

# 董宇輝離職 東方甄選急瀉23%

## 市值單日蒸發30億 俞敏洪：問題一次性解決



星級主播董宇輝離職，拖累東方甄選(01797)股價急跌逾兩成，市值單日蒸發30億元。主席兼首席執行官俞敏洪認為，事件解決後，東方甄選將以大張旗鼓進行戰略發展，包括依託新東方(09901)約800個線下教學點，打造東方甄選會員店。

大公報記者 李潔儀

對於事件的質疑，東方甄選昨午舉行電話會議「解畫」。俞敏洪強調，將「與輝同行」剝離，是遺憾的事，亦是不可避免，但此舉對公司或董宇輝也有好處，讓雙方在互相牽扯的複雜問題上得到一次性解決。

### 鼓勵兩個平台友好競爭

市場人士猜測，東方甄選與董宇輝「分手」後，新東方或會參股「與輝同行」。俞敏洪否認有關說法，強調「新東方不會參股與輝同行，現在、未來任何時候，都不會去持有與輝同行的任何一點股份，這種情況不存在」，他個人也不會參與「與輝同行」的營運，反而鼓勵兩個平台友好的競爭。

在董宇輝的離職事件上，東方甄選除了把「與輝同行」轉讓予董宇輝，還有相關1.4億元的賬面利潤獎勵予董宇輝。俞敏洪表示，是東方甄選及他作為「老大哥」對董宇輝的感謝及善意，又認為這些「待遇」是合理、優厚的。

俞敏洪在電話會議上多番強調，事件令公司甚至他本人承受強大的網暴，還影響到主播團隊的身心，對公司發展帶來巨大不確定性。

「我自己本來很天真單純的認為，讓宇輝成立『與輝同行』，與東

方甄選同時發力，兩邊的GMV加起來有了很大的增加，但股價卻更加下跌。」俞敏洪直言，這反映市場對於雙方競爭的憂慮，因此導致公司一直未能更好落實戰略布局，進退維谷。

### 形成更清朗發展環境

俞敏洪形容今次事件「很兇險」，又指東方甄選已「走出難關」，今次雙方分開，令問題得以解決，形成更清朗的發展環境，東方甄選將可大張旗鼓進行戰略發展，不用「擔憂任何外部力量帶來的壓力及痛苦」。他續說，未來將打通線上線下業務，依託新東方約800個線下教學點，打造東方甄選會員店。

不過，有分析師擔心，董宇輝離職會否獨發連漪效應，其他主播會否效法成立自己的工作室。俞敏洪回應指，「與輝同行」的成立是案例，擁有龐大的影響力，不過該平台最終要獨立剝離，是公司的一次經驗。他重申，為避免直播主的私利，公司並不允許其他主播成立獨立工作室，更多希望旗下主播能懷着與公司同發展之心。

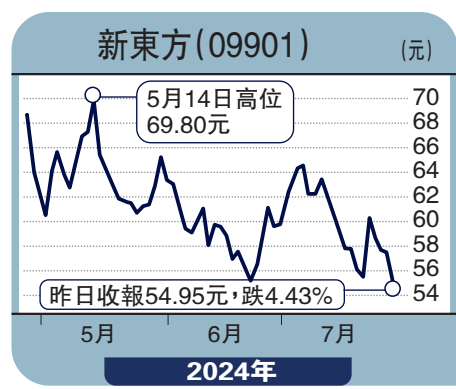
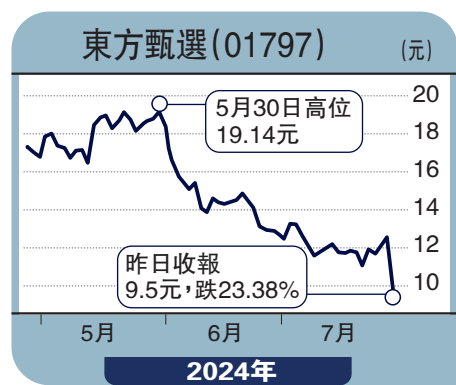
東方甄選昨日股價一度急挫近三成，見8.92元逾兩年低位，收市報9.5元，跌幅達23%，是昨日(26日)跌幅第三大港股。



▲董宇輝離職，東方甄選除了把「與輝同行」轉讓予董宇輝，還獎勵1.4億元賬面利潤。



▲東方甄選主席兼首席執行官俞敏洪(左)形容今次事件「很兇險」，又指東方甄選已「走出難關」，圖右為董宇輝。



### 俞敏洪言論重點

- 將「與輝同行」剝離，是遺憾的事，亦是不可避免
- 新東方不會參股與輝同行，個人亦不會參與「與輝同行」的營運
- 向董宇輝給多1.4億元的賬面利潤用作獎勵，是合理、優厚、善意的
- 問題得以解決，東方甄選將可大張旗鼓進行戰略發展
- 為避免直播主的私利，公司並不允許其他主播成立獨立工作室

### 會認真經營 把錢賺回來

在昨日的股東溝通會上，東方甄選(01797)主席兼首席執行官俞敏洪直言，倘若大家覺得他「當CEO不合格，可以選新的CEO」。東方甄選與董宇輝之間的問題、觸發的風波，令各方陷入輿論漩渦，俞敏洪將之形容為「亂

七八糟」的事件。「『亂七八糟』在我家鄉是一個口頭禪，表明事情沒有做的太好，這個也導致了股價的下跌。」俞敏洪坦言要向股東表示歉意，又指他自己個人持股，是「在市場上真金白銀買回來」，因此會認真經營公司的業務，才能把錢賺回來。

## 別具一格的帶貨一哥

東方甄選(01797)過去7個多月遇上風浪，事件主角是教師出身的董宇輝，由一名寂寂無名的英語教師，轉身成為直播帶貨主播，以其極高的文化素養迅速吸引一大波粉絲，一舉成為直播帶貨一哥。

董宇輝在2019年加入在在线教育平台新東方在線(09901)，是高三英語學科最年輕的負責人，被稱為「中關村周杰倫」。2021年7月，國家實施「雙減」政策，新東方創始人俞敏洪創辦了東方甄選公司，經過多輪篩選，擁有8年授課經驗、教過50多萬名學生的董宇輝成為東方甄選農產品的

主播之一，開始在抖音上直播帶貨。董宇輝擔任抖音東方甄選直播間主播時，他用雙語直播，以吟詩作賦、段子等獨特的直播方式走紅，漲粉的速度成為佳話。

在去年底發生的「小作文事件」後，董宇輝在今年1月成立獨立工作室，單獨開闢賬號「與輝同行」，首播後20天內銷售額高達8億元人民幣。

目前，董宇輝在抖音賬號粉絲數已超過2650萬，他最近到了山西進行直播，4天內把旅遊產品和山西特產賣出逾1.6億元。他最大的特色，不單是帶貨，更助力推廣山西文旅，介紹當地的文化歷史。

## 收入盈利料大減 券商狠劈目標價

被形容為東方甄選(01797)最大不確定因素的主播董宇輝離職，大行認為會影響公司的商品交易額(GMV)表現，紛紛下調東方甄選的目標價及投資評級。

中萬宏源報告指出，隨着「與輝同行」直播間脫離，東方甄選的GMV將出現較大變化，預期下半年直播間GMV約28.6億元，佔比由上半年的54%降至35%。該行動削東方甄選目標價逾六成，由原先的35.79元降至13.9元，投資評級降至「增持」。

大和亦腰斬東方甄選的目標價，由29元削至11元，評級由「持有」下調至「跑輸大市」。該行預期，董宇輝離職將拖累東方甄選2025財年收入約14%

至18%，對盈利甚至有25%至40%的負面影響。

另外，花旗發表報告指，剝離「與輝同行」，配合股份回購等行動，是東方甄選戰略轉型的關鍵一步，反映致力減少對明星主播的依賴、精簡營運，並專注實現自營產品持續價值創造。該行維持對東方甄選「買入」評級，目標價36元。

### 海通：趁低吸納新東方

東方甄選不獲投資者支持，其母企新東方(09901)亦難逃一跌，開市不久跌至52.75元的逾8個月低位，收市報54.95元，跌幅收窄至4.4%。

海通國際認為，市場對董宇輝離職的消息反應過度，新東方的監管環境穩

定，加上公司處於行業龍頭地位，大部分業務保持良好增長，建議應趁低吸納新東方。

該行提到，倘若撇除東方甄選的業務，新東方的核心教育業務估值為每股美國存託股份(ADR)78美元(約608.4港元)。計及45.5億美元(約355億港元)淨現金以及30%企業折讓因素，估值則為每股97美元(約756.6港元)。

里昂直言，事件或令市場拋售新東方也不感意外，相信最壞情況將對新東方的財務和估值影響約5%至7%。

此外，瑞銀指出，東方甄選只佔新東方市值7%，認為在穩定的監管環境下，新東方的風險回報比率吸引，給予其美股目標價109美元，評級買入。

## 遊戲直播帶動 中國電競收入止跌回升

【大公報訊】記者夏微上海報導：主題為「競技無界 共創未來」的2024全球電競大會昨日在滬舉行。與會嘉賓表示，隨着杭州亞運會電競項目的成功，以及日前國際奧委會全票通過「電競奧運會」提案，國際電競新格局正在形成。會上發布的《2024年1-6月中國電子競技產業報告》顯示，上半年中國電子競技產業收入為120.27億元，增長4.43%，扭轉了此前連續兩年同比下降趨勢。主要收入來源為電競遊戲直播收入，佔比達79.45%。

《報告》指出，在主要電競遊戲產品中，佔比較高的依然是射擊、多人在線戰

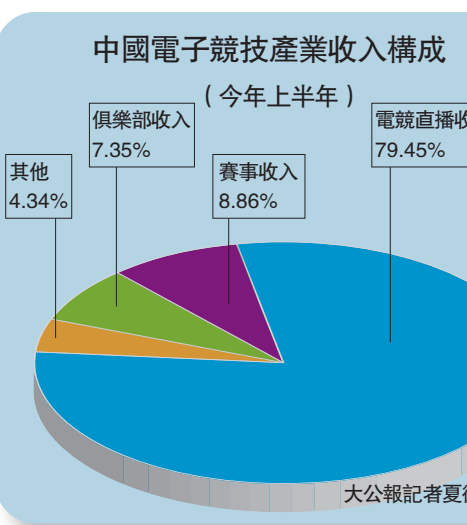
術競技和體育競技類，分別為27.7%、15.7%和12%，且相較去年均有所上升。今年上半年，排在移動電競遊戲內地市場收入流水前三的分別為《王者榮耀》《和平精英》與《金鏢鏢之戰》。而客戶端電競遊戲中，《英雄聯盟》《穿越火線》《反恐精英：全球攻勢》為內地市場收入流水前三。

電競產業不僅在內地蓬勃發展，國際化程度也逐年提高，通過「走出去」和「引進來」，持續深化國際交流合作，有效提升了國際影響力。

從《報告》來看，今年上半年，中國電子競技產業在繼續深耕日本、東南亞和拉美等市場同時，在歐洲、北非、中亞、南亞等地區舉辦的電

子競技賽事的影響也逐步擴大。部分國產電競遊戲賽事已成為印尼、菲律賓、馬來西亞等國家最受歡迎的電競賽事之一。國產電子競技遊戲產品還成功入選首屆電子競技世界盃正式比賽項目。中國自研電競遊戲賽事在海外的影響力持續擴大，上半年海外舉辦的中國電競賽事單場觀賽人數峰值已超過222萬人次。

「杭州亞運會作為電競行業分水嶺，不僅推動了競賽、規範、人才和基建大步向前，而且亞運電競的社會影響力、商業化嘗試，加速了國際上『大玩家』的入局。」騰訊遊戲副總裁侯森認為，前所未有的國際化浪潮正為電競行業出海帶來重重考驗，中國電競行業必須積極主動適應更多的文化。



年份	收入(億元)	同比增長率(%)
2019年1-6月	67.98	+93.65
2020年1-6月	105.49	+55.17
2021年1-6月	130.46	+23.67
2022年1-6月	127.85	-2.00
2023年1-6月	115.17	-9.92
2024年1-6月	120.27	+4.43

## 滬年底辦《反恐精英》世錦賽

【大公報訊】2024《反恐精英》世界錦標賽(CS Major)在昨日的電競大會上舉行啟動儀式。該賽事是Valve官方最高級別CS賽事，將由完美世界電競於11月30日至12月15日在上海主辦。這也是該賽事首次在亞洲舉辦，屆時將有56支隊伍(每支隊伍6人，其中預計53支來自歐洲、美國等50多個國家和地區)和近萬名海外粉絲到上海觀賽。

《反恐精英》(簡稱CS)是國際化程度最高的電競項目之一，用戶覆蓋全球100多個國家和地區。2016年完美世界獨家代理CS之後，先後舉辦多項國際大賽，也通過不同層次的電競賽事，推動中國CS行業的發展。CS Major系列賽2013年首次

舉辦，不僅吸引全球粉絲前往觀賽；其線上賽事直播更覆蓋中文、英語、俄語、西班牙語、葡萄牙語、法語、芬蘭語等多個語種，是世界範圍內收看量最高的電競賽事之一。

今年CS Major賽事來到上海，據悉，以往在線上進行的歐洲、美洲和亞洲地區預選賽，將全部統一改到在上海進行。比賽面向全球觀眾公開售票，除內地的愛好者之外，預計將吸引上萬名海外用戶前來觀賽。完美世界方面，除計劃整合一系列電競娛樂、文創、特色演藝活動，還為本屆賽事設計了吉祥物——HAI!名字音同英語中的Hi，也音同漢語裏的海，寓意歡迎海內外選手和玩家在上海Major同享盛宴。



▲2024電競大會上舉行了《反恐精英》世界錦標賽啟動儀式。大公報記者夏微攝