

产业互联网行业周报 (7.15-7.21)

—2018Q2 上海钢联受基金增仓

投资评级 推荐

投资要点:

市场及行业动态:

上周截至周五 7 月 20 日,我们跟踪的 B2B 标的多数下跌,连续上涨的公司为科通芯城 (2.69%)、上海钢联 (4.65%)。同期市场表现为,沪深 300 (0.01%)、中小板 (-0.38%)、创业板 (-0.55%)。市场目前表现主要受到贸易战以及国内去杠杆的不利影响,宏观层面对市场的影响较大。

近期,公募基金二季报披露完毕。按照持股比例,上海钢联位居 2018 二季度基金增仓标的的排名第 36 名。持有基金数 15 家,持股比例 12%,增仓幅度 5%,持股数量 1836 万股。行业方面,主要增持计算机、医药生物和传媒行业,增持股数分别达到 7.23 亿股、6.10 亿股和 4.65 亿股。

公司核心数据跟踪: 上周,钢银电商成交量稳定,约 9 万吨/天。生意宝本周公告签约 3 家供应链金融客户,额度 5000 万-1 亿元之间,客户发展速度较快。

推荐公司: 上海钢联 (300226) 理由 (1) 业绩高速增长,处于成长期。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,带动净利润增长。(2) 钢铁数据垄断,沪深河深,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。

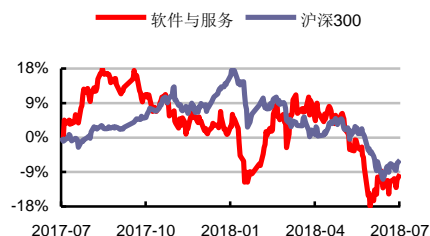
风险提示: 资金投入不及预期,资讯业务拓展不及预期,供应链金融可能信用风险,竞争对手加大投入,等。

发布时间: 2018 年 07 月 23 日

主要数据

行业指数	4666.06
上证指数/深圳成指	2859.54/9314.30
公司家数	206
总市值(百万元)	2508173.01
流通市值(百万元)	1634265.20

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
- 《互联网金融周报 (6.25 -7.1) 央行发布备付金集中交存通知,行业洗牌或将加速》2018.07.02
- 《完美世界(002624)——与 VALVE 达成合作,建立 STEAM 中国》2018.06.12

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 产业互联网公司市场表现回顾

图表 1 产业互联网相关个股上周涨跌幅

代码	简称	涨跌幅(%)	
		2018-07-06	2018-07-13
300226.SZ	上海钢联	5.38	4.65
0400.HK	科通芯城	7.72	2.69
002102.SZ	冠福股份	0.00	0.00
002315.SZ	焦点科技	1.87	-0.99
002095.SZ	生意宝	1.88	-2.37
600180.SH	瑞茂通	4.55	-2.86
2280.HK	慧聪集团	3.56	-3.86
2098.HK	卓尔智联	-0.58	-12.49

资料来源: Wind、国元证券研究中心

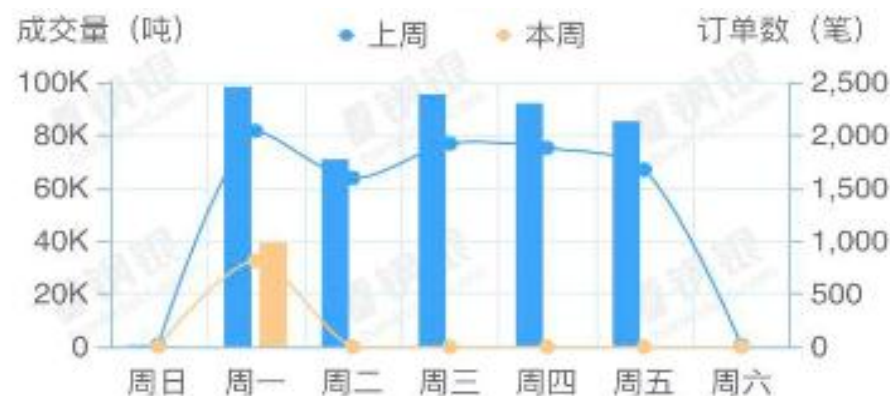
图表 2 近一年互联网指数及沪深 300 指数市场表现情况



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 上海钢联入围 2018 二季度基金增仓 TOP50 (按持股比例)

序号	代码	名称	持有基金数	持股比例	增仓幅度	持股数(万股)	行业
1	300684.SZ	中石科技	12	15.58%	15.02%	338	化工
2	603825.SH	华扬联众	5	16.35%	14.99%	915	传媒
3	603659.SH	璞泰来	31	15.41%	13.90%	982	电子
4	300348.SZ	长亮科技	7	14.09%	12.64%	2,624	计算机
5	600760.SH	中航沈飞	72	20.22%	12.18%	6,976	国防军工
6	300601.SZ	康泰生物	96	24.76%	12.00%	5,936	医药生物
7	300529.SZ	健帆生物	31	15.98%	11.95%	1,709	医药生物
8	300476.SZ	胜宏科技	34	26.64%	10.69%	8,940	电子
9	300596.SZ	利安隆	14	11.07%	10.64%	1,076	化工
10	300164.SZ	通源石油	7	13.51%	10.45%	4,285	采掘
11	300037.SZ	新宙邦	64	14.09%	9.96%	3,435	化工
12	603039.SH	泛微网络	10	19.26%	9.33%	769	计算机
13	002727.SZ	一心堂	61	16.72%	9.17%	4,471	医药生物
14	300143.SZ	星普医科	8	9.73%	8.78%	2,563	医药生物
15	300188.SZ	美亚柏科	61	21.64%	8.66%	10,628	计算机
16	300170.SZ	汉得信息	71	17.87%	8.48%	11,865	计算机
17	603076.SH	乐惠国际	4	13.99%	8.33%	261	机械设备
18	600559.SH	老白干酒	20	8.68%	7.72%	4,254	食品饮料
19	002901.SZ	大博医疗	6	9.75%	7.57%	391	医药生物
20	000681.SZ	视觉中国	47	10.36%	7.37%	2,898	传媒
21	300073.SZ	当升科技	44	7.98%	7.33%	2,675	化工
22	002831.SZ	裕同科技	6	7.77%	7.04%	928	轻工制造
23	002821.SZ	凯莱英	42	8.41%	6.98%	1,017	医药生物
24	600763.SH	通策医疗	71	15.67%	6.97%	5,026	医药生物
25	002376.SZ	新北洋	51	14.27%	6.95%	8,191	计算机
26	603848.SH	好太太	11	6.92%	6.92%	284	轻工制造
27	300559.SZ	佳发教育	11	7.52%	6.67%	573	计算机
28	000977.SZ	浪潮信息	166	11.34%	6.39%	14,563	计算机
29	603056.SH	德邦股份	10	6.30%	6.28%	630	交通运输
30	300630.SZ	普利制药	32	17.15%	6.28%	1,698	医药生物
31	300413.SZ	快乐购	55	40.81%	6.22%	8,394	商业贸易
32	300253.SZ	卫宁健康	70	13.55%	5.80%	16,139	计算机
33	002563.SZ	森马服饰	70	7.07%	5.57%	12,995	纺织服装
34	603008.SH	喜临门	36	13.48%	5.54%	4,247	轻工制造
35	002737.SZ	葵花药业	21	7.35%	5.54%	3,800	医药生物
36	300226.SZ	上海钢联	15	12.17%	5.48%	1,836	传媒
37	300470.SZ	日机密封	18	7.65%	5.16%	506	机械设备
38	002368.SZ	太极股份	35	8.70%	5.14%	3,483	计算机
39	002341.SZ	新纶科技	29	7.91%	5.13%	4,886	公用事业
40	603156.SH	养元饮品	64	8.66%	5.13%	522	食品饮料
41	300036.SZ	超图软件	55	11.04%	5.07%	3,621	计算机
42	002851.SZ	麦格米特	11	5.91%	4.93%	741	电气设备
43	002832.SZ	比音勒芬	17	11.17%	4.84%	883	纺织服装
44	603506.SH	南都物业	2	8.46%	4.73%	218	房地产
45	002798.SZ	帝欧家居	10	7.35%	4.71%	403	轻工制造
46	600529.SH	山东药玻	19	10.37%	4.70%	2,668	医药生物
47	601233.SH	桐昆股份	106	10.88%	4.58%	18,361	化工
48	603707.SH	健友股份	15	9.90%	4.58%	817	医药生物
49	300349.SZ	金卡智能	7	5.58%	4.56%	1,876	机械设备
50	300365.SZ	恒华科技	32	26.67%	4.37%	5,794	计算机

资料来源：东方财富、国元证券研究中心

图表 5 生意宝供应链金融服务签约客户情况

序号	时间	客户	额度 (元)	客户业务
1	7月18日	江苏国强镀锌实业	1亿	集团下属有各类焊管、热镀锌管、燃气管、消防专用管、喷塑浸塑、纳米加工、方管、矩形管、螺旋管制造、公路安全设施材料制造、铁路声屏障制造、大型铸锻件制造、钢板桩制造、电力设施、通讯设施、新能源等多个子公司。
2	7月18日	广州宏航供应链科技股份	5000万	公司主营业务主要为上下游全链服务有三大模块：1、国际物流：国际货运代理、代理拖车、报关、海运、仓储；2、国际采购：根据国外客人的需求帮客人寻找大量供应商及产品，跟进订单生产及出货，帮其规划高效实惠的商流、信息流及国际供应链服务。3、国际供应链管理 & 金融：帮客户整体整个链规划及解决资金流需求，为其出货前后融资及全链金融等业务。
3	7月13日	陕西武功东方纸业集团东鹏造纸	1亿	江苏辰华能源股份有限公司注册于2011年5月28日，主营业务是船舶燃料油，成品油，天然气，润滑油的销售以及水上供油服务。

资料来源：公开资料、国元证券研究中心

第 3 部分 公司重要公告

【焦点科技:关于控股股东部分股权解除质押的公告】焦点科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到公司控股股东沈锦华先生的通知，其持有的公司部分股份已解除质押，现将有关情况公告如下：沈锦华先生将其于2015年7月20日、2018年6月20日质押给国信证券股份有限公司的12,000,000股股票办理了解除质押，该部分股份占其所持公司股份的9.42%，占公司股本总额的5.11%。相关股份解除质押手续已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成。

【冠福股份:2018年第四次临时股东大会决议公告】本次会议以现场记名投票和网络投票相结合的表决方式表决通过了《关于全资子公司能特科技有限公司向华夏银行股份有限公司武汉分行申请不超过2,000万美元贸易融资授信额度暨公司为能特科技有限公司提供担保的议案》。

【焦点科技:关于使用部分超募资金购买理财产品的进展公告】焦点科技股份有限公司（以下简称“公司”）第四届董事会第二次会议、第四届董事会第十一次会议、2016年年度股东大会及2017年年度股东大会审议通过了《关于授权使用部分超募资金购买理财产品的议案》，同意授权公司使用部分超募资金购买理财产品，资金使用额度不超过人民币5亿元，在上述额度内，资金可以滚动使用。为控制风险，以上额度内资金只能购买短期保本型理财产品，授权期限截至2019年5月10日。

【焦点科技:关于采购设备暨关联交易的公告】焦点科技股份有限公司（以下简称“公司”或“焦点科技”）因建设“焦点科技大厦”需要，对外招募太阳能热水系统设计、供货、安装单位。经公司基建部及“焦点科技大厦”建造顾问单位综合评审，现拟确定南京艾普太阳能设备有限公司（以下简称“南京艾普”）作为“焦点科技大厦”的太阳能热水系统设计、供货、安装单位，双方将于本事项批准后签署《“焦点科技大厦”（一期）太阳

能热水系统设计、供货及安装合同》。

【焦点科技:关于全资子公司投资设立基金暨关联交易的公告】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】焦点科技股份有限公司(以下简称“焦点科技”或“公司”)二十年来专注服务于全球贸易领域,旗下中国制造网(made-in-china.com)为中国中小企业应用互联网络开展国际营销、产品推广、商务智能等提供在线解决方案。在服务中小型外贸企业的过程中,公司有机会发掘优质外贸型中国制造业企业,期望以股权投资等形式向企业提供资金支持以帮助企业快速成长,使公司获利。公司旗下全资子公司南京焦点科技投资管理有限公司(以下简称“焦点投资”)拟作为普通合伙人,与沈锦华先生、许剑峰先生、谢永忠先生、徐波先生、李园园女士共同投资设立南京焦点产业投资基金中心(有限合伙)(暂定名,以工商行政管理部门核准为准,以下简称“合伙企业”),并签署《南京焦点产业投资基金中心(有限合伙)之有限合伙协议》(以下简称“协议”或“合伙协议”)。本合伙企业目标认缴出资总额为人民币20,000万元人民币,

【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,公司股票于2018年6月1日上午开市起停牌,并发布了《关于重大资产重组停牌的公告》。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》。关于本次重大资产重组的进展情况,公司已于2018年6月8日、6月15日、6月22日、7月6日、7月13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、2018-073)。

【瑞茂通:关于控股股东股份解除质押和办理质押的公告】郑州瑞茂通于2018年7月4日将其质押的本公司16,500,000股无限售流通股在长城证券股份有限公司办理了相关解质押手续,上述解除质押的股份占公司总股本的1.62%。郑州瑞茂通于2018年7月17日将其持有的本公司5,000,000股无限售流通股质押给了中国工商银行股份有限公司郑州二里岗支行,用于为郑州瑞茂通融资借款提供增信担保。该业务涉及质押的股份数占公司总股本的0.49%。质押期限为2018年7月17日至主债权履行完毕之日止。上述质押业务主要为郑州瑞茂通融资借款提供增信担保,其质押融资的还款来源为郑州瑞茂通的流动资金等,郑州瑞茂通具备良好的偿还能力,不存在平仓风险或被强制平仓的情形。截至本公告披露日,郑州瑞茂通持有本公司股份数为618,133,813股,占公司总股本1,016,477,464股的60.81%。郑州瑞茂通累计质押、冻结的股份数为525,000,000股,占其持股总数的84.93%,占公司总股本的51.65%。

第4部分 行业要闻

【上半年中国B2B企业百强榜:30家新晋、30家跌出】在由中国电子商务协会B2B行业分会提供战略指导,托比网主办的第三届新零售供应链大会上“2018上半年中国B2B企业百强榜”正式揭晓。前十名企业是阿里巴巴B2B、上海钢联、慧聪集团、欧冶云商、怡亚通、找钢网、中农网、汇通达、中商惠民、网筑集团。据了解,“中国B2B企业百强榜”是受中国电子商务协会B2B行业分会的委托,由托比网研究团队排定而成。排定

考虑了六个方面的维度，分别是企业新闻传播数据、企业营收+GMV 数据、企业上市+融资数据、企业网站流量数据、裁判文书等信息数据、网络公开投票数据。六个维度各占不同的权重，经过科学算法计算得出。自 2016 年起考虑到 B2B 行业正值风口，百强榜原则上每年发布两次，此次榜单为历史第六榜。

【宋小菜获 1.8 亿 B2 轮融资 将上游供应链数字化】生鲜 B2B 电商平台宋小菜今日宣布完成 B2 轮融资，融资金额 1.8 亿元。本轮由 M31 资本领投，华盖资本 TMT 基金、盛景嘉成基金跟投。就在今年 1 月，宋小菜刚刚完成 2.3 亿元 B1 轮融资。本轮资金将主要用于蔬菜上游产业链的数字化和规模化，为上游生产者提供包括金融信息、风控、仓储管理和物流调度等多样化的服务。2014 年年底，宋小菜于杭州成立，面向菜市场商贩和中小生鲜零售商这类次级终端提供蔬菜农产品。36 氪曾详细报道过宋小菜的商业模式，最大的特色是采用以销定产的反向供应链模式（订单农业），通过收集城市农贸市场“菜贩子”的采购需求，基于交易数据对市场进行预估，指导上游菜农按需生产，从而解决蔬菜市场产销信息不对称、生产者卖货难的问题。

【卓尔智联 CIC 与 GeTS 启动首个跨境贸易区块链】7 月 19 日，卓尔智联集团旗下世界商品交易中心 CIC 与新加坡电子政务产品和服务供应商 Global eTrade Services(以下简称 GeTS)及其亚洲 7 个国家和城市的合作平台，在新加坡签署区块链合作战略协议，双方将建立可拓展性和广泛采用的开放平台，启动世界首个跨境贸易区块链，链接东盟和中国电子丝绸之路。GeTS 已推出开放贸易区块链（以下简称 OTB），为贸易社区建立包容性和可扩展性的区块链服务。根据协议，GeTS 将与 CIC 等平台公司开发区块链潜在应用，协助合作伙伴逐渐提供区块链节点，并通过 OTB 平台共同开创贸易社区场景。

【粮达网去年 GMV400 亿 供应链融资 290 亿】日前，2018 年中国互联网大会在北京举行，粮达网总经理杜东强在演讲中披露了粮达网的最新交易数据，2017 年 GMV 达到 400 亿元，成交量 2680 万吨，其中供应链融资金额 290 亿元。截至 2018 年 7 月，粮达网注册交易商 5800 人，合作金融机构为 7 家，物流供应商 39 家，合作交收库 180 个，物流承运量 1200 万吨。目前粮达网一年的成本 5000 多万元。杜东强告诉亿邦动力，粮达网预计 2020 年实现盈利，届时，交易量约 2000 万吨/年，国内玉米交易量约 1.25 亿吨/年，市场份额约 16%，可以实现超过 1 亿元的收益。

【慧聪要用区块链帮海尔 COSMOPlat 走向国际】近日，慧聪集团与海尔集团达成战略合作，双方将共同建设产业互联网平台。工业互联网是产业互联网的重要组成部分。如今工业互联网正处于大发展阶段，经工业互联网产业联盟专家测算，2017 年我国工业互联网直接产业规模约为 5700 亿元，预计 2020 年将达到万亿元规模。对此，海尔集团积极布局，推出了工业互联网平台 COSMOPlat。截至 2017 年底，在全球范围内，COSMOPlat 已经服务 3.5 万家企业，拥有 3.2 亿用户。根据合作内容，慧聪集团将利用自身在产业互联网、物联网、大数据、区块链等领域的技术，帮助 COSMOPlat 实现对产品的全生命周期追溯管理及用户管理，助其登上国际舞台。

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	33.48	85	24.26	0.10	0.35	0.90	0.66	96	37	50
300226.SZ	上海钢联	63.30	101	0.13	0.39	1.02	1.65	2.56	62	38	25
002315.SZ	焦点科技	14.14	33	2.80	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