

B2B 专题周报 (3.4-3.10)

—工业互联网带动 B2B 加速发展

投资评级 推荐

投资要点:

B2B 动态跟踪:

3 月 5 日, 国务院总理李克强发布了《2018 政府工作报告》, 总结 2017 年国民经济和社会发展计划执行情况, 并发布 2018 年国民经济和社会发展计划草案, 根据托比网报告, 其盘点《2018 政府工作报告》中的关键点结合 B2B 行业发展状况进行分析, 提出发展工业互联网, 制造业转型驱动 B2B 转型, 近年来, 工业 4.0 的概念与 B2B 产业互联网协同发展, 制造业的加速转型也让 B2B 行业迎来了新的服务概念。就 MRO 行业来说, B2B 平台提高采购效率且通过金融服务规避交易风险的同时也促进了上游生产制造端的生产制造效率。政府工作报告表示, 2018 年将推动集成电路、第五代移动通信、飞机发动机、新能源汽车、新材料等产业发展, 实施重大短板装备专项工程, 发展工业互联网平台, 创建“中国制造 2025”示范区。大幅压减工业生产许可证, 强化产品质量监管。对于 B2B 平台来说在产品质量的监控、提高流通效率、降低生产制造及采购成本方面肩负着重要使命。

投资观点:

工业互联网为今后重要发展方向, B2B 平台通过互联网的方式将企业链接其中包括化工等大量工业企业, 与工业互联网存在相辅相成的关系。认为工业互联网的发展势必对 B2B 电商平台有带动作用。目前 B2B 类上市公司大部分处于发展初期, 业绩未释放, PE 超百倍, 对合理估值评价指标的提出形成挑战, 我们以潜在市场规模以及公司行业地位为依据, B2B 市场规模可达上万亿, 细分领域的规模也不容小觑, 行业经验积累量与平台价值成正相关的特点明显, 促使行业独角兽正在形成, 如上海钢联(钢银电商)、生意宝, 等是我们关注的重点。

推荐公司:

生意宝 (002095) 公司旗下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。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。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。目前股价 51.20 元/股, 总市值 129 亿元。

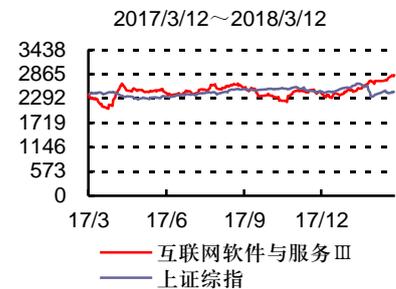
风险提示: B2B 电商发展不及预期等。

发布时间: 2018 年 3 月 12 日

主要数据

行业指数	2409.59
上证指数/深圳成指	3307.17/11194.91
公司家数	61
总市值(百万元)	802765.09
流通市值(百万元)	348732.78

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-公司点评: 盛天网络(300494)业绩稳定增长, 看好场景化互联网运营的多元发展》, 2017-4-17

《国元证券行业周报、月报-B2B 专题周报(1.22-2.4)-2017 一号文件出炉, 推进农业电商发展》, 2017-2-7

《国元证券*公司研究*网宿科技*拟发行 H 股点评: 以量补价, 延续高成长*300017*褚杰》, 2017-1-21

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)

B2B 相关公司行情回顾

图表 1 B2B 平台相关个股上周涨跌幅

代码	简称	涨跌幅(%)	
		2018/3/2	2018/3/9
002095.SZ	生意宝	13.342	12.3429
002315.SZ	焦点科技	6.5466	9.1654
300178.SZ	腾邦国际	6.6508	4.974
300226.SZ	上海钢联	10.7012	3.1013
002711.SZ	欧浦智网	7.9533	2.0629
835092.OC	钢银电商	-1.6064	0.8163
002102.SZ	冠福股份	3.8776	0.7859

资料来源: Wind、国元证券研究中心

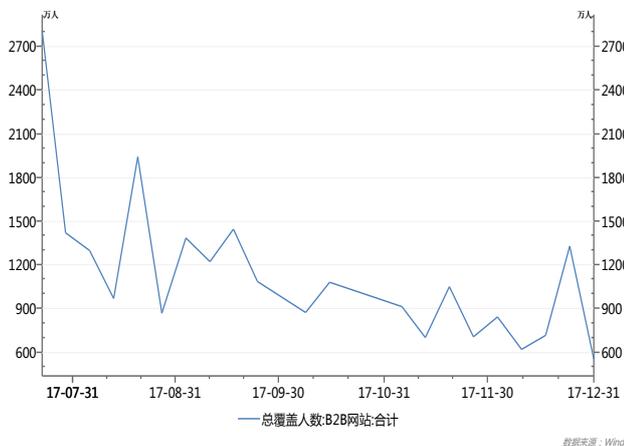
B2B 电商平台数据跟踪

图表 2 部分上市公司旗下 B2B 网站上周流量排名情况 (统计时间 2018-3-12)

序号	网站名称	关联上市公司	域名	日均 IP 访问量 一周平均值/万	日均 PV 浏览量 一周平均值/万	综合排名
1	1688	阿里巴巴	1688.com	186.88	155011	199
2	中国制造网	焦点科技	made-in-china.com	24.88	113.26	2303
3	慧聪网	慧聪网	hc360.com	14.55	52.23	4377
4	塑米城	冠福股份	sumibuy.com	7.5	27.75	11039
5	生意宝	生意宝	toocle.com	1.29	3.74	43622
6	环球资源网	环球资源	cntrades.com	1.84	1.95	63411
7	欧浦钢网	欧浦智网	opsteel.cn	4.5	1.8	83996
8	我的钢铁网	上海钢联	mysteel.com	3.5	2.04	108937

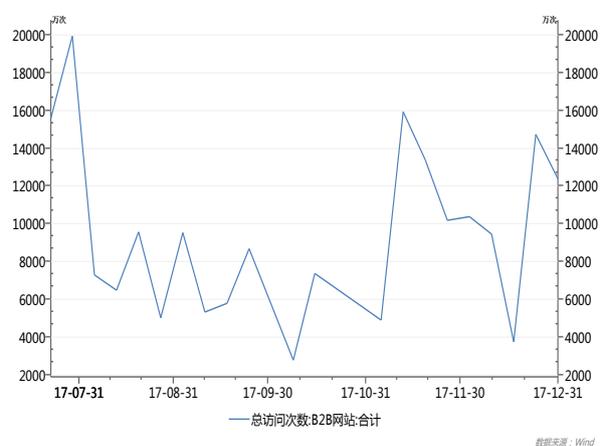
资料来源: Alexa、国元证券研究中心

图表 3 B2B 网站总覆盖人数变化趋势



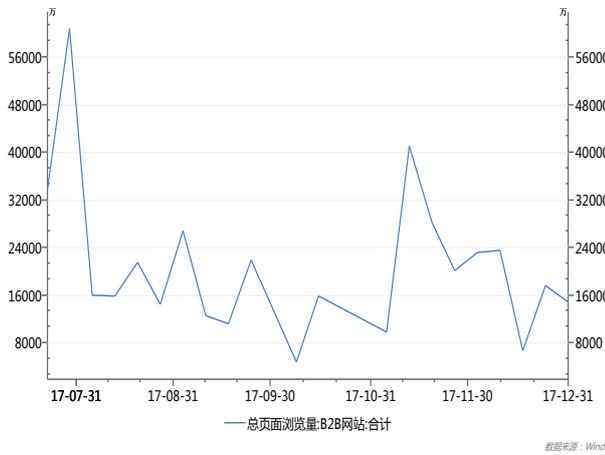
资料来源: Wind、国元证券研究中心

图表 4 B2B 网站总访问次数变化趋势



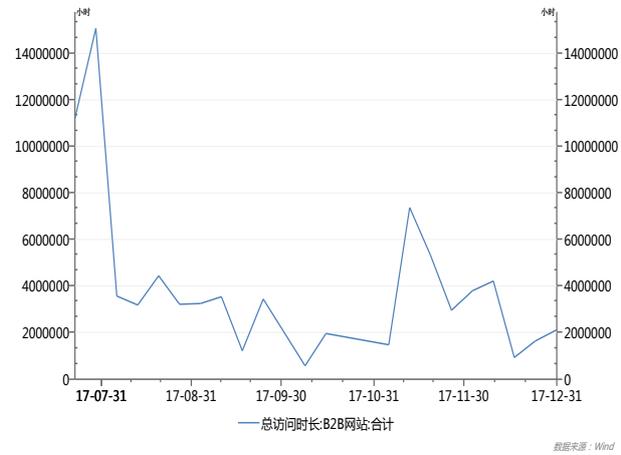
资料来源: Wind、国元证券研究中心

图表 5 B2B 网站总页面浏览量变化趋势



资料来源: Wind、国元证券研究中心

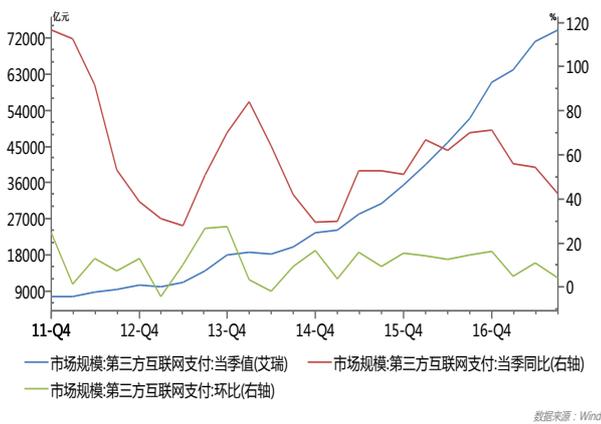
图表 6 B2B 网站总访问时长变化趋势



资料来源: Wind、国元证券研究中心

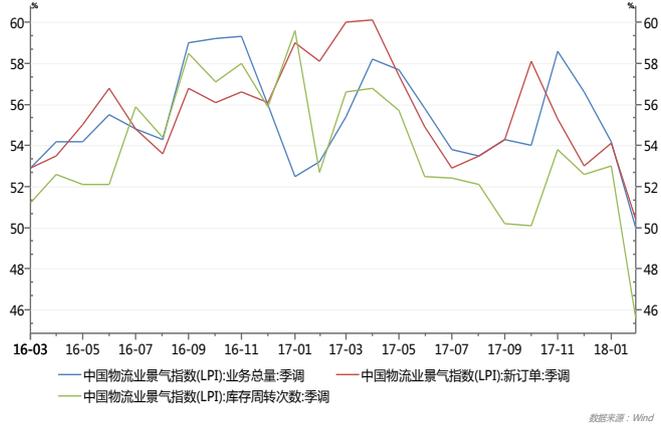
B2B 相关金融及物流服务数据

图表 7 第三方互联网支付市场规模及增速



资料来源: Wind、国元证券研究中心

图表 8 中国物流业景气度指数



资料来源: Wind、国元证券研究中心

公司及行业主要资讯

公司重要公告

【欧浦智网:关于深交所问询函的回复公告】欧浦智网股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年2月8日收到深圳证券交易所《关于对欧浦智网股份有限公司的问询函》(中小板问询函【2018】第170号),并对函件中提及的问题向股东吕小奇进行了问询。关注点包括鸿轩3号、奇益7号、奇益8号信托性质、信托结构等基本情况、股票买卖情况、要约收购的进展情况及后续计划等。

【欧浦智网:关于股东部分要约收购公司股票的进展公告】吕小奇先生及其控制的信托产品被动减持欧浦智网股票,客观上违反了《证券法》第四十七条“持有上市公司股份百分之五以上的股东,将其持有的该公司的股票在买入后六个月内卖出,或者在卖出后六个月内又买入,由此所得收益归该公司所有,公司董事会应当收回其所得收益”的规定以及《深圳证券交易所股票上市规则》第3.1.9条、《中小企业板上市公司规范运作指引》第3.8.16条的相关规定。上述被动减持行为发生后,

收购人拟聘请的财务顾问认为此次被动减持违反了相关法律规定，认为收购人难以继续推进部分要约收购并终止了正在进行合同签署的流程。临近春节假期，收购人经协调、沟通多家财务顾问机构，均得到“因上述被动减持情况，收购人如果继续推进部分要约收购，将再次违反《证券法》第四十七条、交易所自律管理规则等相关规定，要约收购难以开展”的回复。鉴于上述情况，收购人经慎重研究，决定不再推进部分要约收购欧浦智网股票的相关工作。

【冠福股份:关于部份限售股份解除限售的提示性公告】中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）于2016年12月28日出具《关于核准冠福控股股份有限公司向余江县金创盈投资中心（有限合伙）等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2016]3192号），核准公司向余江县金创盈投资中心（有限合伙）发行231,478,254股股份、向余江县金塑创业投资中心（有限合伙）发行40,849,101股股份、向陈烈权发行34,398,036股股份、向珠海广发信德环保产业投资基金合伙企业（有限合伙）发行13,667,028股股份、向卞晓凯发行10,510,509股股份、向王全胜发行4,814,367股股份、向张忠发行4,504,509股股份、向万联天泽资本投资有限公司发行4,193,850股股份、向珠海康远投资企业（有限合伙）发行278,916股股份购买塑米信息100%股份。同时，核准公司非公开发行不超过120,788,558股新股募集本次发行股份购买资产的配套资金。本次公司购买资产发行的344,694,570股新股在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记手续后，于2017年1月20日在深圳证券交易所上市，性质为有限售条件流通股。本次配套募集资金发行的102,959,061股新股在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记手续后，于2017年3月13日在深圳证券交易所上市，性质为有限售条件流通股。上述股份发行完成后，公司总股本由2,186,182,659股增至2,633,836,290股。本次可解除限售的股份数量为102,959,061股，占公司股份总数的3.91%，本次股份解除限售的日期为：2018年3月13日。

【欧浦智网:关于董事长向全体员工发出增持公司股票倡议书的进展公告】经统计，在董事长倡议增持期间（即2018年2月26日至3月2日），公司、全资子公司及控股子公司共有308名员工通过深圳证券交易所证券交易系统以竞价交易的方式增持公司股票，合计增持公司股票3,215,860股，增持平均价格为人民币10.21元/股，增持总金额为人民币32,822,331.84元。

【生意宝:关于董事减持股份的预披露公告】浙江网盛生意宝股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年3月6日收到公司董事吕钢先生的《股份减持计划告知函》，截至本公告披露日，吕钢先生持有公司股份142,315股，占公司总股本比例的0.0563%。

【焦点科技:关于向控股子公司提供财务资助的公告】根据深圳证券交易所《股票上市规则》及《公司章程》等相关规定，焦点科技股份有限公司（以下简称“公司”）2018年3月5日召开的第四届董事会第十次会议审议通过了《关于向控股子公司提供财务资助的议案》，决定在不影响正常经营的情况下，公司向控股子公司新一站保险代理股份有限公司（以下简称：“新一站”）以直接借款的方式提供财务资助。公司为有效运用资金，支持控股子公司的的发展，拟向新一站提供人民币2608万元的借款。公司拟提供给新一站的财务资助主要用于其补充流动资金缺口、投资拓展新业务。

上周行业要闻

【慧聪网签协议 落地区块链应用场景】3月9日消息，慧聪集团分别与丝绸之路国际合作工作委员会、中国电子商务协会签署区块链《合作框架协议》，将更多区块链场景落地应用。此次战略合作的签署，意味着慧聪区块链技术将广泛应用于“一带一路”中国企业与沿线国家，同时为全产业链合作对接提供了技术支持。慧聪集团将通过区块链技术服务优势，帮助丝路工委在消费日益升级、品质要求不断提升的市场环境中，提升各国企业、不同行业的合作信誉，协助推进国际间贸易合作标准的展开应用，推动建立和完善行业性解决方案，促进“一带一路”沿线国家开展贸易合作。慧聪集团CEO刘军表示，慧聪集团将应用大数据、物联网、区块链等先进科技，帮助中国品牌企业创建世界级品质，帮助中外企业实现全产业链的品控溯源、原产地认证、资产数据化、跨境贸易业务

等信用体系建设，积极响应并参与国家“一带一路”倡议，开展更高水平、更深层次的区域合作和国际合作，与“一带一路”沿线国家企业增强交流合作、共赢发展。

【家装建材 B2B 平台工头帮获数千万元 A+轮融资】2018 年 3 月 8 日，家装建材行业电商平台“工头帮”宣布已于去年 12 月获得数千万元 A+轮融资，由正和磁系投资基金领投，上一轮老股东跟投。此前工头帮曾获得天正集团产业基金上千万天使轮投资，以及硅谷银行领投的数千万 A 轮融资。此轮融资后，工头帮将继续深耕长三角，将覆盖城市扩大至 25 个，着力拓展小 B 客户，解决客户家装建材辅材一站式采购需求。工头帮团队于 2015 年初组建，平台定位在家装辅材 B2B 交易，上游对接家装建材、五金用品的一级代理商，下游对接小 B 商家的采购需求。公司早期专注在南京市场，移动客户端于 2015 年 6 月上线，9 月份市场拓展到上海，2017 年底拓展长江三角州。面对国内建材行业良莠不齐、管理混乱的现状，工头帮以“水、电、油、木、瓦”等辅材为切入点，深入上游供应链与生产厂家紧密合作，为长三角数十万中小家装公司提供 30 个产品大类、200 多个产品品牌、超过 2 万 SKU 的一站式综合采购服务。

【卓尔集团收购化塑汇 52.48%股份获通过】卓尔集团 3 月 5 日发布公告，宣布此前公布认购化塑汇总股本 52.48%方案获股东特别大会投票通过，至此卓尔集团将以总价为 2950 万美元控股化塑汇，其中化塑汇此前投资方险峰长青、北极光创投、SIG 海纳亚洲将执行优先股股东权利。根据公布文件，卓尔集团将以 14342336.31 美元收购化塑汇认购股份扩大及按悉数摊薄及转换基准计算已发行股本的 19.72%，以 15157663.69 美元获得待售股份，约占股份扩大及按悉数摊薄及转换基准计算已发行股本的 32.76%，其中险峰长青、北极光创投、SIG 海纳亚洲将是本次优先股股东，也是此次交易卖方。根据协议，要求化塑汇在 2019 年 12 月 31 日前，2017 年、2018 年、2019 年累计三个财年收入达 760 亿元，净利润 1.84 亿元，其中要求 2019 财年收入 400 亿元，净利润 1.20 亿元。其中化塑汇在协议中保证，在 2017 年、2018 年、2019 年 12 月 31 日前的综合收入分别不得低于 150 亿人民币、300 亿人民币、500 亿人民币，综合利润不少于 1000 万元、7000 万元、1.50 亿元。公告显示，化塑汇于截至 2015 年及 2016 年 12 月 31 日止财政年度的收入分别为 26400 万元及 480800 万元，于截至 2015 年 12 月 31 日止年度至截至 2016 年 12 月 31 日止年度的收入增加约 1721.21%。化塑汇于截至 2015 年及 2016 年 12 月 31 日止财政年度录得净亏损分别为 2390 万元及 2500 万元。根据化塑汇管理账目数据显示，截至 2016 年及 2017 年 6 月 30 日止 6 个月期间，净亏损分别约为 1580 万元及人民币 780 万元。

【大宗商品物流平台好运虎获百万美金 A+轮融资】3 月 8 日消息，大宗商品物流平台好运虎宣布于春节期间获得数百万美金的 A+轮融资，原投资方 DCM、零一创投、君上资本持续跟投。据了解，这是好运虎近一年来获得的第三轮融资。至此，好运虎融资总额已经过亿元。本次融资后，好运虎将继续加大技术投入，通过标准化复制与精细化运营，进一步扩大服务范围。成立至今的一年半时间，好运虎专注于大宗商品物流领域，为客户提供陆运、水运以及多式联运的物流解决方案，依靠智能化物流管理体系，实现产业深度布局。据悉，好运虎以钢材物流切入市场，目前已将品类扩展到塑料、木材、机械设备、石材、水泥、家居建材、化纤、农产品等大宗商品领域。一方面利用大数据进行车辆调度，降低客户运输成本，另一方面整合闲散运力，减少运能浪费。根据好运虎官方数据显示，2017 年，好运虎全年完成运输货物总量 622 万吨，服务 B 端用户超过 2 万家，签约承运商 5000 余家，并在全国设立了近 30 个分站，拥有数千条优势线路，已覆盖全国 240 多个地级市。

【透过《2018 政府工作报告》看 B2B 发展】3 月 5 日，国务院总理李克强发布了《2018 政府工作报告》，总结 2017 年国民经济和社会发展计划执行情况，并发布 2018 年国民经济和社会发展计划草案，其中在总结过去 5 年发展状况时提到，国内生产总值从 54 万亿元增加到 82.7 万亿元，年均增长 7.1%，占世界经济比重从 11.4%提高到 15%左右。2017 年 B2B 行业进一步向前发展，托比网特此盘点《2018 政府工作报告》中的关键要点结合 B2B 行业发展状况进行分析，提出发展工业互联网，制造业转型驱动 B2B 转型，近年来，工业 4.0 的概念与 B2B 产业互联网协同发展，制造业的加速转型也让 B2B 行业迎来了新的服务概念。就 MRO 行业来说，B2B 平台提高采购效率且通过金融服务

规避交易风险的同时也促进了上游生产制造端的生产制造效率。政府工作报告表示，2018年将推动集成电路、第五代移动通信、飞机发动机、新能源汽车、新材料等产业发展，实施重大短板装备专项工程，发展工业互联网平台，创建“中国制造2025”示范区。大幅压减工业生产许可证，强化产品质量监管。对于B2B平台来说在产品质量的监控、提高流通效率、降低生产制造及采购成本方面肩负着重要使命。

图表9 B2B 行业公司盈利预测及估值表

证券代码	证券简称	2018/3/4		PS	EPS			PE			
		收盘价 (元)	总市值 (亿元)	TTM	TTM	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
002095.SZ	生意宝	49.15	124.21	34.06	0.08	0.39	1.26		124.59	38.95	
300226.SZ	上海钢联	62.50	99.52	0.14	0.32	1.07	1.69		58.23	36.91	
002315.SZ	焦点科技	21.32	50.10	4.10	0.31	0.97	1.51		21.88	14.13	
300178.SZ	腾邦国际	14.14	87.17	2.47	0.46	0.52	0.64		26.96	22.26	
002711.SZ	欧浦智网	10.39	109.73	1.58	0.32						
002102.SZ	冠福股份	5.13	135.12	1.39	0.11	0.47	0.53		10.92	9.62	

资料来源：wind，国元证券研究中心

风险提示

1. 目前国内B2B发展还没有进入成熟的阶段，具有一定规模的网占极少数，B2B中小平台发展具有不确定性。
2. B2B配套的诚信数据尚未完善，B2B模式的发展条件如遇到瓶颈，则这种商业模式要等条件具备才能正常运转，基础条件未来能否完善尚未可知。

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。

免责声明：

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