

2010 年中国移动互联网市场投资盘点之四

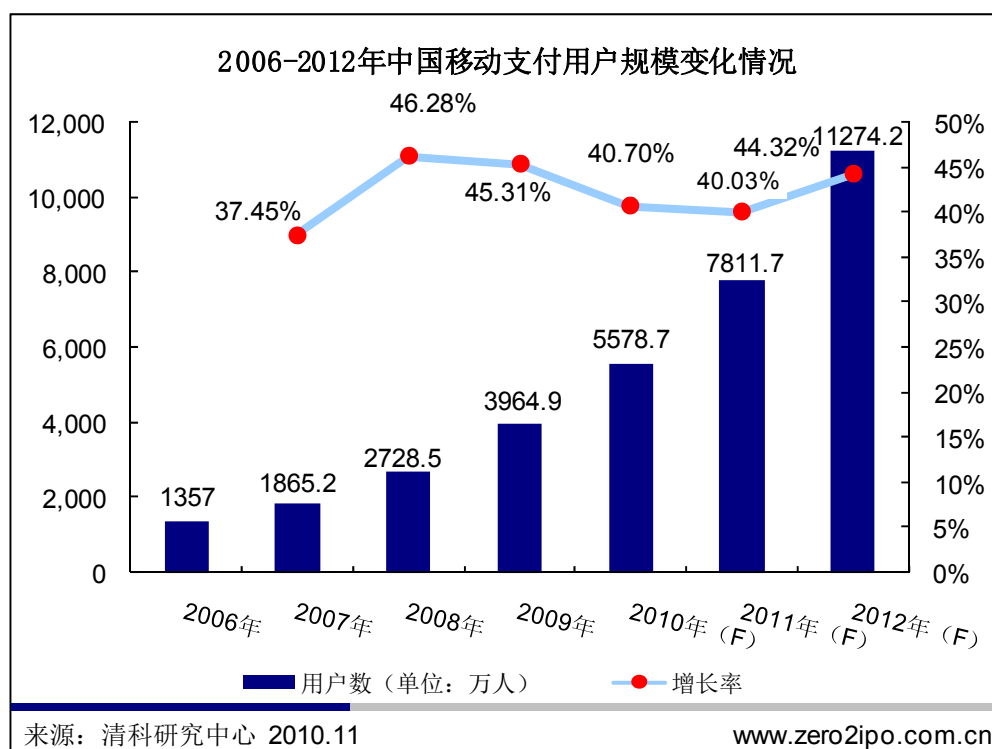
——手机支付投资机会东隅已逝

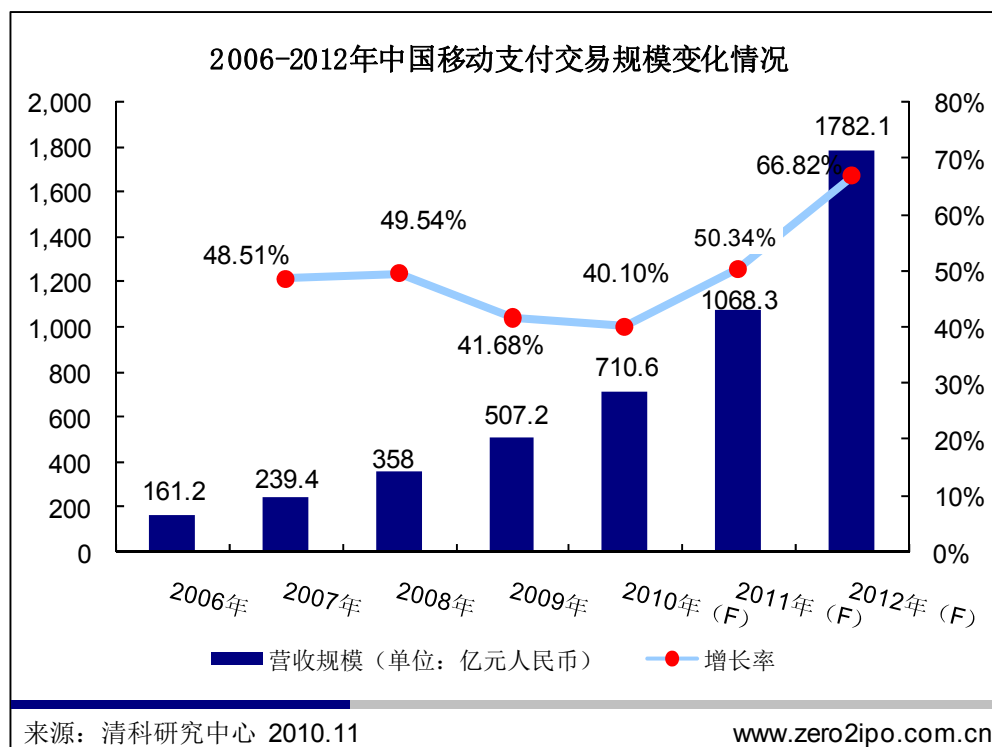
2011-1-5 清科研究中心

互联网商务时代的到来，培养并提升了网民对电子商务的认知，为移动电子商务的兴起孕育了成熟的目标用户群体，手机支付作为移动电子商务发展的关键环节，必将先行。

手机支付渐行渐近，市场增长潜力巨大

据清科研究中心《2010 年中国移动互联网投资研究报告》显示，2009 年，中国移动支付市场用户数量达 3964.9 万人，相比于 2008 年 2728.5 万人，增幅达 45.31%，预计 2010 年，中国移动支付市场的用户数量将达到 5578.7 万人。从移动支付的交易规模情况来看，2009 年，中国移动支付市场交易规模达 507.2 亿元人民币，较 2008 年增幅达 41.68%，预计 2010 年，中国移动支付市场的交易规模将达到 710.6 亿元人民币。从两个关键数据情况来看，中国移动支付市场增长潜力较大。





透析 2010 年中国移动支付市场四大特征

（一）国家进一步加强对移动支付政策监管，第三方支付企业面临的政策风险较大。

长久以来，移动支付在原则上属于金融服务，我国的监管体制明确禁止非银行机构单独在开放支付平台上发行银行卡，如果非接触式移动支付卡需要进入开放式领域，必须由银行卡或与银行联合发卡。不过，移动支付在某种程度上是电子支付的一种，而政府政策对这方面的监管属于初始阶段，但是处于不断完善之中。2009 年，国家监管机构加大对电子支付牌照开放，但是牌照的获取需要层层审批，第三方支付企业面临巨大的政策不确定性风险。2010 年中期，中国人民银行颁布《非金融机构支付服务管理办法》指出，中国人民银行对《支付业务许可证》不做数量限制，鼓励所有具有资质的非金融机构在支付服务市场中平等竞争，促进支付服务市场资源优化配置。不过，总体来说，面对这一新兴的市场，政策的制定远落后于市场的发展，独立第三方支付企业面临的政策风险不可小觑。

（二）电信运营商及银行体系介入市场，第三方支付企业面临竞争压力较大。移动支付产业链参与者主要包括金融机构、移动运营商、移动支付平台、第三方支付企业、设备及解决方案提供商。2009 年，随着用户对于移动支付需求程度的不断提升，掌握手机支付渠道的电信运营商、掌握金融支付通路的各类银行企业也相继接入移动支付市场，凭借双方在

人力、资质、财力、用户基础等方面的多年积累，第三方支付企业面临的竞争压力不断增加。虽然移动支付应该是全产业链参与的共同推进的一项业务，但是较具实力的参与者力图纵贯整条产业链。如 2009 年，中国移动参股浦发银行，打通金融环节；而银联利用已经积累的庞大的、便携的支付渠道，通过自有制式的制定，加大与电信运营商之间的竞争。在双方的争夺中，第三方支付企业一定意义上处于“夹缝”求生存的状态，市场进退都不自如。

（三）主流运营商与金融机构直接合作机制尚未建立，行业尚未统一标准。移动支付应用的发展需要产业链参与主体之间的精诚合作，特别对于电信运营商与金融机构之间应利用资源的互补展开合作，但是目前，电信运营商与金融机构均从自身利益最大化的角度考虑，为了实现控制产业链的目的，利用资金优势双向渗透，并建立了各自的行业标准。这种行业的多标准化，一方面，不利于用户的使用；另一方面，不利于行业的规模发展。

（四）移动支付的安全性体验尚需提升，用户对安全问题的担心较大。从用户层面来看，移动支付是一种对安全性、可靠性要求极高的应用之一，用户的使用习惯与对此类业务的使用信心尚未建立，一方面是需要行业参与者在完善支付安全技术，建立行业规范，另一方面需要加强对用户长期进行教育，此外，需要解决行业诚信问题，培养用户的认同感与可信度，这样才能有效的引导用户的消费习惯。

手机支付市场——VC/PE 想说爱你不容易

从手机支付市场投资情况来看，2001-2010 年 12 月中旬，中国手机支付市场已披露的投资案例共 8 起，且均披露投资金额，总投资额为 8958 万美元，平均投资额为 1120 万美元。其中，Series A 投资案例数量为 4 起，占据主要份额，如意锐创新、上海联付电子科技有限公司等分别获得戈壁、东方富海单独投资；连连科技已经获得三轮投资，共获得 7300 万美元投资。

清科研究中心分析认为，目前，中国手机支付主体运营商投资机会有限，VC/PE 可侧重关注移动支付产业链设备/解决方案提供商。从中国移动支付产业链来看，中国移动支付产业链参与者，尤其是移动支付运营商环节是对资本市场的吸引力较强，但是目前，电信运营商、银行企业及第三方支付企业是中国移动支付市场的主要参与者，而其中只有第三方支付企业具有一定的投资机会，尤其是具有技术实力及平台运营能力的第三方支付企业。不过，一方面，由于具有第三方支付资质认证的企业数量较少，且较具发展潜力的已经进行多轮融资；另一方面，由于独立第三方支付企业面对的政策性风险较大，尤其是世界金融危机之后，政府对此类市场的管制将进一步增强。为此，建议资本方可侧重关注移动支付设备/解决方案提供商环节，如握奇数据，此类企业的前向拓展能力较强，可能会成为移动支付的平台运营商。

关于清科研究中心

清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的创业投资及私募股权基金、政府机关、中介机构、创业企业提供专业的研究报告和各种行业定制研究。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁科技、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构。

引用说明

本文由清科集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明来源：**清科研究中心**，并将样报两份寄至：

北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 12 层 1203 室（邮编：100125）

联系人：孟妮（Nicole Meng）

电话：+86 10 84580476 8102

电子邮件：nicolemeng@zero2ipo.com.cn

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16391

