云

1

2

3

4

5

6

7

8

1

2

3

4

5

		“ ”
		“ ”

“ ”

“ ” “ ”

“ ”

“ ”

“ ”

“

”

“ ”

“

”

“

”

“ ”

“ ” “ ”

企

111,315,433

“ ”

÷

1

2

3

>(×

+)

4

35%

20%

12

A

1.00

A

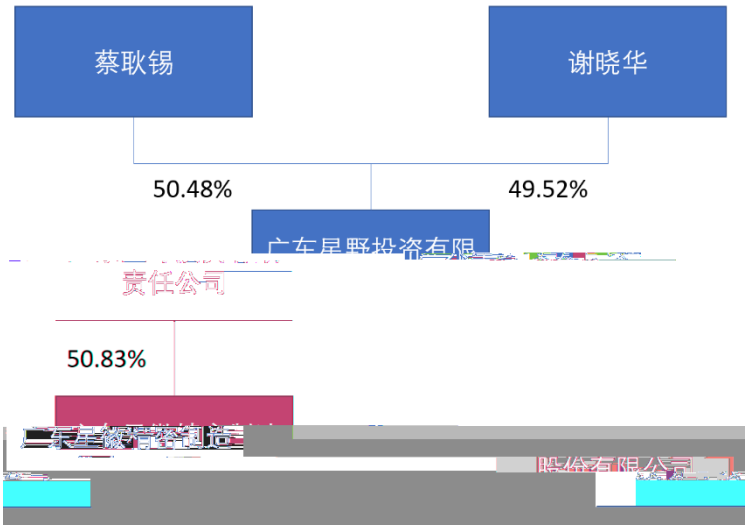
历

“

” “ ”

“ C3 ” “ ” “

”


蔡耿锡
谢晓华
50.48%
49.52%
责任公司
50.83%

				—

				—

				—

				—

				—

				—

				—

				—

				—

				—

				—

				—

				—

? Ń õ

				—

				—

				—

				—

				—

				—

				—

				—

				—

				—

				—

、

				—

				—

				—

				—

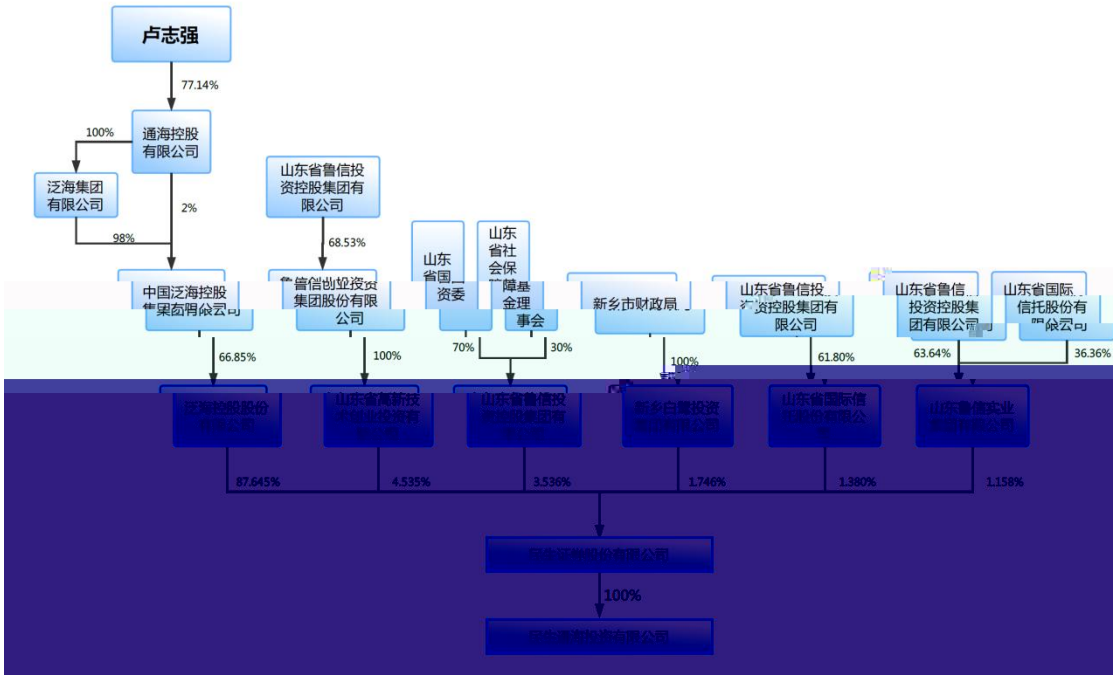
				—

η † l Ń

	“ 1 ”

“

”


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事会
70%
30%
新乡市财政局
100%
山东省鲁信投资控股集团有限公司
61.80%
山东省鲁信投资控股集团有限公司
63.64%
山东省国际信托股份有限公司
36.36%
66.85%
100%
87.645%
4.535%
3.536%
1.746%
1.380%
1.158%
100%

				—

				—

				—

				—

				—

				—

“ ” “

” “ 3 ”

				—

				—

				—

“ ” “ ”

“ ” “ 3 ” “

”

100%

“

” “ ” “ ” “

”

“ ”

“

”

“

”

“ ”

“

”

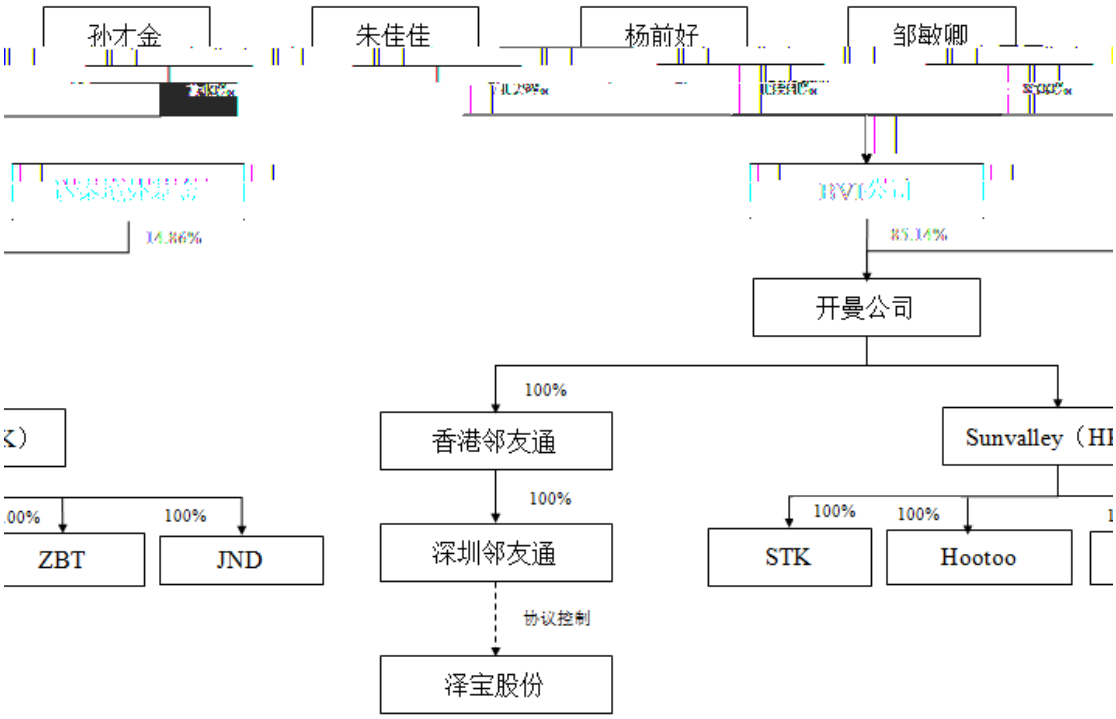
“ ”

“

”

“

”


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

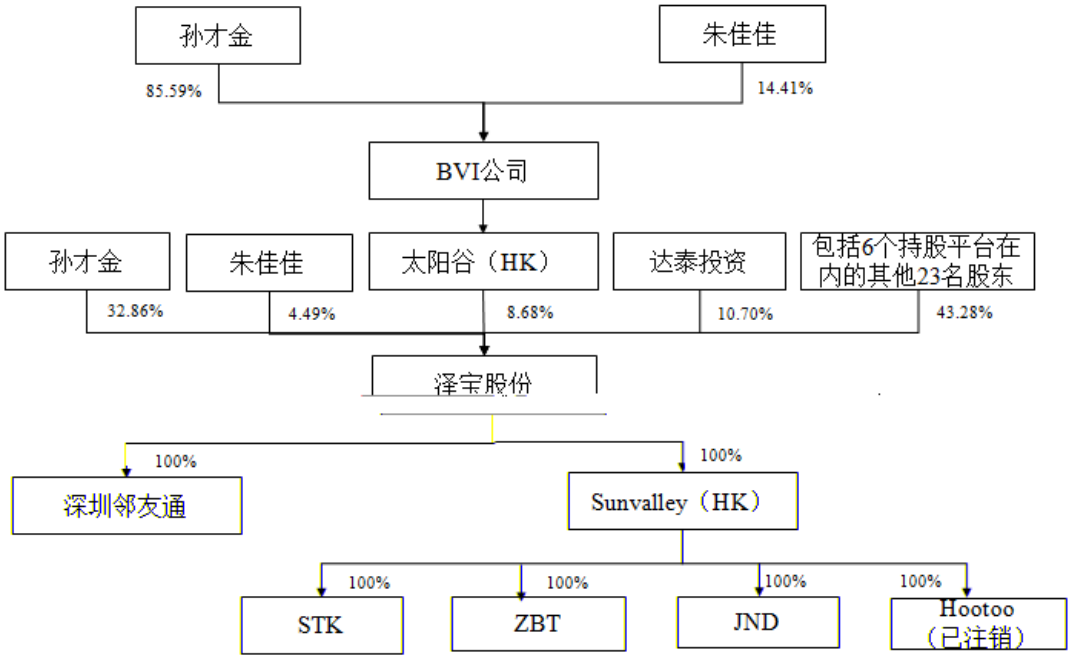
				—

				—

“ ” “

” “ ”

				—


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%
深圳邻友通
Sunvalley（HK）
100%
100%
100%
100%
STK
ZBT
JND
Hootoo（已注销）

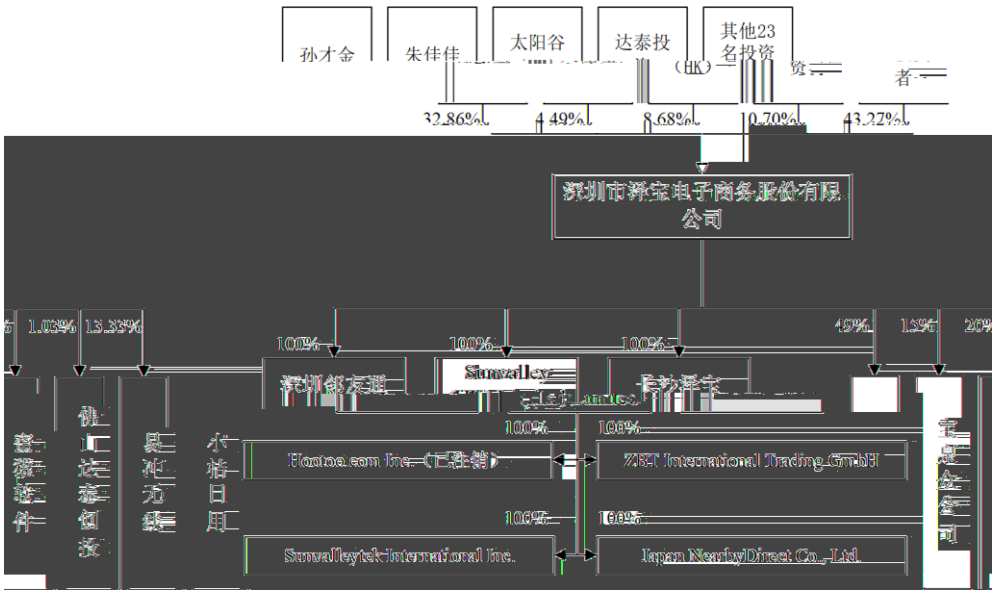
				—

—

“ ”

“

”


孙才金
朱佳佳
太阳谷
达泰投
其他23名投资者
32.86%
4.49%
8.68%
10.70%
43.22%
深圳市赛宝电子商务股份有限公司
100%
100%
100%
100%
Hontoe.com Inc.（已注销）
ZET International Trading GmbH
Sunvalleytek International Inc.
Japan NearbyDirect Co., Ltd.

“

”

“

”

“

”

“ ”

“

”

“

”

Sunvalley HK Limited

“ ”

“ ” “

” “ ”

“ ”

“ ”

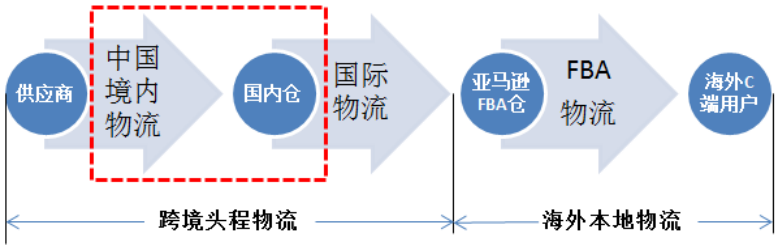
“ ”

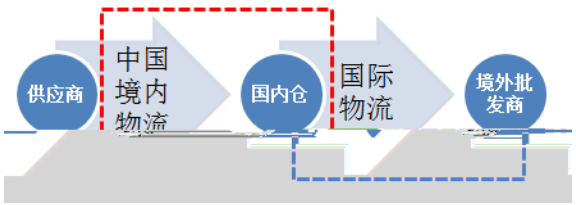
“ ”

RAVPOWER		
TaoTronics		
[redacted]		

“ ”

“ ”


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

[redacted]

“ ”

“ ”

“ ”

” “ ”

“

” “ ” “ ”

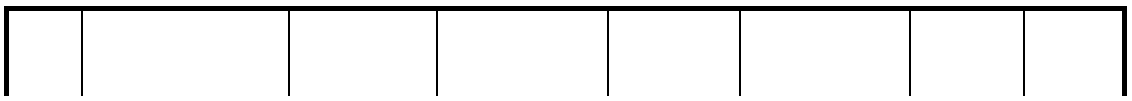
“ ”

	hootoo					
	HOO TOO					
	RAVPOWER					
	TAOTRONIC					
	USPICY					
	Tripmate					
	VAVA					
	VAVASOUND					
	iSmart					
	ANJOU					
	ANJOU					
	TaoTronics					

	VAVA					
	VAVASOUND					
	iSmart					
	RAVPOWER					
	ANJOU					
	ANJOU					
	iSmart					
	TaoTronics					
	RAVPower					
	Anjou					
	TaoTronics					

	Sable					
	HyperAir					
	Anjou					
	thallo					
	hootoo					
	VAVA					
	TaoTronics					
	TaoTronics					
	VAVA					
	TaoTronics					
	VAVA					

				$&.ì6eˆà _1ifr.¼ Pte–•FJ		



“ ” “

” “ ” “

”

企

“ ”

÷

“ ” “ ” “

”

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

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

“ ”

2 ——

1 —— 1

——

					E=D/B × 100%

					E=D/B × 100%

(DCF)

2017 12 31

$$E = B - D$$

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

$$C = C_1 + C_2$$

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

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

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

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

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

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

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

“

10% ”

1

[redacted]

r_f

r_f r_f

β

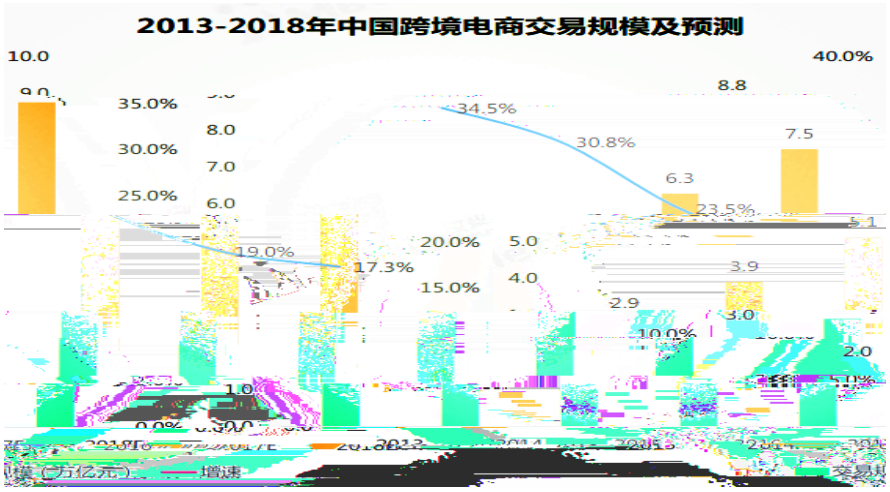
3

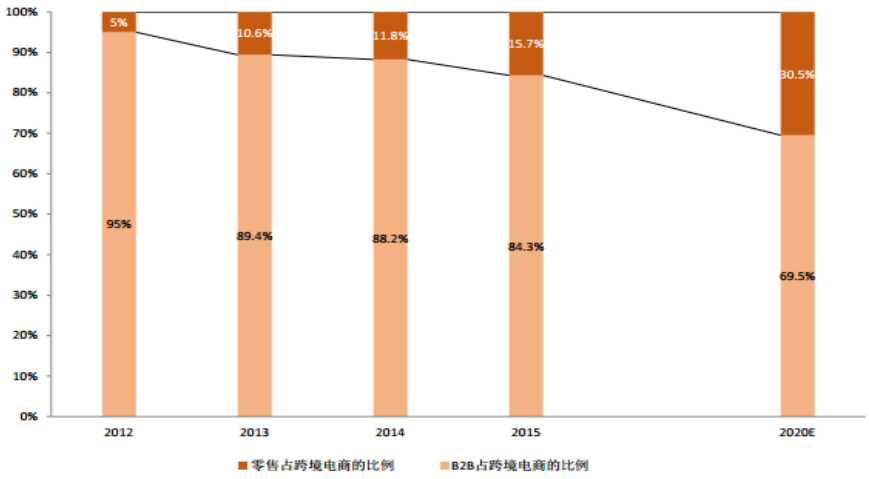
152,708.31

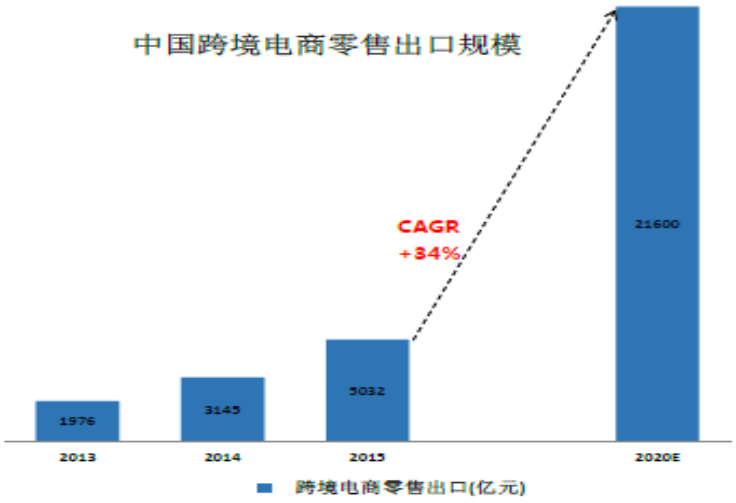
“

10% ”

.


2013-2018年中国跨境电商交易规模及预测
10.0
40.0%
35.0%
30.0%
25.0%
8.0
7.0
6.0
5.0
4.0
34.5%
30.8%
23.5%
19.0%
17.3%
20.0%
15.0%
8.8
7.5
6.3
5.1
3.9
3.0
2.9
2.0
10.0%
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)

“ ”

“ ”

企

交

历

企

÷ ×

×

×

“ ”

×

历

2

“ ” “ ”

“ ” “ ”

N N

/ N

3

÷ ÷

÷ ÷

“ ”

90%

1

1 “
+ ”

“ ”

2 “ + ”
“ + ”
“ ” LED

3
90%

4

2

“ + ”

“ ”

“ ”

1

“ ”

“ ”

“ ”

2

100%

3

d

1

2

3

4 5

“

”

1

“

”

2

“

”

“

”

1

26

2

26