

欧浦商城有望推动供应链深度整合

欧浦钢网 (002711.SZ)

推荐 维持评级

核心观点:

1. 事件

“欧浦商城”今日正式上线,首批推出3家北方钢厂的扁平材进入线上交易,欧浦钢网负责交收与售后服务。

2. 我们的分析与判断

2.1. 供应链服务向纵深发展

欧浦商城首批引入的合作钢厂包括沧州中铁、日照钢铁、包钢,上线交易品种包括50个规格的冷轧卷板、热轧卷板、花纹热卷。扁平材首先进入线上商城交易,有利于发挥公司配套服务完整(剪切加工、配送、融资等)的传统优势,快速聚拢终端客户,为产品种类和经营地域的扩展打下良好的基础。公司通过线上商城将物流服务纵向延伸至采购节点,可以有效降低下游用户的采购成本,同时保持了线下“一站式”服务的特色。从初期交易情况来看,商城上线后的半小时内线上交易量即达3000吨,初步显示了供应链集成式第三方平台对下游客户的吸引力。

2.2. 平台可扩展性良好

欧浦商城目前采用同行网银支付的方式解决商流、物流与资金流统一的问题,同时通过售后服务承诺保留原有的线下服务优势。在安全交易、价廉物美、高效物流的基础支撑下,平台未来的可扩展性良好。如果欧浦商城进一步升级其支付、融资、线下服务等内部与外部接口,将会进一步增强客户粘性,并更加有力地推动其平台服务向异地扩张。

3. 投资建议

我们认为,欧浦商城的上市标志着公司的钢铁B2B平台建设迈出了重要一步,深度整合的供应链服务将使公司的盈利模式加速升级,并助推其异地扩张。我们暂时维持2013-2015年的EPS预测(0.79/1.00/1.50元),维持“推荐”评级。

4. 风险提示

异地扩张遇到异地管理、企业文化融合等困难;欧浦商城业务拓展与后续升级缓慢。

分析师

周晔

☎: 021-20252616

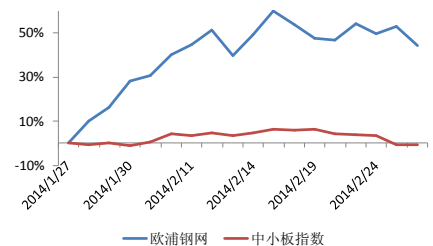
✉: zhouye_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130512090006

市场数据 时间 2014.02.26

A股收盘价(元)	38.01
A股一年内最高价(元)	43.33
A股一年内最低价(元)	21.95
上证指数	2041.25
市净率	4.91
总股本(万股)	15001.00
实际流通A股(万股)	3752.75
限售的流通A股(万股)	11248.25
流通A股市值(亿元)	14.3

相对指数表现图



资料来源: 中国银河证券研究部

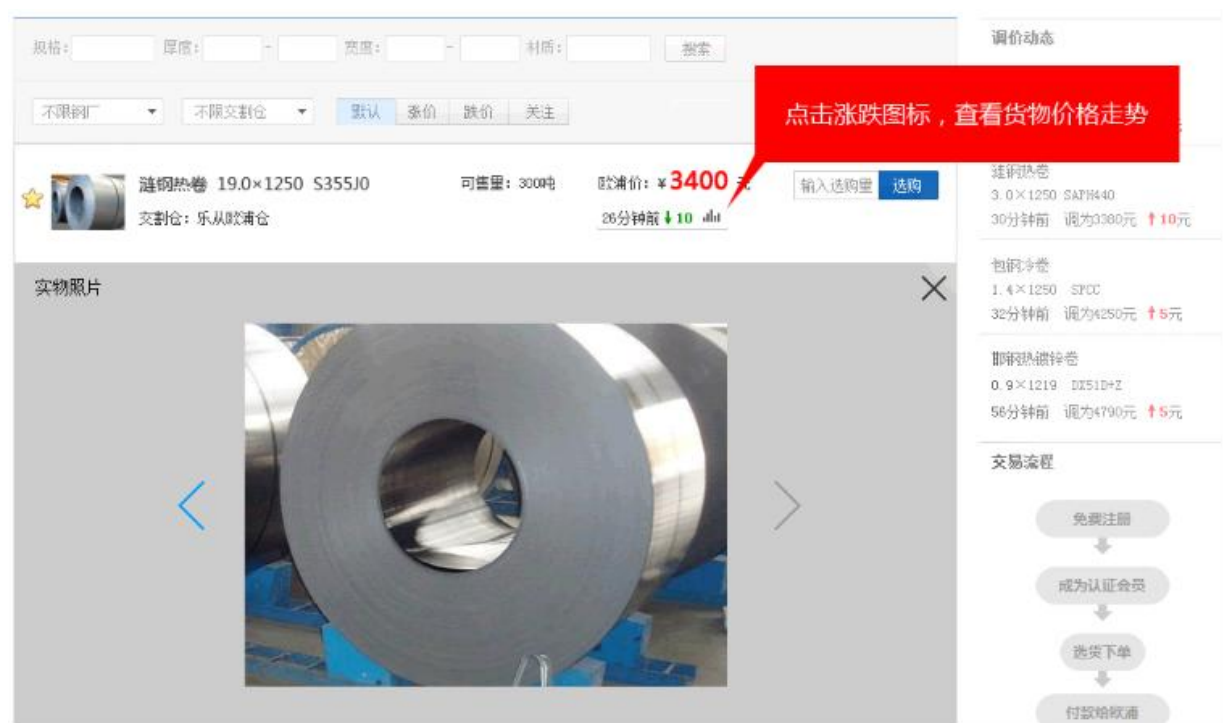
相关研究

《踏足异地扩张,升级线上交易》(20140211)
《虎踞华南,图画九州--欧浦钢网深度研究》(20140127)

附录：欧浦商城线上采购流程演示

经过认证的用户登录欧浦商城后，线上采购流程主要包括选货下单、支付货款、货物交收和开具发票。流程主要节点演示如下。

图1 欧浦商城采购演示—实物照片



资料来源：欧浦商城

图 2 欧浦商城采购演示—日内价格走势



资料来源：欧浦商城

图 3 欧浦商城采购演示—货物明细



资料来源：欧浦商城

图 4 欧浦商城采购演示—货物明细

规格: [] 厚度: [] - [] 宽度: [] - [] 材质: [] 搜索

不限钢厂 不限交割仓 默认 涨价 跌价 关注

连钢热卷 19.0×1250 S355J0 可存量: 300吨 欧浦价: ¥3400 元 26分钟前 ↓ 10 元

交割仓: 乐从欧浦仓

已选购2件, 共41.93吨 [加入购物车](#) [取消](#)

选择	图片	货物编号	货物位置	卷重	钢卷号	出厂日期	包装数量	货物描述
<input checked="" type="checkbox"/>		J丁戊#8	欧区第7排	20.970 [抄码]	0A84372800	2012-05-01	1卷	此货物外观无明显瑕疵
<input checked="" type="checkbox"/>		J丁戊#9	欧区第7排	20.960 [抄码]	0A04371400	2012-05-01	1卷	此货物外观无明显瑕疵

[更多货物选择](#)

邯钢热镀锌卷 2.75×1250 SGH340 可存量: 500吨 欧浦价: ¥4810 元 52分钟前 ↓ 5 元

交割仓: 乐从欧浦仓

调价动态

邯钢热镀锌卷
2.75×1250 SGH340
30分钟前 现为4580元 ↑ 10元

包钢冷卷
1.4×1250 SPCC
32分钟前 现为4250元 ↑ 5元

邯钢热镀锌卷
0.9×1219 DX51D+Z
56分钟前 现为4790元 ↑ 5元

交易流程

免费注册
↓
成为认证会员
↓
选货下单
↓
付款给欧浦

资料来源: 欧浦商城

图 5 欧浦商城采购演示—购物车信息

下单

确认收货单位 (付款后, 我们会将货权转移至该公司名下, 请仔细核对收货单位) [修改](#)

收货单位: 佛山市顺德区信安晟贸易有限公司
联系人: 张海山
手机号码: 15918899968
传 真: 0757-88689584

确认付款方式

请务必使用**同行网银付款**, 如果下单后**15分钟**内没有收到货款, 欧浦商城有权取消订单。(目前仅接受以下银行):

确认货物信息

货物编号	所在仓库	品名	规格	材质	钢厂	数量	计重方式	重量	单价	金额
J丁戊#8	乐从欧浦仓	热卷	19.0×1250	S355J0	涟钢	1卷	抄码净重	20.97吨	3400元/吨	71298元
J丁戊#9	乐从欧浦仓	热卷	19.0×1250	S355J0	涟钢	1卷	抄码净重	20.96吨	3400元/吨	71264元

货物总重: 41.93吨
+货款合计: 142562元
+转运费: 0元
订单金额: 142562元

[确认订单及货物信息无误, 点击“提交订单”](#)

[返回修改](#) [提交订单](#)

资料来源: 欧浦商城

图 6 欧浦商城采购演示—收款后自动转货

订单号: 889488779998
 订单状态: 交易完成
 订单金额: **¥142562元** (含转货费 ¥0.00 元)

欧浦收到货款后将自动将货物转到买方名下。

订单信息

收货单位: 佛山市顺德区信安晟贸易有限公司
 联系人: 张海山
 手机号码: 15918899968
 传 真: 0757-88689584

货物编号	所在仓库	品名	规格	材质	钢厂	数量	计重方式	重量	单价	金额
J丁戊#B	乐从欧浦仓	热卷	19.0×1250	S355JD	涟钢	1卷	抄码净重	20.97吨	3400元/吨	71296元
J丁戊#B	乐从欧浦仓	热卷	19.0×1250	S355JD	涟钢	1卷	抄码净重	20.98吨	3400元/吨	71264元

货物总重: 41.93吨
 +货款合计: 142562元
 +转货费: 0元
订单金额: 142562元

资料来源: 欧浦商城

图 7 欧浦商城采购演示—欧浦钢网开具增值税发票

4400132140 **广东增值税专用发票** No 01692058
 此联不得作为报销等用途使用 开票日期:

货物或应税劳务名称	规格型号	单位	数量	单价	金额	税率	税额
欧浦钢网开具发票，交易完成。							
合 计							
价税合计(大写)							(小写)

收款人: 复核: 开票人: 销售单位: (章)

查看买货须知

资料来源: 欧浦商城

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

周晔，行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

大秦铁路，广深铁路，铁龙物流，大众交通，保税科技，中储股份，澳洋顺昌，宁沪高速，赣粤高速，皖通高速，楚天高速，五洲交通，欧浦钢网

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：高兴 83574017 gaoxing_jg@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn