

塑料电商或将成为新的增长点

欧浦钢网 (002711.SZ)

推荐 维持评级

核心观点:

1. 事件

欧浦钢网于2015年8月5日与佛山市顺德和金塑料化工有限公司签订了《合作协议》，合作开发塑料电商业务。电商平台的发展目标是：现货交易量在三年内达到或超过200亿元/年。双方将共同成立项目公司（股权比例：欧浦钢网55%，和金塑料45%），投资额不少于2亿元人民币股权合作事宜将根据投资金额报公司董事会或股东大会审批后方可实施。

2. 我们的分析与判断

2.1. 有望挖掘新进资源的潜在价值

本次合作将为欧浦钢网引入和金塑料在塑料行业拥有的上下游资源，包括中石油、中石化、神华的指定交割仓，以及和金塑料原有的客户和业务。欧浦钢网有望将进一步挖掘这些资源的潜在价值，原因是：1. 公司所处的乐从镇拥有全国闻名的塑料专业市场，传统交易与线上平台结合的空间较大。2. 公司通过钢铁电商的实践已具备了物联网仓库管理技术，有助于升级改造塑料电商的线下基础设施。3. 公司此前通过母公司引入的战略合作者——华山投资具备丰富的金融资源，有助于打造塑料交易的供应链金融产品，以更高效的方式为塑料交易客户提供跟单融资、在线供应链融资、第三方支付通道等服务。

2.2. 或成欧浦新的增长点

根据协议的目标，三年内塑料电商平台的会员不低于1000家，常态交易商不低于500家。在资金充足情形下，合作第一年交易量不低于50亿元、利润不低于3000万元；第二年交易量不低于100亿元、利润不低于1亿元；第三年不低于200亿元、利润不低于2亿元，以此类推。与公司2014年的净利润1.26亿元相比，塑料合资公司未来可能贡献的利润相当可观。

3. 投资建议：维持推荐欧浦钢网

在钢铁电商稳步推进的同时，欧浦钢网(002711)近期的业务拓展动作频频。继通过大股东引入华山投资之后，近期又先后涉足冷链电商、塑料电商，有望培育多个利润增长点。我们继续推荐该股。我们暂时维持2014-2016年EPS的预测值为0.43/0.60/1.25元。

4. 风险提示

第三方钢铁平台发展的外部环境恶化；欧浦钢网与不同领域的合作伙伴的磨合不顺利。

分析师

周晔

☎: 021-20252616

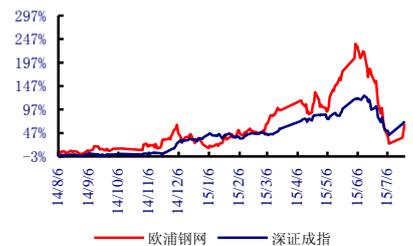
✉: zhouye_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130512090006

市场数据 时间 2015.08.05

A股收盘价(元)	26.48
A股一年内最高价(元)	125.55
A股一年内最低价(元)	19.89
上证指数	12524.69
市净率	7.03
总股本(万股)	33002.20
实际流通A股(万股)	12903.97
限售的流通A股(万股)	20098.23
流通A股市值(亿元)	34.17

相对指数表现图



资料来源: 中国银河证券研究部

相关研究

- 《华山投资鼎力相助，供应链金融即将起飞》(20150602)
- 《布局全面加速，流量有望起飞》(20150306)
- 《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》

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，欧浦钢网，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