

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來自由我們就[編纂]委託奧緯諮詢獨立編製的行業報告。此外，若干資料基於、源自或摘錄自其他資料來源，其中包括政府機關及內部機構刊物、市場統計數據提供者及與中國各政府機構的溝通或其他獨立第三方來源(除非另有說明)。我們認為有關資料及統計數據的來源適當，且於摘錄及轉發有關資料時已採取合理謹慎的措施。我們並無理由認為有關資料及統計數據在任何重大方面有錯誤或具誤導性或遺漏任何重大事實致使該等資料及統計數據不實或具誤導性。本公司、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自董事、顧問及聯屬人士並無獨立核實有關資料及統計數據，亦沒有就其準確性發表任何聲明。因此，不應過度倚賴該等資料。

奧緯諮詢編製的報告

我們已委聘Oliver Wyman, Inc. (奧緯諮詢公司) (或奧緯諮詢，一家第三方全球性管理諮詢公司)對中國支付行業及市場進行分析並編製報告(「奧緯諮詢報告」)。奧緯諮詢是Marsh & McLennan Companies的全資附屬公司，該公司是一家全球性管理諮詢公司，在26個國家設有50個辦事處，行業知識廣博，具有業務戰略、運營、風險管理及架構轉型方面的專業知識。我們同意就編製及使用奧緯諮詢報告向奧緯諮詢支付費用人民幣1.28百萬元。我們在本章節及本文件其他章節中摘錄部分奧緯諮詢報告資料，以向我們的潛在投資者提供有關我們經營所屬行業的全面概述。除非另有說明，否則本節所載市場估計或預測指奧緯諮詢就中國支付行業的未來發展發表的意見。

於編製報告時，奧緯諮詢參考在進行一手和二手研究時所得的統計數據及資料。一手研究包括訪問業內人士和權威的第三方行業協會，而二手研究包括審閱公司年報、相關官方部門及專業機構的數據庫、獨立報告及刊物，以及奧緯諮詢在過往數十年建立的專用數據庫。奧緯諮詢同時對從不同來源獲得的資料進行再次核對，以確保有關資料與行業慣例一致。奧緯諮詢根據下列假設對2019年至2023年的預測期間作出預測：

- 中國社會、經濟及政治情況預計於預測期內將保持穩定；
- 中國經濟預計於預測期內將繼續穩定增長；
- 中國第三方支付行業的主要推動因素預計於預測期內將繼續推動第三方支付市場發展；及
- 中國第三方支付市場預計於預測期內不會受到任何極端因素的重大不利影響。

行業概覽

董事在經合理審慎調查後確認，彼等並不知悉自奧緯諮詢報告日期起，市場資料存在任何不利變動，而可能導致於本章節的資料出現保留意見、互相抵觸或受到不利影響。

中國第三方支付行業概覽

第三方支付行業指非銀行支付服務提供商作為商戶與客戶的中間人，提供支付處理及結算服務。

中國支付市場背後的宏觀驅動因素

推動中國支付服務行業迅速發展的宏觀因素眾多。

中國經濟結構轉型

中國經濟持續快速發展為支付行業的市場參與者提供巨大商機。2013年至2018年，中國實際國內生產總值由人民幣52萬億元增至人民幣73萬億元，複合年增長率7.0%，且未來五年預期仍會維持在較強增長狀態，約每年5.6%。

中國的增長模式已由投資驅動型轉型為消費驅動型。消費對於中國經濟的重要性日益增大，其對實際國內生產總值的貢獻佔比由2013年的37%增至2018年的40%，預期將於2023年達到43%。消費提升將帶動支付服務行業的增長。

在中國企業發展方面，中小企業在中國經濟中佔據日益重要的地位，2018年，中國國內生產總值的60%、稅務收入的50%及城市就業率的80%均由中小企業貢獻。中小企業的重要性增強及數目增加將持續帶動支付服務行業的增長。

消費者行為及零售格局不斷變化

中國消費者更加成熟，對消費中應用的技術亦愈發習慣。據2018年進行的一份調研所示，53%以上的受訪中國消費者將購買引入市場的具備創新技術的新產品，而全球平均值為29%。59%的受訪中國消費者在網上購物，而該數字的全球平均值為37%。

「新零售」模式的興起亦刺激中國支付市場發展，因為零售商將採用創新技術(從獲取顧客所用的大數據分析，到銷售終端的支付方法)來提升客戶體驗。商戶對電子支付服務(尤其是二維碼支付)的需求極高。

行業概覽

智能手機滲透率提升及首推5G的影響

受移動網絡發展驅動，預期中國互聯網滲透率將持續增長。待未來幾年中國在全國推廣5G網絡後，受移動互聯網速度大幅提升以及智能手機價格下跌驅動，智能手機滲透率預期會進一步上升。中國移動互聯網用戶預期將實現快速增長，預測將由2018年8.17億升至2023年10.29億，使用移動網絡預期將幾乎佔互聯網人口的100%。

法規及政策支持促進支付行業更穩健發展

近年來，中國人民銀行已發佈各種法律法規，以打擊未經授權的支付相關活動。該等法規大大減少了無許可證支付服務提供商的數量。由於中國人民銀行近年來加強對簽發支付業務許可證的管控，取得支付業務許可證變得日益困難。截至2019年6月，中國僅有16名行業參與者同時擁有全國銀行卡收單許可證及移動支付許可證，自2016年起，概再無簽發新第三方支付業務許可證。因此，擁有支付業務許可證的價值因許可證供應收緊及進入壁壘提高而增加。

此外，2017年8月實施的中國人民銀行支付結算司關於將非銀行支付機構網絡支付業務由直連模式遷移至網聯平台處理的通知切斷第三方支付服務提供商與銀行之間的直接關係「斷直連」。第三方支付服務提供商必須使用已授權的清算所進行清算服務。清算所之間的競爭可能會降低結算及清算費用，並導致第三方支付服務提供商之間的價格競爭不再如此激烈。因此，第三方支付服務提供商將更專注於非價格競爭，如提升服務能力、商戶的用戶體驗以及產品創新。有關法規亦節省第三方支付服務提供商的時間及成本，因為彼等不再需要為清算或結算協議而與不同銀行逐個處理。

中國第三方支付市場迅速發展

全球支付行業正向非現金支付方式過渡。受上文所述宏觀驅動力所致，中國及其他新興亞洲國家呈現全球最快增長，總非現金交易數目由2013年的290億增至2018年的1,160億，複合年增長率為32.0%。展望未來，預期中國將領先任何其他地區，成為非現金交易增長最快的地區。一方面，隨著電商及新零售增長，消費者更為適應線上渠道，由現金轉為非現金交易支付的意願不斷增強。另一方面，非現金支付的基礎設施日趨成熟，大型科技巨頭不斷改進電子支付生態系統，政府政策支持非現金交易，電子支付提供商則舉行大型促銷活動。

在中國，非現金支付市場總交易量(資金轉賬除外)由2013年人民幣67.5萬億元增至2018年人民幣240.1萬億元，複合年增長率為28.9%。預期中國非現金支付市場總交易量於2023年將進一步達到人民幣408.3萬億元，複合年增長率為11.2%。

行業概覽

中國支付市場交易量—按銀行及 第三方支付服務提供商劃分



資料來源：中國人民銀行、中國支付清算協會、中國銀聯、奧緯諮詢分析

支付服務提供商可分類為銀行及第三方支付服務提供商。第三方支付分部的增長主要受移動支付不斷滲透加上銀行卡支付交易的日益增多所推動。在非現金支付市場中，第三方支付服務提供商結算的交易量由2013年的人民幣8.6萬億元增加至2018年的人民幣92.9萬億元，複合年增長率為60.8%。第三方支付服務提供商的交易量預計將由2018年的人民幣92.9萬億元增加至2023年的人民幣228.3萬億元，複合年增長率為19.7%。

中國第三方支付市場的進入壁壘

有意進入第三方支付市場的新入門者面臨若干主要進入壁壘。

- 支付業務許可證。**為合法參與支付市場，所有行業參與者均須獲得支付業務許可證。中國人民銀行逐步提高第三方支付服務提供商的標準及嚴格管控有關支付業務許可證的問題，導致在中國取得支付業務許可證愈加困難，進而提高市場的新進入壁壘。截至2019年6月，僅有16名行業參與者同時擁有全國銀行卡收單許可證及移動支付許可證；自2016年起，概無再簽發新第三方支付業務許可證，且僅已獲得許可的行業參與者方可申請重續。
- 核心技術。**為了取得長遠勝利，從業者須向其客戶提供多種支付服務，並為彼等本身配備量身定制的技術服務能力及全面的服務能力。建立一支能提供穩定的服務設計及操作並兼具強大技術實力並對行業深入了解的團隊，需耗費大量時間及投資。

行業概覽

- **與客戶、清算機構、商業銀行及其他業務夥伴關係緊密。** 打造品牌名聲以及與客戶及合作夥伴建立穩定關係需要一定時間，而客戶及合作夥伴因高昂轉換成本及長期合作累積的更好的數據分析來源，趨於與同一服務提供商合作。先行者已在第三方支付行業形成規模經濟並建立客戶黏性，對後來者構成壁壘及挑戰。
- **風險管理及合規的往績記錄。** 經久不衰的品牌名聲可助領頭參與者從競爭對手中脫穎而出。建立保護商戶資金安全的技術設施及風險管理系統的聲譽需耗費時間、資源及投資。
- **經驗豐富的專業人員。** 成功經營第三方支付服務提供商需要在金融、支付行業、電子支付規管法規以及產品發展及業務運營支付技術方面具備豐富經驗的專家。
- **充足資金。** 採用先進技術的第三方支付需要對研發注入重大投資並採用先進的設備，以在支付服務行業打造具備競爭力及可拓展的的業務。

支付服務

所有第三方支付領域的交易均為非現金交易。我們可將市場進一步劃分為基於應用程序的支付服務和傳統支付服務。

- **基於應用程序的支付服務。** 指提供使商戶能夠通過移動應用程序接受支付，或使消費者能夠通過第三方電子錢包向商戶進行支付的服務。中國基於應用程序的支付服務的支付交易量預期將由2018年人民幣9.1萬億元增長至2023年人民幣52.5萬億元，複合年增長率為41.9%。
- **傳統支付服務。** 指提供使商戶能夠接受不屬於基於應用程序支付的非現金支付服務，包括接受使用傳統支付終端的銀行卡支付。中國傳統支付服務的支付交易量由2013年人民幣8.6萬億元增長至2018年人民幣83.7萬億元，複合年增長率為57.6%。預期2023年將增至人民幣175.9萬億元，複合年增長率為16.0%。

行業概覽

中國第三方支付市場交易量—按基於應用程序的 支付服務及傳統收單服務劃分



資料來源：中國人民銀行、中國支付清算協會、中國銀聯、奧緯諮詢分析

基於應用程序的支付服務

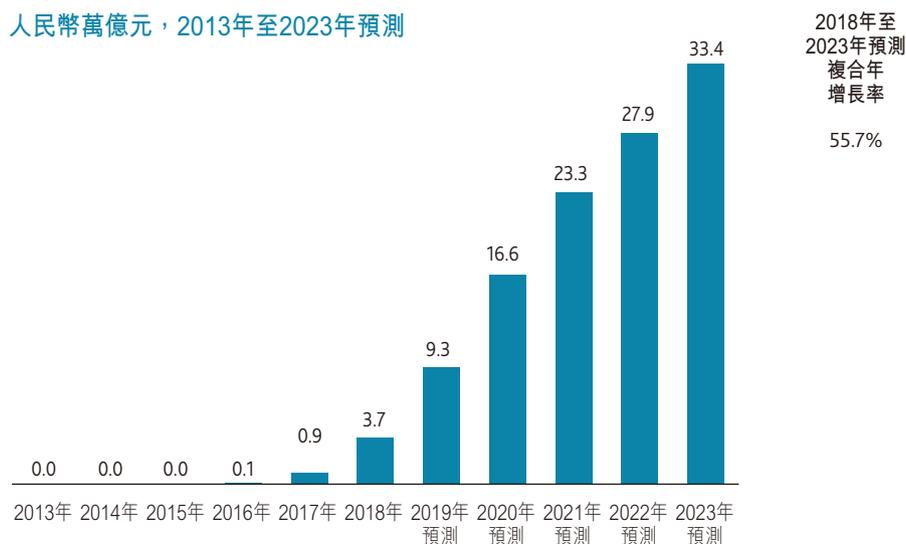
基於應用程序的支付服務包括基於移動應用程序的銀行卡支付及二維碼支付，兩者均為增長迅速的線下支付方式(尤其是二維碼支付)。

二維碼支付指透過商戶的二維碼線下掃碼支付的交易，而該二維碼既可為支持向多個發行方支付的聚合支付二維碼，亦可為非聚合支付二維碼。根據《中國人民銀行支付結算司關於暫停支付寶公司線下條碼(二維碼)支付等業務意見的函》，二維碼支付於2014年遭遇監管暫停，該函於2016年度廢除，且中國人民銀行確認二維碼支付為合法支付方式。因此，中國二維碼支付交易量由2017年人民幣0.9萬億元增至2018年人民幣3.7萬億元，年增長率達到306.7%，且預期將於2023年增至人民幣33.4萬億元，複合年增長率為55.7%。

行業概覽

中國的二維碼支付市場交易量

人民幣萬億元，2013年至2023年預測



資料來源：中國人民銀行、中國支付清算協會、中國銀聯、奧緯諮詢分析

二維碼支付通常金額較小，支付頻率高，每筆交易平均支出額約為人民幣100元，且預期將隨著通脹持續上漲。因此，二維碼支付市場交易量的未來增長將主要受支付賬戶的增加推動。2015年至2018年，二維碼支付交易數量由1億增至332億，複合年增長率為576.4%。長期來看，中國二維碼支付交易數量預期將於2023年增至2,647億，複合年增長率為51.5%。長遠而言，預期非銀行非現金支付線下交易的交易量將由銀行卡支付向二維碼支付轉移。就商戶而言，二維碼支付的較低安裝成本及支付設備創新將支持二維碼支付的增長。就消費者而言，中國消費者相較銀行卡支付更偏好用二維碼支付(尤其是小額款項)，因為可省卻消費者特意就小額交易拿出錢包或銀行卡，僅需移動設備便可完成支付。

競爭格局

第三方支付服務提供商可分類為(i)附屬支付服務提供商，如支付寶、微信支付及中國銀聯商務；及(ii)獨立支付服務提供商。附屬支付服務提供商一般只接受其聯屬集團內的發卡機構。另一方面，獨立第三方支付服務提供商利用不同的發卡機構並有能力匯集不同的支付方式，讓商戶僅需保留單一類型的終端。隨著支付行業轉向移動支付，大量第三方支付公司作為新參與者湧現，推動行業動態發展。眾多第三方支付公司，如本公司，以創新性產品及不斷演變的服務刺激市場發展。

根據奧緯諮詢報告，按日均交易筆數計，我們於2018年在非銀行二維碼支付服務提供商中排名第二，佔此分部市場份額12%(按日均交易筆數計)。

行業概覽

獨立非銀行二維碼支付服務提供商排名— 按2018年日均交易筆數計

排名	名稱	市場份額
1.....	A公司	13%
2.....	Yeahka 移卡 乐刷	12%
3.....	B公司	8%
4.....	C公司	7%
5.....	D公司	6%

資料來源：奧緯諮詢報告

科技賦能商業服務

科技賦能商業服務概覽

支付服務促進重要資源的累積。獨立支付服務提供商與商戶及消費者有著密切的聯繫，對其業務需求及財務狀況有著深入的了解，並擁有強大的研發實力和創新技術。他們積累三大類資源，包括：(i)透過創建服務擴展場景的支付服務與客戶建立的既有業務關係、(ii)透過支付服務獲取的重要資產，如客戶群、積累的數據資產及客戶採用的支付設備，以及(iii)通過提供支付服務積累的技術能力。

中國基於支付的商戶SaaS市場

通過在支付服務支持軟件中整合各種功能，服務提供商可向商戶提供範圍寬廣的商業服務，以支持多項商業功能，如建立動態客戶關係管理(CRM)系統及提升商戶僱員管理。

中國的SaaS產品規模正快速壯大。2013年至2018年，中國的SaaS市場規模由人民幣30億元增至人民幣140億元，複合年增長率為31.5%，且預期將於2023年增至人民幣590億元，複合年增長率為33.8%。

鑒於支付服務提供商市場的競爭態勢，向商戶提供商業服務讓支付服務提供商能夠取得競爭優勢。儘管多個第三方支付服務提供商已開始提供有關服務，多數仍專注金融機構而非商戶，或跨境商戶對商戶支付解決方案。有關科技賦能金融解決方案，第三方支付服務提供商倚靠通過支付服務所積累的大數據，專注於向金融機構提供信貸評估服務。有關跨境商戶對商戶支付解決方案，第三方支付服務提供商專注於提供端對端跨境支付解決方案，包括結算、外匯、物流及平台中介服務。

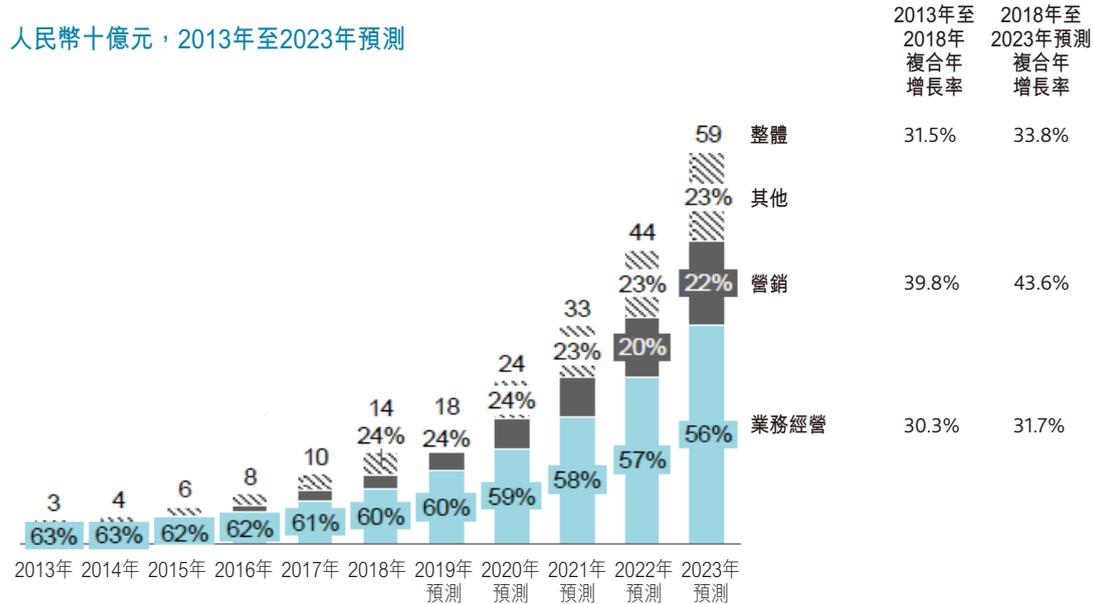
行業概覽

中國基於支付的營銷服務

通過收集商戶及消費者廣泛的交易數據以及零售行業SaaS支付終端的高滲透率，支付服務提供商可向商戶提供多項營銷服務，如忠誠度計劃電子工具及精準營銷。例如，支付創建商戶可與消費者互動的場景，讓商戶能夠在線上和線下商店向其目標消費者投放廣告。

按功能劃分的市場規模計，營銷功能的SaaS產品由2013年人民幣4億元增至2018年人民幣21億元，複合年增長率為39.8%，且預期將於2023年增至人民幣127億元，複合年增長率為43.6%。業務經營功能的SaaS產品銷售由2013年人民幣22億元增至2018年人民幣83億元，複合年增長率為30.3%，且預期將於2023年增至人民幣329億元，複合年增長率為31.7%。

按功能劃分的中國SaaS市場規模



資料來源：中國信息通信研究院、Gartner、奧緯諮詢分析

我們作為主要支付服務提供商及先行者之一，其基於支付的商業服務涵蓋商戶SaaS產品(如餐飲訂單管理、員工管理、財務報告、存貨管理、連鎖店管理)及營銷工具(如優惠券分發工具及精準營銷)。

中國基於支付的金融科技服務

支付服務提供商可向商戶及消費者提供經營貸款等金融科技服務，以滿足其融資需求。為提供金融科技服務，支付服務提供商須獲得相關監管部門的許可或與金融機構合作。憑藉通過支付服務積累的數據資產，以及支付服務提供商對商戶及消費者的了解，彼等可簡化其客戶購買一系列金融產品的渠道，例如協助信貸及定價流程。

行業概覽

主要成功因素

中國支付服務提供商的成功主要受以下要素驅動。

- **觸達商戶能力。**強勁的商戶觸達能力可集聚更多消費者客流，吸引更多活躍客戶使用支付服務，甚至使用支付服務以外的其他商業服務。
- **先行者優勢。**對於商戶而言，出於切換引起的不便及設備成本，轉投支付服務提供商的成本相對較高。先行者或較早進入市場者可享受規模經濟，向額外客戶提供服務的邊際成本極低。同時，此行業客戶的黏性較強，僅使用少數支付服務提供商的服務。
- **業務專業知識。**商業服務提供商需深入了解行業，包括運營模式、流程及更廣泛的監管要求。業務專長及細分行業知識需要多年的積累(視乎特定的垂直行業動態而定)，這對來自專注線上的互聯網公司或信息技術解決方案公司的競爭者構成壁壘，原因是該等公司並無相關行業知識。
- **技術及數據分析能力。**利用數據分析及雲計算等先進科技能力，科技賦能商業服務提供商向彼等的客戶提供更好的服務。
- **靈活順應動態市場環境。**領先的支付及商業服務提供商以精益的、產品導向的組織架構經營，團隊之間緊密合作。該組織架構公司可快速順應市場產品發展、快速迭代及有效學習。靈活的組織架構亦培育出以客戶為中心的動態服務設計，可為特定目標客戶群體提供定制化服務。
- **為商戶提供整合及無縫對接的商業服務的能力。**支付服務提供商需提供具有滿足商戶廣泛業務功能的獨特價值理念的綜合性商業服務平台，為他們提供無縫對接的運營體驗。
- **高品質的客戶服務及風險管理。**對於需要反應積極的服務以處理日常經營問題、維護(如支付硬件設備)、支付處理及安全問題的商戶與消費者而言，高品質的客戶服務及風險管理極其重要。此外，技術驅動商業服務提供商不僅要求自身遵守傳統參與商所適用的相同標準，同時亦依靠技術創新提升傳統的運作流程及提供更好的服務。

行業概覽

行業趨勢

第三方支付市場存在多個行業趨勢：

- 受政府監管收緊所致，第三方支付服務市場的市場整合進一步加劇。中國人民銀行已逐步提高第三方支付服務提供商的標準，並自2016年起未簽發任何第三方支付許可證。中國人民銀行施加的更高標準及更嚴格的監管將提高對市場新進入者的壁壘。
- 隨著智能手機及移動互聯網的不斷滲透，支付服務將繼續轉向移動支付。長遠來看，更多創新的支付方式(例如人臉識別支付及其他生物識別支付方式)將應用於不同的支付場景。
- 業界的領頭參與商正向商戶提供「超越支付」的服務。例如，商戶經營貸款及消費者借貸乃支付服務提供商推出的最常見產品。行業參與商亦向為商戶提供商業服務的領域積極擴張。