

## 跨境电商行业点评

# 亚马逊开店&运营监管加严，跨境电商或加速分化 增持（维持）

2021年05月09日

### 事件

证券分析师 吴劲草  
执业证号：S0600520090006  
wujc@dwzq.com.cn

研究助理 阳靖  
yangjing@dwzq.com.cn

■ **多个头部跨境电商店铺/品牌被亚马逊处罚，或与刷评论有关**：5月初，Mpow、TOMTOP、Aukey 等头部跨境电商在亚马逊上先后遭到商品下架甚至关停店铺等处罚。这或与刷评论有一定关系：5月7日，据海外媒体 PCMag 报道，SafetyDetectives 的网络安全专家发现一个开放的 AWS 数据库，包含亚马逊虚假评论相关记录；与此同时在5月初，多个跨境店铺先后受到处罚。

### 点评

### 行业走势



■ **受到处罚的头部商家包括傲基电商、帕拓逊、通拓科技等**：今日（5月9日）我们尝试访问了几个主要跨境电商在美国亚马逊上的店铺。发现：  
①傲基电商旗下 Aukey 品牌部分商品无法访问，其余商品显示“不可售”；TACKLIFE 大部分商品无法访问或显示“不可售”，而小部分商品仍在销售。  
②帕拓逊主品牌 Mpow 商品显示“不可售”；VictSing 品牌部分商品显示“不可售”，部分商品仍可正常销售。  
③通拓科技：TOMTOP 在美国亚马逊上的店铺被关停。

■ **安克创新、泽宝科技等公司旗下品牌暂未受到明显影响**：经我们测试，截止5月9日晚，美国亚马逊上安克创新旗下的 Anker、Eufy、Soundcore 等品牌，泽宝科技旗下 RAVPOWER、TaoTronics 等品牌，以及赛维时代旗下 SHESHOW、Zeagoo 品牌的大部分商品仍在正常销售，基本没有受到影响。

### 相关研究

- 《商业贸易：华熙生物和爱美容客分别发布医美新品“御龄双因子”和“态活”，爆品打造值得期待》2021-05-09
- 《教育行业周报（2021年第17期）：2020-21年公考时间错位或对考生备考节奏有一定影响》2021-05-09
- 《商业贸易行业跟踪周报：孩子王 IPO 过会，母婴零售龙头上市在即》2021-04-25

■ **规律：同一家公司旗下的主要品牌/店铺，要么不受罚，要么一起罚**。可以看到，不同公司受到处罚的方式和力度有所不同。我们认为这或与运营违规有一定关系：若发现违规，则一个公司旗下所有店铺都受到牵连，而具体处罚方式或视违规情况而定。此外，本次处罚的范围是全球性的，受罚品牌的部分商品在亚马逊英国、德国等站点也无法销售。

■ **观点：亚马逊监管趋严后，跨境电商行业或加速分化**。基于我国发达的消费品供应链，我们仍看好跨境电商的发展前景。我们认为亚马逊监管加严后，具备自有品牌、在平台上具备稳固地位、且经营更加规范的商家，其壁垒和盈利能力都有望变得更强；而新晋商家突围难度将进一步加大，因为“钻空子”成功率下降，新商家要直面平台上的成熟商家。而对于安克创新这类品牌认知领先，且已经进军海外线下渠道的跨境品牌商，其价值有望得到进一步凸显。

■ **建议关注：安克创新等。**

■ **风险提示**：疫情，汇率波动，平台政策进一步趋严，新品不及预期，贸易摩擦，库存风险等

表1：相关公司估值（截至2021年5月9日）

| 代码     | 公司   | 总市值<br>(亿元) | 收盘价<br>(元) | EPS   |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|--------|------|-------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|        |      |             |            | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E |      |
| 300866 | 安克创新 | 559.33      | 137.62     | 2.11  | 2.90  | 3.94  | 65    | 47    | 35    | 买入   |
| 300464 | 星徽股份 | 44.32       | 12.55      | 0.60  | 1.10  | 1.54  | 21    | 11    | 8     | 未评级  |
| 002640 | 跨境通  | 51.88       | 3.33       | -2.17 | 0.39  | 0.50  | -2    | 8     | 7     | 未评级  |

资料来源：Wind，东吴证券研究所，注：安克创新 EPS 为东吴证券研究所预测，其余为 Wind 一致预期。

## 多个头部跨境电商品牌/店铺被亚马逊处罚，或与刷评论有关

5月初，Mpow、TOMTOP、Aukey等头部跨境电商在亚马逊上先后遭到商品下架甚至关停店铺等处罚。这或与刷评论有一定关系：5月7日，据海外媒体PCMag报道，SafetyDetectives的网络安全专家发现一个开放的AWS数据库，包含亚马逊虚假评论相关记录；与此同时在5月初，多个跨境店铺先后受到处罚。

### 观点：亚马逊监管趋严后，跨境电商或加速分化

受到处罚的头部商家包括傲基电商、帕拓逊、通拓科技等。今日（5月9日）我们尝试访问了几个主要跨境电商在美国亚马逊上的店铺。发现：

①傲基电商旗下Aukey品牌部分商品无法访问，其余商品显示“不可售”；TACKLIFE大部分商品无法访问或显示“不可售”，而小部分商品仍在销售。

②帕拓逊主品牌Mpow商品显示“不可售”；VictSing品牌部分商品显示“不可售”，部分商品仍可正常销售。

③通拓科技：TOMTOP在美国亚马逊上的店铺被关停。

表2：截至5月9日晚，部分受影响品牌/店铺情况汇总

| 品牌/店铺    | 所属公司 | 处罚情况                      |
|----------|------|---------------------------|
| Aukey    | 傲基电商 | 部分商品页面无法访问，其余显示“不可售”      |
| TACKLIFE | 傲基电商 | 部分商品页面无法访问，部分显示“不可售”，少数正常 |
| Mpow     | 帕拓逊  | 商品显示“不可售”                 |
| TOMTOP   | 通拓科技 | 店铺被关停                     |

数据来源：美国亚马逊，东吴证券研究所整理

**安克创新、泽宝科技等公司旗下品牌暂未受到明显影响：**经我们测试，截止5月9日晚，美国亚马逊上安克创新旗下的Anker、Eufy、Soundcore等品牌，泽宝科技旗下RAVPOWER、TaoTronics等品牌，以及赛维时代旗下SHESHOW、Zeagoo品牌的大部分商品仍在正常销售，基本没有受到影响。

**规律：同一家公司旗下的主要品牌/店铺，要么不受罚，要么一起罚。**可以看到，不同公司受到处罚的方式和力度有所不同。我们认为这或与运营违规有一定关系：若发现违规，则一个公司旗下所有店铺都受到牵连，而具体处罚方式或视违规情况而定。此外，本次处罚的范围是全球性的，受罚品牌的部分商品在亚马逊英国、德国等站点也无法销售。

**观点：亚马逊监管趋严后，跨境电商行业或加速分化。**基于我国领先的制造业，我们仍看好跨境电商的发展前景。我们认为亚马逊监管加严后，具备自有品牌、在平台上

具备稳固地位、且经营更加规范的商家，其壁垒和盈利能力都有望变得更强；而新晋商家突围难度将进一步加大，因为“钻空子”成功率下降，新商家要直面平台上的成熟商家。而对于安克创新这类品牌认知领先，且已经进军海外线下渠道的跨境品牌商，其价值有望得到进一步凸显。

建议关注：安克创新等。

## 风险提示

疫情、汇率波动、亚马逊监管进一步趋严、品牌新品不及预期、贸易摩擦加剧、库存风险等

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

