

——原标题：干货！2022年中国数字人民币行业龙头企业分析——拉卡拉：前向布局增强客户粘性

数字人民币行业主要上市公司：

目前国内数字人民币行业的上市公司主要有新国都(300130.SZ)、拉卡拉(300773.SZ)、新大陆(000997.SZ)、恒生电子(600570.SH)、四方精创(300468.SZ)等。

本文核心数据：销量、核心业务收入、总营业收入、毛利率、研发投入强度

1、中国数字人民币行业龙头企业全方位对比

新大陆(000997.SZ)与拉卡拉(300773.SZ)均是数字人民币领头羊，两者在电子支付设备(POS机，三方支付上游)和三方支付服务方面均有布局。具体来看，拉卡拉(300773.SZ)的在支付业务的收入较高，市场认可程度较高，且支付业务的毛利率水平具有一定优势。

图表2：拉卡拉-数字人民币相关业务布局历程



3、拉卡拉：数字人民币业务布局及运营现状

——业务布局：主要包括电子支付设备与第三方支付服务

拉卡拉的业务主要分为三大类，第一类商户运营服务集群，针对企业、个体工商户等搭建线下商户一站式服务平台，提供支付服务，以及金融科技解决方案;第二类是物联网设备集群，提供电子支付设备如POS机，以及信息识别设备如人脸识别设备等;第三类是行业信息化集群，主要是基础设施信息化服务和综合信息技术服务。拉

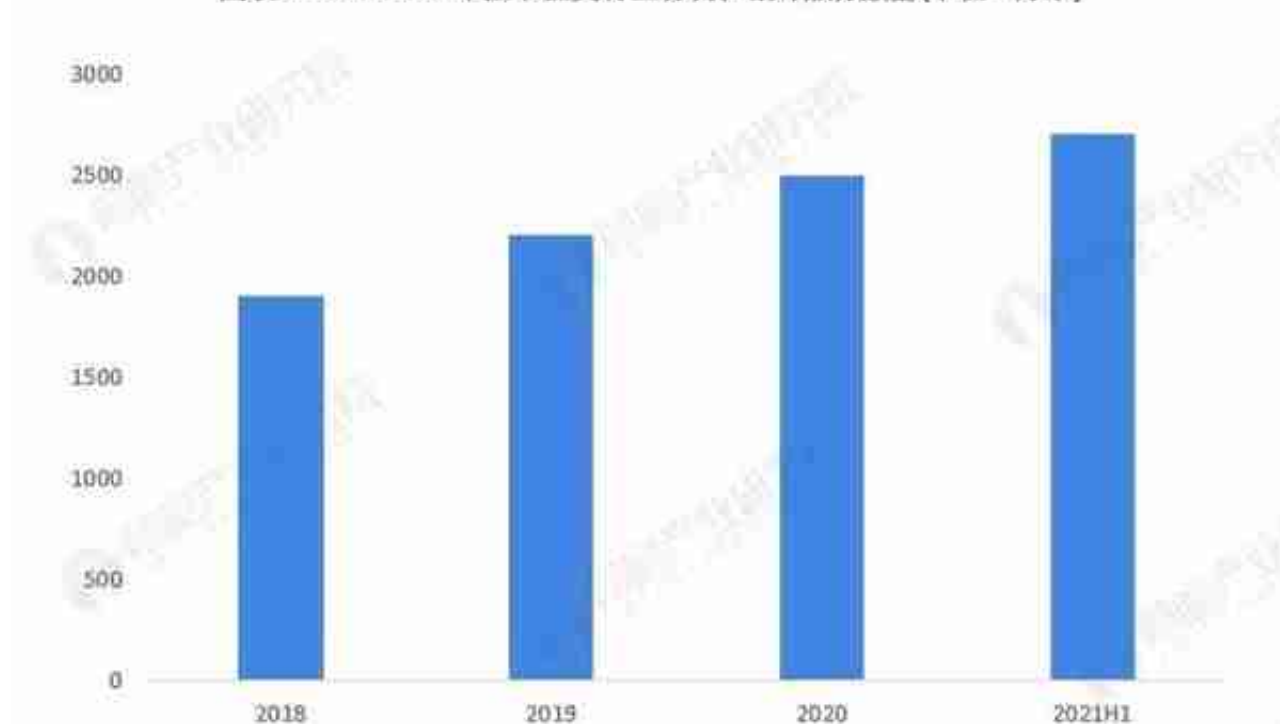
卡拉在数字人民币主要布局有第三方支付服务以及电子支付设备，其他业务亦有部分交叉。



——经营情况：第三方支付交易规模超4万亿元

第三方支付服务业务是搭建交易平台，建立独立于银行系统的交易账户，帮助商户和个人进行安全交易的平台，是数字人民币APP子钱包的载体。2017年以来，拉卡拉在第三方支付的交易规模大幅上升。2020年，拉卡拉在第三方支付业务的交易规模为4.34万亿元，同比增长34%。2021年上半年，支付业务交易规模为2.58万亿元，2021年有望创新高。

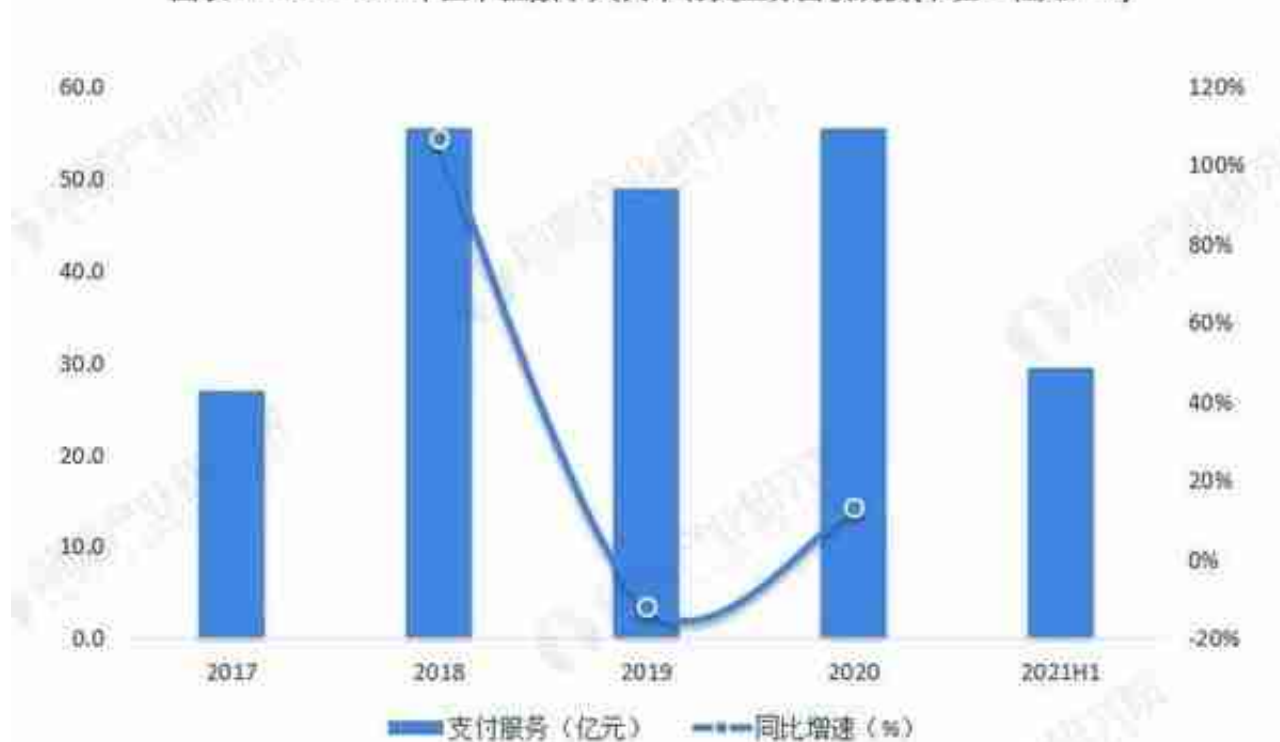
图表6：2018-2021年拉卡拉支付业务商户累计服务数量(单位：万家)



——技术布局：研发投入近年来保持稳定

研发情况一定程度上反映公司在核心业务的前瞻性布局情况。2016-2018年，拉卡拉的研发投入金额逐年增加，2019-2020年保持在2.5亿元左右。整体来看，拉卡拉的研发投入强度保持在5%左右,2021年上半年下降至3.8%。

图表8：2017-2021年拉卡拉数字人民币有关业务营收规模(单位：亿元，%)



注：2017-2018年支付服务统计口径为收单业务+硬件销售及服务，2019年开始统计口径为第三方支付业务(含硬件)。

从毛利率情况来看，2017-2020年，拉卡拉数字人民币相关业务即支付业务的毛利率呈逐年下降趋势，2020年下降至40.9%。公司公告显示，拉卡拉支付业务的成本增速远高于收入增速。

图表 10: 拉卡拉未来发展规划



以上数据参考前瞻产业研究院《中国数字人民币行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》，同时前瞻产业研究院还提供产业大数据、产业研究、政策研究、产业链咨询、产业图谱、产业规划、园区规划、产业招商引资、IPO募投可研、IPO业务与技术撰写、IPO工作底稿咨询等解决方案。