

2025年1月6日 星期一

【公司评论】

胡启桢

852-25321597

Leslie.hu@firstshanghai.com.hk

行业 交运

股价 0.86 港元

市值 6.71 亿港元

已发行股本 7.8 亿股

52 周高/低 0.2 港元/1.68 港元

股价表现



泛远国际 (2516, HK)：跨境电商综合解决方案提供商，整合海外供应链提升全流程效率

覆盖全球网络的跨境电商物流服务

泛远国际是一家专注于跨境电商物流服务的综合解决方案提供商，成立于 2004 年。公司通过覆盖全球的物流网络和先进的技术平台，为跨境电商企业提供高效、可靠的物流配送服务，业务涵盖国际快递、国际专线、海外仓储等多个领域。公司在北美、欧洲和东南亚等跨境电商需求旺盛的核心区域布局了多个自营海外仓，同时与当地物流服务商建立战略合作，确保本地配送的高效性和灵活性。公司深耕行业多年，形成了覆盖面广、服务能力强的全球化布局，并通过运营能力优化了订单履约时效，为客户提供更优质的消费体验。

整合海外供应链，提升海外清关分拣效率并加强成本控制

泛远国际控股集团有限公司于 2025 年 1 月 3 日宣布，其间接全资附属公司 Ingrun Holdings Limited 将以 635,318.4 美元（约 4,930,070.8 港元）收购 Advanced Logistics Solutions LLC (ALS) 30% 的成员权益。ALS 为泛远国际在美国的供应商，主要提供集装箱货运站、揽收、分拣、仓库及清关服务。交易完成后，ALS 将被视为泛远国际的联营公司，其财务财报将以权益法计入泛远国际的综合财务报表。

根据成员权益购买协议，泛远国际将分别向 Hi5s, LLC 和 Hard 8, LLC 各收购 15% 的 ALS 成员权益。代价将分两期支付，50% 于交割时支付，余下 50% 于交割后 30 日内支付。若 ALS 的经调整资产净值减少超过 10%，买方有权相应调低代价。此次收购构成泛远国际的须予披露交易，因所涉及的最高适用百分比率超过 5% 但低于 25%，此次收购将提升泛远国际在美国清关、分拣及分派的效率、确定性 & 成本控制能力。

数字化驱动，运营效率显著提升

不同于传统的组织形式，公司以自主研发的物流管理系统（WMS/TMS）为核心，通过智能化技术提升运营效率，基于数据驱动算法，优化订单拆分与配送路径，显著降低物流成本。公司的客户可实时跟踪从下单到交付的全过程，进而提升了物流透明度，增强客户粘性。公司通过数据分析，实现多仓协同，帮助客户在不同地区快速调配库存，降低库存积压风险。

跨境电商为核心客户群体，阿里巴巴参股打开业务空间

公司的客户覆盖多个不同的行业，包括在亚马逊、eBay、速卖通等平台上经营的大型卖家，以及拥有独立站的品牌电商企业，同时也包括多个垂直行业（如时尚服饰、电子产品、家居用品等）的中小型跨境电商卖家。阿里巴巴作为公司的股东，泛远国际为阿里巴巴旗下跨境电商平台（如速卖通、Lazada）上的商家提供物流解决方案，涵盖国际快递、国际专线以及海外仓服务。与阿里巴巴的合作强化了泛远国际在行业内的品牌形象，有助于吸引更多客户和合作伙伴。同时借助阿里巴巴平台的流量和市场覆盖，泛远国际能够快速扩大其服务范围，特别是在新兴市场。

图 1：泛远国际最新股东结构

股东名称	持股数	持股比例	变动股数	变动比例	持仓日期
Quan Wang	2.21亿	28.36%	0.00	0.00%	2024/01/18
Alibaba.com Holding Limited	6704.17万	8.60%	+6704.17万	+8.60%	2024/09/03
Hangzhou Gongshu State-Owned Investment Group Co., Ltd	4547.08万	5.83%	0.00	0.00%	2023/12/31
Gensis FAR Holdings Limited	4197.6万	5.38%	0.00	0.00%	2024/01/18
Coast Harvest Holdings Limited	3324.06万	4.26%	0.00	0.00%	2023/12/31
Jianrong Ye	1845.86万	2.37%	0.00	0.00%	2023/12/31
Zhilong Yang	1123.91万	1.44%	0.00	0.00%	2023/12/31
Jiong Zhu	494.27万	0.63%	0.00	0.00%	2023/12/31

资料来源：公司网站、第一上海

跨境电商支持政策持续，公司持续享受红利

随着全球电商渗透率持续提升，跨境电商物流市场需求旺盛；同时，政府一系列的支持跨境电商发展的政策也为公司未来的发展提供了成长动能。我国政府高度重视跨境物流行业的发展，出台了一系列扶持政策，旨在优化行业发展环境、提升物流效率、降低物流成本，推动跨境物流服务商向智能化、专业化、国际化方向迈进。这些政策涵盖基础设施建设、技术创新支持、税收优惠、通关便利化等多个方面，为跨境物流服务商提供了广阔的发展空间，也有助于我国跨境电商及国际贸易的繁荣发展，在全球产业链供应链中发挥着重要的支撑作用。这些政策对泛远国际的业务发展将起到极大的促进作用。

图 2：对跨境电商物流的政策支持

时间	出台部门	政策名称及内容
2024/6/12	商务部、国家发展改革委、财政部等九部门	《商务部等 9 部门关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》，积极培育电商主体；加大金融支持力度；加强相关基础设施和物流体系建设；优化监管与服务；积极开展标准规则建设与国际合作。
2024/5/24	国务院常务会议	审议通过《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》，具体措施方面，要积极培育跨境电商经营主体，鼓励地方立足特色优势支持传统外贸企业发展跨境电商，加强跨境电商人才培养，为企业提供更多展示对接平台，持续推进品牌建设。
2023/12/4	国家外汇管理局	《关于进一步深化改革促进跨境贸易投资便利化的通知》，推进贸易外汇收支便利化；优化市场采购贸易外汇管理；放宽加工贸易收支轧净额结算；完善委托代理项下跨境贸易资金收付等，为跨境贸易提供金融便利。
2023/4/25	国务院办公厅	《国务院办公厅关于推动外贸稳规模优结构的意见（国办发〔2023〕10 号）》，从强化贸易促进拓展市场，稳定和扩大重点产品进出口规模，加大财政金融支持力度，加快对外贸易创新发展，优化外贸发展环境等方面作出工作安排。尤其在推动跨境电商发展方面，提出支持外贸企业通过跨境电商等新业态新模式拓展销售渠道、培育自主品牌。

资料来源：商务部、第一上海

业绩持续高增长，业务拓展成效明显

泛远国际在 2024 年上半年展现出强劲的增长势头，营业收入和利润均实现大幅超预期增长，根据公司的中期业绩公告，公司 2024 年上半年收入为 14.28 亿元人民币，较上年同期增长约 111.89%，期内溢利 3806 万元人民币，较上年同期增长约 235.86%。公司凭借在跨境电商物流领域的深耕细作，充分受益于行业的快速发展，通过不断优化服务网络、拓展业务类型和深化客户合作，取得了显著的

经营成果。尽管面临成本上升等挑战，但公司整体运营状况良好，未来发展战略清晰，有望在跨境电商物流市场持续提升市场份额。分业务来看：

(1) 端到端跨境配送服务营业收入达到约 6.49 亿元，较去年同期增长 9.97%，主要得益于标准及经济配送服务的贡献。公司通过优化配送路线和加强供应商管理，有效提升了服务效率和客户满意度，进一步巩固了在该领域的市场地位。

(2) 货运代理服务营业收入约为 3.15 亿元，同比大幅增长 678.40%，主要归因于空运服务的显著增长。随着跨境电商对物流时效性要求的提高，公司及时调整业务策略，加大了对空运资源的投入，满足了客户对快速物流的需求。

(3) 其他物流服务营业收入约为 4.64 亿元，同比增长 966.51%，主要来自其他清关及配送服务的贡献。公司通过整合内部资源，为客户提供一站式的物流解决方案，增强了客户粘性和业务附加值。

图表 3：公司中标阿里巴巴国际站华东中心仓业务



FAR International Holdings Group Company Limited

泛遠國際控股集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2516)

自願公告

中標阿里巴巴國際站華東中心倉業務

本公告乃由泛遠國際控股集團有限公司(「本公司」)，連同其附屬公司統稱「本集團」自願作出，旨在向其股東及潛在投資者提供有關本集團最新業務發展的資料。

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司間接全資附屬公司杭州泛遠國際物流有限公司(「杭州泛遠」)近日收到深圳市一達通供應鏈服務有限公司(「一達通」，阿里巴巴控股集團有限公司的附屬公司，為阿里巴巴國際站管理物流服務供應商)通知，杭州泛遠成功中標阿里巴巴國際站華東中心倉業務。根據杭州泛遠與一達通達成的服務內容，杭州泛遠將依託義烏中心倉，輻射整個華東地區，為阿里巴巴國際站商家提供倉庫操作服務，包括但不限於接收客戶包裹、安檢、打包、制單、交貨核查、合單發貨、倉儲等服務。

阿里巴巴國際站於1999年創立，是全球領先的B2B電子商務平台，在全球超過200個國家及地區為買家及供應商提供服務。阿里巴巴國際站的服務覆蓋全方位貿易，包括為企業提供協助彼等將產品推廣至全球客戶的工具、協助買方發掘產品、物色供應商及快速高效地在網上下達訂單。阿里巴巴國際站為阿里巴巴國際數字商業集團的一部分。

资料来源：公司公告、第一上海

披露事项与免责声明

披露事项

--	--	--

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制,仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可,就本报告之任何材料、内容或印本,不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人。本报告所载的数据、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它金融票据,或就其作出要约或要约邀请,也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别的投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素,自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生,但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性,并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性,不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经,就本报告所载信息、评论或投资策略,发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供,不提供任何形式的保证,并可随时更改,恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外,第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下,任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务,包括(但不限于)在此档内陈述的内容,皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区,分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2025 第一上海证券有限公司版权所有。保留一切权利



第一上海证券有限公司

香港中环德辅道中 71 号

永安集团大厦 19 楼

电话: (852) 2522-2101

传真: (852) 2810-6789

网址: [Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)