

一季报业绩符合预期，资讯大数据业务成长可期

季报点评

田杰华 (分析师) 刘航 (联系人) 湛普江 (联系人)
tianjiehua@xsdzq.cn liuhang1@xsdzq.cn chenpujiang@xsdzq.cn
证书编号: S0280517050001 证书编号: S0280118020016 证书编号: S0280117120014

● 一季度业绩符合预期，经营性现金流大幅改善

公司4月25日晚间发布2018年一季度报:实现营业收入17,919,738,755.09元,同比增长31.80%;归属于上市公司股东的净利润20,359,681.17元,同比增长246.36%。据公司一季报业绩预告披露的信息,归属于上市公司股东的净利润1,961.85万元-2,138.15万元,比上年同期增长:233.75%-263.74%。2018Q1业绩接近业绩预告中值,符合我们的预期。

公司经营活动产生的现金流净额为7096.41万元,同比增长130.63%。主要是公司资讯和交易平台业务均稳定增长,资金回笼情况良好;同时子公司钢银电商在2018年一季度末钢材价格波动较大的情况下控制付款节奏。

● 积极拓展大宗商品信息资讯服务业务，钢银电商和供应链服务业务影响力不断提升

信息资讯服务业务方面,公司积极拓展大宗商品业务领域,扩大和夯实用户及会员基础,提高产品和服务质量,收入明显增长。此外,控股子公司钢银电商交易和供应链服务业务市场影响力不断提升,一季度平台销售量达到488.67万吨,供应链服务规模达46.37亿元,业务规模快速扩大,收入大幅增加。公司对石化领域的数据进行了全面梳理和对接,进一步丰富了数据产品。

● 公司加大有色和农产品领域投入力度，投资山东隆众完善石化资讯业务布局

公司在夯实黑色金属资讯领域优势的基础上,加大对有色金属及农产品领域的投入力度,实现公司竞争实力的综合性全面提升。公司对外投资山东隆众,使其成为成为公司控股子公司。山东隆众专注于石化资讯业务,在该细分领域居于领先地位,有稳定的市场份额以及客户基础。此次投资将有利于公司资讯业务在石化领域的布局。

● 投资建议

预计公司2018-2020年EPS分别为1.00、1.68和2.45元,维持“推荐”评级。

● 风险提示: 业务进展不达预期、业绩不达预期、技术更新和产品迭代风险

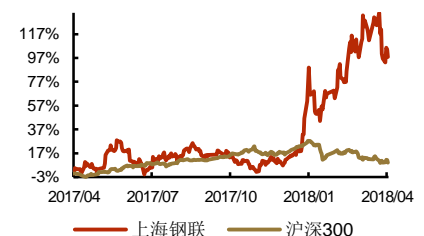
财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	41279	73,697	114,560	157,069	215,551
增长率(%)	93.3	78.5	55.4	37.1	37.2
净利润(百万元)	22.1	48	160	268	391
增长率(%)	-108.8	118.0	231.4	67.8	45.8
毛利率(%)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
净利率(%)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
ROE(%)	2.7	3.1	9.1	13.3	15.9
EPS(摊薄/元)	0.14	0.30	1.00	1.68	2.45
P/E(倍)	503.80	231.2	69.8	41.6	28.5
P/B(倍)	22.32	13.5	11.3	8.9	6.8

推荐 (维持评级)

市场数据	时间 2018.04.26
收盘价(元):	66.45
一年最低/最高(元):	33.1/80.58
总股本(亿股):	1.59
总市值(亿元):	105.81
流通股本(亿股):	1.51
流通市值(亿元):	100.18
近3月换手率:	317.89%

股价一年走势



收益涨幅 (%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	1.63	20.02	95.69
绝对	-0.32	7.74	106.96

相关报告

《业绩持续高增长,“资讯+电商”业务快速推进》2018-03-19

《业绩预告增长 107%-137%,“电商+数据”业务快速推进》2018-01-30

《“电商+数据”业务快速增长,控股股东增持彰显未来信心》2018-01-16

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
流动资产	5395	9860	35021	42355	54748	营业收入	41279	73697	114560	157069	215551
现金	324	811	22912	26702	32333	营业成本	40973	73252	113899	156173	214328
应收账款	212	877	0	69	109	营业税金及附加	12	18	29	39	54
其他应收款	10	35	35	62	71	营业费用	140	161	164	202	263
预付账款	3986	6860	10000	13116	18607	管理费用	126	162	164	203	264
存货	704	889	1588	1809	2854	财务费用	0	21	65	74	84
其他流动资产	159	387	486	598	775	资产减值损失	-4	4	7	-14	0
非流动资产	369	354	339	323	309	公允价值变动收益	3	-13	-3	-3	-4
长期投资	56	55	53	50	47	投资净收益	-7	-2	-3	-4	-4
固定资产	210	196	185	174	163	营业利润	27	68	227	386	550
无形资产	24	23	22	22	21	营业外收入	6	3	6	6	5
其他非流动资产	80	79	79	78	78	营业外支出	1	0	0	1	1
资产总计	5764	10214	35360	42678	55057	利润总额	32	71	233	391	555
流动负债	4619	7999	32927	39881	51740	所得税	3	4	14	24	34
短期借款	120	896	22072	26186	31776	净利润	29	67	219	367	521
应付账款	44	62	103	123	187	少数股东损益	7	18	59	99	130
其他流动负债	4455	7041	10753	13571	19776	归属母公司净利润	22	48	160	268	391
非流动负债	60	41	40	39	38	EBITDA	47	117	585	1121	1438
长期借款	20	5	4	3	2	EPS(元)	0.14	0.30	1.00	1.68	2.45
其他非流动负债	40	36	36	36	36						
负债合计	4679	8040	32967	39919	51777	主要财务比率					
少数股东权益	586	1350	1409	1508	1638	成长能力					
股本	159	159	159	159	159	营业收入(%)	93.3	78.5	55.4	37.1	37.2
资本公积	445	722	722	722	722	营业利润(%)	106.1	150.6	233.5	70.0	42.5
留存收益	-105	-57	161	529	1050	归属于母公司净利润(%)	(108.8)	118.0	231.4	67.8	45.8
归属母公司股东权益	499	824	984	1251	1642	获利能力					
负债和股东权益	5764	10214	35360	42678	55057	毛利率(%)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
						净利率(%)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
						ROE(%)	2.7	3.1	9.1	13.3	15.9
						ROIC(%)	4.0	5.3	2.3	3.8	4.0
						偿债能力					
						资产负债率(%)	81.2	78.7	93.2	93.5	94.0
						净负债比率(%)	-14.6	5.5	(34.9)	(18.5)	-16.9
						流动比率	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
						速动比率	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
						营运能力					
						总资产周转率	10.8	9.2	5.0	4.0	4.4
						应收账款周转率	385.8	135.4	4625.4	4568.0	2428.7
						应付账款周转率	1520.3	1380.9	1380.9	1380.9	1380.9
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.14	0.30	1.00	1.68	2.45
						每股经营现金流(最新摊薄)	-4.82	-8.02	6.43	-1.54	0.83
						每股净资产(最新摊薄)	3.13	5.18	6.18	7.86	10.31
						估值比率					
						P/E	503.80	231.15	69.75	41.56	28.49
						P/B	22.32	13.51	11.32	8.90	6.78
						EV/EBITDA	245.35	108.0	20.0	10.8	8.5

现金流量表(百万元)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
经营活动现金流	-771	-1258	1023	-245	132
净利润	29	67	219	367	521
折旧摊销	16	16	12	12	12
财务费用	0	21	65	74	84
投资损失	7	2	3	4	4
营运资金变动	-836	-1400	721	-706	-493
其他经营现金流	13	37	3	3	4
投资活动现金流	-53	-7	-3	-4	-5
资本支出	20	7	-13	-12	-12
长期投资	-33	0	3	2	2
其他投资现金流	-67	-0	-12	-14	-15
筹资活动现金流	658	1622	-992	-76	-85
短期借款	46	776	-896	0	0
长期借款	-45	-15	-1	-1	(1)
普通股增加	3	-0	0	0	0
资本公积增加	396	277	0	0	0
其他筹资现金流	257	583	-94	-75	-84
现金净增加额	-165	356	29	-325	41

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

田杰华，复旦大学电子工程系本科、硕士。曾先后任职于交通银行总行、中国银河证券投资研究总部。2017年加入新时代证券研究所。2016年新财富最佳分析师计算机第7名团队核心成员。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：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。

推荐：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：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：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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代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。新时代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。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代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。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>