EVERBRIGHT SECURITIES CO.,LTD

联储证券有限责任公司
Lian Chu SECURITIES COMPANY LIMITED

1

2

3

4

6

7

8

1

2

3

4

东

		!

1

2

3

>(×

+)

4

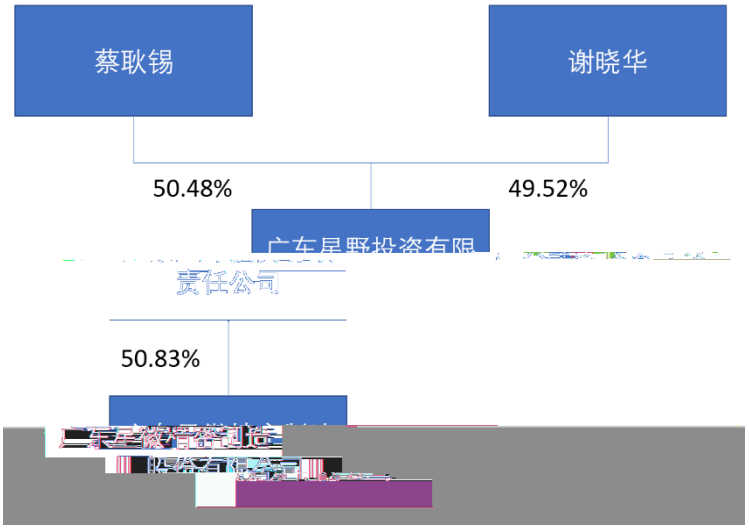
1.00

与

	! ! !

与

与



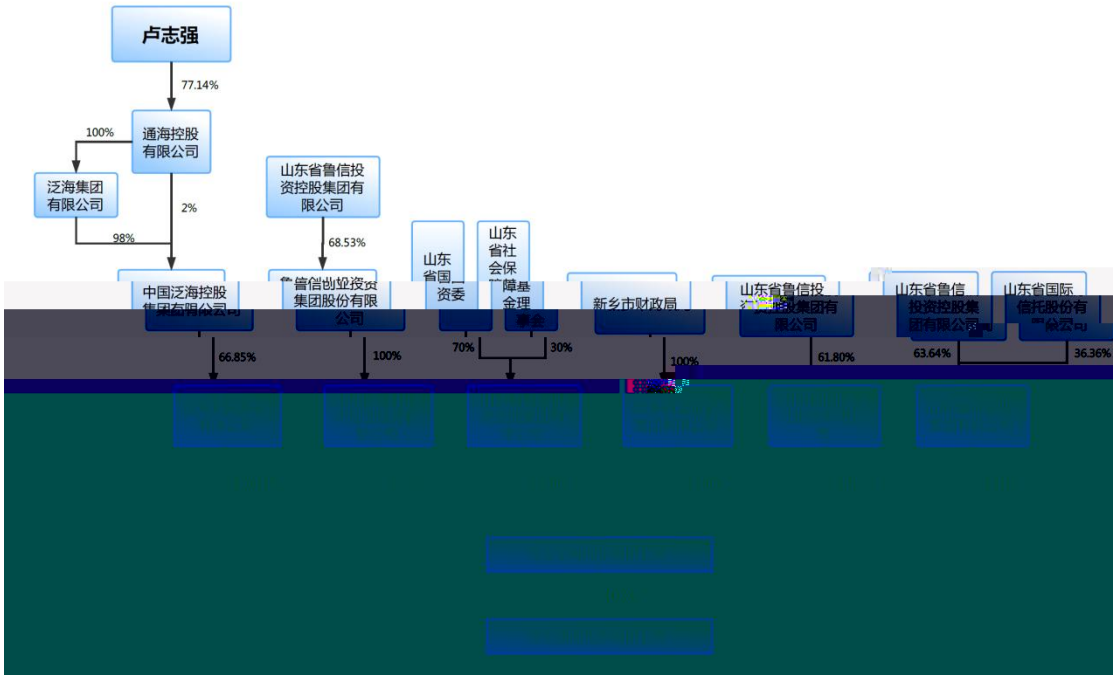
丰

! ! ! ! ! !

! ! ! ! ! ! !

七

丰

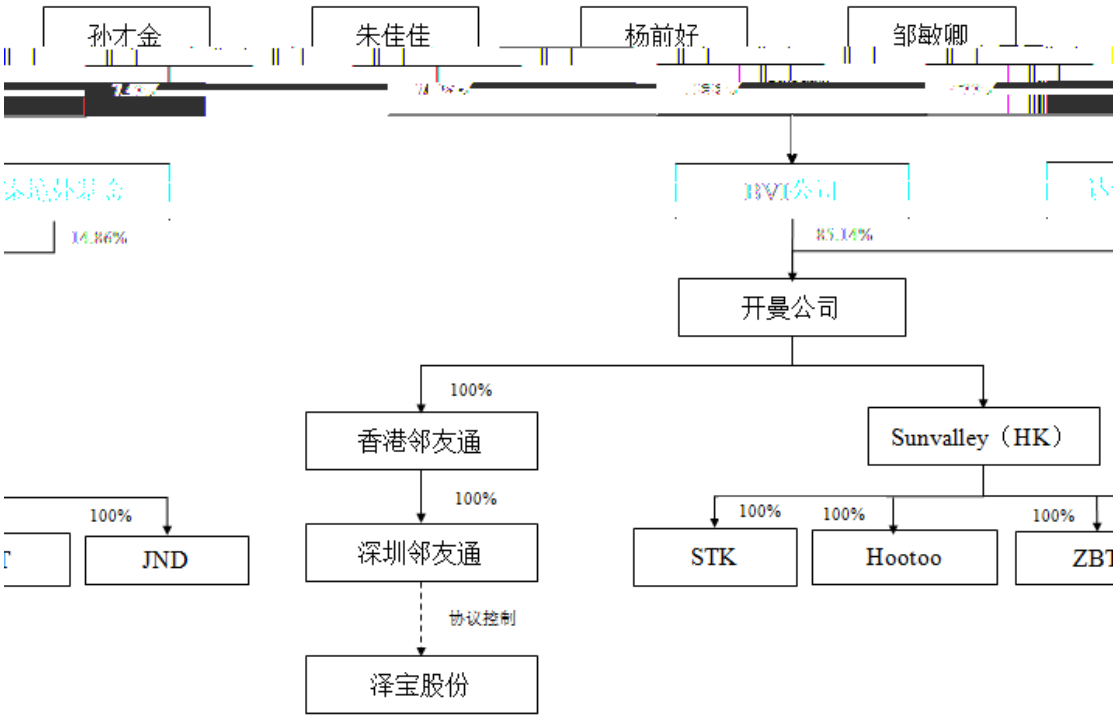

卢志强
77.14%
100%
通海控股有限公司
泛海集团有限公司
2%
98%
山东省鲁信投资控股集团有限公司
68.53%
山东省国
资委
山东省社会保
障基金理
新乡市财政局
山东省鲁信投
集团有限公司
山东省鲁信
投资控股集团有限公司
山东省国际
信托股份有
66.85%
100%
70%
30%
100%
61.80%
63.64%
36.36%

[redacted]

与

与

04200


孙才金
朱佳佳
杨前好
邹敏卿
14.86%
85.14%
开曼公司
100%
香港邻友通
100%
深圳邻友通
协议控制
泽宝股份
100%
JND
Sunvalley（HK）
100%
STK
100%
Hootoo
100%

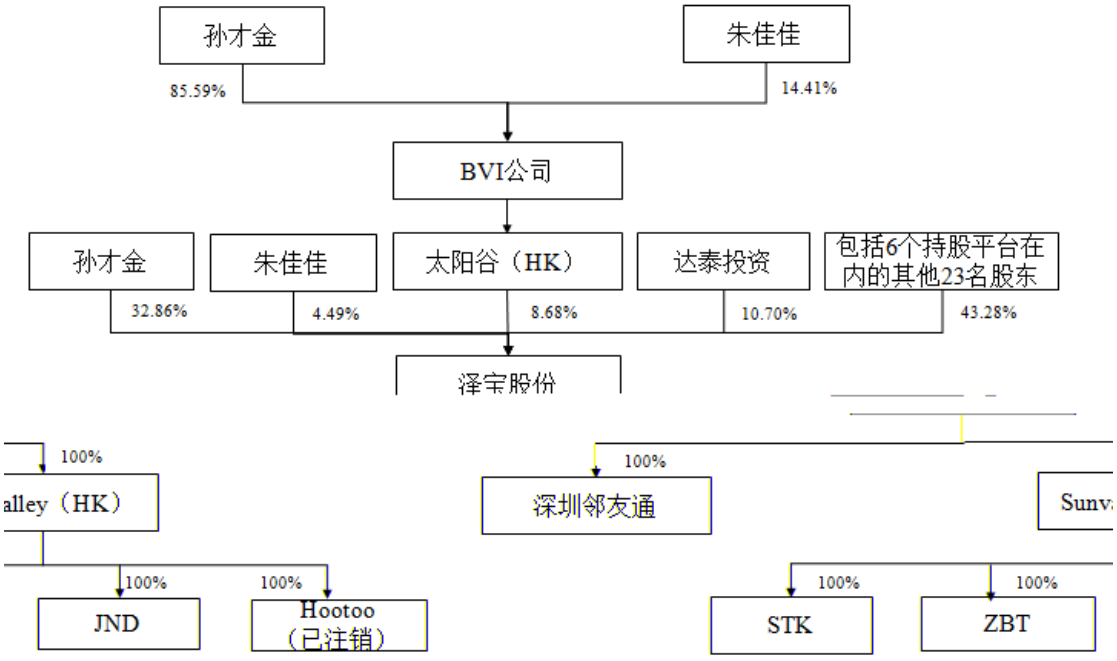
!

!

!

!

!


孙才金
朱佳佳
85.59%
14.41%
BVI公司
孙才金
朱佳佳
太阳谷（HK）
达泰投资
包括6个持股平台在内的其他23名股东
32.86%
4.49%
8.68%
10.70%
43.28%
泽宝股份
100%
100%
alley（HK）
深圳邻友通
Sunv
100%
100%
100%
100%
JND
Hootoo
（已注销）
STK
ZBT

一 与

!

!

[redacted]

!

!

! !

!

!

与

与

与

与

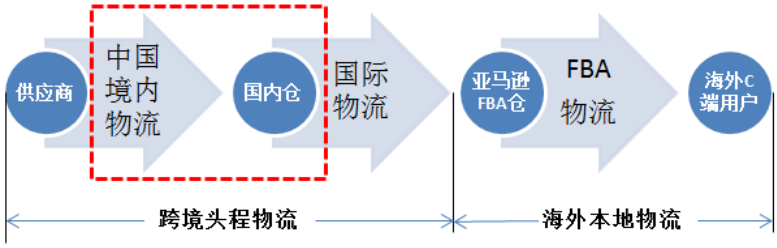
#- Í6Ñ -B•U‘J@ 1/U‘Br Ói R„ óWõY õY ' M5 R2Ñ Óm RÔ‘õY ¤ õY ' M5 4Q VÑ%äf0

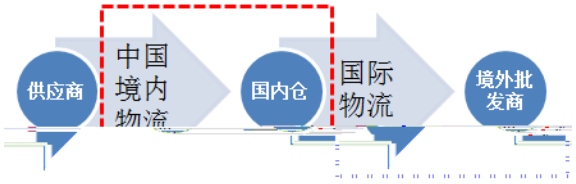
与

RAVPOWER		

TaoTronics		
[redacted]		
ANJOU		
[illegible]		

与


供应商
中国境内物流
国内仓
国际物流
亚马逊FBA仓
FBA物流
海外C端用户
跨境头程物流
海外本地物流


供应商
中国境内物流
国内仓
国际物流
境外批发商

		！	
		！	
		！	

！ ！ ！ ！

与

!						
!						
!						

!

	!		

	!		

	!		

与

!

丰

		!

与 与

与

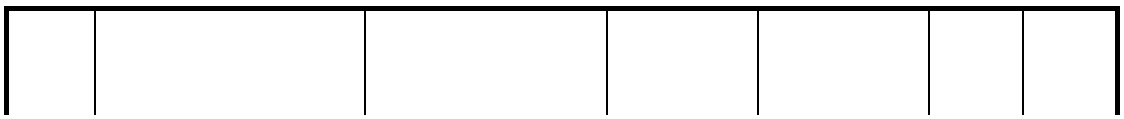
			! !		
		!			
		!	!		

	Anjou					
	thallo					
	RAVPOWER					
	HooToo					
	[redacted]					
	TAOTRONIC					
	iSmart					
	HooToo					
	HooToo					
	[redacted]					
	TAOTRONICS					
	VAVASOUND					
	VAVA					
	iSmart					
	VAVA					
	ANJOU					

	ANJOU					
	TAOTRONICS					
	RAVPower					
	TaoTronics					
	HooToo					
	TAOTRONICS					
	V A V A					
	VAVASOUND					
	iSmart					
	RAVPOWER					
	ANJOU					

	ANJOU					
	iSmart					
	TaoTronics					
	RAVPower					
	Anjou					
	TaoTronics					
	Sable					
	Anjou					
	thallo					

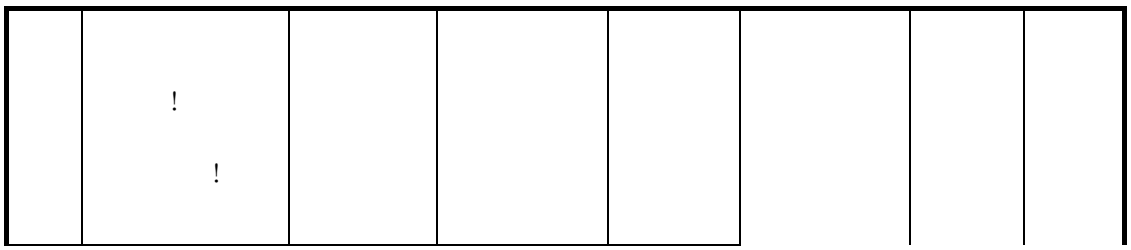
	VAVA					
	TaoTronics					
	TaoTronics					
	VAVA					
	TaoTronics					
	VAVA					



!

	! ! !						

	! ! !						
	! ! !						
	! ! !						



.2 0 EMC Q Q8

	! !						

	!						
	!						
	!						
	!						
	!						
	!						

	!						
	!						

	!						

	!						
	!						
	!						

	!						
	!						
	!						
	!						

		!		
		!		

		!		
		!		

		!		
		!		
		!		
		!		

		!		
		!		
		!		
		!		
		!		
		!		
		!		
		!		
		!		
		!		
		!		
		!		
		!		

		!		
		!		
		!		

丰

1

2

*Xe")•îÁS . srR…•P1ä $• *Xe")TO@ { ABI "¥†YB˜Û@ ÐFO ×.Rƒ Gƒd••6YB˜Û@ ñª7-.Rƒ Gƒd••6YB˜Û@

			■												
				■	■										
					■	■									
						■	■								
							■								
								■	■						
			■												
				■	■										
					■	■									
						■	■								
					■	■	■								
							■								
			■												
				■	■	■									
						■	■								
					■	■									
					■	■	■								
						■	■	■							
								■	■						
			■												
				■	■										
					■	■	■								
								■	■	■	■				
												■			
															■
			■												
				■	■										

					■	■									
						■	■	■							
								■	■	■					
											■	■	■		
			■												
				■	■	■	■	■							
						■	■	■	■						
									■	■	■	■			
													■	■	

(DCF)

2017 12 31

$$E = B - D$$

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

$$w_d = \frac{D}{(E+D)}$$

$$w_e = \frac{E}{(E+D)}$$

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E})$$

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1+(1-t)\frac{D_i}{E_i}}$$

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x$$

1

!

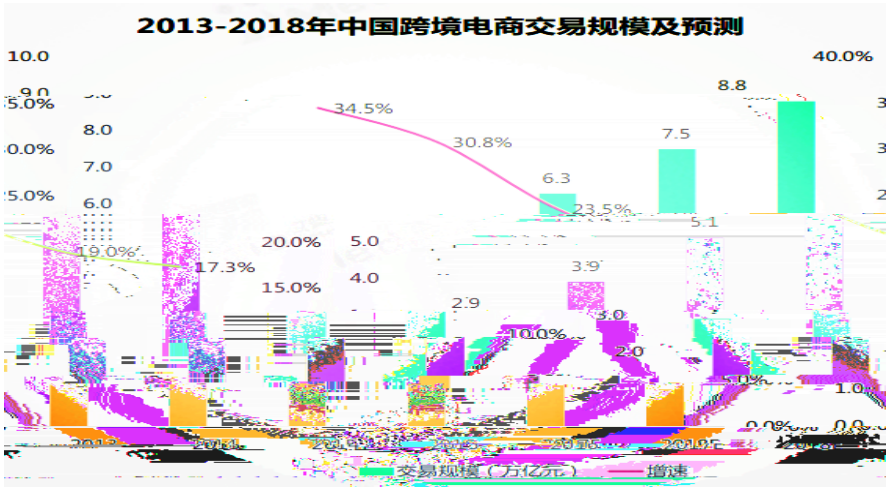
r_f

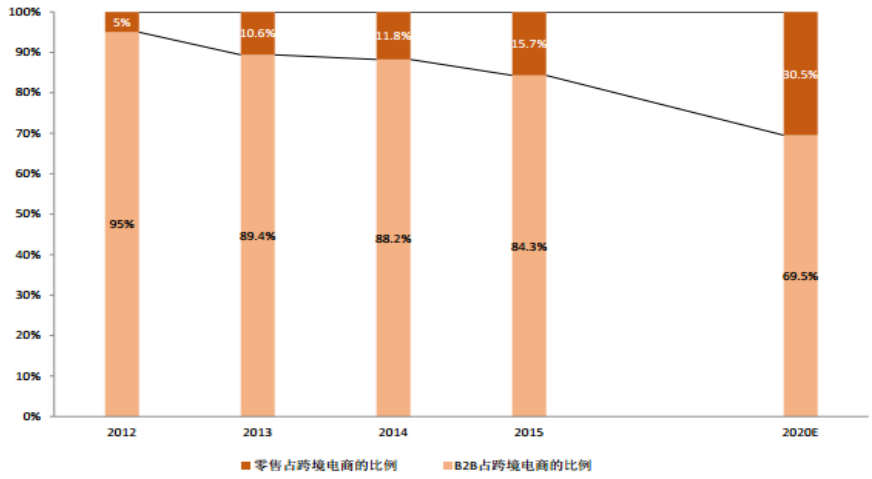
r_f r_f

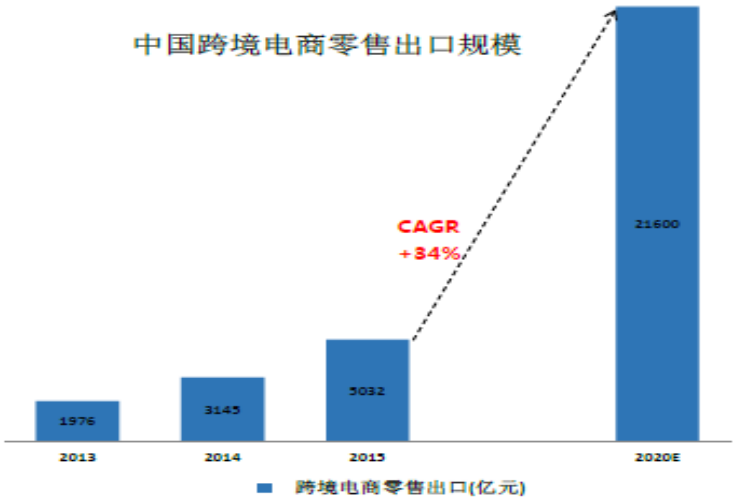
β

3

152,708.31


2013-2018年中国跨境电商交易规模及预测
10.0
8.0
7.0
6.0
5.0
4.0
40.0%
20.0%
15.0%
10.0%
34.5%
30.8%
23.5%
19.0%
17.3%
6.3
7.5
8.8
5.1
3.9
2.9
2.0
1.0
交易规模（万亿元）
增速


100%
90%
80%
70%
60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%
5%
10.6%
11.8%
15.7%
30.5%
95%
89.4%
88.2%
84.3%
69.5%
2012
2013
2014
2015
2020E
零售占跨境电商的比例
B2B占跨境电商的比例


中国跨境电商零售出口规模
CAGR
+34%
1976
3145
5032
21600
2013
2014
2015
2020E
跨境电商零售出口(亿元)

与

与

与

与

与

1

2

3

90%

!

2

100%

3

2

1

2