

批发零售业

2018.11.22

评级: **增持**

上次评级: 增持

## 跨境电商政策释放红利，跨境龙头有望受益

### ——跨进进口政策点评

	<b>瞿猛 (分析师)</b>	<b>李梓语 (研究助理)</b>
	021-38676442	021-38032691
	zimeng@gtjas.com	liziyu@gtjas.com
证书编号	S0880513120002	S0880117090058

#### 本报告导读:

跨境进口政策延续并扩大适用范围，税收优惠单笔提升至 5000 元/年度交易限值 2.6 万元利好跨境 B2C，品类扩充满足品质消费需求，政策助力跨境电商规范成长。

#### 摘要:

- **事件:** 11 月 21 日国务院常务会议决定，从 2018 年 1 月 1 日起，延续和完善跨境电子商务零售进口政策并扩大适用范围，扩大开放更大激发消费潜力。
- **投资建议:** 跨境进口电商迎政策加持，激发居民品质消费潜力，利好跨境进口 B2C，跨境电商行业整体走向规范化、阳光化发展趋势，龙头有望受益，**建议增持：跨境通等。海外受益标的：阿里巴巴 (BABA.N)、京东 (JD.O)。**
- **跨境进口新政提额定性，迎接重大利好。**会议明确延续和完善跨境电子商务零售进口政策并将政策范围从 15 城扩大至 22 城，进一步满足消费者对高品质、优服务进口商品的需求。同时，将按照国际通行做法支持跨境电商出口，研究完善相关出口退税等政策。此次会议重大边际变化：**1) 税收优惠商品上限值提升是本次最大亮点之一。**单次交易限值由目前的 2000 元提高至 5000 元，年度交易限值由目前的 2 万元/每人每年提高至 2.6 万元，有望直接刺激跨境进口 B2C 消费。**2) 跨境进口商品延续“个人物品”定性。**对跨境进口商品不执行首次进口许可批件、注册或备案要求，按个人自用进境物品监管，再次明确不受制于一般贸易监管。**3) 丰富跨境进口消费品类选择。**进一步扩大享受优惠政策的商品范围，新增群众需求量大的 63 个税目商品。
- **政策春风助力跨境电商龙头做大做强。**此次政策从监管层面推动跨境电商行业发展，跨境通作为龙头受益明显，跨境进口业务中优壹电商进口业务模式主要为 OIB 品牌官方进口和 CBE 跨境电商进口，2017 年跨境电商政策延期红利促进 CBE 业务爆发式增长，此次提额直接利好 CBE 模式下的 B2C 业务。同时按法定税额的 70% 征收使得产品含税价格增加比例不明显，不影响 B2B 业务。未来跨境出口退税政策的完善，出口业务有望进一步享受红利。
- **风险因素:** 宏观经济波动拖累消费，行业竞争加剧等。

#### 细分行业评级

日用批零售业 **增持**

#### 相关报告

批发零售业:《必需消费韧性十足，黄金珠宝需求回暖》

2018.10.31

批发零售业:《黄金周消费增速略缓，提质升级势头不减》

2018.10.08

批发零售业:《国务院发文力挺消费，完善机制、激发潜力》

2018.09.21

批发零售业:《看亚马逊由电商向科技公司的质变》

2018.09.15

批发零售业:《社保入税、企业变革，人服产业进入发展红利期》

2018.09.06

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

### 分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 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。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 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 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
<b>2. 投资建议的评级标准</b> 报告发布日后的 12 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。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

## 国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		