

## 东方甄选自营品业务高增，产品&渠道进一步丰富

2024年06月20日

► **事项：**据东方甄选官方微信号，6月19日公司首次举办自营新品发布会，并公布自营产品业绩增长情况。本次发布会介绍了7款夏季自营新产品，并且公布FY2024H2（2023年12月至2024年5月）东方甄选自营产品GMV超36亿元，同比增长108%，环比增长74%。

► **以农产品为核心、延伸至多品类，自营品SKU快速扩容。**据公司官方微信号，截至目前，东方甄选自营产品总数已经超过400款，其中八成是农产品，自营产品总数较2023年11月底（FY2024H1期末）的超264个增长了约50%。本次发布会上，东方甄选介绍了7款夏季上新的自营产品，包括东方甄选自营小龙虾、酸梅汤、矿泉水、夏凉被、T恤、新中式短袖、凉感文胸等，选品契合当下消费热点，品类从食品向生活用品延伸。截至目前，东方甄选同期在售的自营品超过260款，其中超过100款产品位居抖音品类爆品榜前三名。烤肠、吐司等传统大单品根据用户反馈持续迭代，推出不同口味SKU，持续火爆。今年春季，东方甄选自营刺梨原汁、叶黄素酯软糖等多款产品实现破圈，成为新晋爆品。

► **抖音渠道保持增长，抖音矩阵号持续发力。**据财经网，2024年5月东方甄选抖音渠道销售额预估超过12亿元，远超去年同期。“东方甄选”矩阵号中，除了“东方甄选”（主账号）、“东方甄选美丽生活”，“东方甄选自营产品”也已连续数月GMV破1亿元，成为东方甄选在抖音第三个单月GMV过亿的账号。据公司官方微信号，今年东方甄选计划在抖音进一步增加10+个垂类账号，并陆续开通直播。

► **积极布局抖外平台，自有APP成为自营产品核心销售渠道。**除了抖音平台，在货架电商领域，公司现已进入天猫、京东、拼多多、小红书等平台，以满足用户搜索下单的购物需求。东方甄选自有APP现已成为自营产品的核心销售渠道：目前，公司9成自营新品选择在APP首发，得益于会员优惠&APP用户黏性持续增强，东方甄选部分自营大单品在APP的GMV已占全网GMV的40%+。

► **以客户为中心，加强品控、仓储物流和售后服务建设。**1) **品控：**公司严格管控产品全生命周期，通过视频监控向消费者公开生产和质检流程。2) **仓储物流：**随着仓储网络的扩展，公司自营品常温、冷链发货的全国覆盖率分别已经达到99%和97%以上，并与顺丰快递、京东物流合作实现当日达、次晨达，提升用户体验。3) **售后：**东方甄选抖音客户投诉的满意度超93%，App客户满意度接近98%。得益于较强的产品力、渠道力、服务力，截止目前，东方甄选自营品总用户数已经突破2500万人，自营品复购用户超过1470万人，复购率达59%。

► **投资建议：**公司脱胎于新东方集团，直播电商业务以知识型、文化传播为特征，具备强稀缺性。近两年，公司不断夯实内功，增强供应链管理能力和丰富产品组合、拓宽销售渠道，自营品业务增长亮眼。建议积极关注。

► **风险提示：**新渠道拓展不及预期；主播流失风险；产品质量风险。

### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS (元/美元)			PE (倍)			评级
			FY2023A	FY2024E	FY2025E	FY2023A	FY2024E	FY2025E	
1797.HK	东方甄选	14.38	0.96	0.72	0.97	28	18	14	—
9901.HK	新东方-S	57.55	0.11	0.21	0.33	35	35	22	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为港元，取2024年6月19日收盘价；未覆盖公司数据采用wind一致预期；汇率取1USD=7.81HKD



分析师 易永坚

执业证书：S0100523070002

邮箱：yiyongjian@mszq.com

分析师 徐熠雯

执业证书：S0100523100002

邮箱：xuyiwen@mszq.com

### 相关研究

1. 海外周报：看好海外资产管理平台-2024/06/16
2. K12 教培行业 2024 年中期策略报告：行业贝塔未变，静候暑期旺季-2024/06/15
3. 海外周报：持续看好教培，关注暑期招生进展-2024/06/11
4. 海外周报：看好教培资产，寻找边际改善赛道-2024/06/02

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026