

推荐 (维持)

跨境通 (002640) 2017 年一季报点评

风险评级：一般风险

业绩保持快速增长 跨境进出口业务布局不断完善

2017 年 4 月 28 日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22110925

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

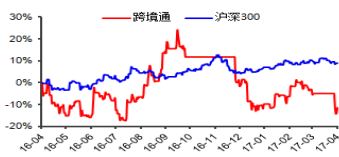
点评：

主要数据

2017 年 4 月 27 日

收盘价(元)	15.98
总市值(亿元)	228.76
总股本(亿股)	14.32
流通股本(亿股)	7.43
ROE (TTM)	10.62%
12 月最高价(元)	22.35
12 月最低价(元)	14.61

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- 跨境电商业务保持快速增长。**公司跨境出口电商业务布局的有：全资控股主营跨境出口的环球易购、控股前海帕拓逊、参股百伦科技。对跨境进口电商的布局：自建跨境进口电商自营平台“五洲会”，拟定增收购主打母婴跨境进口电商的优壹电商；参股跨境供应链服务商跨境翼。公司持续在跨境电商领域布局，龙头地位不断得到巩固。公司未来将加强跨境出口业务移动端建设，进一步优化移动端购物体验；在成熟市场保持快速增长，加大对小语种市场及新兴市场的拓展和渗透率；持续优化供应链。近几年我国跨境电商保持快速增长，未来随着移动端购物和物流的发展，预计未来仍将有望保持快速增长。公司作为跨境电商龙头企业，有望获得高于行业平均增速的水平增长。
- 持续推进五洲会业务进展。**五洲会是公司跨境进口电商自营平台，自2015年8月开始运营，主要经营跨境进口业务，包括线上线下。线上包括第三方平台（天猫国际、京东国际）、自有网站、手机App以及建立线上小客户分销体系。线下渠道持续布局：2015年12月在深圳北站开设第一家线下门店，目前线下门店已有几十家，经营情况良好。2017年将进一步丰富产品品类、加快线下店铺的扩张和供应链的建设。线下门店将会加大在二三线城市开设门店，大小店结合；其中大店面积约150-300平米，主要进驻商场；小店主要以社区店的方式开设。
- 调整定增收购方案。**为了确保收购的成功，公司调整了此前的定增收购方案，将百伦科技84.6134%股权不纳入拟收购的标的资产。方案修改为拟以非公开发行股票及支付现金的方式购买优壹电商100%股权，同时募资配套资金不超过6.6亿元。优壹电商100%拟作价17.9亿元，其中以现金支付6.265亿元，以发行股份方式支付11.64亿元，发行价为15.93元/股，共计发行7303.83万股。优壹电商主营跨境进口电子商务，销售的产品包括母婴产品、营养保健品和个护美妆产品，其中母婴用品是收入的主要来源。根据收购业绩承诺，优壹电商2017-2019年净利润分别不低于1.34亿元、1.67亿元和2.08亿元。本次收购完成后，公司将进一步完善对跨境出口及进口电商领域的布局。
- 投资建议：维持推荐评级。**预计公司2017-2018年EPS分别为0.54元、0.79元，对应PE分别为29倍和20倍。维持推荐评级。**风险提示。**行业竞争加剧等。

图 1：公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
营业总收入	8,537	17,074	25611	37,136
营业总成本	8,042	16,118	24204	35,184
营业成本	4410	8,417	12,485	18196
营业税金及附加	3	17	26	37
销售费用	3348	7086	10757	15597
管理费用	220	478	768	1114
财务费用	11	18	14	16
其他经营收益	41	0	0	0
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	41	0	0	0
营业利润	537	956	1407	1952
加 营业外收入	5	1	1	1
减 营业外支出	5	1	0	0
利润总额	537	956	1408	1953
减 所得税	109	186	275	381
净利润	428	770	1133	1572
减 少数股东损益	34	0	0	0
归母公司所有者的净利润	394	770	1133	1572
基本每股收益(元)	0.28	0.54	0.79	1.10
PE (倍)	56.53	28.92	19.64	14.16

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中, 不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即: 权证以及衍生品市场的研究报告, 其基础风险评级为高风险; 股票、偏股型基金市场方面的研究报告, 其基础风险评级为一般风险; 债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告, 其基础风险评级为低风险。

分析师承诺:

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn