

吉宏股份 (002803) 动态点评

AI 2.0 插件逻辑持续验证

2023 年 05 月 15 日

【事项】

- ◆ 事件: 当地时间 5 月 12 日, OpenAI 官方宣布将在下周向所有 ChatGPT Plus 用户推出网页浏览和插件。从 alpha 到 beta, 它们将允许 ChatGPT 访问互联网并使用 70 多个第三方插件。

【评论】

- ◆ 继 3 月 24 日, OpenAI 首次推出插件功能后, 5 月 12 日 OpenAI 宣布下周起, 向 ChatGPT Plus 用户推出网络浏览和插件功能, 允许用户联网并使用 70 多款第三方插件, 未来有望进一步面向全体用户。吉宏股份于 3 月 28 日回复投资者互动平台提问, 公司已经申请 OpenAI 的 Plugin (插件), 是最早一批申请的国内上市公司。
- ◆ AI 有望成为新的流量入口, 插件将重塑线上消费行为。ChatGPT 成为增长最快的消费级应用, 推出两个月于 2023 年 1 月末月活用户数突破 1 亿, 持续快速增长。如果把 OpenAI 比作苹果, ChatGPT 是 iOS, 插件就是 App Store。在 3 月 24 日插件演示中, 插件已经可以实现预定餐厅、自动购物等功能。在电商领域, AI 可能会颠覆传统购物场景, 用户将通过“人机对话”形式购买商品, AI 自动选取最优质、最适合产品进行推荐。
- ◆ 吉宏股份接入插件有四大优势: 1) 数据优势: 插件需要基于大量数据的学习和归纳, 吉宏积累 5 年交易数据, 为客户提供优质的产品推荐; 2) 供应链优势: 作为东南亚跨境电商龙头, 吉宏深耕国内优质供应链; 3) 海外优势: 公司电商业务位于东南亚地区, 更容易接入 ChatGPT 插件; 4) 利益分配优势: 公司采购流量, 与 ChatGPT 优势互补, 可以将一定比例的利润分给 OpenAI, 实现共赢, 而传统电商平台更难实现。
- ◆ AI 电商想象空间广阔。以东南亚为例, Lazada、Shopee 作为头部电商平台都有 1500 亿 (2021 年数据) / 4000 亿 (2022 年数据) 人民币左右 GMV, 而吉宏作为东南亚单页跨境电商, 也仅有 35 亿人民币 GMV, 相差近 100 倍。随着 OpenAI 插件的普及, 吉宏一旦接入, 有望迎来爆发式增长。



挖掘价值 投资成长

买入 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师: 高博文

证书编号: S1160521080001

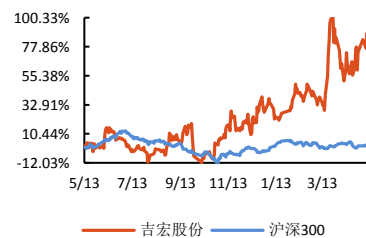
证券分析师: 陈子怡

证书编号: S1160522070002

联系人: 刘雪莹

电话: 021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	8249.32
流通市值 (百万元)	6089.54
52 周最高/最低 (元)	24.97/10.70
52 周最高/最低 (PE)	51.87/23.30
52 周最高/最低 (PB)	4.41/2.21
52 周涨幅 (%)	78.82
52 周换手率 (%)	1720.01

相关研究

《Q1 归母净利润高增, 跨境电商恢复增长》	2023.04.26
《跨境电商业绩稳修复, AIGC 赋能新征程》	2023.04.13
《稀缺 OpenAI 插件电商概念, 劣势变优势、有望搭 AI 流量大潮》	2023.03.29
《公司回应关注函, 看好 ChatGPT 赋能跨境电商业务发展》	2023.03.24

【投资建议】

不考虑AI插件带来的爆发式增长情况下，受益东南亚电商蓬勃发展，我们认为公司收入和利润同样具备较高增长潜力。我们维持对公司的盈利预测，预计公司 2023-2025 年收入为 68.61/79.15/88.83 亿元，实现归母净利润 4.07/5.11/6.30 亿元，对应 EPS 分别为 1.07/1.35/1.66 元，PE 分别为 20/16/13 倍，维持“买入”评级。

盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	5375.88	6860.71	7914.51	8883.12
增长率(%)	3.83%	27.62%	15.36%	12.24%
EBITDA（百万元）	352.96	525.58	663.33	813.36
归属母公司净利润（百万元）	183.98	406.50	511.43	629.52
增长率(%)	-19.05%	120.95%	25.81%	23.09%
EPS(元/股)	0.48	1.07	1.35	1.66
市盈率(P/E)	33.00	20.29	16.13	13.10
市净率(P/B)	2.86	3.43	2.83	2.33
EV/EBITDA	15.30	14.28	10.96	8.29

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 海外电商市场竞争加剧；
- ◆ 宏观经济下行；
- ◆ 原材料价格波动。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

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。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。