

布局全面加速，流量有望起飞

欧浦钢网 (002711.SZ)

推荐 维持评级

核心观点:

1. 事件

欧浦钢网在近期的现场接访、线上互动中，公开表达了全面加速欧浦商城平台布局的积极意向，或将促使业务流量快速增长。

2. 我们的分析与判断

2.1. 线上、线下布局加速

欧浦钢网现有佛山（包括乐从、九江）、上海两大钢铁交易基地，分别支撑线上商城的华南站、华东站。公司力争在 2015 年新增 10 个线下基地，并在基地扩张的过程中逐步推广物联网仓储管理技术（乐从本部仓库已基本完成试验及推广），确保“欧浦”品牌的一站式服务高质量地向全国复制。同时，公司继续深化供应链金融的战略布局，在钢付宝、欧浦小贷、保理服务（保理暂时局限于家具网业务）之外，还积极筹备申请第三方支付牌照。在合适的外部环境下，公司的积极布局必将促使商城交易量快速增长。

2.2. 外部环境转向有利

欧浦商城的发展在 2014 年遭遇了两大不利因素：一是珠三角钢贸危机集中爆发，导致本地钢市整体交易清淡；二是进口铁矿石价格急跌，钢价下跌的滞后效应使得钢厂普遍地阶段性扭亏为盈，客观上削弱了钢厂与欧浦商城等新型渠道合作的意愿。进入 2015 年，钢贸危机各方陆续进入妥协、收尾阶段，钢市氛围有望回暖；钢价补跌（供求失衡的必然结果）也推动钢厂重新审视与欧浦商城的合作机会。我们判断，钢铁流通行业向渠道扁平化、服务集成化平台转型的大方向没有改变，而平台发展的外部环境正转向有利。

2.3. 横向拓展潜力犹存

欧浦钢网本部所在的乐从镇集钢铁、家具、塑料三大交易中心为一体，而且三大市场之间存在千丝万缕的联系。公司的钢铁商城或将于 2015 年进入快速增长阶段，家具网有望保持上线以来的良好发展势头，公司未来还可能实现更多领域的横向拓展。

3. 投资建议：维持推荐

欧浦钢网发展的外部环境趋向有利，战略布局加速，再融资条件成熟，公司有望携先进的业务模式成为钢铁 B2B 的龙头平台之一。我们预测 2014-2016 年 EPS 为 0.86/1.20/2.50 元，维持推荐。

4. 风险提示

第三方钢铁平台发展的外部环境恶化；公司流动资金紧张。

分析师

周晔

☎: 021-20252616

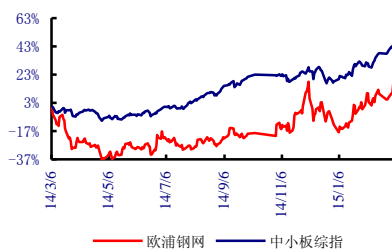
✉: zhouye_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130512090006

市场数据 时间 2015.03.05

A 股收盘价(元)	58.70
A 股一年内最高价(元)	60.49
A 股一年内最低价(元)	29.90
上证指数	9452.55
市净率	14.16
总股本(万股)	15001.00
实际流通 A 股(万股)	5865.69
限售的流通 A 股(万股)	9135.31
流通 A 股市值(亿元)	34.43

相对指数表现图



资料来源：中国银河证券研究部

相关研究

- 《家具网获得保理支持，生命力有望快速提升》(20141203)
- 《跨界家具 B2B，培育新兴增长点》(20141118)
- 《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，欧浦钢网，富临运业，中国远洋，中海集运，中海发展，招商轮船，上港集团，象屿股份，农产品，中国国航，东方航空，南方航空，上海机场。

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