

小商品城(600415)

报告日期: 2024年04月23日

## 平台化引领, 数据要素革新, 转型综合贸易服务商

### ——小商品城首次覆盖报告

#### 投资要点

- 区别于市场: 市场认为公司属性偏商业地产, 主业经营成长性偏弱, Chinagoods、义支付业务等偏早期, 盈利贡献少。我们则认为公司受益于一带一路、1039贸易和义乌的产业集聚, 优质铺位供不应求, 经营收益有望提升。此外公司的可租赁面积不断扩容: 旧区盘整+二区东招商积极, 2025年10月将落地的全球数贸中心贡献增量; Chinagoods和义支付是公司转型贸易综合服务商的重要一环, 进一步赋能商户经营, 解决商户在物流、仓储、运营、交易、支付上的痛点, 形成数字化的闭环, 增加新的变现渠道, 打开长期增长中枢。
- 跨境贸易景气度向上, 义乌具备得天独厚的区位优势  
义乌进出口市场景气度高增, 产业、物流和资金集聚, 提供了得天独厚的经营场所。借助“一带一路”、“义新欧”班列、1039试点等政策支持, 贸易便利性提升, 需求不断扩容。
- 公司层面: 主业稳步扩容, 升级为顶尖贸易综合服务商。  
义乌商贸市场景气度超2019年同期水平, 主营业务迎来强复苏。出租率近年维持高位, 商铺市场价值不断提升。主业持续扩容, 二区东市场于2022年6月建造完成, 通过数字化应用和智能化服务, 全面升级市场基础设施, 预计新拓三层带来的选位费和租金收入有望增厚业绩; 2025年, 公司将在义乌国际商贸城五区东侧建设义乌全球数贸中心, 总建面约123.6万平方米, 项目投资总额约83.2亿元, 整体市场经营业务有望持续扩张。
- Chinagoods和义支付等综合服务产品是公司业务的跨越式升级, 形成数字交易闭环。1) Chinagoods联通供需双方在生产设计、展示交易、市场管理、物流仓储、金融信贷等多个环节的需求, 旨在促进市场资源的高效、精确配置, 打造一个真实、开放、融合的数字化贸易综合体。2023年GMV超650亿元规模, 远超过年初设定500亿目标, 增长持续超预期。2) Yiwu Pay义支付23年2月正式亮相发布, 标志着全球最大的小商品集散中心拥有了自己的全球支付渠道, 助力义乌90多万市场主体, 上下游210万家中小微企业数链全球、支付无界。3) 成立环球义达和综保区, 物流仓储持续布局, 筑牢交付履约能力。
- 盈利预测与估值  
预计公司2024-2026年实现营业收入167.57/201.14/235.43亿元, 同比+48.30%/+20.03%/+17.05%; 实现归母净利润29.94/30.47/41.58亿元, 同比+11.88%/+1.78%/+36.45%, 对应PE 16X/15X/11X。考虑公司跨境贸易的龙头地位和远期成长性, 给予“增持”评级。
- 风险提示  
地缘政治风险; 项目进展风险; 宏观经济波动风险。

#### 投资评级: 增持(首次)

分析师: 宁浮洁  
执业证书号: S1230522060002  
ningfujie@stocke.com.cn

研究助理: 卢子宸  
luzichen@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价 ¥8.30  
总市值(百万元) 45,519.97  
总股本(百万股) 5,484.33

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 《继续深化金融生态体系建设》2016.01.04
- 《发起设立金融租赁公司, 完善金融生态体系》2015.12.28
- 《重磅: 涉足医疗健康大市场, 打开未来成长空间》2015.12.04

#### 财务摘要

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	11299.69	16756.97	20113.92	23543.04
(+/-) (%)	48.30%	48.30%	20.03%	17.05%
归母净利润	2676.18	2994.04	3047.42	4158.17
(+/-) (%)	141.46%	11.88%	1.78%	36.45%
每股收益(元)	0.49	0.55	0.56	0.76
P/E	17.38	15.53	15.26	11.18

资料来源: 浙商证券研究所

## 投资案件

### ● 盈利预测、估值与目标价、评级

- 1) 预计公司 2024-2026 年实现营业收入 167.57/201.14/235.43 亿元，同比 +48.30%/+20.03%/+17.05%；实现归母净利润 29.94/30.47/41.58 亿元，同比 +11.88%/+1.78%/+36.45%。
- 2) 目标价格：选取和公司主营业务类似的海宁皮城（市场开发+经营+酒店）、华凯易佰（跨境泛品）、王府井（百货业态）、拼多多（电商+出海）为可比公司，2024 年平均 PE 为 14X，公司历史 PE 估值平均倍数为 24X。
- 3) 投资评级。考虑公司跨境贸易的龙头地位和远期成长性，给予“增持”评级。

### ● 关键假设

**市场经营业务：**2022 年主要受到 10 亿租金减免影响，收入有所波动。中期来看市场经营仍处在量价齐增的增长通道上。预计 2024-2026 年市场经营业务实现营业收入 34.2/33.4/49.5 亿元，同比增长+11.2%/-2.3%/+48.2%。

**商品销售业务：**预计规模整体将高速增长，但短期内贡献盈利可能较低，预计 2024-2026 年商品销售业务实现营业收入 81.5/97.8/117.4 亿元，同比增长 +20.0%/+20.0%/+20.0%，毛利率保持在较低水平。

**Chinagoods：**平台仍以基础会员费为主要收费模式，预计未来定制化的服务升级、AI 的应用，深度运营支持等提升商户使用依赖度，从而提升高级会员的渗透率和支付能力，深度会员费有望提升；**义支付：**支付公司的业务逻辑和收益模式类似于银行的存贷利差模式，主要的收入来源包括交易佣金和汇兑服务，以及备付金的利息收入，随着用户 GMV 的扩大带动业务增长。预计 2024-2026 年其他服务业务实现营业收入 8.1/11.1/14.5 亿元，同比增长+34.5%/+37.1%/+30.9%。

### ● 我们与市场的观点的差异

市场认为公司属性偏商业地产，主业经营承压，Chinagoods、CG 业务等偏早期，稳态盈利存在不确定性。我们认为公司受益于一带一路、1039 贸易和义乌的产业集聚，公司的可租赁面积不断扩容，优质铺位供不应求，租金仍在稳步上升通道；Chinagoods 和义支付是公司转型贸易综合服务商的重要一环，进一步赋能商户经营，解决商户在物流、仓储、运营、交易、支付上的痛点，增加新的变现渠道，打开长期增长中枢。

### ● 股价上涨的催化因素

Chinagoods GMV 超预期，商铺二级市场规模和价格增长超预期，跨境人民币支付交易量超预期

### ● 风险提示

地缘政治风险：国际政治冲突导致国际贸易的不确定性增加，形势复杂化

项目进展风险：Chinagoods 以及 YiwuPay 发展不及预期

宏观经济波动风险：若内需和外需不足，则影响商铺经营和整体出租率

## 正文目录

<b>1 小商品城：小商品批发领军企业，升级为顶尖综合服务提供商</b>	<b>5</b>
1.1 发展历程：数字化转型和智能化升级、产业升级和品牌建设同发展	5
1.2 主营业务：市场经营和商品销售，协同推进新高度	5
1.2.1 市场经营：发展基石，前进动力	5
1.2.2 商品销售：供销协作，良性循环	6
1.3 股权架构：义乌国资委控股，股权分配集中	7
<b>2 跨境贸易景气度向上，义乌具备得天独厚的区位优势</b>	<b>7</b>
2.1 义乌进出口需求旺盛，景气高增	7
2.2 “一带一路”与“义新欧”班列强化义乌核心地位	8
2.3 多政策支持，促进行业发展	9
<b>3 外贸内贸齐头并进，海内外市场全面狙击</b>	<b>10</b>
3.1 传统业务底盘扎实，稳中有进	10
3.2 拓展海外市场——迪拜义乌中国小商品城	12
3.3 线上线下共同发力，Chinagoods 打造全链路出口闭环	13
3.4 获高含金量支付牌照，全面打通支付通道	15
3.5 物流仓储持续布局，筑牢交付履约能力	15
3.5.1 成立环球义达物流贸易平台，致力物流优势整合	15
3.5.2 锚定痛点，成立智捷元港供应链公司	16
3.5.3 内地仓+海外仓+综保区=一体化仓储	16
<b>4 盈利预测和投资建议</b>	<b>17</b>
4.1 盈利预测	17
4.2 投资建议	19
<b>5 风险提示</b>	<b>20</b>

## 图表目录

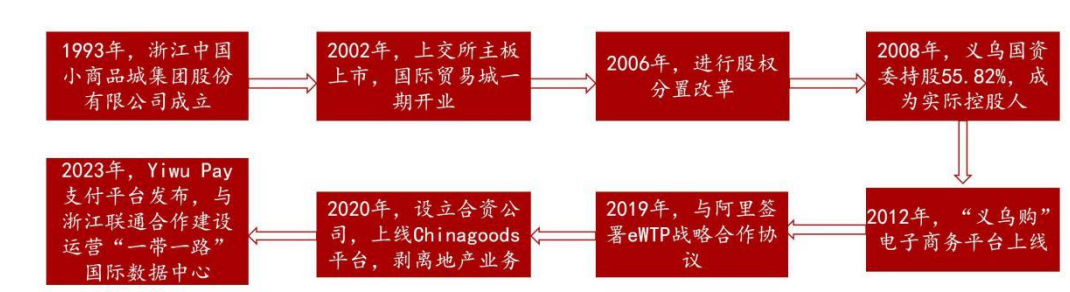
图 1: 小商品城发展历程.....	5
图 2: 小商品城营业收入 (亿元) .....	5
图 3: 小商品城归母净利润 (亿元) .....	5
图 4: 小商品城毛利结构 (万元) .....	6
图 5: 小商品城商品销售模式.....	7
图 6: 小商品城股权架构 (截至 2021 年 12 月 31 日) .....	7
图 7: 义乌规模以上快递业务量与业务收入 (亿元) .....	8
图 8: 义乌进出口总额与出口总额 (十亿) .....	8
图 9: 中国一带一路沿线国家进出口金额 (万亿) .....	8
图 10: 中国与一带一路沿线国家进出口总额增速 (%) .....	8
图 11: 义新欧班列运行图 .....	9
图 12: “义新欧”列车 .....	9
图 13: “义新欧”运输现场 .....	9
图 14: 义乌商贸城布局.....	11
图 15: 义乌市场经营业务收入变化 (万元) .....	11
图 16: 义乌全球商贸中心渲染图.....	12
图 17: 迪拜义乌中国小商品城.....	13
图 18: 迪拜义乌中国小商品城举办的投运仪式现场.....	13
图 19: Chinagoods 总体业务框架图.....	13
图 20: Chinagoods 总体业务框架图.....	14
图 21: Chinagoods 总体业务收入 (亿元) .....	14
图 22: 环球义达平台履约端流程图.....	15
图 23: 义乌综合保税区功能布局图.....	17
图 24: 义乌综合保税区显著区位优势.....	17
图 25: 公司历史估值平均.....	19
表 1: 小商品城市场概况 (截止 2022 年 3 月末) .....	6
表 2: 义乌市地方相关政策.....	10
表 3: 市场采购贸易方式试点单位.....	10
表 4: 义乌国际商贸城主营业务及商位情况.....	11
表 7: 2023 综保区改革创新成果.....	17
表 8: 小商品城盈利预测.....	18
表 9: 可比公司 PE 估值表 .....	19
表附录: 三大报表预测值.....	21

## 1 小商品城：小商品批发领军企业，升级为顶尖综合服务提供商

### 1.1 发展历程：数字化转型和智能化升级、产业升级和品牌建设同发展

小商品城坐落于“全球最大的小商品集散中心”浙江省义乌市，现已转变成国际上著名的贸易市场基地。其销售的产品包括工艺品、小五金、日用百货、纺织品、玩具等，目前已经形成显著的集群优势。该公司以小商品产业为核心，开展了市场经营、商品销售、房地产业务和展览广告等业务，同时也拥有 Chinagoods 网上交易平台。未来小商品城将进一步进行数字化转型和智能化升级、产业升级和品牌建设，实现经济效益和社会效益的双赢。在“兴商建县（市）”战略引领下，小商品城经历了六次易址、十次扩建、五代跃迁，市场的面貌也由最初区域性贸易，逐步演进为全国贸易，再到国际化买卖。最初是在街头马路上的集市；后来发展成为摊位形式的市场；随后搭建了棚架，形成了有序的市场；建立了室内的专业市场；如今已成为国际化的商贸中心。

图1：小商品城发展历程



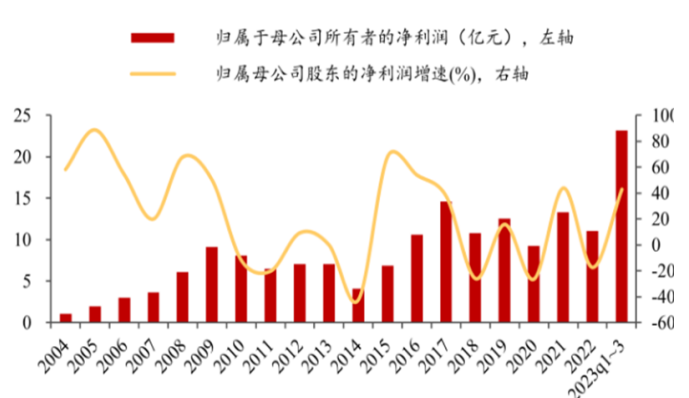
资料来源：东方财富网等，浙商证券研究所

图2：小商品城营业收入（亿元）



资料来源：wind，浙商证券研究所

图3：小商品城归母净利润（亿元）



资料来源：wind，浙商证券研究所

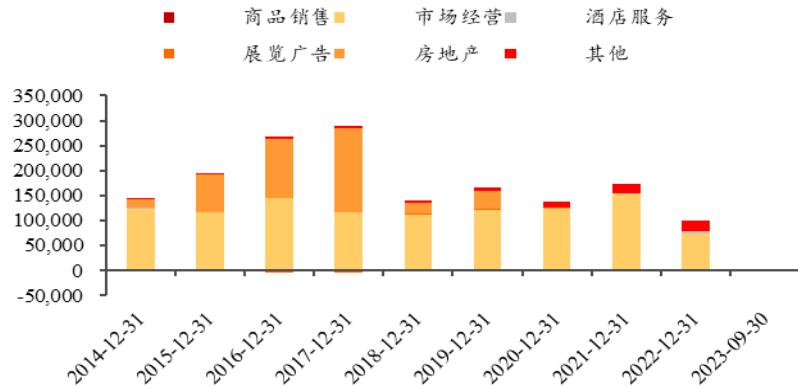
### 1.2 主营业务：市场经营和商品销售，协同推进新高度

#### 1.2.1 市场经营：发展基石，前进动力

市场经营业务是小商品城发展的核心和基石。市场经营一直是公司第一大毛利业务。其收入主要来源于商位使用费，公司与商户签订合同明确商位的使用期限和使用费用，租金按年或每两年收取。目前商位出租率高，在95%以上，且业务稳定。截至2023年上半年，小商品城负责经营的市场包括国际商贸城一至五区市场、进口市场、二区东扩市场、篁园市场以及国际生产资料市场。除此之外，小商品城在2022年迪拜中国小商品城开始营

业，这是公司首次在海外建立小商品城，有益于进一步拓展国际市场，开拓更多的销售渠道和客户群体，以及提升公司在国际市场的品牌知名度和影响力，是助力打造“一带一路”合作共赢的优秀范例。

图4: 小商品城毛利结构 (万元)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表1: 小商品城市场概况 (截止 2022 年 3 月末)

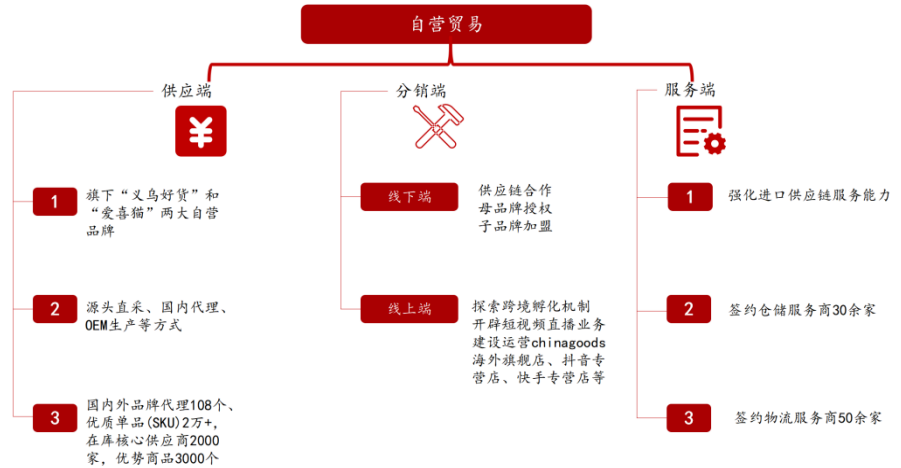
市场名称	开业时间	可出租面积 (m <sup>2</sup> )	主营品类	总商位数 (个)	商位出租率
宾王市场	1995.11	32,307.30	服装、针织内衣、皮革、纺织品、床上用品、衬衫、出版物和数码产品等 8 大类商品	694	10.09%
篁园市场	2011.04	98,614.48	服装	5485	94.91%
国际商贸城一区	2002.09	95,733.69	花类 (仿真花)、玩具和饰品配件等	7645	99.87%
一区东扩	2016	45,203.68	-	2070	96.38%
国际商贸城二区	2004.1	165,213.34	五金、电子、钟表等六大类商品	8140	99.25%
国际商贸城三区	2005.1	148,390.90	文化用品、办公学习、体育休闲用品和服装辅料等商品	6941	99.09%
国际商贸城四区	2008.1	275,942.81	袜类、日用百货、手套、帽类等 14 类商品	16769	97.71%
国际商贸城五区	2011.04	142,003.46	进口商品、床上用品、纺织品、针织原材料、汽车用品及配件等商品	6489	94.98%
进口市场	成立于 2008, 2011 年搬迁至国际商贸城五区	31,339.80	食品、红酒、保健品、日用百货、珠宝、婴童用品、化妆品、家居用品、厨房用品等	379	92.35%
生产资料市场	2013.11	260,751.60	商业物流设备、工业电气设备、印刷包装原材料、动力和发电设备、食品加工机械、印刷包装机械、织带机及注塑机、灯具和皮革原辅材料等	4885	91.03%
义乌全球数贸中心	建设中				

资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

### 1.2.2 商品销售: 供销协作, 良性循环

商品销售业务是小商品城进步的动力和引擎。商品销售业务在 2021 年超过市场经营业务成为第一大营收占比业务。公司通过自营品牌“义乌好货”和“爱喜猫”，实现供销协作，形成良性有序循环。在供给端，两大自营品牌通过源头直采、国内代理、OEM 生产等方式，拓展优质商品供应；在分销端，公司加速布局线上线下一分销售渠道，累计拓展合作渠道 2000 多家。财务表现显示，市场经营业务稳健发展，商品销售收入快速增长。

图5: 小商品城商品销售模式

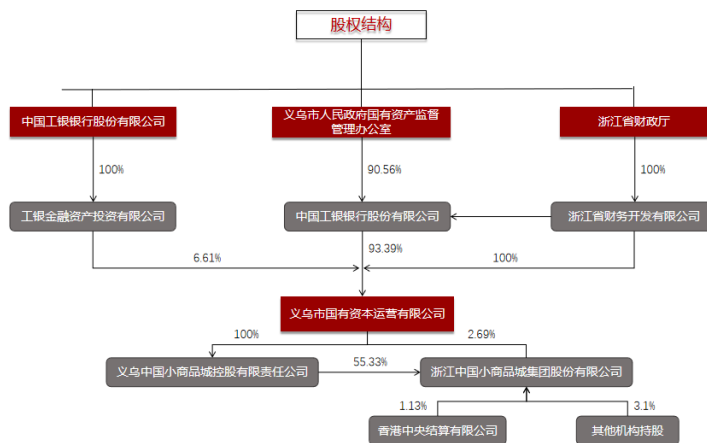


资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

### 1.3 股权架构: 义乌国资委控股, 股权分配集中

义乌国资委拥有实际控制权, 股权分配较为集中。根据 2022 年度报告, 公司的实际控制人为义乌市人民政府国有资产监督管理委员会。义乌中国小商品城控股有限责任公司持有 55.33% 的股份, 位居第一大股东。公司的第二大股东是浙江浙财资本管理有限公司, 由浙江省财政厅完全持股。总结起来, 小商品城的两大股东均具有国有背景, 且股权高度集中在义乌市国资委手中。这种股权结构为企业带来了稳定和统一的管理, 有利于实施有效的战略决策和资源配置, 利于提升整体竞争力和市场地位。2020 年 10 月, 公司提出了股权激励计划, 对公司董事、中高层管理、核心技术(业务)骨干等激励对象授予限制性股票(每股 2.94 元)。股权激励考核标准包括营业收入、EPS、Chinagoods 平台的 GMV 等, 不仅加大了员工的工作积极性, 还为公司发展正向赋能, 增大公司利润增长空间。

图6: 小商品城股权架构(截至 2021 年 12 月 31 日)



资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

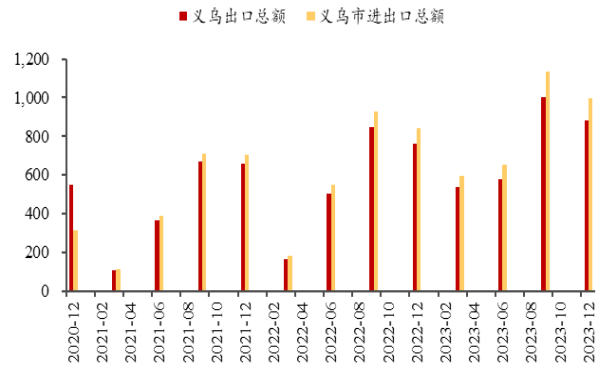
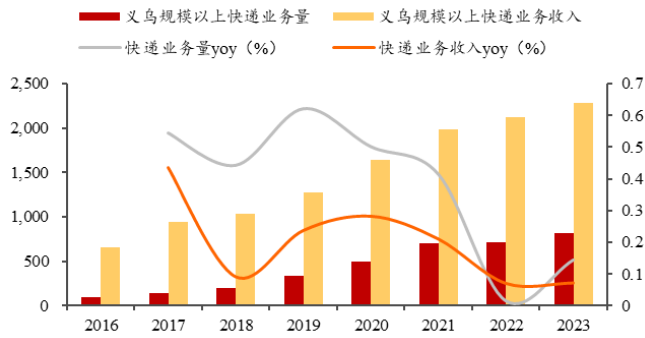
## 2 跨境贸易景气度向上, 义乌具备得天独厚的区位优势

### 2.1 义乌进出口需求旺盛, 景气高增

**进出口上涨，物流发展良好。**据统计，2023年义乌出口总额为3002.41十亿元，进出口总额为3380.31十亿元，进口总额占进出口总额的11.48%。义乌市进出口呈现一季度最低、二三季度上升、四季度微微下降的趋势，整年趋势呈现上涨形态。义乌市场强大的货源保障，良好的营商环境，海、陆、空、铁、网、邮、中欧班列等立体化的国内国际物流网络，促进义乌市的物流发展。据统计至2023年底义乌规模以上快递业务量达到817.93亿件，业务收入达到2282.04亿元，增长率分别为14.41%与7.32%。

图7：义乌规模以上快递业务量与业务收入（亿元）

图8：义乌进出口总额与出口总额（十亿）



资料来源：wind，浙商证券研究所

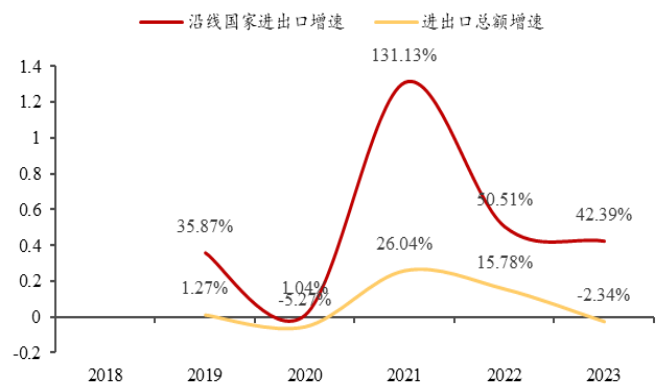
资料来源：wind，浙商证券研究所

## 2.2 “一带一路”与“义新欧”班列强化义乌核心地位

自2013年提出“一带一路”倡议以来，我国与沿线国家关系日益密切，海外市场需求逐年上升。2018年至2023年期间，中国对沿线国家进出口额从16.31万亿增长至110.91万亿，占比从8.22%增长至40.89%。

图9：中国一带一路沿线国家进出口金额（万亿）

图10：中国与一带一路沿线国家进出口总额增速（%）



资料来源：wind，浙商证券研究所

资料来源：wind，浙商证券研究所

**“义新欧”中欧班列以义乌为起点，西班牙首都马德里为终点的一条连接欧亚大陆的国际铁路联运路线。**该班列首次运行于2014年11月18日，是“一带一路”战略的重点，加强了中国东部沿海与中亚和欧洲地区的联系。



图11: 义新欧班列运行图



资料来源: 公司官网, 浙商证券研究所

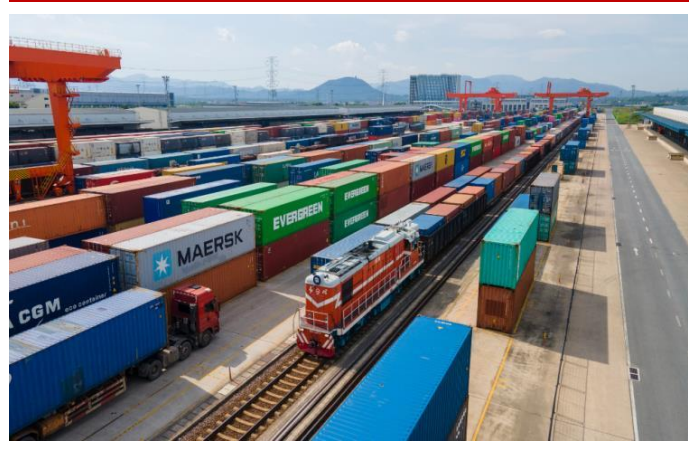
义新欧班列开行列数不断增加, 通道能力不断提升。目前累计已开通 24 条线路、覆盖 50 多个国家、通达 160 多个城市。截至 2023 年上半年, 累计开行 1366 列, 累计货运量突破 112168 标箱, 同比增长 16.2%。义新欧班列注重服务品质, 适应客户多样化需求, 开展定制化服务, 提高货物种类, 逐步成为中国与欧亚地区的国际纽带与桥梁, 扩大了中国与沿线国家的贸易往来, 并增强了辐射效应。

图12: “义新欧”列车



资料来源: 公司官网, 浙商证券研究所

图13: “义新欧”运输现场



资料来源: 新华网, 浙商证券研究所

### 2.3 多政策支持, 促进行业发展

近年来, 中央及义乌地方政府发布多项相关政策。围绕高质量发展、市场优化升级, 目标将义乌打造成世界小商品之都。根据文件指示, 至 2025 年, 义乌需实现对 RCEP 国家 400 亿元以上的进口额; 至 2035 年, 义乌需要基本建成小商品之都; 优化市场推动升级, 促进跨境电商发展。

**表2: 义乌市地方相关政策**

时间	文件	内容
2021.2	《义乌市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》	《纲要》提出，给予“一二三发展战略”，义乌发展目标为本世纪中叶要高质量高水平建成世界小商品之都，到二〇三五年，要基本建成世界小商品之都，成为“新时代全面展示中国特色社会主义制度优越性重要窗口”的模范生。
2022.1	《义乌建设 RCEP 高水平开放合作示范区行动纲要》	《纲要》明确，到 2025 年义乌将实现对 RCEP 国家进口 400 亿元以上，并实现转口贸易 100 亿元；对 RCEP 国家跨境电商出口超 100 亿元。
2022.3	《关于促进市场高质量发展的若干意见》	《意见》提出推动商品市场优化升级，招引市外优质电商企业，支持电商做大做强，促进电商产业基地高质量发展等十五条助力义乌自贸区建设，打造小商品枢纽的意见。
2022.12	《义乌市“标准城市”建设行动计划（2022-2025 年）》	计划提出，建设重点任务包括标准赋能市场转型，服务第六代市场发展、标准赋能商品贸易，支撑数字自贸区建设，推动地方小商品进出口发展。
2023.2	《义乌市推动经济高质量发展政策新闻发布会》	会议提出，政策性外贸产业专项贷款增长 10% 以上，对短期出口信用保险保费复制比例不低于 60%，其中对外贸综合服务企业扶持比例不低于 80%。支持外贸新业态新模式发展，神话“Chinagooods 国家站+海外仓+展厅”运营模式，全年新增 10 个以上

资料来源：政府官网，浙商证券研究所

**2013 年，义乌作为首个试点城市，是市场采购贸易方式推行的重点城市。**市场采购贸易方式也逐渐成为拉动出口增长率的主力军。小规模、多品种的小商品拼箱出口是义乌的主要出口方式，恰好与市场采购贸易方式契合。该模式已逐渐成为义乌的主要出口模式。

**表3: 市场采购贸易方式试点单位**

	试点单位	设立时间
第一批	浙江义乌市场采购试点	2013.04
第二批	江苏海门叠石桥国际家纺城、浙江海宁皮革城	2015.12
第三批	江苏省常熟服装城、广东省广州花都皮革皮具市场、山东省临沂商城工程物资市场、湖北省武汉汉口北国际商品交易中心、河北省白沟箱包市场	2016.09
第四批	浙江温州（鹿城）轻工产品交易中心、福建省泉州市石狮服装商城、湖南省高桥市场、广东省佛山市（顺德）亚洲国际家具材料贸易中心、广东省中山市立和灯饰博览中心、四川省成都市国际贸易中心	2018.11
第五批	辽宁西柳服装城、浙江绍兴柯桥中国轻纺城、浙江台州路桥日用品及塑料制品交易中心、浙江湖州（织里）童装及日用消费品交易管理中心、安徽蚌埠中恒商贸城、福建晋江国际鞋纺城、山东青岛即墨国际商贸城、山东烟台三站批发交易市场、河南中国（许昌）国际发制品交易市场、湖北宜昌三峡物流园、广东深圳华南国际工业原料城、广东汕头市宝奥国际玩具城、广东东莞市大朗毛织贸易中心、云南昆明俊发·新螺蛳湾国际商贸城、云南瑞丽国际商品交易市场（边贸商品市场）、内蒙古满洲里市满购中心（边贸商品市场）、广西凭祥出口商品采购中心（边贸商品市场）	2020.09
第六批	天津王兰庄国际商贸城、河北唐山国际商贸交易中心、吉林珲春东北亚国际商品城、黑龙江绥芬河市青云市场、江西景德镇陶瓷交易市场、重庆市大足龙水五金市场、新疆阿拉山口亚欧商品城、新疆乌鲁木齐边城宾馆商贸市场	2022.09

资料来源：公司公告，商务部等，浙商证券研究所

## 3 外贸内贸齐头并进，海内外市场全面狙击

### 3.1 传统业务底盘扎实，稳中有进

**抢时提效，义乌市场进出口迎来“强复苏”。**义乌中国小商品城公司目前经营市场包括国际商贸城（目前已建成一区至五区）、生产资料市场、篁园市场等。根据公司 2023 年发布的半年报，国际商贸城保持超 20 万人次的日客流量，日均外商超 2000 人，多项市场景气指标超过 2019 年同期水平义乌市场进出口迎来“强复苏”。义乌市场 2023 年上半年的“强复苏”，呈现出以下几个特点：①新能源类产业拓展带来结构升级，②自主研发产品日益增多，产品出海向品牌出海转型，③线上化程度提升，贸易履约能力强劲。以上因素有效提升义乌市场在国际上的综合竞争力。

图14: 义乌商贸城布局



资料来源: chinagoods 官网, 浙商证券研究所

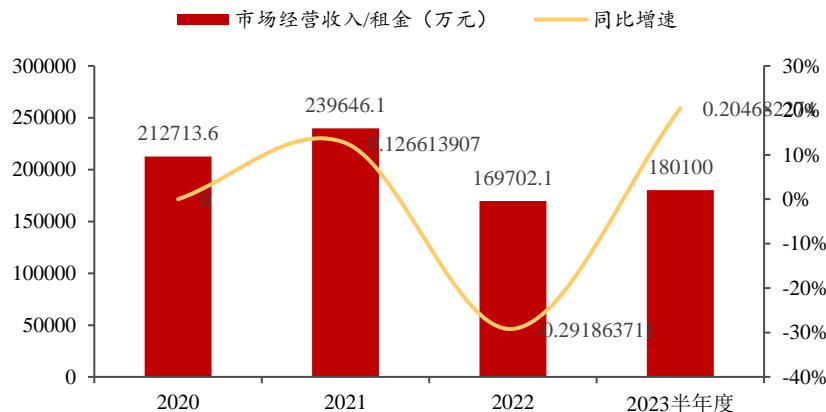
**出租率维持高位, 租金市场化定价有望成未来增长引擎。**2021-2022年, 义乌商贸城出租率均超过98%, 良好经营状况以及高品牌知名度将作为小商品城的强势优势, 持续吸引更多商户入驻。据公司2023年中报, 公司市场经营业务收入(主营业务收入)为市场商位使用费, 即租金和选位费。具体来看, 市场经营业务收入可拆分为可租面积\*单位面积收入\*出租率, 鉴于小商贸城出租率长期稳定高企, 商位扩张与租金提升仍将成为未来主要增长的强势引擎。

表4: 义乌国际商贸城主营业务及商位情况

投入使用时间	商位	经营主体	建筑面积	主营业务
国际商贸城一区	8000+	10000+	34 万平方米	工艺陶瓷、家居工艺、装饰工艺、圣诞用品、仿真花类
国际商贸城二区	8000+	10000+	60 万平方米	箱包、伞具、户外休闲用品、礼品包装、五金工具配件、电工产品、锁具、车类、五金厨卫、小家电、电讯器材、钟表
国际商贸城三区	6000+	8000+	46 万平方米	笔墨用品、纸制品和眼镜、办公学习用品和运动器材/体育休闲用品、化妆品、服装辅料、画业
国际商贸城四区	17000+	22000+	108 万平方米	袜类、打底裤、日用百货、手套、帽类、其它针棉、鞋类、线带、花边、领带、毛线、毛巾、文胸内衣、皮带、围巾
国际商贸城五区	7000+	2400+	64 万平方米	食品、红酒、保健品、日用百货、珠宝、母婴用品、化妆品、厨房用品、床上用品、发制品、针纺织布、婚庆用品、针织原材料、酒店用品、汽车用品、宠物用品

资料来源: chinagoods 官网, 浙商证券研究所

图15: 义乌市场经营业务收入变化(万元)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/896203015215010134>