

商贸零售行业点评报告

海关总署公布 2023H1 出口数据，一带一路国家进出口高景气，推荐小商品城等

增持（维持）

2023年07月14日

证券分析师 吴劲草

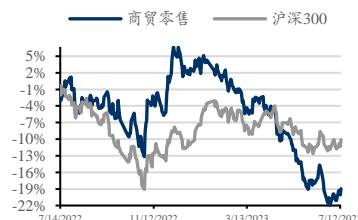
执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**海关总署7月13日公布2023年上半年进出口数据。2023H1，我国货物贸易进出口总值达20.1万亿元人民币，同比+2.1%。**出口表现好于进口：**上半年我国货物贸易出口总值为11.46万亿元，同比+3.7%；进口总值为8.64万亿元，同比-0.1%。
- **“一带一路”沿线国家进出口增速明显高于整体。**2023H1，我国对“一带一路”沿线国家进出口总额达6.89万亿元，同比+9.8%，高出整体增速7.7pct；“一带一路”沿线国家占进出口总额的34.3%，同比+2.4pct。
- **我国对东盟、拉美、非洲等地区出口额增速较快。**2023H1，我国对东盟的出口总额达1.81万亿元，同比+8.60%；对拉丁美洲出口总额达0.82万亿元，同比+6.00%；对非洲出口总额达0.61万亿元，同比+23.70%。
- **投资建议：**关注“一带一路”出口高景气，推荐小商品城等。小商品城管理着义乌国际商贸城，是我国小商品出口产业链的枢纽。公司受益于一带一路国家小商品出口高增趋势，据义乌海关，2023年1~5月义乌对“一带一路”国家进出口808.7亿元，同比+16.0%，其中对沙特、巴西出口额增长48.8%、44.5%。一带一路国家出口的高景气促进小商品市场繁荣，有利于公司进一步扩张市场，并延伸服务范围。小商品城预计2023H1归母净利润为19.6~20.2亿元，同比+60%~65%。
- **风险提示：**地缘政治，汇率，宏观经济，小商品城新项目落地进度等

行业走势



相关研究

《重庆百货 2023 中报业绩预告高增，关注国企改革下出口、百货、黄金珠宝等板块投资机会》

2023-07-09

《1~5 月我国彩票零售额高增，彩民购彩意愿高，关注亚运会等催化》

2023-07-03

表 1: 重点公司估值 (截至 2023-07-13)

| 代码 | 公司 | 总市值 (亿元) | 收盘价 (元) | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|--------|------|-------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | | 2022A | 2023E | 2024E | 2022A | 2023E | 2024E | |
| 600415 | 小商品城 | 458.64 | 8.36 | 0.20 | 0.51 | 0.44 | 41.80 | 16.39 | 19.00 | 买入 |

数据来源: wind, 东吴证券研究所

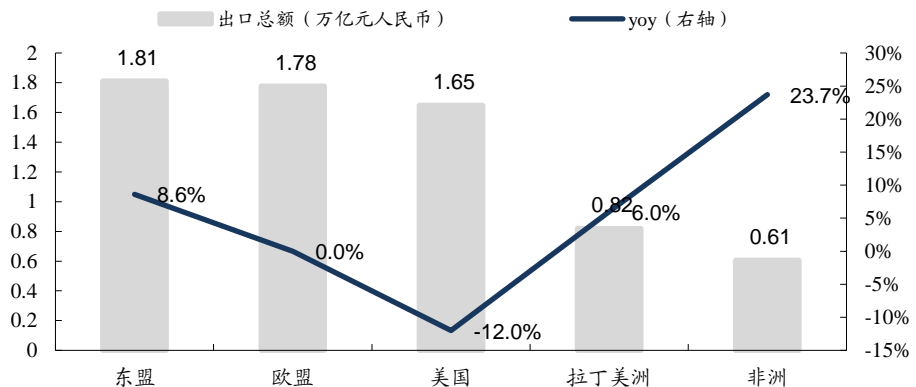
投资要点

事件：海关总署7月13日公布2023年上半年进出口数据。2023H1，我国货物贸易进出口总值达20.1万亿元人民币，同比+2.1%。**出口表现好于进口：**上半年我国货物贸易出口总值为11.46万亿元，同比+3.7%；进口总值为8.64万亿元，同比-0.1%。

“一带一路”沿线国家进出口增速明显高于整体。2023H1，我国对“一带一路”沿线国家进出口总额达6.89万亿元，同比+9.8%，高出整体增速7.7pct；“一带一路”沿线国家占进出口总额的34.3%，同比+2.4pct。

我国对东盟、拉美、非洲等地区出口额增速较快。2023H1，我国对东盟的出口总额达1.81万亿元，同比+8.60%；对拉丁美洲出口总额达0.82万亿元，同比+6.00%；对非洲出口总额达0.61万亿元，同比+23.70%。

图1：2023H1我国出口商品主要国别（地区）总值



数据来源：国家海关总署，东吴证券研究所

投资建议：关注“一带一路”出口高景气，推荐小商品城等。小商品城管理着义乌国际商贸城，是我国小商品出口产业链的枢纽。公司受益于一带一路国家小商品出口高增趋势，据义乌海关，2023年1~5月义乌对“一带一路”国家进出口808.7亿元，同比+16.0%，其中对沙特、巴西出口额增长48.8%、44.5%。一带一路国家出口的高景气促进小商品市场繁荣，有利于公司进一步扩张市场，并延伸服务范围。小商品城预计2023H1归母净利润为19.6~20.2亿元，同比+60%~65%。

风险提示：地缘政治，汇率，宏观经济，小商品城新项目落地进度等。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
 苏州工业园区星阳街 5 号
 邮政编码：215021
 传真：（0512）62938527
 公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>