

携手阿里巴巴，打造电商平台

增持 维持

目标价 9元 维持

报告摘要:

- 与阿里巴巴签订合作协议，共同建设的“阿里巴巴·海峡西岸经济区产业带平台”。**公司与阿里巴巴拟共同建设“阿里巴巴·海峡西岸经济区产业带平台”，归属权属于阿里巴巴。合作中，甲方（阿里巴巴）负责平台建设和线上服务，乙方（新华都）负责线下招商和后续服务。公司拟投入2,000万元人民币，尽力做好线下商户的维护、代运营、信息服务等，以增加合作中该平台 and 平台商户对公司的粘性。
- 除产业带平台外，未来公司将与阿里巴巴在合作建设和运营跨境贸易电子商务平台以及O2O建设方面继续合作。**双方计划合作建设和运营食品类商品跨境贸易电子商务平台，推动国内外食品生产厂家、代理商、销售商在网上进行交易，并计划于上海自贸区开展相关业务。在O2O合作方面，公司将联手阿里巴巴一淘公司打造O2O生活平台，通过一淘平台，将公司资讯、商品、优惠等信息推送给顾客或让顾客搜索查询；实现会员系统的无缝对接，让会员无需持会员卡即可享受会员权益，并获取积分和消费信息；基于LBS（位置服务）的门店查询系统，消费者可实现查找精确到楼层和位置的周边商家促销信息；通过支付宝，实现“线上预订或支付、线下取货”的闭环消费过程。该平台将同时上线基于PC的互联网平台和基于手机APP的移动互联网平台。
- 此次合作是阿里的“一小步”，新华都的“一大步”。**此次合作标志着新华都开始大力推进电子商务平台建设，并且在电商生态中明确了定位。在战略层面上逐步形成了“零售+地产+电商”的发展模式。我们认为，新华都以B2B为突破口整合产业链资源，而后进一步开展B2C和O2O模式，是一种较为稳健，且符合公司自身资源优势的策略。
- 盈利预测和投资建议。**我们看好公司后续资本运作能力，以及向商业、地产、电子商务等多业态发展转型战略，公司近期一系列运作表明公司已经决心进军电子商务，未来将打开公司盈利空间，但短期内由于战略调整，关闭门店所带来的费用激增造成业绩大幅下滑乃至亏损，维持公司“增持”评级。

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	5686.51	6662.46	7459.96	10759.50	11610.57
增长率(%)	30.30%	17.16%	11.97%	44.23%	7.91%
归母净利润(百万)	146.18	159.53	-96.98	129.11	290.26
增长率(%)	89.35%	9.14%	-160.79%	NA	125%
每股收益	0.270	0.295	-0.18	0.24	0.54
市盈率	21.04	19.25	-31.56	23.67	10.52

消费服务研究组

分析师:

陈炫如 (S1180511080001)

电话: 010-8808 5961

 Email: chenxu@hysec.com

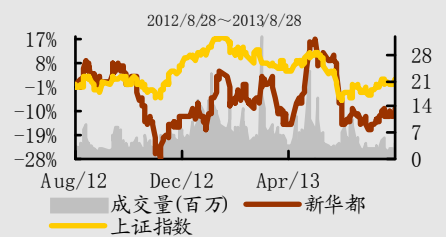
研究助理:

姜天骄

电话: 010-88013525

 Email: jiangtianjiao@hysec.com

市场表现



相关研究

- 修订与英特体育协议，发力电商
 2013-12-06
- 2季单季亏损，低于预期
 2013-08-28
- 理清“新”战略，期待“华”丽转型
 2013-06-16
- 公司深度报告，向“商业+地产”双翼战略再迈一步
 2013-05-29
- 公司动态跟踪报告，进军城市综合体，发展谋变促转型
 2013-05-19
- 1季度业绩下滑49%，未来逐季改善
 2013-04-17

作者简介:

陈炫如: 商贸零售行业高级分析师, 消费服务组组长, 就读香港大学、中山大学、厦门大学, 金融学硕士, 7 年证券行业从业经验, 2010 年 8 月加盟宏源证券研究所。曾服务于中金公司投资银行部、华泰联合研究所。

姜天骄: 商贸零售行业分析师, 复旦大学经济学学士, 上海财经大学数量经济学硕士。2012 年加入宏源证券。

主要覆盖公司: 永辉超市、上海家化、友好集团、红旗连锁、苏宁云商、银座股份、新华百货、吉峰农机、王府井、东方金钰、友阿股份、大连友谊、飞亚达、老凤祥、昆百大 A、新华都、欧亚集团

机构销售团队

类别	姓名	电话	手机	邮箱	
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
		蒋晓彦		18602191021	jiangxiaoyan@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
机构	上海保险/私募	周迪	0755-33352262	15013826580	zhouidi@hysec.com
		赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
	北京保险/私募	李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
		王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
银行/信托	朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@hysec.com	

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。