SQUARE单周下跌4.66%。

(资料来源：彭博，Wind，平安证券研究所)

◎ 海内外金融科技个股本周涨跌幅及估值情况

公司名称	币种	股价	总市值 百万人民币	ROE		PE		涨跌幅		
				2019	2020E	2019	2020E	上周	12月	年初至今
中国大陆										
拉卡拉	RMB	29.92	23,936.60	20.49%	18.72%	29.69	23.37	4.40%	-10.28%	-21.56%
中国香港										
汇付天下	HKD	3.37	3,694.04	12.32%	2.52%	15.79	33.45	-0.30%	40.42%	35.34%
移卡	HKD	37.60	14,145.62	-12.51%	47.35%	177.83	28.15	0.27%	-8.18%	112.91%
美国										
Lending Club	USD	10.56	5,390.46	-3.48%	-15.41%	-26.87	-	19.73%	32.33%	-16.32%
环汇	USD	215.42	420,746.65	2.70%	5.84%	149.75	32.88	4.80%	10.48%	18.51%
美国运通	USD	120.91	635,244.48	29.80%	12.91%	14.40	35.64	3.03%	1.96%	-1.14%
PAYPAL	USD	234.20	1,790,499.26	15.24%	22.90%	111.59	61.15	-1.86%	9.38%	116.51%
SQUARE	USD	217.64	640,365.99	26.48%	3.42%	261.40	303.21	-4.66%	3.17%	247.89%
Axos Financial	USD	37.53	14,458.97	15.26%	15.05%	12.08	13.25	-0.48%	12.03%	23.94%
VERISK ANALYTICS	USD	207.59	220,228.53	20.77%	33.87%	75.02	40.50	3.16%	4.83%	39.89%
富达	USD	141.46	572,737.31	1.00%	4.48%	294.55	25.50	0.48%	-4.46%	2.71%
EVERTEC	USD	39.32	18,448.39	43.23%	32.67%	27.33	19.75	-1.77%	5.78%	16.28%
嘉银通	USD	144.92	49,468.37	24.66%	-3.40%	21.86	58.51	1.38%	7.80%	-8.02%
360 DigiTech	USD	11.79	11,286.22	42.93%	38.81%	4.82	3.34	8.76%	-4.92%	20.68%
陆金所控股	USD	14.20	225,902.95	32.14%	20.11%	18.12	17.09	0.21%	-13.78%	10.51%

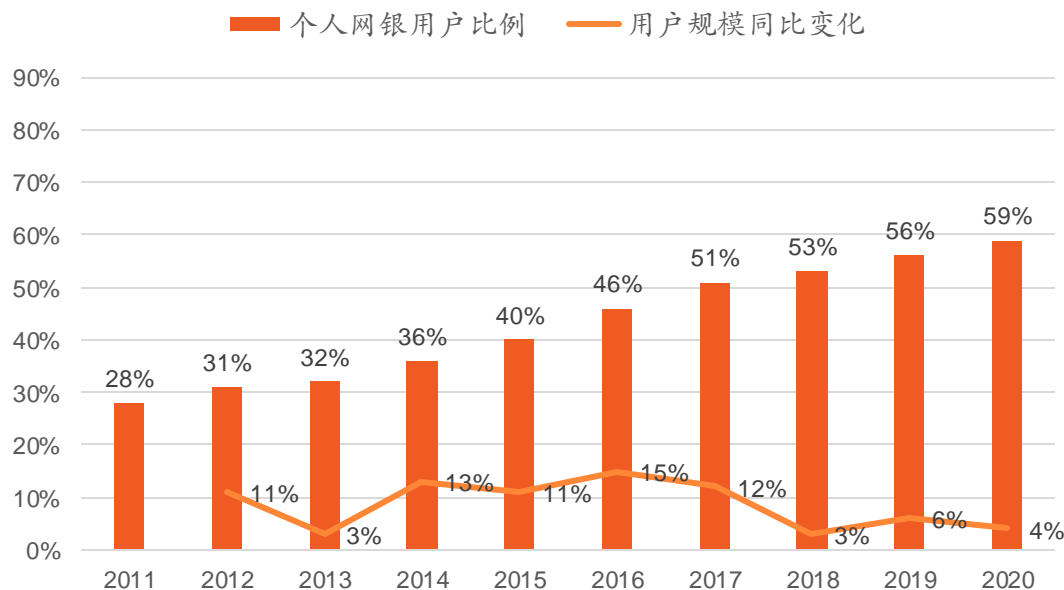
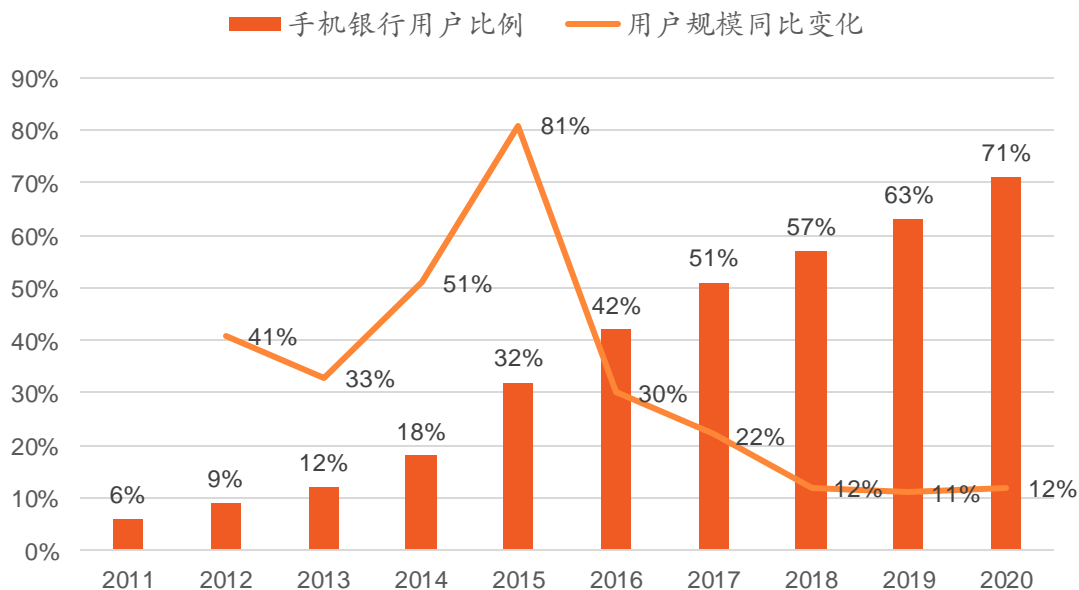
(资料来源：Bloomberg, wind, 平安证券研究所)

个人网银与手机银行发展现状

事件：根据中国金融认证中心（CFCA）发布的2020中国电子银行调查报告，2020年个人网上银行用户比例达59%，较2019年增长3个百分点，增速持续放缓。而个人手机银行用户比例依然保持着较高的增长速度，2020年增幅达到8个百分点，用户比例达到71%，同比增长12%。

2020全国个人手机银行用户规模保持高增长

2020全国个人网银用户规模增速进一步放缓

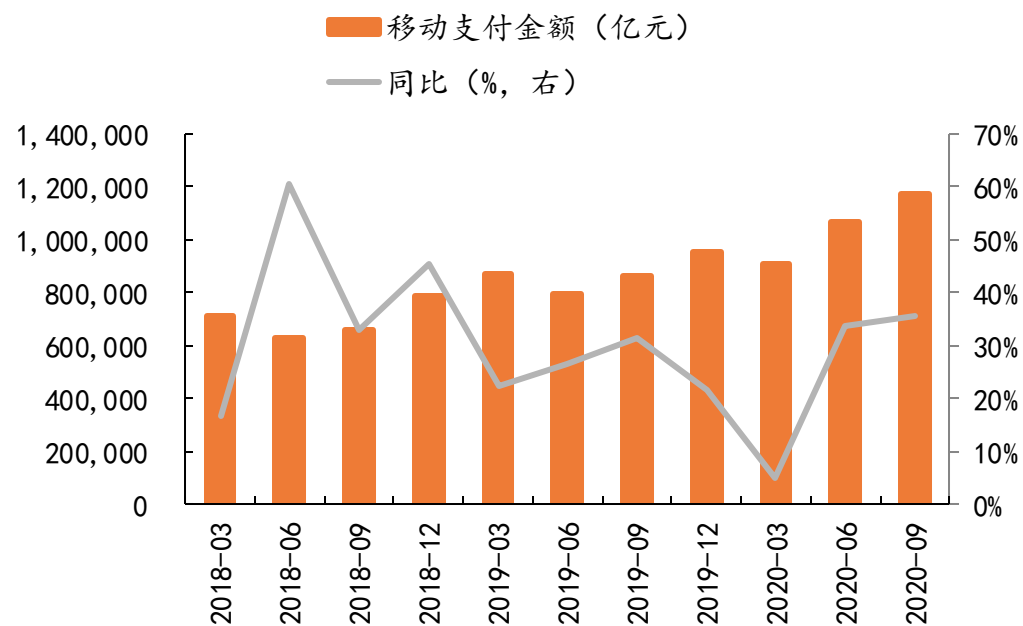


（资料来源：CFCA，平安证券研究所）

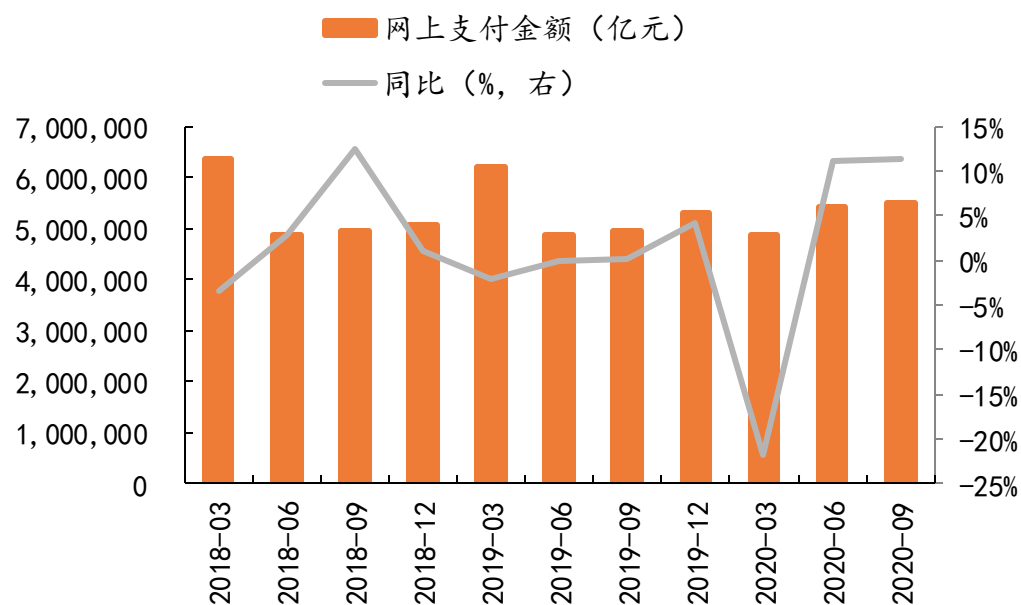
前三季度移动支付、网上支付保持增长态势

事件：11月27日，中国人民银行发布2020年第3季度支付体系运行总体情况。数据显示，3季度，全国银行共办理非现金支付业务1000.6亿笔，金额1043.2万亿元，同比分别增长11.5%和12.7%；移动支付保持增长态势，3季度金额为116.7万亿元，YoY+35.6%；网上支付金额551.6万亿元，YoY+11.3%。

● 移动支付Q3单季同比较Q2进一步提升



● 网络支付Q3单季同比较Q2基本持平

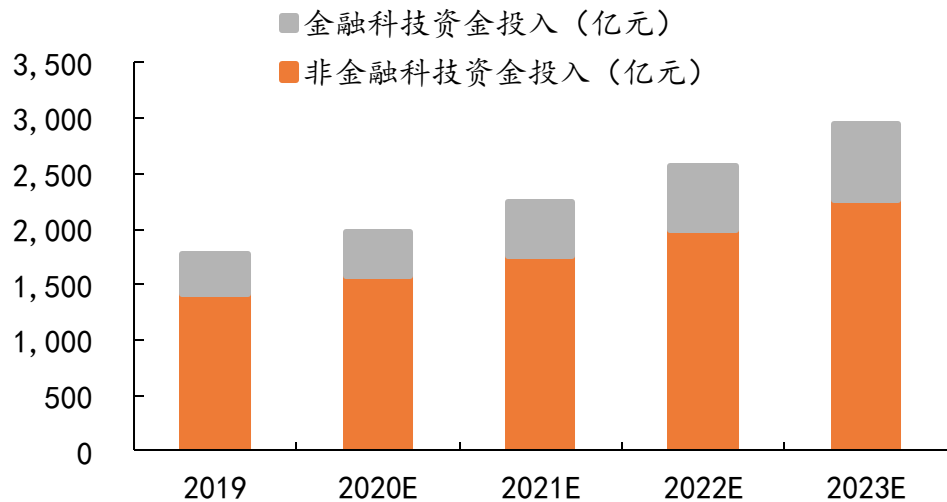


(资料来源：央行，Wind，平安证券研究所)

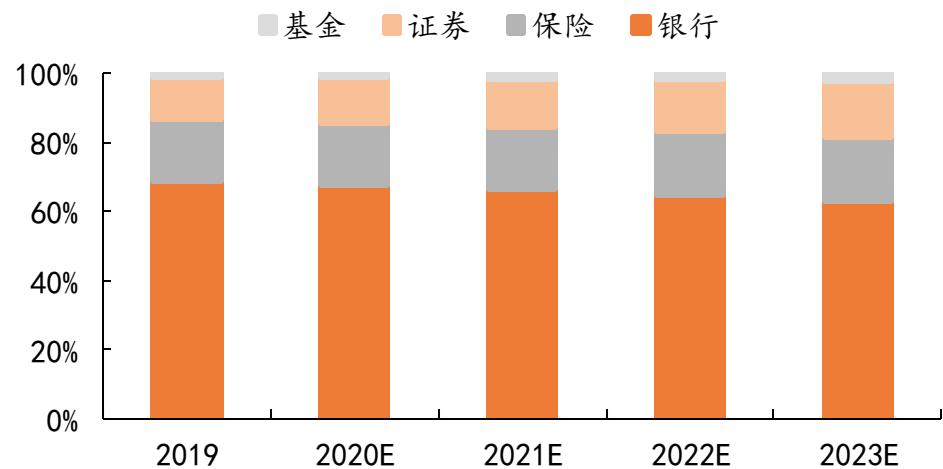
中国金融业技术投入

事件：据艾瑞咨询《2020年中国金融科技行业发展研究报告》，2019年中国金融机构技术资金总投入达1770.8亿元，其中银行业占比68.6%，但占比在逐年下降，主要系其他金融机构投入增速较快所致。从结构上来看，艾瑞咨询认为，集中资金投入中金融科技占比将由2019年的20.5%逐渐提升至2023年的23.5%，整体投入方向上，一部分为数字中台、分布式核心系统等平台及系统类建设，另一部分为智能科技、区块链等单类别技术的科技创新应用。银行的技术投入与科技创新一直走在同业前列，技术资金投入占比将持续在60%以上。保险、证券、基金在科技创新方面在未来3-5年持续处于快速增长阶段，增速将高于银行业。（资料来源：艾瑞咨询，平安证券研究所）

2019-2023年中国金融机构技术资金投入情况



2019-2023年中国金融机构技术资金投入结构



（资料来源：艾瑞咨询《2020年中国金融科技行业发展研究报告》，平安证券研究所）

互联网保险收入

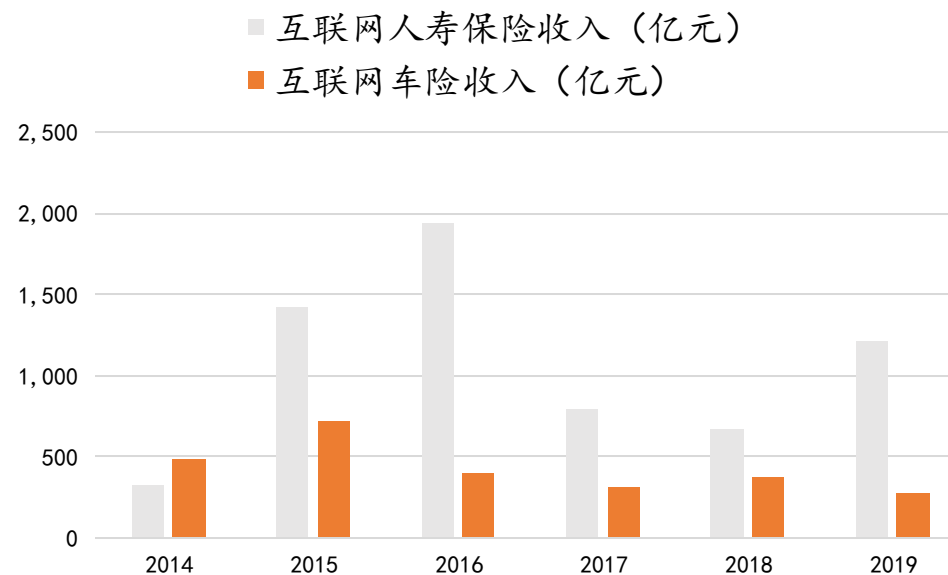
事件：互联网保险市场整体维持增势，保费收入由2011年的32亿元增长至2019年的2697亿元，年复合增长率高达74%。2019年互联网保险保费收入占保费总收入6.3%，较前两年度有所回升，寿险规模同比大幅增长79.5%，车险规模同比缩减25.55%。

(资料来源: Wind, 平安证券研究所)

2011-2019年互联网保险保费收入及占比变化



2014-2019年互联网保费收入中车险、寿险收入情况



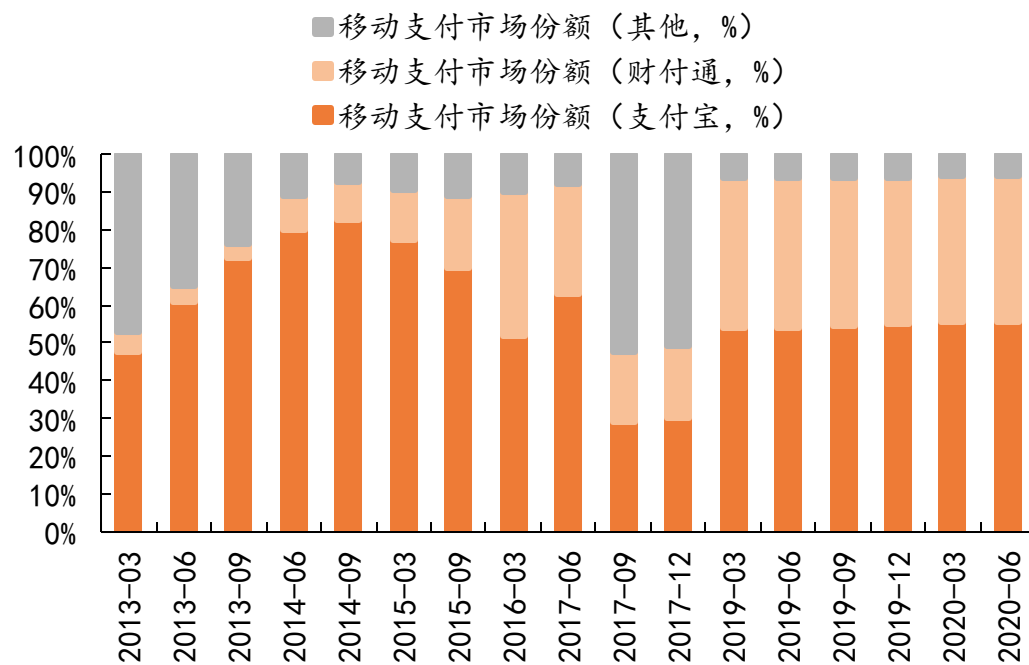
(资料来源: wind, 平安证券研究所)

支付市场份额

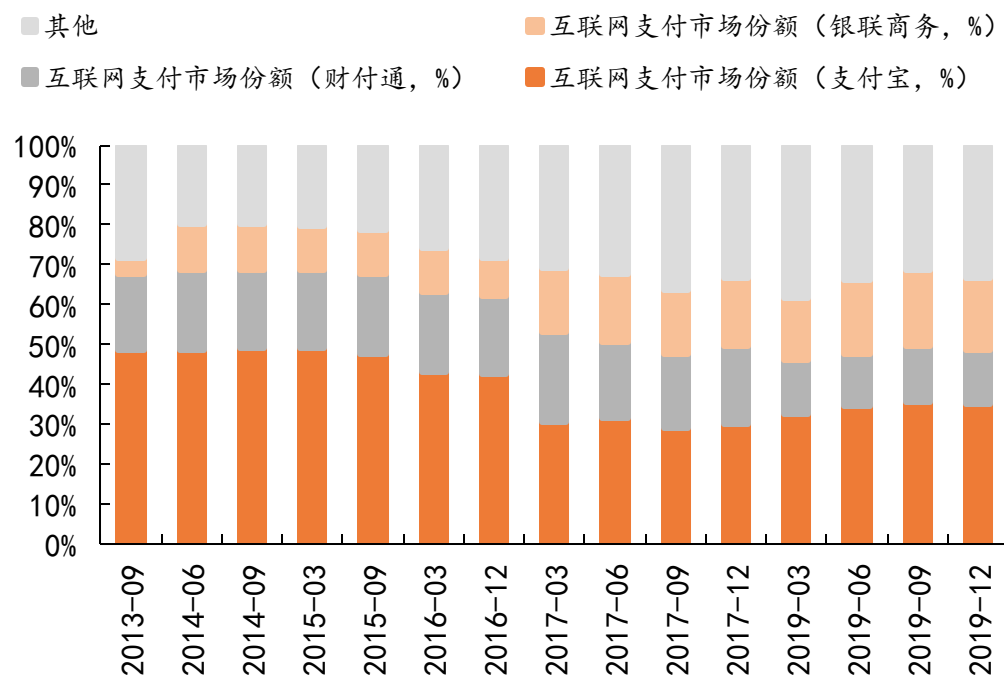
事件：目前移动支付市场中支付宝与财付通市场份额自2019年以来基本保持稳定，Q2市场份额分别为55.6%、38.8%；互联网支付市场中支付宝、财付通、银联商务Q2市场份额分别为35.0%、13.5%、18.2%。

(资料来源：Wind，平安证券研究所)

● 移动支付市场份额



● 互联网支付市场份额



(资料来源：wind，平安证券研究所)



风险提示：

- 1) **金融政策监管风险**，目前行业严监管已经进入常态化阶段，由于金融科技相关业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。
- 2) **行业竞争加剧风险**，目前金融科技行业内部分领域发展已进入相对成熟阶段，行业竞争逐渐加剧，在行业规范化发展的新阶段，头部企业的技术和创新优势将愈发明显，可能会进一步加速行业集中度提升，挤压行业其他参与者的盈利空间；且随着国内领先金融科技公司逐步将业务运营延伸到越来越多的海外市场，将更多面临着来自海外参与者的竞争。
- 3) **宏观经济下行风险**，行业的发展空间、业务需求均受到宏观经济形势的显著影响，任何间歇或持续性的经济下行均可能显著减少商业活动，2018年以来宏观经济增速放缓，可能会给行业的业务发展产生不利影响。

公司声明&免责条款

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在盈利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2021版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层

邮编: 518033

邮编: 200120

邮编: 100033

传真: (021) 33830395

平安证券研究所 金融&金融科技研究团队

分析师	邮箱	资格类型	资格编号
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
王维逸	WANGWEIYI059@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040001
李冰婷	LIBINGTING419@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040002
研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
武凯祥	WUKAIXIANG261@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060120090065