

進軍雙語直播帶貨 平台粉絲首破千萬

轉型見效 新東方九連漲累飆6.8倍

「東方甄選」粉絲總量突破千萬的刺激下，最多狂飆1倍，最終收報28.6元，升12.04%，成交額超過111億元，市值增至286億元。專家認為，教育股已出現一個新的商業模式，估值有望被重估。

大公報記者 許臨

闖新天地

新東方在昨日的成交額除超越騰訊控股(00700)外，並為港股中最高，更是北水淨買入第三大個股，淨買入金額達3.63億元，而最近3日累計淨買入達約12.23億元。

成交額111億超騰訊

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子榮指，新東方在線的新商業模式有數據支持，旗下雙語帶貨平台「東方甄選」抖音粉絲數量超過1000萬，相較6月9日的112萬人，急增近900萬人，但粉絲數量增長能否持續，最終能帶來多少利潤，則仍需時去驗證，相信股份短線仍有上升動力，市場憧憬的是這個新商業模式能否令其估值被重估。

香港股票分析師協會副主席潘鐵珊表示，新東方在線正在積極轉型，但直播帶貨能帶來多大盈利，即使全年淨利潤能達到2億元，以目前新東方在線的市值逾200億元計算，這代表市盈率仍超過100倍，若股民現時追入，風險其實很高。

大行薦中教及新高教

中信證券發表研究報告指，從近期「東方甄選」的爆發，讓該行看到了教育培訓(教培)公司一次成功的轉型，背後體現的是教培公司長期積累的內容和組織能力的復用，多間教培公司轉型效果也在逐漸體現。該行建議，投資者集中留意業績確定性高、估值低及股息高的教育股，並重點推薦中教控股

(00839)、新高教集團(02001)、中匯集團(00382)等。

雖然新東方在線最後是否成功轉型仍需要業績來讓市場肯定，但現在不少人也開始關注公司創辦人俞敏洪。去年內地厲行教育「雙減」，令整個教培行業受到嚴重打擊，新東方在線更是首當其衝，除了需要停辦學科類培訓課程，導致股價跳水九成外，俞敏洪只能裁員降低成本，最終裁減達6萬名員工，同時要承擔近200億元人民幣的解僱、員工補償與退租費用。但俞敏洪最後仍然咬緊牙關摸索發展新方向。

俞敏洪曾透露，當時有朋友建議把整家公司關掉，但他認為要對餘下的5萬名員工負責，為了轉型，新東方在線自去年7月以來共成立89家新公司，經營

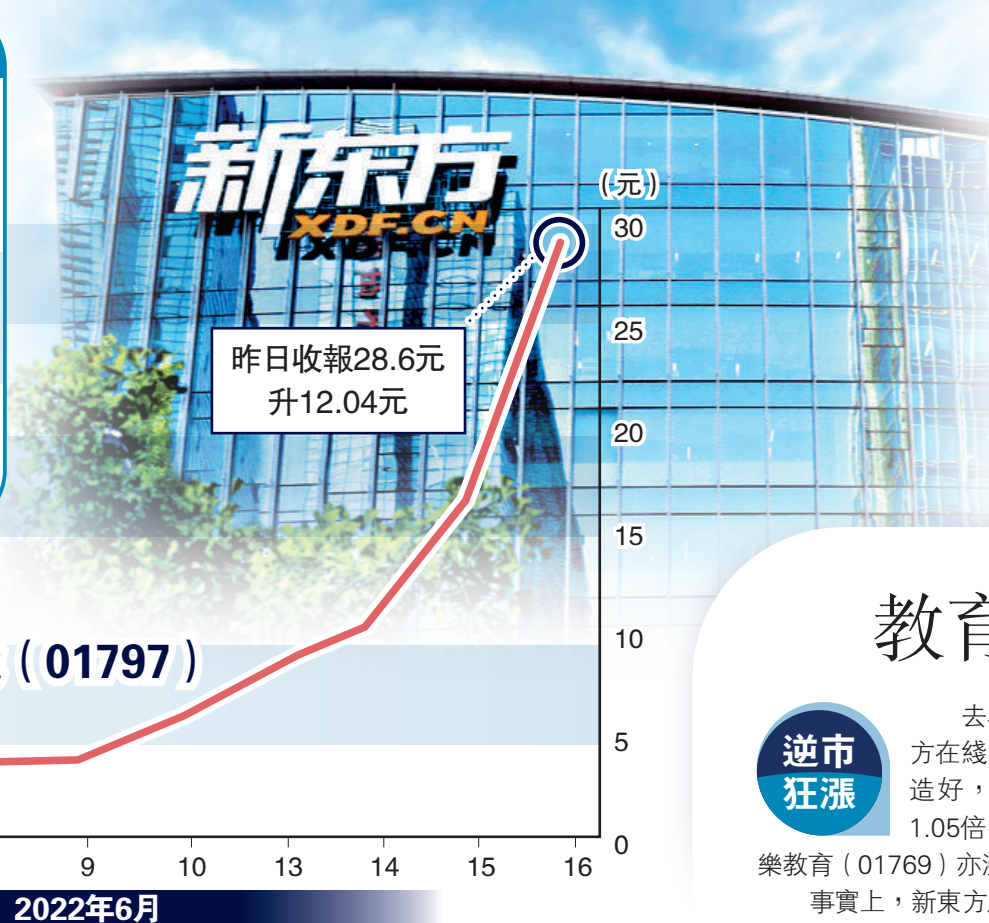
範圍包括文具、日用品、農產品銷售、人工智慧軟體，電影、藝術及網上直播等。

去年底新東方在線推出「直播帶貨」平台「東方甄選」，首場活動更是由俞敏洪進行，主打農產品，但最初的日均銷售額只有「少得可憐」的幾十萬元人民幣。但當時卻有不少商家力撐俞敏洪，而且都表示「敬他是條漢子！」也有人說不要小看俞敏洪，在困境中捱出頭來的商家不會輕易倒下來。

俞敏洪積極面對轉型，今年4月他接受訪問時談到年輕人「躺平」的問題，他強調，人不能一輩子躺平，否則可能變成寄生蟲，如今新東方的轉型成功，也反映了中國企業家能在巨大不確定性中，依然追求願景的韌性。

券商及專家看教育股

中信証券	「東方甄選」成功轉型後，多間教培公司轉型效果也逐漸體現，可留意業績確定性高、估值低及股息高的教育股
晉裕環球資產管理黃子榮	市場憧憬新東方在線的新商業模式能令其估值被重估，短線仍有上升動力
香港股票分析師協會潘鐵珊	直播帶貨能帶來多少盈利仍有不確定性，目前新東方在線的市盈率仍偏高，投資者需注意風險

新東方在線(01797)
連升9日

各教育股紛紛轉型

民生教育(01569)	轉型主攻職教，推出「互聯網+職業教育」服務平台，並已成為中國最大的互聯網職業教育集團之一
天立教育(01773)	轉型開拓線上校園商城、後勤綜合服務、藝體升學指導、出國留學諮詢及遊學等一系列增值服務
光正教育(06068)	轉向素質教育、學校相關供應鏈業務，以及將高中部分拆為一個獨立學校
思考樂教育(01769)	加強旗下「樂學」品牌發展，包括美術、體育、繪畫、表演、書法等教育，同時籌辦校外課後託管服務

教育股齊炒上天立單日倍升

逆市狂漲

去年股價低殘的教育股，在新東方在線(01797)帶動下，昨日齊齊造好，其中天立教育(01773)飆1.05倍，光正教育(06068)及思考樂教育(01769)亦漲逾四成。

事實上，新東方成功轉型，引起市場關注其他正在轉型的教育股，如天立教育開拓線上校園商城及後勤綜合服務，同時提供升學指導、出國留學諮詢及遊學等一系列增值服務。

光正教育則專注學校相關供應鏈業務，以及把高中部分拆為一個獨立學校。而思考樂教育去年開始積極加強旗下「樂學」品牌發展，包括美術、體育、繪畫、表演、書法等教育，同時又籌辦校外課後託管服務。

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子榮認為，近期教育股的升勢應屬短炒居多，市場資金在加息的負面消息下，尋找具炒作條件的個股，教育股由於具轉型成功的憧憬，因此成為追捧對象，但最終成效仍要更多數據作驗證。

專家：市盈率偏高

香港股票分析師協會副主席潘鐵珊指，多隻教育股炒作轉型成功，但市盈率仍然偏高，轉型帶來的利潤需待業績反映。

不過，他長線仍看好教育股，可留意具基本因素支持的股份，如中匯集團(00382)屬行業龍頭，目前估值吸引，股息率高逾6厘，預測市盈率不足5倍，值得中長線吸納。

企業爭相合作 配合主播推銷

締造雙贏

新東方在線(01797)轉型成功，吸引更多企業建立合作關係，從事健康食品的好想你(002582.SZ)在互動平台表示，公司MISS YOU品牌與新東方旗下「東方甄選」有合作關係。

新東方的成功，除了因創辦人俞敏洪眼光獨到外，一批由新東方老師轉型的主播，也因為英語教學式的帶貨直播而受追捧，如近日成為網紅的董宇輝曾任新東方線上高三英語名師和學科負責人，他在新東方工作8年，曾教導超過50萬名學生。

由於好想你近年來積極布局發展直播電商業

務，早已在抖音、快手(01024)等短視頻直播平台開設旗艦店，同時又與不少受歡迎主播合作，配合素人口碑傳播，該公司的業績一直穩步提升。另除了直播帶貨外，也全面推進產品線上線下同價，吸引更多的客戶。

專家認為，好想你目前的營運模式，若有具影響力的直播帶貨網紅合作，對其發展絕對有利，與新東方合作更能達到雙贏局面，因為新東方的優勢是，直播帶貨的老師不只具備網紅特點，更能透過老師與學生的情感共鳴吸引用戶下單，若能持續提供具競爭力的商品和服務，業務增長定能更快。

京東供應鏈復常 90%訂單準時送達

【大公報訊】京東(09618)旗下京東零售智能供應鏈Y業務部總經理胡浩表示，內地疫情導致4月及5月的供應鏈受阻，惟在「618購物節」期間，供應鏈阻礙已經減少，物流運輸亦得以恢復。

胡浩提到，京東近年利用智能化營運和倉網優化，根據需求預測及自動化採購等，藉以提升營運效率。他續說，目前超過90%的自營訂單，可實現當日或次日送達，庫存周轉天數降至30.2天。

京東消費及產業發展研究院院長劉暉指，疫情導致物流供應鏈受阻，被抑制的消費需求在「618」期間得到釋放。他續說，消費者的購物特徵表現得更理性，即是傾向選購更高品質的新品。

布局即時零售市場

隨着即時消費需求激增，「近場電商」亦受關注，電商巨頭加速布局發展「即時零售」，包括線下就近配送、一小時內快速送達的O2O零售模式。胡浩認為，即時零售市場成為商家的重要增長引擎，預計至2025年，即時零售行業規模將達到9000億元人民幣。

去年「雙11」前夕，京東與達達集團正式推出「小時購」業務，對應「線上下單，門店配送，

小時級乃至分鐘級送達」的零售模式。

除此之外，京東到家、京東小時購大快消負責人楊文麒透露，今年「618」活動期間，單是5月31日晚上8時起的24小時之內，京東到家、京東小時購銷售額按年增長175%，其中，快消品增幅超過168%，超過15萬個商家品牌透過線上線下同步營運。

京東超市表現方面，京東集團副總裁、京東零售集團大商超全渠道事業群總裁劉利振指出，在「618」活動開首當天，京東超市、商家和線上門店的銷售額增長數倍，在6月6日晚上8點，京東超市的巔峰4小時活動銷售額更激增6.5倍。



◀京東利用智能化營運和倉網優化，提升效率。

熱烈祝賀
大公報創刊
120周年

與時並進

全國政協委員
立法會議員(選出口界)

黃英豪

致意