

东信和平(002017)

公司研究/简评报告

牵手京东和澳门通，城联对外合作序幕拉开

——东信和平（002017）近期事件点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2014年11月3日

一、事件概述

10月31日晚，公司公告城联平台最新业务进展。近期，城联数据获得住房与城乡建设部唯一授权的城市一卡通移动支付产品安全认证码下载服务单位。同时，在10月30~31日在河南郑州召开的“2014全国城市通卡发展年会”会议上，1)公司正式发布行业首个部级城市一卡通移动支付TSM平台；2)深圳、青岛、舟山等20多个内地城市通卡公司与城联数据签署《关于城市一卡通移动支付业务服务合同》；3)城联数据与京东商城签署《关于城市一卡通移动支付业务战略合作协议》；4)澳门通股份有限公司与城联数据签署《关于澳门通加入住建部IC卡应用体系的合作意向书》。

二、分析与判断

➤ 城联成为住建部下城市一卡通移动支付唯一平台，处于核心地位

央行NFC标准出台近两年，随着NFC智能终端的普及，NFC产业链正在加速发展，城联平台将通过城市一卡通金融支付扩展大幅受益。城联数据运营的TSM平台是住建部授权的唯一城市一卡通移动支付平台，掌握核心密钥，是城市一卡通在移动支付业务中的核心平台。城联平台解决了城市一卡通业务拓展问题：1)用户侧，用户通过NFC手机就能够享受一卡通APP下载、空中查询和圈存等功能；2)通卡公司侧，统一接口，降低接入方的运营成本；3)应用侧，通过移动终端触达用户，解决了实体卡用户无法触达的问题。城联数据TSM平台不仅支持互联互通城市标准，也支持非互联互通城市与地方标准，同时也兼容其他相关部门和行业标准，根据媒体报道，城联数据预计在2015年至少实现与40个城市开展合作。

➤ 牵手京东、澳门通，“总对总”合作拓展城市一卡通价值

NFC产业链长，参与方众多，城联数据通过“总对总”合作已基本打通城市一卡通产业链。城联将通过与各运营商、手机厂商、第三方支付平台和金融机构的TSM系统实现对接和业务合作，进一步拓展城市一卡通价值。1)在运营商方面，公司已经与中国电信TSM达成合作，下一阶段完成与移动、联通的对接；2)在金融机构方面，已与中国银联、中国银行、工商银行等达成合作，并计划在下一阶段完成国内多家商业银行的对接工作；3)在第三方支付平台方面，已与京东达成合作，共同探索O2O电商移动支付；4)在区域平台方面，公司与澳门通达成合作，打通清分清算环节，将澳门通丰富的支付场景引入国内持卡用户和通卡公司；5)在手机厂商方面，公司已经与国内多家主流手机终端厂家达成合作意向，未来共同促进移动支付应用的发展。我们判断，牵手京东、澳门通，表明公司将以更加开放的心态，加快与包括互联网企业在内的产业链各方合作，通过内生+外延打造城市一卡通移动支付生态。

三、盈利预测与投资建议

维持“强烈推荐”评级，给予公司2014-2015年的EPS分别为0.26和0.44元，对应PE为64和38。

四、风险提示

1)城联合作进展缓慢；2)智能卡市场竞争加剧。

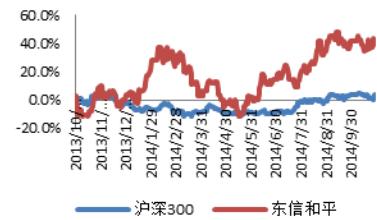
强烈推荐

维持评级

交易数据（2014-10-31）

收盘价(元)	16.56
近12个月最高/最低	17.37/9.91
总股本(百万股)	288.99
流通股本(百万股)	282.88
流通股比例%	97.88
总市值(亿元)	48
流通市值(亿元)	47

该股与沪深300走势比较



分析师

分析师：尹沿技

执业证书编号：S0100511050001

电话：(8621)68885156

Email: yinyanji@mszq.com

研究助理：刘锐

电话：(8621)60876702

Email: liurui@mszq.com

研究助理：宝幼琛

电话：(8621)60876702

Email: baoyouchen@mszq.com

相关研究

- 1、《城联数据平台推动交通卡账户价值重估》公司深度报告 2014.8
- 2、《城联平台推进顺利，打造城市一卡通多应用生态》公司调研点评 2014.9
- 3、《业绩高速增长，新增17个互联互通城市》公司点评 2014.10

盈利预测与财务指标

项目/年度	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	1,168	1,312	1,495	1,706
增长率(%)	12.99%	12.28%	13.98%	14.08%
归属母公司股东净利润(百万元)	44	75	126	165
增长率(%)	13.80%	70.45%	68.00%	30.95%
每股收益(元)	0.15	0.26	0.44	0.57
PE	110.67	63.97	38.07	29.08

资料来源：民生证券研究院

分析师与联系人简介

尹沿技，IT行业首席分析师，3年IT行业经验，8年证券行业从业经验；2012年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名。

刘锐，IT行业助理分析师，计算机硕士，毕业于北京大学，3年互联网行业经验，2014年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨幅为基准。	强烈推荐	相对沪深300指数涨幅20%以上
	谨慎推荐	相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深300指数下跌10%以上

行业评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨幅为基准。	推荐	相对沪深300指数涨幅5%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深300指数下跌5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：浦东新区浦东南路588号（浦发大厦）31楼F室；200120

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座；518040

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。