

行業概覽

本章節以及本文件其他章節所載資料及統計數據乃摘錄自不同政府官方刊物、可供查閱的公開市場研究資料來源及獨立供應商的其他資料來源，以及弗若斯特沙利文編製的獨立行業報告（「弗若斯特沙利文報告」）。我們委聘弗若斯特沙利文就[編纂]編製弗若斯特沙利文報告（獨立行業報告）。我們、聯席保薦人、[編纂]、彼等各自的任何聯屬人士及顧問，或參與[編纂]的任何其他人士或各方並無獨立核實來自政府官方來源的資料，亦無就其準確性發表任何聲明。

中國支付市場概覽

中國的支付行業包括銀行及第三方支付服務提供商提供的支付服務。該等機構建立安全的支付結算及清算系統，使消費者能夠將資金從銀行賬戶轉移至商戶。

中國支付市場的主要參與者包括第三方支付服務提供商、發卡銀行、數字錢包、收單銀行、收款銀行、清算機構、聚合支付服務提供商、商戶及消費者。彼等各自於市場上充當不同角色：

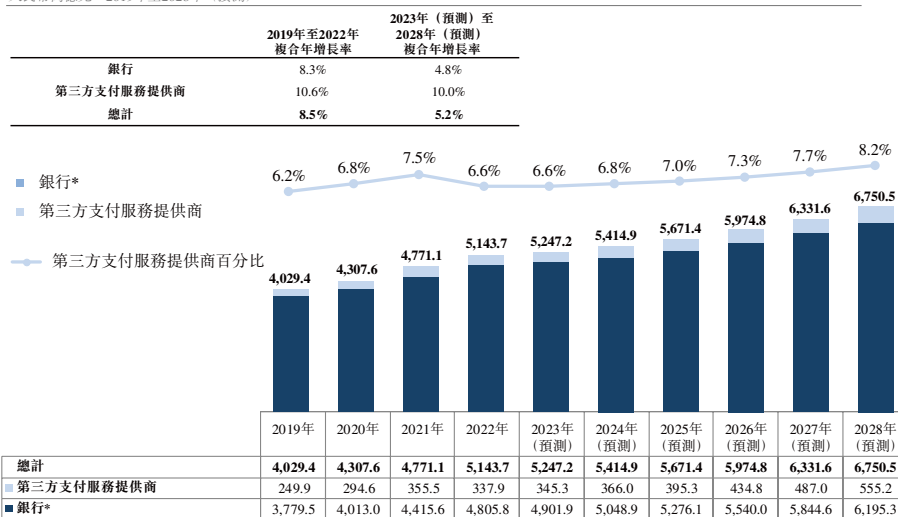
- **第三方支付服務提供商**主要負責商戶收單、跨境數字支付、信用卡還款及其他與支付相關的活動。
- **發卡銀行**通過發行信用卡及借記卡為賬戶持有人提供支付服務。
- **數字錢包**指一種數字支付工具，允許用戶以電子方式存儲資金和進行交易。
- **收單銀行**向商戶提供收單服務。
- **收款銀行**從清算機構獲取資金和交易確認，並向商戶發送收款通知。
- **清算機構**為第三方支付服務提供商、收單銀行、發卡銀行及數字錢包提供網絡服務。
- **聚合支付服務提供商**聚合第三方支付服務提供商的多個支付渠道。
- **商戶**向消費者提供商品或服務，並依賴支付服務提供商提供的收單服務。
- **消費者**通過銀行賬戶支付商品或服務費用，並使用銀行服務。

行業概覽

近年來，中國支付行業在經濟增長的推動下實現快速發展，從人均國內生產總值上升及消費支出總額增加便可看出，同時在人工智能、大數據及雲計算等支付技術進步的推動下展現巨大發展潛力。中國支付市場的TPV由2019年的人民幣4,029.4萬億元增至2022年的人民幣5,143.7萬億元，複合年增長率為8.5%，且預期於2028年將達人民幣6,750.5萬億元，2023年至2028年的複合年增長率為5.2%。具體而言，中國支付市場第三方支付服務提供商的TPV由2019年的人民幣249.9萬億元增至2022年的人民幣337.9萬億元，複合年增長率為10.6%，且預期於2028年將達人民幣555.2萬億元，2023年至2028年的複合年增長率為10.0%。下圖呈列2019年至2028年中國支付市場以TPV計的歷史及預測市場規模：

中國支付市場的TPV

人民幣萬億元，2019年至2028年（預測）



附註：

- 銀行支付額按銀行非現金支付的TPV數額計算。
- 於2022年中國支付市場的第三方支付服務提供商的TPV及滲透率有所下降，原因是2022年收單市場的市場規模因消費者支出減少而下降。

資料來源：中國人民銀行、中國支付清算協會、弗若斯特沙利文報告

在中國，第三方支付服務提供商須取得中國人民銀行的支付業務許可證，以合法提供一系列支付服務，包括互聯網支付、預付卡發行與受理以及銀行卡收單。此外，該等支付服務提供商須從中國證監會取得基金支付許可證及從國家外匯管理局取得跨境支付許可證以於該等特定領域進行經營。截至2023年12月31日，在186家擁有《支付業務許可證》的第三方支付服務提供商中，僅40家持有基金支付許可證，僅24家獲授權提供跨境數字支付服務。下圖載列2023年中國主要獨立第三方支付服務提供商持有的支付許可證：

行業概覽

2023年底中國第三方支付服務提供商持有的支付業務許可證

	預付卡 許可證	互聯網支付 許可證 ⁽¹⁾	銀行卡收單 許可證	基金支付 許可證	跨境支付 許可證
富友支付	✓	✓	✓	✓	✓
拉卡拉	✓	✓	✓	✗	✓
嘉聯支付	✗	✗	✓	✗	✗
國通星驛	✗	✗	✓	✗	✗
樂刷科技 ⁽²⁾	✗	✓	✓	✗	✗
匯付支付	✗	✓	✓	✓	✓
合利寶	✗	✓	✓	✗	✓
銀盛支付	✗	✓	✓	✗	✗
連連支付	✗	✓	✗	✓	✓
易寶支付	✗	✓	✓	✓	✓

資料來源：中國人民銀行、中國證監會、國家外匯管理局、弗若斯特沙利文報告

附註：

- 目前，中國的互聯網支付許可證覆蓋多種支付場景，包括實際使用中移動支付許可證下的支付場景。固定電話支付及數字電視支付的使用逐步減少，預期該等支付方式未來將納入互聯網支付許可證下的應用場景。
- 樂刷科技有限公司，一家於2013年7月31日根據中國法律成立的有限責任公司，為移卡有限公司(香港交易所：9923)的全資附屬公司。

綜合數字支付市場概覽

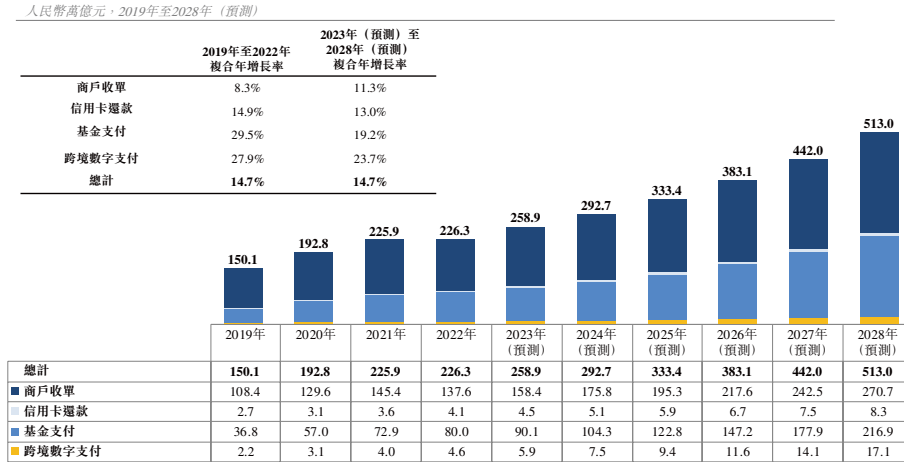
綜合數字支付是指第三方支付服務提供商向消費者、商戶及其他金融機構提供的支付服務。綜合數字支付服務主要包括商戶收單、信用卡還款、基金支付及跨境數字支付。

- 商戶收單**：商戶收單是指支付處理安排，商戶利用綜合數字支付服務提供商的服務與消費者進行交易。綜合數字支付服務提供商作為商戶與發卡銀行或數字錢包服務提供商之間的中介，提供一系列收單服務以及附加特性及功能。
- 信用卡還款**：信用卡還款是指通過綜合數字支付服務提供商償還信用卡支付的款項。
- 基金支付**：基金支付是指投資者與基金銷售機構之間通過綜合數字支付服務提供商進行資金轉移，以實現開戶、基金購買、支付、贖回、分紅、退款及其他功能。
- 跨境數字支付**：跨境數字支付包括B2C及B2B跨境數字支付，是指通過綜合數字支付服務提供商進行跨國及跨地區資金轉移以促成業務交易的過程。

行業概覽

近年來，數字支付工具的日益普及和其在更廣泛的支付場景中得到整合推動了綜合數字支付市場的增長，且預期消費場景的多元化將進一步推動市場增長。中國綜合數字支付市場的TPV由2019年的人民幣150.1萬億元增至2022年的人民幣226.3萬億元，複合年增長率為14.7%，且預期於2028年將達人民幣513.0萬億元，2023年至2028年的複合年增長率為14.7%。下圖呈列2019年至2028年中國綜合數字支付市場以TPV計的歷史及預測市場規模：

中國綜合數字支付市場的TPV



資料來源：中國人民銀行、中國支付清算協會、弗若斯特沙利文報告

附註：

- 中國綜合數字支付市場的TPV增長於2022年相對緩慢，主要由於受COVID-19疫情影響，中國的消費支出由2021年的人民幣34.0萬億元小幅增加1.8%至2022年的人民幣34.6萬億元。

中國綜合數字支付市場的進入壁壘

中國綜合數字支付市場的新進入者或會面臨以下現有進入壁壘：

- 支付業務許可證：**數字支付服務提供商須取得《支付業務許可證》方可開展支付相關業務。由於市場競爭激烈，監管機構對申請者的資質及條件的評估日益嚴格，導致新進入者獲取支付業務許可證變得困難。
- 技術：**建立模塊化的產品迭代和部署系統以及為所有創新產品和服務提供單一API，對數字支付行業的持續運營至關重要。此外，數據系統的可靠性及安全性對數字支付服務提供商至關重要，因為彼等需處理大量交易數據，包括用戶信息、交易金額及處理時間。支付系統的穩定高效在很大程度上依賴於老牌企業的技術創新能力，這對新進入者構成了挑戰。

行業概覽

- **合作夥伴生態系統：**數字支付服務提供商需與軟件供應商、技術平台、金融機構及代理機構等主要參與者建立合作渠道網絡。與關鍵參與者建立並保持積極的關係，對數字支付服務提供商促進支付生態系統的繁榮至關重要。綜合數字支付市場的先行者已與金融機構及其他生態系統合作夥伴建立穩定的合作夥伴關係，這對後來者構成了挑戰及障礙。
- **產品創新：**數字支付服務提供商須不斷推出創新產品，以滿足客戶的特殊要求，這要求具備產品創新能力。由於資源有限，這對新進入者構成了壁壘。
- **品牌形象及客戶聲譽：**建立強大的品牌形象及客戶聲譽對數字支付服務提供商維持客戶忠誠度及吸引新用戶至關重要。然而，此過程對新進入者而言是巨大挑戰，因為在市場上建立良好的聲譽需要大量時間、資源及投資。

中國綜合數字支付市場的競爭格局

中國的綜合數字支付服務提供商分為兩大類，即獨立綜合數字支付服務提供商及非獨立綜合數字支付服務提供商。獨立綜合數字支付服務提供商不由金融機構擁有或控制，亦不高度依賴關連方(如大型電商平台或社交媒體平台)的業務。根據弗若斯特沙利文的資料，2022年中國綜合數字支付服務市場的總TPV為人民幣226.3萬億元，前十大綜合數字支付機構合共佔總市場份額的約82.0%。按2022年的TPV計，我們在中國綜合數字支付服務提供商中排名第十，市場份額約為0.8%。下圖呈列2022年以TPV計的中國前十大綜合數字支付服務提供商的市場份額：

2022年以TPV計的中國綜合數字支付服務提供商排名

排名	公司	TPV (人民幣萬億元)	市場份額	性質	排名	公司	TPV (人民幣萬億元)	市場份額	性質
1	公司A	92.2	40.7%	非獨立	6	公司F	2.4	1.1%	獨立
2	公司B	56.5	25.0%	非獨立	7	公司G	2.3	1.0%	非獨立
3	公司C	19.0	8.4%	非獨立	8	公司H	2.2	1.0%	獨立
4	公司D	4.5	2.0%	獨立	9	公司I	2.0	0.9%	獨立
5	公司E	2.6	1.1%	獨立	10	本公司	1.7	0.8%	獨立

資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

- (1). 公司A是一家於2004年成立的私營公司，總部位於杭州。其為一個領先的開放互聯網平台，主要向中國國內客戶提供數字支付服務及數字金融服務。
- (2). 公司B是一家於2005年成立的私營公司，總部位於深圳。其為一家領先技術公司的附屬公司，作為主要為互聯網用戶和公司提供支付服務的第三方數字支付平台。
- (3). 公司C是一家於2002年成立的國有企業，總部位於上海。其主要向商戶及企業提供綜合支付服務，尤其是銀行卡收單及網絡支付。

行業概覽

- (4). 公司D成立於2005年，是一家於深圳證券交易所上市的上市公司。其總部位於北京，主要在線下及線上為中國商戶提供支付服務及數字技術解決方案。
- (5). 公司E是一家於2009年成立的私營公司，總部位於深圳。其主要向企業用戶提供收單服務，以及向個人用戶提供支付服務。
- (6). 公司F是一家於2010年成立的私營公司，總部位於福州。其為一站式服務平台，為線上及線下商戶提供綜合支付服務及各種SaaS產品。
- (7). 公司G是一家於2002年成立的私營公司，總部位於深圳。其主要為中小型商戶提供綜合支付解決方案。
- (8). 公司H為一家於2013年成立的私營公司，總部位於深圳。其為一家於2011年成立並於香港聯交所上市的公眾公司的附屬公司。其為一個中國支付技術平台，為商戶及消費者提供支付及商業服務。
- (9). 公司I為一家於2013年成立的私營公司，總部位於廣州。其主要為中國零售、教育及金融科技等多個行業的客戶提供支付服務。

根據弗若斯特沙利文的資料，於2022年，中國綜合數字支付服務市場來自獨立綜合數字支付服務提供商的TPV為人民幣45.4萬億元，前十大獨立綜合數字支付服務提供商合共佔總市場份額的約48.7%。按2022年的TPV計，我們在中國獨立綜合數字支付服務提供商中排名第六，市場份額約為3.8%。下圖呈列2022年以TPV計的中國前十大獨立綜合數字支付服務提供商的市場份額：

2022年以TPV計的中國獨立綜合數字支付服務提供商排名

排名	公司	TPV(人民幣萬億元)	市場份額
1	公司D	4.5	10.0%
2	公司E	2.6	5.7%
3	公司F	2.4	5.3%
4	公司H	2.2	4.9%
5	公司I	2.0	4.4%
6	本公司	1.7	3.8%
7	公司J	1.7	3.8%
8	公司K	1.7	3.8%
9	公司L	1.6	3.5%
10	公司M	1.6	3.5%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

- (1). 公司J為一家於2006年成立的私營公司，總部位於上海。其主要為中國各行業客戶提供收單、資金管理及數據聚合等支付服務。
- (2). 公司K為一家於2001年成立的私營公司，總部位於北京。其主要為中小微商戶提供支付解決方案及綜合金融服務
- (3). 公司L為一家於2011年成立的私營公司，總部位於北京。其為一個針對線下場景的智能支付平台，透過「支付+科技」策略賦能小微商戶。
- (4). 公司M為一家於2008年成立的私營公司，總部位於上海。其主要為中國的商戶及企業提供線下及線上場景的支付服務及增值服務。

行業概覽

中國綜合數字支付市場的市場驅動因素

良好的宏觀經濟環境。近年來，良好的宏觀經濟環境為中國綜合數字支付市場的發展奠定了基礎。2019年至2023年，中國人均國內生產總值由人民幣70,078元增至人民幣89,358元，複合年增長率為6.3%，中國消費支出總額由人民幣30.4萬億元增至人民幣37.8萬億元，複合年增長率為5.6%。人均國內生產總值和消費支出的上升趨勢反映了有利的宏觀經濟形勢，可更好地支持中國綜合數字支付市場的發展。

數字支付工具的廣泛使用。在中國，主要受大型科技公司推動，數字支付工具快速擴張，刺激了數字支付方式的使用。二維碼支付的廣泛使用提供更多便利條件，促進綜合數字支付市場的發展。2019年至2022年，中國移動互聯網用戶數量由2019年的896.9百萬人增至2022年的1,065.1百萬人，複合年增長率為5.9%。中國數字支付用戶數量由2019年的768.0百萬人增至2022年的911.4百萬人，複合年增長率為5.9%。

新零售模式的興起。中國的新零售模式集線上服務、線下體驗及現代物流於一體，極大地影響了商品從生產到配送及銷售的整個生命週期。該轉型已促成對數字支付公司所提供更全面及綜合服務的需求日益增長。新零售模式的出現加速了綜合數字支付機構向整個行業生態系統的綜合數字服務提供商的轉變。

消費場景的多元化。由於消費者需求多樣且變得更加個性化，加之數字技術的進步，新的消費場景不斷出現。這導致消費者對數字服務及產品的需求增加。餐飲及零售等傳統行業正積極擴張其線上業務，而電商平台正於整個行業價值鏈中建立數字化連接。該戰略轉型被證明能有效提升供應鏈運營效率及促進產業轉型升級。

消費者支付習慣的轉變。中國消費者不斷轉變的支付習慣，包括移動支付、互聯網支付及其他數字支付方式的日益普及，推動了中國數字支付行業的發展。隨著智能手機的廣泛使用及網上購物的流行，中國消費者正逐步選擇數字支付解決方案。該等方式方便快捷並減少了對現金及支票的依賴，從而為中國數字支付公司創造巨大的市場機遇，以推動行業增長。

中國綜合數字支付市場的未來趨勢

科技使用率增加。科技的出現及應用不僅革新了支付方式，亦催生了一系列新穎的業務模式及服務。例如，通過大數據分析，綜合數字支付服務提供商可更加深入了解客戶需求，從而提供定製化產品及服務。另一方面，人工智能技術可用於提高支付流程的安全性及透明度。該等技術進步可確保支付系統的穩定高效。技術的持續進步將刺激數字支付市場擴大，從而湧現滿足市場不斷變化的需求的創新產品及服務。

行業概覽

產品持續創新。中國綜合數字支付服務提供商致力於數字支付產品的創新，為商戶提供涵蓋各種支付選擇及轉換工具的全面及多樣化解決方案。具體而言，綜合數字支付服務提供商正採用單一API，通過單一接入點提供全套綜合支付解決方案及增值服務。未來，中國綜合數字支付服務提供商將堅持開發新型數字支付產品，為商戶提供更多方式及工具，提高其運營效率及增加其收入，進而為消費者提供流暢且無縫的支付體驗。

風險控制及合規的監管要求更為嚴格。數字支付市場的增長促使實施更嚴格的法規，以保護消費者財務及確保數據隱私。中國國務院於2023年12月頒佈《非銀行支付機構監督管理條例》，將自2024年5月1日起施行。新規要求非銀行支付機構加強其系統及技術，審慎監管支付賬戶，並採取嚴格措施以保障資金安全，其旨在加強消費者保護、提高安全性，並肯定數字支付對實體經濟的貢獻。

海外業務擴張。隨著全球化步伐的加快，為了服務國際客戶及擴大業務覆蓋面，綜合數字支付服務提供商須提供定制化的產品及跨境數字支付服務。首先，綜合數字支付服務提供商需滿足國際客戶的多樣化支付需求。為了擴大市場佔有率，綜合數字支付服務提供商必須努力加快全球擴張步伐，專注提供各種支付服務。該等努力可能包括為海外商戶建立收單服務，以及提供SaaS平台，針對全球商戶的需求提供支付和補充服務。其次，隨著中國企業不斷拓展海外業務，市場對跨境數字支付服務及數字產品的需求大幅增加。這使得跨境支付業務的擴張成為一個顯著的發展趨勢。

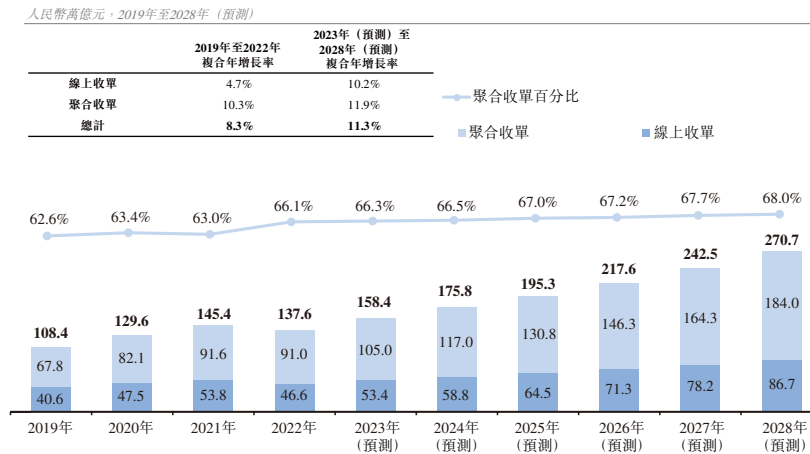
中國收單市場概覽

商戶收單是指支付處理安排，商戶利用綜合數字支付服務提供商的服務與消費者進行交易。商戶收單可分為線上收單(線上付款)及聚合收單(線下付款，如線下餐廳或超市結賬)兩類。聚合收單包括二維碼收單及銀行卡收單。

近年來，二維碼支付方式的廣泛使用極大地促進了商戶收單業務的增長。展望未來，不斷擴大的商戶群體必將為收單服務帶來更大的需求。綜合數字支付服務提供商收單市場以TPV計的市場規模由2019年的人民幣108.4萬億元增至2022年的人民幣137.6萬億元，複合年增長率為8.3%，且預期於2028年將達人民幣270.7萬億元，2023年至2028年的複合年增長率為11.3%。具體而言，聚合收單市場以TPV計的市場規模由2019年的人民幣67.8萬億元增至2022年的人民幣91.0萬億元，複合年增長率為10.3%，且預期於2028年將達人民幣184.0萬億元，2023年至2028年的複合年增長率為11.9%。下圖呈列2019年至2028年中國收單市場按綜合數字支付服務提供商劃分的以TPV計的歷史及預測市場規模：

行業概覽

綜合數字支付服務提供商應佔中國收單市場的市場規模(以TPV計)



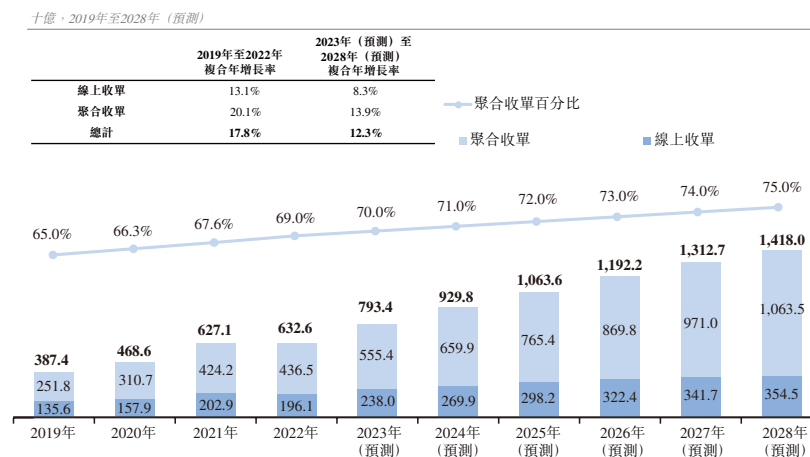
資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

- * 於2022年，受疫情影響，中國小微商戶經營面臨困難，導致綜合數字支付服務提供商的收單服務需求減少，因此，2022年收單市場的市場規模有所下降。

按交易筆數計，收單市場的市場規模由2019年的3,874億筆增至2022年的6,326億筆，2019年至2022年的複合年增長率為17.8%，預期於2028年將達到14,180億筆，2023年至2028年的複合年增長率為12.3%。聚合收單市場的交易筆數由2019年的2,518億筆增至2022年的4,365億筆，2019年至2022年的複合年增長率為20.1%，預期於2028年將達到10,635億筆，2023年至2028年的複合年增長率為13.9%。下圖呈列2019年至2028年中國收單市場以交易數量計的歷史及預測市場規模：

綜合數字支付服務提供商應佔中國收單市場的市場規模(以交易數量計)

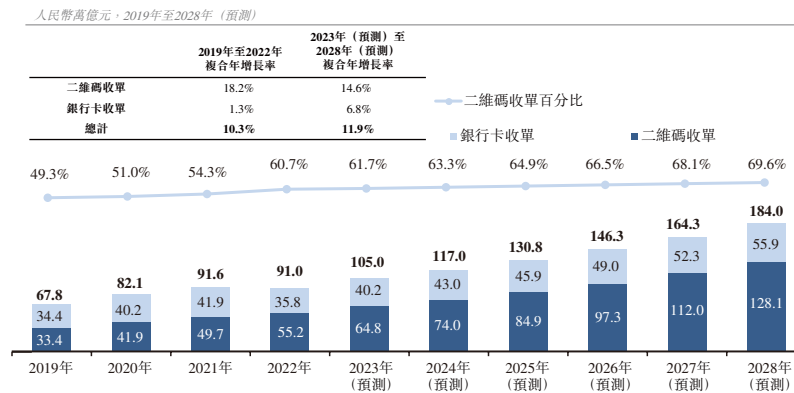


資料來源：弗若斯特沙利文報告

行業概覽

聚合收單市場可進一步細分為銀行卡收單及二維碼收單。過去數年，移動支付工具的滲透率不斷上升，令二維碼收單在整個市場佔有較大比重。二維碼聚合收單市場以TPV計的市場規模由2019年的人民幣33.4萬億元增至2022年的人民幣55.2萬億元，複合年增長率為18.2%，且預期於2028年將達人民幣128.1萬億元，2023年至2028年的複合年增長率為14.6%。下圖呈列2019年至2028年中國聚合收單市場以TPV計的歷史及預測市場規模：

綜合數字支付服務提供商應佔中國聚合收單市場的市場規模(以TPV計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

聚合收單市場的競爭格局

根據弗若斯特沙利文的資料，2022年中國聚合收單市場的TPV為人民幣91.0萬億元，前十大綜合數字支付服務提供商合共佔總市場份額的約80.3%。按2022年中國聚合收單市場的TPV計，我們在中國綜合數字支付服務提供商中排名第九，市場份額約為1.0%。下圖呈列2022年按中國聚合收單市場TPV計的中國前十大綜合數字支付服務提供商的市場份額：

2022年以聚合收單市場TPV計的中國綜合數字支付服務提供商排名

排名	公司	TPV(人民幣萬億元)	市場份額	性質
1	公司B	29.0	31.9%	非獨立
2	公司A	17.0	18.7%	非獨立
3	公司C	13.3	14.6%	非獨立
4	公司D	4.4	4.8%	獨立
5	公司E	2.0	2.2%	獨立
6	公司I	1.9	2.1%	獨立
7	公司H	1.8	2.0%	獨立
8	公司F	1.8	2.0%	獨立
9	本公司	0.9	1.0%	獨立
10	公司J	0.9	1.0%	獨立

資料來源：弗若斯特沙利文報告

行業概覽

於2022年，中國聚合收單市場來自獨立綜合數字支付服務提供商的TPV為人民幣34.6萬億元，前十大獨立聚合收單公司合共佔總市場份額的約47.2%。按2022年TPV計，我們在中國獨立綜合數字支付服務提供商中排名第六，市場份額約為2.7%。下圖呈列2022年按中國聚合收單市場TPV計的中國前十大獨立綜合數字支付服務提供商的市場份額：

2022年以聚合收單市場TPV計的中國獨立綜合數字支付服務提供商排名

排名	公司	TPV(人民幣萬億元)	市場份額
1	公司D	4.4	12.7%
2	公司E	2.0	5.7%
3	公司I	1.9	5.6%
4	公司H	1.8	5.2%
5	公司F	1.8	5.2%
6	本公司	0.9	2.7%
7	公司J	0.9	2.6%
8	公司K	0.9	2.6%
9	公司L	0.9	2.5%
10	公司N	0.8	2.4%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

- (1). 公司N為一家於2009年成立的私營公司，總部位於深圳。其主要向中國通信、製造及快速消費品等多個行業的商戶及企業提供綜合支付解決方案及數字服務。

根據弗若斯特沙利文的資料，於2022年，中國聚合收單市場中綜合數字支付服務提供商的交易數量為4,365億筆，前五大綜合數字支付服務提供商合共佔總市場份額的約74.7%。按2022年的交易數量計，我們在中國綜合數字支付服務提供商中排名第四，市場份額約為1.9%。下圖呈列2022年以聚合收單市場交易數量計的中國前五大綜合數字支付服務提供商的市場份額：

2022年以聚合收單市場交易數量計的中國綜合數字支付服務提供商排名

排名	公司	交易數量(十億)	市場份額	性質
1	公司B	200.0	45.8%	非獨立
2	公司A	99.0	22.7%	非獨立
3	公司C	10.7	2.5%	非獨立
4	本公司	8.5	1.9%	獨立
5	公司D	7.8	1.8%	獨立

資料來源：弗若斯特沙利文報告

行業概覽

於2022年，中國聚合收單市場中獨立綜合數字支付服務提供商的交易數量為655億筆，前五大獨立綜合數字支付服務提供商合共佔總市場份額的約45.1%。按2022年的交易數量計，我們在中國獨立綜合數字支付服務提供商中排名第一，市場份額約為12.9%。下圖呈列2022年以聚合收單市場交易數量計的中國前五大獨立綜合數字支付服務提供商的市場份額：

2022年以聚合收單市場交易數量計的中國獨立綜合數字支付服務提供商排名

排名	公司	交易數量(十億)	市場份額
1	本公司	8.5	12.9%
2	公司D	7.8	11.9%
3	公司J	6.5	9.9%
4	公司E	3.5	5.3%
5	公司F	3.3	5.1%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

於2022年，中國二維碼聚合收單市場來自獨立綜合數字支付服務提供商的TPV為人民幣11.3萬億元，前五大獨立綜合數字支付服務提供商合共佔總市場份額的約27.8%。按2022年的TPV計，我們在中國獨立綜合數字支付服務提供商中排名第二，市場份額約為6.7%。下圖呈列2022年以中國二維碼聚合收單市場TPV計的前五大獨立綜合數字支付服務提供商的市場份額：

2022年以二維碼聚合收單市場TPV計的中國獨立綜合數字支付服務提供商排名

排名	公司	TPV(人民幣萬億元)	市場份額
1	公司D	0.8	7.3%
2	本公司	0.8	6.7%
3	公司I	0.5	4.8%
4	公司E	0.5	4.6%
5	公司H	0.5	4.4%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國收單市場的未來趨勢

定制化支付解決方案及服務。綜合數字支付服務提供商正在為特定行業及消費群體(特別是酒店、休閒及娛樂行業)定製支付解決方案及增值服務，以滿足彼等獨特的支付需求。綜合數字支付服務提供商可通過創造一個易於使用及功能強大的單一API來滿足這一需求，同時確保數據安全。此外，移動支付及智能POS技術的創新為聚合收單市場引入了新的方式及模式，更好地滿足客戶不斷變化的支付習慣。該等提供商實施的創新方法正在鞏固其於目標市場的地位，表明此類定製化戰略在未來將愈發普遍。

行業概覽

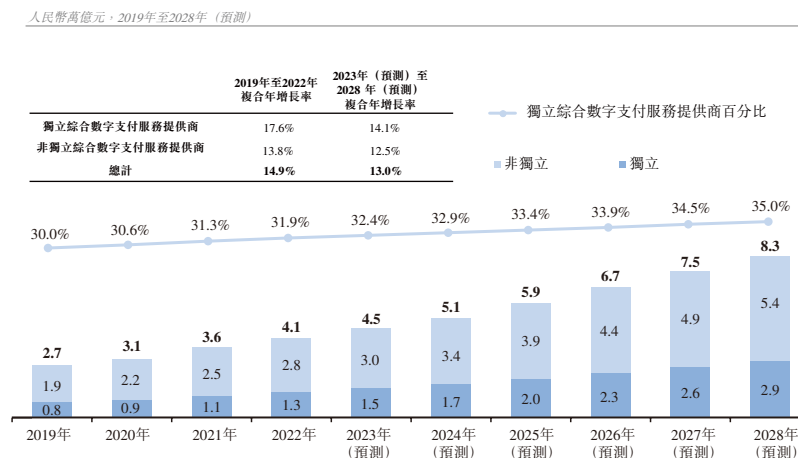
嚴格的法規推動中國收單行業的合規性及真實性。在更加嚴格的監管框架下，中國收單行業正在經歷快速發展。中國人民銀行及其他機構正在積極制定政策，鼓勵創新和改進服務，同時堅持嚴格的監管標準。該等舉措包括數據保護法、更嚴格的市場進入標準，以及加強對跨境支付及許可的監管。統一商戶類別、取消分級定價等政策措施有效解決了分配不正確的商戶類別碼及濫用信用卡預授權規則等問題。

技術進步推動商戶收單方式不斷發展。技術進步徹底改變了商戶收單方式，從傳統的刷卡及掃碼支付擴展到近場通訊（「NFC」）、人臉識別及數字貨幣。為跟上技術發展，綜合數字支付服務提供商建立穩定的支付系統和保持持續的產品創新能力至關重要。這需要對技術進行長期投資。通過強大的技術創新，該等提供商應市場發展向商戶提供更多合適的收單產品，並進一步擴大其市場份額。

中國信用卡還款市場概覽

信用卡還款是指通過綜合數字支付服務提供商償還使用信用卡所產生費用的過程。近年來，綜合數字支付服務提供商所提供的便捷服務及產品推動了信用卡還款市場的擴張。未來，個人的意願及消費能力提升、對便利支付方式的需求及更多增值服務的融入將進一步推動信用卡還款市場的增長。綜合數字支付服務提供商以TPV計的中國信用卡還款市場規模由2019年的人民幣2.7萬億元增至2022年的人民幣4.1萬億元，複合年增長率為14.9%，且預期於2028年將達人民幣8.3萬億元，2023年至2028年的複合年增長率為13.0%。獨立綜合數字支付服務提供商應佔的信用卡還款市場的市場規模由2019年的人民幣0.8萬億元增至2022年的人民幣1.3萬億元，複合年增長率為17.6%，且預期於2028年將達人民幣2.9萬億元，2023年至2028年的複合年增長率為14.1%。下圖呈列2019年至2028年綜合數字支付服務提供商的中國信用卡還款市場以TPV計的歷史及預測市場規模：

綜合數字支付服務提供商應佔中國信用卡還款市場的市場規模 (以TPV計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

行業概覽

信用卡還款市場的競爭格局

於2022年，中國信用卡還款市場中綜合數字支付服務提供商的TPV為人民幣4.1萬億元，前五大綜合數字支付服務提供商合共佔總市場份額的約96.4%。按2022年的TPV計，我們在中國綜合數字支付服務提供商中排名第三，市場份額約為14.8%。下圖呈列2022年以信用卡還款TPV計的中國前五大綜合數字支付服務提供商的市場份額：

2022年以信用卡還款市場TPV計的中國綜合數字支付服務提供商排名

排名	公司	TPV(人民幣萬億元)	市場份額	性質
1	公司A	1.4	34.1%	非獨立
2	公司B	0.8	19.5%	非獨立
3	本公司	0.6	14.8%	獨立
4	公司C	0.6	14.6%	非獨立
5	公司M	0.6	13.4%	獨立

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國信用卡還款市場的未來趨勢

加強數據風險防控措施。中國支付行業正在積極構建強大的風險管理框架，以提高其風險緩解能力。作為此舉措的一部分，國家金融監督管理總局要求銀行加強對申請人適當性(特別是償債能力)的審查評估，並根據申請人的償債能力的變動對信貸額度作出調整。同時，銀行亦採取行動積極控制信貸風險，如對還款期限設定合理上限及對分期金額設定合理下限。該等強有力的監管措施有助提高信用卡還款率及降低貸款違約的可能性，從而確保信用卡還款市場健康增長。

通過線上實時支付及商定批量支付提高支付效率。近年來，中國綜合數字支付服務提供商通過簡化批量支付提高了支付便利性，例如可一次性授權多筆付款在到期日從關聯借記卡中自動扣款。此外，持卡人可使用其他銀行借記卡或平台賬戶立即結清其信用卡餘額，提高了支付便利性。隨著更多平台擴大其信用卡支付服務，預期中國信用卡還款行業將進一步發展。

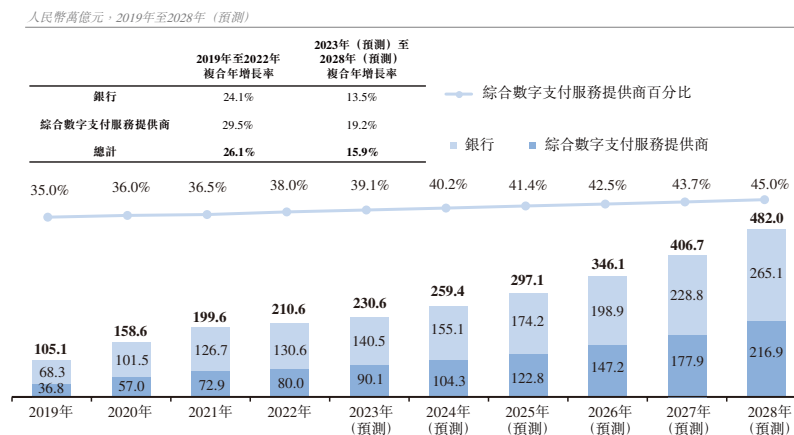
加強與銀行的合作以獲取更多獲客渠道。加強與銀行的合作可為綜合數字支付服務提供商提供穩定的渠道以吸引更多的客戶。尤其是，中小股份制銀行或地區性銀行大量依賴線上第三方還款渠道。通過與該等銀行加強合作，綜合數字支付服務提供商可以聯合推出折扣還款方案及其他計劃，以擴大用戶覆蓋面並增強客戶黏性。

行業概覽

中國基金支付市場概覽

基金支付涉及投資者與基金銷售機構之間通過綜合數字支付服務提供商進行資金轉移，以實現開戶、基金購買、支付、贖回、分紅、退款及其他功能。基金銷售機構可選擇商業銀行或綜合數字支付服務提供商處理基金支付業務。過去數年，受所提供的基金產品多樣化及資產管理需求增加的推動，中國基金支付市場的市場規模保持增長趨勢。未來，在基金行業持續擴張及創新的推動下，加之支付渠道的優化，預期基金支付市場將繼續擴張。中國綜合數字支付服務提供商的基金支付市場以TPV計的市場規模由2019年的人民幣36.8萬億元增至2022年的人民幣80.0萬億元，複合年增長率為29.5%，且預期於2028年將達人民幣216.9萬億元，2023年至2028年的複合年增長率為19.2%。利用該等平台的投資者經常進行數量眾多的小型基金交易。因此，基金認購、申購、贖回等活動較為頻繁，推動了綜合數字支付服務提供商促成的基金支付整體市場規模的顯著增長。下圖呈列2019年至2028年中國基金支付市場以TPV計的歷史及預測市場規模：

中國基金支付市場以TPV計的市場規模



資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國基金支付市場的未來趨勢

獨立基金銷售機構的發展。隨著獨立基金銷售機構的渠道份額增加，預計將帶動綜合數字支付服務提供商應佔的基金支付市場規模擴大。尤其是，中國的獨立基金銷售機構經常依賴綜合數字支付服務提供商處理基金銷售支付結算。獨立基金銷售機構在中國公募基金認購及申購的渠道份額由2019年的21.5%增至2021年的25.4%，在公募基金贖回的渠道份額亦由2019年的18.8%增至2021年的24.7%。獨立基金銷售機構在公募基金認購、申購及贖回的渠道份額預期將繼續提升，推動綜合數字支付服務提供商基金支付業務增長。

通過精細化及場景化營銷增加用戶流量。隨著基金行業的獲客成本逐漸增加，以客戶為中心的場景化營銷將成為普遍趨勢，而基金支付服務系統亦將於其中發揮重要作

行業概覽

用。有關營銷可通過對消費者數據的統計分析實現對目標人群的精準定位，從而提高營銷效率及用戶滿意度。通過打造多元化的場景支付生態系統，綜合數字支付服務提供商可與更多合作夥伴建立合作關係，共同擴大市場份額及增加用戶流量。

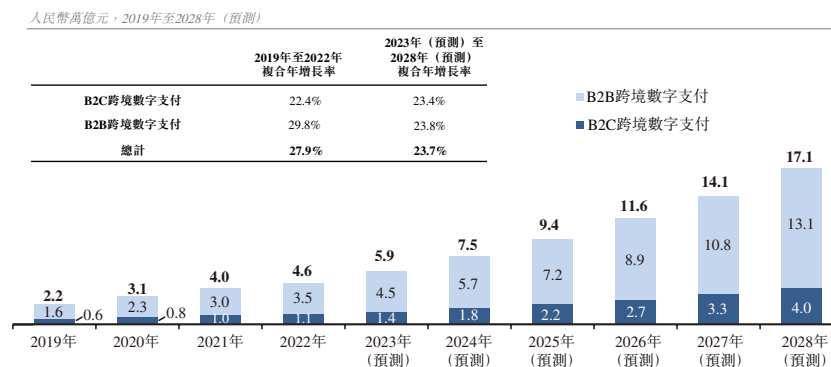
監管政策日益趨嚴。近年來，針對基金銷售機構及基金服務提供商的監管政策日益嚴苛。2020年，中國證監會發佈了《公開募集證券投資基金銷售機構監督管理辦法》，規定基金支付機構應制定有效的風險控制制度，有安全、高效的辦理支付業務的信息系統。加強對該等監管政策的執行情況，將推動基金支付機構加強業務運營的標準化及透明度，減少不合規的風險。

中國跨境數字支付市場概覽

跨境數字支付是指通過綜合數字支付服務提供商進行跨國及跨地區資金轉移的過程。按客戶群體劃分，跨境數字支付服務可分為B2C及B2B跨境數字支付。B2C跨境數字支付指通過電商平台面向消費者及進行支付交易的業務過程。B2B跨境數字支付指與企業訂立交易及作出付款的業務過程。

近年來，境外市場的強勁需求以及先進的數字化基礎設施及全面的全球物流網絡的發展推動中國跨境電商市場逐步擴大。電子商務的迅猛發展進而推動B2C跨境數字支付行業的增長。同時，中國企業擴大境外業務的趨勢日益明顯，進一步刺激B2B數字跨境支付格局的發展。展望未來，隨著全球及中國國內貿易環境不斷演變，跨境數字支付市場預期將在市場整合及支付技術進步的持續推動下實現增長，其很可能提高交易效率及便利性。根據弗若斯特沙利文的資料，中國跨境數字支付以TPV計的市場規模由2019年的人民幣2.2萬億元增至2022年的人民幣4.6萬億元，2019年至2022年的複合年增長率為27.9%，且預期於2028年將達人民幣17.1萬億元，2023年至2028年的複合年增長率為23.7%。下圖呈列2019年至2028年中國跨境數字支付市場以TPV計的歷史及預測市場規模：

綜合數字支付服務提供商應佔中國跨境數字支付市場的市場規模(以TPV計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

行業概覽

中國跨境數字支付市場的未來趨勢

對全面支付服務的市場需求不斷增長。隨著全球貿易及電商市場不斷擴大，跨境企業越來越依賴業務全面的基金管理支付服務提供商。該等服務提供商提供全面的服務，如多幣種處理、風險管理、匯兌損失緩解、匯款處理及銀行卡支付便利等。通過提供綜合支付解決方案，該等服務提供商可精簡跨境交易，改善客戶體驗，並為全世界的跨國企業及網上消費者提供便捷及無縫的支付選擇。

技術創新日益重要。技術進步正在改變跨境支付的面貌。移動設備的普及已簡化支付流程，而人工智能、大數據及雲計算的應用則提高了交易的速度、安全性及透明度。該等技術在檢測欺詐、管理風險和確保安全轉賬方面發揮重要作用。此外，大數據通過分析購買歷史及行為，能夠提供個性化的客戶體驗。該等創新對中國跨境支付行業的發展至關重要。

海外公司對本地服務的需求不斷增長。跨境業務需要本地化服務以配合區域性的支付慣例、法律規定及文化差異。支付解決方案須迎合區域偏好，例如中國以移動支付為主，而歐美則以信用卡支付為主。因此，跨境數字支付提供商須提供定制化的解決方案，以滿足不同國際市場的不同支付需求。

愈加重視跨境業務的合規及風險控制要求。國際社會越來越重視跨境貿易的合規性，要求嚴格遵守反洗錢及反恐怖融資協定。此外，隨著數據保護的重要性日益增加，對數據保護的監管也更為嚴格，例如歐盟的《通用數據保護條例》，該條例要求國際實體進行嚴格的數據管理。支付提供商正加強身份核實及盡職審查程序以符合該等法規。因此，服務提供商正在積極部署技術及算法以確保交易符合不同的國際法規。

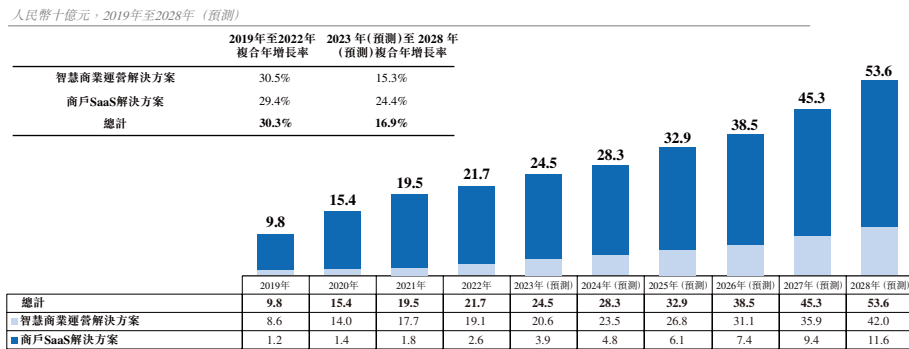
中國數字化商業解決方案市場概覽

數字化商業解決方案包括來自綜合數字支付行業的一套服務，旨在改善用戶的業務運營。其可分為商戶SaaS解決方案及智慧商業運營解決方案。商戶SaaS解決方案是指基於支付的SaaS解決方案，幫助客戶提高運營效率。智慧商業運營解決方案包括多種增值產品及服務，如智能營銷服務、賬戶運營服務、金融機構軟件服務、電子發票服務及其他增值服務。

行業概覽

近年來，商戶數量的不斷增加及對數字化轉型需求的不斷增長推動了中國的數字化商業解決方案市場持續增長。在雲計算基礎設施優化及採用人工智能及低代碼平台等新興技術的推動下，預期中國數字化商業解決方案的市場規模將進一步擴大。中國數字化商業解決方案以收入計的市場規模由2019年的人民幣98億元增至2022年的人民幣217億元，複合年增長率為30.3%，且預期於2028年將達人民幣536億元，2023年至2028年的複合年增長率為16.9%。下圖呈列2019年至2028年中國數字化商業解決方案市場以收入計的歷史及預測市場規模：

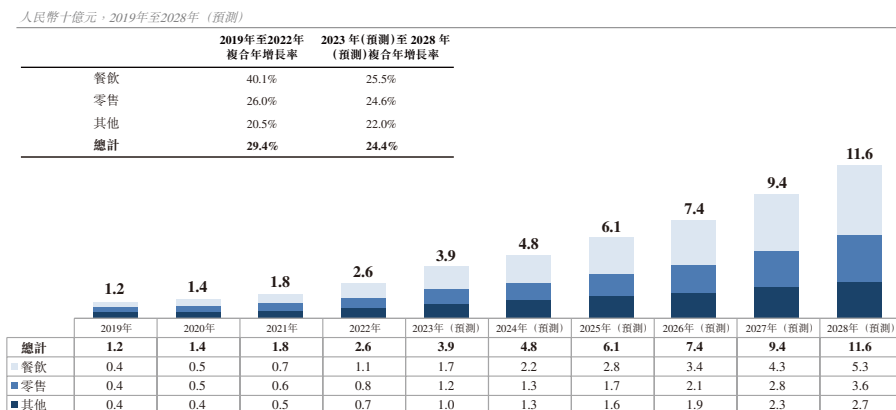
中國數字化商業解決方案市場以收入計的市場規模



資料來源：弗若斯特沙利文報告

作為中國數字化商業解決方案市場的主要細分市場之一，中國商戶SaaS解決方案市場可進一步分為餐飲商戶SaaS市場、零售商戶SaaS市場及其他商戶SaaS市場。中國商戶SaaS市場規模由2019年的人民幣12億元增至2022年的人民幣26億元，2019年至2022年的複合年增長率為29.4%，且預計於2028年將達人民幣116億元，2023年至2028年的複合年增長率為24.4%。下圖呈列2019年至2028年中國商戶SaaS解決方案市場以收入計的歷史及預測市場規模：

中國商戶SaaS解決方案市場以收入計的市場規模



資料來源：國家統計局、弗若斯特沙利文報告

行業概覽

中國數字化商業解決方案市場的市場驅動因素

採用新興技術。優化雲計算基礎設施及採用人工智能及低代碼平台等新興技術使得綜合數字支付平台能夠提供更高效及多元化的增值服務。例如，憑藉低代碼平台，數字化商業解決方案提供商能夠開發、管理及加強增值服務項目，而無需複雜的代碼。此外，雲計算的基礎設施對支持雲計算服務至關重要。雲計算基礎設施的逐步優化使數字化商業解決方案提供商能夠降低前期成本、靈活配置容量，並增強服務穩定性。

來自商戶的需求增長。中國的商戶數量由2019年的120.1百萬家增至2023年的166.8百萬家，擴大了數字化商業解決方案市場的客戶群。此外，商戶對多元化支付解決方案包的需求不斷上升。數字化商業解決方案為商戶提供了一個助力其降本增效的重要工具。例如，採用存貨管理系統可以實時監控存貨水平，從而減少庫存過剩和相關浪費。

強大的用戶參與度。數字化商業解決方案平台憑藉大量用戶數據，為用戶提供個性化增值服務。一旦用戶習慣於該等服務，彼等不太可能轉換提供商及遷移其歷史數據，導致用戶黏性高。用戶的忠誠度為數字化商業解決方案提供商增強其增值服務的廣度及深度提供了動力。

合作夥伴生態系統。綜合數字支付服務提供商與其他功能模塊服務提供商及硬件供應商合作，以整合更多創新技術，從而為用戶提供更便捷及安全的支付體驗。通過將其技術和創新產品與金融機構、軟件供應商及其他合作夥伴整合，綜合數字支付服務提供商構建了一個良性的支付生態系統，使商戶能夠獲得各種支付及金融服務。該合作努力提高了服務效率，降低了運營成本，提升了整體用戶體驗，並增強了用戶粘性。

中國數字化商業解決方案市場的未來趨勢

更多元化及定製化的增值服務技術的發展。近年來，人工智能、大數據、雲計算等技術的持續創新，擴大了綜合數字支付的範圍。應用該等技術使支付服務提供商能夠通過單一API向商戶提供基於支付的聚合服務。例如，數字化商業解決方案提供商可利用大量消費者支付數據進行定製化數據分析，提供針對性的營銷策略，賦能商家更深入地了解消費者行為，提高其銷售業績。未來，數字化商業解決方案將結合人工智能等新興技術，不斷優化增值服務，更高效地推出增值服務新功能，滿足商戶的運營需求，從而增強用戶粘性。

行業概覽

適應商戶模式的演變。經濟的發展及消費者需求的多樣化催生了各種商戶模式，從傳統實體零售門店到線上電子商務網站，再到社交電商及直播銷售等新穎形式。商戶類型的有關轉變導致消費者支付要求的多樣化。因此，數字化商業解決方案必須適應該等多樣化的商戶模式，提供順應各不同形式的定製化服務。

國際市場擴張。中國跨境電商市場由2019年的人民幣1.3萬億元增至2022年的人民幣2.1萬億元，增長顯著。隨著商戶尋求擴大其國際市場影響力，數字支付服務提供商通過提供全面的數字業務解決方案發揮重要作用，其中包括有效的跨境電商營銷、高效的財務管理及庫存控制。境內支付服務提供商可進一步協助商戶降低交易成本，優化資金利用率，並順利適應不同國家及地區的多元化支付環境。

資料來源

就**[編纂]**而言，我們委聘獨立市場研究顧問弗若斯特沙利文對中國支付行業進行分析並編製報告。弗若斯特沙利文為一家獨立的全球諮詢公司，於1961年在紐約創立。其提供行業研究及市場策略，並提供發展諮詢及企業培訓。我們已就所提供的市場研究服務向弗若斯特沙利文支付費用人民幣0.5百萬元，我們認為該費用與市場費率一致。

弗若斯特沙利文於編寫及擬備弗若斯特沙利文報告時採用了以下假設：(i) 2023年至2028年的五年間，全球社會、經濟及政治環境很可能保持穩定；(ii) 2023年至2028年五年內，政府對支付行業的政策可能保持一致；及(iii) 本節所述主要增長動力可能繼續推動支付行業的發展。

除另有註明外，本節所載所有數據及預測均源自弗若斯特沙利文報告。弗若斯特沙利文已基於詳盡的初級研究(其中涉及與若干領先的行業參與者討論支付行業的狀況)及次級研究(其中涉及審閱公司報告、獨立研究報告及基於其自身研究數據庫的數據)編製弗若斯特沙利文報告。經合理審慎行事後，我們的董事確認，自弗若斯特沙利文報告日期起整體市場資料並無出現會對有關資料產生重大限制、衝突或影響的重大不利變動。