

支付宝停止所有线下POS业务

百亿手续费回流提振银联概念股

□本报记者 李波

支付宝27日官方微博称:由于某些众所周知的原因,支付宝将停止所有线下POS业务。对原有合作商户我们会妥善处理,不会影响商户的正常业务。由此给用户和合作伙伴带来的不便,我们深表歉意。但在支付创新的探索上,我们永远不会止步。”由于目前线下支付POS业务更多的参与者除了支付宝以外就是银联,所以此次支付宝的退出对银联相关公司如雅戈尔(600177)、新国都(300130)、中科金财(002657)、新开普(300248)等将带来提振作用。

银联抢食百亿手续费

假设在淘宝购物后在支付宝付费环境下刷信用卡100元,商户就要向支付宝缴纳1元手续费。这1元钱如何在发卡行、收单方及转接清算机构之间分配,正是眼下暗战焦点。据预测,2014年网上支付总交易额将达80000亿元。几百亿的刷卡手续费总量已是定数,大块“蛋糕”难免让人抢破头。此次支付宝宣布停止所有线下POS业务,宣告支付宝去年启动的物流POS战略已经终止,同时也意味着银联线下线上全面封杀第三方支付公司计划正式启动。

2012年3月19日,支付宝宣布推出物流POS支付方案,并投入5亿元升级中国电商COD(货到付款)体系。这是支付宝首次布局线下支付。支付宝推出的物流POS支付方案,通过引入整合刷卡与货单信息管理功能的支付宝POS终端设备,可实现电商COD(货到付款)资金与物流信息的实时匹配。在该方案下,刷卡收银、取件

和签收录入等功能,配送员都可以通过一个支付宝POS终端完成,刷卡收单后,资金快速转账到电商和物流商的支付宝账户。

支付宝副总裁樊治铭当时表示,支付宝不抢银联和银行的生意,支付宝物流POS支付业务只围绕电商展开。尽管如此,但利益的争让阿里巴巴相关创新业务受到银行以及银联的抵制。

中国银联在7月召开的第四届六次董事会上提出《关于进一步规范非金融支付机构银联卡交易维护成员银行和银联权益的议案》(以下简称《议案》),要求2013年12月31日前,全面完成非金融机构线下银联卡交易业务迁移,统一上送银联转接;2014年7月1日前,实现非金融机构互联网银联卡交易全面接入银联。

银联认为,部分第三方支付在直连的同时存在变造交易类型、套用商户类别码等违规情况,让持卡人的账户信息安全受到威胁。为此,银联认为其作为卡组织,牵头推动非金融机构规范开展银联卡收单业务,是业务风险防范的必然要求,也是参与各方资金安全与合法权益的重要保障。同时,第三方支付通过电子商务掌握了大量客户数据,并向金融领域渗透,“劫走了银行对客户的主导权,对传统银行业务逐步形成较大冲击”。由此,银联提请商业银行“联合统一行动”。8月13日,银联已召集52家与其达成协议关系的第三方支付机构参与银行卡收单业务运作与收单办法解读会议,表示跨法人交易发送方式不得绕过银联。

从银联的财务数据来看,其目前主要收入来源仍是通道费



CFP图片

用。在银联思路里,部分第三方机构两头兼具的议价能力使其在中间环节大捞一笔,而信用卡发卡行得到的费率尚不够抵补其贷借资金成本。因此银联希望采用。在银联思路里,部分第三方机构两头兼具的议价能力使其在中间环节大捞一笔,而信用卡发卡行得到的费率尚不够抵补其贷借资金成本。因此银联希望采用。在银联思路里,部分第三方机构两头兼具的议价能力使其在中间环节大捞一笔,而信用卡发卡行得到的费率尚不够抵补其贷借资金成本。因此银联希望采用。

相关公司股份获提振

支付宝退出线下POS,将对银

联相关公司如雅戈尔、新国都、中科金财、新开普等带来提振作用。

雅戈尔(600177):公司不断加大金融投资业务筹码。早在2011年,公司就与关联方上海长江国泓股权投资基金中心(有限合伙)共同投资受让银联商务有限公司部分股权。股权收购完成后,雅戈尔持有银联商务2500万股股权,占其总股本的5.05%;雅戈尔关联方上海长江国泓基金出资3亿元,以15元/股的价格受让SAIF持有的银联商务2000万股股权;长江国泓基金持有银联商务

车联网时代渐近 开启千亿市场空间

□国泰君安证券 张晓薇 袁煜明

车联网概念于2009年进入大众视野,经过4年的发展,在乘用车和商用车领域都有不小进展。我们估计,车联网初期硬件终端市场空间约为1000亿,每年服务费市场空间约为1150亿。同时互联网模式的引进有望打开更广阔的市场,流量变现等互联网赢利点也有望带来上千亿的市场空间。

丰富模式蕴含成长机遇

车联网涉及的产品形态丰富,丰富多样的产品将实现车与企业、车与人、车与车、车与城市之间的信息互联互通,使得产业链上多种盈利模式并存,行业成长存无限可能。

车联网产业链由设备感知、网络传输、信息平台、上层应用

四个层次构成,不同产业链层次拥有不同的业务和盈利模式。底层数据采集设备商的盈利模式以硬件终端销售为主,图商则以销售地图和动态交通信息数据为主要业务模式。实现车联网有助于基础网络运营商拓展其渠道业务,销售网络通道和流量将是主要业务模式。平台供应和维护商的业务模式将以基础平台建设及后续维护为主。应用开发商直接面向最终用户,其业务和盈利模式有望以类似于互联网厂商的模式存在,包括流量变现、广告展示、应用内收费等。

我们认为车联网催生的投资机会目前集中于三方面:以收集信息为主的硬件设备机会;管理信息并提供附加服务的综合平台机会;信息智能分析机会。

梳理车联网产业链公司,荣之联在信息采集终端和综合平

台、上层应用等方面积累了一定的产品与应用案例(若成功收购车联网互联)。在搭建综合管理平台方面,四维图新与多家车厂合作抢先布局Telematics业务领域。启明信息则以汽车电子系统提供商的身份利用其前装市场优势和股东优势,在信息采集终端和综合平台方面亦有所表现。天泽信息从工程机械领域起家,在信息采集终端和管理平台、上层应用等方面均有涉猎。

整车厂商则联合其产业伙伴在信息采集和平台方面也有所成就,目前已有多家车厂推出自有Telematics平台,包括通用安吉星、丰田G-Book、长安In-Call、荣威Inkanet、福特Sync、吉利GNetLink、奇瑞NetCar等。

催生千亿市场空间

我们将主要考虑以下三方

面因素估算车联网市场空间:,利用机动车保有量,从车辆信息采集与终端设备、车辆服务费和互联网模式拓展这三方面分别进行市场规模估算。

在车辆信息采集与终端设备方面,据公安部数据2012年底全国机动车保有量已达2.4亿辆,其中民用汽车(不含三轮汽车和低速货车)保有量约为1亿辆,年增长0.15亿辆。我们估算每台车的车辆信息采集与终端设备为1000元,则按照当下汽车保有量与年增量计算,车辆信息采集与终端设备的初期市场空间约为1000亿,每年新增150亿。

在车辆服务费方面,国内主要TSP服务商计费如下:OnStar安吉星年服务费约为1000元,G-Book年服务费约为1200元,远峰的车友在线每年基础服务费约为400元。按照年服务费约

1000元进行估算,每年车辆服务费约为1000亿,且以150亿的速度逐年递增。

另外,互联网模式的市场空间(如广告费、流量变现等)方面,以Waze为例,根据雅虎数据,截至2013年6月Waze拥有5000万用户,Google的收购价格为13亿美元,折合单客户价值高达26美元。截至2013年年中,我国3G用户总数超3.2亿户,我们估计国内车联网通过互联网业务模式有望打开上千亿市场空间。

综合以上三方面,我们估计车联网初期硬件终端市场空间约为1000亿,每年服务费市场空间约为1150亿,并以150亿的速度逐年递增。同时互联网模式的引进有望打开更广阔的市场,参考海外Waze目前的盈利模式实践,广告费等互联网赢利点有望带来上千亿的市场空间。

■ 评级简报| Report

南国置业(002305):双引擎助力高速发展

公司上半年实现营收6.9亿元,同比增645%;实现净利润1.2亿,同比增927%。招商证券研究认为,中水电入主后成都项目及获取大股东委托借款都彰显合作落到实处,未来项目与资金的双重助力将推动公司的异地扩张与转型之路走得愈加稳健。

上半年公司业绩大幅增长,主要源自荆州南国城市广场与南国灯世界4月开业转入结算。业绩中荆州南国城市广场营收4.5亿,毛利率53%,灯饰馆营收2.4亿,毛利率33%;定位中高端的灯饰馆及荆州地标性城市综合体运营良好,后期有望持续贡献业绩。

土地获取新渠道展开,与中水电的合作将在未来继续深化,在天津、深圳、武汉和成都开展地铁上盖及城市综合体项目的持续性合作。同时,公司获取股东委托贷款18亿元,成本不超过银行1-3年期基准利率30%及公司同期融资平均成本;未来持续增加的资金支持力度有助于公司提升自持比例,更好地享受核心优质资源所蕴含的升值潜力。

未来公司将向开发和运营轨道交通节点的大型城市综合体转型,进一步利用项目和资金的支持,发挥与中水电的协同效应,并把握再融资基于获取更多土地资源、加速异地扩张步伐,增强市场影响力及竞争力。中水电入主无疑为公司的后续发展增添强劲引擎,我们持续看好公司转型后成为地铁节点城市综合体运营商的广阔前景,维持公司股票强烈推荐-A”的投资评级。

登海种业(002041):子母公司驱动业绩高增长

上半年,公司实现营业收入6.11亿元,同比增长90.45%;综合毛利率56.32%,同比上升0.48个百分点;期间费用率18.11%,同比回落8.07个百分点;归属于母公司所有者净利润1.53亿元,同比增长121.85%;公司1-9月份业绩预测:同比增长100-150%。

长江证券研究认为,公司上半年玉米种业收入同比大幅增长99.03%,主要系销售季登海先锋收入结算调整导致2012年上半年收入基数较低所致。但从整个销售季分析,登海605推广面积快速提升带来了母公司收入的爆发式增长。我们预计2013年登海



常用技术分析指数数据表(2013年8月27日) 数据提供:长城证券杭州分公司

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA(5)	↑2079.52	↑2315.19	↑8264.75
	MA(10)	↓2080.62	↓2319.46	↓8257.78
	MA(20)	↑2066.07	↑2300.41	↑8175.81
	MA(60)	↑2048.76	↑2275.70	↑8062.29
	MA(120)	↓2066.13	↓2300.48	↓8120.90
	MA(250)	↓2135.35	↓2389.48	↓8483.33
	MA(250)	↓2162.70	↓2421.28	↓8608.50
乖离率	BIAS(6)	↑1.21	↑1.13	↓0.99
	BIAS(12)	↑0.91	↑0.66	↓0.81
MACD线	DIF(12,26)	↑11.31	↑14.09	↑73.46
	DEA(9)	↑8.38	↑11.25	↑61.13
相对强弱指标	RSI(6)	↑67.78	↑63.67	↑65.06
	RSI(12)	↑60.99	↑58.69	↑60.32
慢速随机指标	%K(9,3)	↑31.03	↑37.81	↑52.68
	%D(6)	↑26.53	↑32.45	↑46.10

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	50.00	41.66	58.33
	MA(6)	↓47.22	↓40.27	↓58.33
动向指标(DMI)	+DI(7)	↓18.50	↓14.45	↓12.65
	-DI(7)	↑23.40	↑22.16	↑20.07
	ADX	↓48.34	↓35.51	↓29.53
	ADXR	↓57.06	↓50.37	↓52.86
人气意愿指标	BR(26)	↑154.63	↑160.82	↑174.78
	AR(26)	↓149.81	↓144.23	↓143.33
威廉指数	%W(18)	↓56.21	↓48.02	↓31.20
	%W(20)	↓45.16	↓34.85	↓18.45
随机指标	%K(9,3)	↑33.99	↑40.85	↑55.60
	%D(6)	↓34.04	↓39.55	↓51.70
动量指标	MOM(12)	↓51.33	↓54.87	↓195.80
	MA(6)	↓30.88	↓37.52	↓172.75
超买超卖指标	ROC(12)	↓2.50	↓2.4	↓2.40

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。