

计算机

阿里新零售再加码，无人售货机路径获确认

事件：11月19日，友宝在线（836053.OC）公告：公司、公司控股股东王滨、股东陈昆嵘与上海云鑫创业投资有限公司（蚂蚁金服全资子公司）签订《投资意向书》，云鑫投资有意以增资形式向公司投资总计12亿元，价格拟定为9.5元/股。本次投资拟于公司完成全国中小企业股份转让系统终止挂牌程序之后实施。

脱虚向实，新零售确立自动售货机形态。1) 友宝在线成立于2011年，致力于研发先进的智能售货机，通过运用智能系统和云技术实现基于售货机的新零售运营，并积极拓展本地生活服务、O2O等领域。根据前瞻产业研究院数据，2016年友宝在线自有及租赁自助售货机市场份额占比达到30%，是国内自动售货机运营行业领军。2) 新零售本质是紧密围绕用户各类需求，未来将决定线下自动售货机形态。目前友宝已在积极布局各类自助服务设备市场。截至2018年上半年，友宝在线迷你歌咏亭已遍布超过三百个城市，分布于商场、影院、百货、机场、游乐场、办公大楼、社区等多场所，另外其咖啡机和椰子机也已在二线城市重点城市同时进行点位铺设和运营。3) 我们认为自动售货机等自助设备是解决新零售“最后几百米”的必选手段之一，而友宝在自动售货机行业有着先发优势、已形成规模效应，掌握了大量优质点位资源以及技术、品牌、营销服务等优势。公司新三板股价为7元/股，投资价格比股价高出35.71%，友宝在线整体估值将达到72亿元。此次溢价投资是公司新零售线下“最后几百米”的领军价值的集中体现。

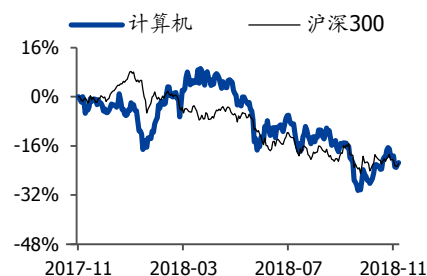
阿里核心战略转型新零售，开启新赛道成长起点。1) 2017年是新零售发展的元年，2018年以阿里和腾讯为首的互联网巨头对线下实体商业领域大量投资布局，打造诸多新零售品牌如阿里的盒马鲜生、京东的7fresh、美团的掌鱼生鲜以及永辉的超级物种等。2) 阿里打造的“盒马鲜生”已是新零售典范。“盒马鲜生”作为生鲜O2O体验店，通过强大的线下物流系统提供到家服务，即门店附近3公里范围内最快30分钟送货上门，同时对商品品质进行严格把控，保证优质的消费者体验。根据官网信息，“盒马鲜生”在全国共已开出86家门店，包括北京、上海以及诸多新一线和二线城市。3) 新零售资本运作方面，阿里相继入股家电数码连锁苏宁易购以及百货商超银泰商业、三江购物、高鑫零售，且与全业态综合体百联集团达成合作。2018年4月2日，阿里巴巴集团、蚂蚁金服集团与饿了么联合宣布，阿里巴巴已经签订收购协议，将联合蚂蚁金服以95亿美元对饿了么完成全资收购。此次12亿意向增资“自动售货机新零售领军”友宝在线，与入股的传统商业零售业态和覆盖“最后一公里”的饿了么形成有效补充，阿里新零售线下布局再下一城。

建议关注：新北洋、金固股份、新国都、汇纳科技、石基信息。新北洋：无人化时代智能设备领军，有望享受下游新零售、物流行业高景气。金固股份：与阿里系“天猫养车”深度业务整合，汽车后市场未来领军。新国都：利用线下支付端卡位，整合优质SaaS资源，为商户提供新零售增值服务。汇纳科技：稀缺的线下零售大数据资源，未来SaaS化和商业分析价值可期。石基信息：酒店以及新零售信息化系统核心领军。

风险提示：新零售竞争格局恶化；巨头公司在新零售领域投资不达预期；宏观经济下行风险。

中性（维持）

行业走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号：S0680518090001

邮箱：liugaochang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号：S0680518050002

邮箱：yangran@gszq.com

相关研究

- 1、《计算机：更加明确：普惠金融支持力度还将不断加强》2018-11-25
- 2、《计算机：再次明确：普惠金融战略将加速推进》2018-11-18
- 3、《计算机：计算机行业高送转可能性梳理》2018-11-16



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com