

2015-3-16

公司报告(点评报告)

评级 **推荐** 维持

欧浦钢网 (002711)

成长在互联网与供应链价值共生的大时代

分析师: 刘元瑞

✉ liuyr@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490514080003

分析师: 王鹤涛

✉ wanght1@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490512070002

分析师: 陈文敏

✉ chenwm@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490514080002

联系人: 肖勇

✉ xiaoyong3@cjsc.com.cn

☎ (8621)68751760

市场表现对比图(近12个月)



资料来源: Wind

相关研究

《线上平台引流+线下仓储监管, 共铸 O2O 供应链金融宏图》2015/3/11

《“钢材+家具”两大平台稳步推进, 仓储物流为供应链金融服务保驾护航》2015/3/5

《供应链金融与家具电商平台协同推进, 供应链生态体系臻于完善》2015/1/30

报告要点

■ 事件描述

李总理在 2015 年两会中外记者会上如是说“网上网下互动创造的是活力, 是更大的空间”、“这使我想起最近互联网上流行的一个词叫“风口”, 我想站在“互联网+”的风口上顺势而为, 会使中国经济飞起来。”

■ 事件评论

总理都在力推“互联网+”, 传统行业触网的历史机遇, 你还在犹豫什么: 自互联网诞生之日起, 网络电商的垂直销售模式以摧枯拉朽之势横扫了传统销售渠道臃肿的消费品, 亚马逊风靡全球; 微博、微信、Facebook 带给人们通更加快速、有效的沟通同时, 使得所有人的社会圈更加广泛。人类对商品贸易和社交的需求自古就有, 作为一种媒介、工具, 互联网实际上以一种交易成本更低的方式改造了世界: 不仅带来了单一市场量级规模的增长, 而且使得交互市场的边界更加模糊(交易成本越低, 跨领域门槛越低, 边界越模糊), 像亚马逊在大数据云计算、阿里巴巴在小微金融、腾讯在网络游戏都取得了巨大成功。

因为很多周期性产业面临存量萎缩的局面, 互联网与传统产业的结合不应该仅限于“量级增长”属性, 我们理解的“互联网+”, 更多是互联网在效率更高、成本更低、快速整合渠道的基础上, 提供更优质的产品和增值服务, 回归至原来的传统产业链中去, 释放产业生态体系的价值。阿里系的蚂蚁金融, 围绕 B2B 和 B2C 平台交易的大数据, 为买卖交易两方的小微企业和个人消费提供金融服务, 开拓互联网时代的金融新生态。在我们看来, 能够与传统产业链的线下相融合, 突破产业链、制造和服务的边界, 理解传统产业需求和内在价值的“互联网+”才能够与传统企业共同创造更大的价值。

欧浦钢网, 成长在互联网与供应链价值共生的大时代: 立足于传统线下仓储加工物流核心竞争力, 公司积极布局钢贸 B2B 和家具 B2C 的第三方电商平台, 融合线上+线下优势, 践行产品至上, 服务为王的理念: 钢贸领域, 借助线下仓储加工物流优势扩大钢贸电商线上规模, 2015 年计划全国扩张; 家具领域, 电商 2C 端垂直渠道和公司现有仓储物流协同优势有利公司做大家具电商交易规模。与此同时, 公司基于仓储物流智能体系构建可靠的线下监管, 为开拓供应链金融服务保驾护航。互联网+供应链综合服务, 公司借助互联网发展供应链价值生态体系(剪切加工、物流配送、供应链金融服务等), 成长在互联网与产业价值共生的大时代。

预计公司 2014、2015 年 EPS 分别为 0.84 元和 0.89 元, 维持“**推荐**”评级。

财务报表及指标预测

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2013A	2014E	2015E	2016E		2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入	617	1770	3700	7072	货币资金	425	708	740	707
营业成本	432	1532	3383	6644	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	185	239	317	428	应收账款	10	30	62	119
%营业收入	29.9%	13.5%	8.6%	6.1%	存货	23	80	177	347
营业税金及附加	4	11	24	45	预付账款	33	115	255	501
%营业收入	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	其他流动资产	0	0	1	1
销售费用	1	4	7	14	流动资产合计	490	934	1235	1675
%营业收入	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	可供出售金融资产	0	0	0	0
管理费用	31	53	93	163	持有至到期投资	0	0	0	0
%营业收入	5.0%	3.0%	2.5%	2.3%	长期股权投资	15	15	15	15
财务费用	22	23	36	44	投资性房地产	42	42	42	42
%营业收入	3.6%	1.3%	1.0%	0.6%	固定资产合计	173	467	569	695
资产减值损失	1	0	0	1	无形资产	277	263	250	237
公允价值变动收益	0	0	0	0	商誉	0	0	0	0
投资收益	1	0	0	0	递延所得税资产	5	0	0	0
营业利润	126	148	157	162	其他非流动资产	17	17	17	17
%营业收入	20.5%	8.4%	4.2%	2.3%	资产总计	1019	1738	2128	2682
营业外收支	11	0	0	0	短期贷款	355	894	1048	1269
利润总额	137	148	157	162	应付款项	1	2	4	8
%营业收入	22.3%	8.4%	4.2%	2.3%	预收账款	15	44	91	174
所得税费用	20	22	24	24	应付职工薪酬	6	22	50	97
净利润	117	126	133	138	应交税费	6	7	9	14
归属于母公司所有者的净利润	117.1	125.9	133.4	137.7	其他流动负债	11	36	80	156
少数股东损益	0	0	0	0	流动负债合计	393	1005	1282	1719
EPS (元/股)	0.78	0.84	0.89	0.92	长期借款	0	0	0	0
					应付债券	0	0	0	0
					递延所得税负债	0	0	0	0
					其他非流动负债	4	4	4	4
					负债合计	397	1009	1286	1723
					归属于母公司	622	729	842	959
					少数股东权益	0	0	0	0
					股东权益	622	729	842	959
					负债及股东权益	1019	1738	2128	2682
					基本指标				
						2013A	2014E	2015E	2016E
					EPS	0.78	0.84	0.89	0.92
					BVPS	5.26	6.17	7.13	8.12
					PE	83.52	77.68	73.31	71.00
					PEG	15.01	13.96	13.18	12.76
					PB	12.39	10.57	9.15	8.03
					EV/EBITDA	55.90	47.81	41.80	39.31
					ROE	18.8%	17.3%	15.8%	14.4%

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	18616605802	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8621) 66290412	18911132188	limj@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)

电话: 021-68751100

传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
(430015)

传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)

传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)

传真: 0755-82750808

0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。