

有人逃离有人杀入 “东方甄选”是泡沫吗？

凭借着“双语带货”的新东方最近在直播界爆火出圈，由此带动港股新东方在线股价连续上涨。根据最新直播数据，东方甄选目前粉丝数已经超过了1700万人，其突破100万用了很长时间，但是突破1000万却是短短几天，东方甄选在6月16日单日增长了282万的粉丝量。

借助直播间热度，新东方在线从6月10日开盘的4.45港元/股启动，到6月16日一度涨至阶段高点33.15港元/股，涨幅超过600%。虽然直播间热度依旧，但从6月17日开市，新东方在线股价开始下跌。6月17日，下跌12.59%，而6月20日一开盘，新东方在线股价直接下跌超8%，随后一路下行，截至收盘，新东方在线股价大跌超过32.08%，报16.980港元/股。至此，相比近期的最高点，股价接近腰斩。

1 腾讯控股被指“胜利大逃亡”

6月20日晚间，港交所披露，腾讯控股在6月15日至6月16日出售了新东方在线7460.39万股，减持后持股比例从904%降至1.58%。根据测算，6月15日和6月16日，腾讯控股分别从中套现3.42亿港元和3.77亿港元。通过本次减持，腾讯控股共套现7.19亿港元。

根据新东方在线IPO披露的文件，腾讯控股是2016年入股新东方在线。2016年2月1日，新东方网全体股东与林芝腾讯签署增资协议，同意林芝腾讯以32亿元的投资价款对新东方网进行溢价增资，认购公司新增42857万元注册资本。此后新东方在线于2019年3月登陆港交所。腾讯控股已经坚定持有该股6年多时间，即便是在新东方最困难的时候，股价一度跌至2.84港元/股的低位的时候，腾讯也一股都没有卖。

而且新东方在线在上市之后，一度经历了风光时刻，股价在2020年7月一度涨至43.45港元/股

的阶段高点，彼时作为股东的腾讯控股并没有卖掉持股，没有选择高位套现。而此后新东方在线震荡下跌，到今年5月股价曾跌至2.84港元/股的阶段低位，也可以看出来腾讯一度浮亏到了36%，但也并没有任何动作。

今年6月新东方直播带货受到市场关注，股价开始飙涨，长期持股的腾讯控股终于开始减持了，32亿元的入股成本，与如今减持套现超7亿相比，可谓是赚得“盆满钵满”。

业内人士认为，由此可见腾讯的投资和现在的减持，并不是投机的考虑。如今新东方有序退出教培行业，转型直播带货、知识带货，未来发展前景还是比较值得看好的。

星图金融研究院研究员孙扬认为，新东方在线股价近期涨幅最高时超7倍，腾讯属于逢高减持。此外，新东方在线转型直播电商后，前景仍难言明朗。



“东方甄选”主播带货现场(手机截图)。

而且是迟早会消退的，对此机构投资者显然有清新的认识。

第二，新东方在线直播带货这样一个战略级业务，平台搭建在抖音上，卖货的主播则是自己旗下的员工，这样的业务结构也具有很大的风险性。

首先，抖音作为国内最大的短视频平台，其拥有最为广泛的用户群体和最庞大的流量，是很多网红主播爆火的发源地。但是，这些年，铁打的抖音，流水的网红，很多主播突然间爆红，又在顷刻间销声匿迹。流量密码从来都不真正掌握在任何网红手里。对于新东方也一样，几乎同样的主播内容，同样的主播在默默无闻地卖了半年货之后突然火了，这其中偶然因素，其实更有必然因素。而开启走红大门的钥匙其实掌握在抖音手里，而不是因为董宇辉或者任何一个新东方主播。

其次，新东方更大的风险在于主播本身。在直播行业，主播和所属MCN机构之间的关系从来就不稳定。主播在不知名时，可能更多的依附于MCN机构的“运营”助力，而一旦成名之后，其自

带的网红光环以及收入成倍增长的诱惑，会促使其有更大的愿望“单飞”。对于新东方而言，在其员工董宇辉、yoyo、顿顿等作为主播爆火之后，下一步所要面对的就是如何留住这些红了的主播。一旦处理不好，造成当红主播流失，那么也势必会影响其直播间的人气。除了主播流失的风险，还有主播违规的风险。这个就不展开叙述了，懂的都懂。

第三，自“双减”政策落地，新东方在线开启转型直播带货，业务逻辑已经彻底改变，机构投资者已失去对其估值的基础。

事实上，从在线培训教育平台到直播带货公司，这样的业务转型跨度太大，尤其是在“双减”政策落地后，支撑新东方在线以往股价的投资逻辑早已不复存在，而机构之所以此前没有减持离场，并非看好新东方在线的转型方向，更可能是因为此前股份持续大幅下挫，使得机构投资者几乎难觅任何“出逃”的机会，而如今股价借助直播大火而暴涨，几乎填平了2021年以来的所有跌幅，这无疑是一个套现的绝佳机会。聪明的机构投资者自然不愿错过。

2 外资巨头“清仓”减持

除了腾讯控股，部分外资也在大举卖出套现，比如摩根士丹利几乎是清仓式减持，两天卖出7200万股，还有摩根大通、盈透证券、汇丰银行、花旗银行等。

从Wind的数据图可以看出来，外资巨头摩根士丹利在去年12月减持以后，对新东方在线的持股一直维持在7300万股附近，没有太大变化，但是在近一周新东方股价的暴涨中，这家外资有所动作，6月14日还持有7253.49万股，6月15日减了一大半，持股降至3722.04万股，按照每日成交均价算，抛掉了3531.45万股，大概套现了5.23亿港元。

6月16日摩根士丹利更是清仓式减持，持股数量从3722.04万股一下子降至531.5万股，卖掉的3668.89万股，按照每日成交均价算，大概套现了9.55亿港元。也就是说，摩根士丹利两个交易日就通过减持合计套现了14.78亿港元。

另一家外资巨头摩根大通在6月17日减持了1545.04万股，持股数量由2087.83万股降至542.78万股，这是摩根大通近年来比较大的一笔减持，如果按照每日成交均价算，大概套现了3.93亿港元。

另外，盈透证券、汇丰银行、花旗银行近期也减持了新东方在线。比如盈透证券从6月14日到6月17日，合计减持超1000万股，也算是大手笔抛

售，持股数量降至243.17万股；但从近年来的情况看，其持股波动一直比较大。

花旗银行从6月14日到6月17日，合计减持了新东方在线750万股左右，持股数量降至553.01万股；但其近年来持股波动也不小，有几个时点都出现大增和大减。

还有汇丰银行，6月13日到6月17日减持了876万股左右，持股数量降至4557.32万股，仍然持有比较多的新东方在线的股票。

另外，沪市港股通在6月14日、6月15日、6月17日合计减持了新东方在线2702.35万股。

有机构率先调整了新东方在线的评级。6月17日，招商证券将新东方在线评级下调至中性。招商证券研报认为，新东方在线当前估值需要对应直播带货业务近3000万元的日均GMV及35倍市盈率，这一外推假设过于激进，因此将评级下调至中性。

6月19日，中信证券研报列举了新东方在线当下的“风险因素”：公司短期因业务出现拐点股价自底部上涨较多，存在回落风险；公司业务拐点初显，需要时间以证明稳定性；当前公司市场关注度极高，需要关注日度GMV波动对短期股价影响；公司在供应链管理能力和尚需积累和验证；直播电商业务流量下滑或流量成本上升的风险；主播团队流失导致流量流失的风险等。

3 机构投资者为何选择此时减持新东方在线？

有业内人士分析认为，有以下三个方面的主要原因：

第一，新东方直播间的爆火，是短期产生的流量红利，具有不可持续性。新东方直播间走红的时间点很微妙。一个微妙的点是正处于“618”电商大促期间。另一个微妙的点是正好是罗永浩宣布淡出社交网络，将自己的直播间更名为交个朋友直播间之后。而罗永浩在两年前入驻抖音时曾

被捧为抖音带货一哥。

显而易见，新东方的幸运在于，在这个节点上，抖音正好需要它，习惯于在直播间“买买买”的网友也需要它。这就意味着，它的爆火属于抖音平台流量加持和网友“野性消费”的结果，并非新东方业务转型有了巨大的进展所致。因此，这样的火爆能够持续多久，有很大的不确定性。但可以确定的是，流量红利必然是短期的，

4 多家券商看好新东方在线前景

虽然近期新东方在线股价在连续大涨后又遭遇减持大跌，但6月以来其涨幅依旧达到359%。短短半个月的时间里，新东方在线旗下官方直播间“东方甄选”抖音号粉丝增长了1700余万。第三方平台灰豚数据显示，6月19日，东方甄选观看量达到5232.3万，人数峰值为46.4万，平均在线人数为15.4万，GMV(商品交易总额)达到4405.95万元，位列当日抖音直播带货榜首位。

尽管部分资金在减持新东方在线，但是也有部分资金在积极买进，比如深市港股通、各大证券经纪商。

Wind数据显示，深市港股通6月10日以后一改以往资金缓慢买的态势，大举加仓新东方在线，持股曲线几乎是垂直往上的，持股数量从1.11亿股增至6月17日的2.37亿股，买进了1.26亿股，5个交易日日内实现翻倍，其中6月15日单日买入量最大，加仓超5000万股。

另外，据港交所数据，南向资金6月15日净买入新东方在线18539万股，占当日成交量比例为7.1%；近5日累计净买入9538.15万股，近30日累计净买入8812.5万股，分别占同期成交量的11.84%、9.03%。

从增减持金额来看，以增减持数量和成交均

价为基准进行测算，南向资金当日净买入新东方在线2.74亿港元，近5日累计净买入10.42亿港元，近30日累计净买入8.47亿港元。

截至6月15日，南向资金合计持股2.76亿股，较上一交易日增72%，近5日累计增52.76%，近30日累计增46.86%，累计持股市值达690.4亿港元，持股占总股本比例增至27.59%。

还有中资券商富途证券、国泰君安、海通国际等，近期持有新东方在线的股份数量也在大幅增加。业内人士表示，一些个人投资者会在这些券商开户，布局港股市场，或许其持股数量的增加跟个人投资者在积极买进也有关系。

不少券商还是非常看好新东方前景。国海证券认为，东方甄选直播间的核心优势就是差异化的直播氛围、丰富的人才储备、强大的内容生产力、新东方品牌背书的产品。除此之外，6月以来多位超头部主播淡出，也为新东方直播间创造了难得的时间窗口。“单日GMV仍在突破新高，未来有较大发展潜力。”

天风证券表示，东方甄选立足开创初心，扶农助农不收坑位费，推广普及优质农产品；同时推出自有品牌，一方面通过背书及品牌力，降低消费者对优质农产品的筛选成本，未来或逐步扩宽销售渠道提升规模增长；另一方面优化估值体系，从单一渠道电商平台向品牌端完善，同时反哺电商销售，持续提升盈利能力。“从近几日GMV及粉丝增长看，我们保守预期稳态日均GMV3000万左右(近两天日均4000-5000万且持续增长)，年GMV或在100亿左右，考虑到自带流量及资源倾斜、自有品牌占比提升等，净利率或在5%左右，预计年净利5-7亿元，同时中长期成长空间广阔。”

综合

减资公告

经公司董事会研究决定，青岛锦华维诚智能自动化科技有限公司(统一社会信用代码91370211MA3RM7QU72)注册资本由500万元减至80万元。请债权人自接到本公司书面通知书之日起三十日内，未接到通知书的自本公告之日起四十五日内，有权要求本公司清偿债务或者提供相应的担保，逾期不提出的视为没有提出要求。
青岛锦华维诚智能自动化科技有限公司
2022年6月22日

关于召开青岛东捷建设集团有限公司股东会会议的通知

根据《公司法》及《青岛东捷建设集团有限公司章程》的规定，青岛东捷建设集团有限公司股东会会议定于2022年7月7日(星期四)召开，现将有关事项通知如下：

- 一、召开时间：2022年7月7日上午九时整，会议时间预计为半天。
 - 二、召开地点：青岛市黄岛区滨海大道1888号规划展览馆西侧2号楼(公司三楼会议室)。
 - 三、表决方式：本次会议采用现场投票的表决方式。
 - 四、会议出席人：本次会议的出席对象为公司股东。
 - 五、会议主要内容：选举公司董事、监事、修改公司章程等。
 - 六、联系方式：联系人：周国，电话：0532-83673960，手机：18561852382。特此通知。
- 青岛东捷建设集团有限公司
2022年6月22日

招标公告

拟对颐惠大厦(颐惠园二期)项目前期物业服务进行公开招标。项目占地面积5908.98平方米，总建筑面积31117.45平方米，位于青岛市崂山区苗岭路46号。
1. 投标人资格要求：具有独立法人资格，经营范围有效。
2. 报名资料：法定代表人身份证明书或授权委托书；授权委托书身份证；工商营业执照副本、其他需要提供的证件、资料(核原件、加盖公章的复印件)。
3. 报名地点：青岛市崂山区石岭路39号名汇国际2号楼2205室
报名时间：2022年6月22日-26日9:00-16:00(北京时间)
招标文件售价：贰佰元/套。投标保证金：拾万元整。
4. 招标人：青岛高科技工业园山东房地产开发有限公司
联系人：刘慧 联系电话：137-0532-1281

遗失

遗失青州市市南区市场监督管理局2004年4月9日核发予青岛世恒源商贸有限公司的统一社会信用代码：91370202MA93TDBXXU号营业执照正、副本，声明作废。
遗失青岛世恒源商贸有限公司的组织机构代码证(号码：MA93TDBXX)正、副本，声明作废。
遗失青州市市北区市场监督管理局2010年6月28日核发予孙凯(青岛海誉丰市场)的注册号370203600669629号个体工商户营业执照正、副本，声明作废。
遗失青州市市南区市场监督管理局2010年1月8日核发予青州市市南区宏盛商店(市南区四方路15号)的注册号：370202600300215号个体工商户营业执照正、副本，声明作废。

招标公告

根据《物业管理条例》和《物业管理招标投标办法》相关规定，青岛百信房地产开发有限公司对青岛市即墨区鳌山卫街道农民经济适用房二期项目LG0101-01地块前期物业管理服务进行公开招标，本项目总建筑面积97492.60平方米，地上建筑面积71327.14平方米，地下建筑面积26165.46平方米。邀请各单位前来投标。
有意参加此次投标的单位，请携带营业执照副本原