

生意宝(002095)

—交易平台开始发力，业绩向上拐点出现

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 43.30 元

事件：

生意宝 4 月 26 日晚间发布年度业绩报告称，2017 年归属于母公司所有者的净利润为 1916.9 万元，较上年同期增 51.90%；营业收入为 3.62 亿元，较上年同期增 11.63%；基本每股收益为 0.08 元，较上年同期增 60%。同时，发布一季度业绩报告称，报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 1305.06 万元，较上年同期增 100.80%；营业收入为 7710.4 万元，较上年同期减 12.65%；基本每股收益为 0.05 元，较上年同期增 66.67%。公司预计，2018 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动幅度为 100%-150%。

正文：

B2B 交易平台及供应链金融平台建设业务发展快，净利润增速由负转正，并加速提升。

2017 年起，公司净利润结束下滑趋势，增速由负转正，2015、2016、2017Q2、2018Q1 公司归母净利润增速分别为-46%、-30%、8%、101%。2017 年报数据显示，公司网络基础服务收入同比增加 83%，毛利率为 93%，收入占比 18%，相对 2016 年 11%的占比，提升 7%，原因是从 2016 年开始，公司开展交易平台建设及维护业务。

潜在客户数量数十万家，续签率 80%以上，交易平台业务为未来看点。

公司搭建的私有化交易平台采用 SaaS 模式，搭建时间短，生意宝在投资者关系互动平台上表示，公司客户的续签率一直保持在 80%以上。考虑到新业务开展时间较短，我国大宗行业规模以上企业数量大约为 20 万家，核心会员数量非常可观，未来增速或将继续提升。

供应链金融业务发展良好，2018Q1 新增核心额度大规模增加。

我们从公开资料了解到，2018Q1，公司供应链金融约有 60 个客户获批额

发布时间：2018 年 04 月 26 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	52.88 / 30.4
上证指数/深圳成指	3075.03/10292.12
50 日均成交额(百万)	209.76
市净率(倍)	13.20
股息率	0.12%

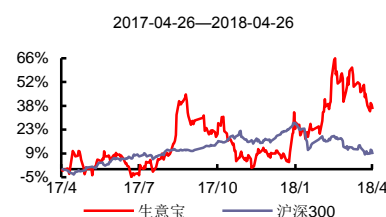
基础数据

流通股(百万股)	251.60
总股本(百万股)	252.72
流通市值(百万元)	10894.39
总市值(百万元)	10942.78
每股净资产(元)	3.28
资产负债率	14.40%

股东信息

大股东名称	浙江网盛控股集团有限公司
持股比例	48.75%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

- 《B2B 专题周报（4.15-4.21）-中石化打造 B2B 平台，推出易派克标准》2018-4-23
- 《国元证券行业周报、月报 -B2B 专题周报（4.8-4.14）-细分行业百花齐放，关注纺织领域》2018-4-19
- 《国元证券行业周报、月报-B2B 专题周报（4.1-4.7）-围绕业绩主线，把握行业成长时机》2018-4-16

联系方式

研究员：胡晓慧
执业证书编号：S0020517090003
电话：021-51097188-1906
电邮：huxiaohui@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)

财务预测表

资产负债表					利润表					
单位:百万元					单位:百万元					
会计年度	2017	2018E	2019E	2020E	0	0	2017	2018E	2019E	2020E
流动资产	1137	1240	1364	1582		营业收入	362	403	515	668
现金	820	965	1080	1289		营业成本	243	206	235	248
应收账款	4	4	5	7		营业税金及附加	2	2	2	3
其他应收款	1	1	1	2		营业费用	62	70	89	115
预付账款	7	6	7	7		管理费用	41	46	59	76
存货	2	2	2	2		财务费用	-14	-10	-12	-14
其他流动资产	303	262	268	275		资产减值损失	-0	0	0	0
						公允价值变动收				
非流动资产	158	152	147	141		益	-0	0	0	0
长期投资	63	63	63	63		投资净收益	-0	0	0	0
固定资产	72	66	60	55		营业利润	27	91	142	240
无形资产	0	0	0	0		营业外收入	0	0	0	0
其他非流动资										
产	23	23	23	23		营业外支出	0	0	0	0
资产总计	1295	1393	1510	1723		利润总额	27	91	142	240
流动负债	227	250	270	295		所得税	7	22	35	59
短期借款	1	0	0	0		净利润	20.66	68.48	107.32	181.08
应付账款	2	1	2	2		少数股东损益	1	5	8	13
其他流动负债	224	249	269	294		归属母公司净利润	19	64	100	168
非流动负债	3	3	3	3		EBITDA	19	87	137	233
长期借款	0	0	0	0		EPS (元)	0.08	0.25	0.39	0.66
其他非流动负										
债	3	3	3	3						
负债合计	229	253	273	298		主要财务比率				
少数股东权益	237	242	250	263		会计年度	2017	2018E	2019E	2020E
股本	253	253	253	253		成长能力				
资本公积	326	326	326	326		营业收入	11.6%	11.5%	27.6%	29.7%
留存收益	251	313	400	568		营业利润	149.1%	232.1%	56.7%	68.7%
归属母公司股东权益	828	892	978	1146		归属于母公司净利润	51.9%	231.4%	56.7%	68.7%
负债和股东权益	1295	1387	1502	1708		获利能力				
						毛利率(%)	33.0%	49.0%	54.4%	62.9%
						净利率(%)	5.3%	15.7%	19.3%	25.1%
						ROE(%)	2.3%	7.1%	10.2%	14.7%
						ROIC(%)	3.1%	24.2%	42.8%	84.3%
						偿债能力				
						资产负债率(%)	17.7%	18.3%	18.2%	17.5%
						净负债比率(%)	0.28%	0.00%	0.00%	0.00%
						流动比率	5.02	4.95	5.05	5.36
						速动比率	5.01	4.95	5.04	5.35
						营运能力				
						总资产周转率	0.29	0.30	0.35	0.41
						应收账款周转率	59	108	115	116
						应付账款周转率	165.07	134.11	155.77	149.96
						每股指标 (元)				
						每股收益(最新摊薄)	0.08	0.25	0.39	0.66
						每股经营现金流(最新摊				
						薄)	-0.12	0.54	0.47	0.78
						每股净资产(最新摊薄)	3.28	3.53	3.87	4.54
						估值比率				
						P/E	570.86	172.27	109.92	65.15
						P/B	13.22	12.27	11.18	9.54
						EV/EBITDA	549	118	75	44

资料来源：公司年报，国元证券研究中心

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	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
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	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
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	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
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
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