中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

後疫情世界經貿形勢與信用風險探討

中國出口信用保險公司廣東分公司

業務承保處 李偉俊

二〇二一年九月

内容框架

01 貨運與全球供應鏈不确定性

02 後疫情時代宏觀基本面

03 部分出口行業情況

04 出口風險管控與建議

貨運與全球供應鏈不確定性

港口擁堵 運費飛漲

黑天鵝事件與灰犀牛效應

風險傳導

/01

貨運與全球供應鏈不確定性

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 近一年來，飛漲的運價以及"一箱難求"的出口貨櫃持續困擾著外貿企業，全球供應鏈暢通穩定運行面臨巨大挑戰，業內普遍預計全年運價保持高位。

（中國出口集裝箱運價指數）

（波羅的海幹散貨指數）

貨運與全球供應鏈不確定性

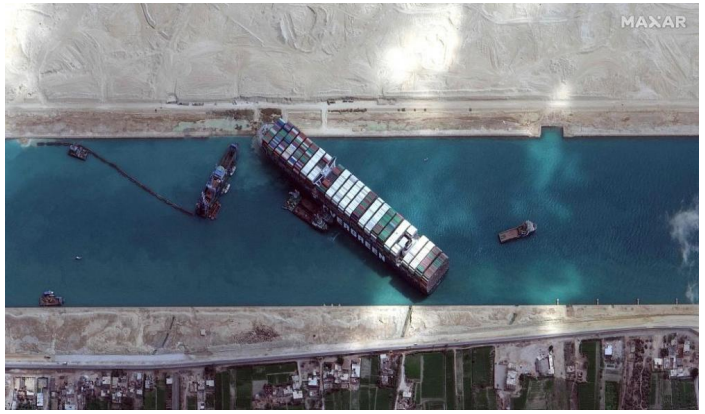
中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

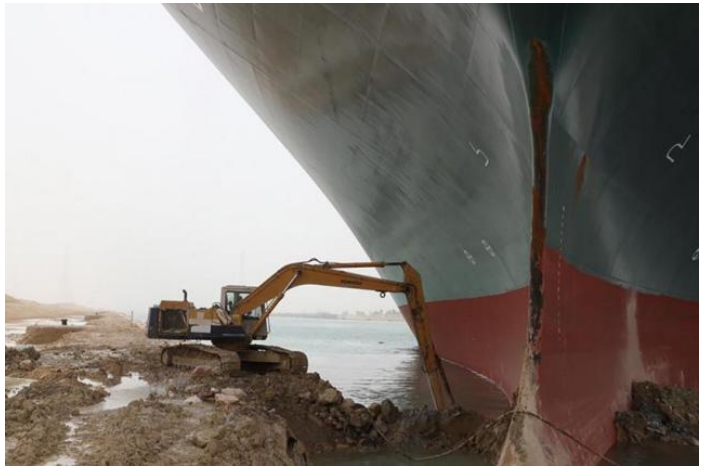
- 今年以來，全球多數港口擁堵事件頻現，海運價格輪番上漲，對各方的負面影響逐漸顯現。目前受到多國疫情影響，貨物量激增，港口擁堵、輪期延長，海運成本成倍增長。

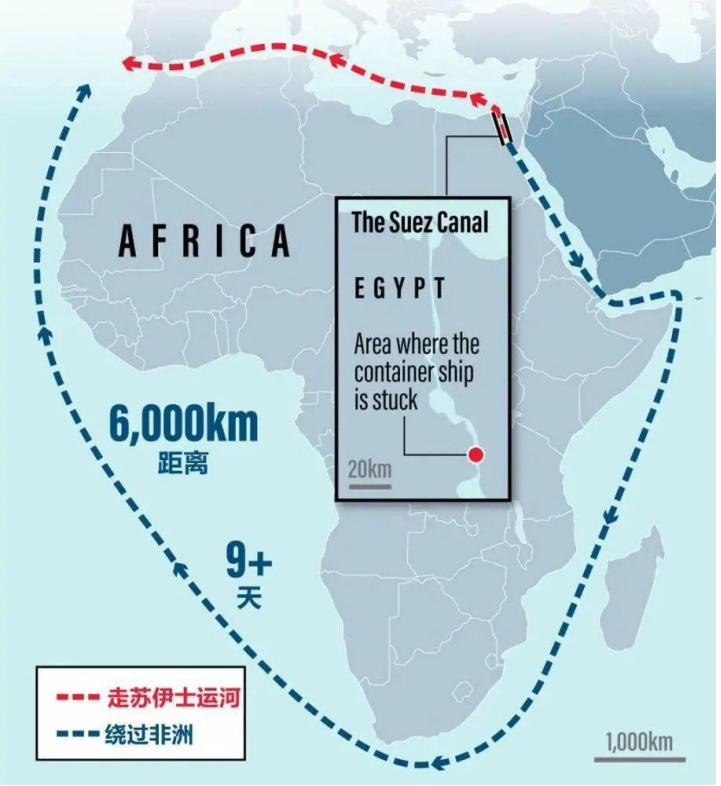
貨運與全球供應鏈不確定性

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- “全球貿易大動脈”蘇伊士運河3月被貨輪“長賜號”（EVER GIVEN）堵塞，破壞著本已脆弱的全球貿易。
- 海運難題是當前外貿企業普遍遇到的一道坎。受新冠肺炎疫情影響，從去年下半年開始，國際物流市場漲價、爆艙、缺櫃等問題層出不窮，外貿企業叫苦不迭。







（長賜號堵塞蘇伊士運河）

（蘇伊士運河堵塞期間運費激增）

貨運與全球供應鏈不確定性

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

黑天鵝事件（Black Swan）

- 席捲全球的新冠疫情
- 長賜號堵塞蘇伊士運河

灰犀牛效應（Gray Rhino）

- 供應鏈全球化與貿易依賴
- 中美經貿形勢對壘
- 地緣政治與利益爭端

多重壓力

- 原材料成本上升
- 人民幣升值
- 產品缺貨
- 海運價格高企

風險傳導

- 下游終端漲價，銷售壓力加大
- 物流計劃不可控，墊資類業務艱難

後疫情時代與宏觀基本面

疫情反復持續

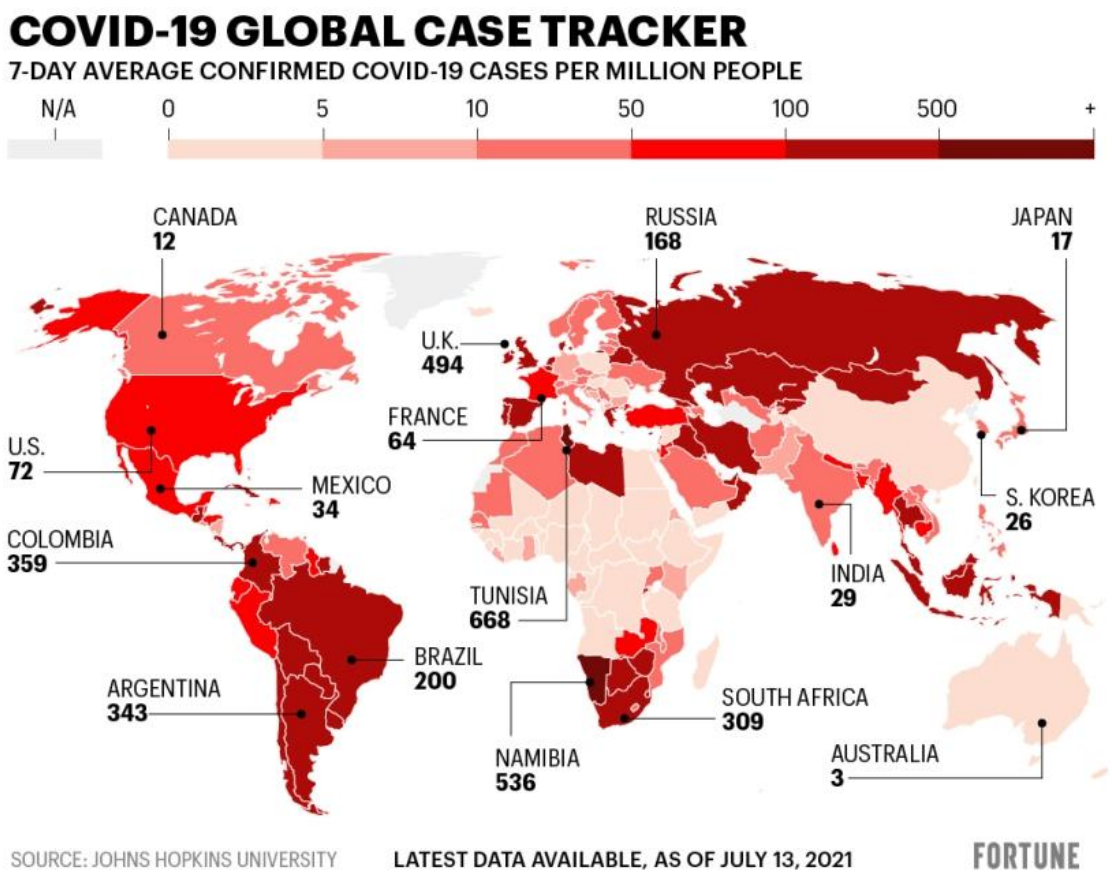
經濟復蘇分佈不均

新興經濟體表現分化

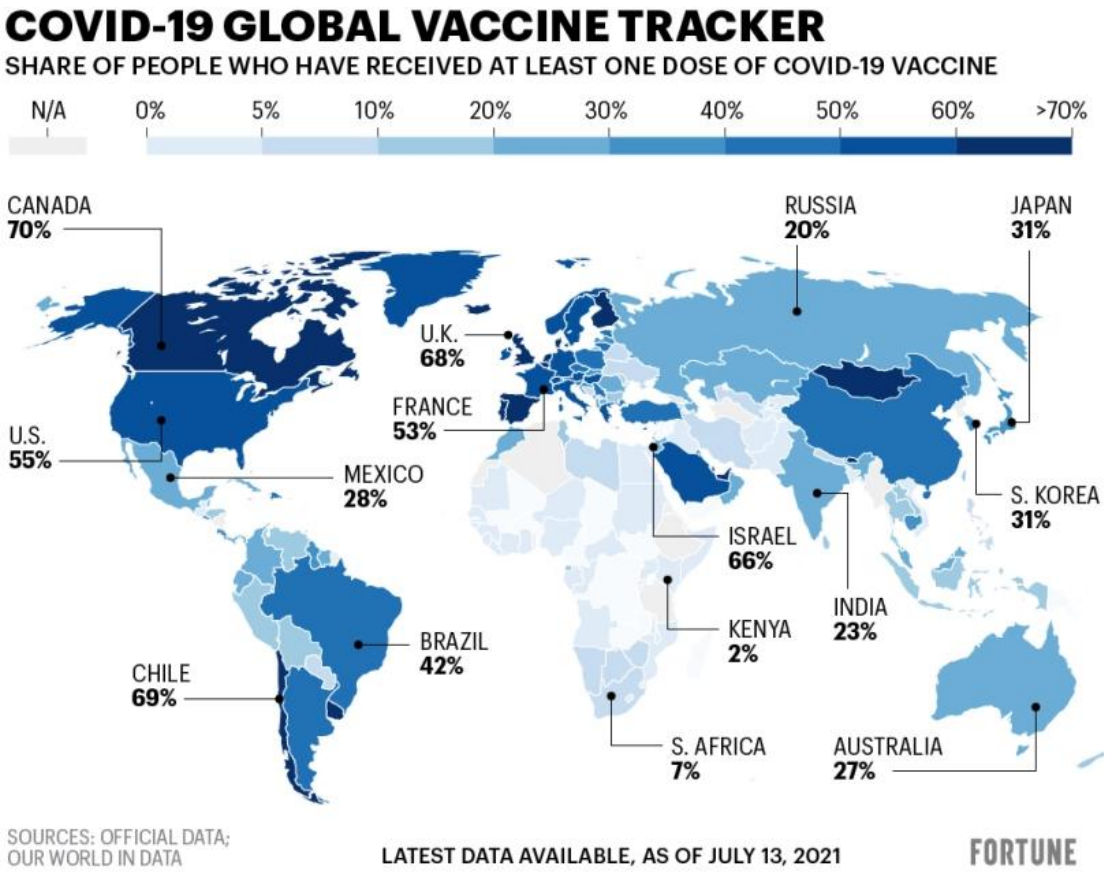
後疫情時代與宏觀基本面

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 自2020年以來新冠疫情席捲全球，由於疫情防控不得力和病毒變異等原因，部分國家和地區仍然飽受疫情肆虐，全球疫苗覆蓋率亦呈不均勻分佈，不少區域仍面臨著長期艱巨的防疫考驗。



（新冠疫情新增病例分佈）

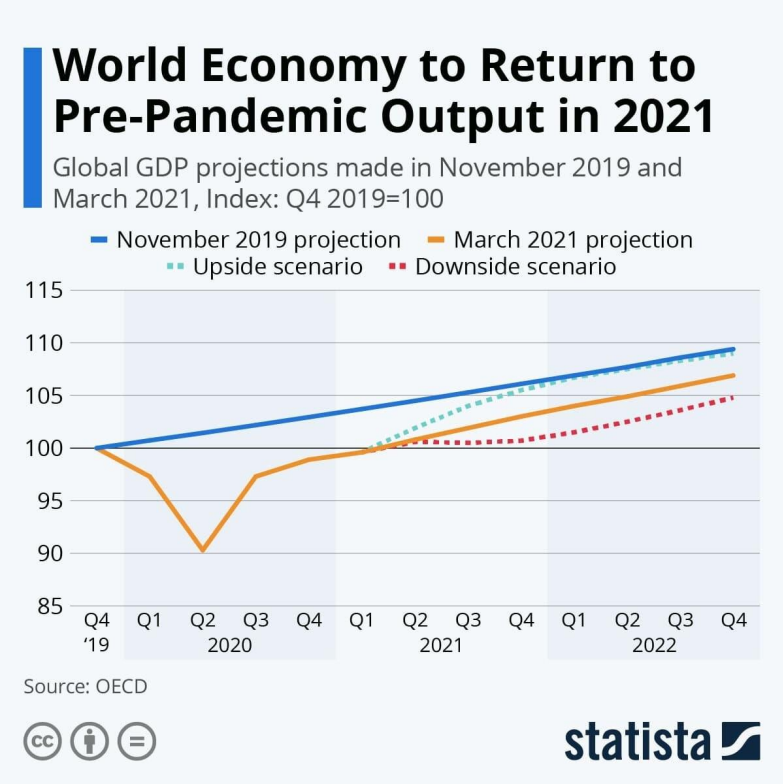


（新冠疫苗覆蓋率分佈）

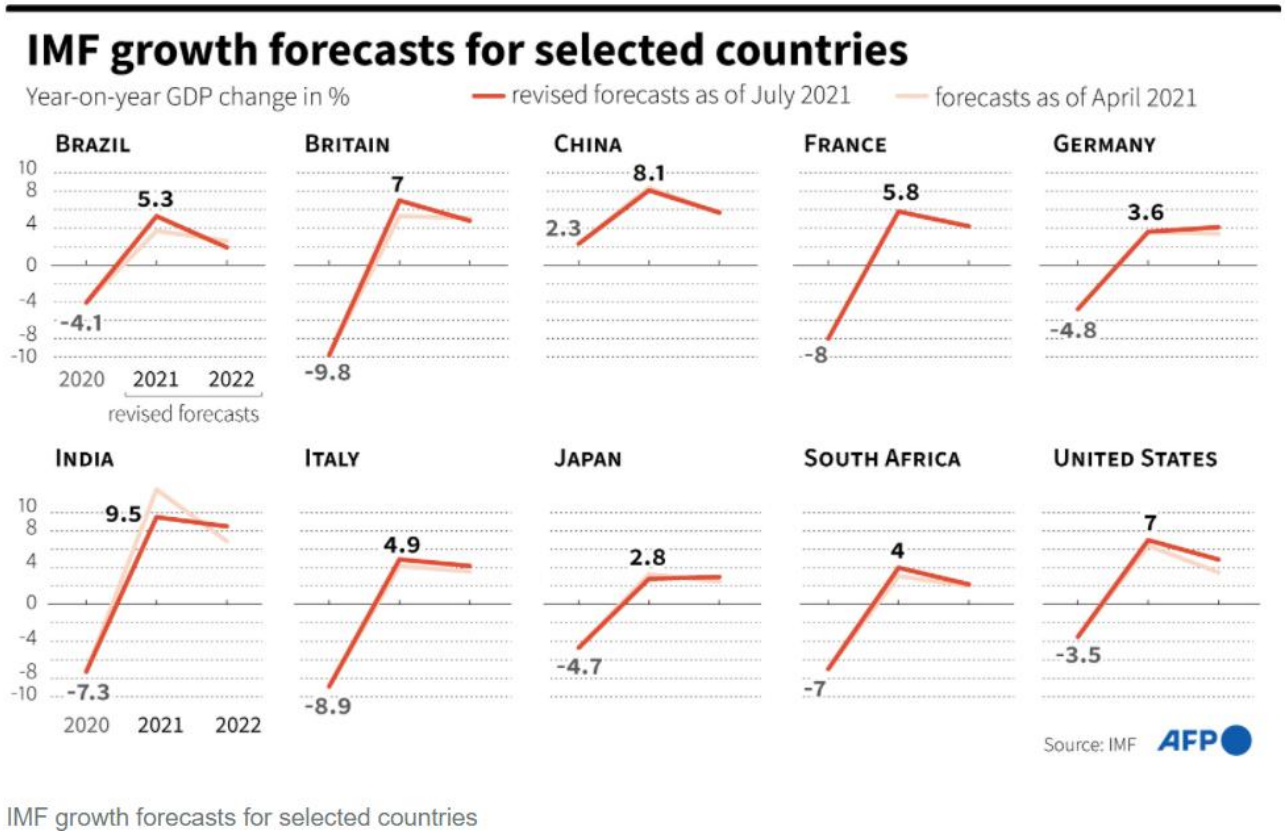
後疫情時代與宏觀基本面

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 由於疫情長期反復，全球經濟仍然充滿不確定性，OECD（經合組織）在3月份發佈經濟預測，全球經濟基本恢復至疫情前，但後續發展態勢波動性大，最樂觀的情況也要到2021年底才恢復疫情前的增長水準。
- IMF（國際貨幣基金組織）7月份發佈最新的經濟展望，對比4月份的預測整體向好，但部分國家和地區仍然面臨經濟復蘇的一定壓力。



（OECD：世界經濟復蘇預測）



IMF growth forecasts for selected countries

（IMF：主要國家經濟展望）

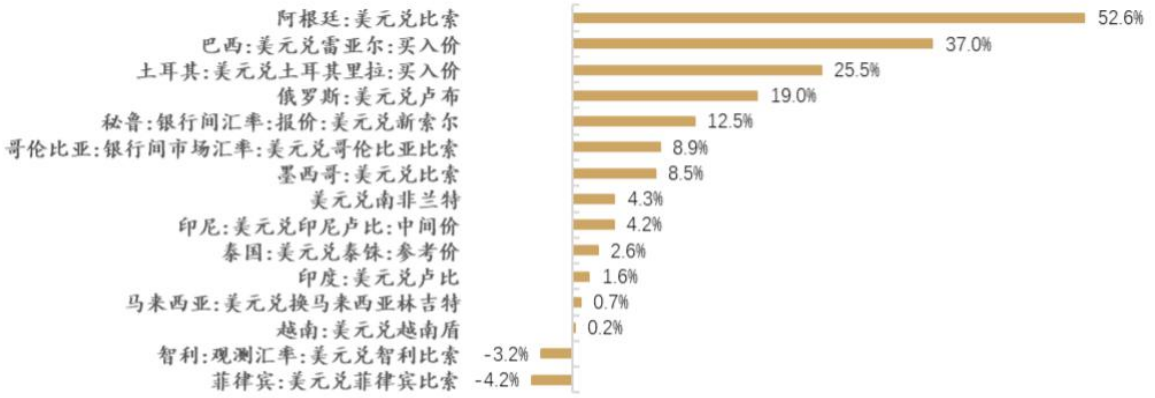
後疫情時代與宏觀基本面

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

新興市場國家後疫情時代表現：整體承壓，有所分化

- 阿根廷：外債違約、赤字財政、經濟失速、貨幣貶值
- 巴西：債務嚴重、收支失衡、貨幣貶值
- 南非：政局動盪、社會騷亂、財政崩潰、失業率高企
- 土耳其：外債沉重、債股匯三市反復波動

图 21 20 年初以来部分新兴经济体货币兑美元汇率变动情况（截至 2021.03.19）



资料来源：WIND，华西证券研究所

（新興市場匯率變化）

图4 新兴经济体债务风险热图

	债务/GDP	外债/GDP	短期外债/中长期外债	财政收支/GDP	经常账户收支/GDP	GDP增速	储备水平	利率水平	汇率波动水平	通胀水平	主权评级风险	综合债务风险
阿根廷	2	4	3	4	3	5	5	3	5	5	5	4.0
巴西	4	3	2	5	3	3	2	4	5	3	4	3.5
智利	5	4	2	4	3	3	4	2	3	3	1	3.1
哥伦比亚	2	3	2	3	5	4	4	3	3	3	3	3.2
捷克	3	5	5	3	3	3	4	1	2	3	1	3.0
匈牙利	3	5	2	3	4	3	3	2	3	3	3	3.1
印度	3	1	3	3	2	5	1	3	3	3	3	2.7
印尼	3	2	2	2	4	1	4	3	2	3	3	2.6
韩国	5	1	3	2	1	1	2	2	2	2	1	2.0
马来西亚	5	3	5	2	2	3	4	2	2	2	2	2.9
墨西哥	1	3	2	1	3	4	3	3	3	3	2	2.5
菲律宾	2	1	3	3	3	4	1	3	1	3	2	2.4
波兰	3	3	3	3	3	1	3	2	2	3	2	2.5
俄罗斯	2	1	2	1	3	2	1	5	3	3	3	2.4
南非	3	3	3	5	4	4	4	3	3	3	3	3.5
泰国	4	2	4	2	1	3	2	2	2	2	2	2.4
土耳其	3	3	3	2	5	2	5	5	5	4	4	3.7
乌克兰	2	4	2	3	1	3	3	5	2	3	4	2.9

资料来源：中国银行研究院

注：暗红色代表最高风险水平，红色代表次高风险水平，暗黄色代表居中风险水平，浅绿色代表次低风险水平，绿色代表最低风险水平。

（新興市場債務風險評估）

後疫情時代與宏觀基本面

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

微觀：疫情黑天鵝

- 中小微企業備受打擊
- 生產、消費、物流各環節遭創
- 馬太效應

宏觀：防疫 OR 經濟？

- 疫情第N波，封鎖、停工停產；
- 國際貿易摩擦、針對性加稅、制裁、邊境衝突、抵制；
- 大宗商品價格波動，資源國家詛咒

中觀：業態切換危與機

- 消費品類此消彼長
- 線下轉移線上

部分行業情況

紡織服裝

家電及消費電子

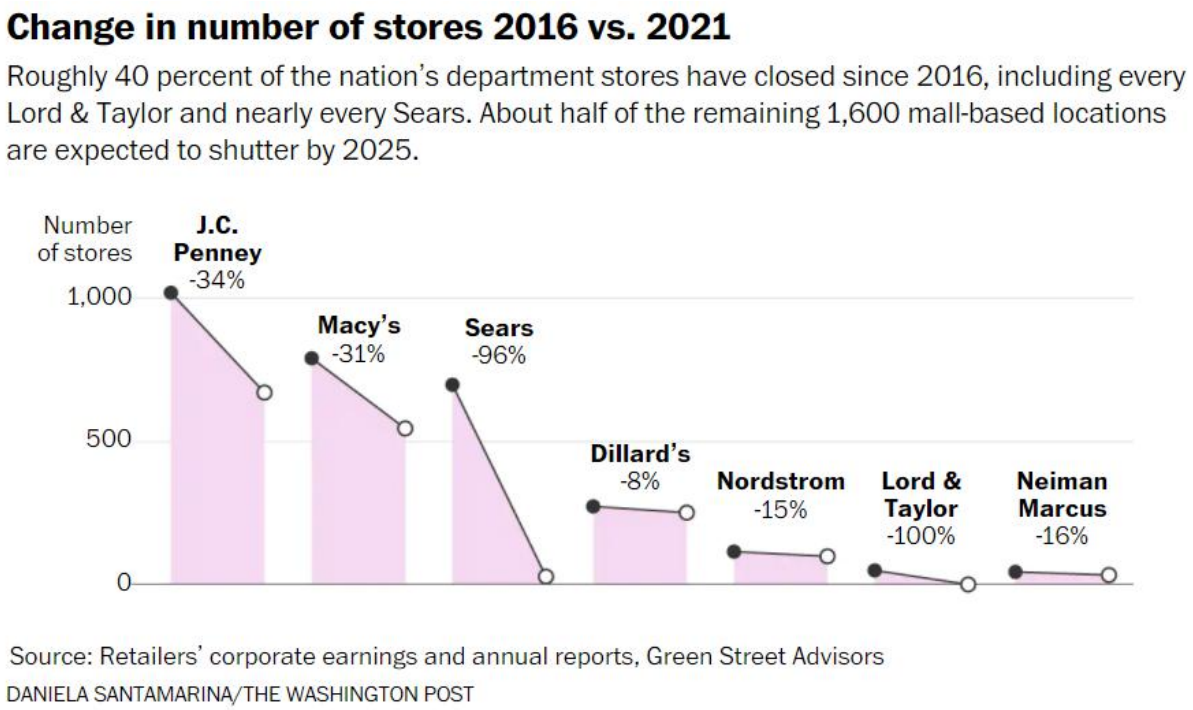
電子信息

/03

實體零售疫情受困 紡織服裝首當其衝

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 實體零售飽受新冠疫情衝擊，關店潮、破產潮此起彼伏，中小企業深陷其中，部分知名品牌也難逃厄運。
- 2020 年零售行業風險指標大幅上升，達到了近五年來的最高水準。



（美國百貨零售門店數量變遷）

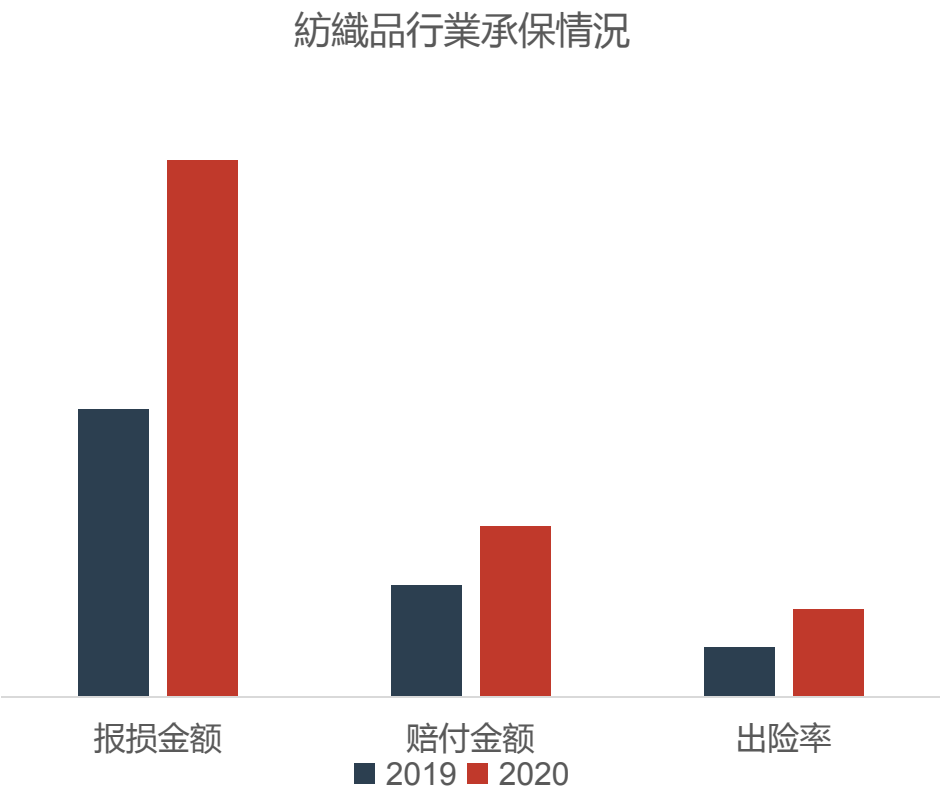
（來源：中國信保大資料）

實體零售疫情受困 紡織服裝首當其衝

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 受疫情影響，實體零售大受打擊，紡織服裝首當其衝，歐美市場紡織零售風險頻發，破產潮持續。
- 2020年紡織品行業全年**報損金額同比增長86.4%，累計賠付上升52.7%，行業出險率接近翻番。**

2020年廣東分公司服裝類部分案件摘要
品牌商指定的面料採購商，面料發孟加拉工廠，終端客戶包括"Gap", "A & F", "Tommy Hilfiger", "H & M"。
1987年成立的女裝生產批發商。買方資金緊張。買方主要經營地在紐約。
買方成立于1996年，實付資本薄，從事針織衫的製造和銷售，生產工作交由在中國大陸的工廠，銷往美國、歐洲、日本等地。由於**疫情等原因**，消費市場嚴重下滑，買家發生嚴重的拖欠。
1985年成立的服裝批發、生產企業；雇員95人；由於**疫情原因**客人延期貨款，公司決定先申報可損，後續和客人相討付款時間。
貿易公司。買方受**疫情影響**導致無法回款。
1998年成立，雇員500人，為女士服裝生產商；資信報告顯示買方2018年銷售收入約6300萬美元。拖欠貨款。



（來源：中國信保大資料）

實體零售疫情受困 紡織服裝首當其衝

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 近年來百萬美元級別的紡織服裝賠付案件，相當多集中在成立多年的實體零售商/經銷商群體，歐美實體零售更是破產倒閉高發地區

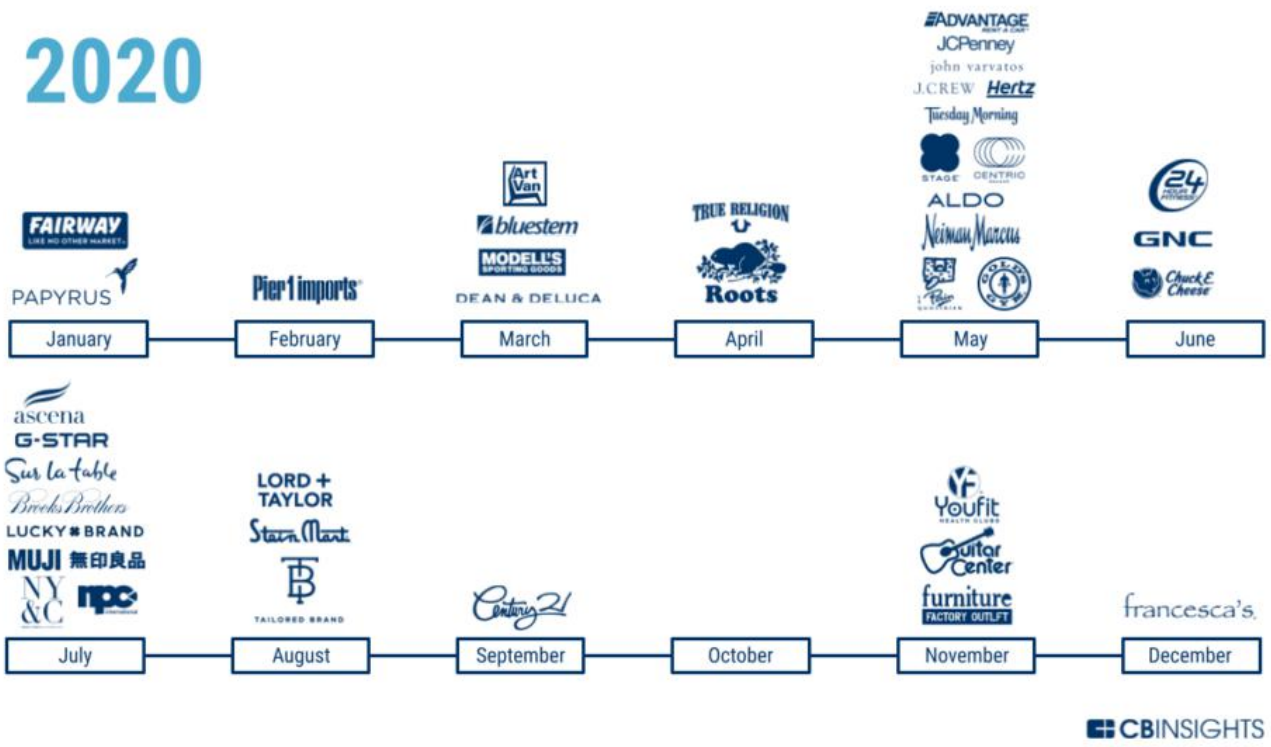
國別/地區	損因	買方簡介
美國	**買方破產**	1956年成立的床上用品生產企業
中國香港	買方拖欠	2011年成立服裝批發商
美國	**買方破產**	1924年成立的家居飾品生產型公司，家族企業
德國	買方拖欠	1995年成立的服裝鞋類批發商
美國	買方拖欠	1971年成立的女裝零售商
印度	買方拖欠/拒收	2003年成立，主營成衣用高品質的花式紗線生產貿易
美國	買方拖欠	1906年成立的紡織品類家居裝飾品生產型公司
美國	買方拖欠	2010年註冊的服裝設計生產企業
美國	買方拖欠	2005年成立，批發服裝和配飾
美國	買方拖欠	1990年成立的布類批發企業
印尼	買方拖欠	2011年成立的服飾生產商

國別/地區	損因	買方簡介
美國	買方拖欠	2008年成立的布手套生產商
英國	**買方破產**	1992年成立的服裝零售商
加拿大	買方拖欠	1995年成立，從事地毯生產及銷售
美國	買方拖欠	2013年成立，從事服裝批發零售
荷蘭	**買方破產**	服裝連鎖店，成立於1983年
哥倫比亞	買方拖欠	2005年成立的服裝經銷商
中國香港	買方拖欠	2001年成立的服裝貿易商
美國	買方拖欠	2009年成立貿易公司，代理商
澳大利亞	**買方破產**	2011年註冊的男裝零售、網上銷售企業
德國	**買方破產清算**	1973年成立的紡織品經銷商，上市公司
美國	**買方破產**	1933年成立，批發家俱和床墊
英國	**買方破產**	女裝經銷商，成立於2009年

實體零售疫情受困 紡織服裝首當其衝

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

■ 歐美紡織服裝行業風險仍高位運行，疫情影響深遠，實體零售復蘇緩慢，加速優勝劣汰和行業轉型



（美國2020年主要破產/重整品牌）

（美國零售業復蘇情況）

家電及消費電子行業整體平穩

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

>700 億美元
2020年 累計支援行業出口金額

-22.4%
2020年 可損金額

-17%
2020年 賠付金額

600+家
承保客戶數量

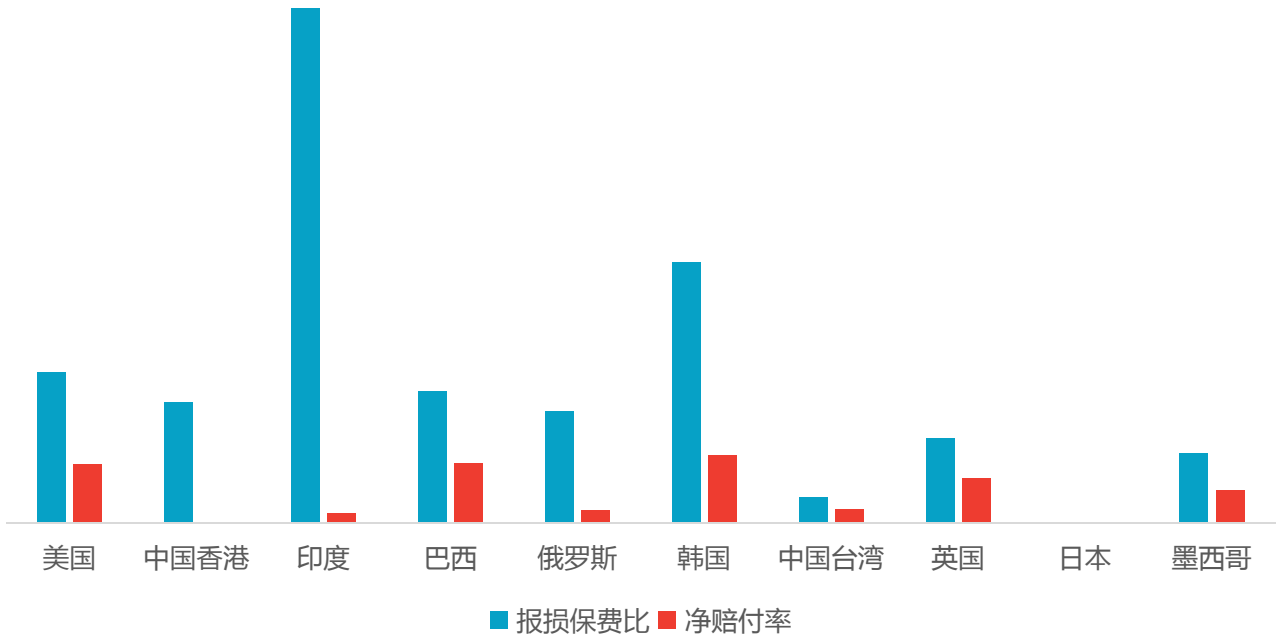
家電及消費電子行業整體平穩

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 從近五年風險指標來看，家電行業整體相對平穩。
- 疫情背景下家電行業體現出較強的抗風險能力，主要影響因素是：家電行業是宅經濟需求產品。
- 中國作為家電產能大國，全球第一個恢復全面復工複產，不管從需求端還是供給端來看，都有明顯的優勢。
- 前十大承保國別/地區，美國、印度、巴西、俄羅斯、韓國的風險情況相對明顯，中國香港、中國臺灣、日本則表現較為穩定。

家电行业整体风险情况（2015-2020）

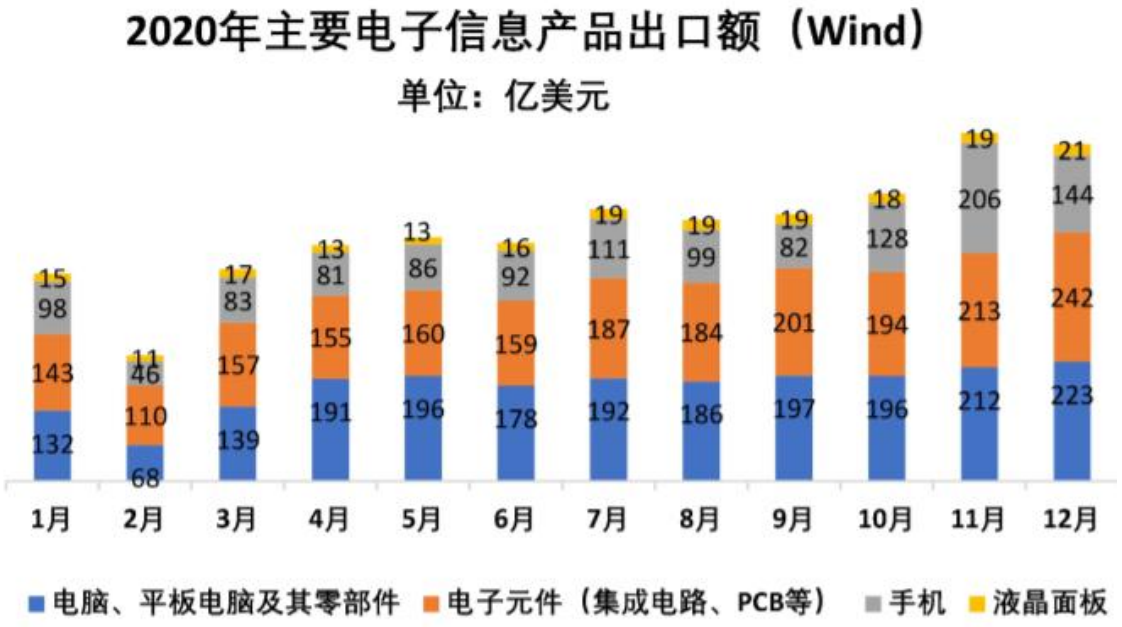
2020年家電及消費電子行業十大承保國別/地區

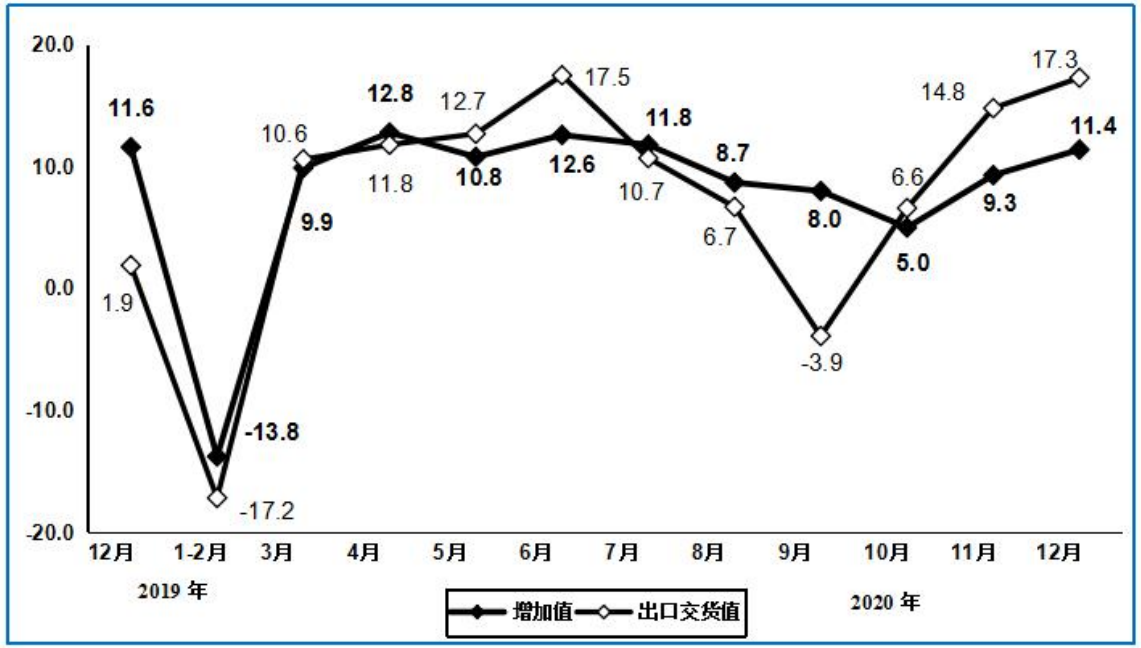


電子資訊行業出口增長 手機市場發展放緩

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 2020 年受益於移動辦公、線上教育、居家娛樂等宅經濟需求，電子資訊產品出口形勢較好。2020 年電腦、手機、電子元件、液晶面板四大類主要商品合計出口金額 5641億美元，同比增長 8.4%。
- 下游電子設備增長穩健，消費類產品增速較快。上游電子元器件增長迅速，國產化替代效果突出。
- **國別風險結構優化，區域風險走勢分化。**東亞、北美、歐洲在政府刺激和終端需求雙支撐下承保風險有一定下降；東南亞、南亞行業韌性較強，風險僅小幅上升；拉美、中東整體形勢較差，報損金額和件數倍增。





（電子資訊製造業增加值和出口交貨值分月增速）

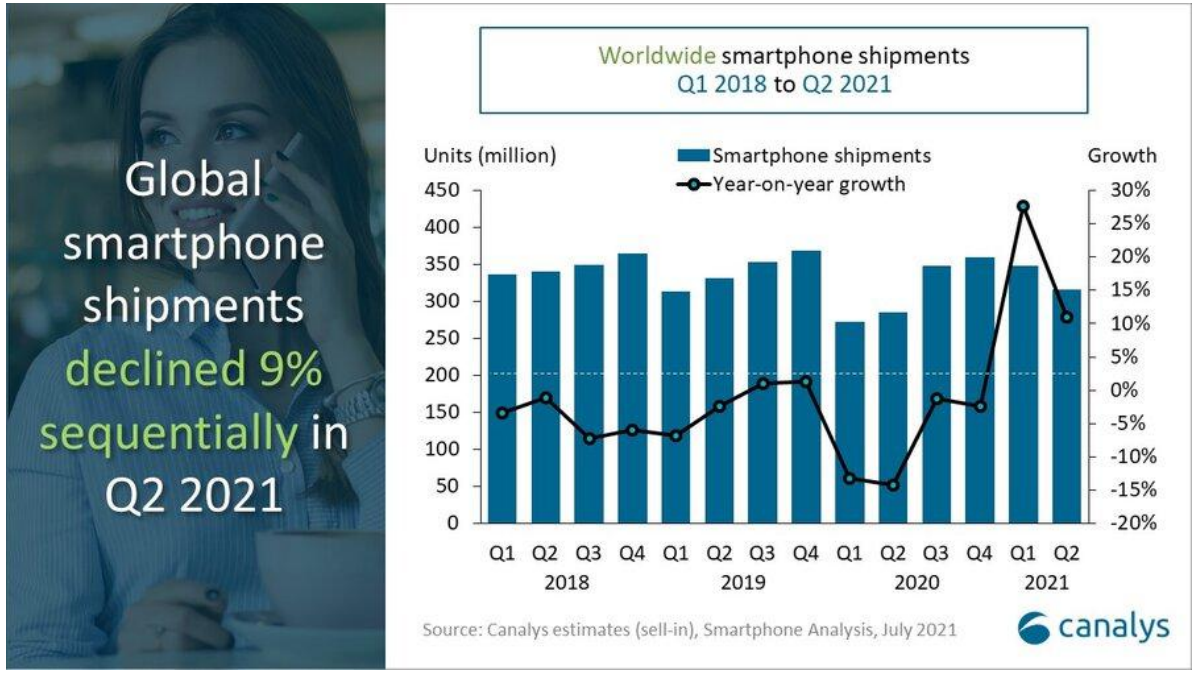
電子資訊行業出口增長 手機市場發展放緩

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 根據 OMDIA 數據，2020 年全球智慧手機累計出貨量 12.95 億台，較 2019 年同比下降 6.6%。各地區出貨量呈現一定差異，中東及非洲市場出貨 1.75 億台，成為唯一增長的地區；亞太和北美市場分別為 3.64 億台和 1.58 億台，僅有輕微下滑；中國和歐洲市場分別為 3.19 億台和 1.88 億台，同比減少約 10%；拉美為0.91 億台，同比減少 17.5%，成為全球下滑幅度最大的區域。
- 根據Canalys資料，全球智慧手機出貨量自2020年第三季度已明顯回升，但由於晶片短缺、華為受制裁等原因，導致2021年以來出貨量有所回落。

2020 年全球各区域智能手机出货量情况

单位：百万台	2018 年	2019 年	2020 年	2020 年同比
中东及非洲	162	171	175	2.6%
亚太（不含中国）	361	373	364	-2.5%
北美	167	159	158	-0.6%
中国	391	361	319	-11.6%
西欧	121	120	105	-12.5%
中欧东欧	92	93	83	-10.9%
拉美	115	110	91	-17.5%
全球市场合计	**1,410**	**1,387**	**1,295**	**-6.6%**



（全球智慧手機出貨總量季度情況）

電子資訊行業出口增長 手機市場發展放緩

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

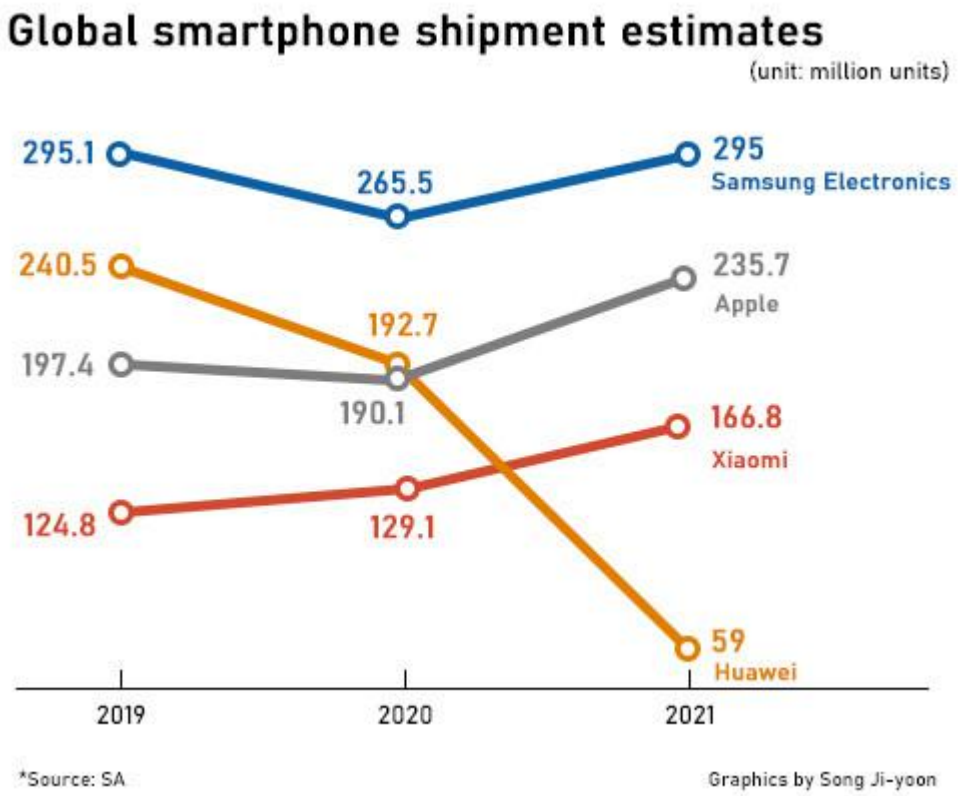
- 全球智慧手機行業格局整體穩定，三星、蘋果行業龍頭穩固，小米在2020年全球戰略佈局積極，增長較明顯，Realme崛起迅速。由於制裁等原因，華為在2020年受到較大衝擊，出貨量和市場占比都有較大衰退。2021年手機廠商市場格局可能進一步延續2020年態勢。

Exhibit: Smartphone Shipment Market Share CY 2019 and CY 2020

Global Smartphone Market	SHIPMENT (MILLION)		SHARE (%)		GROWTH (YoY %)	
	CY 2019	CY 2020	CY 2019	CY 2020	CY 2019	CY 2020
SAMSUNG	296.9	255.7	20%	19%	2%	-14%
APPLE	195.6	201.1	13%	15%	-5%	3%
HUAWEI	238.7	187.7	16%	14%	16%	-21%
XIAOMI	124.7	145.8	8%	11%	5%	17%
OPPO	120	111.8	8%	8%	1%	-7%
VIVO	113.7	108.5	8%	8%	11%	-5%
REALME	25.7	42.4	2%	3%	417%	65%
LENOVO GROUP	40.6	33.3	3%	2%	5%	-18%
LG	28.4	24.7	2%	2%	-30%	-13%
TECNO	21.6	22.8	1%	2%	20%	5%
OTHERS	273.1	198.9	18%	15%	-24%	-27%
TOTAL	1479.1	1332.5	100%	100%	-2%	-10%

Source: Counterpoint Research: Quarterly Market Monitor Q4 2020

（全球智慧手機品牌出貨量和市場占比情況）



（智慧手機品牌全球出貨量預測）

出口風險管控與建議

世界局勢不穩 疫情影響深遠

風險關注點和建議點

跨境電商機遇和挑戰

/04

出口風險管控與建議

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

土耳其

•匯市/股市雙殺

俄羅斯

•國家財政赤字嚴重
•貨幣不穩定

美國

•中美貿易戰
•疫情反復
•通脹問題

阿根廷

•經濟復蘇不確定性
•貨幣貶值
•多次主權違約

義大利

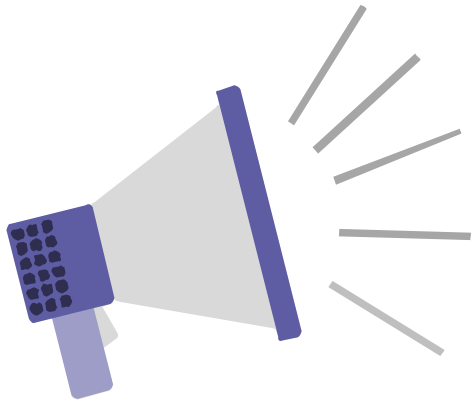
•疫情打擊較大
•債務危機

印度

•邊境衝突
•政策穩定性和持續性弱

出口風險管控與建議

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION



關注買家風險

- 及時核實收匯情況，掌控出運節奏，謹慎賒銷交易方式。
- 注意貨款拖欠、勞資糾紛、租金延付、產線停工、銀行貸款違約、訴訟案件等風險信號。

順應趨勢

- 謹慎進入受疫情衝擊影響較大的行業，如紡織零售，並謹慎挑選交易對手。
- 對風險承受能力弱的國別市場，關注買家創匯來源和還款意願。

資訊監控

- 風險事件可能影響上下游廠商及其母公司集團，注意關聯影響。
- 留意疫情動態，關注中國信保的買家風險提示、行業分析、資信報告等。

出口風險管控與建議

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

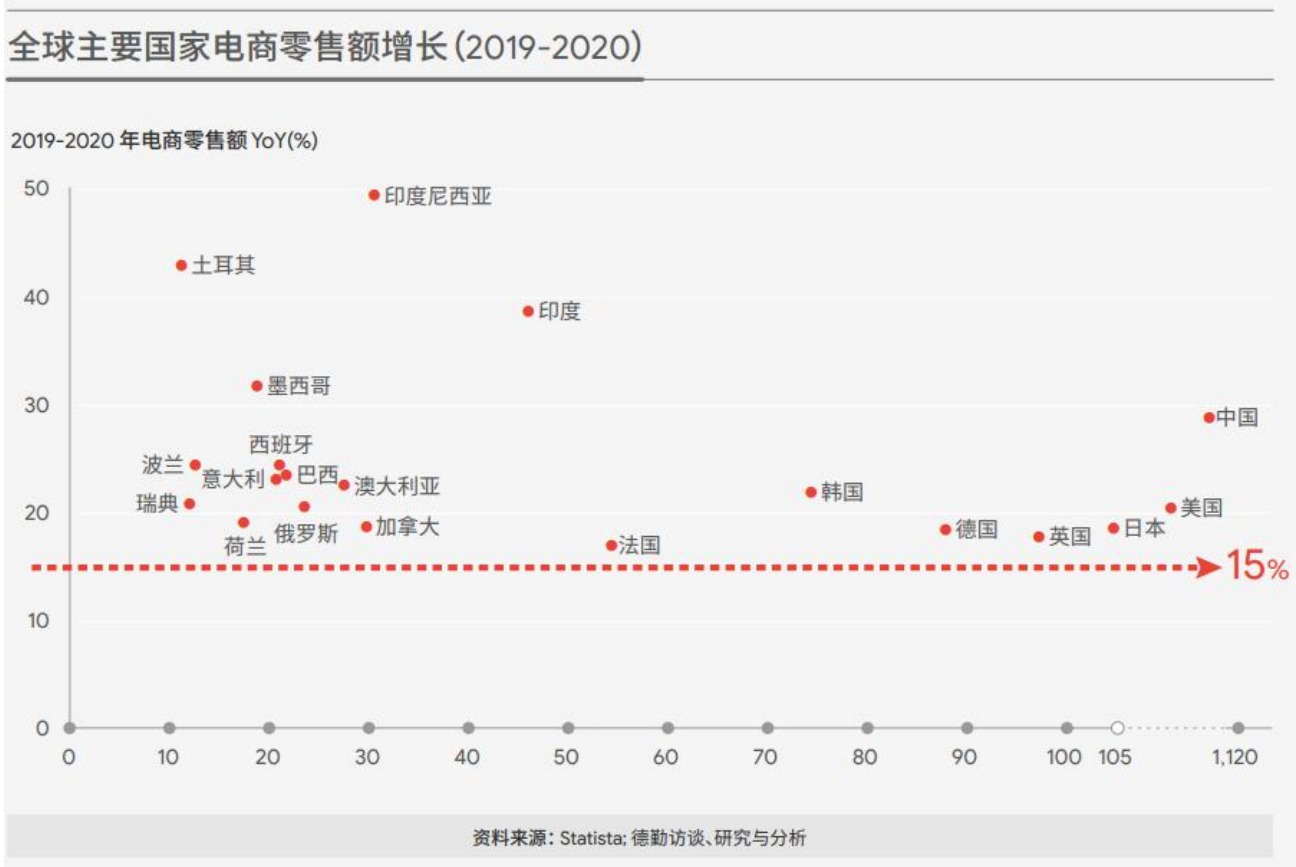
- 考慮部分國家地區疫情反復，建議關注當地企業經營和現金流狀況，留意回款狀態，控制出運節奏，對於有拖欠行為的買家暫緩發貨，並理性謹慎對待後續合作。
- 關注交易買家所在市場、行業中的地位，下游銷售是否順暢，對中小企業買家建議謹慎使用賒銷等信用交易方式，加大預付款比重。
- 有經營、投資、工程承包等業務的，近期需密切關注當地相關政策與法律動態，保持高度警惕。
- 了解外汇来源：买方创汇业务是否受疫情影响（譬如石油受油价影响、食品受需求和物流成本上升影响等）；账款催收加大力度和频次，谨慎采取赊销的交易方式。如有风险异动，建议及时与中国信保广东分公司客户经理联系。

出口風險管控與建議

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 席捲全球的大流行疫情， 國內外消費者的消費習慣已經發生了根本改變， 線上消費和線下消費出現了此消彼長的趨勢， 線上消費黏性顯著增強，全球主要國家電商的零售額均有明顯增長。
- 線上上消費的品類中，消費電子、家居商品、服裝等佔據主要份額，並且增長迅速。

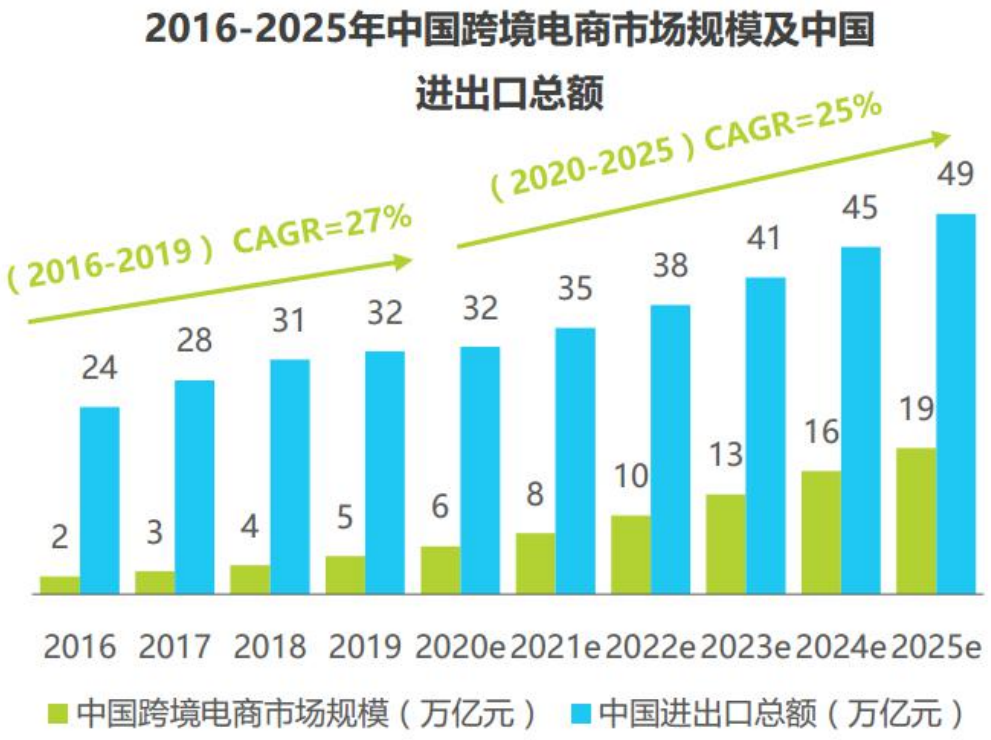
（線上購物品類發展趨勢）



跨境電商出口機遇與風險

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 作為中國外貿的新業態，跨境電商規模發展迅速，2016-2019年中國跨境電商行業規模複合增速達27%，隨著國家政策對跨境電商的支持力度不斷提升，跨境電商將成為外貿強勁增長點，預計2020-2025年中國跨境電商複合增速達25%。
- 目前，B2B跨境電商仍是跨境電商主體，2019年中國跨境B2B電商規模達3.7萬億元，在中國跨境電商規模中占比為74.1%。



（來源：艾瑞諮詢研究院）

（來源：艾瑞諮詢研究院）

跨境電商出口機遇與風險

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 平臺是中國跨境賣家的主要銷售管道與服務平臺。二者的增長邏輯主要差異有：1. 平臺是資訊與資源的共用，通過上下游與品類擴張可迅速形成規模效應；大賣家依靠產品銷售呈線性增長；2. 平臺是輕資產運營，大賣家是重資產運營；3.平臺收入多樣性高，大賣家主要依靠產品銷售，收入來源較單一。

跨境电商平台与跨境大卖家对比分析

	电商平台		大卖家	
国内电商	阿里巴巴 2014年美股上市 TTM市盈率：29.91 总市值：7188亿美元	京东 2014年美股上市 TTM市盈率：35.61 总市值：1512亿美元	小米 2018年港股上市 TTM市盈率：42.85 总市值：合884亿美元	南极电商 2007年A股上市 TTM市盈率：20.83 总市值：合43亿美元
跨境电商	亚马逊 1997年美股上市 TTM市盈率：79.13 总市值：16880亿美元	Shein 计划美股上市 TTM市盈率:—— 预估市值：500亿美元	安克创新 2020年A股上市 TTM市盈率：86.48 总市值：合106亿美元	跨境通 2011年A股上市 TTM市盈率：亏损 总市值：合9.4亿美元
差异	• 规模效应强：指数增长 • 轻资产模式：流量+运营+资源整合 • 收入多样性：多种增值服务		• 规模效应弱：线性增长 • 重资产模式：渠道+产品，研发风险高 • 收入较单一：主要依靠产品销售	

（來源：艾瑞諮詢研究院）

跨境電商出口機遇與風險

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 跨境電商行業日趨分化，向成熟發展階段邁進，市場汰弱留強，機遇與風險並存。
- A股跨境電商企業，安克創新一枝獨秀，跨境通深陷衰退。龍頭企業擴張市場邊界，平臺完善管理，新興企業紛紛欲IPO

2020年8家跨境电商上市公司净利润数据对比

图表编制：网经社　　数据来源：WWW.100EC.CN

2021上半年中国出口跨境电商十大事件

图表编制：网经社　　数据来源：WWW.100EC.CN

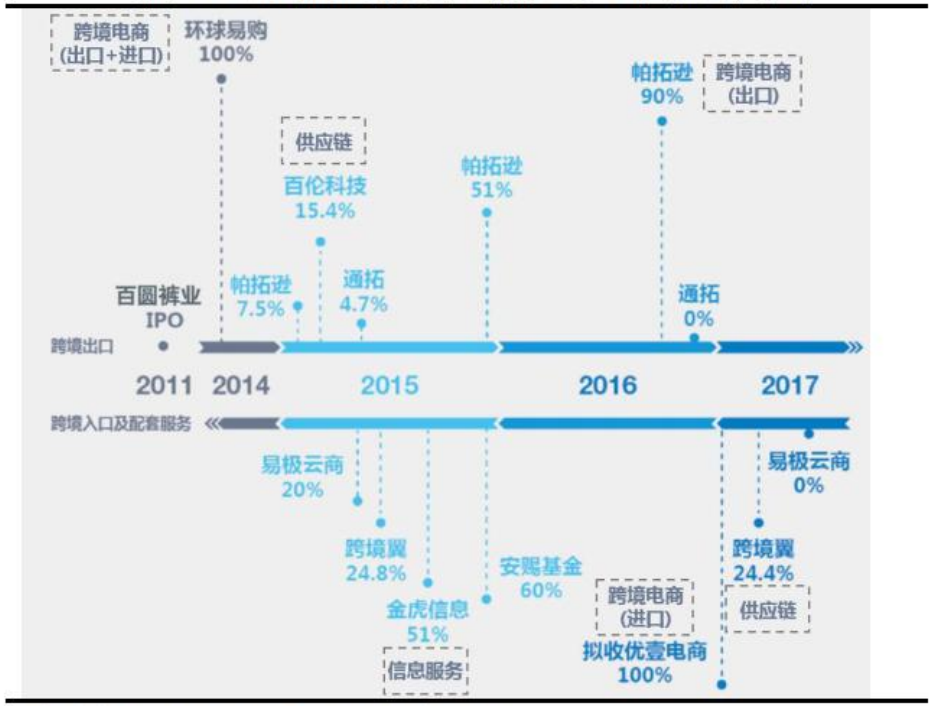
跨境電商出口機遇與風險

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 風險案例：大賣家經營風險（錯判市場、發展冒進、財務黑洞）

- 跨境通，一度為跨境電商行業的標杆，早在2017年營業額突破100億，最早成為跨境電商第一股。但突飛猛進式的舉債並購，早早埋下財務隱患。加上跨境電商行業的競爭加劇和市場策略失誤，連連虧損，甚至2019年出現存貨跌價計提將近26億元的事件，後續引發大幅裁員、供應商討債乃至環球易購被申請破產重組的一系列事件。

图表1： 公司通过持续收购资产进入跨境电商领域



资料来源：公司公告，方正证券研究所

单元：万元

项目	年初余额	本期计提	本期转回或转销	年末余额
一、坏账准备	9,822.05	10,849.31	1,863.80	18,807.56
其中：应收账款	3,743.08	8,406.90	1,812.46	10,337.52
其他应收款	6,078.97	2,442.41	51.34	8,470.04
二、存货跌价准备	59,053.32	258,881.82	48,952.42	268,982.72
三、商誉减值准备	757.87	17,063.76		17,821.63
合计	69,633.24	286,794.89	50,816.22	305,611.91

（跨境通2019年年報存貨跌價圖）

跨境電商出口機遇與風險

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

- 風險案例：平臺合規風險（刷單、虛假評論面臨平臺的帳戶封殺和資金凍結）

- 據電商數據公司Marketplace的研究報告，2016年亞馬遜的中國頭部賣家占比在11%，到2020年底達到了42%，整體銷售額占比居第二，僅次於美國。從5月份開始，深圳的不少「超級大賣家」都遭遇了不同程度的封店等重罰。它們不少在亞馬遜上年銷售規模在十多億到幾十億元不等，積累了「華南四少」「阪田五虎」「亞馬遜三傑」等江湖稱號。6月16日，亞馬遜三傑之一的澤寶，旗下三個品牌的部分店鋪「因部分產品贈送禮品卡，涉嫌違反亞馬遜平臺規則」被暫停銷售。7月6日，華南四少之一的「有棵樹」發佈公告：「因違反亞馬遜平臺規則，旗下340個亞馬遜店鋪被封，數量占比為30%左右，被凍結資金約1.3億元。」去年，這家企業在亞馬遜的銷售額為15億元。

广东星徽精密制造股份有限公司

关于子公司重大事项的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、重大事项的基本情况

广东星徽精密制造股份有限公司（以下简称“公司”）子公司深圳市泽宝创新技术有限公司旗下 RAVPower、Taotronics、VAVA 三个品牌涉及的部分店铺于 2021 年 6 月 16 日被亚马逊平台暂停销售。经查，原因可能是部分产品赠送礼品卡，涉嫌违反亚马逊平台规则。

证券代码：300209　　证券简称：天泽信息　　公告编号：2021-114

天泽信息产业股份有限公司

关于子公司重大事项的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、重大事项的基本情况

天泽信息产业股份有限公司（以下简称“上市公司”、“公司”或“天泽信息”）的控股子公司深圳市有棵树科技有限公司（以下简称“有棵树”）主营跨境电商出口业务。2020 年度，受疫情影响，跨境电商出口行业的巨大发展潜力被激发，包括有棵树在内的众多跨境电商企业实现快速发展。随着新进企业数量快速上升，侵权、评价干扰等现象陆续增多，各大平台的运营规则也日趋严格。以亚马逊为代表的第三方电商平台明显提高了管控强度，资金放款的审核力度也同步提升。对于存在知识产权风险、客户投诉等的产品，亚马逊平台可能直接采取店铺暂停销售及资金冻结等措施。截至本公告披露日，因涉嫌违反亚马逊平台规则，有棵树 2021 年度已新增被封或冻结站点数约 340 个，占 2021 年 1 月至 5 月亚马逊平台存在销售收入的月均站点数的 30%左右。客观上也导致了有棵树亚马逊平台的受限资金大幅增加。截至本公告披露日，亚马逊平台的受限资金中，已知的有棵树涉嫌冻结的资金约为 1.3 亿元。

出口風險管控與建議

中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

行業風險

- 競爭激烈，部分企業虧損嚴重
- 模式變化劇烈、業態演進迅速
- 巨頭對行業的攪動，馬太效應

經營風險

- 高杠杆隱患，激進擴張缺乏資金支持
- 市場誤判導致庫存高企，銷售不暢
- 疫情對不同品類的影響不同

政治/政策變動風險

- 專門針對電商政策
- 邊境衝突可能導致抵制潮
- 防疫政策對物流的影響

合規風險

- 平臺的合規尺度
- 賣家帳戶/資金對平臺的依賴

分擔出口風險 保障收匯安全

中國出口信用保險公司廣東分公司

www.sinosure.com.cn