

东方甄选 (01797)

持续打造安全放心的品牌心智

追求卓越的产品质量及质价比

质量是东方甄选生命线，公司目前已为自营产品生成超过 20000 份质量检验报告，每年投入数千万人民币用于产品检测，全面保障全线产品的卓越品质。

公司将一如既往坚持高标准选品原则，严格把控每一件商品的质量关。无论是自营产品还是合作品牌的商品，公司都将进一步加强质量检验与控制的力度。计划每两周/每月度质量检验报告机制，内容涵盖抽检合格率、问题产品整改措施及供应商资质评估结果等详细信息。公司致力于确保消费者收到每款产品都符合甚至超越他们的期望，尤其是在关乎民生的基础品类上。

公司将严格遵循既定战略方向，明确将品牌主张聚焦于“健康、高品质、高性价比”。在产品方面，公司将通过涵盖原材料采购、生产、加工、仓储及物流的全方位、端到端质量控制体系，进一步提升产品质量。定价策略将使产品质量与目标客群的购买力完全匹配，强化“优质优价”的品牌认知。

公司目标受众涵盖全方位的家庭场景。这包括满足日常生活必需品的通用家庭产品，以及针对不同年龄段量身定制的分众产品。

东方甄选合规管理体系通过国际国内双认证

近日，东方甄选顺利通过 GB/T 35770-2022 / ISO 37301:2021 合规管理体系认证，获得由中国质量认证中心颁发的合规管理体系国际国内认证证书。这不仅是对东方甄选长期以来坚持依法管理、践行合规经营的肯定，也为公司各项业务的持续发展夯实了合规根基。

2025 年是东方甄选合规管理体系建设的筑基之年。为进一步提升企业依法合规经营治理水平，同年 9 月，东方甄选正式启动合规管理体系认证工作。公司全面对标 GB/T 35770-2022(ISO 37301:2021)《合规管理体系要求及使用指南》，各职能部门协同推进体系搭建与落地。

本次合规管理体系建设，是东方甄选首个覆盖全业务、全职能的系统化管理工程。面对合规管理“全领域、全过程、全员参与”的高要求，公司深知规则的生命力不在于文本的精密，而在于执行的彻底。

为此，公司大力推动合规管理体系与各项核心业务深度融合，建立起覆盖决策层、管理层、执行层的“三道防线”机制——让合规不仅是一套制度，更成为每一个业务决策的内在逻辑。这一体系从顶层设计到基层落地，为东方甄选应对各类市场变化、保持稳健发展提供了坚实的合规保障。

上线 6 款自营保健品获国家“蓝帽子”认证

在保健食品研发上，公司定下“较真”的规矩：第一：“有效”要有证据，从配方到原料都要有实验室数据，有临床文献的支持。拿“液体钙”来说，为了让钙能真正“补进去”，不仅添加了维生素 D3，还添加了维生素 K。

第二、生产较真，每一款产品的工厂都要经过严格资质、环境、卫生、技术审查，甚至要求生产线全程视频监控。这种“一镜到底”生产视频——从原料投放到最终封装，没有滤镜，没有特效，就是生产的真实样子。

第三、宣传较真，广告语里不夸张不模糊，没有“包治百病”；譬如 DHA 藻油软胶囊，只标注“辅助改善记忆”；多种维生素矿物质片，公司就标注补充的维生素矿物质数量。

调整盈利预测，维持“买入”评级

证券研究报告
2026 年 04 月 30 日

投资评级

行业	非必需性消费/媒体及娱乐
6 个月评级	买入（维持评级）
当前价格	25.82 港元
目标价格	港元

基本数据

港股总股本(百万股)	1,059.61
港股总市值(百万港元)	27,359.12
每股净资产(港元)	5.65
资产负债率(%)	15.49
一年内最高/最低(港元)	53.70/11.20

作者

孙海洋	分析师
SAC 执业证书编号: S1110518070004 sunhaiyang@tfzq.com	
何富丽	分析师
SAC 执业证书编号: S1110521120003 hefuli@tfzq.com	

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《东方甄选-公司点评:FY26H1 战略转型成效显现，盈利能力显著改善》 2026-02-02
- 《东方甄选-公司点评:自营品+多平台放大品牌优势》 2025-01-25
- 《东方甄选-公司点评:微信小店有望重新激活东方甄选优势》 2025-01-05

未来公司将构建整合产品与文化的双核内容生态，将遵循用户研究→小批量测试→全面推广的逻辑：通过用户研究识别潜力单品，小批量生产后在私域社群及直播中进行测试，并根据复购率、好评率等数据优化产品。成熟后，将在抖音、微信公众号、微信视频号及小红书等多个平台启动内容营销时，突出产品背后的研发故事、原材料优势及使用场景，以增强与用户的情感共鸣。

公司多产品矩阵持续发力有望增厚 GMV，基于近期积极销售表现，我们调整盈利预测，预计公司 FY26-28 年营收分别为 60 亿人民币、73 亿人民币、92 亿人民币；

归母净利分别为 4.7 亿人民币、6.1 亿人民币、7.8 亿人民币

经调整归母净利分别为 6.3 亿人民币、7.7 亿人民币、9.6 亿人民币（FY26-27 前值为 5.3 亿元、6.3 亿元人民币）；

EPS 分别为 0.6 元人民币、0.7 元人民币、0.9 元人民币；

PE 分别为 41、33、26x。

风险提示：行业竞争加剧，GMV 增长不及预期，品类扩张不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com