

转型“贸易+服务商”过程中

——上海钢联（300266）2011年三季度报点评——

事件:

- 公司三季度报显示，1月-9月，公司实现营业收入14,535.72万元，同比增长28.50%；归属于上市公司股东的净利润2,132.57万元，同比增长37.82%。EPS0.64元，同比增长24.04%。

点评:

- **虽受困行业低迷，仍增长良好。**公司今年新上市，主营业务是以钢铁、能源、矿业和有色金属等相关行业信息服务为基础的B2B电子商务服务。行业的低迷状态对公司今年的业绩产生了一定的负面影响，在第三季度，这种影响仍持续存在并有所加剧。尽管如此，报告期内公司主营业务保持稳定增长，实现营业收入5,480.62万元，同比增长37.63%；归属于上市公司股东的净利润651.27万元，同比增长63.80%。
- **商业模式创新成效待时日。**钢贸行业正处在转型的阵痛期，在单纯的钢铁贸易进入低利润时代后，流通企业将从贸易商逐步转型为贸易+服务商，在增值服务中寻找新的利润点。未来，钢贸行业将更为注重与终端客户的关系、服务的差异化及管理的效率。而在向新模式转型的过程中，电子商务技术将更深入地介入到钢铁供应链中，使供应链的各方联系更为紧密，提升供应链的整体效率。公司将抓住钢贸企业转型升级的机会，整合新的技术、新的模式，服务于行业转型中所产生的新需求。
- **加快推进资源整合，布局新行业。**公司积极寻求各方资源加快推进上海大宗商品电子商务项目的建设，以期提升公司整体竞争力。在建工程报告期末余额为1,257.09万元，较上年度末增加了655.34%，就是因为对上海大宗商品电子商务项目的投入所致。截至报告期末，公司在钢铁以外的其他生产性大宗原材料行业的布局更为清晰，在新行业初步形成了一支资讯、服务人才队伍。
- **业绩预测与估值。**考虑到行业及公司转型情况，我们下调公司11、12年业绩预测分别为0.83元（下调10.76%）和1.02元（下调10.53%）。公司10月19日收盘价27.30元，11、12动态PE分别为32.89X和26.76X。

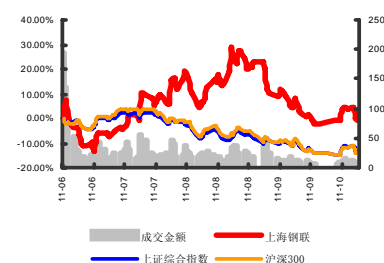
分析师

马凤桃
执业证号: S1250511010002
电话: 010-57631231
邮箱: mft@swsc.com.cn

联系人

潘红敏
电话: 010-57631226
邮箱: phm@swsc.com.cn

市场表现



资料来源: Wind 资讯

表：主要财务数据

| | 报告期 | 比上年同期增减 (%) | 年初至报告期期末 | 比上年同期增减 (%) |
|--------------------|----------|-------------|-----------|-------------|
| 营业总收入 (万元) | 5,480.63 | 37.63% | 14,535.72 | 28.50% |
| 归属于上市公司股东的净利润 (万元) | 651.27 | 63.80% | 2,132.57 | 37.82% |
| 基本每股收益 (元/股) | 0.1628 | 22.87% | 0.64 | 24.04% |
| 加权平均净资产收益率 (%) | 2.10% | -2.69% | 10.99% | -9.06% |

资料来源：公司季报 西南证券研发中心

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>