



推动跨境电商发展 稳外贸促消费

2019年10月25日

A股策略

事件点评

——A股策略事件点评

谭 崧	分析师	执业证书编号: S1480510120016
	tansong@dxzq.net.cn 010-66554042	
王长龙	研究助理	执业证书编号: S1480118040012
	wangcl@dxzq.net.cn 010-66554045	
程 阔	研究助理	执业证书编号: S1480119070001
	chengkuo0716@126.com 010-66555445	

事件:

近日,国务院常务会议指出,面对新形势新挑战,在落实好各项已定政策同时,要进一步完善出口退税、贸易融资、信用保险等政策,逐步实现综合保税区全面适用跨境电商零售进口政策。为统筹做好外贸外资工作,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定和合理的外汇储备,以进一步扩大对外开放稳外贸、稳外资。

观点:

1、跨境电商业务的发展有利于促进消费

近年来,我国跨境电商业务快速发展,打破此前多年以个人为主体的代购模式,跨境电商以其远高于社会消费品零售的增速,占社零的比重越来越高,已突破20%以上。2017年,跨境电商交易规模已达到7.6万亿元,占当年全年社会消费品零售总额的21%左右。根据《2018-2019中国跨境电商市场研究报告》,2018年中国跨境电商交易规模达到9.1万亿元,占当年全年社会消费品零售总额的近24%。如果折合成美元计价,2018年跨境电商规模占我国海关统计的进出口贸易规模由上一年的27.5%进一步升至近30%。因此,在去年贸易战加剧的背景下,大力发展跨境电商业务意义重大,一方面可以通过适度扩大进口尤其是与大众消费相关的进口促进消费和调整贸易结构,另一方面通过规范和推动跨境出口提振和改善贸易形势。

去年11月,国务院提出进一步延续和扩大跨境进口零售政策,将政策适用范围从之前的杭州等15个城市扩大到7个城市。同时,在对跨境电商零售进口清单内商品实行限额内零关税、进口环节增值税和消费税按法定应纳税额70%征收基础上,扩大享受优惠政策商品范围,新增63个税目商品,并将单次交易限值由2000元提至5000元、年度交易限值由每人每年2万元提至2.6万元。

2、规范和推动跨境电商业务发展

去年底至今,为推动跨境电商业务发展、扩大消费和稳定外贸增长,相继出台了一系列政策,从制度方面规范了进口环节管理并积极推动电商出口业务。制度建设方面最重大的举措就是2019年新实施的《电商法》对电商平台、社交平台、直播软件等个人海外代购行为作出严格规范,跨境进口行业整体规范度有明显提升。

为促进跨境电子商务零售进口的健康发展,财政部等十三部委今年起实施新版《跨境电子商务零售进口商品清单》,将部分近年来消费需求比较旺盛的商品纳入清单商品范围,增加了葡萄汽酒、麦芽酿造的啤酒、健身器材等63个税目商品。本次会议提出要增设跨境电商综合试验区,探索支持市场采购贸易试点、外贸综合服务企业发展

举措。

3、跨境电商领域整合逐渐增多

在消费者消费偏好日趋多元化以及一系列政策大力推动跨境电商发展的背景下，跨境电商领域也开始了整合的趋势。作为车联网龙头企业，天泽信息完成有棵树92.50%股权的标的资产过户，借助有棵树在供应链整合、国际仓储物流等方面的竞争优势，加快实现在跨境电商领域的业务布局，分享跨境电商高速增长的红利。此外，星徽精密收购泽宝股份，进入跨境电商行业。此前泽宝通过亚马逊等电商平台为多个国家消费者提供多种消费品类。

据阿里估计，2020年跨境电商市场交易规模将达到12万亿元，占进出口规模有望达到40%左右的比例。在消费升级的背景下，跨境电商业务市场增长空间大，前景可期。

风险提示：全球经济增长不及预期

分析师简介

分析师：谭淞

经济学博士，资深研究员，多年宏观经济和策略研究经历，金融 40 人论坛项目研究员。

研究助理简介

研究助理：王长龙

美国南加州大学经济学硕士，本科毕业于西安交通大学，2018 年加入东兴证券研究所，从事策略研究。

研究助理：程阔

金融学硕士，本科毕业于东南大学交通学院，研究生毕业于澳大利亚悉尼大学商学院，2019 年加入东兴证券从事策略研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。