

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2月1日

核心观点

央行金融科技委员会召开会议，强化金融科技创新活动的审慎监管。 1) 20年以来行业监管环境全面趋严，围绕此前行业快速发展中暴露出的潜在风险陆续出台了相关的政策法规，目前已经初步建立起金融科技的监管框架；我们认为行业严监管将常态化，预计21年行业监管将继续围绕具体问题出台细项规则，比如此次会议提到的数据安全、信息保护等方面，需要密切关注相关监管政策的出台。2) 会议强调21年金融科技的发展规划将以强化金融科技监管、加快金融数字化转型为主线，持续推动行业的健康发展，同时肯定了金融科技帮助金融机构运用科技手段赋能金融提质增效的正面作用，并在赋能乡村金融服务等方面提出发展规划，我们认为随着业务规范以及监管体系的完善，行业有望重回高增长的轨道。

20Q4手机银行数字化运营报告发布，交易规模增长提速。 1) 受益于个人用户双十一、年底消费产生的交易规模高速增长，20Q4手机银行交易规模达到135.7万亿，创历史新高，YoY+25.3%。2) 近年来银行加速与各大互联网平台的深度合作，借助其流量、场景的优势，拓展获客范围、提升在衣食住行娱乐教育等生活场景的渗透。以招商银行APP为例，通过对外向合作伙伴开放API，聚焦生活场景建设，其用户在电商、视频、出行、旅游等场景渗透率显著领先于行业。3) 从不同银行类型来看，大行手机银行活跃用户规模占据绝对优势；股份行手机银行在非金融场景、内容运营、活动运营等方面积极实践，活跃用户规模持续增长；城商行手机银行活跃用户增长相对乏力，数字化经营能力仍有待提升。

投资建议： 监管层对金融科技的监管全面趋严，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

- 央行金融科技委员会召开会议，强化金融科技创新活动的审慎监管
- 20Q4手机银行数字化运营报告发布，交易规模增长提速

行业动态

- 银保监会：切实加强对互联网平台金融活动监管
- 多家平台已下架所有银行存款产品
- 备付金新规下，支付宝推出“银行卡转钱”
- Line Pay贷款服务范围再扩大
- 摩根大通计划在英国推出数字零售银行服务
- 菲律宾央行制定数字资产公司许可制度

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

央行金融科技委员会召开会议，强化金融科技创新活动的审慎监管

事件：近日，央行金融科技委员会会议在北京召开，会议在总结了2020年工作的同时，围绕强化金融科技监管、加快金融数字化转型重点部署了2021年的重点任务。

（资料来源：央行，平安证券研究所）

会议总结2020年工作：高质量发展新局面

建立金融科技发展评估体系，成功开展6部委10省市金融科技应用试点，推动金融科技三年发展规划有效落实。

推出包容审慎、富有弹性的金融科技创新监管工具，发布系列标准规则，初步建成金融科技监管框架。

规划数据架构体系，建设跨行业、跨机构数据交换管理平台。
统筹布局金融科技基础设施，成立国家级金融科技认证中心、测评中心。

会议部署2021年重点任务：以强化金融科技监管、加快金融数字化转型为主线



一是出台新阶段金融科技发展规划

加快推动金融数字化转型，发挥“技术+数据”双轮驱动作用，助力构建适应数字经济发展的现代金融体系。



三是出台金融业数据能力建设指引

组织开展金融数据综合应用试点，着力将数据治理好、应用好、保护好。



五是深化监管科技应用

推动建设国家金融科技风险监控中心，构建风险联防联控体系。



二是健全金融科技监管基本规则 and 标准

推动金融领域科技伦理治理体系建设，强化金融科技创新活动的审慎监管。



四是实施金融科技赋能乡村振兴示范工程

加快无障碍金融服务体系建设，努力弥合不同区域、群体间数字鸿沟，切实解决金融科技发展不平衡不充分问题。



六是充分发挥系统内外部力量

强化金融科技基础理论、重点领域及关键技术研究。

1) 20年行业初步建成金融科技的监管框架，21年将继续围绕具体问题出台细项规则。20年以来行业监管环境全面趋严，围绕此前行业快速发展中暴露出的潜在风险陆续出台了相关的政策法规，目前已经初步建立起金融科技的监管框架；我们认为行业严监管将常态化，预计21年行业监管将继续围绕具体问题出台细项规则，比如此次会议提到的数据安全、信息保护等方面，需要密切关注相关监管政策的出台。**2) 坚持发展与监管“两手抓”，推动行业健康发展。**会议强调21年金融科技的发展规划将以强化金融科技监管、加快金融数字化转型为主线，持续推动行业的健康发展，同时肯定了金融科技帮助金融机构运用科技手段赋能金融提质增效的正面作用，并在赋能乡村金融服务等方面提出发展规划，我们认为随着业务规范以及监管体系的完善，行业有望重回高增长的轨道。

20Q4手机银行数字化运营报告发布，交易规模增长提速

事件：中国电子银行网联合易观发布2020年Q4“中国手机银行综合运营报告”。

2020年手机银行数字化运营的两个特征



精细化运营

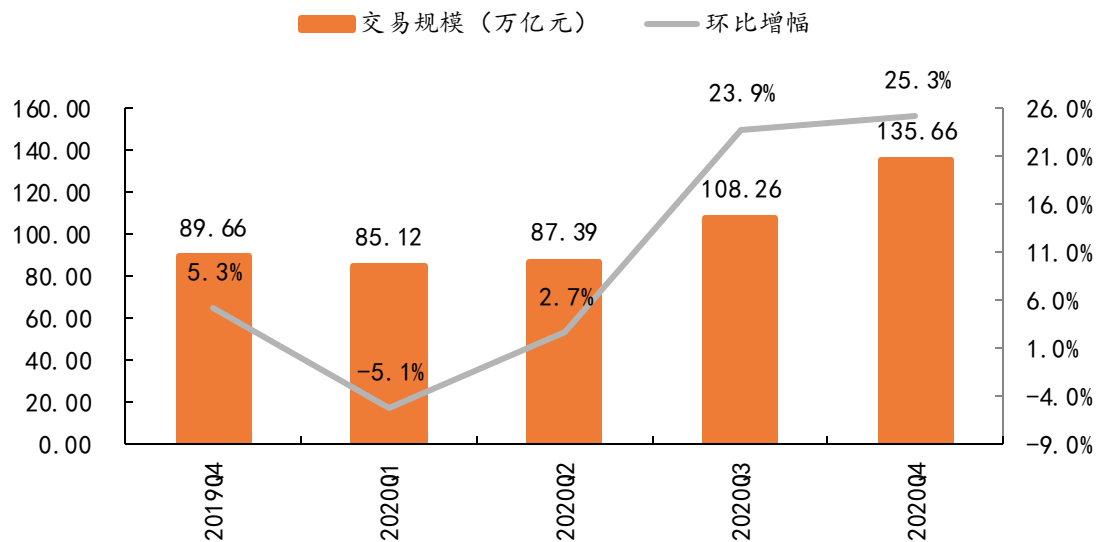
- 持续专注精细化运营，手机银行普惠性、易用性提升，如开拓县域客户、老年客户专属版本服务；
- 金融科技赋能财富体检、资产配置建议等智能理财服务升级；
- 政务服务场景不断扩容，将手机银行APP作为拓展政务场景获取政务服务流量的重要入口；
- 强化内容运营，通过资讯、视频直播等内容提升手机银行的互动性及粘性。



生活场景渗透

- 手机银行APP逐渐向国民衣食住行娱乐教育医疗等生活场景渗透，竞争日趋激烈，持续深度与外部场景合作可提升渗透率，头部应用商家用户渗透具有明显优势。
- 这些生活应用场景渗透率从高到低可分为三大梯队，第一梯队是电商、视频等场景；第二梯队是城市出行、餐饮外卖、旅游等场景；第三梯队是教育、票务、医疗等场景。

2020Q4手机银行交易额为135.7万亿元，金融类交易渗透不断加深



(资料来源：中国电子银行网，平安证券研究所)

1) 20Q4手机银行交易规模创新高。报告数据显示，受益于个人用户双十一、年底消费产生的交易规模高增长，20Q4手机银行交易规模达到135.7万亿，创历史新高，YoY+25.3%。**2) 手机银行APP加速向衣食住行娱乐教育医疗等生活场景渗透。**近年来银行加速与各大互联网平台的深度合作，借助其流量、场景的优势，拓展获客范围、提升在衣食住行娱乐教育等生活场景的渗透。以招商银行APP为例，通过对外向合作伙伴开放API，聚焦生活场景建设，其用户在电商、视频、出行、旅游等场景渗透率显著领先于行业。**3) 大行用户规模依然占据绝对优势，股份行规模持续增长。**从不同银行类型来看，大行手机银行活跃用户规模占据绝对优势；股份行手机银行在非金融场景、内容运营、活动运营等方面积极实践，活跃用户规模持续增长；城商行手机银行活跃用户增长相对乏力，数字化经营能力仍有待提升。

银保监会：切实加强对互联网平台金融活动监管

事件：1月26日，2021年中国银保监会工作会议召开。会议强调，2021年要加大对非法金融及“无证驾驶”打击力度。切实加强对互联网平台金融活动监管。依法将金融活动全面纳入监管，对同类业务、同类主体一视同仁。加强对银行保险机构与互联网平台合作开展金融活动的监管。坚决遏制垄断和不正当竞争行为，防止资本在金融领域的无序扩张和野蛮生长。

（资料来源：银保监会）

多家平台已下架所有银行存款产品

事件：近日，支付宝、京东金融等多家第三方互联网平台已经下架了所有银行存款产品。多位通过第三方互联网平台吸储的银行人士表示：“去年12月，支付宝、京东金融、滴滴金融等互联网金融平台先后下架对新用户的互联网存款产品。就在这几天，应监管要求，老客户也无法购买互联网平台的存款产品了，产品做了下架处理。”

（资料来源：财联社）

备付金新规下，支付宝推出“银行卡转钱”

事件：近期，支付宝在余额里上线了个新功能——“银行卡转钱”，用户签署协议后系统将自动为用户生成专属账户，即支付机构备付金集中存管账户。该功能本质是改变余额账户性质，当用户在网购或线下支付遇到因余额支付遭遇限额无法完成交易，或有大笔资金需要存入支付宝以便下次使用等，“银行卡转钱”都能满足。

（资料来源：移动支付网）

Line Pay贷款服务范围再扩大

事件：1月25日，Line Pay宣布贷款服务再新增6家合作银行加入，包括台新银行、新光银行、王道银行、汇丰银行、玉山银行、花旗银行，公司目前已整合10家银行贷款服务，提供给用户选择。Line Pay用户截至2020底已突破870万会员，去年陆续与多家金融机构合作，在Line Pay平台推出贷款及保险两大金融服务。Line Pay贷款服务在去年刚上线时，与中国信託银行、台北富邦银行、联邦银行和渣打银行合作，让用户可一次浏览合作银行提供的贷款专案，便利有资金需求的用户。

(资料来源：iThome)

摩根大通计划在英国推出数字零售银行服务

事件：1月27日，摩根大通表示计划首次将其零售业务扩展到英国，但它只通过移动应用程序提供服务，而不是传统的实体分行。摩根大通在一份声明中表示，第一款产品将是支票账户，目前正在内部测试，将于今年晚些时候发布。据一位了解该计划的人士透露，随后将推出一系列“产品”，其中可能包括信用卡和住房贷款，该项目将为摩根大通能否在全球其他国家扩张零售银行业务提供一个案例研究

(资料来源：新浪财经)

菲律宾央行制定数字资产公司许可制度

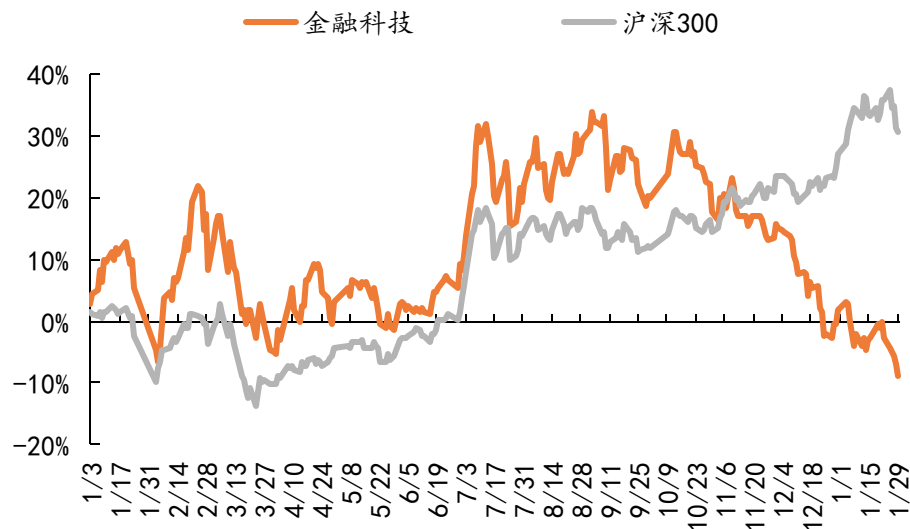
事件：随着东南亚地区国家相继推出明确的加密法规，菲律宾中央银行（BSP）也宣布将为该国的数字资产公司制定更广泛的许可制度。未来，菲律宾所有加密金融服务公司都必须获得BSP的许可。因此，加密交易所和托管平台现在必须获得中央银行的批准。扩大的监管制度还包括加密货币衍生品平台。

(资料来源：未央网)

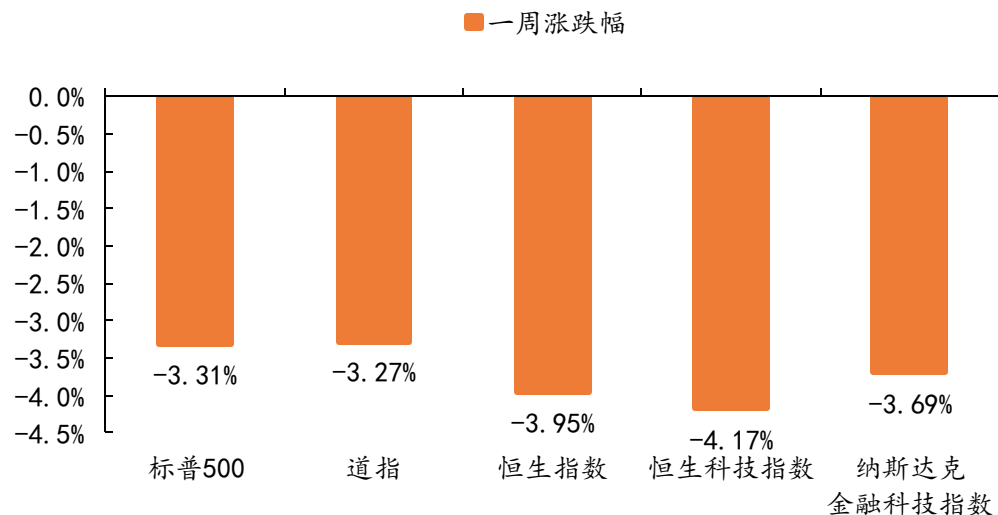
行业行情数据：金融科技板块大幅下跌

事件：截至01月29日，本周A股金融科技概念指数下跌6.46%，同期沪深300下跌3.91%。恒生科技指数本周下跌4.17%，同期恒生指数下跌3.95%；纳斯达克金融科技指数下跌3.69%。

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多数下跌。港股移卡本周上涨14.71%。美股中嘉银通单周下跌10.29%，美国运通下跌7.83%，EVERTEC下跌7.29%，360 DigiTech单周上涨8.82%。

海内外金融科技个股本周涨跌幅及估值情况

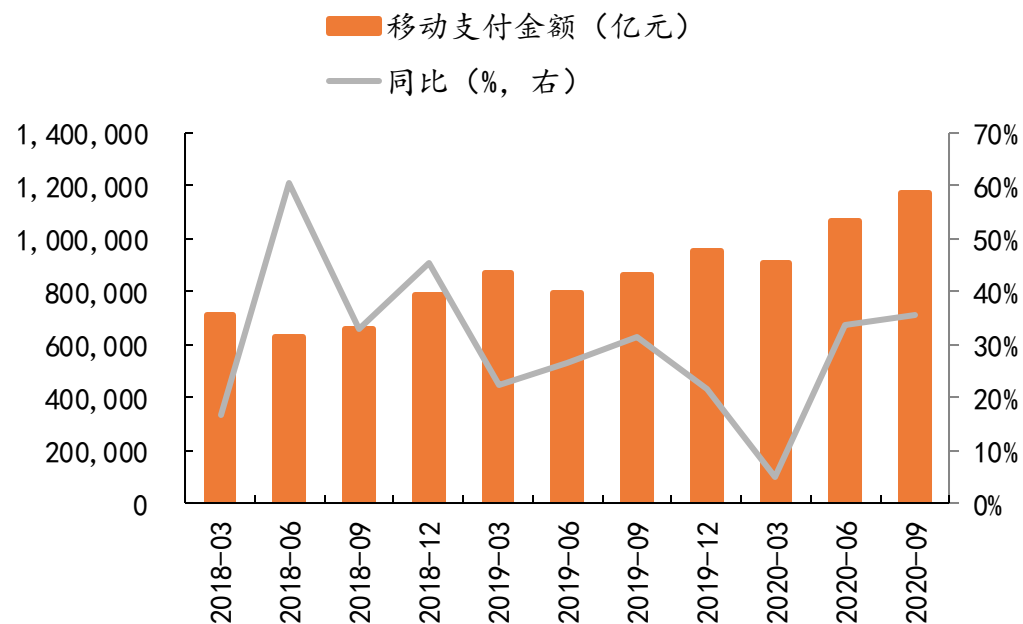
公司名称	币种	股价	总市值	ROE			PE			涨跌幅		
			百万人民币	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	上周	1月	年初至今
中国大陆												
拉卡拉	RMB	28.70	22,960.57	20.49%	18.52%	18.52%	29.69	22.44	17.93	-6.39%	-4.08%	-4.08%
中国香港												
汇付天下	HKD	3.44	3,746.52	12.32%	2.52%	12.71%	16.15	33.72	11.02	2.08%	2.08%	2.08%
移卡	HKD	79.15	29,528.91	-12.51%	47.47%	22.47%	374.34	53.55	47.47	14.71%	110.51%	110.51%
美国												
Lending Club	USD	10.85	5,492.66	-3.48%	-15.41%	0.46%	-27.61	-	-	-6.55%	2.75%	2.75%
环汇	USD	176.52	341,915.98	2.70%	5.84%	7.72%	122.71	28.34	22.49	-5.87%	-18.06%	-18.06%
美国运通	USD	116.26	605,758.93	29.80%	13.00%	22.81%	29.86	33.87	17.38	-7.83%	-3.51%	-3.51%
PAYPAL	USD	234.31	1,776,515.11	15.24%	23.08%	22.28%	111.65	60.69	50.54	-7.02%	0.05%	0.05%
SQUARE	USD	215.96	630,164.14	26.48%	3.42%	10.45%	259.38	269.23	177.91	-3.10%	-0.77%	-0.77%
Axos Financial	USD	38.95	14,889.90	15.26%	15.05%	14.64%	12.54	13.93	12.41	-6.68%	3.78%	3.78%
VERISK ANALYTICS	USD	183.50	193,060.78	20.77%	33.87%	31.35%	66.32	36.28	33.95	-4.80%	-11.60%	-11.60%
富达	USD	123.46	495,722.83	1.00%	4.40%	5.41%	257.07	22.67	18.95	-4.35%	-12.72%	-12.72%
EVERTEC	USD	34.70	16,146.01	43.23%	32.67%	31.67%	24.12	17.48	15.31	-7.29%	-11.75%	-11.75%
嘉银通	USD	124.96	42,302.02	24.66%	-3.30%	16.80%	18.85	50.62	21.70	-10.29%	-13.77%	-13.77%
360 DigiTech	USD	17.40	16,518.66	42.93%	38.81%	33.47%	7.12	4.68	4.03	8.82%	47.58%	47.58%
陆金所控股	USD	15.94	251,485.36	32.14%	20.47%	18.35%	20.34	18.79	16.44	3.17%	12.25%	12.25%

(资料来源：Bloomberg, wind, 平安证券研究所)

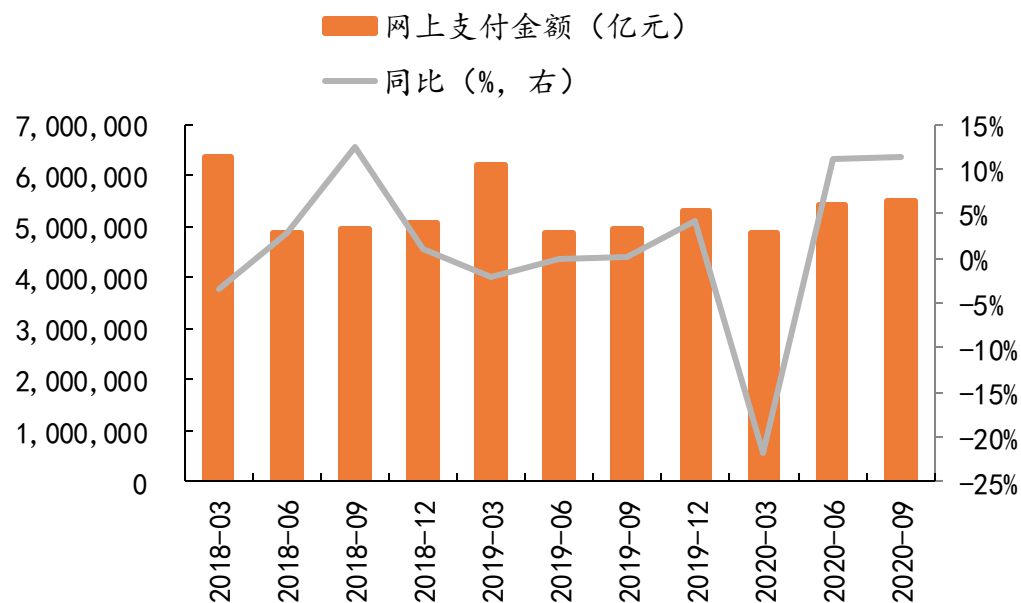
前三季度移动支付、网上支付保持增长态势

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

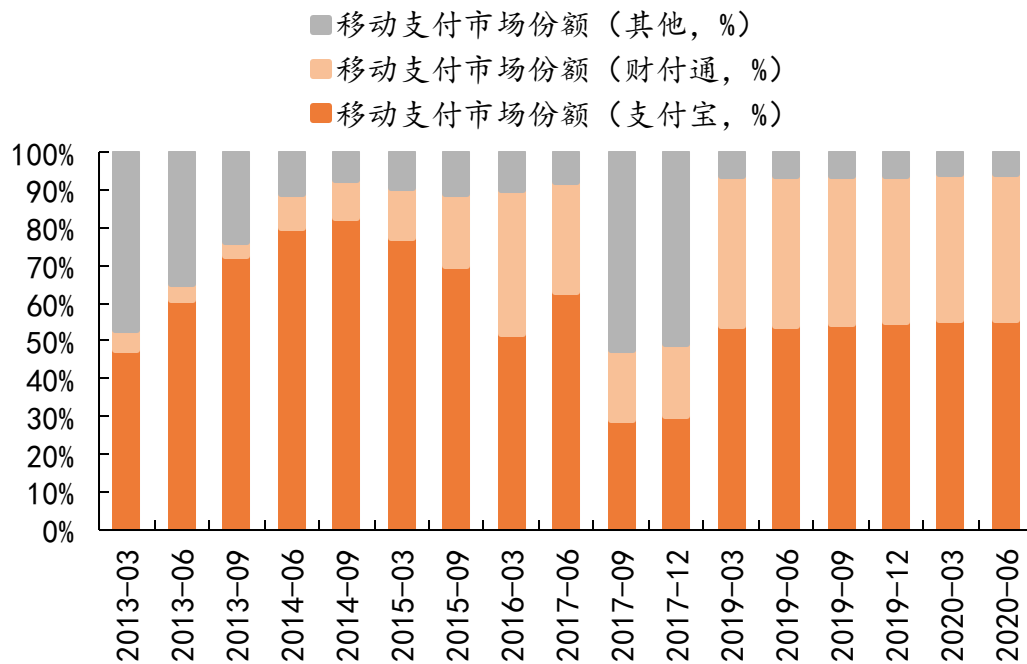


(资料来源：央行，平安证券研究所)

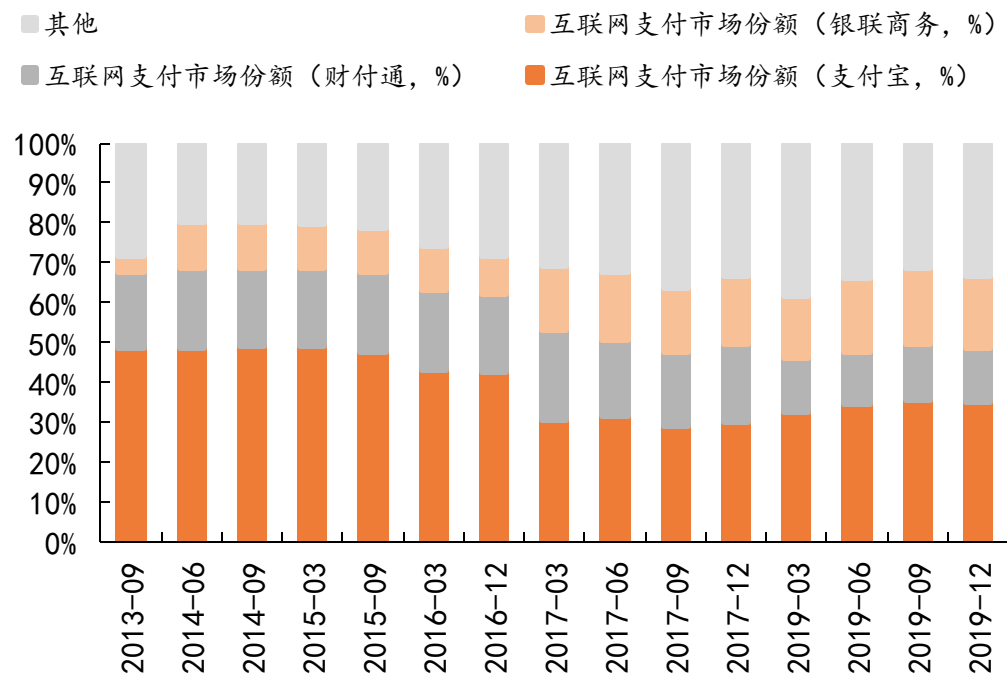
支付市场份额

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

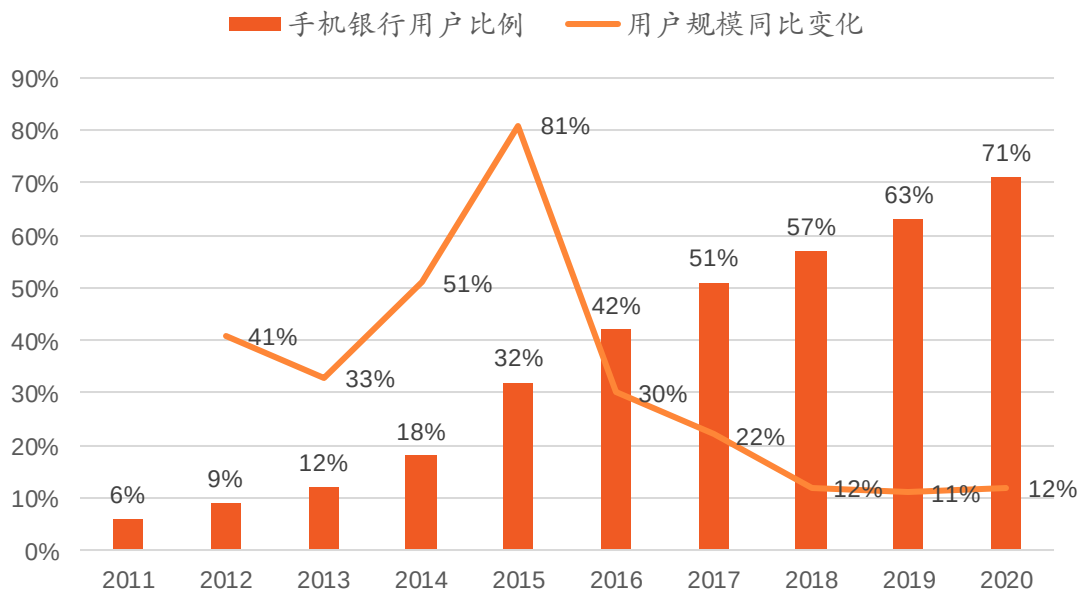


(资料来源：艾瑞咨询，平安证券研究所)

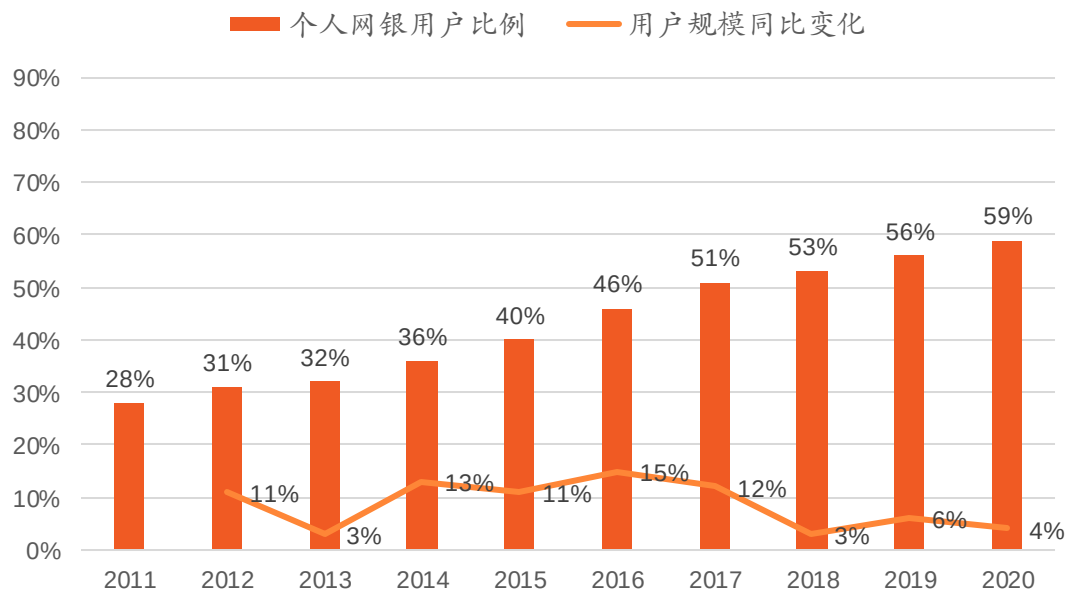
个人网银与手机银行发展现状

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）

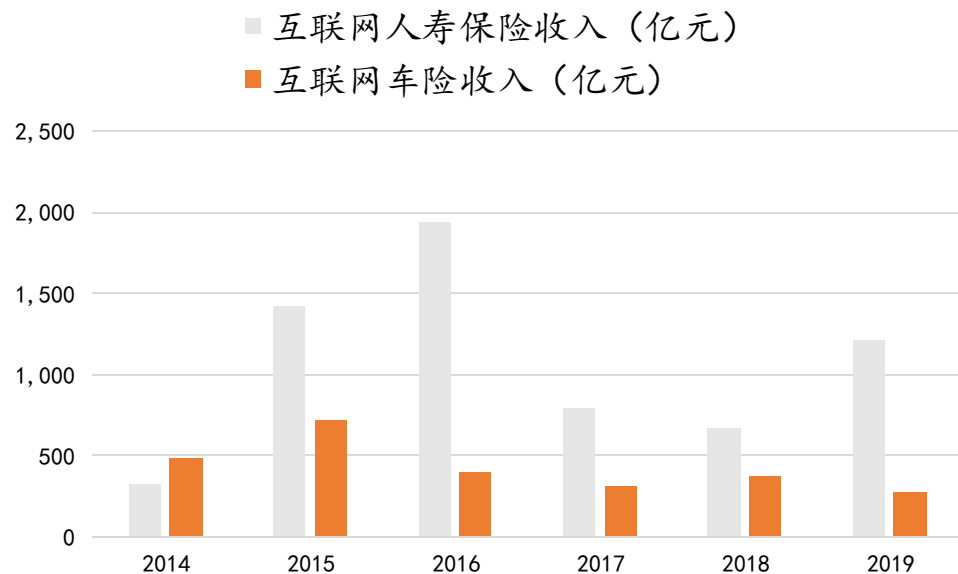
互联网保险收入

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

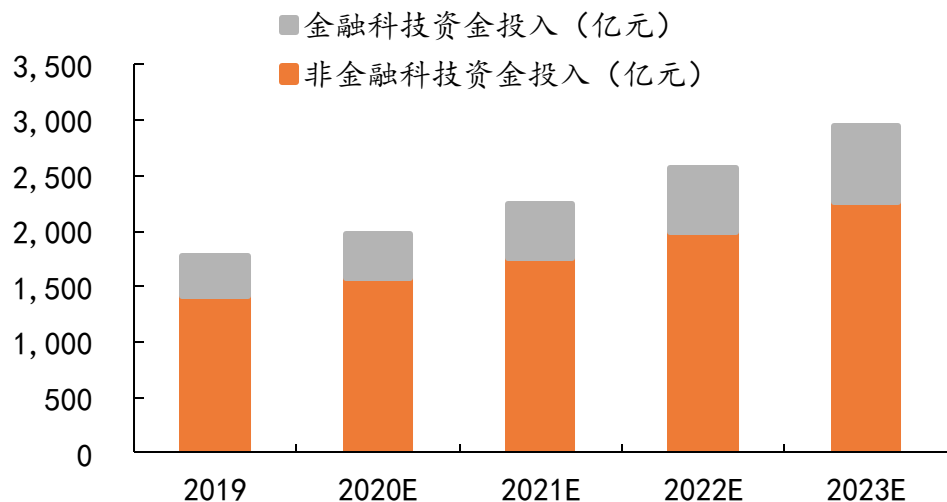


（资料来源：中国保险行业协会，平安证券研究所）

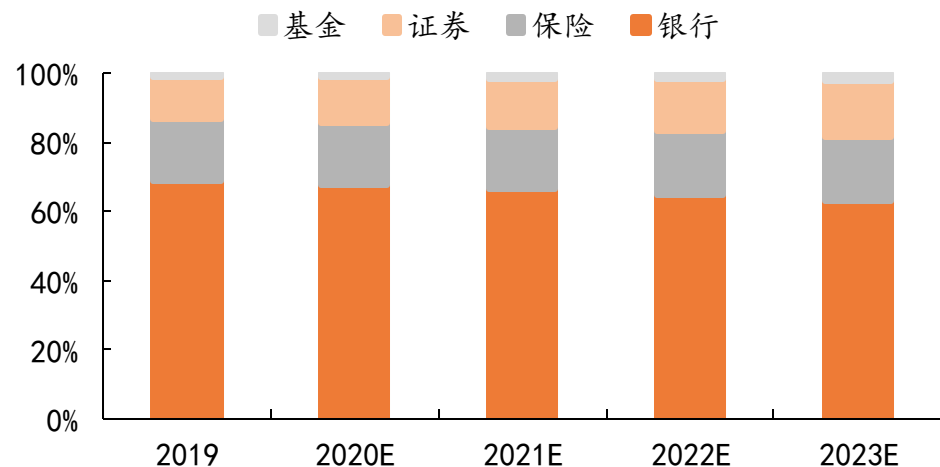
中国金融业技术投入

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。

① 2019-2023年中国金融机构技术资金投入情况



② 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

邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融

大厦 26 楼

邮编: 200120

传真: (021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街

中心北楼 15 层

邮编: 100033

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