

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4月11日

核心观点

阿里领天价罚单，反垄断监管不断强化。4月10日，国家市场监督管理总局依法对阿里巴巴实施“二选一”垄断行为作出行政处罚，并处以其2019年中国境内销售额4%的罚款，共计182亿元。1) 本次处罚金额较大（此前处罚记录为高通2015年被罚的60.9亿元），但4%的罚款比例又较为适中（根据《反垄断法》规定，处罚范围为上一年度销售额的1%-10%），既表明了国家强化平台企业反垄断监管的态度和决心，又体现了支持平台经济发展的政策目标，反映了发展和规范并重的监管思路。随着此次处罚结果的落地和2020年以来反垄断法规的不断完善，平台经济反垄断监管步入新阶段。2) 随着反垄断监管力度不断加强，我们认为短期互联网头部平台扩张速度一定程度上放缓。但中长期来看，能够促进行业保持公平的竞争环境，让行业的市场份额竞争回归到创新能力的竞争上，规范平台经济的发展。

银行加速数字化转型，APP月活等重要数据显著提升。近年来，银行数字化转型进程加快，2020年服务线上化趋势更加明显，生态建设也取得了显著的效果，APP月活等主要数据大幅提升。1) 线上渠道建设是2020年各家银行金融科技投入的主要发力点，银行不断完善自有APP平台建设，透过QuestMobile的数据，可以看到大中型银行主要APP的月活数大幅增长，其中招行的月活数量已突破了亿级。2) 相较于大中型银行的APP已经成为客户经营的主要平台，城农商行也在加大金融科技的探索与实践，并在年报中披露明确了未来的金融科技发展规划，其中线上平台同样作为重要投入方向，其APP月活、日活等重要数据同样提升显著。个体来看，江苏银行手机银行APP月活继续位居城农商行首位。3) 展望未来，我们认为20年Q4以来金融科技的监管趋严给行业带来发展契机，从上市银行年报表态来看，未来仍将继续在产品创新、线上渠道建设、智能风控、数据挖掘等方面加大投入，行业数字化转型有望不断加快。

投资建议：监管层对金融科技的监管全面趋严，逐步纳入监管体系，短期监管边际收紧，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

- 阿里领天价罚单，反垄断监管不断强化
- 银行加速数字化转型，APP月活等重要数据显著提升

行业动态

- 招行与京东数科新设合营企业，获市场监管总局无条件批准
- 途牛旅游和途虎养车支持数字人民币支付
- 赋能数字化普惠金融，上海银行与市财政局签署数据利用协议
- 渣打集团宣布投资数字支付机构
- 俄副外长：推动SWIFT的替代系统
- 日本央行正式启动数字货币实验

行业数据跟踪

- 行业行情数据：金融科技板块小幅调整
- 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

阿里领天价罚单，反垄断监管不断强化

事件：4月10日，国家市场监督管理总局依法对阿里巴巴集团实施“二选一”垄断行为作出行政处罚，并处以其2019年中国境内销售额4,557亿元4%的罚款，共计182亿元。

（资料来源：国家市场监督管理总局，平安证券研究所）

◎ 阿里巴巴集团领罚详情

违法事实

经查，2015年来，阿里集团滥用其市场支配地位，对平台内商家提出“二选一”要求，禁止商家在其他平台开店或参加促销活动，并借助市场力量、平台规则和数据、算法等技术手段，采取多种奖惩措施保障“二选一”执行，维持、增强自身市场力量，获取不正当竞争优势

条例依据

调查表明，阿里巴巴集团实施“二选一”行为排除、限制了我国境内网络零售平台服务市场的竞争，妨碍了商品服务和资源要素自由流通，影响了平台经济创新发展，侵害了平台内商家的合法权益，损害了消费者利益，构成《反垄断法》第十七条第一款第（四）项禁止“没有正当理由，限定交易相对人只能与其进行交易”的滥用市场支配地位行为。

处罚决定

根据《反垄断法》第四十七条、第四十九条规定，市场监管总局决定处以阿里集团2019年中国境内销售额4,557亿元4%的罚款，计182亿元，并发出《行政指导书》进行教育。

1) 平台经济监管发展与规范并重，反垄断治理进入新阶段。本次处罚金额较大（此前处罚记录为高通2015年被罚的60.9亿元），但4%的罚款比例又较为适中（根据《反垄断法》规定，处罚范围为上一年度销售额的1%-10%），既表明了国家强化平台企业反垄断监管的态度和决心，又体现了支持平台经济发展的政策目标，反映了发展和规范并重的监管思路。随着此次处罚结果的落地和2020年以来反垄断法规的不断完善，平台经济反垄断监管步入新阶段。

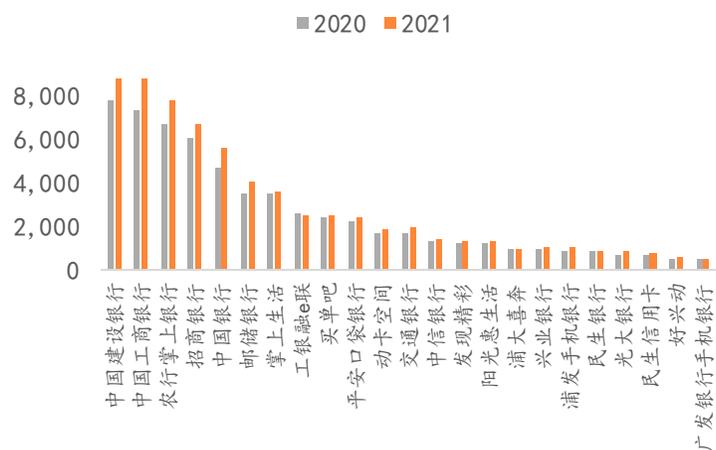
2) 短期限制巨头扩张速度，中长期利于行业规范发展。随着反垄断监管力度不断加强，我们认为短期互联网头部平台扩张速度一定程度上放缓。但中长期来看，能够促进行业保持公平的竞争环境，让行业的市场份额竞争回归到创新能力的竞争上，规范平台经济的发展，最终利好消费者能够获得低成本、市场化的平台服务，同时帮助商家降低运营成本。

银行加速数字化转型，APP月活等重要数据显著提升

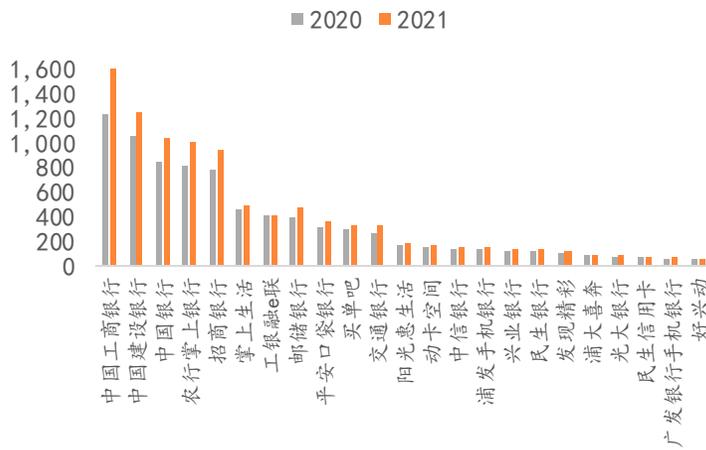
事件：近年来，银行数字化转型进程加快，2020年服务线上化趋势更加明显，生态建设也取得了显著的效果，APP月活等主要数据大幅提升。

(资料来源：QuestMobile，平安证券研究所)

大 中型银行主要APP月活跃用户



大 中型银行主要APP日活跃用户



大 中型银行主要APP人均使用次数



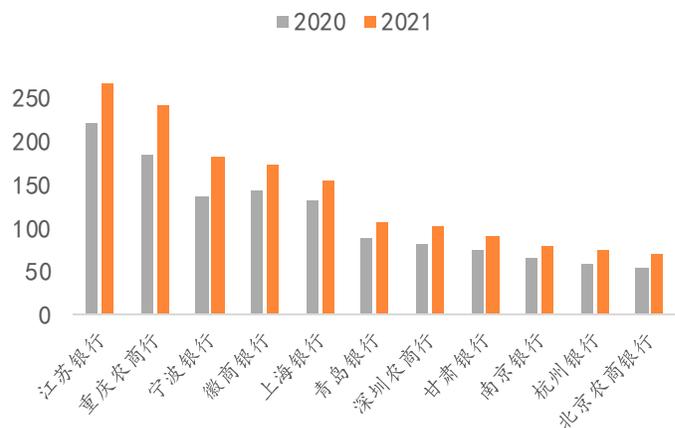
1) 大中型银行重点布局线上渠道建设，招商银行APP月活破亿。根据年报数据披露，大中型银行的研发投入力度快速增长，其中线上渠道建设是各家银行金融科技投入的主要发力点，2020年疫情使得金融服务的线上化迁移力度加大，因此银行抓住机会，突破原本的服务边界，发力完善自有APP平台建设，在自己的平台中不断内嵌生活场景，透过QuestMobile的数据，可以看到大中型银行主要APP的月活数大幅增长，其中招行的月活数量已经突破了亿级（“招商银行”+“掌上生活”）。

银行加速数字化转型，APP月活等重要数据显著提升

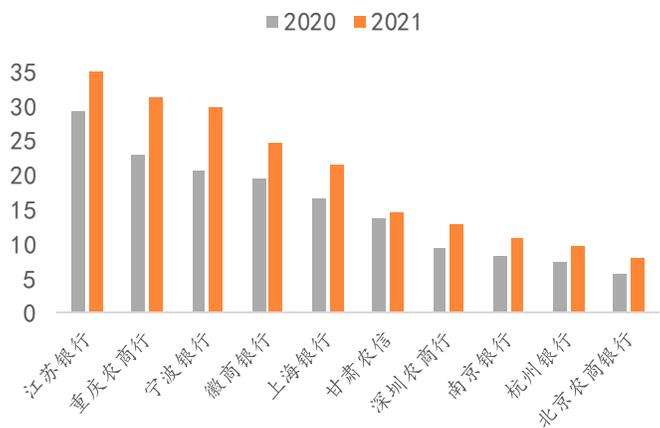
事件：近年来，银行数字化转型进程加快，2020年服务线上化趋势更加明显，生态建设也取得了显著的效果，APP月活等主要数据大幅提升。

(资料来源：QuestMobile，平安证券研究所)

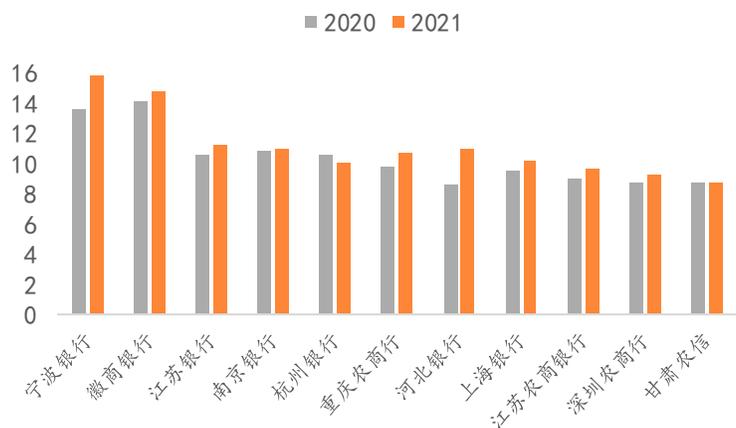
城农商行主要APP月活跃用户



城农商行主要APP日活跃用户



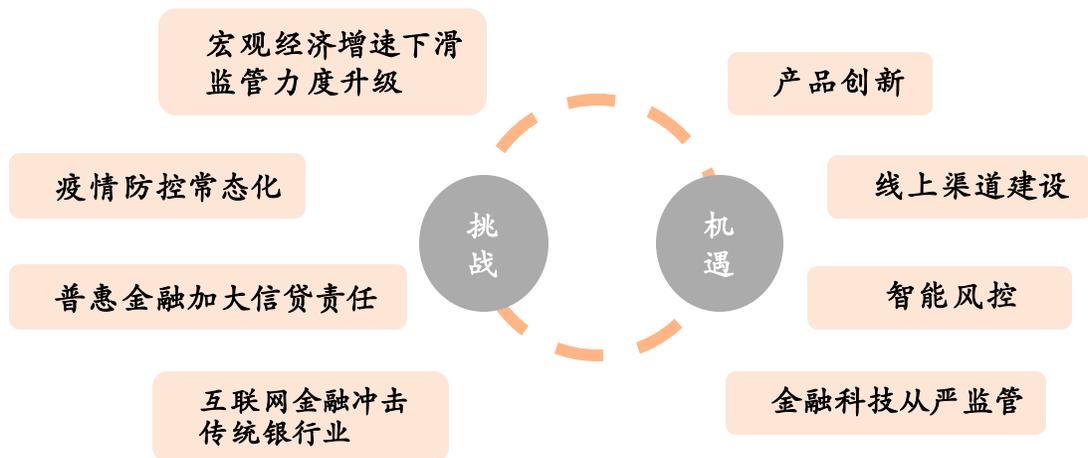
城农商行主要APP人均使用次数



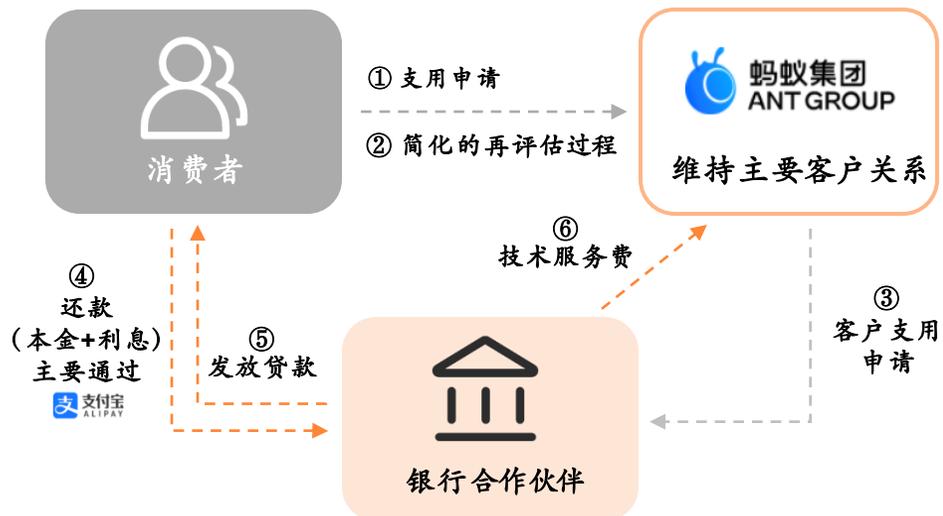
2) 中小银行探索生态银行建设，APP运营情况也有一定程度改善。相较于大中型银行的APP已经成为客户经营的主要平台，同时面临着金融科技企业的冲击，城农商行也在加大金融科技的探索与实践，多家中小银行在年报中披露明确了未来的金融科技发展规划，其中线上平台同样作为重要投入方向，其APP运营情况也有一定程度的改善，月活、日活等重要数据显著提升。个体来看，江苏银行不断深入“智慧零售”转型，持续拓展线上零售应用场景生态圈，手机银行APP继续位居城农商行首位。

银行加速数字化转型，APP月活等重要数据显著提升

数字化转型，挑战与机遇并存



蚂蚁信贷业务和传统商业银行的合作模式



(资料来源：蚂蚁集团招股书，平安证券研究所)

3) 银行数字化转型进程持续推进，金融科技严监管为行业线上渠道建设提供发展契机。展望未来，我们认为2020年4季度以来金融科技的监管趋严将给行业带来发展契机，从上市银行年报中的表态来看，未来仍将继续在产品创新、线上渠道建设、智能风控、数据挖掘等方面加大投入，行业服务模式的数字化转型将不断加快。同时，站在合作的角度，部分中小行的线上场景建设相对落后，而头部互联网金融依托平台打造的高频交互的使用场景与自身强大的数据分析能力能够触达传统金融机构无法服务的长尾客户，未来在合规的前提下仍应加大合作力度，共同挖掘潜在金融服务需求，借助金融科技的技术输出，提升服务效率。

招行与京东数科新设合营企业，获市场监管总局无条件批准

事件：国家市场监督管理总局网站消息，市场监管总局反垄断局近日公布了2021年3月22日-3月31日无条件批准经营者集中案件列表。其中显示，招商银行股份有限公司与京东数字科技控股股份有限公司新设合营企业案获无条件批准。

(资料来源：每日经济新闻)

途牛旅游和途虎养车支持数字人民币支付

事件：4月7日，数字人民币APP日前更新显示，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行国有六大行子钱包项下均新增了途牛旅游。此外，交通银行子钱包项下还新增了途虎养车。据了解，数字人民币可用于支付途牛旅游出行订单和途虎养车汽车服务的消费。

(资料来源：财联社)

赋能数字化普惠金融 上海银行与市财政局签署数据利用协议

事件：4月2日，上海市政府采购公共数据应用签约仪式在上海市财政局举行，上海银行作为首批合作银行参加。上海市财政局宋彬副局长、上海银行胡德斌副行长出席仪式并作为代表签约。

(资料来源：上银微动态)

渣打集团宣布投资数字支付机构

事件：渣打集团宣布，完成对爱尔兰全球支付平台CurrencyFair和新加坡支付流程自动化平台Assembly Payments合并业务的投资（待股东和监管机构批准）。这是渣打创投（SC Ventures）作为渣打集团的创新、风投和金融科技投资部门，继2020年投资Assembly Payments之后，再次对快速增长的支付领域进行的重要投资。

（资料来源：金融时报）

俄副外长：推动SWIFT的替代系统

事件：4月5日，俄罗斯副外长亚历山大·潘金在接受卫星通讯社采访时表示，使用现代金融技术和解决方案推动SWIFT的替代系统，以及独立于美国的银行间支付与信息传输系统对俄罗斯很重要。潘金表示：“诸如俄罗斯央行‘金融信息传输系统’和莫斯科交易所‘交易’那样由俄罗斯开发的系统正变得愈发重要，俄方正研发把它们与外国同类系统——单一欧元支付区（SEPA）、伊朗SEPAM、中国银联跨行交易清算系统（CUPS）和人民币跨境支付系统（CIPS）联系起来的方案。”

（资料来源：俄罗斯卫星通讯社）

日本央行正式启动数字货币实验

事件：4月5日，日本央行发布公告称，从当天起对中央银行数字货币（CBDC）进行第一阶段的验证性测试（PoC）。据悉，这一阶段将进行至2022年3月，为期一年，后续测试阶段将包含数量限制设定、终端用户测试等工作。

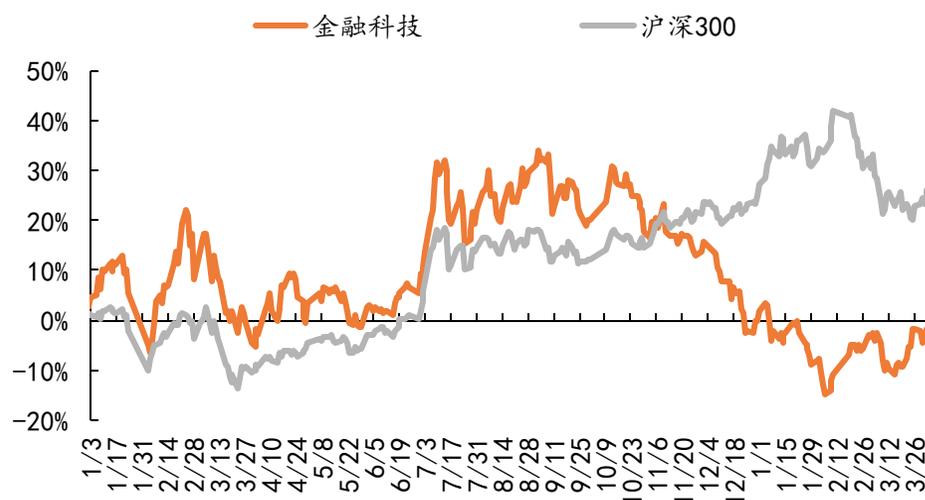
（资料来源：21世纪经济报

道）

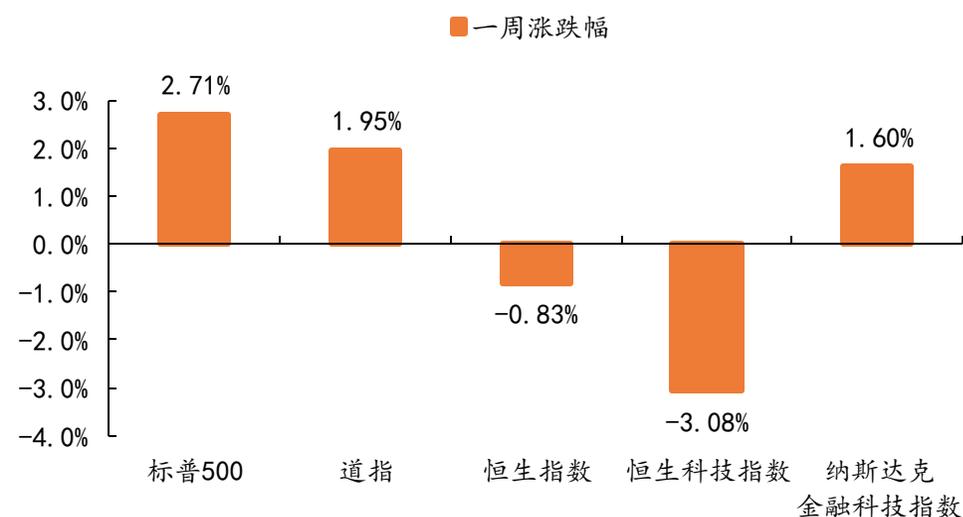
行业行情数据：金融科技板块小幅调整

事件：截至4月9日，本周A股金融科技概念指数下跌1.56%，同期沪深300下跌2.45%。恒生科技指数本周下跌3.08%，同期恒生指数下跌0.83%；纳斯达克金融科技指数上涨1.60%。

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上涨。港股移卡本周下跌2.94%。美股中Lending Club下跌3.84%，SQUARE单周上涨14%，PayPal上涨7.77%，嘉银通上涨4.87%，富达上涨4.08%。

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	30.39	24,312.61	20.49%	18.48%	18.48%	29.69	-	19.93	-0.49%	0.86%	1.57%
中国香港												
移卡	HKD	57.70	21,689.96	-12.51%	39.49%	18.32%	50.74	50.13	42.22	-2.94%	7.85%	53.46%
美国												
Lending Club	USD	15.77	9,649.70	-3.48%	-	-	-8.18	-	-	-3.84%	-4.54%	49.34%
环汇	USD	213.30	411,915.91	2.70%	5.84%	8.51%	105.05	33.42	26.86	2.56%	5.81%	-0.89%
美国运通	USD	147.78	778,693.75	29.80%	13.00%	22.91%	37.15	43.66	22.10	2.22%	4.48%	23.02%
PAYPAL	USD	266.77	2,043,603.20	15.24%	23.08%	21.67%	68.99	69.70	58.03	7.77%	9.85%	13.91%
SQUARE	USD	261.65	778,039.57	26.48%	3.31%	12.85%	489.61	343.12	214.41	14.00%	15.24%	20.22%
Axos Financial	USD	48.53	18,752.85	15.26%	15.05%	15.94%	15.29	17.08	13.80	2.19%	3.23%	29.31%
VERISK ANALYTICS	USD	182.70	194,539.59	20.77%	33.87%	30.11%	41.07	35.68	33.83	1.61%	3.40%	-11.84%
富达	USD	149.93	609,126.66	1.00%	4.40%	5.88%	566.29	27.52	23.44	4.08%	6.63%	6.27%
EVERTEC	USD	39.56	18,658.49	43.23%	32.67%	30.83%	26.36	19.47	18.02	3.61%	6.29%	0.74%
嘉银通	USD	148.70	51,309.10	24.66%	-3.30%	13.30%	-2,200.75	59.50	26.04	4.87%	7.52%	2.61%
360 DigiTech	USD	26.50	25,429.88	42.93%	38.51%	38.61%	7.01	7.65	5.60	3.43%	1.88%	124.77%
陆金所控股	USD	14.62	235,464.83	32.14%	20.42%	17.84%	18.95	17.18	15.07	0.34%	0.69%	2.96%

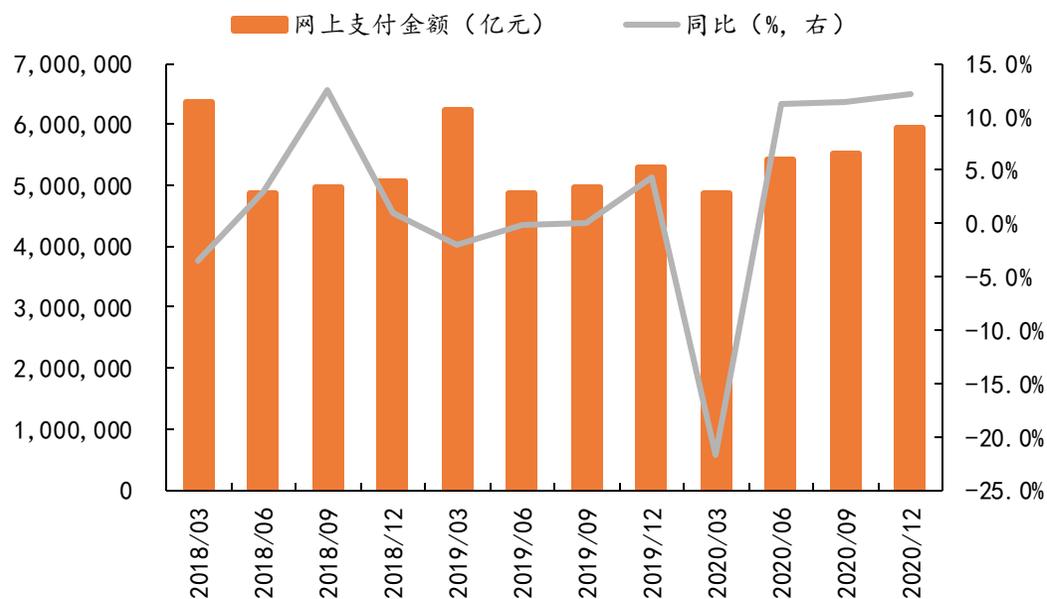
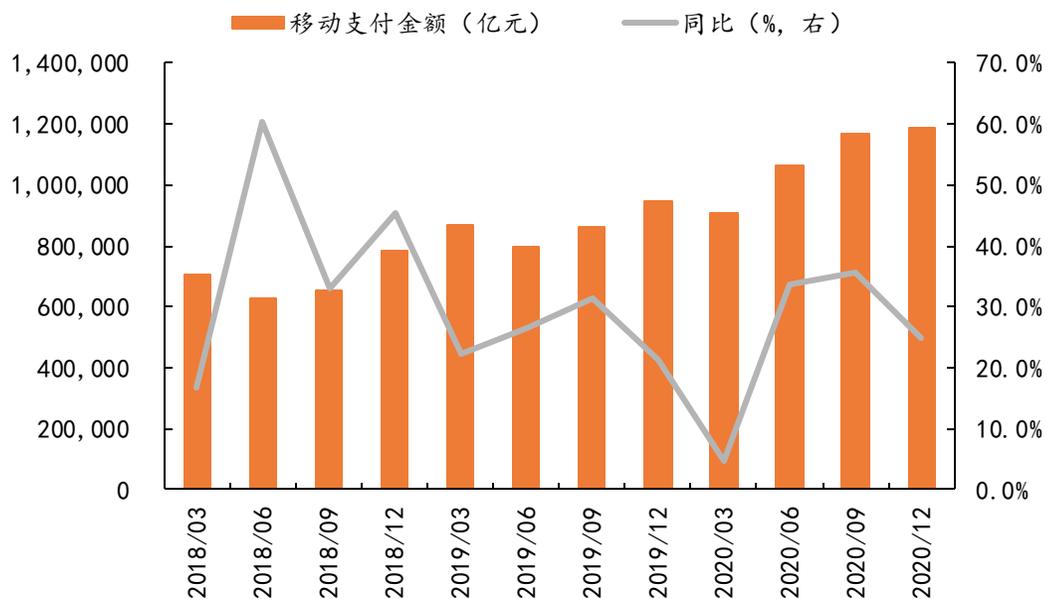
(资料来源：Bloomberg, wind, 平安证券研究所)

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

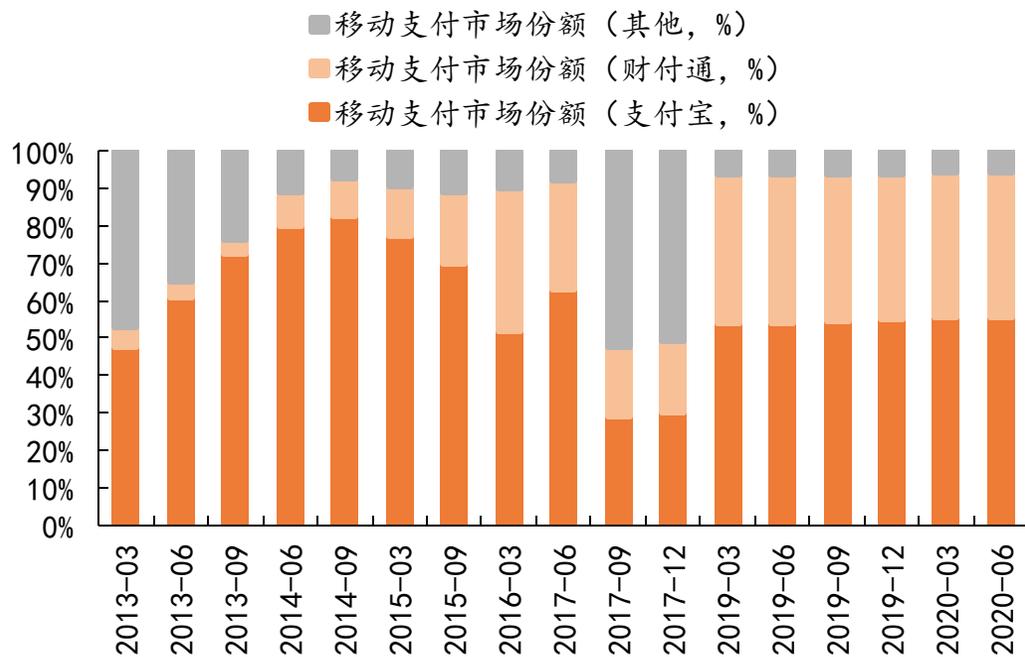


(资料来源：央行，平安证券研究所)

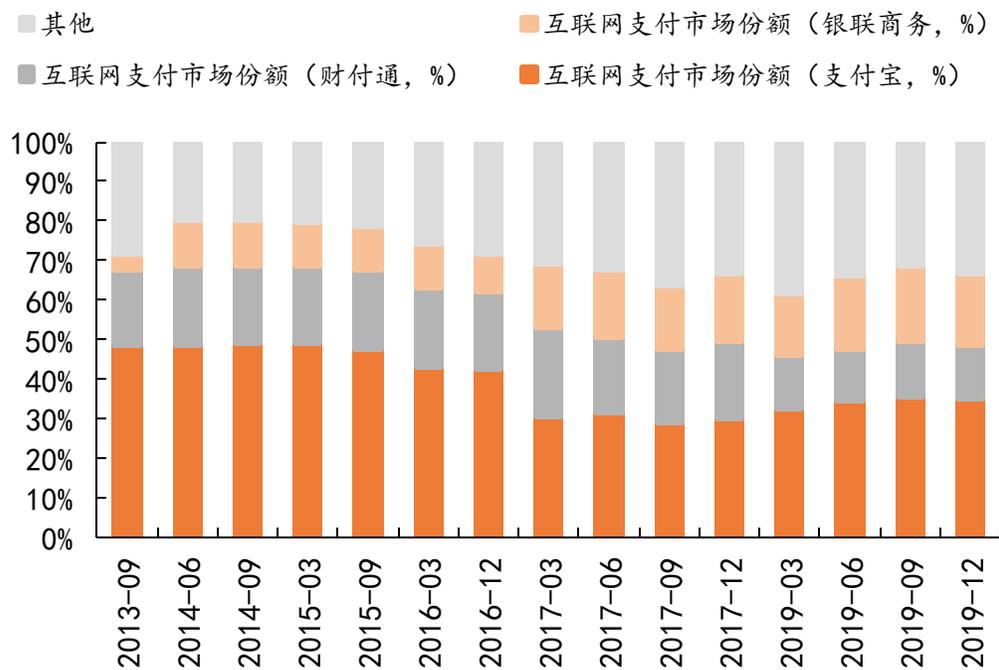
支付市场份额

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



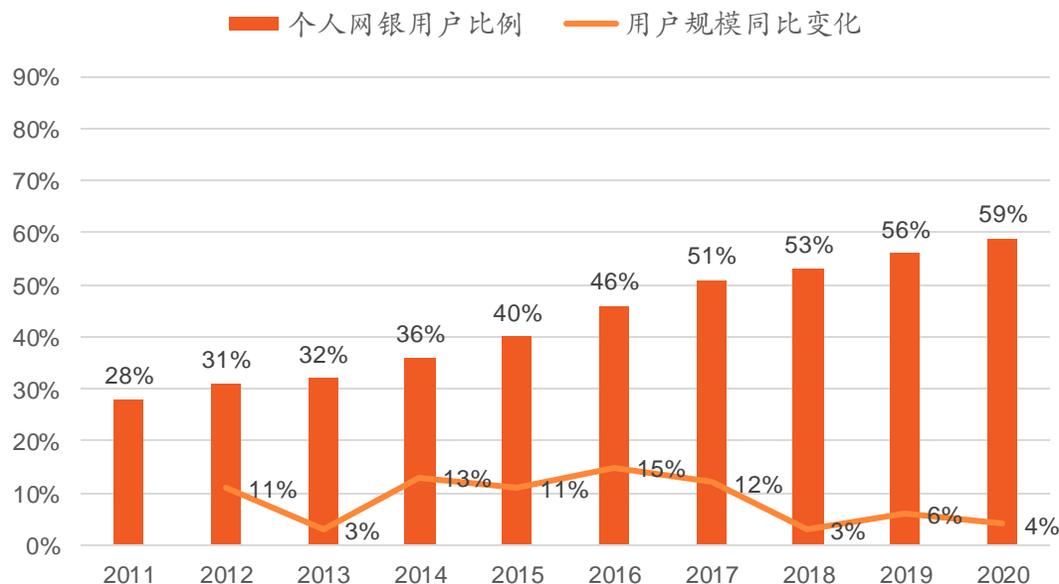
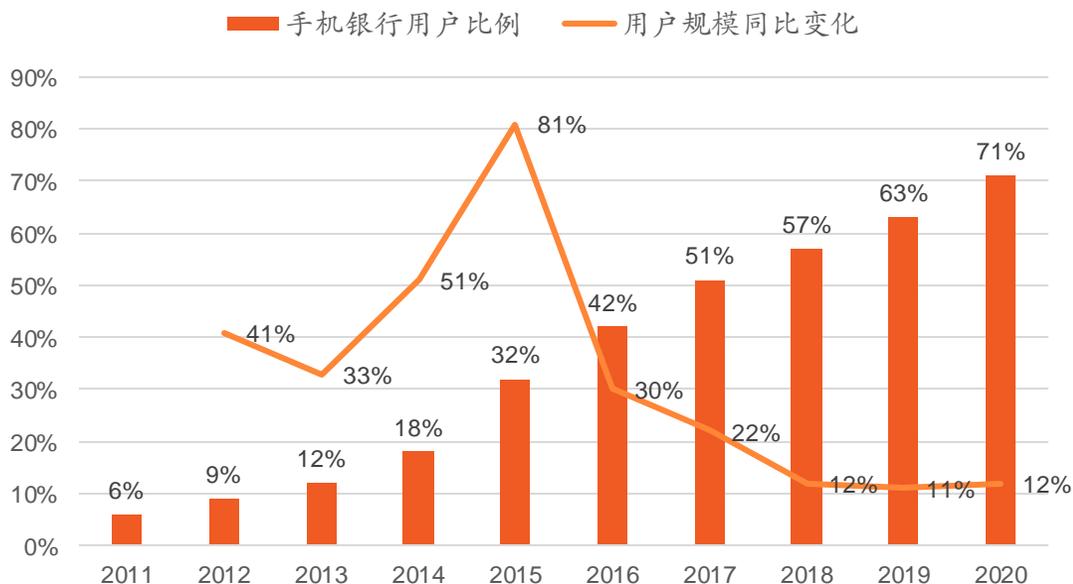
(资料来源：艾瑞咨询，平安证券研究所)

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）

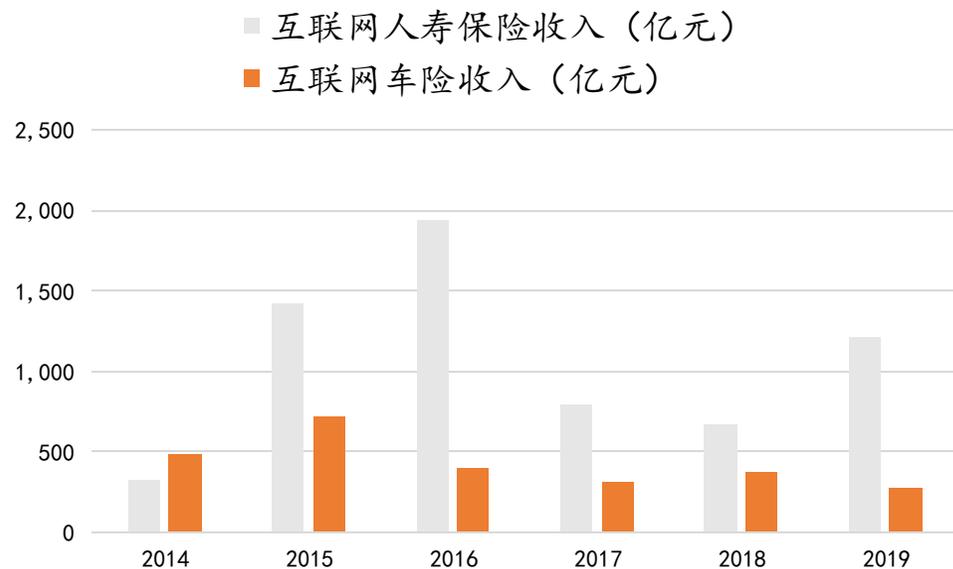
互联网保险收入

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

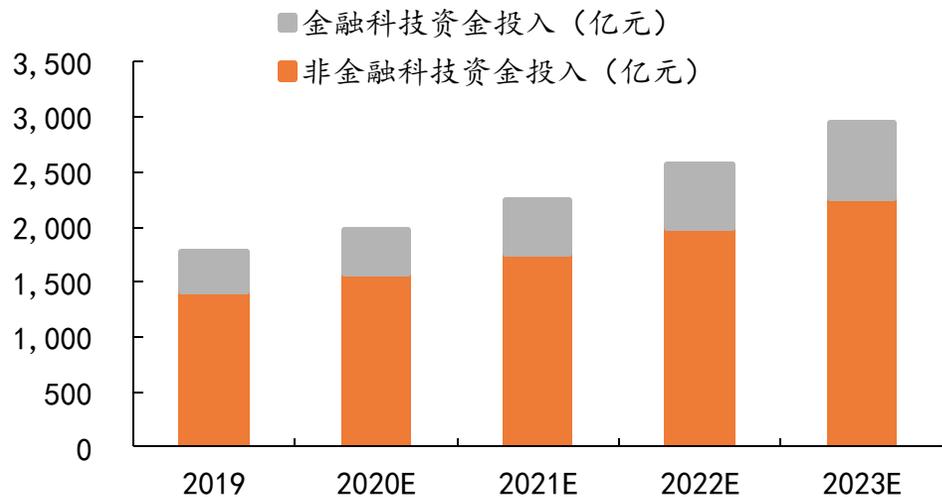


(资料来源：中国保险行业协会，平安证券研究所)

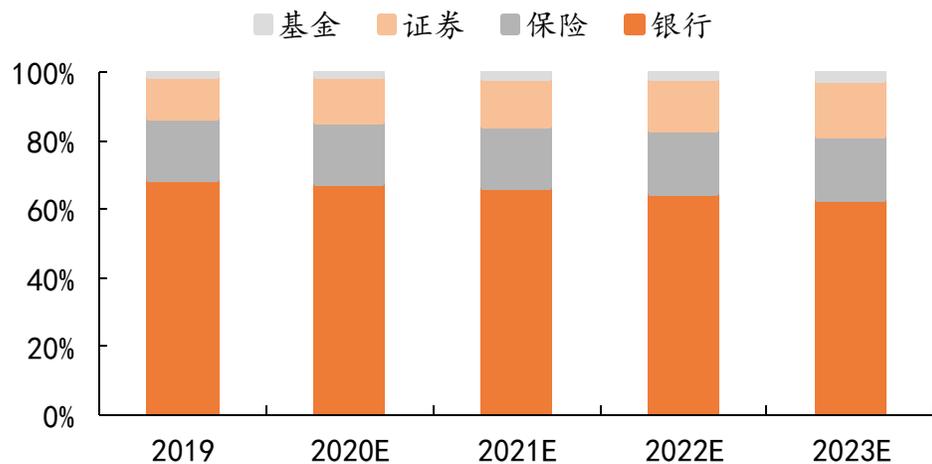
中国金融业技术投入

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