

政策力挺跨境电商

——资源类企业为受惠者，如佛塑科技（000973.SZ，未评级）

陈铮娴

分析师 执业证书编号：S1100515020001
8621-68416988-234
chenzhengxian@cczq.com

欧阳宇剑

联系人 8621-68416988-218
ouyangyujian@cczq.com

核心观点

- ◆ 日前，国务院办公厅出台了《促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见》，我们理解，该意见的核心宗旨为：（1）发挥中国制造大国的优势，引导中国企业扩大海外行销网络，利用海外需求疏导中国部分产业的过剩产能；（2）合理增加进口，将居民消费留至境内；（3）支持有实力的企业成为领导者，培育一批有影响力的公共平台；（4）提升进出口产业链效率，特别是在通关、检验检疫和支付结算等环节；（4）引导产业向规范化方向发展。
- ◆ 2015 年全球跨境电子商务大会数据显示，2016 年中国跨境电商进出口规模约为 6.5 万亿元：2015 年全球跨境电子商务大会数据显示，2014 年中国跨境电商进出口规模约为 4.2 万亿，同比增长 33%，其中约 85% 为出口，并预估至 2016 年中国跨境电商交易规模将升至 6.5 万亿左右。
- ◆ 我们认为 B2C 类跨境电商商家，于建立初期布局线上业务占比较高的日化品类有助迅速获得流量并增加回头率：Euromonitor 数据显示，分品类看，2014 年中国线上销售占比排名居前的品类依次分别为母婴、彩妆、护肤、套装、男士护理用品及沐浴用品，线上销售收入占比分别为 18.1%、17.6%、15.5%、13.3%、12.7% 和 10.1%。考量高端日化品几乎均被海外品牌占据，我们认为 B2C 类跨境电商商家，于建立初期布局日化品类有助迅速获得流量，搭配日化品较高的消费者品牌忠诚度，亦有助增加回头率。
- ◆ B2C 类跨境电商格局分散，是新进入者的机会：Euromonitor 数据显示，2014 年中国线上购物渗透率约为 14%，并预估至 2017 年将升至 20%。格局极为分散，2014 年排名前三的商家分别为天猫（隶属于阿里巴巴（BABA.N，未评级）），聚美优品（JMEI.N，未评级）和维品会（VIPS.N，未评级），其 GMV 分别约为 29.7 亿美元、7.5 亿美元、4.6 亿美元，即便是份额最大的天猫，其 GMV 也仅占进口类跨境电商份额的 5%（2014 年中国跨境进口额约为 6,300 亿元=2014 年中国跨境电商进出口规模约为 4.2 万亿*15%（其中 15% 为进口），5%=天猫的 GMV 为 29.7 亿/

川财证券研究所

成都：
交子大道 177 号中海国际 B 座 17 楼，
610041
总机：（028）86583000
传真：（028）86583002

2014 年中国跨境电商进口额约为 6,300 亿元)。

- ◆ **资源类企业为受惠者，重申看多佛塑科技（000973.SZ，未评级）：**我们重申看多佛塑科技，基于：（1）公司拥有地处广州南沙自贸区的核心地块，资源稀缺且不可复制，有望吸引大型跨境电商进驻；（2）大股东广新控股为广东省最大的外贸企业；（3）国企改革基础夯实。

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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，并对本报告的内容和观点负责。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级说明

证券投资评级：

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。

买入：20%以上；

增持：5%-20%；

中性：-5%-5%；

减持：-5%以下。

行业投资评级：

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。

超配：高于 5%；

标配：介于-5%到 5%；

低配：低于-5%

免责声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：J19651000。

©版权所有 2015 年川财证券有限责任公司