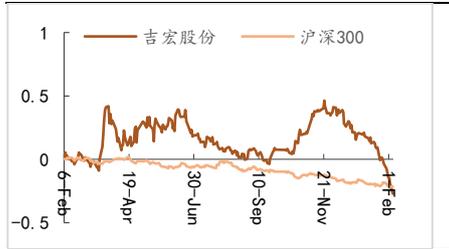


评级： 买入

李田  
首席分析师  
SAC 执证编号：S0110522090002  
litian11@sczq.com.cn  
电话：

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

公司基本数据

最新收盘价（元）	12.40
一年内最高/最低价（元）	25.80/12.40
市盈率（当前）	40.96
市净率（当前）	2.08
总股本（亿股）	3.85
总市值（亿元）	47.74

资料来源：聚源数据

相关研究

- 深耕东南亚，受益 RCEP 协议地区消费复苏

核心观点

- 事件：公司发布 2023 年度业绩预告。预计 2023 年度归母净利润 3.3~3.7 亿万元，同比增长 80%~100%；扣非归母净利润 3.0~3.4 亿元，同比增长 78.46%~100.19%。
- 公司利润持续高增，主要有以下几个原因，并且我们预计未来公司仍旧保持较大潜力：
  - (1) 我国对一带一路、RCEP 进出口数量高增，其中 RCEP 成员国为公司主要销售区域。据海关统计，2023 年，我国对共建“一带一路”国家进出口 19.47 万亿元，增长 2.8%，外贸规模和占比均为共建“一带一路”倡议提出以来的最高水平。2023 年，我国对 RCEP 其他 14 个成员国合计进出口 12.6 万亿元，较协定生效前的 2021 年增长 5.3%。RCEP 叠加我国和其他成员国已经生效的双边自贸协定，为企业更好享惠创造了良好条件。
  - (2) 中国跨境电商出口稳健增长。2023 年我国跨境电商进出口 2.38 万亿元，增长 15.6%；增速显著高于全年进出口总额同比增长 0.2% 的增速。
  - (3) 数字化战略赋能增效。公司坚持“数据为轴，技术驱动”的数字化驱动战略，自 2017 年布局跨境电商业务以来，已累计投入超过 1.5 亿元研发费用持续迭代升级自主研发的跨境社交电商运营管理系统，目前已迭代至第三代 Giikin3.0。
  - (4) 消费市场持续恢复推动包装行业需求，公司包装业务实力较强，聚焦快消品行业龙头。2023 年全年社会消费品零售总额 47 万亿元，同比增长 7.2%，全年呈持续复苏的态势。消费市场的复苏有利于拉动公司包装行业的需求，并且公司位列“2022 中国印刷包装企业 100 强”第五名，公司为快消品龙头客户提供全案营销设计包装服务，实力较强。根据 mordor intelligence 预测，中国的包装行业 2023-2028 年将以 5.22% 的复合年增长率增长。
  - (5) 持续推广 SaaS 服务平台与战略收缩广告业务双措并举，持续收窄亏损。公司在集中精力助力产业带和跨境电商产业园卖货全球的基础上带动其他中小卖家进驻 SaaS 服务平台，构建出产业带、跨境电商产业园、中小卖家三位一体的 SaaS 服务平台成熟生态。公司积极与多家高校达成产学研合作，保持 SaaS 服务平台的更新迭代、推广测试等运营。
  - (6) 筹划 H 股上市迈向国际化。为进一步提高公司的资本实力，提升公司治理水平和核心竞争力，公司计划发行境外上市外资股（H 股）并申请在香港联交所主板挂牌上市。
- 投资建议：公司深耕东南亚市场，充分受益 RCEP 协议地区消费市场延续复苏态势，伴随东南亚电商发展，预计公司 2023、2024、2025 年利润分别为 3.7、5.0、6.1 亿元，对应 PE 分别为 12.8、9.4 和 7.7 倍，维持

---

“买入”评级。

- 风险提示：行业竞争加剧；技术应用不及预期；消费市场复苏不及预期。

### 盈利预测

	2022A	2023E	2024E	2025E
营收(亿元)	53.8	64.8	76.4	88.0
营收增速(%)	3.8	20.5	18.0	15.2
归母净利润(亿元)	1.8	3.7	5.0	6.1
归母净利润增速(%)	-19.1	99.7	36.3	21.3
EPS(元/股)	0.49	0.97	1.32	1.61
PE	25.5	12.8	9.4	7.7

资料来源：Wind，首创证券



## 分析师简介

李田，商贸行业首席分析师。毕业于南京大学统计及经济专业，曾就职于山西证券、安信证券、天风证券等，团队曾获 2020 年新财富入围，2021 年新财富第 1 名。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，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，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

	评级	说明
<b>1. 投资建议的比较标准</b>		
投资评级分为股票评级和行业评级	<b>股票投资评级</b>	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅—5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
<b>2. 投资建议的评级标准</b>	<b>行业投资评级</b>	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现