

行業概覽

本節及本[編纂]其他章節所載的若干資料，乃採納自多種公開資料來源或摘錄自Frost & Sullivan就本[編纂]編製的委託市場研究報告。我們相信，本節資料的來源乃有關資料的適當來源，且我們在摘錄及轉載該等資料時已採取合理慎重態度。我們並無理由相信，該等資料屬虛假或遺漏任何事實導致該等資料具誤導成份。此外，我們相信，自Frost & Sullivan報告編製日期以來，市場資料並無發生任何不利變動，致令該等資料遭到規限、否定或對其造成影響。然而，該等資料並未經我們或任何董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或[編纂]獨立核實，亦未對其準確性發表任何聲明。該等資料未必與其他來源所編製的資料吻合一致。

全球視密卡市場概覽

概覽

條件接收模塊(或視密卡)是一種電子設備，一般用作為一種為數字電視配備適當硬件設施，以觀看已採用條件接收系統加密的支付電視內容。

視密卡市場的支付電視內容產業鏈包括四大參與者：

- **廣播運營商**。廣播運營商自內容供應商處接收支付電視內容，然後一般選擇一間或兩間CA供應商運用加密技術將支付電視內容加密。
- **CA供應商**。CA供應商開發及提供技術加密來自電視運營商的支付電視內容及每一至兩年進行技術升級，確保電視內容保持安全加密。
- **視密卡供應商**。視密卡供應商與CA供應商合作生產相當於鑰匙的視密卡，接收經引進CA供應商的獨家條件接入系統進行加密的支付電視內容，並予以解密。
- **電視製造商**。視密卡此時可與具備兼容接口觀看支付電視內容的數字電視配對。

視密卡大小上相當於一張信用卡，主要採用PCMCIA接口。PCAM用於數字電視以提供接收支付電視內容。除加密數字廣播信號外，最新版視密卡包括個人視頻錄像機(或PVR)及點播視頻(或VOD)等額外功能。

視密卡僅與數字電視一起使用。由於眾多國家逐漸由模擬電視廣播過渡到數字電視廣播(稱為數字化的過程)，視密卡市場將穩定增長。歐洲大部分地區已完成或接近完成數字化過程及世界上大多數其他國家已開始該過程。

儘管全球範圍數字化的步伐一直加快，惟數字信號廣播的技術標準在不同地區有所不同。在全球範圍內，多種數字電視廣播系統均有投入使用。DVB標準遍佈歐洲、中國、非洲、澳洲及印度眾多地區最常用的標準。日本及北美各有其本身數字廣播標準。視密卡主要用於遵守DVB標準的區域。

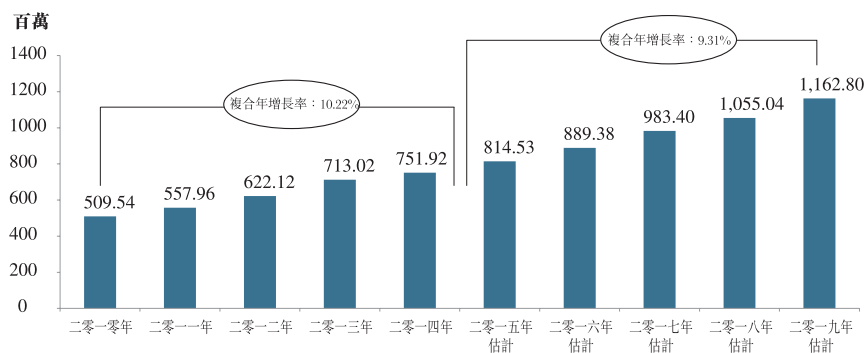
行業概覽

全球數字電視概覽

由於全球的數字化過程，全球數字電視家庭市場規模由二零一零年起至二零一四年按複合年增長率10.2%增長，於二零一四年達751.9百萬戶家庭。根據Frost & Sullivan的資料，全球數字電視家庭市場規模預期由二零一五年至二零一九年將按複合年增長率9.3%穩定增長，於二零一九年前達1,162.8百萬戶家庭。

下圖說明於二零一零年至二零一九年全球數字電視家庭的過往及預期變動：

全球數字電視家庭，二零一零年至二零一九年(估計)



資料來源：Frost & Sullivan

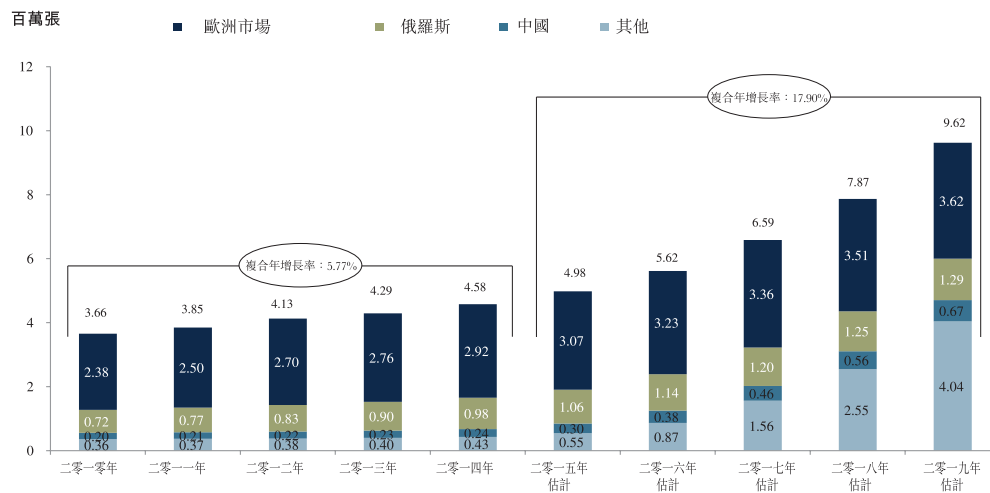
視密卡市場概覽

我們於二零零六年進軍西歐的視密卡市場，自當時起一直穩步擴大我們的地域市場及產品組合。由於數字化過程隨著帶有兼容視密卡介面如插槽的數字電視日益推出及投入使用，全球視密卡市場一直穩定增長。根據Frost & Sullivan的資料，全球視密卡市場的銷售量於二零一零年至二零一四年按複合年增長率5.8%增長，於二零一四年達4.6百萬張。歐洲市場已成為主要市場，因為(i)數字化比率(數字電視家庭佔全部電視家庭的比例)於二零一四年已超過90%，及(ii)歐盟國家數字電視的規定通用接口標準容許行業標準化。未來全球視密卡市場的增長將由印度、中亞及東南亞以及非洲國家等其他市場所推動。Frost & Sullivan估計，全球日益數字化將使視密卡市場進一步發展，按銷售量劃分的市場規模預期於二零一五年至二零一九年將按複合年增長率17.9%增長，於二零一九年達9.6百萬張。

行業概覽

下圖說明於二零一零年至二零一九年按銷售量計的全球視密卡市場規模的過往及預期變動：

全球視密卡市場規模(按銷售量計)，二零一零年至二零一九年(估計)



資料來源：Frost & Sullivan

歐洲市場國家(如德國、荷蘭及北歐國家)已完成或接近完成數字化過程。此外，歐盟國家已規定電視製造商使用的通用接口標準。因此，在該等國家出售的所有數字電視均兼容視密卡。按銷售量計，歐洲市場於二零一零年至二零一四年按複合年增長率5.2%增長，於二零一四年達2.9百萬張。根據Frost & Sullivan的資料，歐洲市場的視密卡銷售量於二零一五年至二零一九年預期按複合年增長率4.2%增長，於二零一九年前達3.6百萬張。由於大多數歐洲市場已完成數字化過程，未來增長預期將由仍進行數字化的其他歐洲市場所推動。

俄羅斯目前正進行數字化，預期將於二零一九年前基本完成。於二零一零年至二零一四年，俄羅斯視密卡市場規模按銷售量計乃按複合年增長率8.0%增長，於二零一四年達1.0百萬張。由於數字化過程日趨成熟，儘管受二零一四年俄羅斯經濟增速放緩所影響，來自俄羅斯視密卡市場的銷售量預期將按複合年增長率5.0%增長，於二零一九年前達1.3百萬張。

在中國，視密卡市場穩定增長，因為PCMCIA接口標準已於二零零六年由中國工業和信息化部作為推薦行業標準發佈。數字化過程發展迅速，創造了中國對視密卡的進一步需求，市場預期繼續擴大。按銷售量計，中國視密卡市場規模於二零一零年至二零一四年按複合年增長率6.0%增長，於二零一四年達0.2百萬張。根據Frost & Sullivan的資料，按銷售量計，中國視密卡市場規模於二零一五年至二零一九年預計將按複合年增長率22.4%增長，銷售量於二零一九年達0.7百萬張。

隨着各國家進一步向數字化過程過渡，預期世界其他地方(包括其他新興視密卡市場)將為全球視密卡市場的增長帶來巨大貢獻。世界其他地區的視密卡銷售量於二零一零年至二零一四年按複合年增長率4.5%增長，於二零一四年達0.4百萬張。根據Frost & Sullivan的資料，世界其他地區的視密卡銷售量於二零一五年至二零一九年預期將按複合年增長率64.6%增長，於二零一九年前達4.0百萬張。

行業概覽

視密卡市場的關鍵推動因素及市場趨勢

根據Frost & Sullivan的資料，全球視密卡的市場規模預期於二零一五年至二零一九年將繼續穩步增長。視密卡市場的關鍵推動因素及市場趨勢為：

- **過渡至數字電視。**由二零一零年至二零一四年，全球數字電視家庭數由509.5百萬增至751.9百萬。歐洲市場處於完成由虛擬至數字電視過渡的最終階段。在中國、俄羅斯及其他新興視密卡市場，電視數字化過程亦迅速發展及將擴大對視密卡的市場潛力。
- **支付電視行業的發展。**全球支付電視行業持續發展，表現為近年來支付電視用戶數激增，其中以印度及印度尼西亞等新興視密卡市場尤甚。儘管當前歐洲支付電視市場已趨於飽和(就用戶數而言)，但市場上供應的先進支付電視節目服務不斷增加，因此對視密卡等解決方案產品的需求亦不斷增加。
- **來自電視製造商的支持。**電視製造商正與數字廣播運營商合作生產配合地區需要的數字電視。主要電視製造商正加快生產兼容視密卡的數字電視，從而推動數字電視及視密卡市場的發展。
- **加速發展CI標準。**二零零二年，DVB-CI標準成為歐盟國家的所有數字電視的強制性標準。在中國，工業和信息化部於二零零六年作為行業建議發佈類似標準。廣泛採納的CI標準容許視密卡標準化，因為視密卡更加廣泛兼容大多數數字電視，從而增加視密卡的市場。為進一步優化數字電視市場，歐盟預期將就歐盟國家繼續提出CI標準及全球其他地區預期可能將採納類似標準。視密卡製造商將需迅速適應以符合不斷提升的行業標準及產品與時並進的要求。
- **來自新興視密卡市場的需求日益增強。**於過去十年，全球視密卡市場已由歐洲市場主導，按銷量計，歐洲佔過半市場規模。由於數字化大潮在全球範圍內均向前推進，更多新興視密卡市場將加入市場及新興視密卡市場佔全球視密卡市場的比例份額將穩步增加，成為未來十年全球視密卡市場的主要動力所在。

視密卡競爭格局

全球視密卡供應商市場主要集中於少數主要參與者。根據Frost & Sullivan的資料，我們於二零一四年產生了全球大多數視密卡產品銷售額，销售量在全球售出的合共4.6百萬張當中佔2.2百萬張，所佔市場份額為48.7%。我們的兩個主要競爭對手按销售量計分別佔二零一四年全球視密卡產品銷售量的29.3%及20.0%。

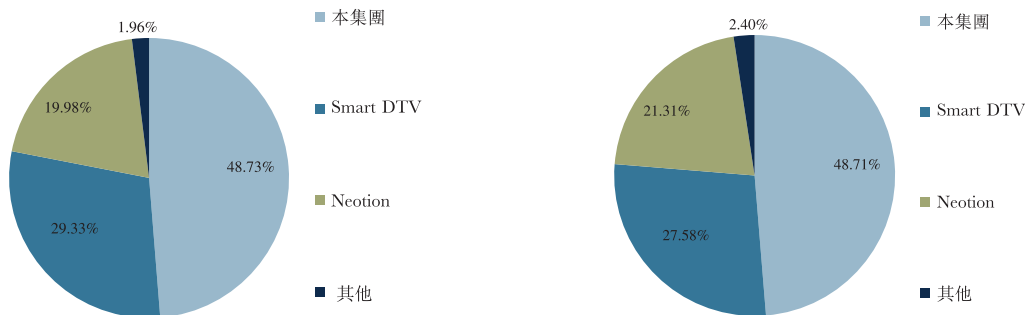
根據Frost & Sullivan的資料，於二零一四年，我們佔全球視密卡市場收益的48.7%，我們的銷售收益在全球視密卡總銷售收益88.8百萬美元當中佔43.2百萬美元。我們的兩個主要競爭對手分別佔全球視密卡市場銷售收益的27.6%及21.3%。

本說明書為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本說明書封面「警告」一節。

行業概覽

下圖顯示全球視密卡銷售量明細及按主要視密卡供應商劃分的全球視密卡市場收益明細：

全球視密卡市場排名分析(以銷量計)， 二零一四年
全球視密卡市場排名分析(以收益計)， 二零一四年



資料來源：Frost & Sullivan

我們在全球視密卡市場的主要競爭對手為SmarDTV及Neotion。SmarDTV的總部位於瑞士，為Kudelski Group的附屬公司。SmarDTV與和Kudelski Group有關聯的幾名條件接收供應商共同協作。Neotion為總部位於法國的視密卡供應商。

視密卡准入門檻

由於准入門檻高，視密卡市場集中於少數主要參與者。若干主要准入門檻為：

- 與廣播運營商及條件接收供應商合作。廣播運營商一般僅會選擇一或兩名條件接收供應商為其支付電視內容提供加密技術。由於嚴格的質量及安全要求以及靈活定製的需求，廣播運營商一般僅與大型、更有經驗的具有良好聲譽的條件接收供應商合作。條件接收供應商轉而一般僅授權一或兩名視密卡供應商使用彼等的加密技術。因此，對於新參與者而言，進入市場存在困難，因為彼等較業已知名的參與者相比不大可能會被條件接收供應商選中。
- 兼容數字電視。視密卡僅用於具備兼容接口的數字電視。儘管數字電視在歐洲市場大部分地方作為一項強制標準已經包含規定接口，但中國及其他國家的數字電視仍在不斷發展中及政府並無頒佈有關電視接口的強制標準。因此，視密卡供應商與電視製造商合作生產兼容視密卡的數字電視對於推動該等市場的數字電視市場的發展實屬必要。與主要電視製造商的合作對於新入行者而言可能存在困難，因而增加了准入門檻。
- 垂直整合。由於對安全的要求變性愈發嚴格，廣播運營商及條件接收供應商目前視垂直整合能力為視密卡供應商的必要部分。視密卡供應商必須能具備芯片、算法、軟件及硬件設計能力以便向廣播運營商及條件接收供應商提供全面的安全解決方案。

行業概覽

中國MPOS市場概覽

概覽

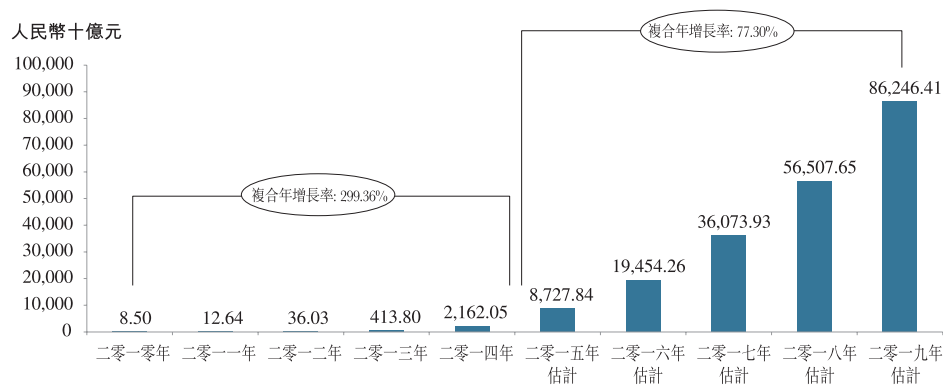
移動銷售點(mPOS)終端機是扮演類似收銀機功能的專用無線設備，令用戶可以用移動設備進行付款交易。mPOS機與傳統固定POS終端機相比有多種優勢。固定POS終端機不可移動、重及佔用空間，並設有透過固定電話進行數據傳輸的複雜綫路。相比之下，mPOS機為可移動、輕及體積小、易於無線操作的小型裝置。自二零一三年七月起，我們開始為智能手機及平板電腦開發及銷售mPOS機，用以配合移動應用來處理支付交易。mPOS機具備讀卡系統，可以讀取信用卡及借記卡的信息。

移動支付市場包括支付寶、財付通等軟件類支付平台，以及mPOS機等基於硬件的支付平台。

根據Frost & Sullivan的資料，過去幾年中國mPOS終端機產生的交易價值增長相當可觀，自二零一零年起以299.4%的複合年增長率增長，在二零一四年達到人民幣21,621億元。根據Frost & Sullivan的資料，預計二零一五年至二零一九年期間，mPOS終端機在中國產生的交易價值還將以77.3%的複合年增長率繼續增長，到二零一九年將達到人民幣862,464億元。

下圖說明於二零一零年至二零一九年按交易價值計的中國mPOS終端機市場規模的過往及預期變動：

中國mPOS終端機市場規模(按交易價值計)，二零一零年至二零一九年(估計)



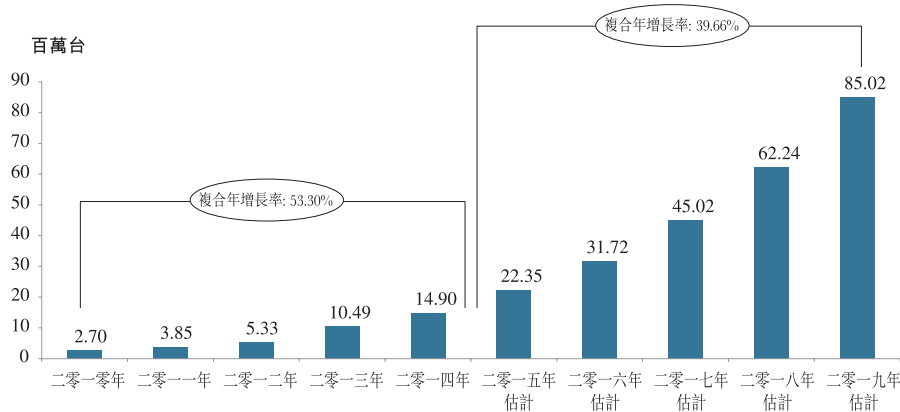
資料來源：Frost & Sullivan

根據Frost & Sullivan的資料，由於mPOS終端機是一種比傳統POS終端機成本更低，更為便捷且操作更為靈活的移動支付系統，二零一零年至二零一四年期間mPOS機的銷量大幅增長，在二零一四年達到14.9百萬台，複合年增長率達到53.3%。根據Frost & Sullivan的資料，預計二零一五年至二零一九年期間，中國的mPOS終端機市場的銷量還將以39.7%的複合年增長率繼續增長，到二零一九年將達到85.0百萬台。

行業概覽

下圖說明於二零一零年至二零一九年按銷量計的中國mPOS終端機市場規模的過往及預期變動：

中國mPOS終端機市場規模(按銷量計)，二零一零年至二零一九年(估計)



資料來源：Frost & Sullivan

mPOS市場的關鍵推動因素與市場趨勢

mPOS終端機市場增長的關鍵推動因素及市場趨勢：

- 不斷增長的移動支付需求。隨著移動互聯網的快速發展和消費者購物習慣的改變，移動支付正在被越來越多的國家採用。由於無線網絡覆蓋面變廣，加之移動設備成本下降，使更多企業選擇移動解決方案來提高付款效率，這有望帶動移動支付市場在今後繼續增長。
- 對安全支付的需求增加。對移動支付市場參與者運行有效機制確保交易安全及保護終端用戶的個人資料的需求不斷增加。為獲准在中國進行移動支付活動，基於硬件的移動支付服務供應商使用的mPOS機需通過嚴格的安全認證。
- 操作及成本效率。與傳統的固定式POS終端機相比，mPOS機無需任何額外佈線，使用與操作更為便捷。mPOS機的價格亦比傳統POS終端機低廉，是小企業理想的實惠之選。隨著消費者逐漸選擇以移動設備取代座機和有線基礎設施，預計今後mPOS機的市場潛力將繼續擴大。
- 將可獲得更多的增值服務。與僅可用作支付結算的傳統POS終端機相比，mPOS終端機可為用戶提供其他多種增值服務，如客戶資料管理、購買行為記錄和分析以及存貨管理。這些服務可幫助用戶更有效地開展營銷活動和分配資源。

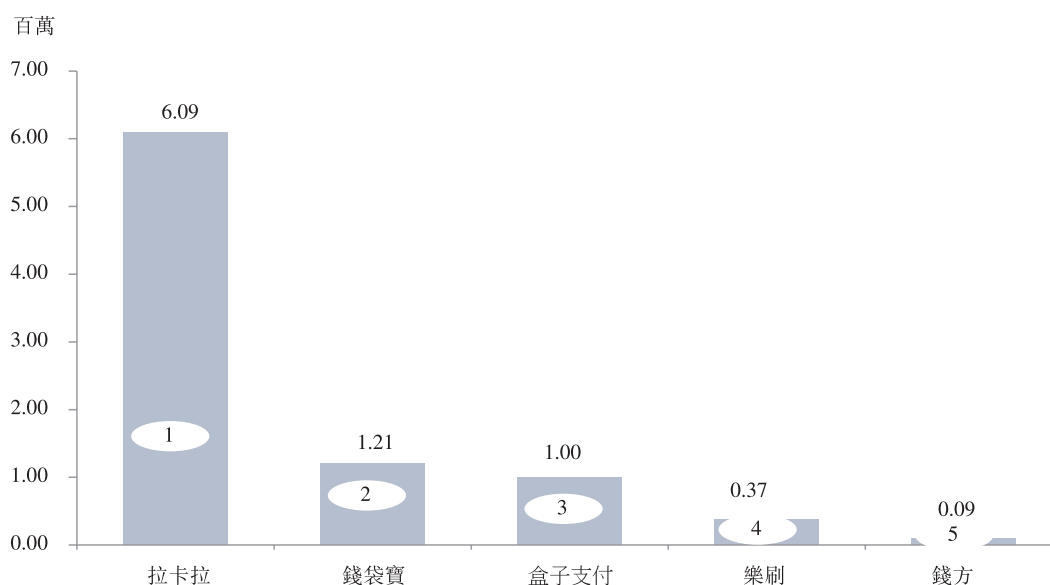
行業概覽

mPOS的競爭格局

mPOS終端機供應商向基於硬件的移動支付服務供應商提供mPOS機。拉卡拉為中國基於硬件的移動支付市場的領導者。二零一四年，拉卡拉累計業務用戶達6.1百萬人，位居全國第一，第二大參與者累計商戶數達1.2百萬人，而本集團主要mPOS客戶盒子支付則位居第三，累計商戶數達1.0百萬人。於二零一四年，中國基於硬件的移動支付市場的其他競爭對手各自的累計業務商戶數均低於0.5百萬人。

下圖說明二零一四年按累計商戶計的中國基於硬件的移動支付市場的主要參與者排名。根據Frost & Sullivan的資料，累計企業用戶指與基於硬件的移動支付服務供應商平台設立賬戶的mPOS產品用戶。

中國基於硬件的移動支付市場的市場排名分析
(按累計商戶數目計)，二零一四年



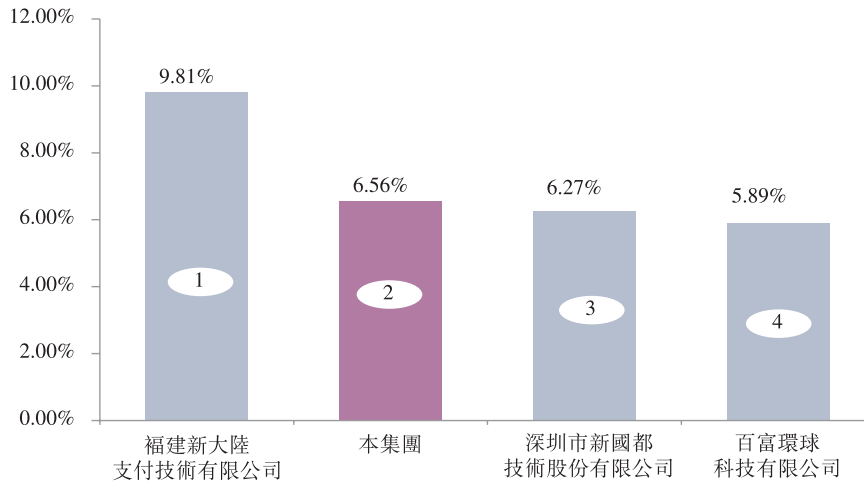
資料來源：Frost & Sullivan

中國的mPOS終端機市場分散。根據Frost & Sullivan的資料，我們是中國第二大mPOS供應商，二零一四年按銷量計佔6.6%的市場份額，而福建新大陸支付技術有限公司(一家主要專注傳統POS終端機的POS終端機供應商)排名第一，市場為9.8%。根據Frost & Sullivan的資料，除了三至四個最大參與者外，還有多間公司在中國提供mPOS產品，該等公司普遍專注於傳統POS終端機，彼等所佔mPOS終端機市場的百分比相當小，按銷量計，大部份介乎0.1%至1.0%。由於中國mPOS終端機市場現正面臨行業整合，故競爭力較弱的mPOS機供應商很可能會逐漸被淘汰。

行業概覽

下圖說明二零一四年按mPOS機銷量計的中國mPOS終端機供應商的排名分析：

中國mPOS終端機市場的市場排名分析(按銷量計)，二零一四年



資料來源：Frost & Sullivan

此外，我們的基於硬件的mPOS技術亦可能面臨其他相關行業的競爭，包括軟件類支付解決方案，例如財付通及支付寶。

mPOS准入門檻

mPOS終端機市場的准入門檻阻礙了大部份參與者獲取大部份的市場份額。部分的關鍵准入門檻包括：

- **技術要求。**mPOS入行者需有能力進行安全系統設計，方可開發mPOS產品。新入行者需具備充足的先進技術以及進行大量研發的能力，方能開發所需系統設計專長。
- **移動支付行業監管日益嚴格。**移動支付市場在交易安全性及個人資料保護方面的行業監管日益嚴格。例如，mPOS入行者開發出的mPOS機需通過銀聯安全認證，方可在中國用於移動支付。
- **與基於硬件的移動支付服務供應商的關係。**mPOS終端機供應商的產品大部分賣給移動支付服務供應商，而不是賣給終用戶，基於硬件的移動支付服務供應商利用該等mPOS機發展移動支付業務。mPOS供應商需與基於硬件的移動支付服務供應商建立穩固的關係並與其密切協作，確保產品擁有持續不斷的需求，以及發揮資源協同效應以開發更具商業價值的產品。

行業概覽

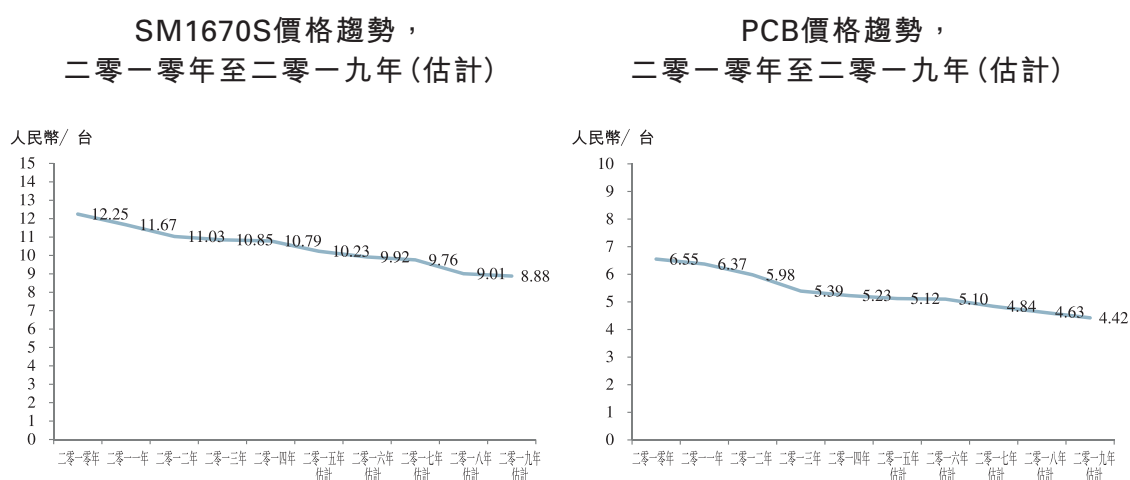
元件成本及售價

元件成本

元件(尤其是芯片及PCB等電子元件)是生產視密卡及mPOS機的主要原材料，於往績記錄期合共佔總銷售成本的約50%至75%。根據Frost & Sullivan的資料，過往數年該等元件的價格有所下跌，且預期未來幾年會持續穩定地下跌。

視密卡

下圖列示生產視密卡所用的SM1670S(最常用的其中一種視密卡芯片模型)及PCB於二零一零年至二零一四年的實際價格趨勢，及其於二零一五年至二零一九年的預期價格趨勢：

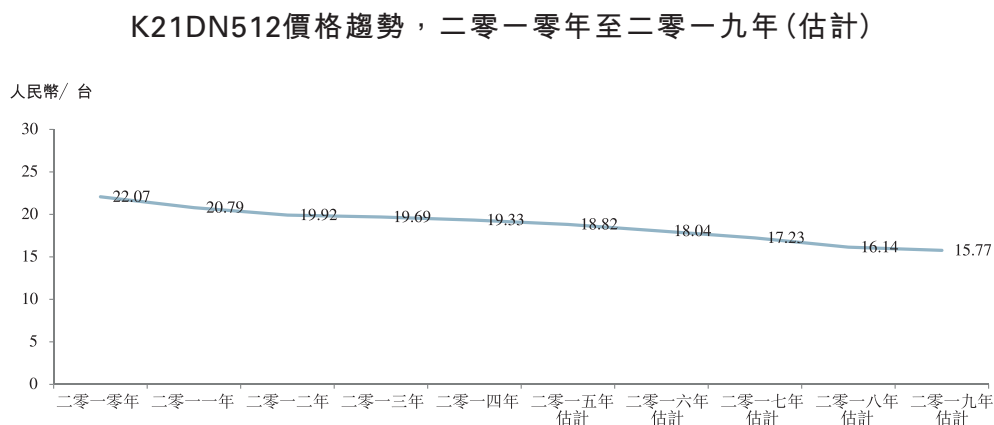


資料來源：Frost & Sullivan

視密卡產品所用元件的價格(如上圖所列者)在過去五年有所下降，預期於未來五年將進一步下降，乃由於生產技術提高及相關行業批量生產。

mPOS

芯片為生產mPOS產品的主要元件。下圖列示最常用的其中一種mPOS芯片模型K21DN512芯片於二零一零年至二零一四年的實際價格趨勢及於二零一五年至二零一九年的預期價格趨勢：



本說明書為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本說明書封面「警告」一節。

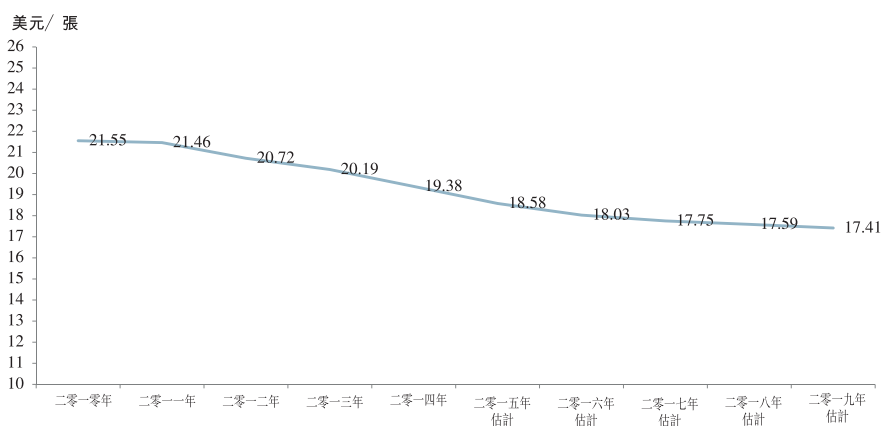
行業概覽

mPOS生產所用芯片(如K21DN512芯片)的價格在過去五年整體下降，預期於未來五年將持續下降，乃由於技術提高及相關行業批量生產。

售價

二零一零年至二零一四年全球視密卡的均價穩步下降，二零一四年降至19.4美元／張，而二零一零年為21.6美元／張。根據Frost & Sullivan的資料，預計二零一五年至二零一九年視密卡定價將繼續下跌。視密卡的整體均價於二零一九年預計將降至17.4美元／張，原因是生產規模擴大以及新興視密卡市場對價格較為敏感。

全球視密卡均價趨勢，二零一零年至二零一九年(估計)



資料來源：Frost & Sullivan

根據Frost & Sullivan的資料，於二零一四年，mPOS供應商向基於硬件的移動支付服務供應商提供的售價介乎人民幣41.8元／張至人民幣219.4元／張，而該售價於二零一零年至二零一四年穩定下跌，預計於二零一五年至二零一九年由於生產mPOS機的元件成本下降而進一步下降。

資料來源

我們已委託Frost & Sullivan對我們行業作出市場調研及分析，並編製日期為二零一五年[●]的全球視密卡產業及中國mPOS終端機產業獨立市場研究報告。市場調研於二零一五年九月完成。Frost & Sullivan為獨立全球諮詢公司，於一九六一年在紐約成立。其提供行業調查及市場策略，並提供發展顧問服務及企業培訓。

在編製上述報告時，Frost & Sullivan已進行詳盡的一手資料研究，包括與若干業內領先的機構討論指定行業的狀況。Frost & Sullivan亦已開展二手資料研究，內容涉及審閱公司報告、獨立研究報告及其自身研究數據庫所得的數據。

Frost & Sullivan已根據宏觀經濟數據的歷史數據分析，得出不同的市場規模估計數據，並已考慮報告中討論的行業主要推動因素。預測方法整合多項預測技術，並調查與市場研究工作有關的主要市場因素的內部分析。該等元素包括專家意見預測方法、綜合市場

本說明書為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本說明書封面「警告」一節。

行業概覽

推動因素及限制、綜合市場挑戰、綜合市場趨勢及綜合計量經濟變量。在編製Frost & Sullivan報告時，Frost & Sullivan乃假設中國社會、經濟及政治狀況可能會保持穩定，且相關行業的增長推動因素可能會於預測期間推動市場發展。

Frost & Sullivan就編製報告收取我們約人民幣750,000元。我們所支付的該筆費用並非視乎其研究及分析結果而定。