

互联网电商行业+公司首次覆盖

AI+跨境电商：迎来收入和利润共振

增持（维持）

2023年05月17日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

研究助理 何逊玥

执业证书：S0600122030019

hexy@dwzq.com.cn

研究助理 郭若娜

执业证书：S0600122080017

guorn@dwzq.com.cn

研究助理 晋晨曦

执业证书：S0600122090072

jincx@dwzq.com.cn

关键词：#新产品、新技术、新客户

投资要点

- **跨境电商行业外部环境转好，政策利好支持行业高速发展。**中国经济呈现恢复向好的态势，外贸进出口开局平稳、逐月向好；其中，2023年1-2月，跨境电商进出口总额同比增长15.8%。政策方面，我国政府出台了税费减免优惠等政策降低了跨境电商企业的经营成本，同时在全国31个省份建立了165个跨境电子商务综合实验区，国务院办公厅也发文支持跨境电商产业。利润端，海运费持续下跌，跨境电商物流成本降低。
- **AI可促进跨境电商行业内各环节效率提升。**推广环节：助力商家在营销内容生产、广告精准投放和SEO等方面提升效率。销售环节：提升智能选品、评论分析、产品定价、智能客服、产品推荐等方面的精准度。基础设施：提供更高效率的物流配送解决方案，以及提升跨境支付的安全性和风险管理效率。
- **华凯易佰：跨境B2C，亚马逊大卖，自研智能系统已获得效率提升。**公司跨境电商业务采取泛品+精品+亿迈生态平台三大战略，连续四年超额完成业绩目标。公司于2020年着手布局AIGC，目前AIGC应用于公司智能刊登、智能调价、智能广告等业务环节，累积生成文案2亿+套，每月调整30亿+条sku广告，预计未来可在智能选品开发、商品图片生成、客服、备货、价格预测、广告智能投放等方向进一步拓展应用。我们看好公司跨境电商业务继续增长，我们预计公司23-25年归母净利润为3.3/4.6/5.9亿元，根据可比公司估值，给予23年30倍PE，对应市值100亿人民币，首次覆盖给予“买入”评级。
- **吉宏股份：东南亚跨境社交电商龙头，看好AI提升数字化运营效率。**公司为东南亚跨境社交电商龙头，基于数字化运营能力，公司货找人模式精准触达目标客户。公司2023年1月已接入ChatGPT API接口，有望推动公司运营效率及转化率提升；同时受益于海外消费能力复苏，业绩有望持续修复。我们预计公司2023-2025年归母净利润达3.5/4.8/5.5亿元；根据可比公司估值，给予公司2023年35倍PE，对应市值124亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- **联络互动：AI赋能电商平台转型，23年有望业绩估值齐修复。**公司核心业务包括海外跨境电商平台Newegg和广告传媒业务。平台化、全品类是Newegg未来重要发展方向，而AI技术有望助力平台转型。Newegg已开始将ChatGPT用于其PC Builder购物工具，该工具旨在帮助客户选择台式电脑，并优化整个网站的文本内容；同时利用AI相关技术转变客户服务聊天、客户电子邮件主题行和搜索引擎优化。随着后续AI功能持续优化完善，商品推荐更具人性化和可读性，用户体验有望提高，从而吸引更多品类商家入驻/重视，突破原先自营/垂类模式下的规模瓶颈，实现第二曲线。我们看好公司在AI浪潮下获得新发展机遇，预计公司23-25年收入为151/195/243亿元，归母净利润为-2.3/0.3/2.8亿元；根据可比公司估值，给予公司23年0.7倍PS，对应市值106亿元，首次覆盖给予“买入”评级。
- **投资建议：**跨境电商行业外部环境转好，政策利好支持行业高速发展；同时，AI可促进跨境电商行业内各环节效率提升。个股层面，我们推荐焦点科技、华凯易佰、吉宏股份、联络互动等。
- **风险提示：**海外需求不及预期，新技术接入效果不及预期，竞争加剧。

行业走势



相关研究

表 1: 重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300592	华凯易佰	67.06	23.19	0.75	1.15	1.61	31.01	20.13	14.44	买入
002803	吉宏股份	74.47	19.68	0.49	0.94	1.26	40.48	21.04	15.59	买入
002280	联络互动	76.85	3.53	-0.43	-0.11	0.01	-	-	247.59	买入
002315	焦点科技	119.60	38.42	0.98	1.26	1.61	39.20	30.49	23.86	买入

数据来源: WIND, 东吴证券研究所预测。注: 市值和收盘价统计时间为 2023/5/16; 公司盈利预测数据均为我们预测。

内容目录

1. 行业分析：外部环境转好，AI 提升内部效率.....	5
1.1. 外部环境转好，跨境电商发展势头强劲.....	5
1.1.1. 收入端：出口强势，助推跨境电商繁荣发展.....	5
1.1.2. 利润端：海运运费降低，跨境电商利润空间提升.....	6
1.2. AI+跨境电商：行业内各环节效率提升.....	6
1.2.1. 推广：精准内容生产与投放.....	7
1.2.2. 销售：自动化、智能化.....	8
1.2.3. 基础设施：高效解决方案.....	9
2. 投资建议.....	10
3. 风险提示.....	10

图表目录

图 1:	2012-2022 年中国跨境电商交易规模数据 (万亿元) 及增速 (%)	5
图 2:	2012-2022 年中国出口跨境电商交易规模数据 (万亿元) 及增速 (%)	5
图 3:	2012-2022 年中国进口跨境电商交易规模数据 (万亿元) 及增速 (%)	5
图 4:	中国出口集装箱运价指数	6
图 5:	上海出口集装箱运价指数	6
图 6:	Shopify app store 中使用 ChatGPT 生成产品描述	8
图 7:	通过 AI 生成产品图	8
图 8:	Shulex VOC ChatGPT 插件对产品评论进行分析	9
图 9:	Shopify app store 中接入 ChatGPT 的智能客服	9
图 10:	联络互动 newegg AI PC Builder	9
图 11:	联络互动 newegg AI PC Builder 推荐结果	9
图 12:	ParcelPanel 一站式物流	10
图 13:	Stripe 利用 GPT-4 打击欺诈	10
表 1:	GPT-4 功能改进	7

1. 行业分析：外部环境转好，AI 提升内部效率

1.1. 外部环境转好，跨境电商发展势头强劲

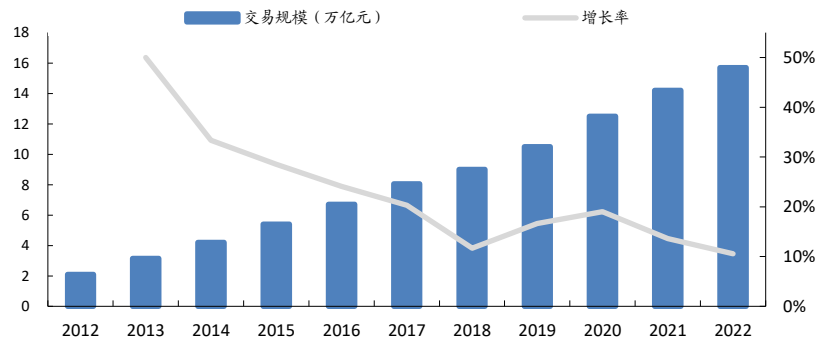
进入 2023 年，跨境电商收入端受益于出口强势增长，发展迅速；利润端受益于运费降低，成本减少，利润空间提升。

1.1.1. 收入端：出口强势，助推跨境电商繁荣发展

中国经济呈现恢复向好的态势，外贸进出口开局平稳、逐月向好。2023 年第一季度，中国外贸进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%。其中，出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%。随着经济的持续恢复，中国外贸的增长势头有望进一步延续。

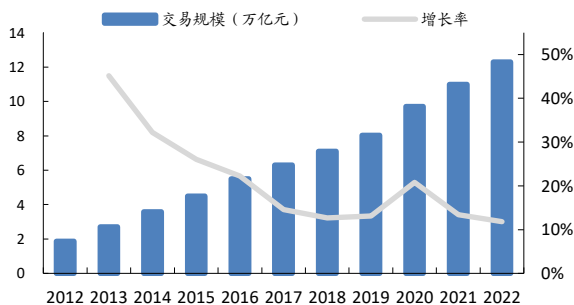
跨境电商以出口为主，出口贸易强势增长成为发展助推力。2022 年，中国跨境电商市场规模达 15.7 万亿元，同比增长 10.56%。跨境电商出口交易规模 12.3 万亿元，占比 78%，进口交易规模 3.4 万亿元，占比 22%。2023 年 1-2 月，跨境电商进出口总额同比增长 15.8%。受益于出口贸易的高速增长，跨境电商行业实现蓬勃发展。

图1：2012-2022 年中国跨境电商交易规模数据（万亿元）及增速（%）



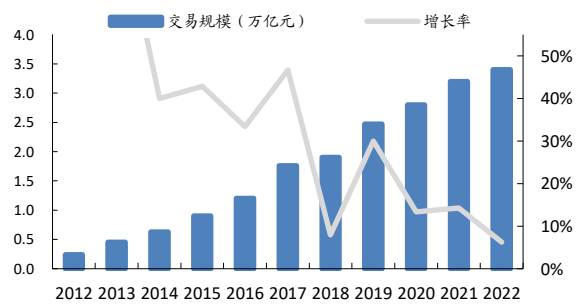
数据来源：网经社数字经济行业数据库，东吴证券研究所

图2：2012-2022 年中国出口跨境电商交易规模数据（万亿元）及增速（%）



数据来源：网经社数字经济行业数据库，东吴证券研究所

图3：2012-2022 年中国进口跨境电商交易规模数据（万亿元）及增速（%）



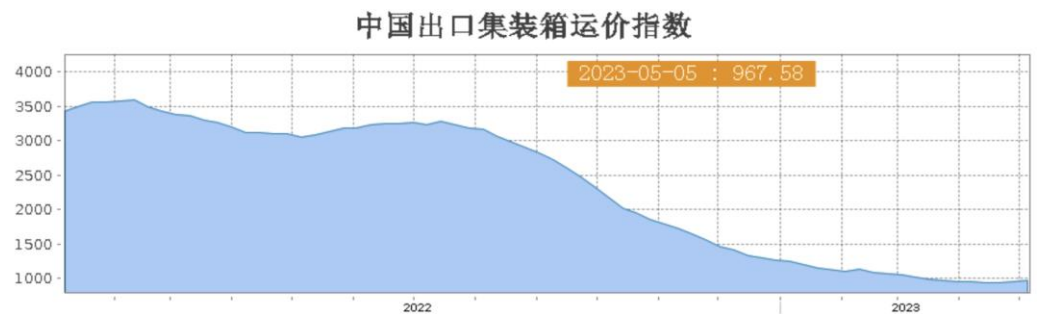
数据来源：网经社数字经济行业数据库，东吴证券研究所

政策利好支持跨境电商高速发展。跨境电商作为外贸新模式，得到了国家优惠扶持政策的大力支持，5 年增长了近 10 倍。围绕跨境电商，我国政府出台了税费减免优惠等政策降低了跨境电商企业的经营成本，同时在全国 31 个省份建立了 165 个跨境电子商务综合实验区，以引领跨境电商行业的健康高质量发展。

1.1.2. 利润端：海运运费降低，跨境电商利润空间提升

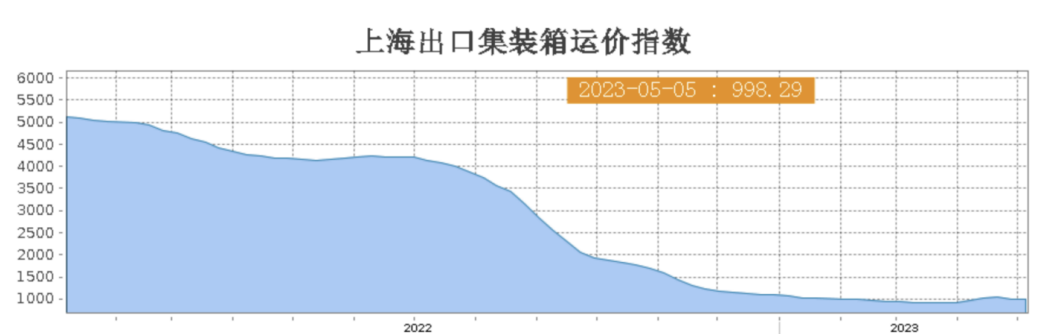
海运费持续下跌，跨境电商物流成本降低。基于成本和安全性考虑，海上运输是跨境电商的主流运输方式，而海上集装箱运输则是最主要的海运方式之一，其贸易金额占到海运贸易金额的 80% 以上。根据上海航交所数据，CCFI（中国出口集装箱运价指数）和 SCFI（上海出口集装箱运价指数）从 2022 年开始一路下跌，SCFI 在今年 4 月底突破一千大关。跨境电商的物流成本远超过传统外贸，从商家到消费者的跨境运输链呈现复杂化、个性化的特征，海运运费水平降低减少了跨境电商的物流成本，为其创造了更广阔的利润空间，利好跨境行业。

图4：中国出口集装箱运价指数



数据来源：上海航运交易所，东吴证券研究所

图5：上海出口集装箱运价指数



数据来源：上海航运交易所，东吴证券研究所

1.2. AI+跨境电商：行业内各环节效率提升

2022 年 11 月 30 日，美国人工智能公司 OpenAI 推出对话式大型语言模型 ChatGPT（GPT-3.5），发布短短 5 天，注册用户数超百万；2023 年 3 月 15 日，OpenAI 正式发布多模态大模型 GPT-4，支持图像和文本输入及文本输出。百度、阿里、华为等多家国内科技公司也相继发布 AI 大模型。

表1: GPT-4 功能改进

功能改进	具体层面	详细描述
解决难问题的能力	创造力	可以生成、编辑和迭代用户的创意和技术写作任务，例如创作歌曲、编写剧本或学习用户的写作风格。
	视觉输入	可以接受图像作为输入，并生成字幕、分类和分析。
	更长的上下文	能够处理超过 25,000 字的文本，允许长格式内容创建、扩展对话以及文档搜索和分析等用例。
高级推理的能力		GPT-4 在高级推理能力方面超过了 ChatGPT。
通过测试的百分位数更高		GPT-4 在考生中得分的近似百分位数更高，优于 ChatGPT。

数据来源：OpenAI 官网，东吴证券研究所

随着 AI 技术的成熟，以 ChatGPT 为代表的 AI 技术工具在各行各业拥有了丰富的应用场景。而具有海量数据基础和内容生成需求的跨境电商是 AI 应用的核心场景之一，AI 工具的快速迭代推动跨境电商行业全环节效率提升。

1.2.1. 推广：精准内容生产与投放

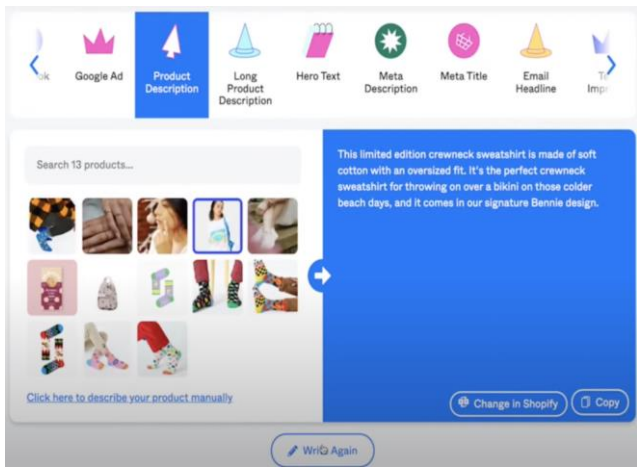
ChatGPT 等 AIGC 模型具有极强的文本生成能力，可以实现低成本、高效率的内容生产，同时可以通过对用户数据和需求的分析，实现更准确的营销推广内容投放，提供个性化的营销方案。

内容生产：AIGC 工具可以帮助跨境商家生成更有效的产品描述和介绍，并根据用户画像和数据分析生成个性化的推广文案、促销邮件、营销视频等，为商家提供定制化的营销方案，在更短的时间内创造出更丰富的宣传内容；同时解决跨语言营销难题，帮助商家实现更准确的跨语言文本、图片和视频生成，在小语种文本的翻译和创造上更加贴近本土语言习惯，实现跨境本土化，改善营销效果，提高转化率。

精准投放：通过收集消费者的相关数据和信息，例如购买历史、浏览历史、搜索历史等，对消费者的消费习惯、偏好、需求等进行精确分析，搭建起消费者的数据库，并根据消费者呈现的兴趣特征实现精准的广告营销内容投放。

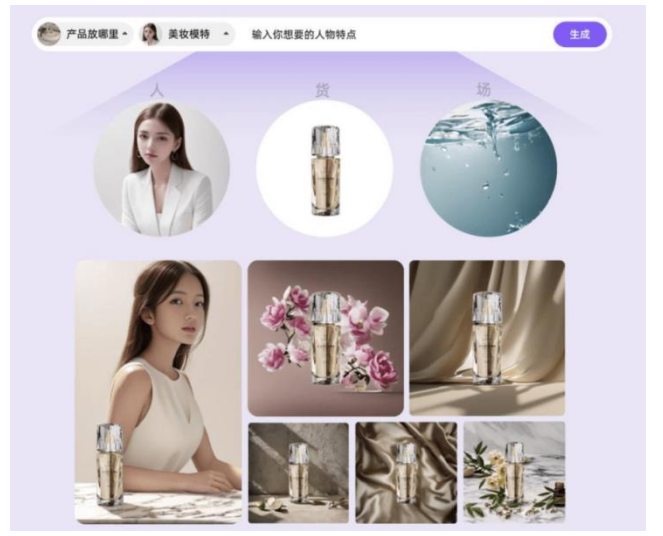
SEO（搜索引擎优化）：利用 AIGC 较强的文案能力撰写改进对商品的标题和个性化描述，帮助商家提高产品在平台内的搜索结果点击率和转化率。

图6: Shopify app store 中使用 ChatGPT 生成产品描述



数据来源: Shopify app store, 东吴证券研究所

图7: 通过 AI 生成产品图



数据来源: 造物云, 东吴证券研究所

1.2.2. 销售: 自动化、智能化

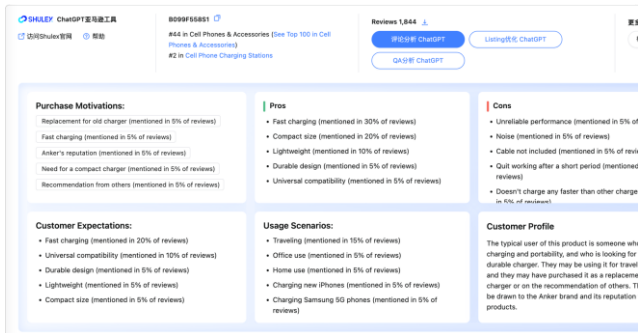
智能选品: 接入 OpenAI 等大模型的 API 接口后, 商家可以优化其选品模型, 提高选品效率和准确度, 从销售线路、投放平台、上架时间和产品特征等维度实现更高效的选品决策。

评论分析: 接入 OpenAI 等大模型接入后, 利用其强大的学习和推理分析能力, 可以从购买动机、产品优势和缺陷、客户期望、使用场景、客户情况等方面对客户评价进行分析, 帮助商家对自身产品和竞品有更准确的认知, 从而制定有竞争力的销售战略。

产品定价: 基于对消费者评价、产品表现、竞争对手的分析, 自动生成有关产品定价的合理建议, 并通过对市场动态的实时评估和竞对价格的监测, 及时调整定价策略。

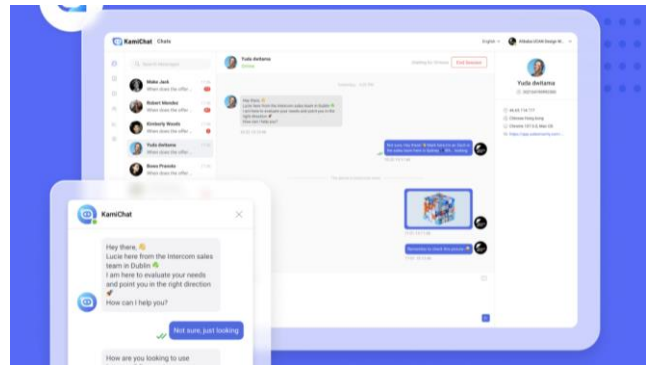
智能客服, 产品推荐: 消费者可以向智能客服提问, 来获得满足自己需求的个性化产品, 智能客服也可以基于消费者的过往浏览、消费记录, 推荐满足其消费偏好的产品, 提高推荐精准度和效率。**交流对话:** ChatGPT 等语言产品可以实现持续的对话互动, 并依据上下文语境对提问者进行偏好的分析, 快速理解问题、识别用户需求, 给出高质量、个性化的回答, 相比传统智能客服更加流畅自然, 人性化程度提高, 为消费者提供舒适的交流体验。

图8: Shulex VOC ChatGPT 插件对产品评论进行分析



数据来源: Shulex 官网, 东吴证券研究所

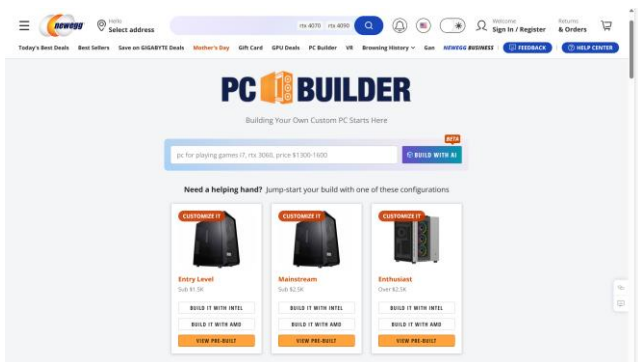
图9: Shopify app store 中接入 ChatGPT 的智能客服



数据来源: Shopify app store, 东吴证券研究所

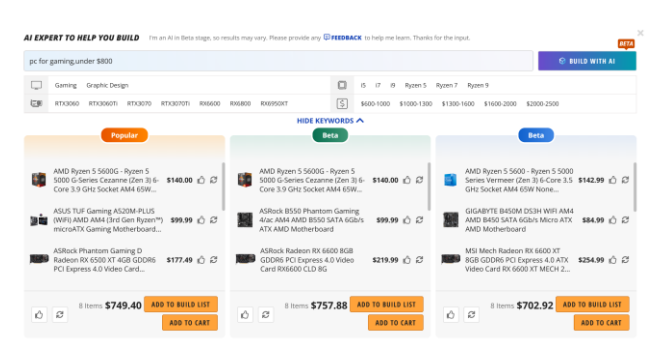
搜索入口基于 AI 技术亦可实现智能推荐。类似海外 newbing、谷歌搜索引擎中加入 AI 技术, 电商平台的搜索栏亦可集成 AI 技术。以联络互动跨境电商平台 newegg 推出的 AI PC Builder 功能为例, 该工具帮助客户选择台式电脑, 并优化整个网站文本内容; 用户除了直接输入文字要求, 也可以点击限定价格、产品系列等指标范围获得更精确的推荐结果。

图10: 联络互动 newegg AI PC Builder



数据来源: newegg 官网, 东吴证券研究所

图11: 联络互动 newegg AI PC Builder 推荐结果



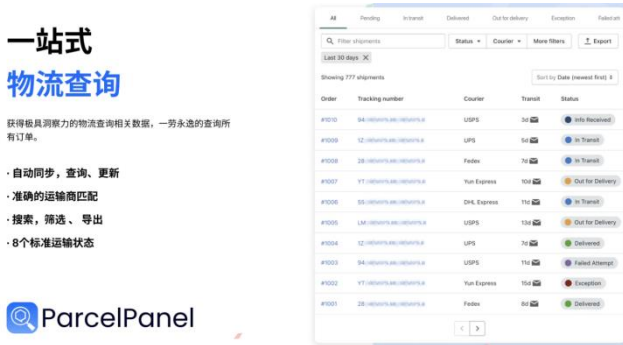
数据来源: newegg 官网, 东吴证券研究所

1.2.3. 基础设施: 高效解决方案

物流配送: AI 技术应用后能实现更高效的物流仓储管理, 根据对天气、交通等信息的采集分析预测潜在物流风险, 规划合理配送路线, 大幅提高订单交付效率。此外, 跨境电商面临复杂化、个性化的物流配送链条, 相关 AI 工具能够对物流全过程进行实时监测和智能管理, 使商家和消费者可以精准把握物流动态, 提供高效的配送解决方案。

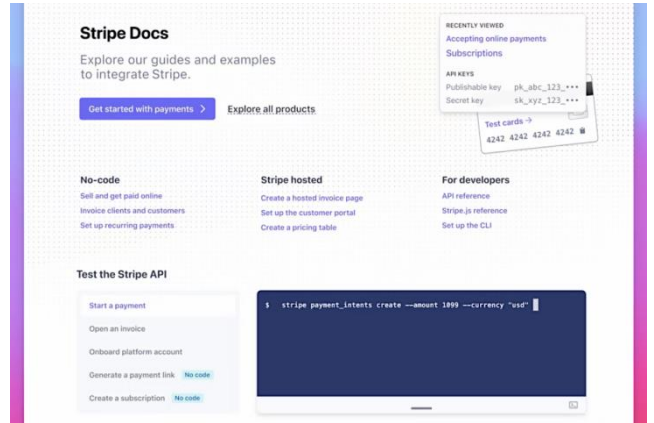
支付结算: 跨境电商商家及平台面临汇率波动、支付欺诈等跨境交易风险, 通过 AI+大数据分析可以进行实时汇率转换等操作, 搭建 AI 支付风控模型, 帮助跨境电商企业降低因风险交易带来的损失, 提高汇率管理和风险管理的效率。

图12: ParcelPanel 一站式物流



数据来源: Shopify app store, 东吴证券研究所

图13: Stripe 利用 GPT-4 打击欺诈



数据来源: OpenAI 官网, 东吴证券研究所

2. 投资建议

跨境电商行业外部环境转好，政策利好支持行业高速发展；同时，AI 可促进跨境电商行业内各环节效率提升。个股层面，我们推荐焦点科技、华凯易佰、吉宏股份、联络互动等。

3. 风险提示

海外出口需求不及预期: 欧美地区受到加息因素影响，整体经济恢复可能慢于预期。

新科技接入不及预期: Chat GPT 新技术的接入可能进度慢于预期，且可能存在效果不及预期的风险。

行业竞争加剧风险: 阿里巴巴国际站是行业龙头，存在投入进一步加大，行业竞争越发激烈的风险。

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.com>)

互联网电商行业+公司首次覆盖：AI+跨境电商：迎来收入和利润共振.pdf

请登录 <https://shgis.com/post/1374.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

