

# 阿里举办投资者日，积极拓展全球业务

商贸零售周报 | 2021 年 12 月 19 日

## 研究部

黄天天  
tthuang@cebm.com.cn

肖杰  
jxiao@cebm.com.cn

罗超  
clu@cebm.com.cn

张嘉树  
jszhang@cebm.com.cn

## 关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

## 报告摘要

- **行业专题点评：**近日，阿里巴巴集团举办投资者日活动，详解“内需、全球化、高科技”三大战略，并全面披露海外业务具体进展。目前，全球化作为阿里巴巴的三大战略之一，保持着健康快速的增长态势。根据阿里巴巴 2021 投资者日披露信息，Lazada 的 GMV 达到 1350 亿元（210 亿美元），AAC 达到 1.3 亿，同比增长 1.8 倍，活跃买家增长迅猛；Lazada ARPU=1350 亿/1.3 亿=1038 元，离阿里巴巴中国电商约 9000 元 ARPU 仍有数倍提升空间；Lazada 日均包裹量达 500 万单，离菜鸟网络约 6400 万日均单量仍有较大距离，提升空间巨大；Lazada 客单价=1350/(500\*365/10000)=74 元。
- 结合已知信息可对 Lazada 未来潜在市场空间进行测算。根据公开资料，2020 年东南亚电商市场规模约 5000 亿元（790 亿美元），假设 2021 年 50% 增长，则 2021 年东南亚电商市场规模约 7500 亿元（1185 亿美元）；Lazada GMV（2020 年 9 月-2021 年 9 月）约 1350 亿元（210 亿美元），按 2021 年算市占率约 17.7%；根据弗若斯特沙利文（Frost & Sullivan）预期，到 2025 年东南亚电商市场规模可达近 1.66 万亿元（2600 亿美元），若假设 Lazada 市占率小幅下滑但仍可维持在 15%（对标京东在国内市占率约 2.6 万亿/15 万亿=17%），则对应 2025 年 GMV 可达到 2500 亿元，离当前 1350 亿元仍有 85% 增长空间，对应 4 年 CAGR 约为 16.6%。而阿里巴巴集团亦披露 Lazada 的未来愿景是实现 1000 亿美元 GMV。从空间与增速来看，海外电商均要优于国内电商业务。
- **本周行情回顾：**本周商贸零售板块报收 4059.70 点，上涨 0.88%，跑输沪深 300（本周上涨 3.14%）2.27 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 13 位。各细分板块中，一般零售上涨 0.65%，贸易下跌 0.97%，专营连锁上涨 0.68%，电商及服务上涨 3.64%，专业市场经营上涨 2.66%。个股涨幅前五的公司为跨境通（20.26%）、\*ST 宏图（16.06%）、\*ST 友谊（11.31%）、华致酒行（10.46%）、重庆百货（9.19%）；个股跌幅前五的公司为\*ST 时万（-11.22%）、萃华珠宝（-10.54%）、百大集团（-8.32%）、川能动力（-5.81%）、江苏国泰（-5.71%）。
- **一周行业重要新闻：**
  - 【互联网】阿里巴巴旗下家居品牌 homearch 全国首店开业
  - 【互联网】抖音独立电商 App 抖音盒子正式上线
- **重点公司公告：**
  - 【阿里巴巴】12 月 17 日，阿里巴巴集团举办投资者日，并宣布 2030 年前实现范围 1 及 2 碳中和，范围 3 碳排放强度较 2020 年减半。



## 目录

一、 行业专题点评.....	3
二、 一周行情回顾.....	4
三、 一周行业新闻.....	5
四、 重点公司公告.....	6

## 图表目录

图表 1: 全行业周涨跌幅对比.....	4
图表 2: 本周商贸零售指数下跌 1.14 个百分点.....	4
图表 3: 本周商贸零售指数跑赢沪深 300 0.85 个百分点.....	4
图表 4: 商业贸易行业周涨幅前五个股.....	5
图表 5: 商业贸易行业周跌幅前五个股.....	5

## 一、行业专题点评：阿里举办投资者日，积极拓展全球业务

近日，阿里巴巴集团举办投资者日活动，详解“内需、全球化、高科技”三大战略，并全面披露海外业务具体进展。目前，全球化作为阿里巴巴的三大战略之一，保持着健康快速的增长态势。2022财年上半年，包括 Lazada、AliExpress、Trendyol、Daraz 和阿里巴巴国际站在内的海外商业收入同比增长 41%。

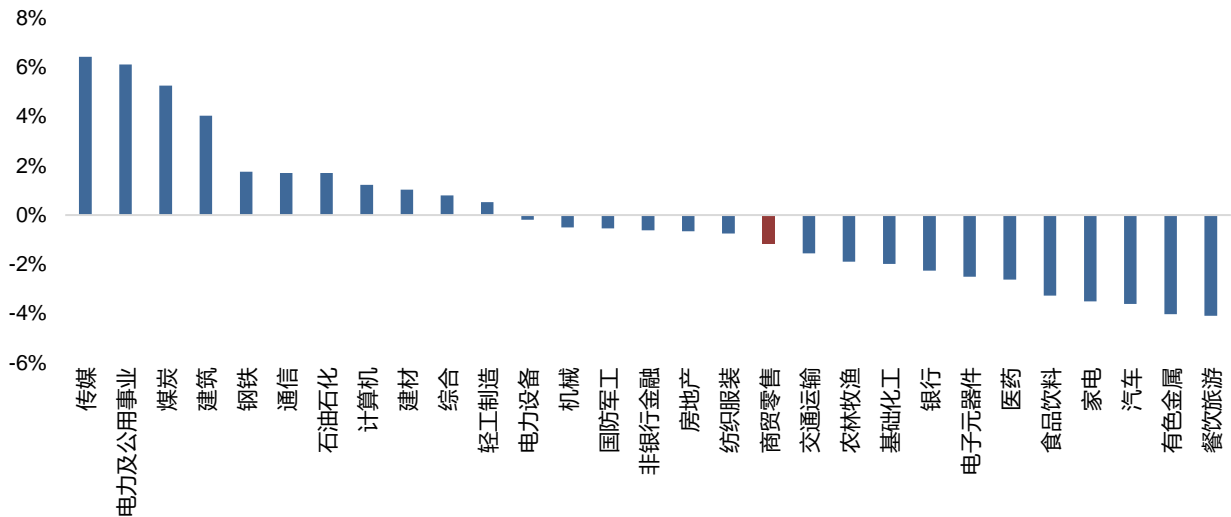
**根据阿里巴巴 2021 投资者日披露信息**，Lazada 的 MAU 排名达到全球除中国以外第 3（第 1 是 Shopee/第 2 是 Flipkart），GMV 排名达到全球除中国以外第 3（第 1 是 Shopee/第 2 是 Mercado Libre）。在 2020 年 9 月-2021 年 9 月的 12 个月期间，Lazada 的 GMV 达到 1350 亿元（210 亿美元）；AAC 达到 1.3 亿人，同比增长 1.8 倍，活跃买家增长迅猛；Lazada ARPU=1350 亿/1.3 亿=1038 元，离阿里巴巴中国电商约 9000-10000 元 ARPU 仍有数倍提升空间；Lazada 日均包裹量达 500 万单，单票变动成本下降 27%，离中通 2021 年约 5500 万日均单量与菜鸟网络约 6400 万日均单量仍有较大距离，提升空间巨大；Lazada 客单价=1350/(500\*365/10000)=74 元。

**结合已知信息可对 Lazada 未来潜在市场空间进行测算**。根据公开资料，2020 年东南亚电商市场规模约 5000 亿元（790 亿美元），假设 2021 年 50% 增长，则 2021 年东南亚电商市场规模约 7500 亿元（1185 亿美元）；Lazada GMV（2020 年 9 月-2021 年 9 月）约 1350 亿元（210 亿美元），按 2021 年算市占率约 17.7%；根据弗若斯特沙利文（Frost & Sullivan）预期，到 2025 年东南亚电商市场规模可达近 1.66 万亿元（2600 亿美元），若假设 Lazada 市占率小幅下滑但仍可维持在 15%（对标京东在国内市占率约 2.6 万亿/15 万亿=17%），则对应 2025 年 GMV 可达到 2500 亿元，离当前 1350 亿元仍有 85% 增长空间，对应 4 年 CAGR 约为 16.6%。而阿里巴巴集团亦披露 Lazada 的未来愿景是实现 1000 亿美元 GMV。从空间与增速来看，海外电商均要优于国内电商业务。

## 二、一周行情回顾

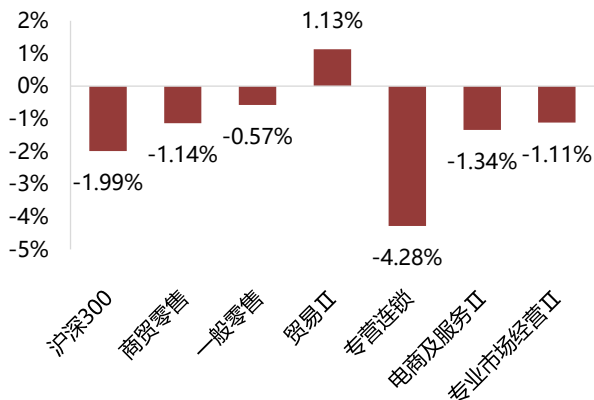
本周商贸零售板块报收 4040.43 点，下跌 1.14%，跑赢沪深 300（本周下跌 1.99%）0.85 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 18 位。各细分板块中，一般零售下跌 0.57%，贸易上涨 1.13%，专营连锁下跌 4.28%，电商及服务下跌 1.34%，专业市场经营下跌 1.11%。个股涨幅前五的公司为远大控股（18.58%）、汇通能源（13.26%）、翠微股份（13.03%）、\*ST 劝业（9.30%）、上海九百（7.98%）；个股跌幅前五的公司为\*ST 商城（-10.99%）、天音控股（-9.82%）、ST 厦华（-9.19%）、华致酒行（-8.75%）、\*ST 宏图（-8.48%）。

图表 1：全行业周涨跌幅对比



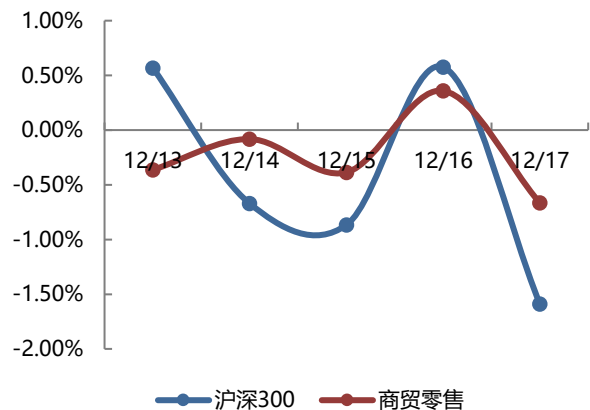
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：本周商贸零售指数下跌 1.14 个百分点



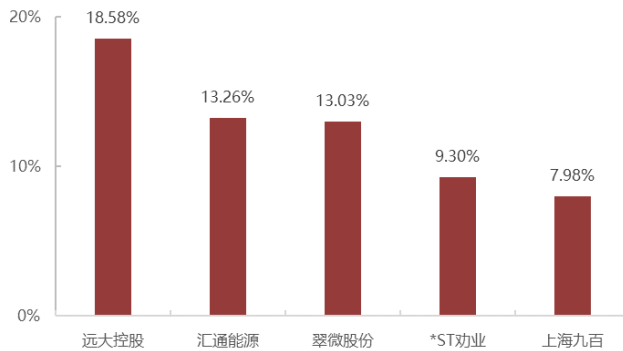
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：本周商贸零售指数跑赢沪深 300 0.85 个百分点



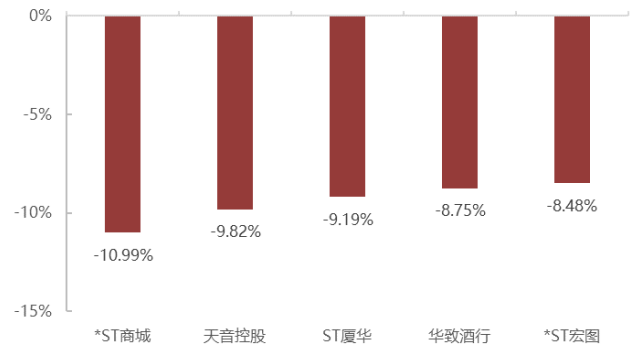
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：商业贸易行业周涨幅前五个股



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：商业贸易行业周跌幅前五个股



来源：Wind，莫尼塔研究

### 三、一周行业新闻

#### 【互联网】阿里巴巴旗下家居品牌 homearch 全国首店开业

12月19日消息，阿里巴巴旗下每平每屋直营精选家居品牌 homearch 在重庆星光 68 广场举办品牌发布会暨全国首店开业典礼。阿里巴巴旗下每平每屋直营业务负责人、homearch 品牌总经理季青表示，homearch 通过数字化的新零售门店，致力于服务本地居民的家居生活，提供全屋设计、定制服务、家居商品选购，以及送装上门的一站式全包服务。（亿邦动力）

#### 【互联网】抖音与 TikTok 将独立核算

12月19日消息，据燃次元获悉，TikTok 已走上独立之路，并且避免与抖音发生联系。目前，TikTok 的营收与用户数据均为单独计算和公布。（亿邦动力）

#### 【互联网】抖音独立电商 App 抖音盒子正式上线

12月16日，抖音电商独立 App 抖音盒子已在各大应用商店上线。官方介绍称，抖音盒子是抖音旗下潮流时尚电商平台。据悉，抖音盒子 App 是为了对抖音电商业务进行拓展，后续会通过抖音及今日头条等字节系 App 为其引入流量，打造成字节的综合性电商平台，对标淘宝或者天猫等头部产品。（亿邦动力）

#### 【互联网】顺丰同城上线“埋单单”，试水社交拼单业务

12月15日消息，日前，顺丰同城上线了一款名为“埋单单”的微信小程序，以多单同送模式，主打3公里范围的社交拼单服务。用户可选择朋友选购、自己买单，或是自己买单、朋友挑选两种模式，切入的消费场景主要为下午茶、请客，是一款方便用户线上请客下单的平台。据了解，平台不仅接入了瑞幸咖啡、喜茶等，未来还将拓展餐饮外卖等其他服务。目前“埋单单”在上海和深圳部分区域进行试水。（北京商报）

#### 【互联网】抖音电商公布“双12”数据

12月14日，抖音电商发布“双12”数据。12月1日至12日，平台累计直播时长2208万小时，累计看播量达279亿次。活动期间，抖音电商特设“好物新国潮”专区，专区直播间获赞1.03亿次，国货、农产品热销。此外，“山货上头条”助农项目在“双12”期间，在平台售卖果蔬的新农人及商家数量是去年同期的2.16倍。（亿邦动力）

#### 【互联网】B 站上线“小黄车”测试直播带货功能

12月12日消息，双十二当天，B 站正式进行“小黄车”上线测试。拥有73.5万粉丝的科普 UP 主“动动枪

DongDongGun”成为了B站直播带货测试的主播。这场带货直播持续5小时，最终GMV超131万元。目前，除“动动枪 DongDongGun”外，“影视飓风”、“吃货请闭眼”等数码区、美食区UP主也获得了“小黄车”内测资格。这些受邀者多为在淘宝拥有独立店铺、销售独立商品，且拥有一定粉丝接受度、有带货经验的UP主。（亿邦动力）

## 四、重点公司公告

**顺丰控股：**12月19日，顺丰控股发布11月快递物流业务经营简报，其中速运物流业务板块单票收入同比增长1.41%至15.82元，业务量同比增长13.86%至10.27亿件，营业收入同比增长15.43%至162.45亿元；整体营业收入合计同比增长68.19%，增长较快的原因主要为合并嘉里物流的相关业务收入所致。从行业方面观察，11月全国快递业务收入1075亿元，同比增长12.0%；全国快递平均单价为9.49元，同比下降3.8%，异地件单价为5.56元，同比下滑7.7%。由此可见，顺丰单票收入同比表现优于行业平均水平，件量结构优化成效得以显现。

**阿里巴巴：**12月17日，阿里巴巴集团举办投资者日，并宣布碳中和目标：（1）2030年前实现范围1及2碳中和，范围3碳排放强度较2020年减半；（2）阿里云将致力率先在2030年实现范围3碳中和；（3）开创性提出范围3+的维度，促进阿里巴巴生态体系于2035年前较2020年减碳排15亿吨。

## 免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

### 上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100738

### 纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: [sales.list@cebm.com.cn](mailto:sales.list@cebm.com.cn)