

天虹股份（002419）动态点评

# 与腾讯联手，加速数字化转型

2018年04月26日

## 【事项】

- ◆ 4月25日，公司发布公告称，公司与腾讯签订了《天虹-腾讯战略合作谅解备忘录》，双方将联合成立“智能零售实验室”，共同探讨智能识别技术在公司各种业态以及前中后台的应用。双方还将在数据层面深化合作，用于公司精准营销、门店选址等。



挖掘价值 投资成长

增持（维持）

## 东方财富证券研究所

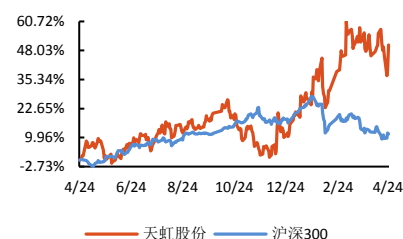
证券分析师：陈博

证书编号：S1160517120001

联系人：高思雅

电话：021-23586487

## 相对指数表现



## 基本数据

总市值（百万元）	15495.87
流通市值（百万元）	15490.66
52周最高/最低（元）	21.49/11.40
52周最高/最低（PE）	25.97/16.36
52周最高/最低（PB）	2.81/1.86
52周涨幅（%）	50.43
52周换手率（%）	180.14

## 相关研究

《业态升级创新，助力营收利润增长》

2018.03.15

## 【评论】

**重视技术革新，积极推进数字化转型。**公司在多年前已经开始组建自己的数字化技术团队，截至目前已经研发并应用了超过四十项数字化产品，涉及前台的服务、销售以及中后台的供应链管理和运营等多个领域。此次与腾讯合作，公司将会借助腾讯在互联网领域的先进技术和大数据积累，以及微信平台的社交流量入口，在自己较为成熟的数字化产品的基础上继续推陈出新，不断探索前沿技术在日常门店管控和数据分析上的应用。

**“新零售”浪潮下，勇于试验，敢于尝新。**公司一直走在百货行业的创新前沿：第一批接入微信支付端口、开设华南地区第一家无人便利店、打造国内购物中心首个室内夜宴主题街、积极探索零售新物种sp@ce、打破传统布局逻辑对原有门店进行场景化改造……面对时时刻刻都在发生变化的零售行业，公司始终将创新作为自身发展的不竭动力。此次联手腾讯，双方有望共同引领智慧化零售新风尚，给消费者带来更便捷、更愉悦的全新体验。

基于以上判断，我们预计公司2017/2018/2019年营业收入分别为202.20/231.37/268.89亿元，归母净利润8.94/10.40/12.29亿元，EPS 0.74/0.87/1.02元，对应PE分别为17.33/14.90/12.61倍，维持“增持”评级。

## 【风险提示】

双方合作效果不及预期；  
业态优化效果不及预期。

### 盈利预测

项目\年度	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入 (百万元)	18536.28	20219.74	23137.11	26889.34
增长率 (%)	7.31	9.08	14.43	16.22
EBITDA (百万元)	1332.39	1384.96	1549.06	1770.12
归母净利润 (百万元)	718.19	893.99	1040.02	1228.84
增长率 (%)	37.03	24.48	16.33	18.16
EPS (元/股)	0.60	0.74	0.87	1.02
市盈率 (P/E)	21.58	17.33	14.90	12.61
市净率 (P/B)	2.57	2.36	2.13	1.90
EV/EBITDA	8.14	6.54	4.45	2.46

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者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，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。