

小商品城 (600415)

23H1 预增超预期，看好新业务未来增量

- ◆ 事件：公司发布 23H1 业绩预增公告，预计实现归母净利润 19.55-20.16 亿元，同比增长 60%-65%，预计实现扣非归母净利润 17.73-18.91 亿元，同比增长 50%-60%。测算得出，公司 Q2 单季实现归母净利润 7.33-7.94 亿元，同比增长 33%-44%，预计实现扣非后归母净利润 6.93-8.11 亿元，同比增长 32%-54%。
- ◆ “主业扩张+投资收益” 双轮驱动业绩高增。(1) 公司不断加码线下基础设施，推动产业集聚，二区东新能源产品市场 1-2 层正式营业，2022 年收取入场资格费和商位使用费等款项金额合计 8.56 亿元，预计于 2023 年确认收入，带动市场经营利润提升；(2) 23Q1 公司归母净利润 12.22 亿元，其中投资收益 7.77 亿元，同增 90.91%，公司对联合营企业投资收益增长显著。
- ◆ “线上平台+跨境人民币” 业务发展势头强劲，业绩贡献加速兑现。(1) 线上平台方面，报告期内，chinagoods 平台 GMV320 亿元/同比+210.83%，根据公司 1-4 月经营情况公告，1-4 月 CG 平台 GMV 为 152 亿元，测算后 5-6 月 CG 平台 GMV 约 168 亿元，月环比高增。2023 年上半年，市场景气度显著提升，根据义乌海关发布的最近一期相关数据，义乌市 1-5 月进出口总值 2173.6 亿元，同比增长 18.7%。伴随市场景气度提升、外贸经济快速回升、CG 平台提质增效成果凸显，我们预计下半年平台 GMV 仍有环比增长空间，预计将超额完成 2023 年股权激励目标 GMV (500 亿元)，且有望助力主营业务提升毛利率，未来持续贡献营收和利润新增量。(2) 跨境人民币业务方面，公司自有支付品牌“义支付 YiwuPay”自 2023 年 2 月 21 日正式上线至六月底，共实现跨境人民币业务服务客户数 1.1 万余户，跨境清算资金超人民币 6 亿元。其中，截至 4 月底，跨境人民币业务服务客户数 2604 户，交易笔数 362 笔，涉及 83 个国家及地区，跨境清算资金超 1000 万美金。由此推算，5-6 月跨境人民币业务环比增长显著，有望继续保持良好增长态势。鉴于义乌有国际竞争力的廉价商品和灵活条款，叠加个体批发商不

投资评级

买入

维持评级

2023年07月11日

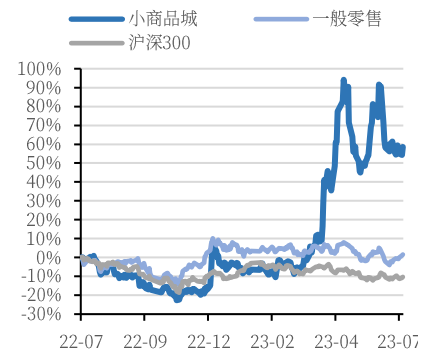
收盘价(元):

8.59

公司基本数据

总股本(百万股)	5,486.07
总市值(百万)	47,125.38
流通股本(百万股)	5,456.39
流通市值(百万)	46,870.37
12月最高/最低价(元)	10.88/4.13
资产负债率(%)	48.47
每股净资产(元)	3.01
市盈率(TTM)	28.48
市净率(PB)	2.85
净资产收益率(%)	7.39

股价走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC 执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

相关研究报告

【中航社服】小商品城 (600415) 首度覆盖: 转型贸易综合服务商, 聚焦“一带一路+人民币国际化+数据要素” —2023-04-28

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

1

用缴纳企业所得税，出口商拥有足够的议价能力要求外国客户用人民币结算，未来公司跨境人民币业务可期。

- ◆ **发行可转债用于数贸中心和数字物流市场建设, 推动核心主业数字化转型。**6月19日, 公司公告拟发行的可转债总额不超过40亿元, 期限6年, 拟投入25亿元用于全球数贸中心一期工程, 5亿元用于义乌国际数字物流市场一期工程。此次可转债发行有望形成三重利好: (1) 数贸中心项目总建筑面积约为123万 m^2 , 相当于公司现有市场体量(640万 m^2)的19%, 商品展馆、写字楼、活力商务中心、公寓建筑等业态有望拓宽主业经营范围, 物流中心有望完善公司在供应链上的布局, 巩固义乌商贸城线下市场基本盘; (2) 截至3月底, 义务国资持股46.84%, 若发行可转债成功转股, 将进一步优化股权结构; (3) 有望与线上CG平台和跨境人民币业务形成联动效应, 推动业绩和估值提升。
- ◆ **投资建议:**公司立足“世界小商品之都”, 市场经营作为压舱石业务不断拓宽边界, 同时发力“CG平台+义务全球数贸中心+国际数字物流中心”, 加速构筑数字贸易产业链闭环。正值“一带一路”十周年、人民币国际化进展持续突破之际, 看好公司CG平台和跨境支付业务带来的业绩新增量。预计2023-2025年公司归母净利润分别为23.82/25.41/27.58亿元, EPS分别为0.43/0.46/0.50元, 对应目前PE分别为20/19/17倍, 维持“买入”评级。
- ◆ **风险提示:** chinagoods平台发展不及预期、项目建设不顺风险、国内外宏观环境的影响、政策变动风险、招商进度不及预期。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637