

生意宝 (002095)

—传统业务好转新业务新模式蓄势待发

投资评级 买入 评级调整 首次推荐 收盘价 33.72 元

事件:

公司发布半年报,上半年公司实现营业收入为 1.78 亿元,较上年同期增 40.31%;2017 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1372.91 万元,较上年同期增 8.16%;基本每股收益为 0.05 元,与上年同期持平。

正文:

业务结构变化明显公司转型成效开始显现

从公司收入结构来看,网络服务业和会展服务业营收总体比重在下滑,由原来的 41.3%和 5.88%,分别下滑到 34.54%和 3.96%。而化工贸易及服务营收占比不断上升,从 48.06%和 4.52%分别提升到 55.8%和 5.67%。以信息资讯为主的 B2B1.0 业务下滑的同时,以贸易和私有化平台为主的 B2B2.0 和 3.0 业务逐渐成为中流砥柱。

从公司毛利结构来看,网络服务业和化工贸易比重均有所上升,由于生意通电子商务服务的下滑,因此一定程度上抵消了部分新业务的增速。

化工贸易类营收增长较快化工贸易服务短期利润贡献明显

其中化工贸易实现收入 9863 万,同比增长 62%,占收入比重过半,这部分业务主要是方便客户通过平台进行交易,增强客户粘性,毛利率较低,仅 1%,净利润贡献较低。

化工贸易服务实现收入 1003 万,同比增长 75.06%,业务占比 5.67%,这部分业务 16 年底的毛利率 51.5%,毛利率较高,对公司净利润贡献较大。这部分业务短期内增长较快,主要受政策驱动,具有一定时效性。欧盟 REACH 法规规定所有分阶段化学物质年产量或进口量在 100-1000 吨/年的企业必须在 2018 年 5 月 31 日完成 REACH 正式注册,受该政策影响,子公司 NetSun EU B.V.本期化工贸易业务量增长较快。

“传统企业+互联网”的模式逐步跑通有望驱动公司新一轮快速增长

公司作为国内最大行业电子商务运营商和领先的综合 B2B 运营商,致力于打造一个垂直闭环的 B2B 一体电商交易平台,从信息服务延展到交易撮合、支付、融资、物流等方面。

目前旗下网盛大宗交易平台为企业传统销售在线化和金融化提供解决方案,其“传统企业+互联网”的模式,市场反响良好。其融资服务平台网盛融资担保协同银行、第三方担保公司在全国范围内为中小企业提供在线融资服务产品,目前已有多个产品成功落地经营。网盛融资上半年实现净利润 110 万,私有化平台+供应链金融的模式逐渐跑通。

我国大宗行业规模以上企业数量大约为 20 万家,公司网盛大宗搭建私有交易平台潜在客户数量仅化工纺织行业超过万家,核心会员数量非常可观,该业务潜力巨大,有望驱动公司新一轮快速增长。

发布时间:2017 年 8 月 25 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	54.21/30.40
上证指数/深圳成指	3271.51/10552.96
50 日均成交额(百万元)	76.57
市净率(倍)	10.38
股息率	0.15%

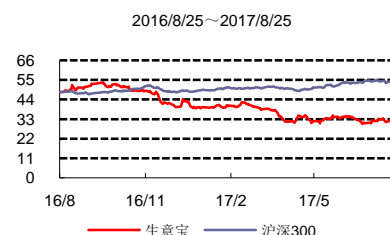
基础数据

流通股(百万股)	251.60
总股本(百万股)	252.72
流通市值(百万元)	8484.04
总市值(百万元)	8521.72
每股净资产(元)	3.25
净资产负债率	16.07%

股东信息

大股东名称	浙江网盛控股集团有限公司
持股比例	48.75%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-生意宝 2010 年中报点评:生意通增长顺利,贷款通值得关注》,2010-8-30

联系方式

研究员: 李芬
 执业证书编号:S0020511040003
 电话: 021-51097188-1938
 电邮: lifen@gyzq.com.cn
 研究助理: 胡晓慧
 执业证书编号:S0020115100003
 电话: 021-51097188-1906
 电邮: huxiaohui@gyzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

盈利预测和投资建议：我们看好公司在 B2B 领域的探索，抓住供应链痛点，用在线化传统销售平台先解决企业的信息化基础，继而发展供应链金融及配套服务，能真正提高企业效率，我们预测，公司 17-19 年归母净利润分别为 3795、10626、17204 万元（不考虑其他外延），对应 EPS 为 0.15/0.42/0.68 元/股。

风险提示：公司开发客户速度低于预期，资金渠道拓展不顺利，竞争加剧等。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：www.gyzq.com.cn