

移动支付热点频出，渐入佳境

事件一：

3月30日，上海浦东发展银行股东大会通过了向中移动定向增发的方案，双方的合作计划将在未来3个月内确定。

据媒体报道，浦发银行副行长刘信义表示，新兴的移动金融在中青年和中小企业客户中存在较大的市场需求，日韩等国家的信用卡与运营商也有成功的合作案例，在中国，浦发与移动如何进一步合作，需要在技术、政策、商业模式上进一步研究和创新。浦发董事长吉晓辉透露，他们应在成交日后的三个月内，基于2010年3月10日签署的《战略合作备忘录》诚意协商战略合作的具体内容和方式，并签署《战略合作协议》。目前双方已成立了业务合作联系委员会。

研究结论：

我们认为，这标志着移动与浦发合作已经进入实质性阶段，双方未来的任务是就未来的具体的合作业务模式进行进一步探讨。

移动和浦发的合作可以分为浅层、中层和深层三种方式。

表1：移动和浦发不同合作程度的业务模式

合作程度	合作措施	业务模式
浅层合作	- 客户信息共享 - 打通客户资源	交叉销售
中层合作	- 渠道资源共享 - 业务局部渗透	渠道合作
深层合作	- 共创服务品牌 - 引导产业合作	联名信用卡 打造新卡的商用环境，分享佣金

资料来源：东方证券研究所

从日本 NTT DoCoMo 的发展经验来说，其业务的重大转折点为 NTT DoCoMo 收购三井住友信用卡公司并联合推出 ID 借记卡移动支付业务。这实际上是 NTT DoCoMo 进行产业链有效控制的关键步骤。NTT DoCoMo 通过收购解决了进入壁垒较高的难题，进而主导整个产业的发展。我们认为，移动与浦发的合作也将参考 NTT DoCoMo 的经验，以移动的客户资源和资金资源，以浦发的资质，双方优势互补，共同打造移动支付产业链。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。



东方证券
ORIENT SECURITIES

陈刚

军工电子行业首席分析师

63326775

chengang@orientsec.com.cn;

执业证书编号：S0860208110155

周军

通信行业资深分析师

63325888 × 6127

zhoujun@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860108121194

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

行业

通信

报告日期

2010年4月1日

相关研究报告

手机支付将逐步替代其他支付方式	2010.03.15
参股浦发打开手机支付新空间	2010.03.08
手机支付一超常规发展，尽显投资机会	2009.11.18
手机移动支付主题沙龙纪要	2009.11.03
手机移动支付一大市场、大机遇	2009.11.04

事件二：

3月30日，中国移动杭州分公司、杭州市民卡有限公司、杭州城市通卡有限公司三方共同签署了杭州市民卡(城市通卡)手机支付项目合作协议，最快在5月份，可以开通坐公交车刷手机等一系列应用。

目前，在杭州，以市民卡账户和市民卡(城市通)钱包组成的市民卡商盟支付应用，目前已在商场、超市、便利店、餐饮、娱乐、休闲、加油、汽车服务、公共交通等领域实现刷卡支付。杭州已有超过500家门店成为市民卡商盟特约商户。

研究结论：

我们认为，以杭州城市卡为代表的2.4G移动支付技术正在逐步推进。

有投资者可能会担心2.4G大规模商用的终端支持问题。我们认为，目前的确有一些型号的手机不支持2.4G技术，但是，目前产业链正在积极改进，预计第二代的2.4G技术约在7-8月就会出来，届时手机适配度会在90%以上，因此，我们看好2.4G的技术生命力以及手机支付的应用。

而三个月后移动浦发合作模式已经确定，为改进的2.4G技术应用开拓了一个更为广阔的空间。

综上，我们欣喜地看到，我们从去年开始推荐的“移动支付”主题已经从一个枯燥的技术走向了丰富的应用，从一个单纯的概念走向多姿的现实，从一个美好的理念走向真切的存在。与我们预期一致，手机支付已经渐入佳境，我们愿意越来越多的投资者与我们一起分享中国手机支付产业高速成长的喜宴。

我们认为，手机支付产业是整个产业链的系统性机会，建议投资者关注产业链上的关键公司，包括高阳科技（未评级）、南天信息（未评级）、新大陆（未评级）、大唐电信（未评级）、长电科技（未评级）和中兴通讯（未评级）等。

风险因素：移动和浦发共同打造产业链的进程低于预期。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内,分析师基于当时对该股票的研究状况,未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定,研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形;亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性,缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级;分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息,投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn