

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18日

核心观点

央行发布征信业务新规，互联网公司将纳入全面监管。 1) 2013年颁布实施《征信业管理条例》以来，我国征信业进入快速发展的数字征信时代，征信新的业态不断涌现，个人征信数据的维度随之延展，但由于缺乏明确的征信业务规则，导致征信边界不清，信息主体权益保护措施不到位等问题不断出现。《办法》首先从信用信息和征信业务的定义进行明确，监管范围的界定有助于提高整个征信业务的透明度，利于行业的健康发展；2) 根据《办法》，“利用个人信用信息对个人作出的画像、评价等业务”都属于征信业务，意味着此前实践中大型互联网平台将客户的消费信息与基本信息相结合，进行“信用画像”后提供金融服务的行为将被纳入征信的监管范畴。

2020年移动支付用户报告出炉，渗透率加速提升。 1月12日，中国支付清算协会发布《2020年移动支付用户问卷调查报告》，报告数据显示：1) 移动支付已经成为消费者日常使用的主要支付方式，与居民生活、消费深度融合，2020年有74%的用户每天使用移动支付，同比提升4.4个百分点，绝大多数用户认为操作简单方便是选择移动支付的主要原因；2) 小额特征日益显著，2020年有38.4%的用户单笔支付金额在100元以下，同比提升23.3个百分点；3) 资金来源回归银行账户趋势明显，借记卡和第三方支付账户仍是用户在移动支付时的首选；4) 用户对移动支付安全的重视程度持续增强，安全隐患依旧是移动支付用户担心的首要问题；5) 微信取代支付宝，成为了用户最常使用的移动支付产品，用户使用比例从2019年的87.3%增至92.7%。

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

- 央行发布征信业务新规，互联网公司将被纳入全面监管
- 2020年移动支付用户报告出炉，渗透率加速提升

行业动态

- 央行、银保监会联合规范商业银行通过互联网开展个人存款业务
- 银保监会发布《消费金融公司监管评级办法（试行）》
- 中国互金协会2021年将研制《移动应用开发平台架构规范》等标准
- 跨境支付PingPong准备上市，曾因合规问题受质疑
- 抖音上线分期产品“Dou分期”
- 9家支付机构被罚近9000万，反洗钱违规成“重灾区”
- 美国货币监理署批准首家加密银行Anchorage成立
- 新加坡科技巨头Sea收购印尼BKE银行
- 德国保险科技平台Clark获6900万欧元融资

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

央行发布征信业务新规，互联网公司将纳入全面监管

事件：1月11日，央行发布《征信业务管理办法（征求意见稿）》（以下简称“《办法》”）。

《征信业务管理办法（征求意见稿）》的主要内容

明确规定信用信息
和征信业务

规范信用信息的
使用

《办法》
主要内容

规定信用信息采集、
整理、保存和加工

规定信用信息安全
和跨境流动

《征信业务管理办法（征求意见稿）》中的重要细则



信用信息定义：包括但不限于个人和企业的身份、地址、交通、通信、债务、财产、支付、消费、生产经营、履行法定义务等信息，以及基于前述信息对个人和企业信用状况形成的分析、评价类信息。



信用信息采集

- 1) 征信机构采集信用信息，应当遵循“最少、必要”的原则，不得过度采集。
- 2) 征信机构采集个人信用信息应当经信息主体本人同意。



信用信息整理、保存和加工

- 1) 征信机构采集的个人不良信息保存期限，自不良行为或事件终止之日起**5年**。
- 2) 不良信用信息到期的，征信机构应当删除，确保信息不被直接或间接识别。



信用信息提供、使用

征信机构应当对外披露个人信用评价类产品所采用的评分方法和模型，披露程度以反映评价可信性为限。

（资料来源：央行，平安证券研究所）

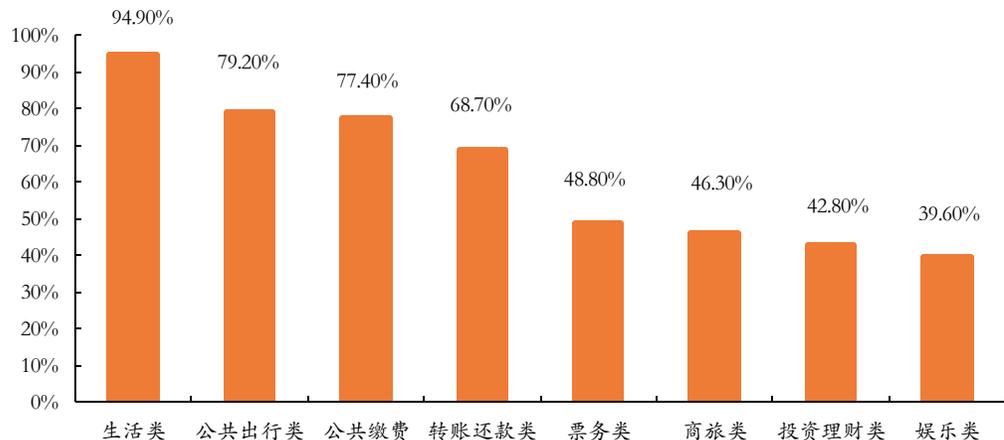
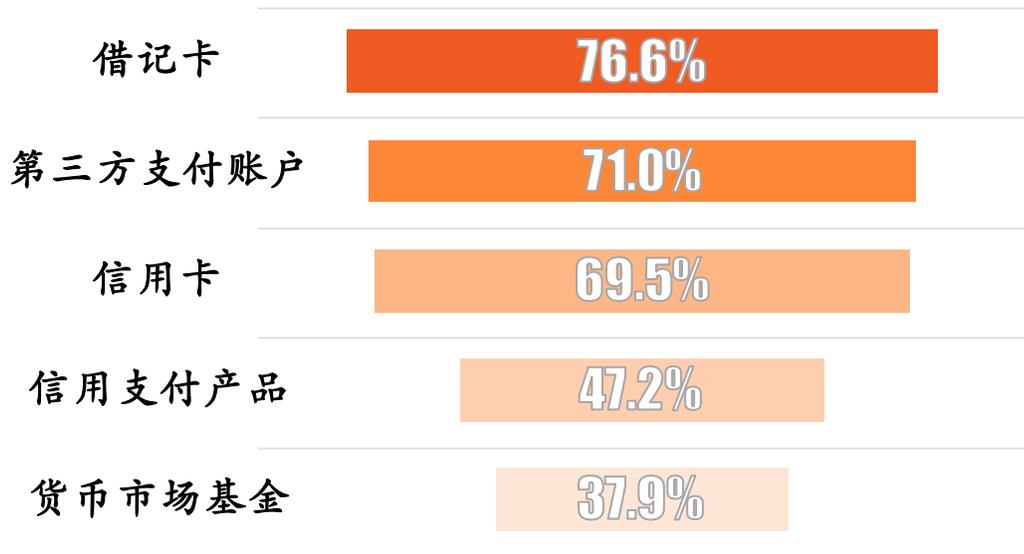
1) 2013年颁布实施《征信业管理条例》以来，我国征信业进入快速发展的数字征信时代，征信新的业态不断涌现，个人征信数据的维度随之延展，但由于缺乏明确的征信业务规则，导致征信边界不清，信息主体权益保护措施不到位等问题不断出现。《办法》首先从信用信息和征信业务的定义进行明确，将“为金融经济活动提供服务，用于判断个人和企业信用状况的各类信息”统统界定为信用信息，凡是对信用信息进行采集、整理、保存、加工，并向信息使用者提供的活动，都是征信业务。监管范围的界定有助于提高整个征信业务的透明度，利于行业的健康发展；2) 根据《办法》，“利用个人信用信息对个人作出的画像、评价等业务”都属于征信业务，意味着此前实践中大型互联网平台将客户的消费信息与基本信息相结合，进行“信用画像”后提供金融服务的行为将被纳入征信的监管范畴。《办法》的出台，对征信机构的运营资质、采集行为、加工、服务提供等做出了严格要求，有利于规范整个征信市场的发展。

2020年移动支付用户报告出炉，渗透率加速提升

事件：1月12日，中国支付清算协会发布《2020年移动支付用户问卷调查报告》。

2020年借记卡、第三方支付账户仍是用户在移动支付时的首选

移动支付在生活类场景的渗透率最高



(资料来源：中国支付清算协会，平安证券研究所)

1) 移动支付已经成为消费者日常使用的主要支付方式，与居民生活、消费深度融合，2020年有74%的用户每天使用移动支付，同比提升4.4个百分点，绝大多数用户认为操作简单方便是选择移动支付的主要原因(92.7%)；2) 小额特征日益显著，2020年有38.4%的用户单笔支付金额在100元以下，同比提升23.3个百分点；3) 资金来源回归银行账户趋势明显，借记卡和第三方支付账户仍是用户在移动支付时的首选，信用卡支付较2019年占比大幅提升14.5个百分点至69.5%；4) 用户对移动支付安全的重视程度持续增强，安全隐患依旧是移动支付用户担心的首要问题，安全问题包括个人信息被泄露、手机扫描到伪假条码和账户资金被盗用等；5) 微信取代支付宝，成为了用户最常使用的移动支付产品，用户使用微信支付的比例从2019年的87.3%增至92.7%，而使用支付宝的比例为91%，与2019年基本持平。

央行、银保监会联合规范商业银行通过互联网开展个人存款业务

事件：1月15日，银保监会办公厅、人民银行办公厅印发《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》。要求商业银行通过互联网开展存款业务，应当严格遵守法律法规和监管规定，不得借助网络等手段违反或者规避监管规定。商业银行通过互联网开展存款业务，应当评估业务风险，完善风险治理架构。同时，持续监测和控制各类风险。《通知》明确商业银行不得通过非自营网络平台开展定期存款等业务。《通知》明确，商业银行通过非自营网络平台已经办理的存款业务，到期后自然结清。

(资料来源：银保监会)

银保监会发布《消费金融公司监管评级办法（试行）》

事件：1月13日，银保监会发布《消费金融公司监管评级办法（试行）》。明确消费金融公司监管评级要素包括五方面内容：公司治理与内控，资本管理，风险管理，专业服务质量，信息科技管理。监管评级结果是监管部门衡量公司经营情况、风险管理能力和风险程度，以及制定监管规划、配置监管资源、采取监管措施的重要依据，也是实施消费金融公司市场准入事项的参考因素。

(资料来源：银保监会)

中国互金协会2021年将研制《移动应用开发平台架构规范》等标准

事件：1月11日，中国互联网金融协会移动金融专业委员会发布消息称，在近期召开的2020年工作会议上，听取了金融行业开源软件及服务商评测、分布式平台技术架构指南等2020年重点课题研究、标准研制进展情况，以及金融科技服务能力共享系统建设进展情况汇报。会议研究确认了2021年重点任务，一是推进开源软件和开源软件服务商试点测评；二是研制《金融机构开源治理全生命周期管理规范》《移动应用开发平台架构规范》等标准；三是助力金融科技服务能力共享系统建设。

(资料来源：中国互金协会)

跨境支付PingPong准备上市，曾因合规问题受质疑

事件：近日跨境支付公司PingPong已经进入上市辅导期，将成为支付公司上市潮中新一员，其业务模式是通过境内的支付资质连接境外的银行通道，并与境内的银行或第三方支付机构合作，向跨境电商卖家提供收款服务。值得关注的是，PingPong一直没有取得监管部门批复开展跨境支付业务的许可文件，缺乏资质成为了上市的掣肘。随着跨境支付行业开启许可制，如果迟迟不能拿下跨境支付牌照，既无法达到监管的要求，也无法消除业务被叫停等不确定的因素，即便上市对股价也可能产生不利影响。

(资料来源：支付百科)

抖音上线分期产品“Dou分期”

事件：近日，继现金贷、信用支付产品之后，抖音又上线了分期产品“Dou分期”。这一款更像“花呗”的产品，有免息期，可以分期还款，还能在抖音直播/抖音小店购买商品。到目前为止，抖音已经将消费金融的主流产品全部集齐。Dou分期上线，一方面使得字节跳动消费金融布局全面开花；另一方面，字节跳动在完善电商生态闭环上，也落地了关键环节。

(资料来源：移动支付网)

9家支付机构被罚近9000万，反洗钱违规成“重灾区”

事件：20年12月25日至12月31日，至少有9家支付机构收到央行罚单，合计罚没金额达8728万元。支付机构违规“重灾区”主要集中在反洗钱问题和银行卡收单问题。从罚单名目来看，所涉“未按规定履行客户身份识别义务”、“未按规定报送大额交易报告或可疑交易报告”以及“为身份不明客户交易”等行为均触及反洗钱“红线”；而未备案进行收单、未按规定落实收单银行结算账户管理等，则涉及银行卡收单业务违规问题。

(资料来源：第一财经)

美国货币监理署批准首家加密银行Anchorage成立

事件：美国财政部下属的独立机构——货币监理署(OCC)宣布，已有条件批准Anchorage Trust Company成立美国首家联邦特许加密银行Anchorage Digital Bank。比特币对这一声明反应积极，价格跃升至3.8万美元以上。

(资料来源：汇讯

网)

新加坡科技巨头Sea收购印尼BKE银行

事件：1月13日，新加坡科技巨头Sea集团收购了印尼BKE银行，具体金额并未对外透露。此前，Sea已经成功获得新加坡金管局颁发的首批数字银行牌照，而本次收购意味着Sea将继续拓展其在整个东南亚地区的金融科技市场版图。最近今年，东南亚地区不断发展的数字银行产业吸引了诸多大型科技公司的关注。除Sea集团外，共享出行巨头Gojek也在最近斥资1.6亿美元收购了Jago银行22.16%的股份。

(资料来源：央视网)

德国保险科技平台Clark获6900万欧元融资

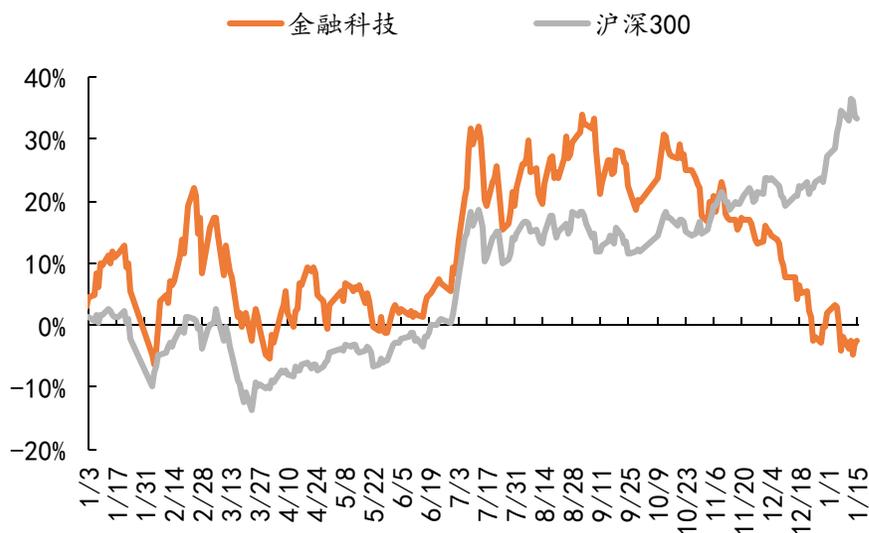
事件：1月12日，保险科技平台Clark宣布获得6900万欧元C轮融资。本次融资由腾讯领投，现有投资者Portag3 Ventures、White Star Capital和Yabeo参投。Clark成立于2015年，总部位于德国法兰克福，通过数字化方式改善保险服务体验。用户在其平台完成注册后，Clark会通过以算法为基础的系统，搜索整个市场并为用户提供最优价格产品。目前，Clark的服务范围覆盖德国和奥地利两国，个人用户总量超过30万。未来，Clark计划利用本次融资继续加大产品研发和市场拓展。

(资料来源：央视网)

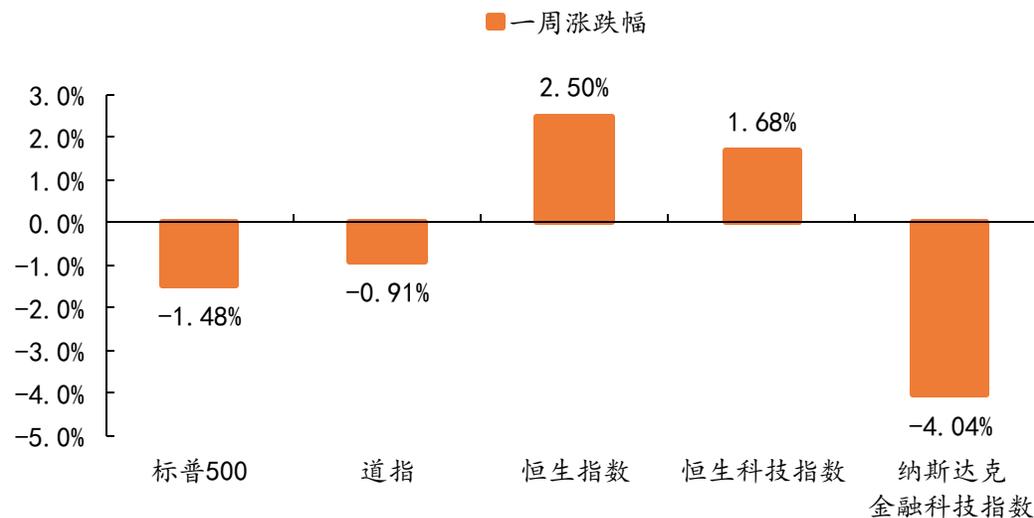
行业行情数据：金融科技板块持续下跌

事件：截至01月15日，本周A股金融科技概念指数下跌0.62%，同期沪深300下跌0.68%。恒生科技指数本周上涨1.68%，同期恒生指数上涨2.50%；纳斯达克金融科技指数下跌4.04%。

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：海外金融科技股票表现分化

事件：海外金融科技股本周分化明显。港股移卡本周上涨13.63%。美股中360 DigiTech单周上涨9.95%，富达单周下跌6.44%，环汇下跌7.24%，SQUARE下跌5.67%。

海内外金融科技个股本周涨跌幅及估值情况

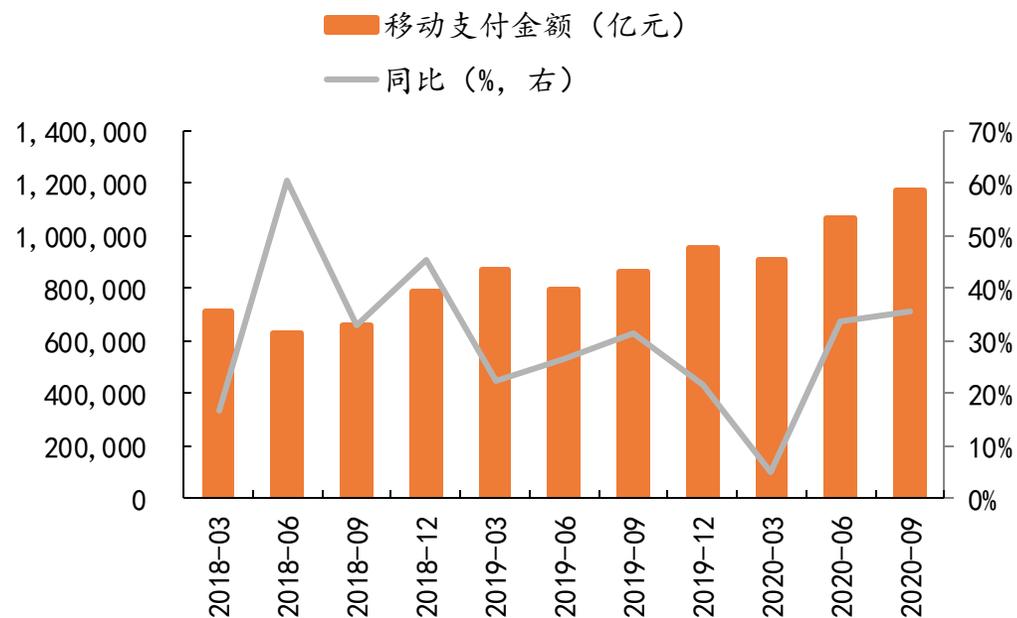
公司名称	币种	股价	总市值 百万人民币	ROE			PE			涨跌幅		
				2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	上周	1月	年初至今
中国大陆												
拉卡拉	RMB	30.90	24,720.62	20.49%	18.72%	18.72%	29.69	24.14	19.22	2.66%	3.28%	3.28%
中国香港												
汇付天下	HKD	3.37	3,665.93	12.32%	2.52%	12.71%	15.79	33.09	10.82	-0.30%	0.00%	0.00%
移卡	HKD	49.20	18,333.53	-12.51%	47.35%	22.01%	177.83	36.52	32.29	13.63%	30.85%	30.85%
美国												
Lending Club	USD	10.66	5,390.14	-3.48%	-15.41%	0.46%	-26.87	-	-	-5.75%	0.95%	0.95%
环汇	USD	191.38	370,264.14	2.70%	5.86%	7.82%	149.75	30.38	24.17	-7.24%	-11.16%	-11.16%
美国运通	USD	122.15	635,700.58	29.80%	12.98%	24.34%	14.40	36.98	18.11	0.30%	1.38%	1.38%
PAYPAL	USD	239.79	1,815,928.63	15.24%	22.90%	22.66%	111.59	63.94	53.32	-1.10%	2.39%	2.39%
SQUARE	USD	227.75	663,786.44	26.48%	3.42%	10.45%	261.40	307.11	203.13	-5.67%	4.65%	4.65%
Axos Financial	USD	41.80	15,952.02	15.26%	15.05%	14.82%	12.08	14.91	13.38	1.83%	11.38%	11.38%
VERISK ANALYTICS	USD	190.02	199,685.68	20.77%	33.87%	31.35%	75.02	38.16	35.71	-5.42%	-8.46%	-8.46%
富达	USD	129.73	520,286.66	1.00%	4.48%	5.65%	294.55	23.63	19.55	-6.44%	-8.29%	-8.29%
EVERTEC	USD	38.38	17,837.35	43.23%	32.67%	31.67%	27.33	19.79	17.34	-3.69%	-2.39%	-2.39%
嘉银通	USD	138.61	46,867.77	24.66%	-3.30%	16.80%	21.86	59.09	25.39	-6.06%	-4.35%	-4.35%
360 DigiTech	USD	14.26	13,521.81	42.93%	38.81%	33.47%	4.82	3.92	3.38	9.95%	20.95%	20.95%
陆金所控股	USD	14.01	220,776.15	32.14%	20.47%	18.35%	18.12	17.37	15.20	-2.16%	-1.34%	-1.34%

(资料来源：Bloomberg, wind, 平安证券研究所)

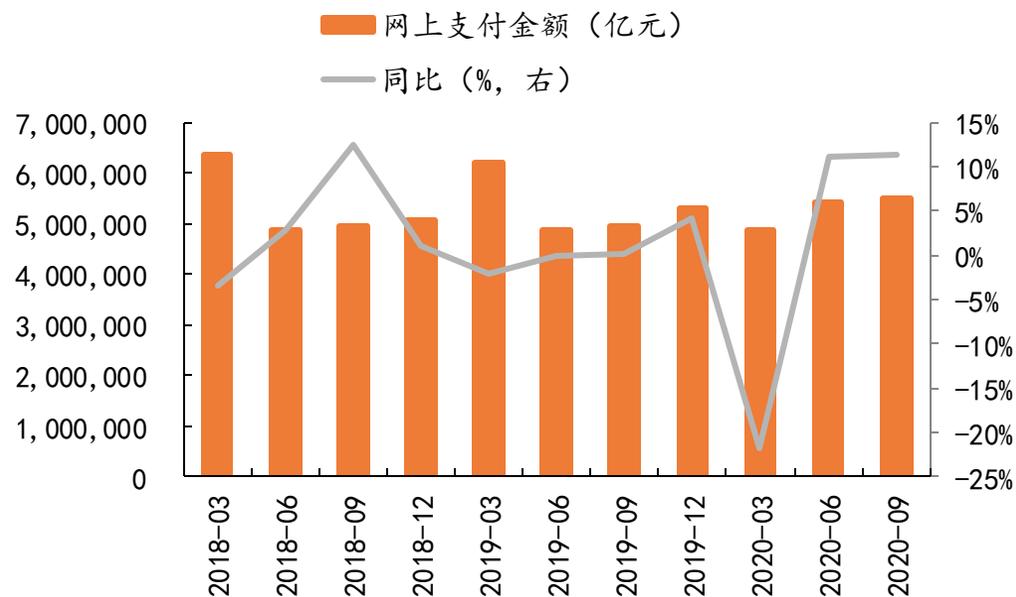
前三季度移动支付、网上支付保持增长态势

事件：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

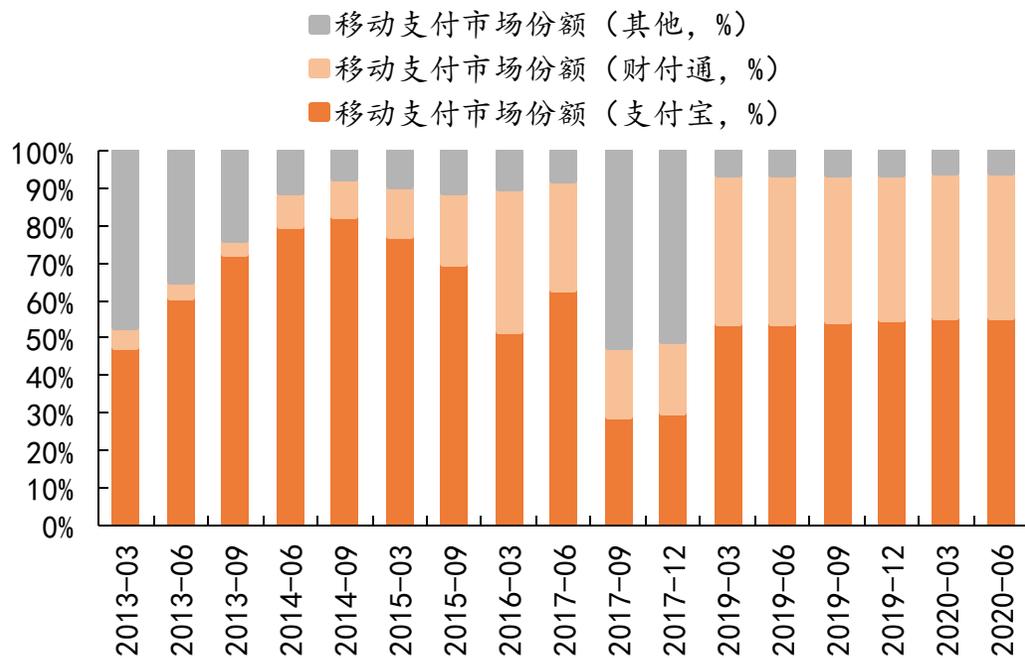


(资料来源：央行，平安证券研究所)

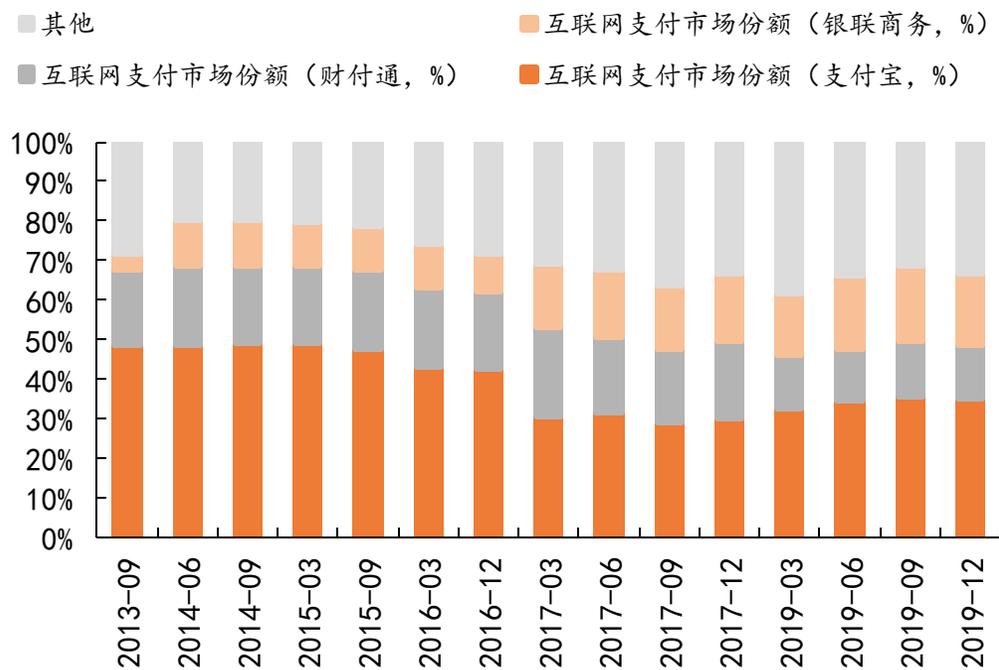
支付市场份额

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%。

移动支付市场份额



互联网支付市场份额



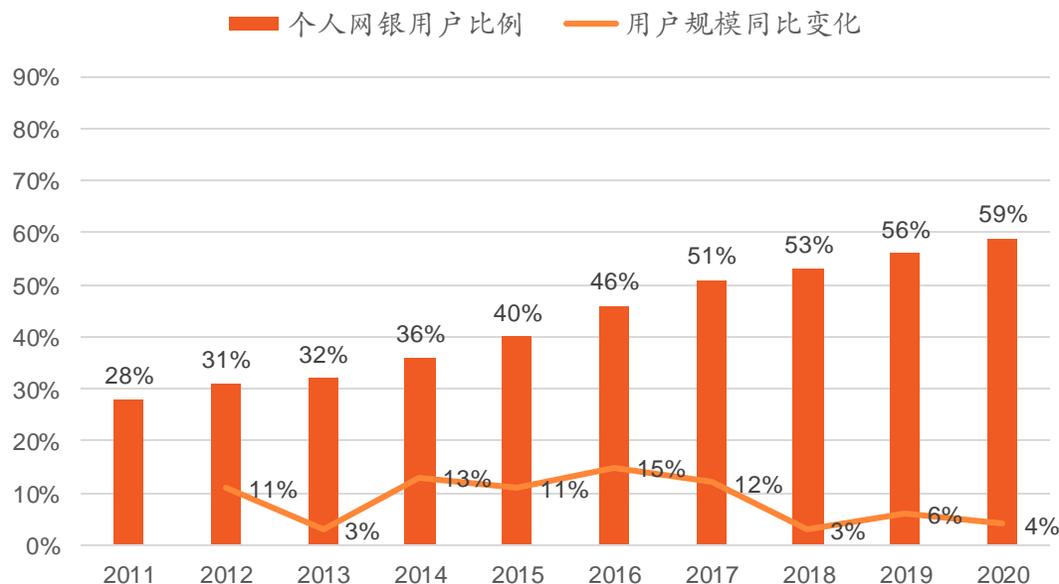
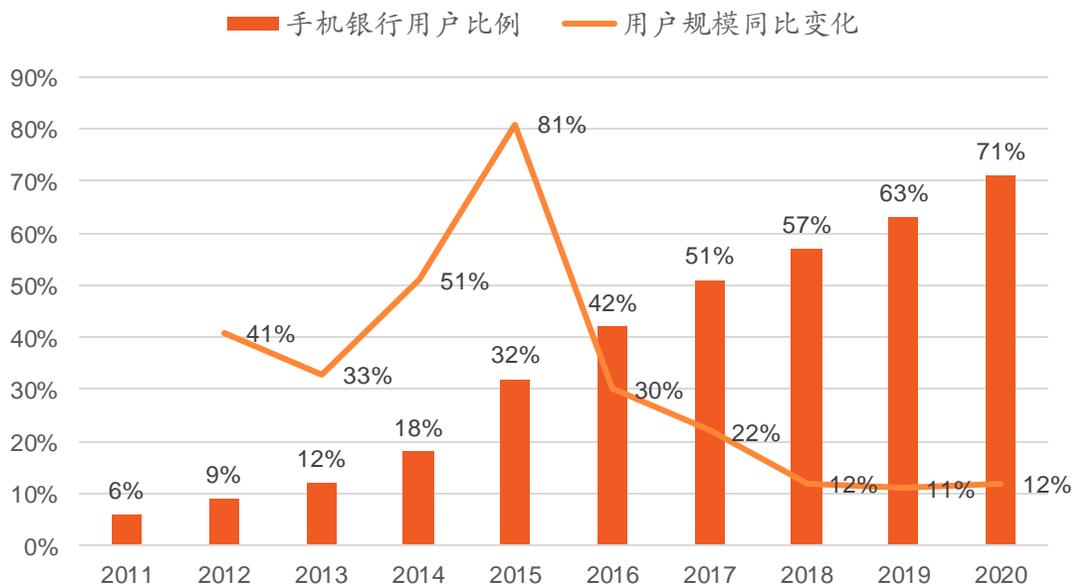
(资料来源：艾瑞咨询，平安证券研究所)

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）

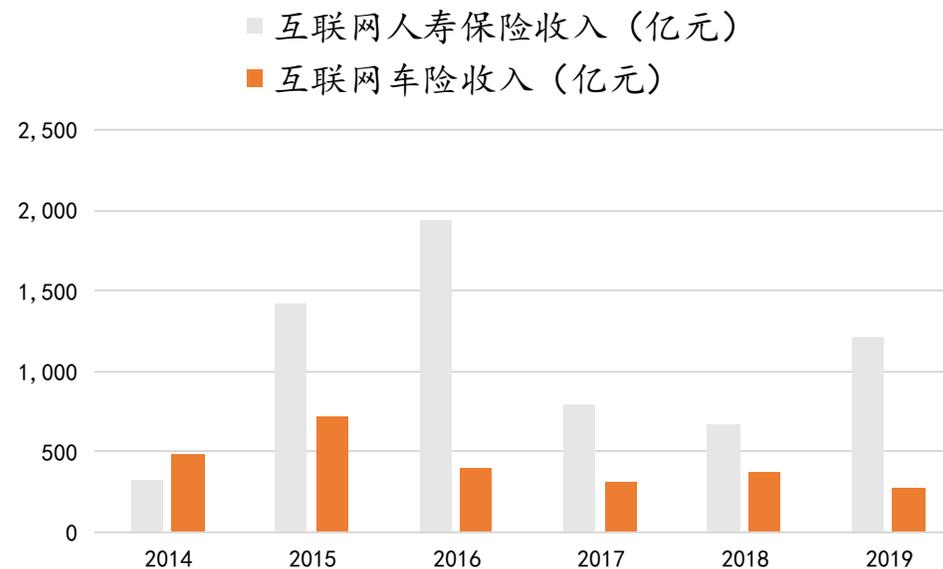
互联网保险收入

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%。

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

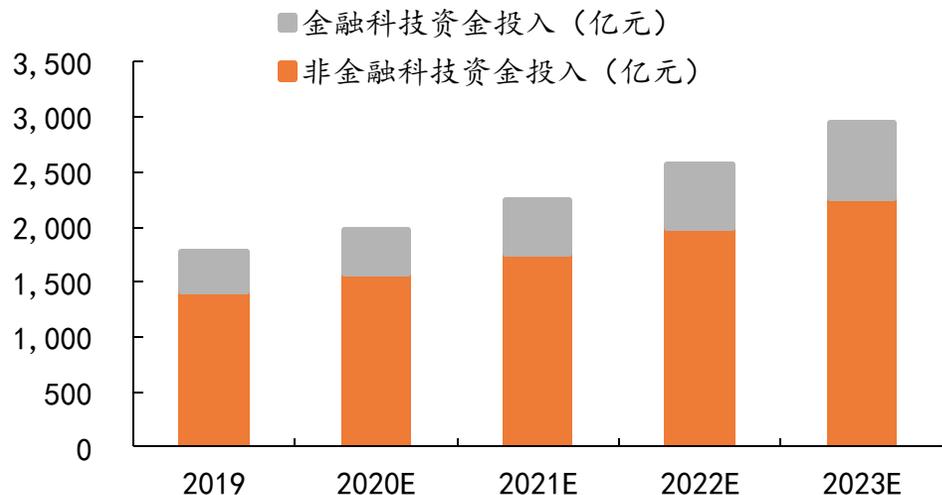


(资料来源：中国保险行业协会，平安证券研究所)

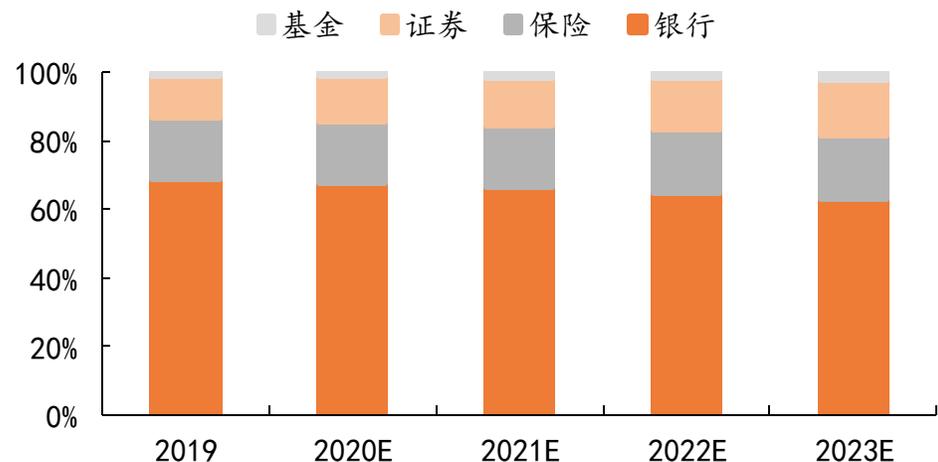
中国金融业技术投入

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。

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)



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