

# 商贸零售

证券研究报告

2024年04月26日

## 华凯易佰: 23年归母净利润 3.32 亿元同增 53%符合预期, 多平台多区域赋能增长

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

何富丽

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521120003

hefuli@tfzq.com

朱琳

联系人

zhulinb@tfzq.com

公司发布 2023 年年报及 24 年一季报。公司 23 年实现营收 65.18 亿元, 同比+47.56%; 单四季度实现营收 17.68 亿元, 同比+30.16%。全年全资子公司易佰网络实现营收 64.83 亿元, 单四季度实现营收 17.60 亿元。公司 24Q1 实现营业收入 16.97 亿元同增 23.05%。

**毛利率端:** 公司 23 年公司毛利率为 36.96%, 同比-0.96pct, 单四季度毛利率为 34.66%, 同比-2.46pct。24Q1 公司销售毛利率为 36.46%, 同比-1.53pct。

**费用端:** 公司 23 年期间费用率为 30.53%, 同比-0.71pct。其中, 销售费用率为 23.43%, 同比-1.21pct; 管理费用率为 6.38%, 同比+0.89pct, 主要系 2023 年内易佰网络计提团队超额业绩奖励以及增加股份支付费用; 研发费用率为 1.00%, 同比-0.17pct; 财务费用率为-0.28%, 同比-0.21pct。24Q1 公司销售费用率为 23.85%, 同比-1.25pct; 管理费用率为 6.09%, 同比+1.20pct, 主要系 24Q1 易佰网络人员增加、工资增加、股份支付费用增加以及支付重组费用等所致; 研发费用率为 0.95%, 同比-0.07pct; 财务费用率为-0.08%, 同比-0.20pct。

**利润端:** 公司 23 年实现归母净利润 3.32 亿元(业绩预告为 3.2-3.6 亿元), 同比+53.08%, 单四季度实现归母净利润 0.33 亿元, 同比-54.58%, 我们认为主要系计提团队超额业绩奖励及资产减值准备相关影响。24Q1 公司实现归母净利润 0.82 亿元同增 7.67%。

**泛品&精品业务规模稳增, 客单价稳步提升。** 23 年, 公司泛品业务在售产品 SKU 约 104 万款, 销售客单价约为 107 元; 精品业务在售 SKU 数量约 636 个, 销售客单价约为 380 元。23 年, 易佰网络通过 Amazon 平台开展跨境电商出口电商业务实现销售收入 48.76 亿元, 占营收的 74.81%, 平均订单金额为 138.91 元。

**AIGC 持续降本增效, 提升自动化智能化水平。** AIGC 技术在跨境出口电商业务中应用广泛, 23 年, 公司通过 AIGC 引擎已助力智能决策 3,000 万次, 各平台文案生成 400 万次, 类目推荐 700 万次, 类目匹配度评估 1,000 万条, 邮件分类优化 30 万条, 生成广告关键词 300 万条, 以及采购价格优化和找货信息分析 60 万条。

**多平台多区域赋能增长, 24 年跨境电商板块营收计划 85 亿。** 公司计划在完善自身业务模型后, 未来增长点在于:

1. 快速布局新业态, 计划合作外部具备成功经验的团队, 将重点探索 2024 新业态的重要增长引擎之一, 布局 Tik Tok、Temu、SHEIN 等新兴大势平台;

2. 积极开发新兴区域市场, 2023 年拉美电商行业销售额预计达到 5090 亿美元, 同比增长近 30%, 巴西和墨西哥成为该地区电商主要市场。公司计划通过布局墨西哥等拉美区域海外仓, 实现在 Amazon 平台的墨西哥站点、Mercadolibre、WalMart 线上渠道、Temu 等多平台上助力自身及亿迈客户实现全方位布局。

**风险提示:** 海运费价格波动风险、地缘政治风险、销售不及预期等

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《商贸零售-行业深度研究:多重机遇催化新气象, 跨境电商出海正当时》  
2024-01-05
- 《商贸零售-行业研究周报:零售周专题:看“黑五”数据, 展跨境电商未来》  
2023-11-27
- 《商贸零售-行业点评:百果园集团 23 年中报点评:加速展店, 盈利提升》  
2023-08-29

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com