

2015-9-16

公司报告(点评报告)

 评级 **买入** **维持**

分析师 刘元瑞
 (8621)68751760
 liuyr@cjsc.com.cn
 执业证书编号: S0490514080003

分析师 王鹤涛
 (8621)68751760
 wanght1@cjsc.com.cn
 执业证书编号: S0490512070002

联系人 肖勇
 (8621)68751760
 xiaoyong3@cjsc.com.cn

市场表现对比图(近12个月)



资料来源: Wind

相关研究

《综合服务创新助力上半年业绩稳中有升》
 2015-8-26

《布局塑料电商, 拓展供应链金融服务范畴》
 2015-8-6

《进军冷链, 更名智网, 战略转型互联网综合服务商》
 2015-7-21

欧浦智网(002711)

15亿授信完善供应链金融布局, 专项建设基金支持物流项目建设

报告要点

■ 事件描述

公司发布公告, 公司近日与平安银行签署了《银企战略合作协议》, 平安银行拟提供授信额度15亿元作为意向性授信表示; 此外, 公司“基于智能化物流产业链发展项目”被国家发改委列为国家现代物流业2015年第一批专项建设扶持项目, 并由相关金融机构安排中长期优惠利率贷款予以扶持。

■ 事件评论

注入15亿意向性授信额度, 完善供应链金融布局: 公司与平安银行签署15亿元营销额度的《银企战略合作协议》是作为平安银行对公司的意向性授信表示, 公司及下属企业在使用额度时需按相关规定和程序逐项报批。此项协议签订之后, 公司在合作期内可就各类境内外工程保函、银行承兑汇票承兑、贴现、商业承兑汇票贴现、本外币流动资金贷款、信用证等方式向平安银行提出授信或融资要求, 同时, 平安银行还可为公司上游供应商和下游经销商提供涵盖供应链的金融服务, 可以说, 此项授信覆盖了以公司为核心的全产业链企业, 有望继续拓宽供应链金融业务所涉及企业范围, 进一步实质性完善了公司供应链金融布局。同时, 此次合作, 公司额度使用单位相应的资金结算及相关业务均在平安银行系统内运作, 由双方总部共同监督, 可以保证信贷资金的安全, 降低公司供应链金融业务的风险。

入选发改委专项建设基金项目, 物流建设夯实线下优势基础: 公司“基于智能化物流产业链发展项目”主要围绕线下物流建设, 通过将物联网技术应用用于金属物流基地、塑料物流基地上, 有望实现物流专业化、管理系统化、仓储公开化、装卸机械化、加工配送一体化以及信息网络化的目标, 从而优化仓储、运输、配送、加工等服务, 真正实现第三方物流与电子商务协同发展, 同时实现欧浦钢网、欧浦家具网、塑料网等平台的数据化经营。

此次项目被列为国家现代物流业2015年第一批专项建设扶持项目, 并由相关金融机构安排中长期优惠利率贷款予以扶持, 不仅是对公司线下物流项目建设的肯定, 更会对项目建设产生实质性的利好, 有利于稳定项目现金流并降低项目财务成本。项目顺利完成后, 公司的线下优势基础也将得到夯实, 进而对线上各类平台的交易产生保障与促进作用。

预计公司2015、2016年EPS分别0.47元、0.67元, 维持“买入”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)				
	2014A	2015E	2016E	2017E		2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	1774	2069	2855	3728	货币资金	922	828	857	932
营业成本	1576	1829	2518	3282	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	198	240	337	446	应收账款	98	114	157	206
%营业收入	11.2%	11.6%	11.8%	12.0%	存货	11	13	18	24
营业税金及附加	4	5	6	8	预付账款	106	123	170	221
%营业收入	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	其他流动资产	29	34	47	62
销售费用	8	10	13	17	流动资产合计	1168	1113	1250	1445
%营业收入	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	可供出售金融资产	15	15	15	15
管理费用	40	46	64	84	持有至到期投资	0	0	0	0
%营业收入	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	长期股权投资	0	0	0	0
财务费用	20	14	15	14	投资性房地产	40	40	40	40
%营业收入	1.1%	0.7%	0.5%	0.4%	固定资产合计	263	558	648	738
资产减值损失	2	0	0	0	无形资产	245	233	221	210
公允价值变动收益	0	0	0	0	商誉	0	0	0	0
投资收益	13	0	0	0	递延所得税资产	6	0	0	0
营业利润	137	165	238	323	其他非流动资产	38	38	38	38
%营业收入	7.7%	8.0%	8.3%	8.7%	资产总计	1775	1997	2213	2487
营业外收支	12	0	0	0	短期贷款	270	348	319	281
利润总额	149	165	238	323	应付款项	119	138	190	248
%营业收入	8.4%	8.0%	8.3%	8.7%	预收账款	1	1	1	1
所得税费用	22	25	36	48	应付职工薪酬	6	7	10	13
净利润	126	141	202	274	应交税费	17	19	28	37
归属于母公司所有者的净利润	126.4	140.5	202.3	274.2	其他流动负债	19	23	31	40
少数股东损益	0	0	0	0	流动负债合计	433	535	579	620
EPS (元/股)	0.42	0.47	0.67	0.91	长期借款	95	95	95	95
					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	3	3	3	3
					负债合计	531	633	677	718
					归属于母公司	1244	1363	1535	1768
					少数股东权益	0	0	0	0
					股东权益	1244	1363	1535	1768
					负债及股东权益	1775	1997	2213	2487
					基本指标				
						2014A	2015E	2016E	2017E
					EPS	0.42	0.47	0.67	0.91
					BVPS	8.29	9.09	10.24	11.79
					PE	44.10	39.67	27.55	20.33
					PEG	1.50	1.35	0.94	0.69
					PB	2.24	2.04	1.82	1.58
					EV/EBITDA	27.40	23.89	16.94	12.73
					ROE	10.2%	10.3%	13.2%	15.5%

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	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(86755) 82792756	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8610) 66290412	limj@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：
买 入：	相对大盘涨幅大于 10%
增 持：	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 9 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。