

B2B 专题周报 (7.9-7.13)

—上海钢联中期业绩靓丽，坚持推荐

投资评级 推荐

投资要点:

B2B 动态跟踪:

上周截至周五 7 月 13 日,我们跟踪的 B2B 标的多数上涨,涨幅居前的公司为科通芯城 (7.72%)、上海钢联 (5.38%)。同期市场反弹明显,沪深 300 (3.79%)、中小板 (4.41%)、创业板 (4.88%)。中国财政部周五宣布,将小型微利企业的年应纳税所得额上限提高至人民币 100 万元,以进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围,减轻企业负担。在贸易战的压力下,去杠杆有放缓迹象,促进市场反弹。

上海钢联(300226)7 月 13 日晚间公告,今年上半年预盈 5670.41 万元—6354.96 万元,同比增长 148.42%-178.41%。从信息资讯服务业务来看,公司用户数量及收费持续增长;从交易和供应链服务来看,营业利润较去年同期大幅增长。公司数据和交易都处于良好的发展状态,价值有望不断提升。上周公司披露了《关于上海钢联电子商务股份有限公司创业板配股第一次反馈意见回复》,本次配股事项尚需获得中国证监会的核准,能否获得核准以及核准的时间均存在不确定性。

我们上周跟踪的数据显示,钢银电商成交量稳定,约 9 万吨/天。生意宝本周公告签约 6 家供应链金融客户,额度 2000 万-5000 万元之间,客户发展速度较快。电商平台与供应链金融结合可提升金融服务向更多中小企业渗透率。基于真实交易场景的金融支持,一定程度上防范资金进入房地产、股市等投机环节,为实业发展提供支持,是较科学的模式。

推荐公司: 上海钢联 (300226) 理由 (1) 钢银电商自有资金规模不断扩充,后续可能存在股东资金支持,供应链服务规模有望扩大,对业绩带动明显。(2) 钢铁领域有定价权,变现空间大,钢联数据客户数量及产品价格增加明显。(3) 电商市场占有率有大幅提升空间,钢银电商属于细分领域第一梯队,目前市场占有率只有 10%左右,第一梯队电商仅有 3 家。不考虑配股影响,预计公司 2018-2020 年归母净利润分别为 1.22/2.07/3.56 亿元,对应 EPS 为 0.76/1.30/2.23 元/股,维持公司“买入”评级。

风险提示: 资金投入不及预期,资讯业务拓展不及预期,供应链金融可能信用风险,竞争对手加大投入,等。

发布时间: 2018 年 07 月 16 日

主要数据

行业指数	3155.04
上证指数/深圳成指	2831.18/9326.97
公司家数	568
总市值(百万元)	7287096.01
流通市值(百万元)	4813445.36

52 周行情图



相关研究报告

- 《互联网金融周报 (7.2-7.8) 网商银行 17 年年报披露,服务小微商户放贷量大幅增长》2018.07.12
- 《国元计算机 2018 中期策略报告:云计算重构产业竞争格局,产业互联网有望迎来板块性机遇》2018.07.09
- 《“机”不可失,“芯”跳加速--2018 年电子行业中期投资策略》2018.07.09

联系方式

研究员: 胡晓慧
 执业证书编号: S0020517090003
 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)

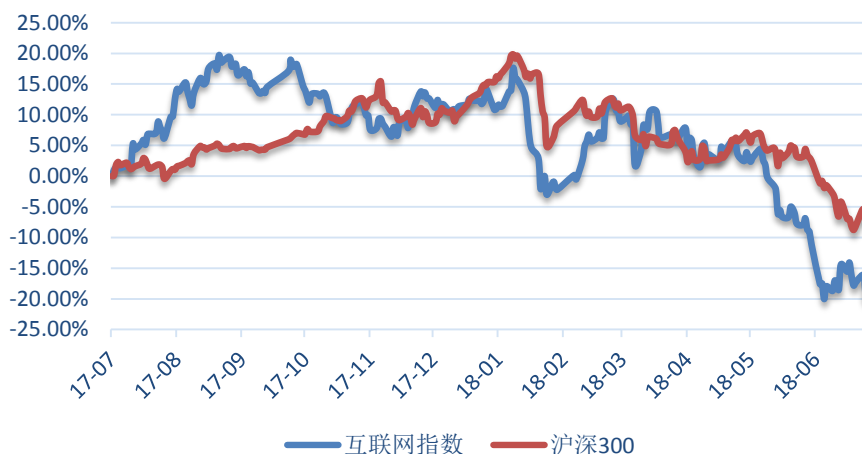
第 1 部分 B2B 公司市场表现回顾

图表 1 B2B 平台相关个股上周涨跌幅

代码	简称	涨跌幅(%)	
		2018-07-06	2018-07-13
0400.HK	科通芯城	-11.65	7.72
300226.SZ	上海钢联	-5.30	5.38
600180.SH	瑞茂通	-6.91	4.55
2280.HK	慧聪集团	-2.17	3.56
002095.SZ	生意宝	-6.44	1.88
002315.SZ	焦点科技	-4.01	1.87
002102.SZ	冠福股份	0.00	0.00
2098.HK	卓尔智联	-8.81	-0.58

资料来源: Wind、国元证券研究中心

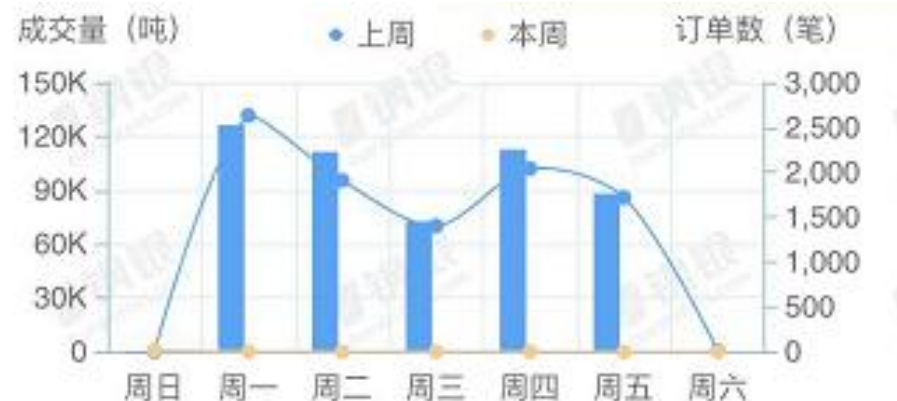
图表 2 近一年互联网指数及沪深 300 指数市场表现情况



资料来源: Wind、国元证券研究中心

第 2 部分 B2B 电商平台数据跟踪

图表 3 钢银电商成交量情况



资料来源: 公开资料、国元证券研究中心

图表 4 生意宝供应链金融服务签约客户情况

序号	时间	客户	额度	客户业务
1	7月13日	深圳市华鑫精工机械技术	2000万	目前公司拥有厂房宿舍面积约6000平方米；拥有相关领域人才100余人，是一家集研发、生产、销售服务为一体的智能卡自动化设备及手机3D曲面屏以及平板显示自动化设备的国家级高新技术企业。
2	7月13日	上海和通不锈钢材料	3000万	公司成立于2000年，经过多年的发展，公司已成为一家集不锈钢加工、销售、配送为一体的综合型企业。公司主要经销太钢天管、浦项、宝新、联众、甬金、青山钢铁、东方特钢等钢厂不锈钢产品。
3	7月13日	陕西武功东方纸业集团东鹏造纸	5000万	陕西武功东方纸业集团有限公司创立于2000年，地处陕西省咸阳市武功大庄产业园区，占地面积700亩，厂区由造纸厂、热电站、污水处理厂、功能湿地四大主体构成。
4	07月11日	德州万山实业	5000万	德州万山实业有限责任公司是一家专业的石油化工产品流通企业。业务范围主要包括中石油、中石化生产的塑料及橡胶原料的销售和流通。
5	07月11日	宁波市成龙特殊钢	2000万	波市成龙特殊钢有限公司成立于1992年，专业销售国内著名特钢企业的产品。历经十多年的拼搏创业，已发展成集仓储、加工、检验为一体的销售配送中心。年销售优特钢20万余吨。
6	07月11日	江苏中创供应链服务	4000万	江苏中创供应链服务有限公司成立于2010年，公司位于中国软件谷之称的南京雨花台区江苏舜天国际集团内。依托集团公司江苏舜天驰名中外的国际贸易背景，本公司专注于跨境电商的供应链服务。

资料来源：公开资料、国元证券研究中心

图表 5 近期 B2B 公司 IPO 情况

序号	公司名称	申请时间	上市地点	保荐人	业务模式
1	找钢网	6月26日	港交所	花旗、招商证券、高盛	找钢网2017年公司商品交易总额638亿元中，68%来自联营模式，但同期收入175亿元中，近99%则从自营模式获得。

资料来源：Alexa、国元证券研究中心

第 3 部分 公司重要公告

【上海钢联:2018年半年度业绩预告】上海钢联(300226)7月13日晚间公告，今年上半年预盈5670.41万元—6354.96万元，同比增长148.42%-178.41%。从信息资讯服务业务来看，公司用户数量及收费持续增长；从交易和供应链服务来看，营业利润较去年同期大幅增长。

【瑞茂通:关于公司及其子公司提供担保的公告】瑞茂通供应链管理股份有限公司(以下简称“公司”)旗下全资子公司深圳前海瑞茂通供应链平台服务有限公司(以下简称“深圳前海瑞茂通”)同九江银行股份有限公司广州分行(以下简称“九江银行广州分行”)开展业务,为保证相应业务的顺利开展,公司与九江银行广州分行签署了《最高额保证合同》,协议编号为[5870120180702169601-03],公司在 13,000 万元担保额度范围内,为深圳前海瑞茂通提供连带保证责任。公司与平安信托有限责任公司(以下简称“平安信托”)签署了《信托贷款 合同》(以下简称“主合同”),合同编号为 T180502162DK。为保障债权人在主合同项下的债权的实现,公司旗下全资子公司深圳前海瑞茂通与平安信托签署了《保证合同》,合同编号为 T180502162BZ,深圳前海瑞茂通在 50,000 万元担保额度范围内,为公司履行主合同项下的义务提供不可撤销的连带责任保证担保。

【冠福股份:关于重大资产重组进展公告】冠福控股股份有限公司(以下简称“公司”)因筹划重大资产重组事项,经向深圳证券交易所申请,公司股票(证券简称:冠福股份,证券代码:002102)自 2018 年 6 月 1 日上午开市起停牌。公司已于 2018 年 6 月 1 日发布了《关于重大资产重组停牌的公告》(公告编号:2018-053)。由于本次重大资产重组涉及的工作量较大,公司无法在原计划的 2018 年 6 月 29 日开市起复牌,经向深圳证券交易所申请,公司股票于 2018 年 6 月 29 日开市起继续停牌,且于当日发布了《关于重大资产重组停牌进展暨延期复牌的公告》(公告编号:2018-067)。公司关于本次重大资产重组的进展情况,已于 2018 年 6 月 8 日、6 月 15 日、6 月 22 日、7 月 6 日发布了《关于重大资产重组进展公告》(公告编号:2018-054、2018-063、2018-066、2018-072)。

【上海钢联:关于限制性股票激励计划第二个解锁期解锁上市流通的提示性公告】1. 本次解锁的限制性股票解锁日即上市流通日为 2018 年 7 月 17 日。2. 公司股权激励限制性股票第二期解锁数量为 951,450 股,占目前公司股本总额的 0.60%。3. 本次申请解锁的激励对象人数为 167 名。

【上海钢联:关于公司最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的补充说明公告】上海钢联电子商务股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 3 月 17 日披露了《关于公司最近五年未被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的公告》(公告编号:2018-036),经事后审核,因公司工作人员对相关规定理解有误,现对原公告进行补充说明,经自查,最近五年内公司不存在被证券监管部门和交易所采取行政处罚的情况。

【上海钢联:关于创业板上市公司公开配股反馈意见回复的公告】上海钢联电子商务股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 6 月 22 日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)于 2018 年 6 月 19 日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(180671 号),中国证监会依法对公司提交的《上海钢联电子商务股份有限公司创业板上市公司公开配股》行政许可申请材料进行了审查,需要公司就有关问题作出书面说明和解释,并在 30 天内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。公司与相关中介机构按照上述通知书的要求,对相关问题逐一进行了分析和回复。现将反馈意见回复进行公开披露,具体内容详见公司于本公告同时在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的《关于上海钢联电子商务股份有限公司创业板配股第一次反馈意见回复》(以下简称“《反馈意见回复》”)。公司将于上述《反馈意见回复》披露后 2 个工作日内向中国证监会行政许可受理部门报送反馈意见书面回复材料。公司本次配股事项尚需获得中国证监会的核准,能否获得核准以及核准的时间均存在不确定性。公司将根据中国证监会对该事项的审核进展情况及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。

第 4 部分 上周行业要闻

【慧聪集团(02280)英文简称更改为“HC GROUP” 7月12日生效】慧聪集团(02280)发布公告,联交所买卖股份的公司英文股份简称将由“HC INTL”更改为“HC GROUP”,自2018年7月12日上午9时正起生效。公告称,公司2019年到期的5%可换股债券简称将由“HC INTL B1911”更改为“HC GROUP B1911”,自2018年7月12日上午9时正起生效。2019年可换股债券股份代号维持不变,为(05839)。此外,公司新股票将以其新名称发行,自2018年7月12日起生效。

【慧聪集团7月6日回购20万股 耗资88万港币】慧聪集团(02280)公布,于2018年7月6日在香港交易所回购20.0万股,耗资88.4055万港币,回购均价为4.4203港币,最高回购价4.4500港币,最低回购价4.3800港币。公司于本年度内至今为止(自普通决议案通过以来),累计购回股数为135.0万股,占于普通决议案通过时已发行股本0.12%。

【卓尔智联(02098.HK)与众邦银行订立战略框架协议】卓尔智联(02098.HK)公布,2018年7月9日,公司与众邦银行订立战略框架协议,据此,订约方同意为促进B2B交易平台的发展,以及集团提供供应链金融服务,订约方将在下列方面合作,即:(1)众邦银行向集团提供银行存款服务;(2)众邦银行向集团提供资金结算、支付及其他金融服务;及(3)集团将客户转介至众邦银行以获取贷款及信贷融资服务。

【汉口北海外仓“登陆”卓贸通 首批接入52处】近日,武汉汉口北首批“海外仓”正式在卓尔智联旗下卓贸通平台上线,客户可通过卓贸通平台查询海外仓信息,并直接订仓及获得相关配套服务。据卓贸通负责人介绍,今年以来,汉口北与罗宾升、DB辛克、嘉里大通、泛亚班拿、日邮物流等各大国际货代公司开展合作,最终与全球排名前十的七家货代公司签署战略合作协议,使汉口北的外贸出口企业可共享全球海外仓资源。

【“慧链”攻下石油领域 首次签约金额超千万】今年2月,慧聪集团旗下兆信股份与中石油润滑油公司达成战略合作,开始了中石油昆仑润滑油二维码系统平台和安装集成项目建设,标志慧聪集团已进入这一行业并开展业务布局。目前,这一项目已完成系统的软件建设工作,并在中石油昆仑润滑油全国范围内进行产线部署。首次合作签约金额超千万,随着未来合作的不断深化,签约金额将增长达到数千万。

【百融金服拥抱快塑网 布局金融+科技+产业】7月11日,百融金服与快塑网联手,布局“金融+科技+产业”生态链。双方就塑化产业线上化小微信贷产品进一步加强平台金融风控技术、扩充平台金融资源达成合作。快塑网自2014年成立,致力于通过供应链价值服务,助力上游数据驱动决策,帮助下游中小微企业扩大规模和提升盈利能力。同时,快塑网的供应链金融为中小微企业解决资金周转问题。目前,快塑网平台覆盖了国内超过6万家中小微企业。在供应链金融业务中,快塑金融累计业务规模至今已超过60亿元,服务的中小微企业超过1万家。“在B2B领域,供应链金融已经发展成为标配,而风控则是金融的核心。快塑网现在面临的问题就是如何从国内万亿级的塑化产业市场中筛选出目标群体,然后重点服务于他们。”快塑网CEO刘育弘表示,“选择百融金服,主要看重其大数据应用能力、风控能力、建模和资金资产连接能力等。”

【上半年业绩持续增长 棉联年交易额将破30亿】7月13日,慧聪集团宣布,旗下平台“棉联”今年上半年业绩持续增长,年底将完成全年30亿交易额的目标。今年4月,棉联被慧聪集团战略控股后,继续深耕棉花交易服务市场,积极与慧聪旗下的信息、数据服务业务,形成协同效应。2017年,棉联创造了GMV突破10亿,会员用户3800余家,

活跃会员数超过 1000 家，月均交易额过亿。进入 2018 年，一方面，棉联进一步整合在线供应链服务、第三方支付结算服务和仓储物流配送服务等线上线下资源，推进第三方检测质量保障体系及棉花产业链诚信联盟建设，帮助所服务行业企业提升交易、融资、仓储物流等业务环节效率，降低交易成本，增加了平台客户粘性和活跃度。另一方面，棉联紧跟国家“一带一路”战略，将国内已经成熟的商业模式和服务体系国际化，致力于成为全球化的棉花交易在线服务平台。

资料来源：亿邦动力网，36 氪、鸵鸟电台，等，国元证券研究中心。

图表 6 B2B 行业公司盈利预测及估值表

证券代码	证券简称	2018/6/8		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	34.16	86	25	0.10	0.35	0.90	0.66	98	38	51
300226.SZ	上海钢联	59.73	95	0	0.39	1.00	1.64	2.55	60	36	23
002315.SZ	焦点科技	14.14	33	3	0.30	0.69	1.02		20	14	

资料来源：wind，国元证券研究中心

第 5 部分 风险提示

1. 目前国内 B2B 发展还没有进入成熟的阶段，公司经营模式处于边发展边探索阶段，新模式顺利发展存在风险。
2. B2B 平台供应链金融业务可能存在信用风险。

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