



金融科技盈利困境：以金融壹账通为例剖析技术输出的助贷模式可持续吗



意见领袖 | 张化桥（知名金融、投资研究专家）



金融科技是否是一种可持续的商业模式？

首先要承认，回答这个问题是困难的。从国内外来看，金融科技过去十年来一直是个时髦的概念，以至于连做小贷、P2P 的都毫不吝啬的将自己标榜为“Fintech”（最新的流行用法是“Techfin”）；但从实践看，金融科技的可持续性很值得怀疑，或者说，到目前为止，金融科技还无法证明自身的持续盈利能力。

国内已有多家赴美上市的金融科技公司，例如平安旗下的金融壹账通、360 金融、乐信、融 360 旗下的简普科技、积木集团旗下的品钛，但从盈利来源看，这些公司大多依靠放贷或（兜底式）助贷业务为生，单纯依靠技术输出赚钱的模式目前都是亏损的。

从国外来看，也鲜有成功案例。曾被视为欧洲金融科技神话的 Wirecard 在 2020 年夏天爆出财务造假丑闻，金融时报报道称，该公司审计报告显示，其核心业务近年实际亏损越来越大。可见，光鲜外表下，很多金融科技公司实质是中看不中用的绣花枕头。

为什么金融科技难盈利？平安旗下金融壹账通是一个很好的例子，这家平安集团旗下的金融科技平台是含着金汤匙出生的，内有集团的资源扶持，外部则有软银等明星风投的加持。不过，过去几年里，金融壹账通持续亏损。2020 年后，金融壹账通通过压降运营成本、提升运营效率，保持了较快的收入增速，减少了亏损总额，但目前仍未达到盈亏平衡点。

为什么会这样？问题又出在哪里？金融壹账通的困难是否反映了助贷行业的一些普遍问题？

一、金融壹账通是谁？

金融壹账通是平安集团孵化的四家科技“独角兽”之一，其前身为平安金融科技咨询公司。2015 年 8 月，平安一账通、前海征信、银行一账通三大业务整合。在此基础上，2015 年 12 月，金融壹账通正式成为平安旗下的金融科技独立子公司。

2018 年 1 月，金融壹账通完成 A 轮融资，12 家投资者以 7.5 美元每股的价格认购金融壹账通近 1 亿普通股股份，投后估值 75 亿美元。

2019 年 12 月 13 日，金融壹账通赴美上市，发行价 10 美元，市值为

36 亿美元, 不足 A 轮估值的一半。最高时, 金融壹账通股价为 28.8 美元, 近期受中概股低迷影响, 金融壹账通股价跌至 8 美元左右, 市值 31 亿美元。

金融壹账通的具体业务是什么呢?

招股书中披露的很详细, 金融壹账通的定位是平安集团旗下金融科技服务平台, 为银行、保险、投资等全行业金融机构提供智能获客、智能营销、智能风控、智能运营等端到端的解决方案。截至 2020 年 12 月 31 日, 金融壹账通服务了 642 家银行和 106 家保险公司, 客户涵盖中国所有主流银行 (6 大国有银行及 12 家全国性股份制银行)、98% 的城商行和 57% 的保险公司。

金融壹账通的业务主要分为五大板块: 实施服务、业务发起服务、风险管理服务、运营支持服务、实施后支持服务。

实施服务是指为客户提供软件定制化开发服务。

截至 2017 年末, 2018 年末、2019 年末、2020 年末, 金融壹账通实施服务收入分别为 5074 万元、2.96 亿元、5.71 亿元、8.52 亿元, 在各年度总收入中占比分别为 8.7%、21%、24.5%、26%。

业务发起服务指金融壹账通为金融机构提供贷款解决方案 (助贷)。

贷款解决方案包括业务发起服务 (获客)、贷后管理服务以及担保服务。不过, 2018 年 1 月后, 金融壹账通不再提供担保服务, 变成向借款人推荐购买保险。这涉及到两种贷款模式: 前者是担保模式, 后者是无担保模式。

在担保模式下，金融壹账通向借款人收取费用；在无担保模式下，金融壹账通向保险公司收取费用。

Disaggregation of revenue from contracts with customers

	For the year ended December 31,		
	2018 RMB'000	2019 RMB'000	2020 RMB'000
Implementation	295,916	570,822	851,856
Transaction based and support revenue			
- Operation support services	309,502	582,968	1,061,445
- Business origination services *	554,957	770,893	605,733
- Risk management services	205,160	327,120	362,530
- Cloud services platform	—	—	314,338
- Post-implementation support services	27,442	36,000	55,678
- Others	20,512	40,043	60,710
	<u>1,413,489</u>	<u>2,327,846</u>	<u>3,312,290</u>

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年末，金融壹账通业务发起服务收入分别为 4.51 亿元、5.55 亿元、7.71 亿元、6.06 亿元，在各年度总收入中占比分别为 77%、39%、33%、18%。

风险管理服务主要包括信贷风险评估、身份认证服务、保险损失评估中的风险管理服务，以及反欺诈服务。在风险管理服务中，金融壹账通基于客户的使用量收取固定费率。

截至 2017 年、2018 年、2019 年末、2020 年末，金融壹账通风控管理服务收入分别为 8.6 亿元、2.05 亿元、3.27 亿元、3.63 亿元，在各年度总收入中占比分别为 0%、14.5%、14%、11%。

从收入占比看，金融壹账通的风控管理方案的市场推广并不顺利。这也是当前很多中国金融科技公司面临的共同困境，所谓的风控评估业务口号喊得响亮，但除了销售数据外，很难为机构带来实质性的收入或利润。

运营支持服务主要包括短信服务、呼叫服务和保险损失评估服务、资

产监控及咨询服务。

截至 2017 年、2018 年、2019 年末、2020 年末，金融壹账通运营支持服务收入分别为 5110 万元、3.09 亿元、5.83 亿元、10.61 亿元，在各年度总收入中占比分别为 8.8%、21.9%、25%、32%。

实施后支持服务即实施后维护服务和实施后云服务，例如计算服务、存储、服务器和带宽等。该板块收入占比不大。

二、营收持续增长，但盈亏平衡点尚未到来

金融壹账通过去几年的业绩不太好。

过去四年，金融壹账通累计亏损近 55 亿元，截至 2021 年上半年，公司仍未扭亏，不过好在从 2021 年一季度开始，营收保持快速增长的同时，亏损开始下降。

金融壹账通 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年的收入分别为 5.82 亿元、14.13 亿元、23.28 亿元、33.12 亿元，净亏损分别为 6.07 亿元、11.96 亿元、16.61 亿元、13.54 亿元。2021 年一季度，金融壹账通营收 8.2 亿元，同比增长 41.1%；净亏损为 3.05 亿元，亏损较上年同期减少 27%。

几个方面显示，金融壹账通的运营效率有所提升，但仍然处于亏损中，盈亏平衡点的到来依然需要耐心等待。

1、盈亏平衡点尚未到来

过去四年多，金融壹账通累计亏损人民币 55 亿元，从营收和亏损数据看，金融壹账通上市后的亏损仍在继续。但从 2020 年起，金融壹账通的亏损开始放缓。2017 年-2020 年，金融壹账通每实现 1 元钱的营业收入，就会产生 1.04 元、0.85 元、0.71 元、0.41 的亏损。

2020 年，金融壹账通的亏损和营收比为 0.41，较此前几年有较大改善。2021 年一季度，金融壹账通的亏损和营收比是 0.37，运营效率继续提升。如果金融壹账通能持续提升运营效率，有望在未来两年内迎来盈亏平衡点。



2、收入主要来源于大客户

金融壹账通从成立之日起，收入主要来源于大股东平安集团和兄弟公司陆金所。

截至 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年，金融壹账通来自平安集团及陆金所的助贷服务收入占总收入的比例分别为 71%、65%、56%、62%。



从占比看，金融壹账通对大股东的依赖确实有所降低，但目前看没有根本上改变依靠母公司的问题。

金融壹账通采取先免费、根据实际使用量付费的策略，基本客户的数量在持续增加，但实际贡献收入目前非常有限。

2017年-2020年，金融壹账通的客户总数分别为2654家、3493家、3707家、4002家，高级客户（贡献年收入超过10万元）分别为40个、221个和473个、594个。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34082

