

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3月28日

核心观点

腾讯发布年报，Q4金融科技业务收入增速回升。3月24日，腾讯发布2020年年报，公司金融科技及企业服务全年收入增长26.4%，达到1,281亿元，增速较2019年下降13pct；Q4单季实现收入384.9亿元，同比增长28.7%，环比增长15.8%，占总营收比重环比提升2.3pct至28.8%。腾讯年报指出，2020Q4公司金融科技及企业服务的收入增速回升主要由商业支付和理财服务的交易规模提升驱动。商业支付方面，受益于消费的反弹与支付的数字化加速的情况下，公司在零售、公共服务及食品杂货等多个垂直领域的日活消费者增加，平台促成的支付交易金额同比健康增长，同时商业手续费率保持稳定。理财服务方面，资产保有量同比稳健提升，驱动收入稳步增长。公司明确，2021年金融科技业务的发展重点是配合监管机构，与合作伙伴一起推出合规及普惠的金融产品，优先考虑风控，而非追求规模。

中信百信银行业绩出炉，2020年利润由盈转亏。3月25日，中信银行披露2020年年度业绩报告，报告显示，旗下中信百信银行2020年实现营业净收入17.2亿元，同比下降27.4%，实现净利润-3.88亿元，2019年净利润为0.2亿元。根据公司年报指出，20年公司营收和利润降低主要因为受中央及监管降费让利政策影响，公司全年加大了拨备计提力度，年末拨备覆盖率达到229%。2020年以来针对互联网金融的监管全面趋严，更严格、更广泛的监管使得互联网平台在线上金融业务开展面临调整压力，利于部分线上金融服务需求回归持牌机构体系内。公司作为银保监会主导设立的第一家国有控股互联网银行，仍处于快速成长期，随着开业以来不断完善线上场景和线上服务体系建设，借助中信银行和百度的股东优势，有望在未来继续保持竞争力，迎来发展机遇。

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

- 腾讯发布年报，Q4金融科技业务收入增速回升
- 中信百信银行业绩出炉，2020年利润由盈转亏

行业动态

- 穆长春：数字人民币将与支付宝和微信支付等技术平台共存
- 发改委等28部门联合印发《加快培育新型消费实施方案》
- 央行发布20年支付业务统计数据，移动支付保持增势
- SWIFT与四家中资机构合资成立金融网关公司
- 数字银行Revolut在美提交牌照申请
- 特斯拉：开放比特币支付入口

行业数据跟踪

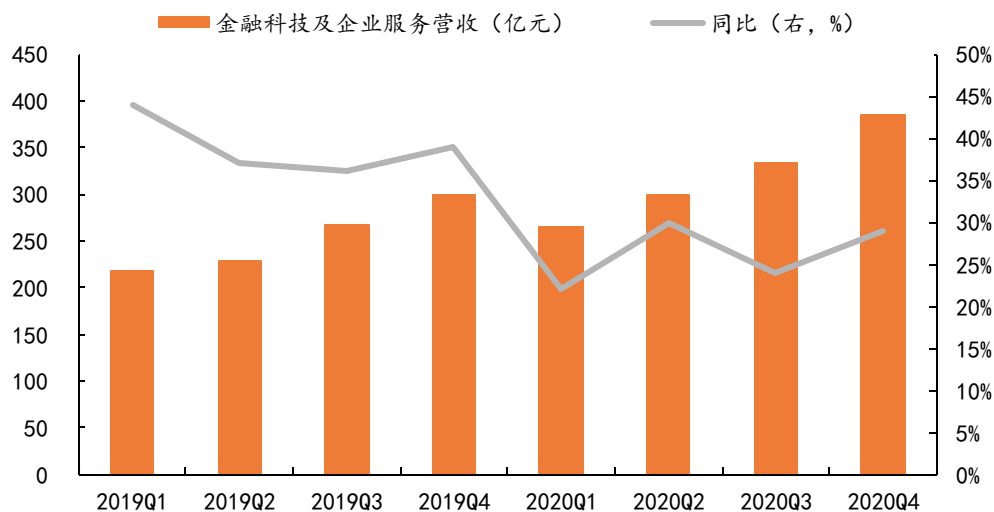
- 行业行情数据：金融科技板块大幅上扬
- 个股行情与估值数据：海外金融科技股票多数下跌
- 行业数据跟踪

腾讯发布年报，Q4金融科技业务收入增速回升

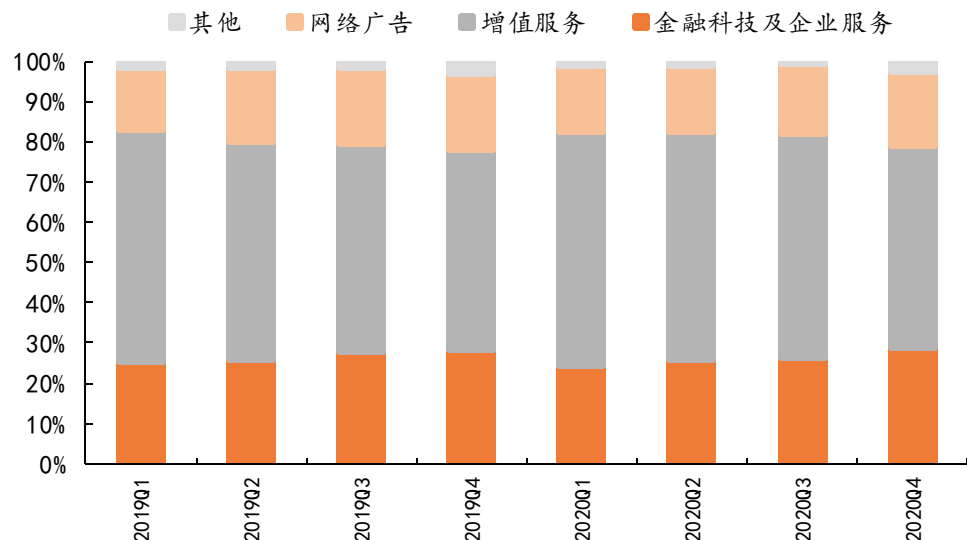
事件：3月24日，腾讯发布2020年年报，公司实现总营收4,821亿元，同比增长27.8%。其中，金融科技及企业服务全年收入增长26.4%，达到1,281亿元，增速较2019年下降13pct；Q4单季该业务板块实现收入384.9亿元，同比增长28.7%，环比增长15.8%，占总营收比重环比提升2.3pct至28.8%。

（资料来源：公司公告，平安证券研究所）

腾讯金融科技与企业服务20Q4单季营收增速回升



腾讯金融科技与企业服务20Q4单季营收占比提升



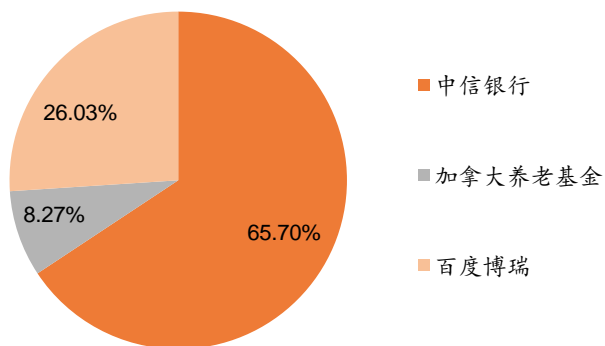
腾讯年报指出，2020Q4公司金融科技及企业服务的收入增速回升主要由商业支付和理财服务的交易规模提升驱动。商业支付方面，受益于消费的反弹与支付的数字化加速的情况下，公司在零售、公共服务及食品杂货等多个垂直领域的日活消费者增加，平台促成的支付交易金额同比健康增长，同时商业手续费率保持稳定。理财服务方面，资产保有量同比稳健提升，驱动收入稳步增长。公司明确，2021年金融科技业务的发展重点是配合监管机构，与合作伙伴一起推出合规及普惠的金融产品，优先考虑风控，而非追求规模。

中信百信银行业绩出炉，2020年利润由盈转亏

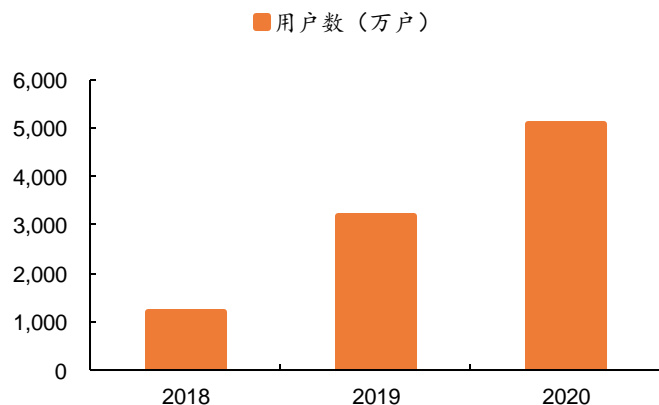
事件：3月25日，中信银行披露2020年年度业绩报告，报告显示，旗下中信百信银行2020年实现营业净收入17.2亿元，同比下降27.4%，实现净利润-3.88亿元，2019年净利润为0.2亿元。

（资料来源：公司公告，平安证券研究所）

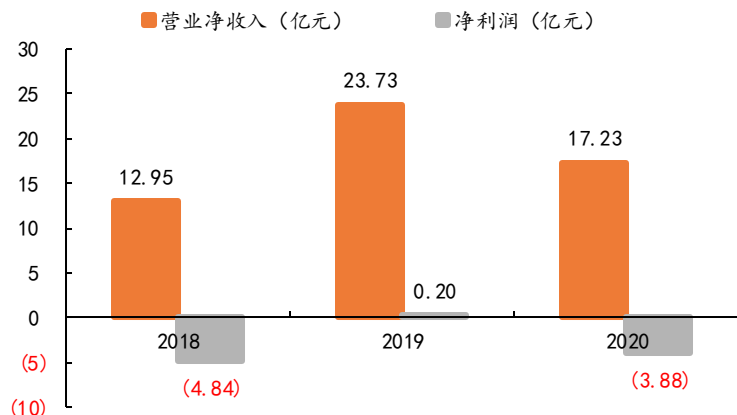
百信银行股权结构



百信银行用户数稳步增长



百信银行近三年业绩



中信百信银行作为国内首家独立法人直销银行，定位于提供线上金融服务，致力于打造线上开放银行平台，自开业以来充分发挥自己的股权结构的优势，逐步完善自己的服务体系，目前线上用户规模已突破5100万，形成了三大业务板块：1) 财富管理板块主要为中信银行、平安养老保险等企业理财产品导流；2) 消费金融板块提供最高额度30万元的消费贷款，20年发放消费贷款1,987亿元；3) 小微金融板块主要提供包括供应链金融、聚合支付、商户钱包、行业存管等在内的金融服务。根据公司年报指出，20年公司营收和利润降低主要因为受中央及监管降费让利政策影响，公司全年加大了拨备计提力度，年末拨备覆盖率达到229%。2020年以来针对互联网金融的监管全面趋严，更严格、更广泛的监管使得互联网平台在线上金融业务开展面临调整压力，利于部分线上金融服务需求回归持牌机构体系内。公司作为银保监会主导设立的第一家国有控股互联网银行，仍处于快速成长期，随着开业以来不断完善线上场景和线上服务体系建设，借助中信银行和百度的股东优势，有望在未来继续保持竞争力，迎来发展机遇。

穆长春：数字人民币将与支付宝和微信支付等技术平台共存

事件：中国人民银行数字货币研究所所长穆长春在当地时间3月25日举行的2021国际清算银行创新峰会（BIS Innovation Summit 2021）中表示，中国人民银行开发的数字货币将与支付宝和微信支付等技术平台共存。“数字人民币将按照以市场为导向的方式推出，同时与纸币和移动支付平台共存。”

（资料来源：证券时报）

发改委等28部门联合印发《加快培育新型消费实施方案》

事件：3月25日，国家发展改革委等28部门研究制定了《加快培育新型消费实施方案》，部署了包括培育壮大零售新业态、积极发展“互联网+医疗健康”、深入发展数字文化和旅游、有序发展在线教育等24项工作。在加强金融支持方面，方案提出，引导银行业金融机构在依法合规、风险管控有效和商业可持续的基础上，审慎规范发展消费金融产品与服务，推动加大对新型消费领域信贷支持力度。组织开展金融科技应用试点，完善非接触式金融服务。按照对同类业务、同类主体一视同仁的原则，持续完善监管制度，将所有互联网保险业务纳入监管。

（资料来源：中国证券网）

央行发布20年支付业务统计数据，移动支付保持增势

事件：3月24日，央行发布2020年支付业务统计数据，全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量保持稳步增长。银行账户数量保持增长；非现金支付业务同比增长7.16%，其中移动支付业务量保持增长态势；支付系统处理支付业务数量同比增长28.77%。网联清算平台运行平稳。截至2020年末，共有560家商业银行和133家支付机构接入网联平台。2020年，网联清算平台处理业务5431.68亿笔，金额348.86万亿元，同比分别增长36.63%和34.26%。日均处理业务14.84亿笔，金额9531.79亿元。

（资料来源：央行）

SWIFT与四家中资机构合资成立金融网关公司

事件：SWIFT（环球银行金融电信协会）与4家中资机构合资成立金融网关信息服务有限公司，向用户提供金融网关服务，包括建立并运营金融报文服务的本地网络集中点、建立并运营本地数据仓库等服务。人民银行表示，SWIFT与中资机构合作开展金融网关服务有利于实现互利共赢，为用户提供更为稳定、韧性强、安全且合规的服务。而对于此前关于该合资公司与数字人民币计划有关的猜测，SWIFT予以否认。

（资料来源：财联社）

社)

数字银行Revolut在美提交牌照申请

事件：近日，数字银行Revolut宣布，已在登陆美国市场一周年之际正式提交美国银行牌照申请。目前，Revolut正在与Metropolitan Commercial Bank合作开展业务，而这种携手授权银行的模式已经成为不少金融科技企业进驻美国市场的常规做法。Revolut成立于2015年，目前已经累计融资10亿美元，平台估值达到55亿美元，全球用户约1500万。2018年12月，Revolut获得立陶宛监管机构颁发的欧盟银行牌照，并在中欧地区开展银行服务。2021年1月，Revolut又向英国金融行为管理局（FCA）提交了牌照申请，为后“脱欧”时代抢占英国数字银行市场做好准备。

（资料来源：央视网）

特斯拉：开放比特币支付入口

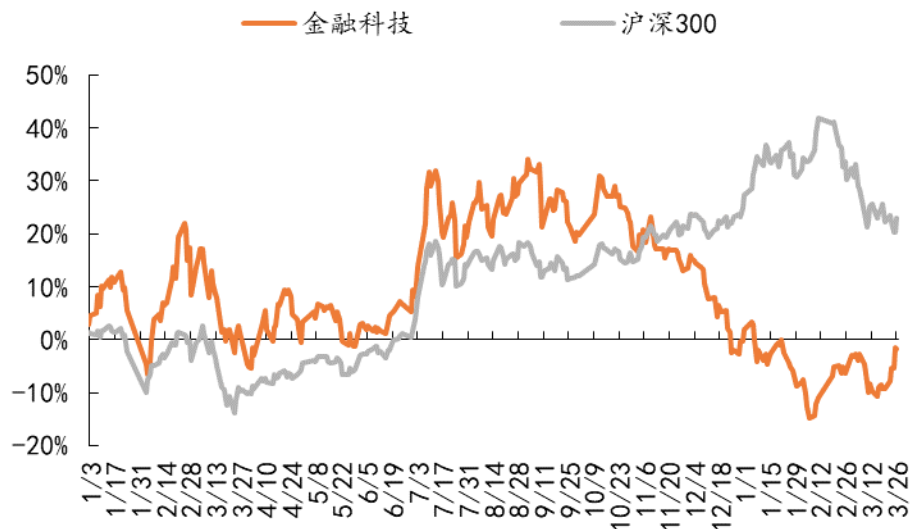
事件：3月24日，特斯拉CEO埃隆·马斯克在推特表示，现在可以用比特币购买特斯拉了。支付给特斯拉的比特币将保留为比特币，而不是转换为法定货币。特斯拉官网表示，目前只支持美国本土的客户使用比特币付款，将来会考虑开拓新的市场。

（资料来源：央视网）

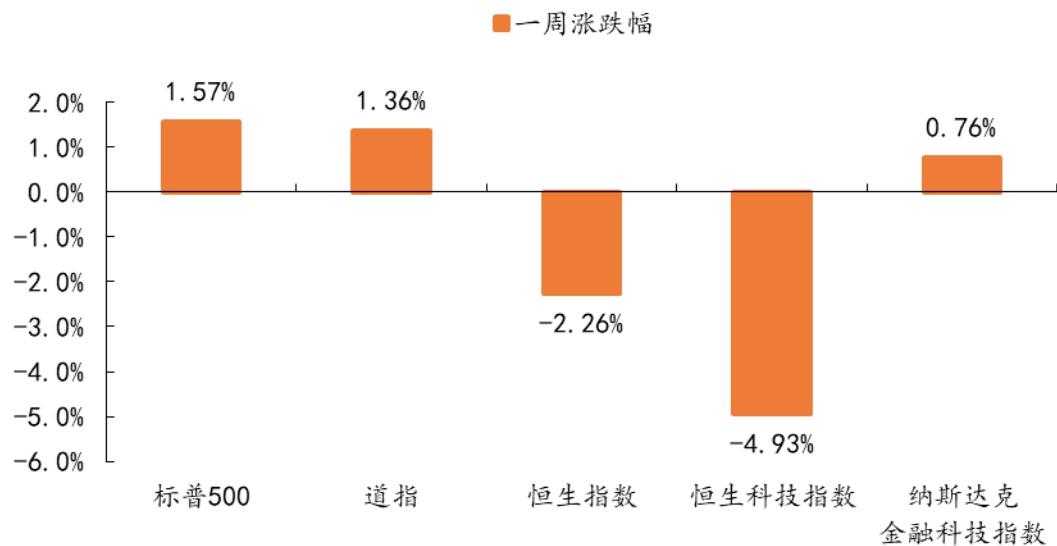
行业行情数据：金融科技板块大幅上扬

事件：截至03月26日，本周A股金融科技概念指数上涨8.17%，同期沪深300上涨0.62%。恒生科技指数本周下跌4.93%，同期恒生指数下跌2.26%；纳斯达克金融科技指数上涨0.76%。

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：海外金融科技股票多数下跌

事件：海外金融科技股本周多数下跌。港股移卡本周下跌20.40%。美股中Lending Club单周下跌22.42%，360 DigiTech下跌21.52%，陆金所控股下跌8.22%，VERISK ANALYTICS单周上涨3.93%。

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	3月	年初至今
中国大陆												
拉卡拉	RMB	30.87	24,696.62	20.49%	18.48%	18.48%	29.69	0.00	20.14	8.01%	1.45%	3.18%
中国香港												
汇付天下	HKD	3.48	3,848.36	12.32%	2.52%	12.71%	16.45	34.46	11.27	0.00%	0.00%	3.26%
移卡	HKD	62.05	23,337.65	-12.51%	39.49%	18.32%	52.96	50.13	42.22	-20.40%	-25.24%	65.03%
美国												
Lending Club	USD	16.85	8,618.00	-3.48%			-7.03			-22.42%	56.45%	59.56%
环汇	USD	209.17	403,736.43	2.70%	5.84%	8.50%	105.65	32.20	25.91	1.80%	5.75%	-2.81%
美国运通	USD	143.73	756,971.08	29.80%	13.00%	22.77%	36.93	42.24	21.64	2.15%	6.26%	19.29%
PAYPAL	USD	241.03	1,845,489.25	15.24%	23.08%	21.39%	67.18	61.72	51.38	-0.10%	-7.24%	2.92%
SQUARE	USD	213.60	634,838.17	26.48%	3.31%	13.35%	455.67	276.85	169.35	-5.00%	-7.14%	-1.86%
Axos Financial	USD	48.32	18,662.28	15.26%	15.05%	15.95%	15.56	16.68	13.48	-7.29%	4.43%	28.75%
VERISK ANALYTICS	USD	178.63	190,109.88	20.77%	33.87%	30.13%	40.80	34.41	32.66	3.93%	9.20%	-13.81%
富达	USD	146.42	594,566.32	1.00%	4.40%	5.88%	575.61	26.40	22.51	3.30%	6.39%	3.78%
EVERTEC	USD	37.56	17,706.25	43.23%	32.67%	30.83%	25.93	18.03	16.69	-1.65%	-3.44%	-4.35%
嘉银通	USD	140.91	48,596.62	24.66%	-3.30%	13.30%	-2,186.94	57.28	24.92	-4.66%	-6.25%	-2.77%
360 DigiTech	USD	24.22	23,230.22	42.93%	38.51%	38.61%	6.63	6.89	5.53	-21.52%	3.37%	105.43%
陆金所控股	USD	13.74	221,180.20	32.14%	20.42%	17.84%	17.87	16.54	12.73	-8.22%	-8.52%	-3.24%

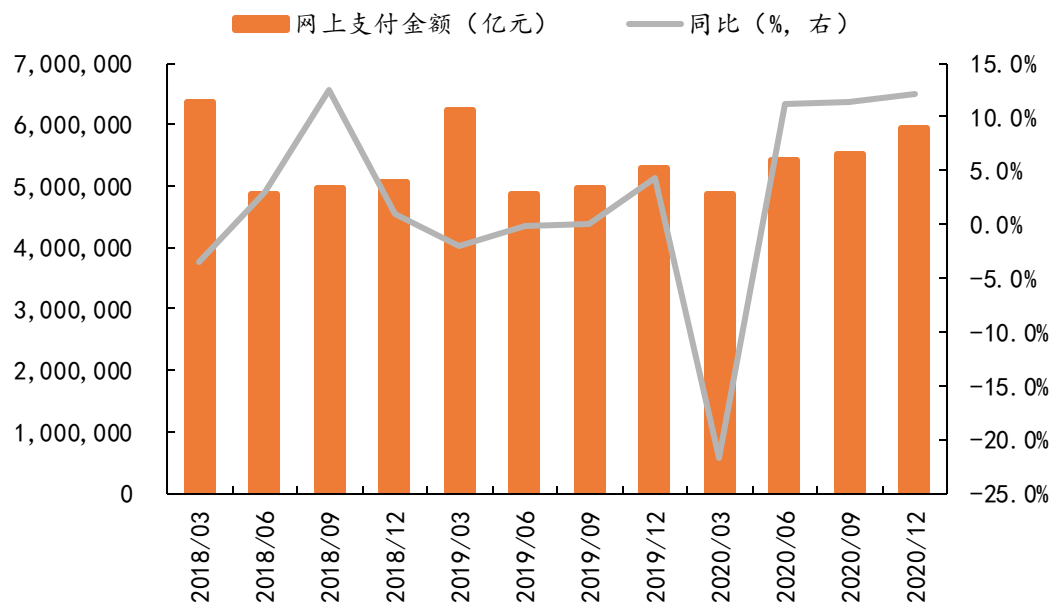
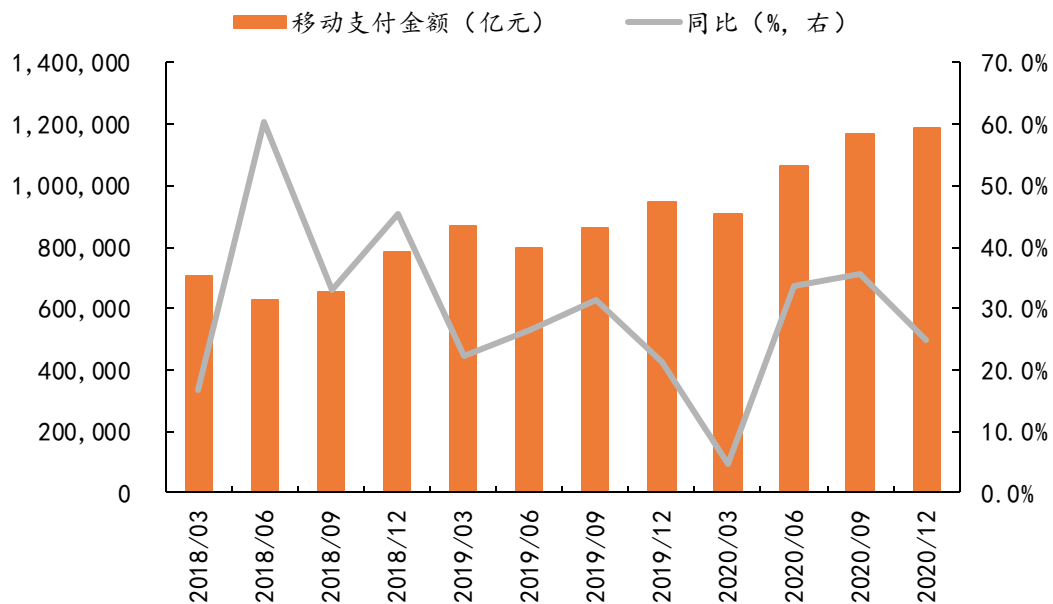
(资料来源：Bloomberg, wind, 平安证券研究所)

2020年四季度移动支付增速放缓

事件：数据显示，2020年4季度全国银行办理非现金支付业务1,079亿笔数，金额1,069万亿元，同比分别增长12.5%和10.29%；电子支付中，移动支付保持增势，Q4单季交易金额为118万亿元，同比增长24.8%，网上支付金额594万亿，同比增长12.1%。

🕒 移动支付Q4单季同比较Q3增速放缓

🕒 网络支付Q4单季增速小幅提升

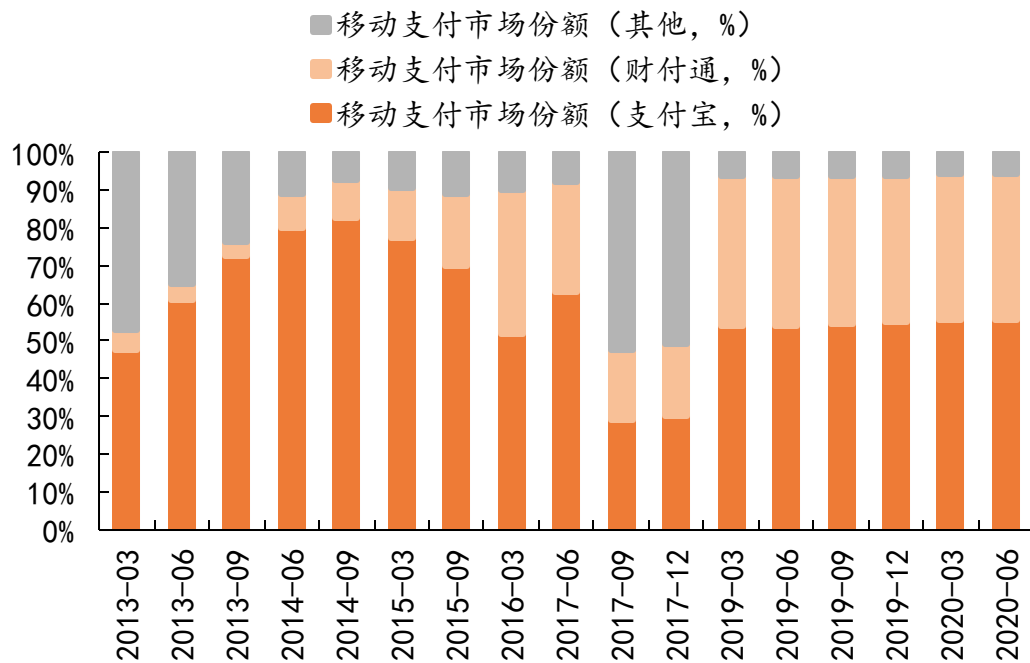


(资料来源：央行，平安证券研究所)

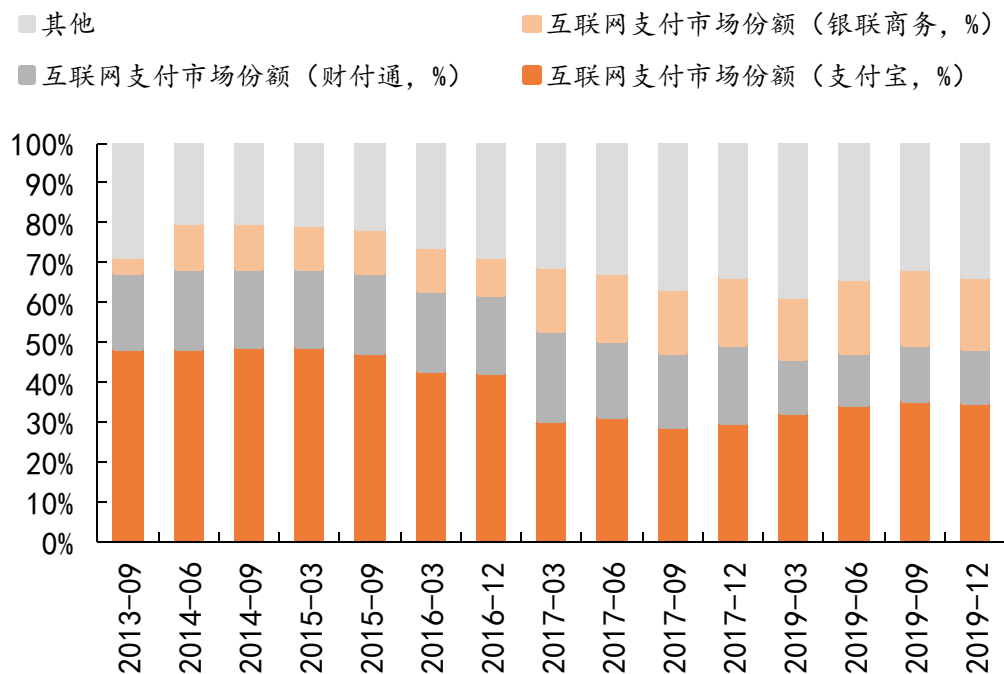
支付市场份额

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，2020年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2019年市场份额分别为35.0%、13.5%、18.2%。

移动支付市场份额



互联网支付市场份额



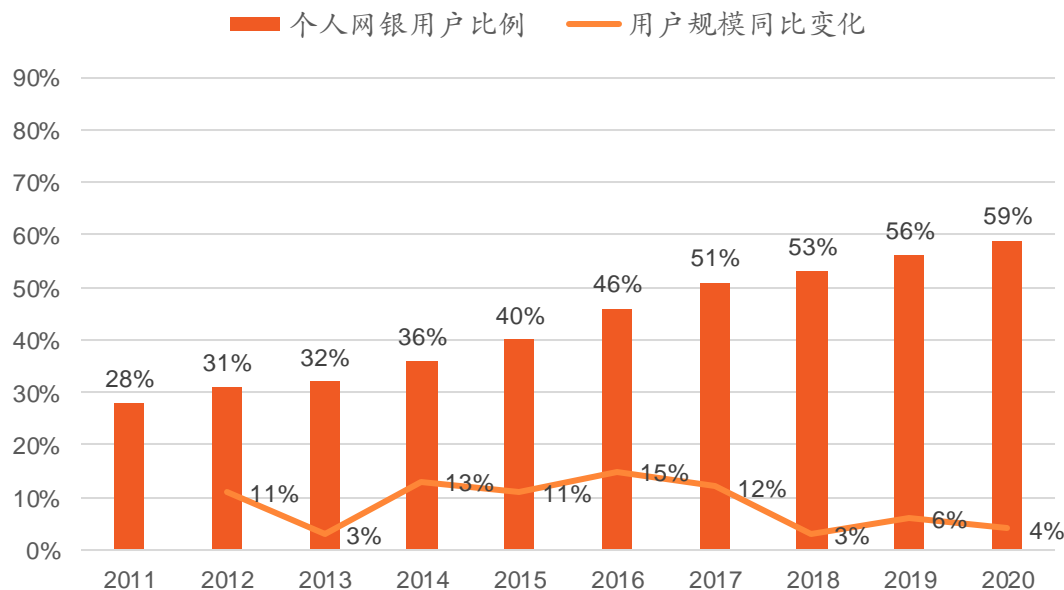
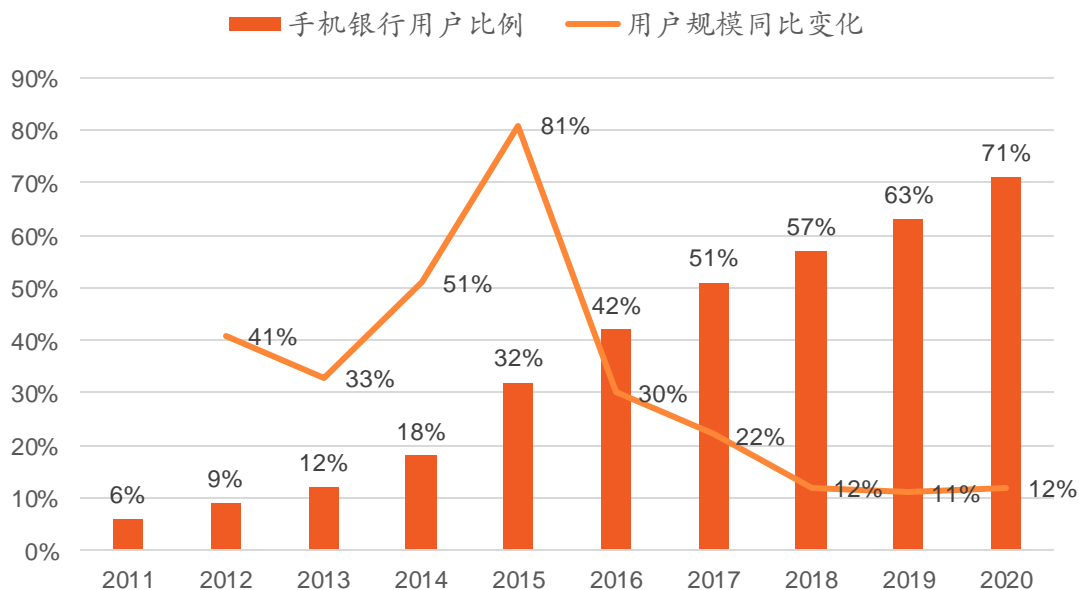
(资料来源：艾瑞咨询，平安证券研究所)

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）

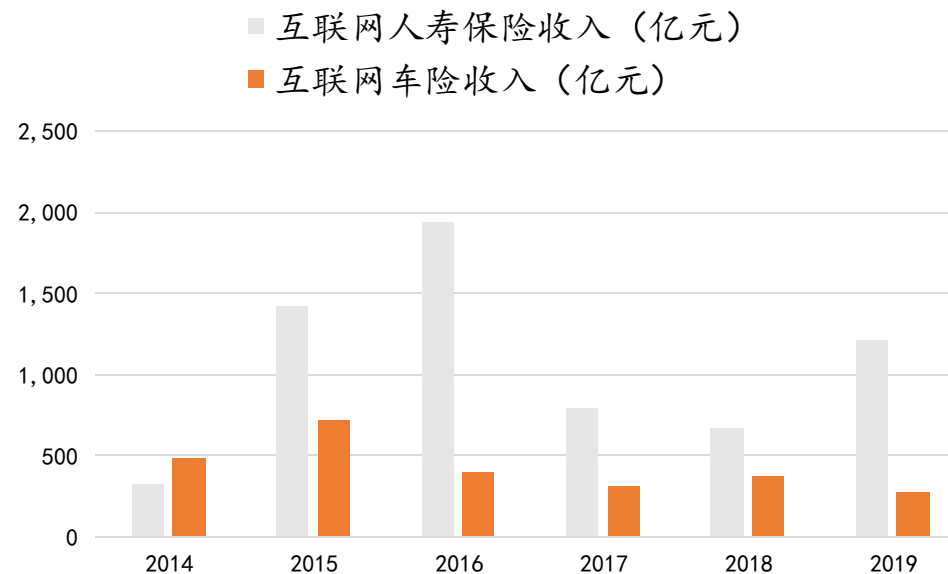
互联网保险收入

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

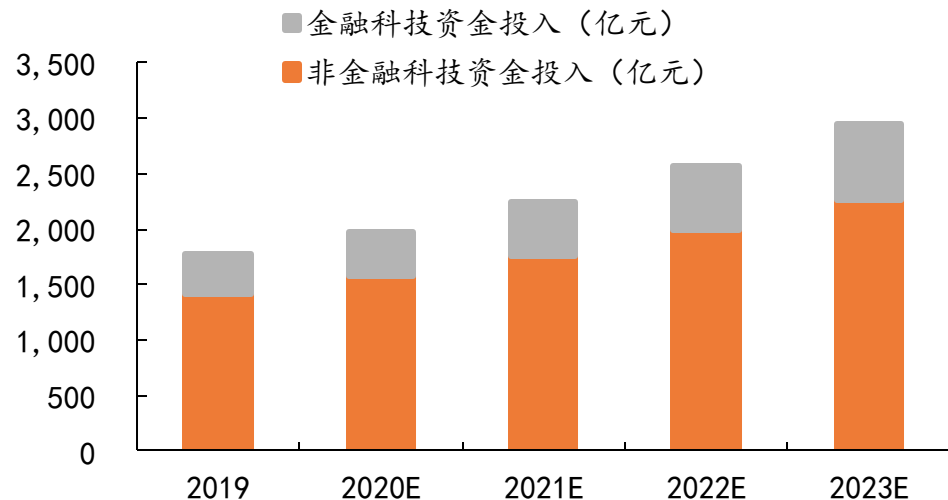


(资料来源：中国保险行业协会，平安证券研究所)

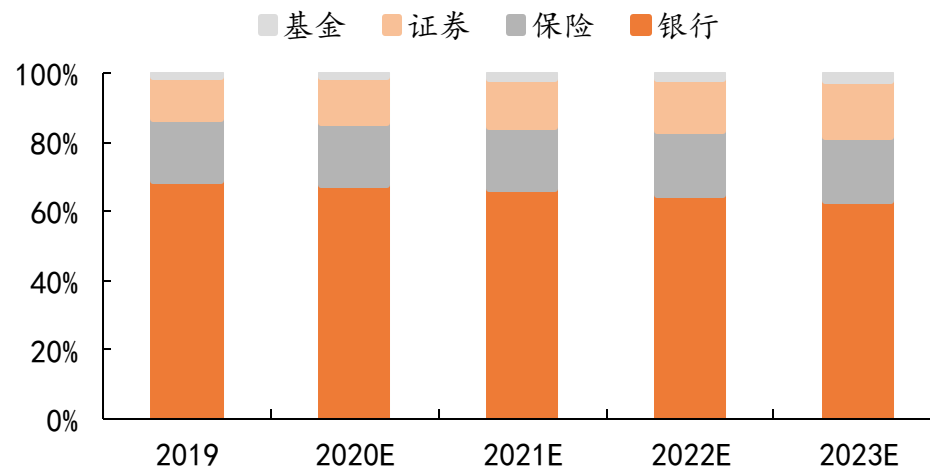
中国金融业技术投入

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