

B2B 专题周报 (3.11-3.18)

—Salesforce 将收购 B2B 电商公司 CloudCrazeA

投资评级 推荐

投资要点:

B2B 动态跟踪:

近日, CloudCraze 在其官网发布声明: 它已经签署了一份由 Salesforce 收购的最终协议。这家提供 B2B 电商服务的初创公司将正式纳入 Salesforce 旗下。CloudCraze 通过互联网和订阅租赁的方式提供解决方案给企业用户, 企业用户可以轻松地建立自己的线上店面, 从而获得线上收入。为了使企业用户能够了解、预测和塑造买方行为, CloudCraze 会将 Salesforce 上每个客户的实时数据告知企业的销售, 服务, 市场营销和商业人员。同时, CloudCraze 能够通过单一平台支持多种商业模式, 包括多层分销、直销、批发、代理商、订阅等, 并且他们采用了多租户 SaaS 和按需付费模式的现代化云端结构, 可以给企业用户带来更加个性化的体验。除此之外, 企业用户还能获得 Salesforce 平台上提供的所有业务分析服务。CloudCraze 总裁兼首席客户官 Ray Grady 在声明中写道: “预计在 2021 年, B2B 电商的市场容量将从现在的 8,890 亿美元增长到 1.2 万亿美元, 当下是 B2B 电商发展的绝佳机遇。”显然, Salesforce 希望抓住这一机遇, 积极将自己的企业云技术 Salesforce Commerce Cloud 应用到电商领域, 从而打造像日常网络购物一样便利的 B2B 电子商务。

投资观点:

Salesforce 收购 CloudCraze 的主要原因为 B2B 电商与其企业云技术 Salesforce Commerce Cloud 有重要的结合点。CloudCraze 通过帮助企业搭建自有平台线上交易类似生意宝模式, 并且获得 Salesforce 平台上提供的所有业务分析服务, 对企业而言可以推动销售线上化和效率提升。目前 B2B 电商市场容量 8890 亿美元, 未来增速可观, 也是市场关注的热门行业, 通过国外的收购案例可以对市场上 B2B 公司估值有一定参考意义, 但具体数暂时还没有获得, 国外巨头的布局也增强了市场对 B2B 行业前景的看好。

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 48.49 元/股, 总市值 123 亿元。

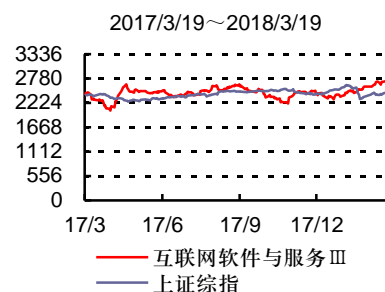
风险提示: B2B 电商发展不及预期等。

发布时间: 2018 年 3 月 19 日

主要数据

行业指数	2402.29
上证指数/深圳成指	3269.88/11051.12
公司家数	61
总市值(百万元)	788475.38
流通市值(百万元)	351212.38

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(%)	
		2018/3/9	2018/3/16
300226.SZ	上海钢联	3.10	11.90
835092.OC	钢银电商	0.82	2.23
300178.SZ	腾邦国际	4.97	1.91
002315.SZ	焦点科技	9.17	-1.55
002711.SZ	欧浦智网	2.06	-1.83
002095.SZ	生意宝	12.34	-2.08
002102.SZ	冠福股份	0.79	-2.92

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 2018-3-18)

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	242.57	2083.48	193
2	中国制造网	焦点科技	made-in-china.com	26.36	127.04	2297
3	慧聪网	慧聪网	hc360.com	17.57	52.48	4336
4	塑米城	冠福股份	sumibuy.com	5.73	18.34	10913
5	生意宝	生意宝	toocle.com	1.81	4.06	42960
6	环球资源网	环球资源	cntrades.com	2.1	2.31	63285
7	欧浦钢网	欧浦智网	opsteel.cn	0.64	2.74	85020
8	我的钢铁网	上海钢联	mysteel.com	0.40	3.54	108937

资料来源: Alexa、国元证券研究中心

公司及行业主要资讯

公司重要公告

【上海钢联:2017 年年度报告】上海钢联 3 月 16 日晚间发布年度业绩报告称, 2017 年归属于母公司所有者的净利润为 4817.8 万元, 较上年同期增 117.95%; 营业收入为 736.97 亿元, 较上年同期增 78.53%; 基本每股收益为 0.3023 元, 较上年同期增 115.62%。

【上海钢联:2018 年第一季度业绩预告】上海钢联 3 月 16 日晚间发布公告称, 预计一季度净利润为 1,962 万元-2,138 万元, 净利润同比增长 2.34 倍-2.64 倍。业绩变动原因: 本报告期内, 归属于上市公司股东的净利润大幅增加, 主要原因: 一、信息资讯服务业务: 公司积极拓展大宗商品业务领域, 扩大和夯实用户及会员基础, 提高产品和服务质量。报告期内收入明显增长, 经营业绩稳步提升。二、交易和供应链服务业务: 公司控股子公司上海钢银电子商务股份有限公司 (以下简称“钢银电商”) 平台交易规模不断扩大, 交易服务业务佣金收入上升; 同时, 钢银电商着力打造的供应链服务产品为用户需求提供整体解决方案, 供应链服务业务收入大幅上升, 钢银电商营业利润较去年同期大幅增长。报告期内, 公司预计非经常性损益对归属于母公司净利润的影响额 (税后) 约为

150 万元。

【上海钢联:2018 年度配股公开发行证券预案】本次配股按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，最终的配售比例提请股东大会授权公司董事会在发行前根据市场情况与主承销商协商确定。采用市价折扣法进行定价，本次配股募集资金总额不超过人民币 120,000.00 万元。本次发行采用向原股东配售股份的方式进行。

【钢银电商:2017 年年度报告】公司全年实现销售收入 7,344,953.85 万元，较去年同期增长 78.73 %。随着经营规模的不断扩大，2017 年销售费用共计 10,492.78 万元，较去年同期增长 14.38 %；管理费用共计 8,695.65 万元，较去年同期增长 46.97%；财务费用共计 1,967.97 万元，相比去年有大幅度增加，去年金额-487.46 万元。全年实现净利润 4,148.44 万元，与上年同期相比增长 127.36%。

【冠福股份:关于股东减持股份预披露公告】持有本公司股份 899,409 股（占本公司总股本比例 0.03%）的股东张光忠先生计划在 2018 年 4 月 9 日—2018 年 10 月 8 日（不超过 6 个月，在此期间如遇法律法规规定的窗口期则不减持）以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 224,800 股（不超过本公司总股本比例的 0.01 %）。

【上海钢联:关于公司通过高新技术企业重新认定的公告】上海钢联发布公告，公司收到了由上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，通过了高新技术企业的重新认定。该认定有效期三年。2017 年度公司已按 15%的税率预缴企业所得税，本次通过高新技术企业复审所获税收优惠政策不影响公司 2017 年度经营业绩。

【上海钢联:关于副总经理辞职的公告】，上海钢联副总经理陈卫斌先生因个人原因，于近日申请辞去公司副总经理职务。辞去职务后，但仍将继续在公司或子公司任职，其辞任不影响公司正常的生产经营。据了解，截至目前，陈卫斌先生持有公司股份 415,000 股，持股比例为 0.26%，其中，股权激励限售股 42,000 股，高管锁定股 303,000 股，无限售流通股 70,000 股。

上周行业要闻

【中储智运 B 轮融资即将完成 计划 3 年内上市】3 月 14 日消息，近日，中储智运宣布，企业 B 轮融资已经进入收尾阶段。而仅一个多月前，中储智运刚刚完成 A 轮融资。“无车承运人”是物流行业的一个术语，意为“不拥有车辆而从事货物运输的个人或单位。中储智运就是一个新型“无车承运人”B2B 平台，为用户提供双向交互式服务。中储智运成立于 2014 年，是隶属于中央国资委的全国大型现代综合物流企业，专注于发展“互联网+高效物流”模式的服务。而其旗下电商平台，是全国最早开展“无车承运人”模式、提供货运服务的物流电商平台，凭借移动互联网、大数据、人工智能技术的应用为解决行业发展痛点问题提供服务。据中储智运的官方数据显示，2017 年全年中储智运累计成交金额突破 65 亿元，同比增长 210%，累计为货主企业节约物流成本近 6 亿元。值得一提的是，当年 12 月，中储智运单月成交金额高达 8.08 亿元。

【卖好车获 5000 万美元 B+轮融资 凯欣集团领投】3 月 13 日消息，近日，汽车流通服务平台“卖好车”宣布完成逾 5000 万美元的新一轮融资。本轮融资由凯欣集团领投，已有股东北极光创投、梧桐树资本、LBI 跟投，华兴资本担任本轮融资财务顾问。本轮融资将用于进行组织结构升级，扩大自身的基础设施建设并致力于新产品的迭代研发。提高核心算法、通过机器学习、海量数据，增强数据商业价值，为用户（汽车经销商）创造更好的服务体验与使用场景。

【服装辅料供应链 B2B 平台辅料易获近亿元融资】服装辅料供应链 B2B 平台「辅料易」已于 2018 年 1 月完成 A 和 A+轮融资，由经纬中国，钟鼎创投联合领投，Pre-A 轮投资方真格基金跟投，融资总额达到近亿人民币。「辅料易」此前曾获得天使湾和寒武创投的天使轮投资。「辅料易」为服

装品牌商提供一站式的辅料供应，拥有 3000 多家供应商，与超过 5000 家服装品牌客户保持长期客户关系。「辅料易」创始人及 CEO 江争艳表示，本轮融资将用于公司人才梯队建设，IT 系统搭建，新产品研发等。

【新华制药与 1688 签约】3 月 15 日消息，阿里巴巴与山东新华制药签署合作协议，在 1688 大企业采购、云计算、钉钉开放平台、阿里商旅等多领域展开深入合作。亿邦动力网了解到，本次与新华制药的合作中，阿里 1688 大企业采购业务率先落地，签约次日，新华制药股票涨近 5%。根据阿里 1688 平台的平均数据，入驻企业的交易成本可降低 30%以上，管理效率提升 50%，资金运用效率提高超 10%。官方数据显示，截至 2017 年 12 月，已有包括中国中铁、中国铁建、正大集团等超 200 家百亿级规模大企业入驻阿里巴巴，平台年采购规模超 1000 亿，询价采购单数超 50 万张，从采购端推动供给侧改革。

【想成为铝业的阿里 铝业 B2B 平台众铝联成立】3 月 11 日，众铝联产业链整合服务平台（以下简称“众铝联”）正式成立。据了解，该平台由大沥镇人民政府、南海铝型材协会及铝型材企业等 25 家单位共同发起建设，以 B2B+O2O 模式，集合了信息流、资金流、物流、技术流的产业链整合服务平台。根据合作内容，众铝联的参与企业将合力构建线上线下融合的电商平台，集中进行原材料采购，降低生产成本和确保产品质量。同时，众铝联还将帮助会员企业对接国外资源，为入驻平台的企业拓宽销售渠道及提升品牌价值，未来的估值将超过三百亿。此外，大沥·中国全铝家居指数同步上线。这是继大沥商贸指数、盐步内衣指数后，大沥自主打造的第三个指数。它将结合大沥的全铝家居产业发展现状和发展需求，设置“价格指数”、“产业发展指数”以及“影响力指数”三大类。

【CRM 巨头版图再扩大，Salesforce 将收购 B2B 电商公司 CloudCrazeA】近日，CloudCraze 在其官网发布声明：它已经签署了一份由 Salesforce 收购的最终协议。这家提供 B2B 电商服务的初创公司将正式纳入 Salesforce 旗下。CloudCraze 成立于 2009 年，总部位于芝加哥，致力于将电商服务整合到 Salesforce 旗下的云技术服务之中。具体来说，它通过互联网和订阅租赁的方式提供解决方案给企业用户，企业用户可以轻松地建立自己的线上店面，从而获得线上收入。为了使企业用户能够了解、预测和塑造买方行为，CloudCraze 会将 Salesforce 上每个客户的实时数据告知企业的销售、服务、市场营销和商业人员。同时，CloudCraze 能够通过单一平台支持多种商业模式，包括多层分销、直销、批发、代理商、订阅等，并且他们采用了多租户 SaaS 和按需付费模式的现代化云端结构，可以给企业用户带来更加个性化的体验。除此之外，企业用户还能获得 Salesforce 平台上提供的所有业务分析服务。CloudCraze 总裁兼首席客户官 Ray Grady 在声明中写道：“预计在 2021 年，B2B 电商的市场容量将从现在的 8,890 亿美元增长到 1.2 万亿美元，当下是 B2B 电商发展的绝佳机遇。”显然，Salesforce 希望抓住这一机遇，积极将自己的企业云技术 Salesforce Commerce Cloud 应用到电商领域，从而打造像日常网络购物一样便利的 B2B 电子商务。

图表 3 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	48.13	121.63	33.35	0.08	0.39	1.26		122.00	38.14	
300226.SZ	上海钢联	69.94	111.36	0.15	0.32	1.07	1.69		65.16	41.31	
002315.SZ	焦点科技	20.99	49.33	4.03	0.31	0.97	1.51		21.54	13.91	
300178.SZ	腾邦国际	14.41	88.84	2.52	0.46	0.53	0.64		27.21	22.61	
002711.SZ	欧浦智网	10.20	107.72	1.55	0.32						
002183.SZ	怡亚通	7.12	151.02	0.22	0.28	0.37	0.46		19.19	15.61	

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