

# 与实体产业结合构建生态链 第三方支付领域并购潮涌

□本报记者 蒋洁琼

“

美团点评于近日完成对第三方支付公司钱袋宝的全资收购。美团相关人士9月27日对中国证券报记者表示,获得第三方支付牌照后,美团点评支付生态平台布局将初步完成。

牌照暂停“上新”,令第三方支付牌照存量市场并购潮涌,宏磊股份、新力金融等上市公司纷纷试水“冲浪”,拥有牌照企业的估值一时间水涨船高。业内人士指出,牌照公司与实体产业相结合,形成生态价值链条,第三方支付牌照的价值才能得以体现;如果盲目涉足其中,可能引发双输局面。

”

## 并购潮起

近期,拥有第三方支付牌照的企业在并购市场格外“吃香”,相关并购交易频发。在买方阵营中,除恒大集团、美的集团、美团点评等公司外,新力金融、宏磊股份等A股上市公司也参与其中。

对于此次全资收购钱袋宝的交易,美团点评并未透露金额和具体细节。中国证券报记者了解到,钱袋宝是国内首批获得第三方支付牌照的企业之一,致力于为小微商户提供完整的支付综合解决方案。钱袋宝支付牌照的许可范围包括互联网支付、移动电话支付、银行卡收单等业务,是各大商业银行的重要合作伙伴。

在此案例之前,8月底,有媒体报道称,美的集团收购深圳神州通付50%股权事项已经完成股权变更,交易价格为3亿元。

中国证券报记者从全国企业信用系统了解到,深圳市神州通付科技有限公司注册资本为1亿元,经营范围包括互联网支付、移动电话支付业务等。支付业务许可证有效期至2017年6月26日。佛山市顺德区美的家电实业有限公司是神州通付4月26日

股权变更时的新增股东,投资数额为5000万元,持股比例为50%。佛山市顺德区美的家电实业有限公司的注册资本为20亿元,股东包括上市公司美的集团,对其投资数额为3亿元。

此前,海尔等家电企业已通过并购等手段涉足第三方支付领域。海尔于2014年3月收购快捷通支付公司,获得互联网支付业务许可;TCL集团也于2014年成立深圳市前海汇银通支付科技有限公司,申请支付牌照。

拥有第三方支付牌照的北京海科融通支付服务股份有限公司更是几番“联姻”上市公司。在海科融通与永大集团交易告吹后,新力金融9月7日公告称,拟以23.78亿元收购海科融通100%股份,收购完成后,公司将介入第三方支付领域。

根据重组预案,本次收购只限于海科融通,不包括其控股子公司及参股公司,其控股子公司众信金融、融通互动等将从海科融通剥离。估值也相应有所调整,和当初计划与永大集团重组时的29.69亿元估值相比,

本次23.78亿元的估值约打了八折,且现金支付比例由10.3%提高到23.8%。

海科融通于2011年获得中国人民银行颁发的《支付业务许可证》,拥有全国范围内经营第三方支付业务的从业资质,具备非金融支付机构的职能,主营业务是传统POS收单和智能MPOS收单业务。公告显示,截至2016年7月31日,海科融通拥有的存量商户约210.60万户,商户当月交易流水达544.63亿元。

宏磊股份5月12日晚公告称,公司拟收购广东合利90%股权、深圳传奇51%股权及北京天尧100%股权。根据公告,广东合利及深圳传奇从事第三方支付业务。北京天尧从事银行信用卡消费服务,是该领域最早的B2B2C模式的引导者之一。宏磊股份拟通过此次交易,布局盈利能力强、发展前景广阔的第三方支付业务及信用卡消费服务领域,加速主营业务的转型。

今年以来,还有多家上市公司发起对第三方支付机构的并购交易,包括西藏旅游、天晟新材、海立美达等公司。

## 监管趋严

在支付行业监管趋严的大背景下,此次公司发起并购获得支付牌照,也是业务布局的需求。

支付牌照是企业开展支付业务的许可证,不得转让、出租、出借。但是,支付牌照可以通过并购持牌企业的方式获得,收购拥有第三方支付牌照的相关企业,成为上市公司布局该业务的“通行证”。相应的,并购热潮掀起,牌照壳公司价格水涨船高。

这种现象已经引发监管部门的关注。以新力金融为例,公司9月8日晚公告称,收到上海证券交易所问询函,要求公司对发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案进一步说明和补充披露。预案披露,交易标的资产海科融通100%股权的净资产为5.24亿元,交易价格为23.78亿元,

增值率近353.82%。问询函要求,结合同行业上市公司市盈率及可比市场交易案例,补充披露作价的合理性。

根据业绩承诺,海科融通2016年-2019年度扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润分别不低于1亿元、1.95亿元、2.7亿元和3.35亿元。而财务数据显示,海科融通2014年度、2015年度、2016年1-7月的净利润分别为-5971.4万元、-1868.78万元、11329.95万元。问询函要求,结合业务合同、入网商户数量、日交易额银行流水等经营数据,补充披露2016年1-7月净利润大幅增长的原因。报告期内标的资产扣除非经常性损益后净利润情况、标的资产完成业绩承诺是否存在重大风险。

## 构建生态

海航集团的业务生态布局,易生金服将深耕旅游金融领域。”

某首批获得支付牌照的机构相关负责人也认为,商业模式创新迫在眉睫,大型机构通过收购支付机构布局金融板块,未来玩家将进一步减少,围绕集团生态的公司将进一步发展,纯支付市场竞争会越来越激烈。

美团点评高级副总裁穆荣均表示,“美团点评获得第三方支付牌照,有利于为用户、商户提供更加安全、便捷的服务。未来我们将继续秉承‘开放共赢’的原则,和各

银行金融机构、卡组织以及其他支付机构开放合作,为用户、商户提供多样化的选择,并与合作伙伴携手并进,实现O2O生态圈共赢发展。”

有业内人士提醒,在第三方支付领域“冲浪”仍需谨慎。他表示,目前第三方支付领域利润率大幅缩减,众多机构加快转型,上市公司“天价”收购未必能获得预期盈利。而且,部分公司并不适合或没有能力构建互联网金融生态,如果不能发挥协同效应,并购可能引发双输局面。

# 多因素助力 移动支付市场快速发展

□本报记者 蒋洁琼

随着移动互联网产业快速发展,智能设备普及、O2O支付渠道铺开,手机用户逐渐养成了使用移动设备完成交易的习惯,支付市场规模快速增长,手机用户渗透率快速提升。在此背景下,上市公司纷纷涉足移动支付产业链。

## 上市公司积极布局

根据易观智库的统计数据,2015年中国第三方支付移动支付市场规模达到了16.36万亿元,同比增长率为104.2%。在移动支付规模快速增长的同时,安全隐患也在攀升。

在此背景下,上市公司加快布局移动支付产业链领域。以天喻信息为例,公司围绕

数据安全、在线教育、移动支付服务、移动终端安全服务、智慧零售O2O、纳税户综合服务方向发展业务,主要收入来自电子支付智能卡销售。公司是国内最早布局移动支付终端安全领域的厂商之一,旗下子公司果核科技助力酷派推出了酷派首款支持微信指纹支付的高通平台手机。

分析人士表示,天喻信息将继续与国内各大手机厂商合作,扩大安全产品的终端刷机量,有利于未来布局终端安全应用服务。公司未来有望依托TEE(可信执行环境)技术与移动终端安全产业链各方展开合作,卡位移动终端安全市场。

新大陆也牵手拉卡金融,向电商数据、物流信息与信用数据分析不断延伸。近年来,公司还在二维码业务方面加速拓展,基本形成覆盖全国的业务范围。

分析人士认为,新大陆在硬件端的深厚积淀,使其在支付行业的客户基础优势明显,公司数据端的稳定外延方向明确。在支付业务费率与支付制度改革的影响下,规范化经营的行业发展趋势明确。凭借在数据与供应链端不断的外延布局,公司有望全面提升自身支付生态建设。

## 产业快速发展

移动支付技术快速发展,智能设备普及、支付应用规模增长,O2O支付渠道铺开(商家入驻),以及商家使用补贴刺激用户使用等,成为推动产业发展的主要驱动力。

随着移动互联网的普及、智能手机渗透率的提高,网上购物支付逐渐从PC端转移到移动端。中国人民银行支付业务统计

数据显示,2015年全年银行业金融机构共发生电子支付业务1052.34亿笔,金额2506.23万亿元。其中,网上支付业务363.71亿笔,金额2018.20万亿元,同比分别增长27.29%和46.67%;移动支付业务138.37亿笔,金额108.22万亿元,同比分别增长205.86%和379.06%。对于消费者而言,“便捷、优惠”是其使用移动支付的主要原因。

移动支付技术、支付安全技术快速发展。据业内人士介绍,NFC(近距离无线通讯技术)支付提供更安全、快捷的线下移动支付体验,有望颠覆银行卡消费形式,NFC支付规模有望达到数十万亿元;TEE环境可向移动应用服务商提供安全保护,多种移动设备、相关研究各类应用服务形成的生态系统具有极大价值空间。



CFP图片

## 公司点评

### 海立美达 并购第三方支付龙头企业

海立美达发行股份作价30亿元购买联动优势全部股权,借此打造“工业制造+互联网金融信息技术服务”双主业驱动的发展模式。本次收购于5月5日获证监会审核通过,联动优势于8月起正式并表。

联动优势主要提供第三方支付与金融科技服务,是国内最早进入支付领域的核心企业之一,现有大型商业合作客户3000多家,覆盖互联网百强企业中超过80%的机构。根据业绩承诺,联动优势2016年-2018年净利润分别为2.2亿元、2.6亿元、3.2亿元。

上半年,海立美达实现总营收10.15亿元,同比减少9.02%;归属于母公司所有者的净利润0.56亿元,同比减少31.73%;公司预计1-9月净利润同比增长30%至60%。分析人士表示,随着第三方支付行业监管趋严,联动优势等龙头企业将进一步巩固行业地位,竞争优势突出。

### 广博股份 布局跨境支付领域

广博股份通过入股汇元通,布局跨境支付领域。汇元通提供一站式跨境支付服务、个人货币兑换、出境旅游支票等业务,拥有Uber、Cambridge、洋码头等优质客户,并与银联、西联等国际支付巨头深度合作。

上半年,广博股份实现营业收入69195.34万元,同比上升24.43%;实现净利润3848.47万元,同比增长55.08%。报告期内,灵云传媒并与与跨境电商业务为公司带来新的业绩增长点。其中,互联网及相关服务业务实现收入2.35亿元,同比增长168%;跨境电商业务实现收入0.62亿元。

公司把握时机及时调整经营策略,收购灵云传媒积极寻求传统产业和新兴产业之间的融合与创新;参股汇元通,完善跨境服务业务链,实现传统文具、网络广告、跨境电商及跨境支付业务的完整互联网产业闭环。

### 国民技术 瞄准移动终端支付市场

国民技术积极研发面向移动终端新的产品。公司上半年实现营业收入2.93亿元,同比增长29.69%;实现归属于普通股股东的净利润4546.84万元,同比增长54.55%。

公司表示,USBKEY安全主控芯片市场成熟度高、竞争激烈。随着智能手机等移动终端设备的普及,以及各种线上支付方式不断涌现,市场容量和价格预计呈现趋势性下滑,上半年USBKEY安全主控芯片销售收入同比减少。为积极应对市场变化,公司持续优化相关产品,使之具备更高安全、更高性能、更低功耗和更多应用场景适应性,进一步提升产品在行业中的竞争力;同时,研发具有无线传输功能用于移动网络的相关产品,目前已进入市场推广阶段并在部分商业银行试点。公司积极把握金融终端主控芯片市场需求集中爆发的机会,大力拓展金融支付终端市场。

(蒋洁琼)