

## 跨界家具 B2B，培育新兴增长点

欧浦钢网 (002711.SZ)

**推荐** 维持评级

核心观点:

### 1. 事件

欧浦钢网董事会通过决议，拟投资 9000 万元建设欧浦家具电子商务平台项目，其中公司以自有资金投资 6,000 万元，子公司前海弘博以自有资金投资 3,000 万元。同时决定以自有资金 5 万港元在香港设立全资子公司欧浦（香港）电子商务有限公司。

### 2. 我们的分析与判断

#### 2.1. 新辟业务基于地域优势

公司本部所在的广东省佛山市乐从镇是华南钢材、家具、塑料三大产业的集聚中心。其中乐从家具专业市场经历三十年的发展，已形成涵盖木工机械、家具原材料、家具辅料、五金配件、家具涂料、家具成品的完整的家具产业链。以乐从为代表的广东省家具业总产值已逾 3000 亿元/年，约占全国的 1/4；全省家具出口额约为 150 亿美元/年，约占全国的 1/3。欧浦钢网以本地专业市场为基础发展家具电商平台，具有得天独厚的地域优势，未来成长空间可观。

#### 2.2. 现有平台利于拓展

公司通过建设钢铁 B2B 平台——“欧浦商城”，已具备了充足的物流服务经验（仓储、配送等）和初步的融资服务能力（多家银行的平台融资业务、欧浦小贷的成功运营等）。家具产业同样具有供应链条较长、亟需融资支持等特点，公司现有的运营经验基础有利于平台的跨界拓展。同时，欧浦（香港）电子商务公司将为欧浦商城利用境内外金融资源打开窗口，为家具出口等 B2B 跨境业务创造更大的发展空间。

#### 2.3. 盈利能力有待培育

欧浦商城的钢铁 B2B 业务正在持续扩张之中，尚未产生明显盈利。我们预计公司新兴的家具 B2B 业务在 3 年建设期内同样将以客户培育、市场推广为工作重心，盈利能力有待逐步培育。

### 3. 投资建议：维持盈利预测及推荐评级

我们维持 2014-2016 年 EPS 预测为 0.60/1.20/2.50 元。渠道扁平化、服务集成化的欧浦商城即将覆盖乐从的两大专业市场——钢铁、家具，发展前景良好。我们维持对该股的“推荐”评级。

### 4. 风险提示

跨界发展的业务整合困难；钢铁贸易萎缩、家具出口受阻的风险。

分析师

周晔

☎: 021-20252616

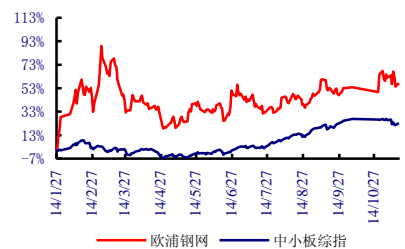
✉: zhouye\_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130512090006

市场数据 时间 2014.11.17

A 股收盘价(元)	41.03
A 股一年内最高价(元)	53.78
A 股一年内最低价(元)	21.95
上证指数	7786.30
市净率	9.90
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)	15.40

相对指数表现图



资料来源: 中国银河证券研究部

相关研究

- 《业绩继续承压，商城坚定扩》(20141028)
- 《短期费用上升，长期向好不改》(20140820)
- 《业绩符合预期，业务模式升级》(20140425)
- 《线上平台有望再添利器》(20140401)
- 《欧浦商城有望推动供应链深度整合》(20140226)
- 《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)

## 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。本报告清晰准确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，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，大众交通，保税科技，富临运业

## 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

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 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  
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：

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：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn  
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn  
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn