

5月8日晚，拉卡拉提前就深交所年报问询函做出回复，针对问询函中提出的若干问题进行了详尽解答。

拉卡拉表示，2019年支付交易规模和收入的变化，是主动调整经营策略所致。随着拉卡拉进入精耕细作经营商户阶段，重点开展商户服务的深度经营，主动调整商户和交易结构，梳理存量商户，着力拓展高经营价值的中小微商户，同时，高毛利率的商户经营收入快速增长，最终公司在2019年利润继续保持较大幅度增长，经营规模也继续保持业内领先，为实现可持续发展奠定了良好的基础。

值得注意的是，回复还透露，预计从本年度第二季度开始，拉卡拉的交易规模、收入和利润同比将保持持续增长。

主动调整经营策略，开展商户深度经营

据拉卡拉年报，2019年公司实现营业收入48.99亿元，同比下降13.73%，支付业务实现收入43.46亿元，同比下降16.74%，而归母净利润则达8.06亿元，同比增长34.5%。

拉卡拉在回复中表示，2019年拉卡拉支付交易规模和收入同比有所下降，是其主动

调整经营策略的结果。2016年底公司剥离增值金融业务，将获得的资金投入支付主业。从2017年开始，在支付科技业务方面，创新营销模式，大规模投入、推广智能终端，利用新产品快速占领市场、扩大市场占有率。在此期间，扫码支付用户及业务规模大幅度增长。2018年下半年开始，开始于2017年度的大规模POS终端投放告一段落，公司降低大规模营销投入的速度，重点开展商户服务的深度经营。

拉卡拉回复表示，2019年，拉卡拉实施战略4.0计划，以支付切入，协同“支付、金融、电商、信息”四大科技业务板块，夯实用户基础，精耕细作商户经营服务。公司主动调整商户和交易结构、梳理存量商户，着力拓展高经营价值的中小微商户，在商户经营、内部管理、经营利润等方面均取得明显成效。据年报，拉卡拉2019商户经营业务实现收入4.4亿元，同比增长120%，成为业绩增长的重要引擎。2019年公司扫码商户、扫码业务规模、扫码笔数均持续高速增长超45%，战略调整后，营销费用大幅降低，高毛利率的商户经营收入快速增长，使净利润保持较大幅度增长。

在回复中，拉卡拉进一步阐明，公司一季度商户经营业务收入占总收入的比重从上年同期的4.08%上升至11.97%。表明公司战略4.0的实施达到了预期目标，公司已经正在从一家支付公司转变为向中小微商户全面提供支付科技、金融科技、电商科技以及信息科技全方位服务的公司。虽然支付业务收入的比重有所下降，但仍然是公司的主要收入来源，因此公司的主营业务结构并未发生重大变化。而受疫情影响公司一季度收入有所下降，但因减少推广费用压缩成本，实现净利润1.68亿元，同比增长5.17%。

拉卡拉表示，2020年，公司会加大对云收单、收款码以及基于新零售的SaaS产品和解决方案等投入，将带动公司市场规模的进一步提升，之前布局的高毛率商户经营收入也将逐步进入释放期。“预计从本年度第二季度开始，公司交易规模、收入和利润同比将保持持续增长。”

商户经营业务合规，高毛利率符合新经济特征

拉卡拉商户经营业务主要包括金融科技、信息科技、电商科技三大板块，毛利率超过70%，对此拉卡拉表示，商户经营毛利率高，这是用户经营类新经济的典型特征，即通过一个刚性需求的、高粘性的业务获得用户，然后全面发掘用户需求，自身或者与合作伙伴一起满足用户需求，获取用户经营收益，例如微信、美国的SQUARE公司等都是此类商业模式，这是可持续成长的商业模式。公司在通过支付业务获取商户的基础上，经营商户所产生的各类服务收入，无需支付额外的获客成本，毛利率保持在较高水平。

金融科技业务是商户经营业务的重要部分，与2016年公司剥离的增值业务仅指小贷

业务不同，金融科技业务包含小额贷款业务引流推广、理财交易服务、信用卡发卡推广、系统和解决方案输出等。2019年其金融科技服务收入合计9,353万元，贷款引流服务6,392万元。

拉卡拉表示，目前，商户普遍有贷款需求，为更好服务商户，公司将提供贷款的金融机构信息推荐给商户，合作方均为持牌经营、合规情况较好的商业银行、小额贷款公司、上市公司等，并严格审核合作方资质，并未代替合作方从事需要经营资质的核心业务环节，保荐机构同步表示，其业务模式不存在合规风险。

此外，信息科技业务和电商科技业务2019发展较快，信息科技业务实现收入2.56亿元，同比增长208.27%，主要得益于会员订阅和卡组织业务推广服务快速发展。电商科技业务的主要组成部分是积分运营业务，预付账款余额为3,951万元，同比增长333.04%，主要是大力发展供应商合作所致，该业务的客户属于头部用户，如中国移动、联通等，应收账款、预付账款坏账风险很低。

应收账款占比低，现金流变动合理

据拉卡拉年报，其2019实现收入48.99亿，应收账款余额3.16亿，同比增长41.7%。拉卡拉表示应收账款占当期收入的6.45%，占比非常低，且应收账款主要为中国移动、中国人保、中国建设银行、中国联通等大型企业，回款的信用风险较小。

至于拉卡拉2019年货币资金余额81.72亿元，较上年末增长211.6%，货币资金占总资产比例达73.05%，系清算规则发生改变所致。

拉卡拉回复中详细阐明，根据央行要求中国银联和各支付机构对代付结算业务实行统一系统平台管理的要求，截至到2019年8月上旬，公司所有商户代付结算全部通过中国银联总部客户资金结算平台完成，清算方式由此前的“当日结算并扣除客户备付金”变为“当日结算次日扣除客户备付金”，造成沉淀央行的客户备付金增加。

拉卡拉2019年其他流动负债余额51.17亿元，较上年同期增长336.23%，其内容均为清算业务往来。拉卡拉回复表示，由于清算业务往来主要与货币资金中其他货币资金的客户备付金密切相关，基于上述银联两种规则的影响，导致沉淀在央行的客户备付金2019年期末余额较上年同期增加39.09亿元，同时，清算业务往来2019年期末余额较上年同期增加39.44亿元，均为合理增长。会计师也给予了“客户备付金与清算业务往来期末余额真实存在，增长原因合理的”结论。

