

上海钢联(300226)

报告日期: 2019年3月15日

点评报告

行业公司研究——钢铁行业

证券研究报告

地理空间数据应用广阔, 公司数据迎来升级

——上海钢联动态点评报告

✍️ : 杨华 执业证书编号: S1230517090001
☎️ : 021-80108137
✉️ : yanghua@stocke.com.cn

事件

3月15日, 公司与中国资源卫星应用中心签订“独家”合作协议

投资要点

□ 空间地理数据强大, 合作定位规格高

中国资源卫星应用中心隶属于航天科技集团, 承担我国陆地卫星数据处理、存档、分发和服务设施建设等, 为国家经济建设和社会发展提供宏观决策依据, 为全国广大用户提供各类对地观测数据产品和技术服务。双方合作促进我国大宗商品领域及遥感卫星应用领域更加完善和健全数据采集体系, 及时发现市场的变化和机会, 为产业及金融客户提供高质量服务, 为政府制定政策以及国际谈判增加有力依据等。

□ 合作具有排它性, 筑高公司产品的护城河

协议指出, 资源卫星中心承诺公司为其在协议约定的领域里的大宗商品遥感卫星大数据分析唯一合作伙伴, 不再与其他第三方资讯类企业进行此类业务合作。协议期为5年。

□ 地理空间数据前景广阔, 公司数据有望迎来升级

2018年公司已成立了地理空间数据研发部门, 致力于时空大数据的获取与分析, 拥有一批专业的GIS分析人员, 基于行业自身的标注能力描绘出全球大宗商品的供需格局, 从船舶定位到遥感卫星的对地观测, 不断拓展及延伸行业基本面数据的完整程度。这将有利于提升公司的资讯大数据服务深度和广度, 同时降低经营成本。2019年1月25日, 在巴西铁矿石溃坝事件分析中, 该部门小试牛刀, 成效显著。

□ 盈利预测及估值

公司经营模式渐趋清晰, 盈利增长进入快车道。公司寄售量和交易品种持续扩大, 供应链金融业务、交易佣金收入快速上升, 大数据板块同时发力, 多个引擎拉动利润大幅增长。预计公司2018-2020年, 实现EPS分别为0.76/1.59/2.70元; P/E分别为112.7/53.73/31.54, 维持“增持”评级。

风险提示: 产业互联网推进速度缓慢, 贸易战升级, 大宗商品需求大幅萎缩等

财务摘要

(百万元)	2017A	2018E	2019E	2020E
主营收入	73697.05	101392.46	122974.17	150271.02
(+/-)	78.53%	37.58%	21.29%	22.20%
归属母净利润	48.18	120.38	252.62	430.39
(+/-)	117.95%	149.86%	109.85%	70.37%
每股收益(元)	0.30	0.76	1.59	2.70
P/E	281.75	112.76	53.73	31.54

评级

增持

上次评级 增持

当前价格 ¥85.25

单季度业绩

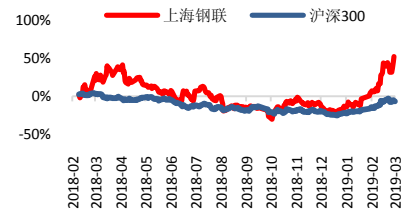
元/股

3Q/2018 0.23

2Q/2018 0.25

1Q/2018 0.13

4Q/2017 0.09



公司简介

上海钢联电子商务股份有限公司成立于2000年4月30日, 是集钢铁资讯、电子商务、网络技术服务为一体的全国性大型综合IT服务企业, 提供专业的钢铁资讯交互平台、一站式钢铁电子商务服务。

相关报告

上海钢联深度0218: 打造全球领先的大宗商品交易和云服务商

报告撰写人: 杨华

数据支持人: 杨华

表附录：三大报表预测值

资产负债表					利润表				
单位: 百万元	2017	2018E	2019E	2020E	单位: 百万元	2017	2018E	2019E	2020E
流动资产	9859.95	13961.54	17400.81	22629.12	营业收入	73697.05	101392.46	122974.17	150271.02
现金	811.21	1474.66	3491.58	7375.50	营业成本	73252.36	100632.36	121921.74	148849.18
交易性金融资产	11.96	19.79	18.95	16.90	营业税金及附加	18.45	19.72	29.77	34.41
应收账款	1111.65	2026.79	2461.55	2764.07	营业费用	160.77	221.19	268.27	327.82
其它应收款	35.46	27.93	40.65	54.46	管理费用	162.42	223.46	271.02	331.18
预付账款	6859.61	9125.32	9837.93	10518.97	财务费用	21.19	49.81	29.41	-14.21
存货	889.49	1221.96	1480.47	1807.45	资产减值损失	4.22	33.46	12.30	15.03
其他	140.58	65.09	69.67	91.78	其他经营收益*	-7.83	0.00	0.00	0.00
非流动资产	353.87	365.47	357.24	343.23	投资净收益	-1.71	0.00	0.00	0.00
金额资产类	74.79	73.18	75.57	74.51	营业利润	68.10	212.46	441.65	727.62
长期投资	55.33	52.11	54.41	53.95	营业外收入	3.26	5.27	4.93	4.49
固定资产	196.18	183.92	171.66	159.40	营业外支出	0.46	0.79	0.91	0.72
无形资产	23.32	22.55	21.53	20.55	利润总额	70.90	216.94	445.67	731.39
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00	所得税	4.34	9.56	28.05	40.99
其他	4.25	33.70	34.07	34.82	净利润	66.57	207.38	417.62	690.39
资产总计	10213.82	14327.01	17758.05	22972.35	少数股东损益	18.39	87.00	165.00	260.00
流动负债	7999.26	11907.33	14921.22	19445.73	归属母公司净利润	48.18	120.38	252.62	430.39
短期借款	896.37	896.37	896.37	896.37	EBITDA	137.63	279.06	487.72	729.19
应付款项	394.41	706.92	883.73	1057.40	EPS (最新摊薄)	0.30	0.76	1.59	2.70
预收账款	5882.16	8111.40	11067.68	15027.10					
其他	826.33	2192.65	2073.46	2464.87	主要财务比率				
非流动负债	40.50	38.24	37.76	37.17		2017	2018E	2019E	2020E
长期借款	5.00	0.00	0.00	0.00	成长能力				
其他	35.50	38.24	37.76	37.17	营业收入增长率	78.53%	37.58%	21.29%	22.20%
负债合计	8039.76	11945.57	14958.99	19482.90	营业利润增长率	150.58%	211.97%	107.88%	64.75%
少数股东权益	1349.80	1436.80	1601.80	1861.80	归属于母公司净利润	117.95%	149.86%	109.85%	70.37%
归属母公司股东权益	824.26	944.64	1197.26	1627.65	获利能力				
负债和股东权益	10213.82	14327.01	17758.05	22972.35	毛利率	0.60%	0.75%	0.86%	0.95%
现金流量表					净利率	0.09%	0.20%	0.34%	0.46%
单位: 百万元	2017	2018E	2019E	2020E	ROE	2.96%	5.29%	9.75%	13.69%
经营活动现金流	-1257.80	761.28	2046.66	3865.77	ROIC	6.52%	13.63%	20.97%	26.50%
净利润	66.57	207.38	417.62	690.39	偿债能力				
折旧摊销	15.70	13.36	13.40	13.42	资产负债率	78.71%	83.38%	84.24%	84.81%
财务费用	21.19	49.81	29.41	-14.21	净负债比率	11.58%	7.69%	6.16%	4.73%
投资损失	1.71	0.00	0.00	0.00	流动比率	1.23	1.17	1.17	1.16
营运资金变动	-1212.56	788.39	1832.81	3488.87	速动比率	1.12	1.07	1.07	1.07
其它	-150.40	-297.67	-246.60	-312.69	营运能力				
投资活动现金流	-7.30	-34.11	-3.97	3.39	总资产周转率	9.22	8.26	7.67	7.38
资本支出	13.38	0.00	0.00	0.00	应收账款周转率	135.41	75.05	61.84	65.96
长期投资	4.42	4.83	-4.69	1.52	应付账款周转率	1380.90	764.60	533.22	510.19
其他	-25.10	-38.94	0.72	1.88	每股指标 (元)				
筹资活动现金流	1621.58	-63.71	-25.77	14.75	每股收益 (最新摊薄)	0.30	0.76	1.59	2.70
短期借款	776.05	0.00	0.00	0.00	每股经营现金流 (最	-7.90	4.78	12.85	24.28
长期借款	-15.00	-5.00	0.00	0.00	每股净资产 (最新摊	5.18	5.93	7.52	10.22
其他	860.53	-58.71	-25.77	14.75	估值比率				
现金净增加额	356.48	663.45	2016.92	3883.91	P/E	281.75	112.76	53.73	31.54
					P/B	16.47	14.37	11.34	8.34
					EV/EBITDA	53.98	47.31	23.28	10.60

资料来源：港澳资讯、浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东新区杨高南路 759 号 1 号楼 29 楼

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>