

产业互联网行业周报（7.29-8.4）

—慧聪、卓尔上半年业绩良好

投资评级 推荐

投资要点:

市场及行业动态:

截至周五 8 月 3 日，我们跟踪的 B2B 标的上周均出现下跌，同期市场表现为，沪深 300 (-5.85%)、中小板 (-8.14%)、创业板 (-7.08%)，主要原因是投资者担忧中美贸易争端加剧将令中国经济增速放缓势头加剧，目前应注意以回避市场系统风险。

上周，慧聪集团公告称，预计 2018 年上半年收入较 2017 年增长约 170% 以上，公司权益持有人应占溢利增加约 30%至 50%之间。收入增长主要由于集团产业互联网的生态布局初见成效，交易场景开始出现，其中交易服务板块收入取得大幅度提高，同时亦带动了数据服务板块的快速增长。而公司权益持有人应占溢利增加主要得益于信息服务板块和数据服务板块的稳步增长及来自投资产生的收益。

卓尔智联预期集团截至 2018 年 6 月 30 日止 6 个月收入，较 2017 年同期显著增长 6 倍以上。主要是由于，集团 2017 年 6 月完成对深圳市中农网有限公司收购 50.6%股权，2018 年上半年，中农网财务业绩均纳入集团合并范围，而相较 2017 年同期，2017 年 6 月完成中农网收购后不满 1 个月的财务业绩纳入集团合并范围；集团 2018 年 3 月完成对 HSH International Inc.(“化塑汇”)收购 52.48%股权，就此化塑汇的财务业绩纳入集团合并范围。鉴于供应链管理及贸易业务处于初期发展阶段，预期供应链管理及贸易业务的利润率，较集团其他业务板块相对为低，而供应链管理及贸易业务的收入增长将不会对集团截至 2018 年 6 月 30 日止 6 个月的溢利产生重大影响。

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 6 家供应链金融客户，额度 2000 万-1 亿元之间，客户发展速度较快。

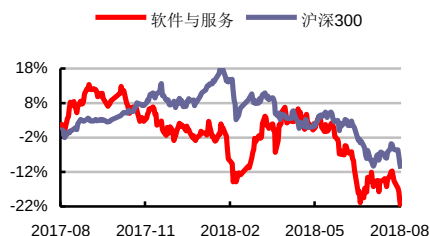
风险提示: 贸易战加剧风险，等。

发布时间: 2018 年 08 月 06 日

主要数据

行业指数	4179.07
上证指数/深圳成指	2740.44/8602.12
公司家数	206
总市值(百万元)	2225513.30
流通市值(百万元)	1455049.52

52 周行情图



相关研究报告

- 《产业互联网行业周报（7.15-7.21）—2018Q2 上海钢联受基金增仓》2018.07.27
- 《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

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)

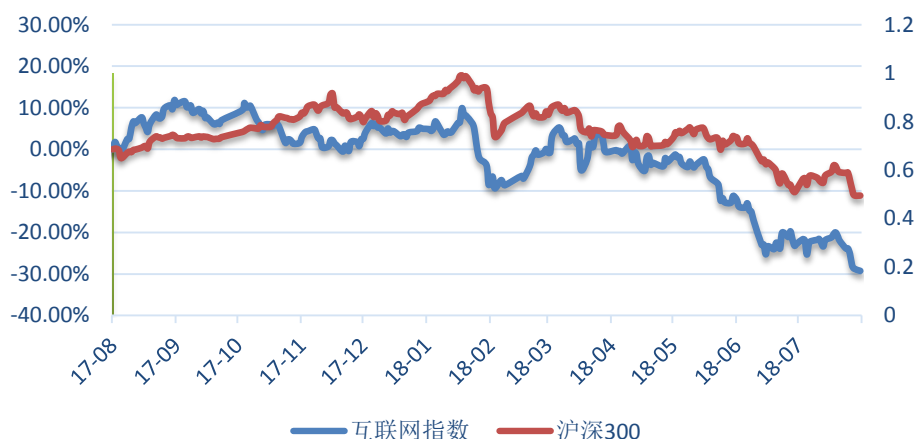
第 1 部分 产业互联网公司市场表现回顾

图表 1 产业互联网相关个股上周涨跌幅

代码	简称	涨跌幅(%)	涨跌幅(%)
		2018-07-27	2018-08-03
002102.SZ	冠福股份	0.00	0.00
600180.SH	瑞茂通	3.49	-3.80
2280.HK	慧聪集团	0.00	-4.02
300226.SZ	上海钢联	-6.42	-7.09
002095.SZ	生意宝	-1.47	-7.79
002315.SZ	焦点科技	2.43	-10.67
0400.HK	科通芯城	3.20	-10.70
2098.HK	卓尔智联	1.20	-11.33

资料来源: Wind、国元证券研究中心

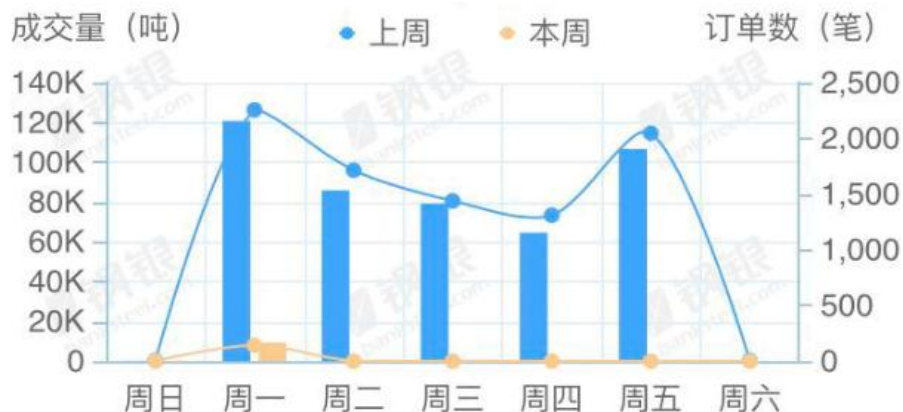
图表 2 近一年互联网指数及沪深 300 指数市场表现情况



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 (元)	客户业务
1	8月4日	嘉兴市利富通新材料	5000万	嘉兴市利富通新材料科技有限公司，从事再生金属贸易及深加工的新型工贸结合企业，利用回收再生金属，结合先进的生产设备来生产各种类型牌号规格的黄铜棒、铜锭。
2	8月3日	山东亿林供应链服务	8000万	为山东省建筑钢材流通行业的知名公司，是山东石横特钢、山钢集团淄博永锋、山东西王钢铁和山东广富钢铁四家钢厂战略合作伙伴和代理商。
3	8月2日	济南铁胆物资	5000万	公司主要从事钢材销售，主营：螺纹钢、线材、盘螺、冷轧带肋、冷拔丝、三级钢调直，是莱钢永锋总代理商
4	8月1日	陕西兆唐能源集团	1亿	公司主要从事能源领域的生产、加工、贸易业务，以实体+金融+互联网的方式进行创新转型升级。
5	7月31日	重庆耀峰物资	5000万	重庆耀峰物资有限公司成立于二零一二年底，注册资金200万元，是一家专业从事纸品销售的公司。
6	7月30日	上海贤拓铝业科技海安	2000万	贤拓铝业是上海松江区一家从事铝锭制品生产和销售的老牌企业，每年销往全国各地的铝锭达7万吨，出口巴西、印度、德国、美国等国家的铝锭有2000多吨。

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

【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（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。公司于2018年7月26日召开第六届董事会第四次会议，审议通过《关于重大资产重组延期复牌的议案》，并经深圳证券交易所同意，公司股票自2018年7月31日开市起继续停牌，继续停牌的时间预计不超过1个月，公司于2018年7月27日发布了《关于重大资产重组停牌进展暨延期复牌的公告》。

【上海钢联:关于对外投资的提示性公告】上海钢联电子商务股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年8月1日与北京中联钢电子商务有限公司（以下简称“标的公司”、“中联钢”）控股股东北京瑞钢联科技发展有限公司签订了《股权转让意向书》，公司拟以约7,000万元人民币收购中联钢100%股权。

本次交易尚需根据尽职调查、审计或评估相关结果等作进一步协商判断以及签订正式的交易协议等投资合作文件，并尚待公司董事会的审议批准。本次公司受让股权事项不涉及关联交易，根据目前财务数据及预估价，属于董事会决策权限，经公司董事会审议通过后生效，不需要提交股东大会审批。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，亦无须相关部门的审批。

中联钢是由大型钢铁生产和流通企业共同出资建设的钢铁行业综合性网站，专注于以钢铁、原料等工业原料为主的大宗商品资讯与研究，为钢铁及上下游企业提供专业资讯、研究报告、策略咨询、产业数据库等全方位服务。公司本次收购中联钢符合公司发展战略，有利于公司区域布局并扩大公司客户群体，进一步夯实公司的信息服务业务的深度和广度。

【瑞茂通:关于为全资子公司提供担保的公告】瑞茂通供应链管理股份有限公司作为担保人，被担保人分别为郑州嘉瑞供应链管理有限公司、深圳前海瑞茂通供应链平台服务有限公司、上海瑞茂通供应链管理有限公司，对应本次担保金额分别为53018万元、4,000

万元、8000 万元。

【瑞茂通:关于部分董事、高管及核心管理人员股份增持计划实施完成的公告】2018 年 7 月 27 日,瑞茂通供应链管理股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)收到部分董事、高管及核心管理人员的通知,燕刚先生、李群立先生、王卫东先生、常媛媛女士、王瑞臣先生等本次增持计划参与人已通过上海证券交易所集中竞价交易方式共计增持公司股份 5,023,653 股,占公司已发行总股份的 0.494%,累计增持总金额约为 5010.40 万元。至此,本次股份增持计划已实施完成。

第 4 部分 行业要闻

【慧聪集团预计上半年收入同比增 170%】慧聪集团日前公告称,预计 2018 年上半年预期收入较 2017 年增长约 170%以上,公司权益持有人应占溢利增加约 30%至 50%之间。慧聪集团方面认为,收入增长主要由于集团产业互联网的生态布局初见成效,交易场景开始出现,其中交易服务板块收入取得大幅度提高,同时亦带动了数据服务板块的快速增长。而公司权益持有人应占溢利增加主要得益于信息服务板块和数据服务板块的稳步增长及来自投资产生的收益。据亿邦动力了解,2018 年慧聪集团的业务战略进行全面升级。自刘军接任董事长一职后,将过去的“中关村在线、信息服务、金融科技、在线交易、物联网数据营销、电子商务产业园”六大板块整合成“信息服务、交易服务及数据服务”三大业务板块。

【慧聪集团(02280)附属与韩华高新材料签署独家经销协议】慧聪集团(02280)发布公告,该公司的附属中模云(天津)建筑科技有限公司(中模国际),于 2018 年 7 月 27 日与韩华高新材料(北京)有限公司签署独家经销协议,根据独家协议,中模国际为韩华公司玻璃纤维建筑复核模板产品的中国大陆区域的独家经销商。独家协议期限自独家协议签署之日起为 3 年。公告显示,中模国际为该集团交易服务板块的运营主体之一,其覆盖的领域包括智能附着式升降脚手架、铝合金模板体系、玻纤模板体系、建筑智能装备等,依托互联网 SaaS 系统、物联网技术及产业园,中模国际围绕物资提供包括设计、安装、维修翻新、供应链金融及转租代租业务,致力于打造建筑模架行业领先的综合服务平台和物资银行。目前,中模国际管理资产规模超过人民币 5 亿元。此次与韩华公司的合作,未来 3 年预期将帮助中模国际的物资银行所管理的资产增加 3 至 5 亿元人民币。

【卓尔智联(02098-HK):龙瑞麒辞任公司秘书及授权代表 傅曼仪接任】卓尔智联公布,自 2018 年 7 月 31 日起,龙瑞麒已辞任公司的公司秘书及授权代表;傅曼仪已获委任为公司的公司秘书及授权代表。

【卓尔智联(02098.HK)受益中农网及化塑汇的股权收购 预计中期收入激增逾 6 倍】卓尔智联(02098.HK)公布,董事会预期集团截至 2018 年 6 月 30 日止 6 个月收入,较 2017 年同期显著增长 6 倍以上。根据董事会目前所得资料,董事会认为收入大幅增长主要是由于,集团 2017 年 6 月完成对深圳市中农网有限公司(“中农网”)收购 50.6%股权,2018 年上半年,中农网财务业绩均纳入集团合并范围,而相较 2017 年同期,2017 年 6 月完成中农网收购后不满 1 个月的财务业绩纳入集团合并范围;集团 2018 年 3 月完成对 HSH International Inc.(“化塑汇”)收购 52.48%股权,就此化塑汇的财务业绩纳入集团合并范围。收购中农网及化塑汇的股权带动集团供应链管理业务、贸易及相关增值服务的收入大幅增长,同时亦导致集团收入组合有所变动。然而,鉴于供应链管理及贸易业务处于初期发展阶段,预期供应链管理及贸易业务的利润率,较集团其他业务板块相对为低,而供应链管理及贸易业务的收入增长将不会对集团截至 2018 年 6 月 30 日止 6 个月的溢利产生重大影响。

【款多多完成 1.6 亿元 C 轮融资 赋能珠宝首饰业】日前，中国珠宝首饰供应链平台款多多正式宣布，已于今年 5 月完成了 1.6 亿元人民币 C 轮融资，本轮由力合创投领投，中和资本以及部分老股东跟投。同时，款多多也正式跨入独角兽行列。款多多成立于 2015 年 6 月，成立之前就获得了真顺基金主导的天使轮融资，后又在 2 年时间内依次获得了真格基金领投的 A 轮融资，蓝色光标领投的 B 轮融资，创新工场主导的 B+轮融资，以及近期完成的 C 轮融资，三年内总融资额达 3 亿多人民币。早在 2017 年，款多多就宣布首创了中国独有的珠宝首饰大数据系统。这套大数据系统几乎掌握了珠宝行业在全国的所有零售店的分布数据，并进行实时上亿级标签测算和流行款式的智能分析，随着人群、地域、消费喜好做货品精准匹配，同时指导上游生产和下游销售。款多多通过市场反馈来指导工厂更精准的生产，并帮助零售商调整商品策略，大幅提高周转，同时也提升了整个行业的运转效率。

【找油网完成 C1 C2 轮 1.5 亿美元融资】找油网于今日宣布完成 C1、C2 轮融资，融资金额达 1.5 亿美元。本轮融资由家族基金 Rainbow Capital 领投 C1 轮，普洛斯领投 C2 轮，Tide Capital、Oceanpine Capital、G7 跟投。老股东 GGV、DCM、SIG 海纳亚洲、云九资本、云启资本均参与本轮融资。找油网于 2015 年上线，隶属于上海找油信息科技有限公司，是国内互联网成品油电商服务平台，通过互联网的方式提升成品油行业流通效率。

【卓钢链正式“登场” 今年 5 月销售收入已破亿】目前，卓尔智联旗下钢铁电商平台“卓钢链”官方网站及电商平台正式上线运营。卓钢链成立于 2018 年 2 月，是由卓尔智联集团控股，联合西本新干线和专业经营团队三方合力打造的黑色大宗商品 B2B 交易平台。在成立之初，卓尔智联方面就表示，进军钢铁电商，其提升交易规模，夯实打造万亿级交易平台的业务基础。同时“卓钢链”将与卓尔购、中农网、化塑汇等平台协同发展，相互赋能，提升卓尔交易生态在大数据分析、指数发布等方面的能力，建立更强的资讯服务力量和行业话语权。

【中农网联盟大康农业 发力大豆国际贸易】8 月 3 日，亿邦动力获悉，中农网与大康国际农业食品股份有限公司（以下简称大康农业）联合宣布，正式签署战略合作备忘录，将在大豆国际贸易等众多方面，开展深入的合作。2016 年、2017 年，大康农业先后完成对巴西 Fiagril 及 Belagricola 两大龙头农业资源平台的收购，从而参与重构大豆国际供应链、产业链、价值链。

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 5 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	30.30	76.57	21.96	0.10	0.35	0.90	0.66	86.60	33.51	45.63
300226.SZ	上海钢联	54.35	86.54	0.11	0.39	0.97	1.62	2.51	55.80	33.45	21.69
002315.SZ	焦点科技	12.81	30.10	2.54	0.30	0.69	1.02		18.47	12.60	

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	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
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	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
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	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
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
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