

上海钢联 (300226.SZ) 互联网络行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

张燕

分析师 SAC 执业编号: S1130513080007
(8621)60230245
zhang_yan@gjzq.com.cn

程兵

分析师 SAC 执业编号: S1130511030015
(8621)60230210
chengb@gjzq.com.cn

与国统局签订合作协议, 数据价值再次变现

事件

钢联于 2013 年 11 月 29 与中华人民共和国国家统计局共同签署《大数据战略合作框架协议》, 双方将在以下三个方面展开合作: (1) 共同研究探讨建立大数据应用的统计标准, 包括指标定义、口径、范围、分类、计算方法、代码等; (2) 共同研究确定利用企业数据完善、补充政府统计数据的内容、形式及实施步骤, 包括数据采集、处理、分析、挖掘、发布等; (3) 各方一致同意的其他方面的合作。

评论

数据为基, 价值再次得以变现: (1) 上海钢联自 2000 年成立, 以向钢铁上下游、金融等机构提供钢铁、铁矿石等行业权威数据获取信息服务费和广告费, 由于其数据的权威和独家性, 曾被 CME 用于衍生品设计, 受到国际认可, 此次国统局和公司合作, 数据价值再次得以变现; (2) 数据为基, 横纵向拓展版图, 成效渐显, 初期公司将自己成功的经验向钢铁上下游进行横向拓展, 铁矿石等行业已基本实现盈亏平衡, 后期开始基于数据给会员提供深层次服务, 向钢贸商提供融资服务、为钢铁买卖双方提供在线交易平台等, 融资服务贡献净利润已占到总利润的 25%; (3) 此次合作短期对钢联业绩并无贡献, 但合作意义深远, 长远来说, 必然会拉动会员数量上升, 对电商平台建设也将有正面影响。

电商交易平台布局稳步推进, 业绩绽放指日可待: (1) 钢联自上市以来就提出“资讯+数据+交易”三大平台战略, 由于其钢铁行业的特殊属性, 进展相对缓慢, 但却在稳步推进, 从 2011Q4 成立钢银到 3 月诚信仓储联盟成立, 8 月增资高达软件, 再到前期与复兴集团合资成立支付子公司, 信息流、资金流每一步都在按预定计划推进; (2) 而对于钢联的业绩, 传统业务已从 13Q2 开始好转, 钢银资金规模持续提升也带来净利润占比上升, 新业务也明显看到钢厂开店数量和单日成交额迅速上升, 当交易量达到一定量级之后, 可在服务、仓储、物流多方面收取费用, 业绩绽放指日可待。

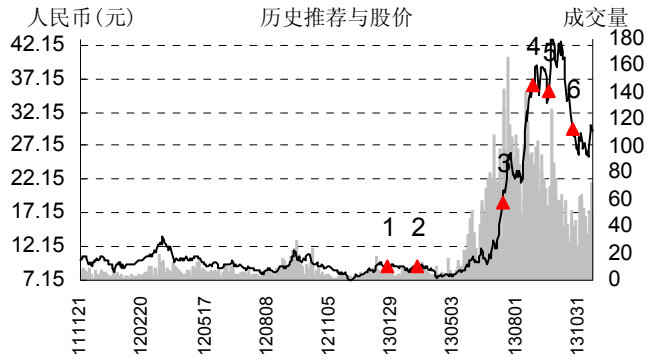
投资建议

维持前期盈利预测及“买入”评级, 预计 2013-2015 年公司 EPS 分别为 0.27、0.36、0.49 元, 由于 13 年业绩承压公司短期估值偏高, 但我们持续看好钢联在电商业务上所做的努力, 预计 14 年钢联在多项新业务的保证下有望迎来反转, 从而消化高估值, 建议中长期投资者择机布局。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2013-01-23	买入	9.13	16.60 ~ 16.60
2	2013-03-11	买入	9.36	16.60 ~ 16.60
3	2013-07-15	买入	18.63	20.00 ~ 20.00
4	2013-08-24	买入	36.11	N/A
5	2013-09-13	买入	35.42	N/A
6	2013-10-23	买入	29.55	N/A

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有, 未经事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发, 需注明出处为“国金证券股份有限公司”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 对由于该等问题产生的一切责任, 国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 在不作事先通知的情况下, 可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突, 而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品, 使用时必须经专业人士进行解读。国金证券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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下, 国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法, 故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致, 且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用; 非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资, 遭受任何损失, 国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD