

商业贸易行业

阿里巴巴 IPO 后首单投资，剑指移动端生活服务业态布局

分析师： 欧亚菲 S0260511020002

分析师： 洪涛 S0260514050005



020-87555888-8641



021-60750633



oyf@gf.com.cn



hongtao@gf.com.cn

核心观点：

● IPO 后首单投资，剑指移动端生活服务业态布局

阿里巴巴集团宣布旗下淘宝（中国）软件有限公司以 28.1 亿元战略投资酒店信息服务商石基信息，在交易完成后将持有后者 15% 股份，并获得 1 个非独立董事席位，IPO 后首单投资剑指 O2O 布局。我们在 9 月 2 日发布的阿里巴巴深度报告《浪潮之巅的互联网巨头——从盈利本质看阿里昨天、今天和明天》中清晰指出，阿里巴巴的本质是一家以电商服务聚集流量，并通过广告营销实现流量变现的互联网公司，从维护、加强和拓展其核心盈利模式的角度来看，阿里巴巴未来最为重要的三大战略方向分别是供应链、国际化和移动端。我们认为阿里巴巴 All in 移动端的意义在于：1) 在 PC 转向移动的大趋势下，通过投资 UCWeb、微博、高德、优酷土豆、美团等一系列入口，抢占用户更多停留时间，从而获取用户更多广告价值；2) 将其在实物电商领域的流量变现模式复制到生活服务类业态，拓展广告主资源（实物电商领域的丰厚广告收入得益于服装、化妆品等高毛利率品类，而生活服务类业态中餐饮、娱乐、酒店等高毛利率业务将成为未来重要的广告主资源）。过去 15 年阿里巴巴建立的更多是一个基于 PC 端、基于实物商品、基于国内用户和品牌的在线广告交易平台，未来阿里巴巴所要打造的将是一个基于全渠道（PC、手机、TV 等）、基于全品类（实物及生活服务）、基于全球用户和品牌的国际在线广告交易平台。

● 联姻石基信息，拓展在线旅游、餐饮娱乐等业务的基础服务能力，打造 O2O 广告交易平台

阿里巴巴此次投资的石基信息，在酒店信息管理系统业务领域拥有近 6,000 家从高星级到低星级直至经济型连锁的酒店客户，其中国内（未含港、澳、台地区）五星级酒店的市场占有率达到 90%；在餐饮信息管理系统业务领域拥有包括星巴克、永和大王等超过 10,000 家的餐饮用户数量；在畅联业务领域，已经连接超过 20 个国内外主要预订渠道和超过 10,000 家国内外酒店；在支付业务领域，其自主开发的 PGS/SOFTPOS 已经成功被包括中、农、工、建、交五大行等多家银行采用。未来阿里巴巴旗下的淘宝旅行、淘点点、支付宝将全面对接石基信息的酒店、餐饮以及支付系统，拓展其在线旅游、餐饮娱乐业务的基础服务能力，打造 O2O 生活服务领域的广告交易平台（今年 7 月大众点评发布 O2O 广告价值模型，引入效果量化体系，展现了 O2O 领域流量变现的清晰路径）。

● 供应链+国际化+移动端，关注阿里巴巴产业链的投资机会

此次阿里巴巴 IPO（含 15% 绿鞋机制增发）募集资金约 250 亿美金，实际可用资金约 115 亿美金，我们判断将主要投向供应链、国际化和移动端的布局，以维护、加强和拓展其广告营销这一核心盈利模式，同时也必然会带动相关领域合作伙伴的快速发展。从移动端战略来看，具备数据、用户或商户资源的公司都有望成为阿里巴巴（或是其他互联网巨头）的合作伙伴。我们梳理并更新了与阿里巴巴有紧密的资本或业务层面直接或间接合作的上市公司，建议关注阿里巴巴产业链的投资机会！

● 风险提示：品质管控不力、物流体验不足致用户流失；国际化及移动端战略推进受阻。

相关研究：

阿里巴巴 IPO 深度报告:浪潮之巅的互联网巨头——从盈利本质看阿里的昨天、今天和明天

2014-09-02

商业贸易行业——电商中概股 2Q14 经营分析:B2C 化&移动化加速，天猫&京东寡头垄断，垂直电商大放异彩

2014-09-01

作为一家市值超过2000亿美元、引领中国电商、乃至互联网未来发展变革的巨头公司，阿里自身的高速成长，也将带动相关领域合作伙伴的巨大发展机遇。我们梳理与阿里有紧密的资本或业务层面直接或间接合作的上市公司，供投资者参考！

表 1：阿里巴巴投资或合作的上市公司

领域	公司简称	合作/投资	业务合作领域
电商	擎天软件	持股 13.3%	电商软件开发
物流	海尔电器	持股 2%+物流子公司 33.9%	旗下日日顺物流与菜鸟物流深度合作三四线城市物流配送
O2O	银泰百货	持股 26.1%	在其门店并成立合资公司合作 O2O 业务
影视制作	阿里影业（文化中国）	持股 60%	香港上市
医药信息	中信 21 世纪	持股 38%	香港上市
社交	微博	持股 32%	美国上市
视频网站	优酷土豆	持股 16.5%	美国上市
影视制作	华谊兄弟	持股 5.8%	
数字电视	华数传媒	20%	双方将共同参与到原创内容、视频通讯、游戏、音乐、教育、云计算、大数据等领域的布局和并购中，共同拓展文化传媒产业链上下游。
金融系统开发	恒生电子	持股 20.6%	恒生电子主要面向银行、证券、保险、基金管理等金融机构提供应用软件的解决方案
家装	金螳螂	1.7%	
酒店预订	石基信息	15%	淘宝旅行与石基信息酒店信息系统直连，淘点点与餐饮信息系统直连，支付宝与公司产品渠道推广方面达成全面战略合作
物流	湘邮科技	合作	邮政第一股，实际控制人中国邮政为阿里物流合作伙伴
大数据	金证股份	合作	为天弘基金提供技术支持
O2O	华联股份	合作	在其下属购物中心开展 O2O 业务和合作
在线产业带	小商品城	合作	共同建设电商产业园，打造网购中心
云服务	东华软件	合作	云计算、大数据、智慧城市等
云服务	东软集团	合作	阿里云服务核心合作伙伴，共同推进云服务业务发展
云服务	浪潮信息	合作	母公司浪潮集团为阿里云服务核心合作伙伴
云服务	浪潮软件	合作	母公司浪潮集团为阿里云服务核心合作伙伴
O2O	捷顺科技	合作	双方共同打造一个国内领先的包含车位查询、预订、引导、反向寻车、在线支付等功能于一体的“车生活”服务平台
跨境物流	中海集运	合作	母公司中海集团与阿里将在跨境电商物流和航运电商平台方面开展合作
跨境物流	中海发展	合作	母公司中海集团与阿里将在跨境电商物流和航运电商平台方面开展合作
跨境物流	中海科技	合作	中海集团旗下信息化整合平台，母公司中海集团与阿里将在跨境电商物流和航运电商平台方面开展合作

数据来源：上市公司公告、公开资料整理、广发证券发展研究中心

表 2: 与阿里巴巴投资或发展领域相关的概念股 (与阿里巴巴无直接关系, 但所处行业是阿里重点投入领域)

公司简称	代码	阿里相关概念	公司简称	代码	阿里相关概念
北方导航	600435	电子地图概念	内蒙君正	601216	余额宝&互联网 金融概念
超图软件	300036	电子地图概念	东方财富	300059	余额宝&互联网 金融概念
华力创通	300045	电子地图概念	上海钢联	300226	余额宝&互联网 金融概念
拓尔思	300229	大数据概念	大智慧	601519	余额宝&互联网 金融概念
天玑科技	300245	大数据概念	同花顺	300033	余额宝&互联网 金融概念
银信科技	300231	大数据概念	生意宝	2095	余额宝&互联网 金融概念
荣之联	002642	大数据概念	腾邦国际	300178	在线旅游概念
中储股份	600787	智能物流概念	号百控股	600640	在线旅游概念
亿阳信通	600289	智能物流概念	方直科技	300235	淘宝同学&在线 教育概念
远望谷	002161	智能物流概念	全通教育	300359	淘宝同学&在线 教育概念
浙大网新	600797	智能物流概念	科大讯飞	002230	淘宝同学&在线 教育概念
生意宝	2095	电子商务概念	立思辰	300010	淘宝同学&在线 教育概念
深圳华强	000062	电子商务概念	赞宇科技	002637	在线认证概念
智慧能源	600869	电子商务概念	华测检测	300012	在线认证概念
青岛金王	002094	电子商务概念			

数据来源: 公开资料整理、广发证券发展研究中心

广发零售行业研究小组

- 欧亚菲：首席分析师，华南理工大学管理工程硕士，2000年进入广发证券，2005年开始从事零售行业研究。2013年度新财富批零行业第二名，金牛分析师第二名，水晶球奖第一名，第一财经分析师第一名；2012年度新财富批零行业第二名、金牛分析师第二名；2011年度新财富批零行业第三名，金牛分析师第三名，2009-2010年度新财富批零行业第六名。
- 洪涛：资深分析师，浙江大学金融学硕士，拥有4年零售行业研究经历，2014年进入广发证券发展研究中心。2012年度新财富批零行业第四名，金牛分析师第四名，水晶球奖第二名，2011年及2013年新财富批零行业入围。
- 智健：研究助理，哥伦比亚大学运筹学硕士，浙江大学金融学、自动化双学士，2013年进入广发证券发展研究中心。2013年度新财富批零行业第二名(团队)，金牛分析师第二名(团队)，水晶球奖第一名(团队)，第一财经分析师第一名(团队)。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 谨慎增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路183号 大都会广场5楼	深圳市福田区金田路4018 号安联大厦15楼A座 03-04	北京市西城区月坛北街2号 月坛大厦18层	上海市浦东新区富城路99号 震旦大厦18楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。