

政策助推中长期发展

——义乌国际贸易综合改革试点方案点评

3月11日公司发布公告：国务院日前发文批复《浙江省义乌市国际贸易综合改革试点总体方案》，该方案也是全国首个由国务院批准的县级市综合改革试点。改革试点内容包括探索建立新型贸易方式、优化出口商品结构、加强义乌市场建设、探索现代流通新方式、推动产业转型升级、开拓国际市场、加快“走出去”步伐、推动内外贸一体化发展、应对国际贸易摩擦和壁垒等 9 方面的主要任务。

我们认为该方案的实施对公司具有战略意义：首先该方案获批，表明义乌市场未来发展已提升至国家战略高度。**其二**，通过协同海关、质检、工商、外汇、商务、税务等部门，构建针对小商品出口的新兴贸易方式，构建物流、电子商务等现代贸易服务体系，通过义乌市场“走出去”，中长期看将会进一步扩大义乌小商品城的国际贸易，吸引更多的中小企业来义乌市场经营。**其三**，在市场需求增大的前提下，小商品城的市场规模扩建和租金的提升都值得期待（政府拨出 32 平方公里的土地，而公司目前的市场仅使用了 9 平方公里）。**该方案的通过对公司产生重大而积极的影响。**

我们对公司的看法：短期内五区和篁园项目的开业会带来租金收入的增长，一区东扩有望在 2012 年完成，中长期内公司仍存在扩张和提升租金的空间。此外，对于义乌市场资源资产注入预期：义乌的市场资源都已整合到恒大，目前大股东旗下拥有家具、木材、生产资料、物资、农贸、菜市场，当地政府也希望借助公司平台将义乌市场资产整体上市。

盈利预测：我们估计 10、11 年公司每股收益 0.75、1.25 元。目标价 40 元，维持买入评级。

小商品城
600415

维持

买入

分析师：张先萍

投资咨询执业证书编号：

S0630511010020

联系信息：

021-50586660-8633

zxp@longone.com.cn

日期

分析：2011 年 3 月 12 日

调研：有

相关报告：

1、《政策是催化剂、外延扩张资产注入值得期待》10-9-13

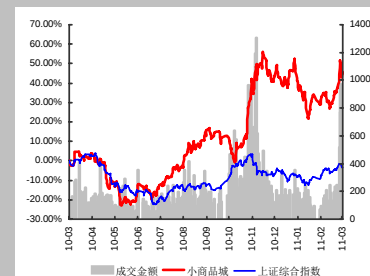
2、《政策助推、主业夯实，投资价值显现》10-7-23

价格

当前市价：34.27 元

半年目标：40 元

股价表现：



作者简介

张先萍：消费品行业研究员，3年半工作经验。

评级定义

市场指数评级	看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20% 看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%
行业指数评级	超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10% 标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%
公司股票评级	买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15% 增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间 中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间 卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路87号国际财经中心D座15F	世纪大道1589号长泰国际金融大厦11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897