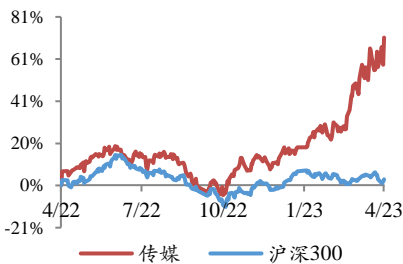


跨境电商行业点评：AI 技术多维度提效，稳外贸政策出台提供强心剂

行业评级：增持

报告日期：2023-04-30

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

相关报告

- 芒果超媒 (300413.SZ)：23Q1 归母净利润实现正增长，23 年内容储备丰富且招商表现强劲 2023-04-26
- AI+行业深度：AIGC 研究框架与投资逻辑 2023-04-20
- 23 年游戏投资重点梳理：AI 技术驱动“精品游戏”下沉，有望抬高行业天花板 2023-04-18
- 美团 (3690.HK)：4Q22 业绩点评，盈利能力再超预期，本地生活复苏可期 2023-04-09

主要观点：

● 跨境电商为外贸增长添加新动力，政策鼓励“跨境电商+产业带模式”

4 月 25 日，国务院办公厅发布“稳外贸”政策，印发《关于推动外贸稳规模优结构的意见》，为跨境电商发展提供强心剂。意见鼓励培育服务中小微外贸企业的第三方综合数字化解决方案供应商，支持外贸企业通过跨境电商等新业态新模式拓展销售渠道、培育自主品牌。鼓励各地方结合产业和禀赋优势，创新建设跨境电商综合试验区，积极发展“跨境电商+产业带”模式，带动跨境电商企业对企业出口。商务部的《“十四五”商务发展规划》、《“十四五”对外贸易高质量发展规划》、《“十四五”服务贸易发展规划》等文件同样对跨境电商持续健康发展、电子商务平台治理、海外仓发展、加快服务贸易数字化进程等方面提出了多方面指导意见，并持续稳步落实中。如在加快跨境电商持续健康发展方面，国家大力复制推广跨境电商 B2B 出口监管试点，2022 年，增设了 30 个跨境电商综试区，整体数量累计达到 165 个，覆盖 31 个省份。政策的持续鼓励和稳步落实，为跨境电商行业发展提供了强心剂。

● 外贸新市场加速开拓，东盟及一带一路国家有望拉动跨境电商增长

东盟及一带一路国家的贸易增长有望拉动跨境电商发展。2023 年一季度，中国对东盟进出口总额达 1.56 万亿元，同比增长 16.1%，高出整体增速 11.3 个百分点，规模占进出口总值的 15.8%；对“一带一路”沿线国家进出口增长 16.8%，占进出口总值的 34.6%，提升了 3.5 个百分点。新兴市场加速开拓，为跨境电商提供新的增长通道。

● AI 能力突破有望推动跨境电商平台综合体验

本轮 AI 模型在语言及 CV 领域的能力突破有望从多维度提高跨境电商平台撮合效率，提升跨境全链路服务体验，进一步创造体验优势，从而加速商户线上渗透。焦点科技的研发端已接入 ChatGPT 3.5 Turbo，运用于商品文本描述自动生成、智能客服等业务方向，公司的 AI 外贸助手已上线；吉宏股份 23 年 1 月接入 ChatGPT API 接口赋能跨境电商业务，功能包括人工智能选品、图文和视频广告素材制作/广告语智能输出、广告智能投放、智能客服回复等；华凯易佰自 2020 年起着手 AI 领域，采用自研的智能系统应用于调价、刊登、推广、备货四个环节。预计未来可在智能选品开发、商品图片生成、客服、备货、价格预测、广告智能投放等方向进一步拓展应用；万兴科技于 3 月底官宣发布数字人短视频营销内容创作工具—万兴播爆，通过 AI、数字人技术，面向用户提供丰富模板，助力跨境营销用户快速完成从文本内容到高质量营销视频的自动化创作流程，深入文生视频应用领域。

● 投资建议

“稳外贸”政策出台从多角度为跨境市场提供支持，并鼓励“跨境电商+产业带”模式，在政策催化下，有望加速跨境平台的渗透率。AI 为行业发展提供巨大推动潜力，AIGC 可以使得跨境平台的体验优势更

为显著，从而为用户提供更高效的增收渠道。建议关注在该领域积累深厚，且持续探索 AI 算法应用的公司：阿里巴巴-SW、拼多多、焦点科技、吉宏股份、华凯易佰、安克创新、万兴科技。

● 风险提示

国际政治风险；经济环境波动风险；AI 技术发展不及预期风险；客户渗透不及预期风险；跨境经营的挑战风险

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。