

上海钢联 (300226)

扭亏为盈，大宗商品电子商务生态体系布局稳步推进

投资评级 增持 评级调整 不变 收盘价 51.89 元

事件:

8月18日晚间,公司发布2016年半年报。2016年上半年实现营收16.72亿元,较上年同期增长84.48%,归属上市公司股东的净利润1358.76万元,较上年同期增长112.48%。

结论:

1 电商资讯产品促进营收大幅增长

电商:钢银平台的电商模式逐步成熟。钢银平台一方面持续优化销售结构,严格控制基础库存规模;另一方面着力打造互联网金融三大拳头产品。在钢材交易服务方面收入同比去年增长了85.13%。

咨询:加大了对手机端产品的技术研发,积极挖掘和丰富数据云终端产品,信息咨询产品质量得以持续提升。

2 各项业务稳步发展

资讯数据服务:

移动端服务:手机版已安装用户45万,用户浏览量1028万次,用户数和访问量迅猛增加。

大数据云终端:进一步梳理品种资讯方向、整理数据框架,打造更全面的上海钢联大数据体系;加快产业数据与交易数据的融合,搭建产业大数据体系;推动公司从基础数据采集向数据研究分析,提供定制化咨询项目。

电子商务服务:子公司钢银电商交易量高速增长,突破1455.41万吨;推出钢银平台V3.0新系统上市,提高订单快速增长的准确率和效率;打造交易闭环,推出标准化的互联网供应链金融三大拳头产品——“任你花、随你押、帮你采”。

金融服务业务:参股实璞信息,提供互联网票据业务;致力于围绕大宗商品产业提供一系列的金融增值服务,形成完整的电商服务产业链。

3 大宗商品电子商务生态体系布局逐步完善

公司基于钢铁电商的建设已经趋于完善,正逐步推大宗其他领域的电商平台建设,包括煤炭,有色等,力图实现产业链的延伸布局。并进而围绕大宗商品产业提供一系列的金融增值服务,以期形成完整的电商服务生态链。

4 我们预计公司2016-2018年EPS为0.52、1.03、1.64元,对应PE分别为100、50、32倍,给予“增持”评级。

5 风险提示:宏观经济的风险、系统数据的安全风险、平台用户的信用风险

发布时间:2016年8月19日

主要数据

52周最高/最低价(元)	70.70/32.04
上证指数/深圳成指	3104.11/10879.20
50日均成交额(百万元)	85.83
市净率(倍)	47.33
股息率	

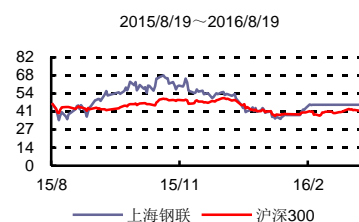
基础数据

流通股(百万股)	147.79
总股本(百万股)	159.44
流通市值(百万元)	7669
总市值(百万元)	8273
每股净资产(元)	0.48
净资产负债率	2040.98%

股东信息

大股东名称	上海兴业投资发展有限公司
持股比例	24.69%
国元持仓情况	

52周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-上海钢联:钢铁行业电子商务龙头》,2011-6-1

联系方式

研究员: 孔蓉
 执业证书编号:S0020512050001
 电话: 021-51097188-1872
 电邮: kongrong@gyzq.com.cn
 研究助理: 常启辉
 执业证书编号:S0020115080058
 电话: 021-51097188-1936
 电邮: changqihui@gyzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券(230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn