

金融科技行业周报

——数字人民币接入支付宝，小米互助正式关停

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）

郝博韬（一般从业资格编号：S1060120010015）

2021年5月17日

核心观点

数字人民币测试再升级，支付宝正式入局。5月8日，数字人民币APP更新，钱包运营机构中的“网商银行（支付宝）”已呈现可用状态，另外，在数字人民币APP中，六大行的子钱包增加了天猫超市、盒马和饿了么。5月10日，支付宝APP面向部分用户开通数字人民币模块，数字人民币的推广进程不断加快。从试点情况来看，数字人民币在应用环节的使用上，无论是扫码支付还是转账功能，都与目前微信、支付宝等电子钱包非常接近。此次数字人民币通过网商银行接入支付宝，未来支付宝将扮演数字人民币重要的流通渠道，但我们认为数字人民币的推广，将在线下小额支付场景对第三方平台带来一定的支付流量溢出，由于银行是数字人民币运营、兑换的主要机构，部分用户或将通过银行APP内数字人民币子钱包使用数字人民币进行支付交易。但在数字人民币推广的前期，政策重点更多聚焦用户习惯的培养和场景的拓展上，因此数字人民币在推广前期对支付市场的竞争格局并不会产生根本性的影响，未来影响的程度取决于政策的推广力度和速度。

“小米互助计划”正式关停，头部平台仅剩相互宝维持运营。5月15日，由天星金融提供的“小米互助计划”于2021年5月14日24点正式关停。2020年初以来陆续有美团互助、水滴互助、轻松互助等多家平台宣布关停，目前互联网互助领域巨头仅剩支付宝旗下相互宝等少数平台。网络互助源于2011年兴起的“抗癌公社”，继水滴互助和轻松互助后，2018年末蚂蚁集团推出“相互宝”，引发广泛关注、用户迅速增长。但2020年以来伴随着金融科技监管的趋严，监管多次表态未来网络互助平台将纳入监管，实行持牌经营。同时，网络互助在野蛮生长后也爆发出分摊金额增长、参与者逐步退出的潜在问题。在这样的背景下，各大网络互助平台相继关停。我们认为网络互助过去的快速发展让下沉市场深切体会到风险保障的价值之所在，培育了消费者的保险意识；而在金融科技监管强调持牌经营的大环境下，预计其脱落成员有望成为传统险企重疾险客户的重要来源之一，或为传统险企的健康险下沉市场进一步释放空间，带来发展机遇。

投资建议：监管部门未来对于金融科技的发展仍将延续规范与发展并重的监管思路，金融科技将逐步纳入到金融的监管框架中。短期监管环境的变化，将给金融科技企业带来业务调整压力，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

- 数字人民币测试再升级，支付宝正式入局
- “小米互助计划”正式关停，头部平台仅剩相互宝维持运营

行业动态

- 央行续展支付宝、财付通等24家非银支付机构的支付业务许可证
- 银保监会：一季度商业银行累计实现净利润6143亿元
- 苏宁易购开通数字人民币支付服务
- 特斯拉暂停使用比特币支付
- 美国移动银行服务提供商Lili获5500万美元融资
- 支持抗疫，数字银行Revolut宣布暂时免除向印度国际汇款手续费

行业数据跟踪

- 行业行情数据：金融科技板块大幅上涨
- 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

数字人民币测试再升级，支付宝正式入局

事件：5月8日，数字人民币APP更新，钱包运营机构中的“网商银行（支付宝）”已呈现可用状态，另外，在数字人民币APP中，六大行的子钱包增加了天猫超市、盒马和饿了么。5月10日，支付宝APP面向部分用户开通数字人民币模块，可选择匿名使用和实名使用两种功能，且当前使用的业务场景包括转入、转出、转账和消费。

（资料来源：wind新闻，平安证券研究所）

央行数字人民币发展进程



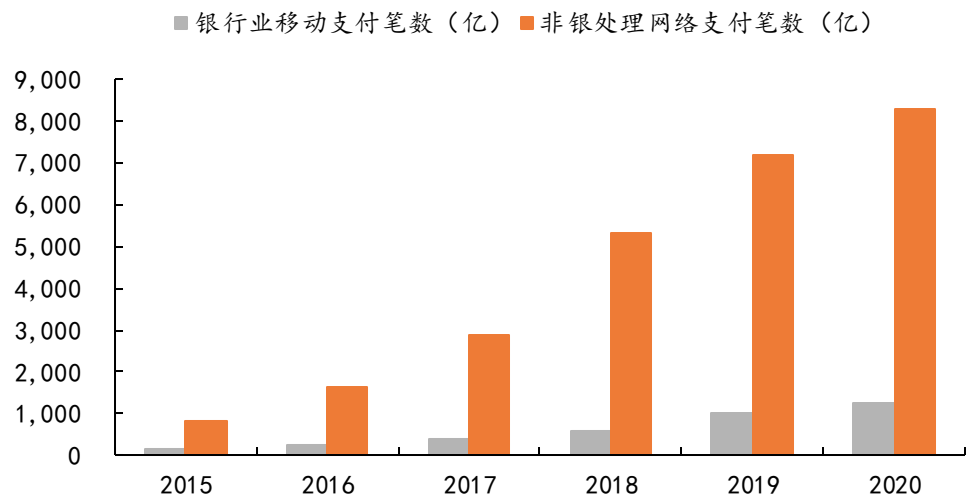
数字人民币的试点进程在加快。2020年央行基本完成法定数字货币顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等相关工作，可以看到2021年初以来数字人民币的试点不断加快，目前的试点进度可以概括为：1）区域上形成“10+1”格局，围绕重点城市和冬奥会场景；2）数字人民币红包发放规模累计1.7亿元多地完成多轮发放。3）场景仍在不断拓展、深入，逐渐覆盖了生活缴费、交通门票、购物餐饮、政务服务等多个领域，目前数字人民币APP及各家银行子钱包已有多电商平台入口，包括京东、B站、美团、滴滴外、顺丰等。

数字人民币测试再升级，支付宝正式入局

数字人民币与第三方钱包账户的比较

名称	DCEP	支付宝钱包
定位	法定货币	支付渠道
信用水平	国家信用背书	平台信用支撑
法偿性	无限法偿性	没有法偿性
技术架构	区块链	中心化
账户体系	松耦合	紧耦合
清算结算	支付即结算	通过网联、银联进行清结算
费用机制	对消费者不收取费用	收取相应手续费
能否离线	双离线支付	仅能实现收支单方离线支付
匿名程度	可控匿名	
功能	扫码支付、转账	

第三方支付平台过去在线下小额支付优势突出



（资料来源：央行，支付宝APP，新闻整理，平安证券研究所）

数字人民币与第三方支付在支付体验上非常相近，可能对第三方平台带来一定的支付流量竞争。数字人民币定义为流通的现金，在本质上的概念是“钱”，而非“钱包”，但由于数字人民币的电子支付工具特性，在功能应用上与第三方支付体系的“电子钱包”有重合部分。从实际在应用环节的使用上，无论是扫码支付还是转账功能，数字人民币都与目前微信、支付宝等电子钱包非常接近。此次数字人民币通过网商银行接入支付宝，未来支付宝将扮演数字人民币重要的流通渠道，但我们认为数字人民币的推广，将在线下小额支付场景对第三方平台带来一定的支付流量溢出，由于银行是数字人民币运营、兑换的主要机构，部分用户或将通过银行APP内数字人民币子钱包使用数字人民币进行支付交易，从而给第三方平台的支付份额带来一定的负面影响。但在数字人民币推广的前期，政策重点更多聚焦用户习惯的培养和场景的拓展上，因此数字人民币在推广前期对第三方支付市场并不会产生根本性的影响，未来影响的程度取决于政策的推广力度和速度，如若数字人民币快速推广、银行等运营机构通过数字人民币积累了一定的支付流量，可能会对第三方支付平台的流量形成一定的挤出，尤其在线下小额支付场景。

“小米互助计划”正式关停，头部平台仅剩相互宝维持运营

事件：5月15日，由天星金融提供的“小米互助计划”于2021年5月14日24点正式关停。小米互助于2020年6月15日正式上线，至今仅11个月。2020年初以来陆续有美团互助、水滴互助、轻松互助等多家平台宣布关停，目前互联网互助领域巨头仅剩支付宝旗下相互宝等少数平台。

◎ 几大网络互助平台关停公告信息对比

（资料来源：新闻整理，平安证券研究所）

	灯火互助	美团互助	轻松互助	水滴互助	小米互助
公告发布时间	2020年8月7日	2021年1月15日	2021年3月24日	2021年3月26日	2021年4月30日
宣布关停时间	2020年9月9日	2021年1月31日24时	2021年3月24日18时	2021年3月31日18时	2021年5月14日24时
关停原因	参与人数少于50万人	1) 业务调整 2) 偏离主业和逆风险增加	战略调整	业务升级	战略调整
原因来源	公告	公告； 银保监会首席风险官兼新闻发言人肖远企	轻松互助	公告	公告
关停后会事宜	未披露	全额返还往期分摊费用，16日内确诊大病并在180日内提交申请的，可根据规则互助，费用由平台承担。	1) 关停前符合互助条件的会员，将核定合理的互助金额进行一次均摊，均摊后的用户余额7日内退至微信钱包； 2) 所有会员的健康服务权益保留； 3) 2021年3月31日前不幸确诊大病且在此之前提交救助申请的会员，平台提供互助金妥善救助。	1) 在此之前，不幸确诊大病的会员自首次确诊180天内，可继续申请，由平台提供合理赔付； 2) 会员账户余额自公告起5日内发起退款； 3) 互助保障会员通过保险升级，可由平台为其投保最高保额50万元的一年期健康险（水滴健康保），保费平台承担。	关停前不幸确诊大病，可以通过“小米互助”页面提交互助金申请，对于符合申领规则的，会将根据此前协议继续提供合理的互助金救助。

网络互助源于2011年兴起的“抗癌公社”，继水滴互助和轻松互助后，2018年末蚂蚁集团推出“相互宝”，引发广泛关注、用户迅速增长。但2020年以来伴随着金融科技监管的趋严，监管多次表态未来网络互助平台将纳入监管，实行持牌经营。同时，网络互助在野蛮生长后也爆发出分摊金额增长、参与者逐步退出的潜在问题。在这样的背景下，我们看到各大网络互助平台相继关停。我们认为网络互助过去的快速发展让下沉市场深切体会到风险保障的价值之所在，培育了消费者的保险意识；而在金融科技监管强调持牌经营的大环境下，预计其脱落成员有望成为传统险企重疾险客户的重要来源之一，或为传统险企的健康险下沉市场进一步释放空间，带来发展机遇。

央行续展支付宝、财付通等24家非银支付机构的支付业务许可证

事件：5月14日，中国人民银行网站5月13日消息，人民银行发布《2021年5月非银行支付机构《支付业务许可证》续展公示信息》。2021年5月2日，27家支付机构所持《支付业务许可证》到期。此前，这27家支付机构均向中国人民银行提出续展申请。作为一项常规行政许可工作，中国人民银行依法依规审查了有关续展申请，并作出续展决定。

(资料来源：财联社)

广东政府：支持深圳建立金融科技创新平台

事件：5月13日，广东省政府发布关于加快数字化发展的意见。意见提出，积极推进智慧银行建设，推广智能柜员机、无人网点等新业态新模式。促进数字技术在银行、证券、保险等行业的深度渗透，推动客户营销、风险控制、金融监管等领域的智慧化提质升级。加强数字金融新兴业态风险管控，探索建立沙盒监管制度。支持深圳建立金融科技创新平台，推广数字货币与电子支付等创新应用，推动数字人民币研发应用和国际合作。加强与港澳的金融数据互联互通。

(资料来源：证券时报)

苏宁易购开通数字人民币支付服务

事件：5月14日，苏宁易购开通数字人民币支付服务。苏宁易购产品负责人表示：“数字人民币支付服务还在试运营阶段，消费者可在苏宁易购App和数字人民币试点城市的线下门店选购自营商品时使用，但最终支付范围还要以结款页面提示为主。

(资料来源：证券时报)

特斯拉暂停使用比特币支付

事件：5月13日讯，特斯拉CEO埃隆·马斯克在社交平台推特上表示，特斯拉暂停使用比特币支付，特斯拉正在考虑使用能源消耗更低的加密货币，但特斯拉不会出售任何比特币。并表示，对比特币挖矿和交易中使用化石燃料频率的迅速增加感到担忧。

(资料来源：财联社)

美国移动银行服务提供商Lili获5500万美元融资

事件：5月11日，美国金融科技平台Lili宣布获得5500万美元B轮融资。本次融资由Group 11领投，Target Global、AltaIR以及部分此前的投资者参投。Lili成立于2019年，主要为自由职业者和零工经济从业者提供免费的银行和金融工具，例如费用管理、缴税准备和账户服务。本次融资完成后，Lili已经累计融资超过8000万美元。Lili表示，自2020年新冠疫情爆发以来，平台的服务使用量大幅增加。目前，Lili的服务共覆盖美国50个州的20万名用户。

(资料来源：央视网)

支持抗疫，数字银行Revolut宣布暂时免除向印度国际汇款手续费

事件：2021年5月10日，数字银行Revolut宣布，为支持印度抗击疫情，将从即日起的30天内，免除向印度进行国际汇款的手续费。此外，用户也可以直接通过Revolut进行捐赠，捐赠资金将直接全部转付给受赠的慈善机构，没有中间费用。

(资料来源：央视网)

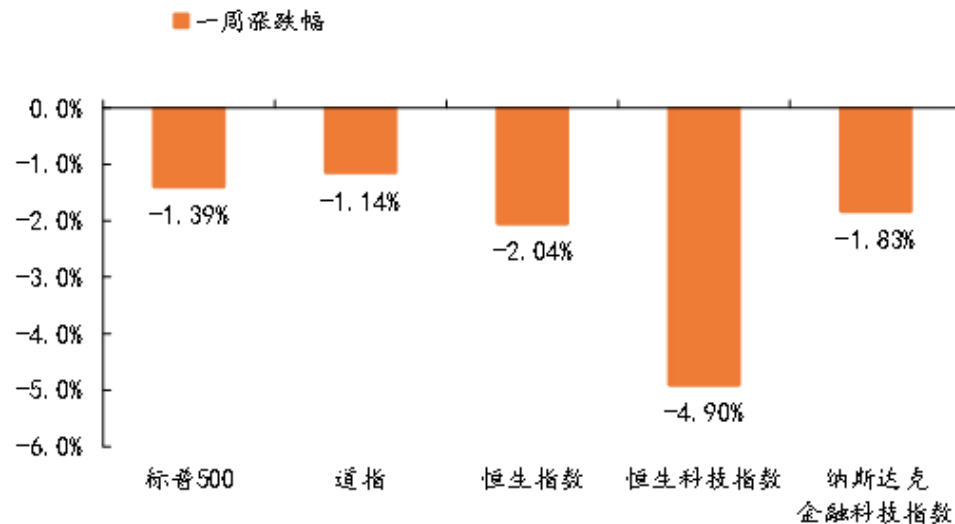
行业行情数据：金融科技板块大幅上涨

事件：截至5月15日，本周A股金融科技概念指数上涨6.05%，同期沪深300上涨2.29%。恒生科技指数本周下跌4.90%，同期恒生指数下跌2.04%；纳斯达克金融科技指数下跌1.83%。

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涨跌分化。港股移卡本周下跌12.07%。美股中陆金所控股上涨4.04%，嘉银通上涨2.93%，SQUARE下跌10.93%，Lending Club下跌10.48%。

● 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	2020	2021E	2020	2021E	上周	5月	年初至今
中国大陆										
拉卡拉	RMB	34.98	27,985	18.72%	18.29%	22.66	17.86	4.17%	7.10%	16.91%
中国香港										
移卡	RMB	49.90	18,732	13.92%	16.40%	32.97	25.68	-12.07%	-22.15%	32.71%
美国										
Lending Club	USD	12.98	7,835	-23.09%	4.91%	-6.50	65.69	-10.48%	-15.66%	22.92%
环汇	USD	198.93	378,938	8.05%	9.12%	24.69	20.98	-1.23%	-7.31%	-7.57%
美国运通	USD	157.15	814,557	25.10%	30.25%	21.20	16.97	-1.15%	2.48%	30.82%
PAYPAL	USD	246.29	1,866,862	23.41%	24.16%	50.97	41.22	-2.79%	-6.10%	5.16%
SQUARE	USD	207.85	610,719	14.16%	16.31%	125.16	93.47	-10.93%	-15.10%	-4.50%
Axos Financial	USD	46.47	17,762	16.24%	14.16%	12.94	12.78	0.43%	2.92%	23.82%
VERISK ANALYTICS	USD	175.00	183,031	28.29%	29.27%	33.90	29.53	-2.11%	-7.01%	-15.56%
富达	USD	150.00	600,204	5.88%	5.48%	23.01	19.92	-1.05%	-1.90%	6.32%
EVERTEC	USD	43.61	20,306	30.54%	24.71%	18.89	17.15	1.70%	9.30%	11.19%
嘉银通	USD	145.91	49,708	12.30%	21.70%	28.55	16.13	2.93%	1.73%	0.68%
360 DigiTech	USD	23.68	23,260	38.99%	33.65%	4.50	3.90	0.04%	-7.54%	100.85%
陆金所控股	USD	11.60	184,301	18.36%	17.72%	10.38	9.15	4.04%	-2.52%	-18.31%
Shopify	USD	1,085.01	857,828	8.40%	8.48%	249.35	220.63	-2.13%	-8.25%	-4.15%
Salesforce	USD	217.66	1,293,500	10.82%	8.44%	45.67	61.48	0.54%	-5.50%	-2.19%

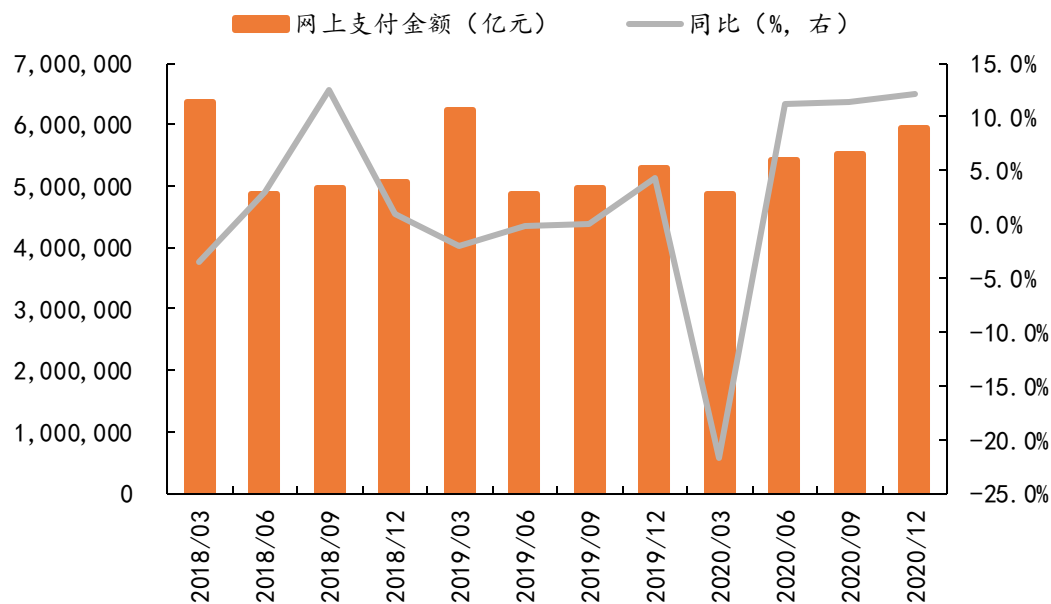
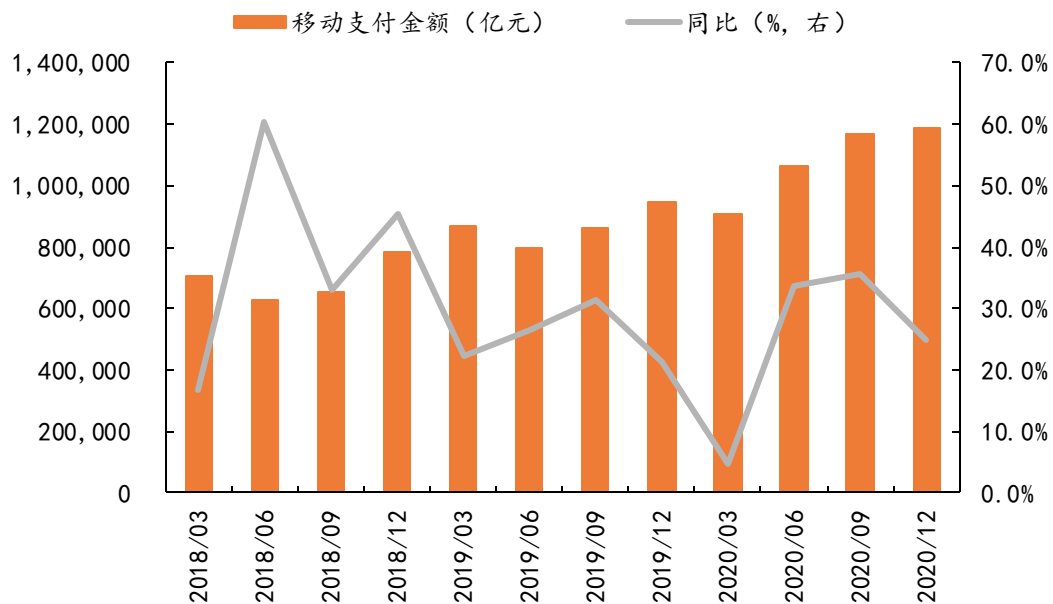
(资料来源：Bloomberg, wind, 平安证券研究所)

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

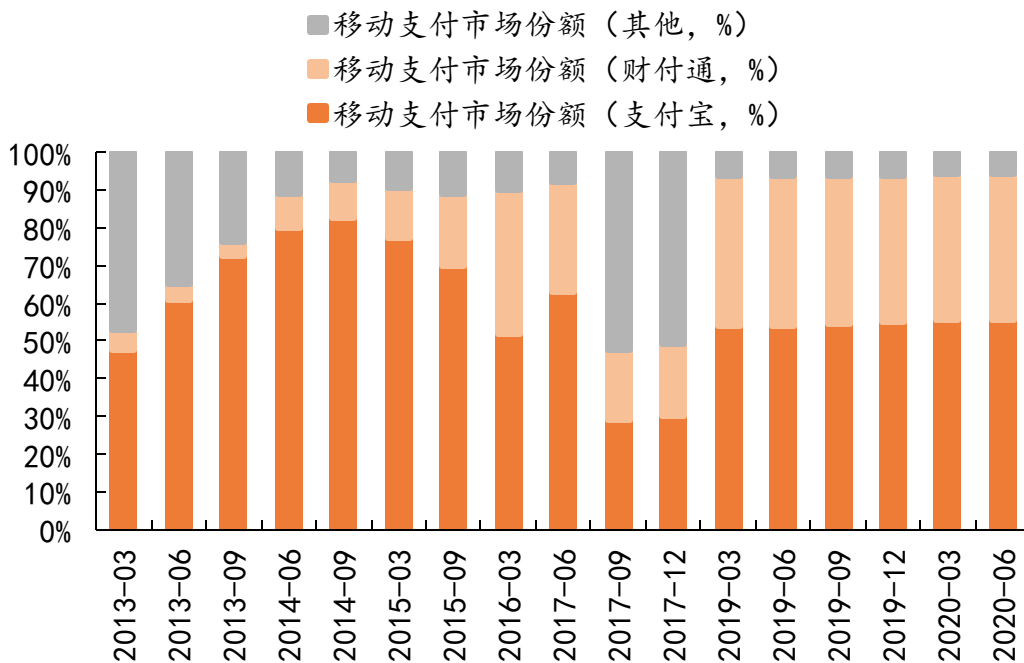


(资料来源：央行，平安证券研究所)

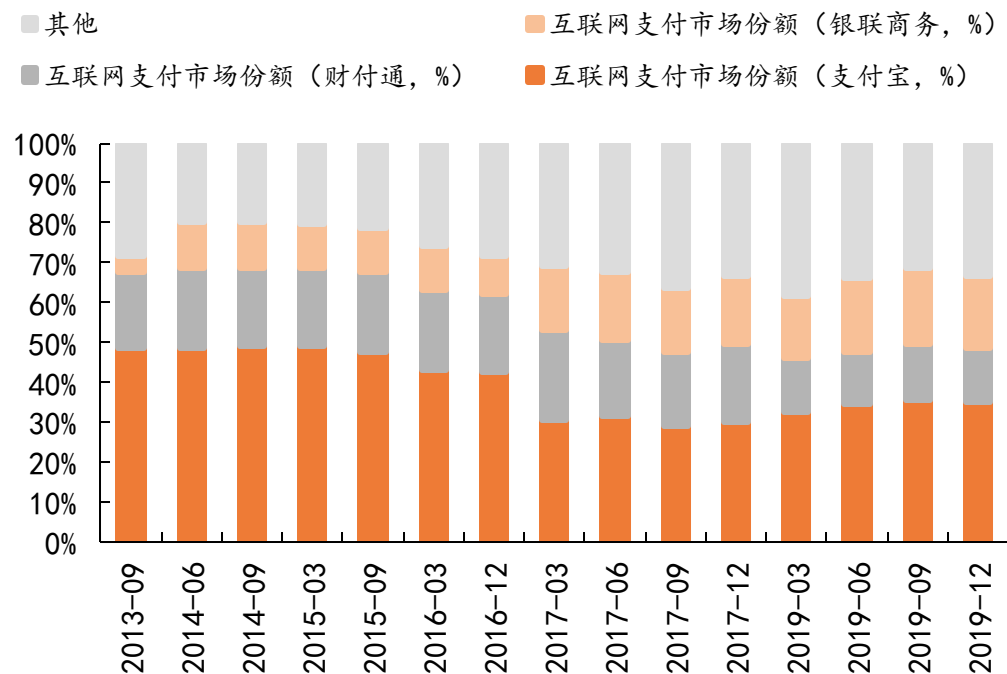
支付市场份额

事件：根据艾瑞咨询数据显示，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

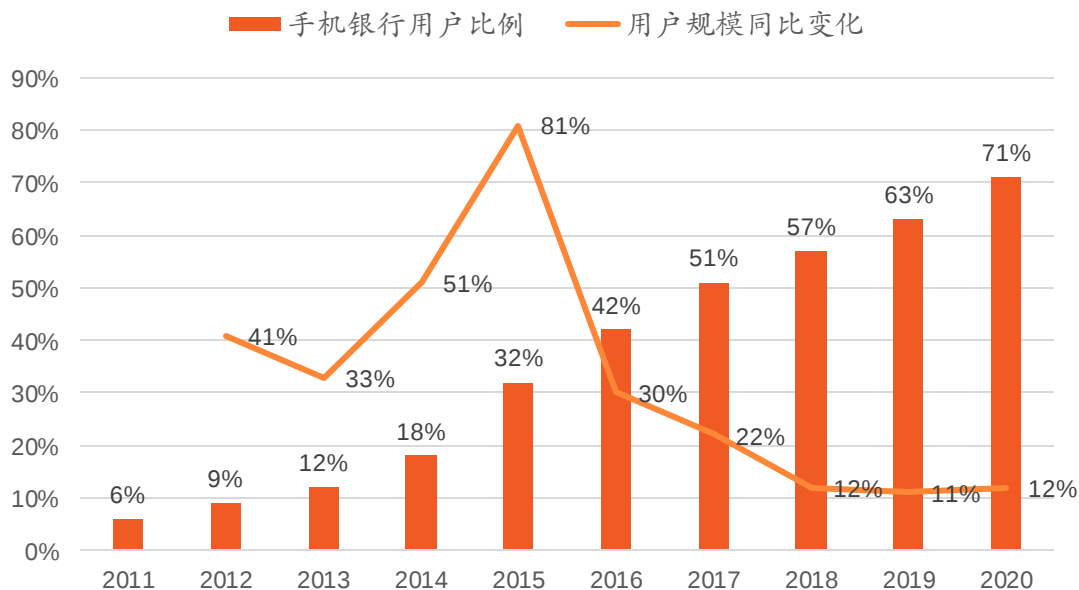


（资料来源：艾瑞咨询，平安证券研究所）

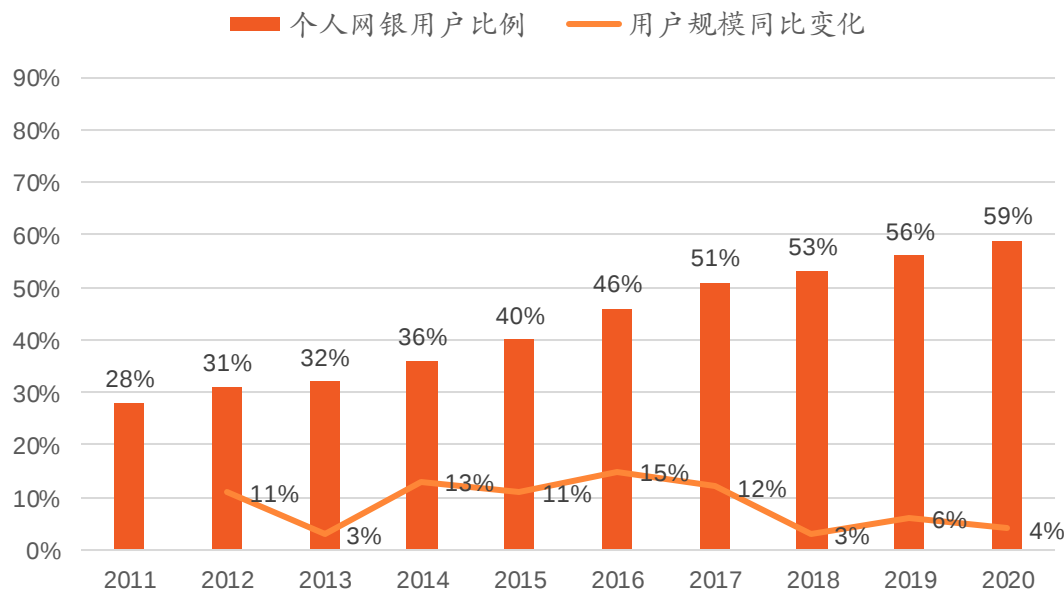
个人网银与手机银行发展现状

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）

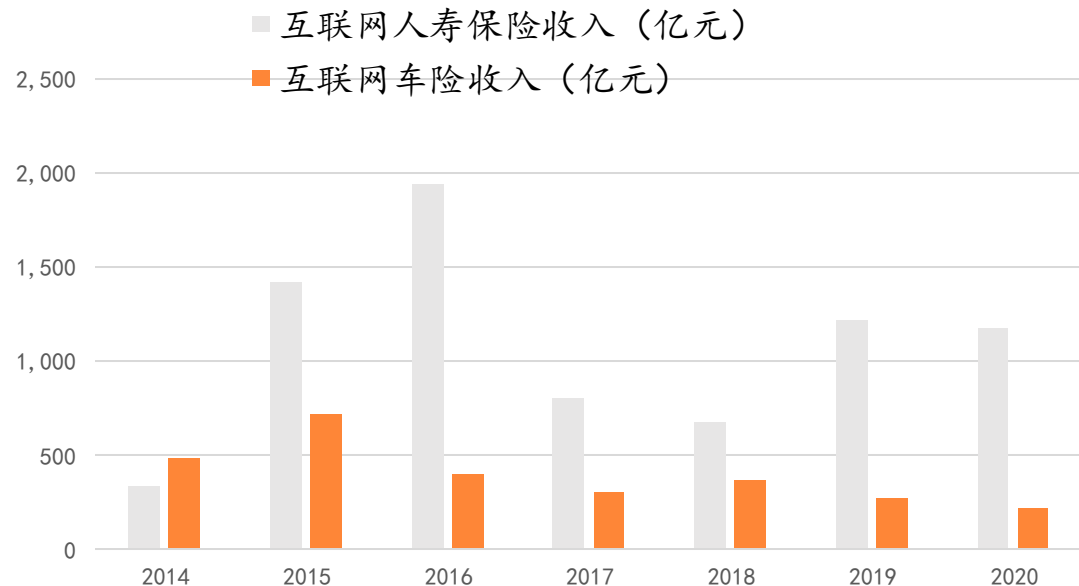
互联网保险收入

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，寿险规模同比缩减3.21%，车险规模同比缩减19.64%。

2011-2019年互联网保险保费收入及占比变化



2014-2020年互联网保费收入中车险、寿险收入情况

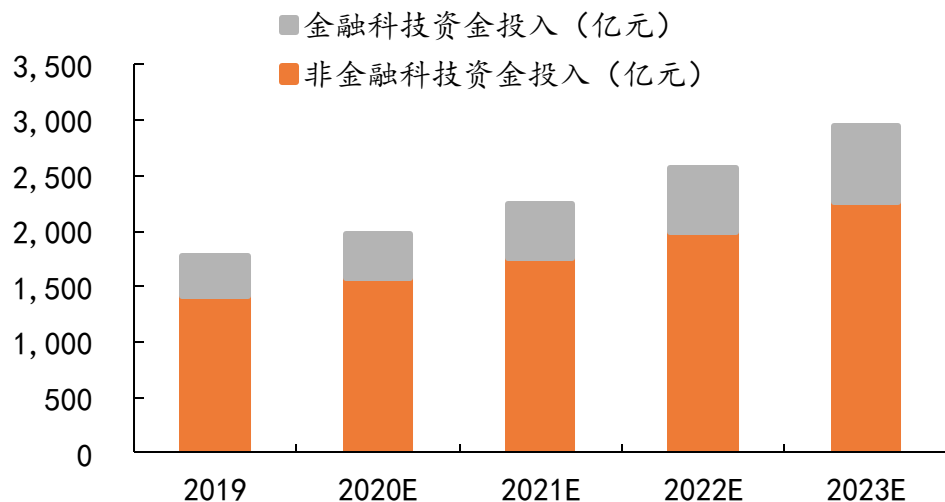


(资料来源：中国保险行业协会，平安证券研究所)

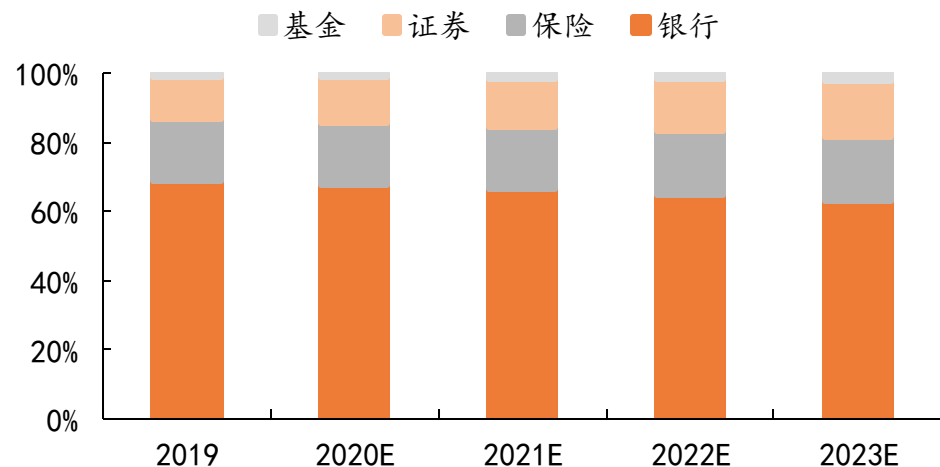
中国金融业技术投入

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
郝博韬	HAOBOTAO973@pingan.com.cn	一般证券从业	S1060120010015