

# 金融科技行业周报

——蚂蚁迈出持牌经营的重要一步，消费金融公司正式获批开业

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6月7日

## 核心观点

**蚂蚁迈出持牌经营的重要一步，消费金融公司正式获批开业。**6月3日，重庆银保监局宣布，重庆蚂蚁消费金融有限公司在法定筹建期内，符合条件获批开业。开业后将承接蚂蚁集团旗下小贷公司中符合监管规定的消费信贷业务。持牌经营、统一监管是金融科技此轮严监管的主要政策基调，此次蚂蚁消金的如期成立对于蚂蚁集团金融业务的开展意味深远，可以预见蚂蚁消费金融开业后将快速进入角色承担花呗、借呗的业务。**站在蚂蚁集团的角度，短期看仍然面临一定的调整压力，体现在资本金补充和业务经营的整改上。**1) 根据蚂蚁招股书，2020H1花呗、借呗合计余额为1.7万亿，根据互联网贷款新规，互联网平台的最低出资比例为30%，承接1.7万亿的存量规模需要蚂蚁消费金融公司的资本金达到510亿元，目前蚂蚁消金的注册资本仅为80亿元，可以预见会面临一定的资本补充压力。但考虑到目前蚂蚁旗下还有两家小贷公司合计160亿的注册资本和358亿的净资产规模（2020H1），因此预计资本补充的压力并不大。2) 结合此前两次约谈内容，未来花呗、借呗产品的营销服务等方面也会持续按照监管要求进行整改，如在过度授信、过度营销、过度包装，过度宣传“超前消费”等方面。3) 值得注意的是，根据21世纪经济报道，银保监会相关负责人提出花呗、借呗将成为蚂蚁消费金融公司的专属消费信贷产品，其他金融机构借助蚂蚁集团提供的数据信息所发放的消费信贷，不能再标挂花呗、借呗名称。监管的此次表态意味着助贷业务承接花呗、借呗运营的模式被否，未来花呗、借呗将主要通过蚂蚁消金以联合贷模式进行放款，而助贷业务的模式将转变为蚂蚁提供客户引流和数据服务，金融机构进行产品设计和定价。

**中长期看，流量和科技优势下蚂蚁步入规范化运营的新阶段。**虽然短期面临着一定的调整压力，但我们认为蚂蚁依靠阿里生态，在用户、技术、渠道、场景等方面依然优势显著，此次蚂蚁消金的股东中进一步引入了传统金融机构和一些重要的产业股东，为未来场景的拓展、业务的协同打开了想象空间。前国内居民的线上金融服务渗透率仍然不高，需求仍未充分挖掘，尤其在线上消费信贷领域，因此中长期我们仍然看好以蚂蚁集团为代表的领先金融科技企业的发展空间。金融科技的从严监管，给传统金融机构带来发展契机。站在行业竞争的角度，蚂蚁消费金融在承接花呗、借呗的展业初期，预计在相关业务开展方面可能会相对审慎，因此传统金融机构应把握这种金融科技从严监管的发展契机，我们看好过去一直强调审慎经营、线上渠道建设和科技实力领先的部分传统金融机构。

**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

- 蚂蚁迈出持牌经营的重要一步，消费金融公司正式获批开业

## 行业动态

- 北京数字人民币试点活动将发放20万份数字人民币红包
- 上海将在“五五购物节”期间开展“数字人民币五五欢乐购”红包活动
- 华为云发布2021金融系列产品上新计划
- 广东省地方金融监管局：已向国家报送创建科创金融试验区方案
- 支付及消费金融创企Circle获4.4亿美元融资
- 欧盟和英国合作对Facebook启动反垄断调查
- 欧盟将于明年推出数字钱包

## 行业数据跟踪

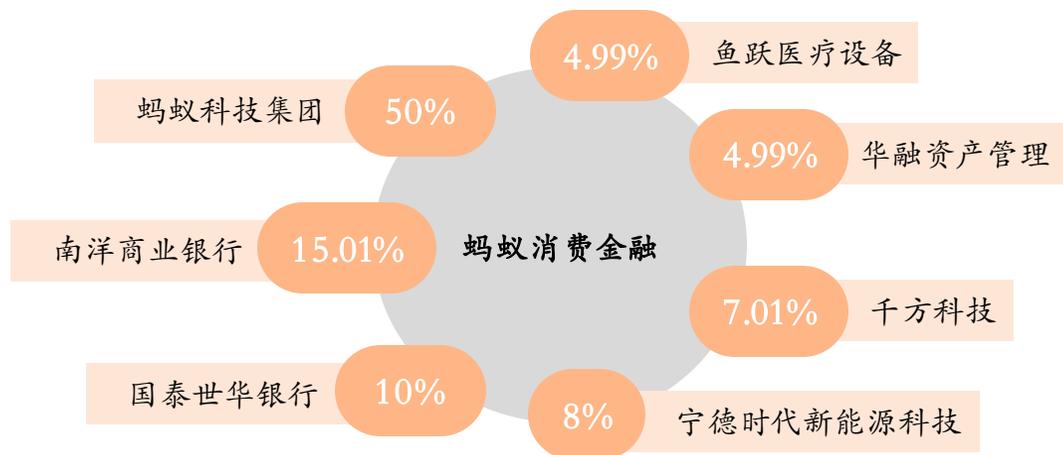
- 行业行情数据：金融科技板块小幅调整
- 个股行情与估值数据：海外金融科技股票涨跌分化
- 行业数据跟踪

## 蚂蚁迈出持牌经营的重要一步，消费金融公司正式获批开业

**事件：**6月3日，重庆银保监局宣布，重庆蚂蚁消费金融有限公司在法定筹建期内，符合条件获批开业。开业后将承接蚂蚁集团旗下小贷公司中符合监管规定的消费信贷业务，必须依法接受监管，严格遵守相关的监管规定。

（资料来源：21世纪经济报道、平安证券研究所）

### 蚂蚁消费金融资本结构



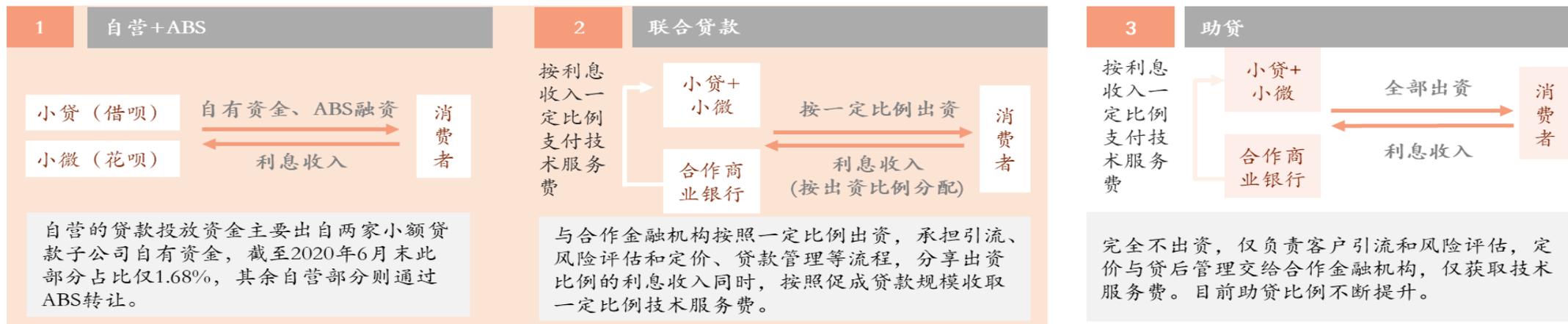
### 蚂蚁消费金融公司批准业务范围

- 发放个人消费贷款
- 与消费金融相关的咨询、代理业务
- 接受股东境内子公司及境内股东的存款
- 代理销售与消费贷款相关的保险产品
- 向境内金融机构借款
- 固定收益类证券投资业务
- 经批准发行金融债券
- 经银保监会批准的其他业务
- 境内同业拆借

蚂蚁金融业务持牌经营的重要一步，短期面临业务调整和增资的压力。持牌经营、统一监管是金融科技此轮严监管的主要政策基调，此次蚂蚁消金的如期成立对于蚂蚁集团金融业务的开展意味深远，可以预见蚂蚁消费金融开业后将快速进入角色承担花呗、借呗的业务。站在蚂蚁集团的角度，短期看仍然面临一定的调整压力，体现在资本金补充和业务经营的整改上。1) 根据蚂蚁招股书，2020H1花呗、借呗合计余额为1.7万亿，根据互联网贷款新规，互联网平台的最低出资比例为30%，承接1.7万亿的存量规模需要蚂蚁消费金融公司的资本金达到510亿元，目前蚂蚁消金的注册资本仅为80亿元，因此可以预见会面临一定的资本补充压力。但考虑到目前蚂蚁旗下还有两家小贷公司合计160亿的注册资本和358亿的净资产规模（2020H1），因此预计资本补充的压力并不大。2) 结合此前两次约谈内容，未来花呗、借呗产品的营销服务等方面也会持续按照监管要求进行整改，如在过度授信、过度营销、过度包装，过度宣传“超前消费”等方面。

## 蚂蚁迈出持牌经营的重要一步，消费金融公司正式获批开业

## 蚂蚁花呗+借呗整改前的三种投放模式



蚂蚁消金将以联合贷模式承接花呗、借呗的运营。值得注意的是，根据21世纪经济报道，银保监会相关负责人提出要求蚂蚁的消费金融成立后，需要在6个月内完成花呗、借呗的整改工作，6个月后，花呗、借呗将成为蚂蚁消费金融公司的专属消费信贷产品，其他金融机构借助蚂蚁集团提供的数据信息所发放的消费信贷，不能再标挂花呗、借呗名称。监管的此次表态意味着助贷业务承接花呗、借呗运营的模式被否，未来花呗、借呗将主要通过蚂蚁消金以联合贷模式进行放款，而助贷业务的模式将转变为蚂蚁提供客户引流和数据服务，金融机构进行产品设计和定价。此外，蚂蚁此前一直在申请个人征信业务牌照，预计未来与金融机构的合作还可能延展到提供征信服务。

中长期看，流量和科技优势下蚂蚁步入规范化运营的新阶段。虽然短期面临着一定的调整压力，但我们认为蚂蚁依靠阿里生态在用户、技术、渠道、场景等方面依然优势显著，此次蚂蚁消金的股东中进一步引入了传统金融机构和一些重要的产业股东，为未来场景的拓展、业务的协同打开了想象空间。前国内居民的线上金融服务渗透率仍然不高，需求仍未充分挖掘，尤其在线上消费信贷领域，因此中长期我们仍然看好以蚂蚁集团为代表的领先金融科技企业的发展空间。

金融科技的从严监管，给传统金融机构带来发展契机。站在行业竞争的角度，蚂蚁消费金融在承接花呗、借呗的展业初期，预计在相关业务开展方面可能会相对审慎，因此传统金融机构应把握这种金融科技从严监管的发展契机，我们看好过去一直强调审慎经营、线上渠道建设和科技实力领先的部分传统金融机构。

### 北京数字人民币试点活动将发放20万份数字人民币红包

**事件：**6月5日，北京市将启动“京彩奋斗者 数字嘉年华”数字人民币试点活动。主办方将通过“京彩平台”向成功预约报名并中签的消费者发放20万份数字人民币红包，每份金额200元，可在北京市近2000家指定商户无门槛消费使用。在京个人消费者无需登录，即可在中国银行手机银行App、中国工商银行手机银行App中预约报名。

(资料来源：新华社)

### 上海将在“五五购物节”期间开展“数字人民币五五欢乐购”红包活动

**事件：**6月4日晚间，上海发布消息，为深化上海市数字人民币试点工作，按照上海市委、市政府的工作要求，央行上海总部会同市商委、市地方金融监管局，决定在“五五购物节”期间开展“数字人民币五五欢乐购”红包活动。活动期间，运营机构向在沪个人通过随机抽签方式发放55元的数字人民币红包，共计产生35万个中签名额。

(资料来源：新浪财经)

### 华为云发布2021金融系列产品上新计划

**事件：**6月4日，华为云发布2021年金融系列产品上新计划，并联合八家伙伴发布一系列云原生2.0金融解决方案。华为云CTO张宇昕表示：“华为云提出的云原生2.0以‘全场景极致体验、应用全面现代化、数据全栈智能、业务全流程安全’四大核心能力为基础，围绕‘立而不破’助力金融行业实现全面云化、全栈智能，加速迈向金融云原生2.0，共建全场景智慧金融。”

(资料来源：零壹财经)

### 广东省地方金融监管局：已向国家报送创建科创金融试验区方案

**事件：**6月1日，广东省地方金融监管局表示，珠三角地区要携手港澳共建大湾区国际金融枢纽，提升广州、深圳金融中心城市能级，依托广深港澳科技创新走廊大力发展科创金融。将支持汕头、湛江完善及金融服务功能，增强省域副中心城市金融辐射能力。也将支持广州、深圳开展金融科技试点，提高金融服务效率。

(资料来源：证券时报)

### 支付及消费金融创企Circle获4.4亿美元融资

**事件：**5月28日，基于区块链技术的支付和消费金融创企Circle宣布获得4.4亿美元大额融资。Fidelity Management and Research Company、Marshall Wace、Willett Advisors、Intersection Fintech Ventures、Atlas Merchant Capital、Digital Currency Group、FTX、Breyer Capital、Valor Capital Group和Pillar VC等多家机构参投。Circle于2013年在美国成立，主要提供数字货币发行、数字资产投资、电子支付转账、法定货币兑换等服务。

(资料来源：央视网)

### 欧盟和英国合作对Facebook启动反垄断调查

**事件：**6月4日，欧盟和英国市场竞争管理局(CMA)正式宣布，开始进行对Facebook不正当竞争的深度调查，并表示该公司利用客户数据在线上广告市场的操作存在垄断行为。这是欧盟第一次真正意义上“重拳”整治科技巨头，一旦证据确凿，最终可能会重罚企业，或转变企业在欧洲的运营模式。

(资料来源：Reuters)

### 欧盟将于明年推出数字钱包

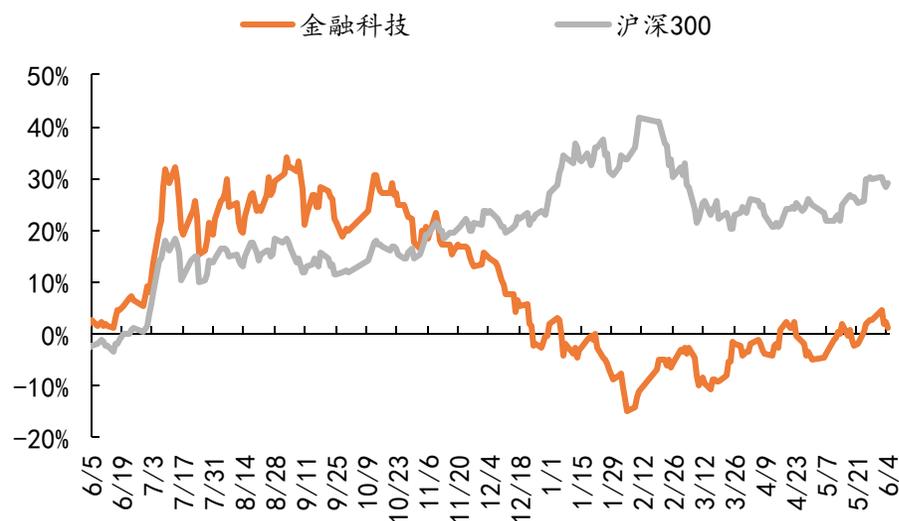
**事件：**欧盟将于明年推出数字钱包，允许成员国公民进行支付并获得每个国家提供的服务。该钱包还将作为身份保险库，允许用户存储其物理许可证的数字等价物，例如护照或驾照，同时也将整合其他国家的服务。据悉，该钱包将使用生物识别数据进行认证，如使用计算能力和移动设备上已有的传感器进行指纹验证和视网膜扫描。另外，该钱包可能还会与数字欧元项目结合起来。

(资料来源：零壹财经)

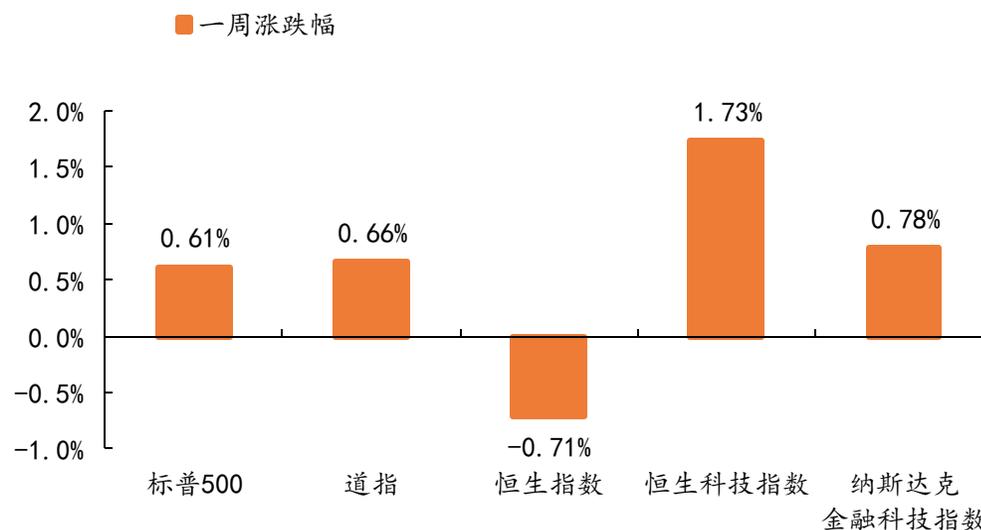
## 行业行情数据：金融科技板块小幅调整

**事件：**截至6月4日，本周A股金融科技概念指数下跌1.30%，同期沪深300下跌0.73%。恒生科技指数本周上涨1.73%，同期恒生指数下跌0.71%；纳斯达克金融科技指数上涨0.78%。

## 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：海外金融科技股票涨跌分化

**事件：**海外金融科技股本周涨跌分化。港股移卡本周上涨1.51%。美股中360 DigiTech上涨30.28%，美国运通上涨3.04%，陆金所控股上涨2.79%，SQUARE下跌3.97%，Shopify下跌2.99%。

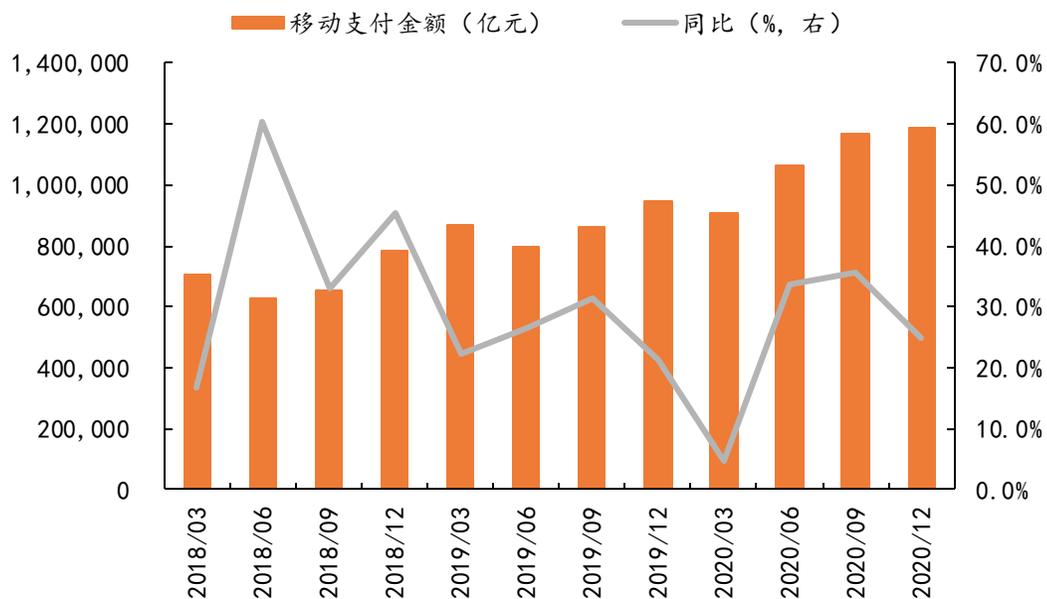
公司名称	币种	股价	总市值 百万人民币	ROE			PE			涨跌幅		
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	上周	6月	年初至今
中国大陆												
拉卡拉	RMB	28.93	23,144.58	18.79%	18.72%	18.29%	29.69	18.74	14.77	-1.97%	-3.70%	-0.55%
香港												
移卡	RMB	50.35	18,790.82	34.23%	14.80%	15.84%	25.53	34.10	26.47	1.51%	-0.89%	33.91%
美国												
Lending Club	USD	15.63	9,368.54	-20.73%	-	-	-4.40	-	-	2.29%	2.29%	48.01%
环汇	USD	194.20	367,330.50	2.36%	8.05%	9.12%	63.32	24.12	20.61	0.25%	0.25%	-9.77%
美国运通	USD	165.00	849,242.14	21.60%	25.34%	30.11%	25.30	22.34	18.06	3.04%	3.04%	37.36%
PAYPAL	USD	263.04	1,979,827.79	29.46%	23.10%	23.92%	73.38	54.55	44.15	1.16%	1.16%	12.31%
SQUARE	USD	213.69	623,470.07	17.37%	14.16%	16.31%	547.65	133.39	100.44	-3.97%	-3.97%	-1.81%
Axos Financial	USD	47.69	18,100.65	16.45%	16.16%	14.04%	13.00	13.35	13.18	0.59%	0.59%	27.07%
VERISK ANALYTICS	USD	172.65	179,305.79	29.34%	28.29%	29.27%	40.28	33.55	29.23	-0.10%	-0.10%	-16.69%
富达	USD	146.86	583,514.21	-0.47%	5.91%	5.51%	85.69	22.63	19.60	-1.42%	-1.42%	4.10%
EVERTEC	USD	44.31	20,487.40	38.56%	30.54%	24.71%	25.68	18.97	17.22	1.79%	1.79%	12.97%
嘉银通	USD	149.71	50,644.38	-1.04%	12.30%	21.70%	90.09	30.68	16.98	0.05%	0.05%	3.31%
360 DigiTech	USD	36.57	35,668.48	54.95%	39.57%	33.58%	12.41	6.30	5.52	30.28%	30.28%	210.18%
陆金所控股	USD	12.53	197,678.99	32.14%	18.48%	17.72%	18.30	12.20	10.52	2.79%	2.79%	-11.76%
Shopify	USD	1,205.74	946,586.66	26.42%	7.50%	4.78%	305.02	274.94	241.25	-2.99%	-2.99%	6.52%
Salesforce	USD	237.48	1,408,984.80	11.52%	10.82%	10.87%	234.28	49.76	60.34	-0.26%	-0.26%	6.72%

(资料来源: Bloomberg, wind, 平安证券研究所)

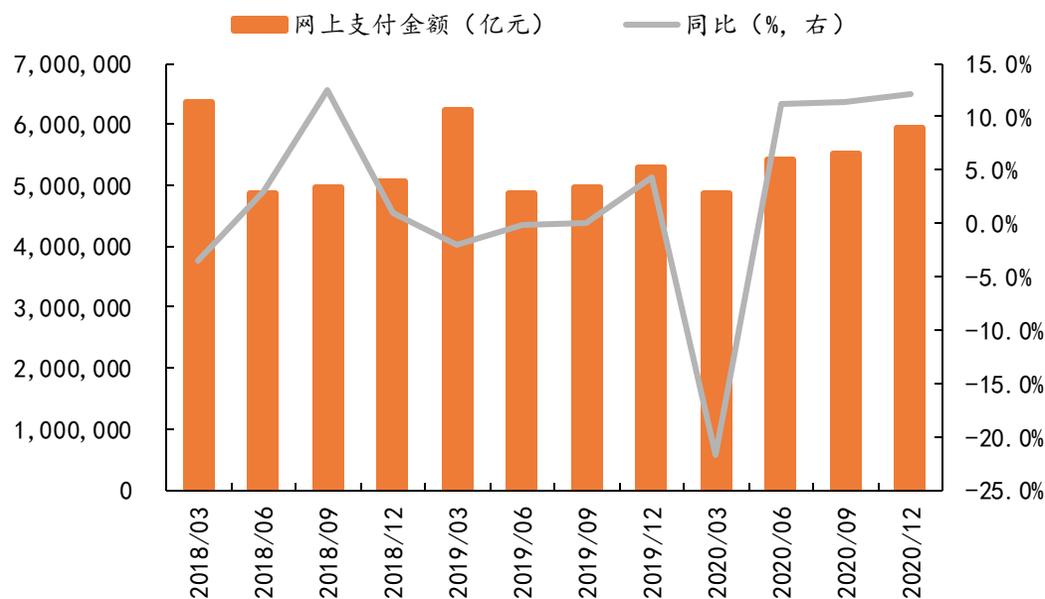
## 2020年四季度移动支付增速放缓

**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

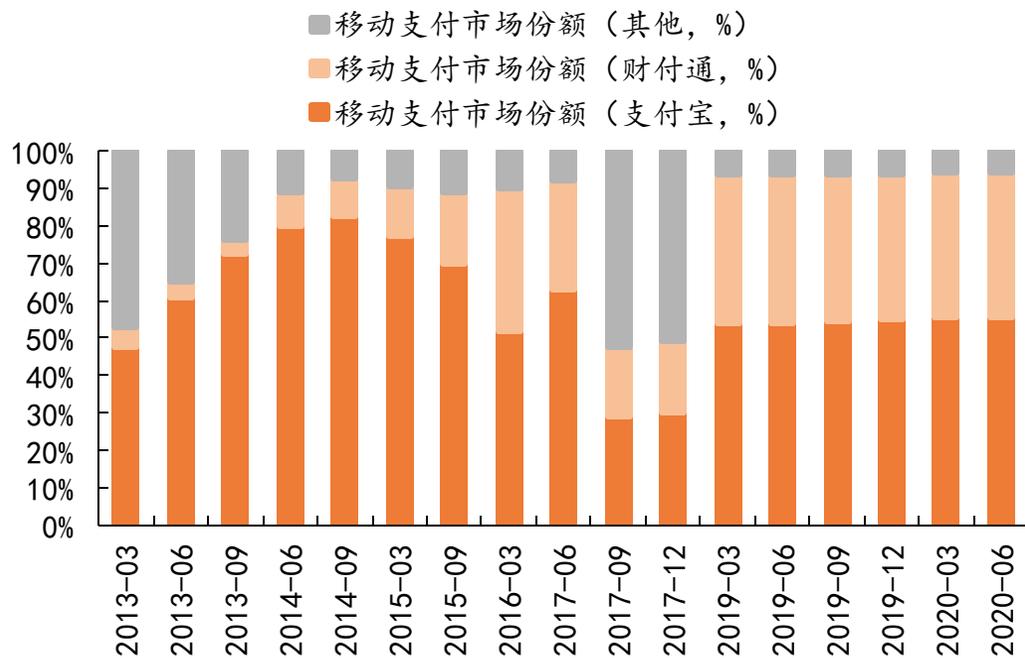


(资料来源：央行，平安证券研究所)

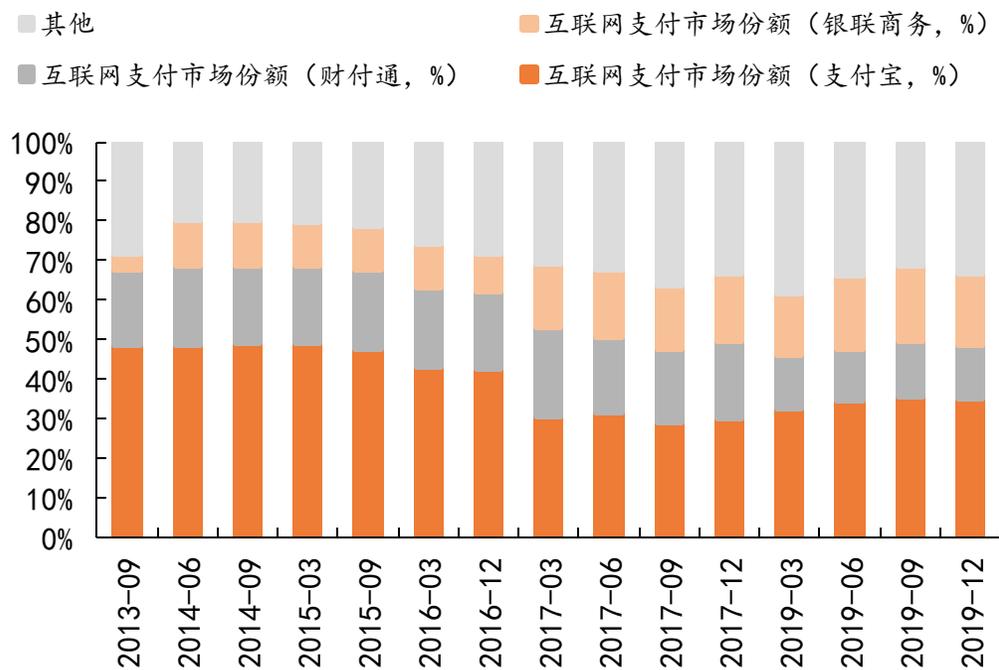
## 支付市场份额

**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



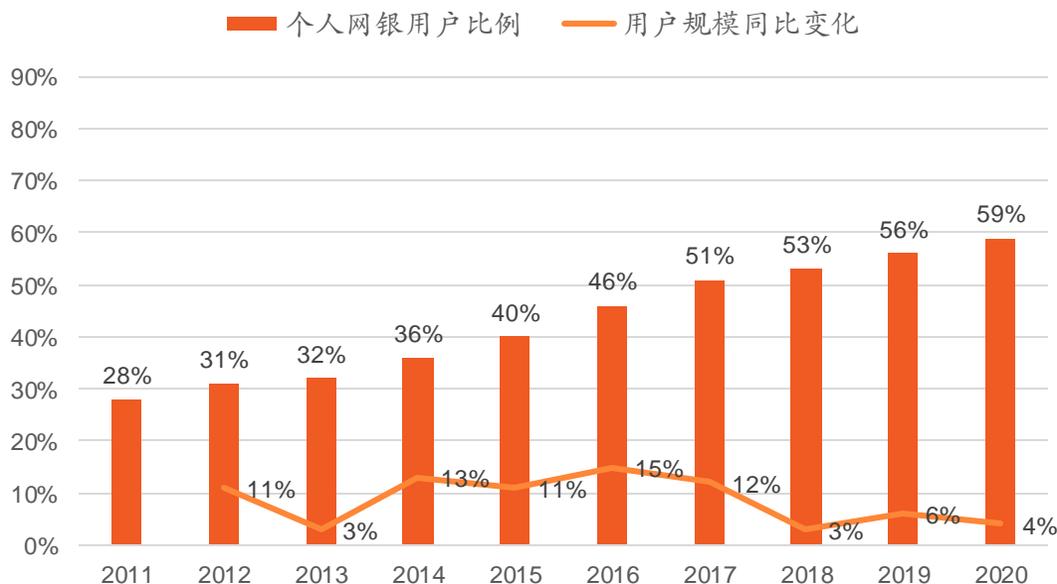
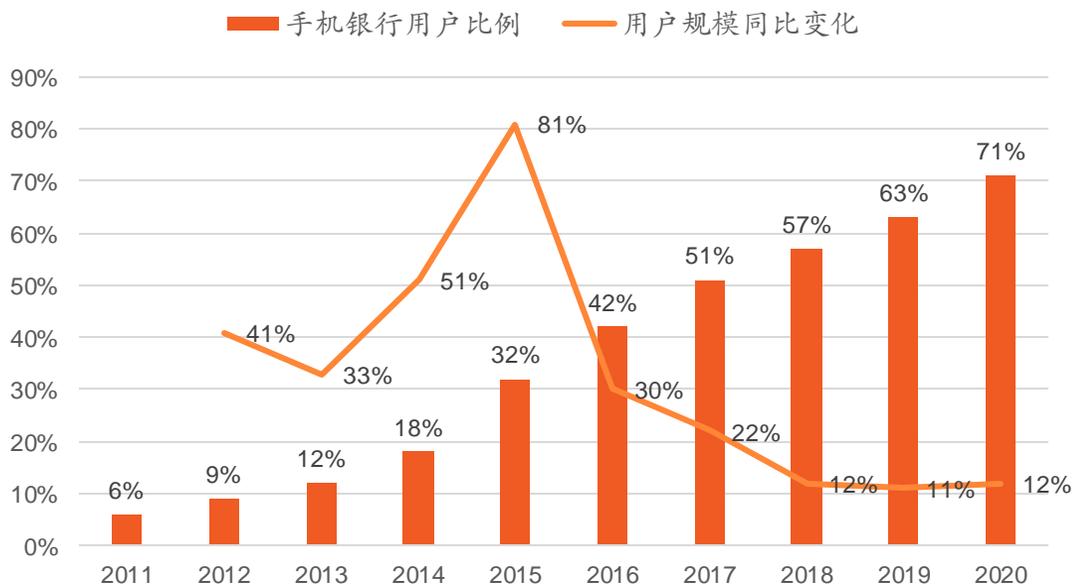
(资料来源：艾瑞咨询，平安证券研究所)

## 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/2020H1互联网保险保费收入占保费总收入6.3%/5.13%，2020年寿险规模同比缩减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

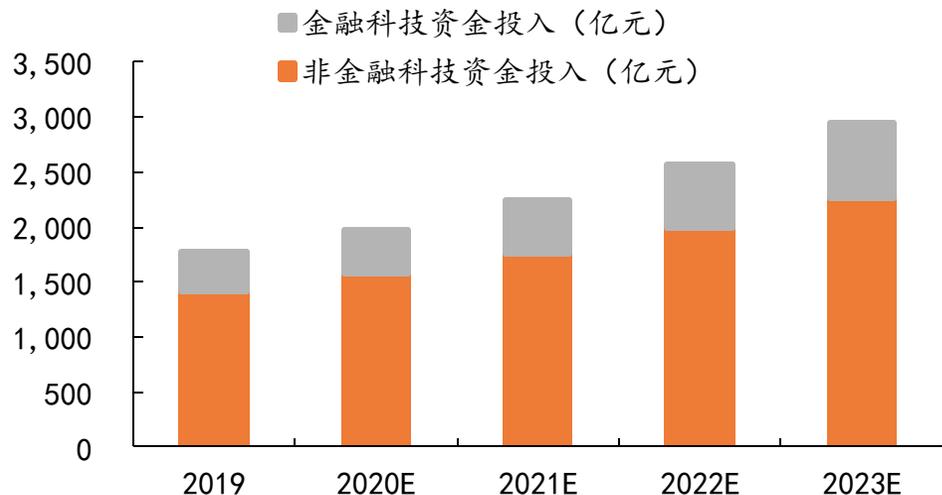


(资料来源：中国保险行业协会，平安证券研究所)

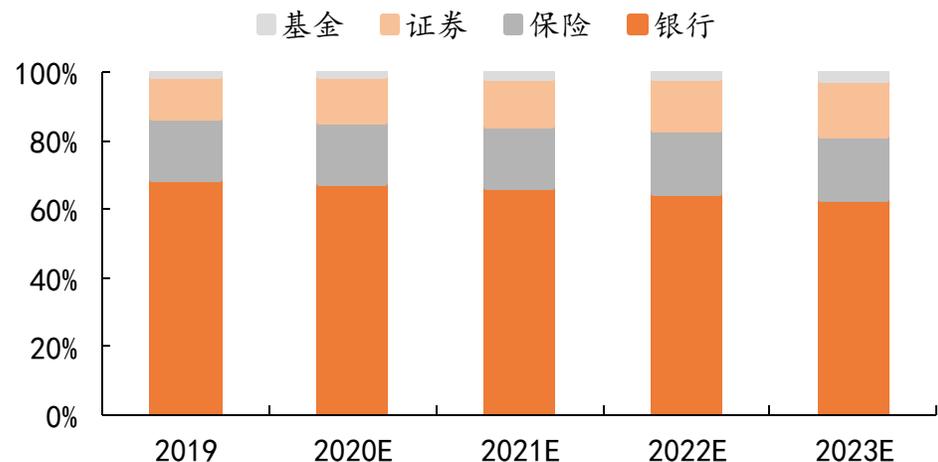
## 中国金融业技术投入

**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。

### 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&amp;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
郝博韬	HAOBOTAO973@pingan.com.cn	一般证券从业	S1060120010015