

霸榜的 “东方甄选” 才是直播电商本来的样子

行业评级：看好

2022年6月

| | | |
|------|-----------------------------------|--------------------------|
| 姓名 | 马莉 | 陈腾曦 |
| 邮箱 | mali@stocke.com.cn | chentengxi@stocke.com.cn |
| 电话 | 15601975988 | 13916068030 |
| 证书编号 | S1230520070002 | S1230520080010 |
| 联系人 | 宁浮洁 15751860093 / 钟烨晨 18017203325 | |

目录

CONTENTS

01

东方甄选的爆发速度

02

霸榜-可比视角理解东方甄选有多优秀

03

如何做到？能否持续？

04

总结：东方甄选的爆红象征直播电商回归本质

01

东方甄选的 爆发速度

| 东方甄选 | 观看人次 (万) | 人气峰值 (万) | GMV (万) | 销量 (万) | 客单 (元) | 转化率 | 商品数 | 粉丝总数 (万) | 直播增粉 (万) | 年化GMV (亿元) |
|-----------|----------|----------|---------|--------|--------|-------|-----|----------|----------|------------|
| 2022/6/20 | 4,301 | 54.60 | 3,167 | 51.6 | 61.38 | 1.20% | 164 | 1,748.4 | 56 | 116 |
| 2022/6/19 | 5,232 | 46.00 | 3,979 | 65.12 | 61.09 | 1.24% | 195 | 1,669.9 | 85 | 145 |
| 2022/6/18 | 6,167 | 56.106 | 6,074 | 74.54 | 81.49 | 1.21% | 212 | 1,595.8 | 114 | 222 |
| 2022/6/17 | 5,858 | 55.62 | 4,699 | 65.18 | 72.09 | 1.11% | 157 | 1,300.0 | 149 | 172 |
| 2022/6/16 | 6,045 | 74.50 | 6,401 | 81.80 | 78.25 | 1.35% | 158 | 1,040.1 | 213 | 234 |
| 2022/6/15 | 4,358 | 62.80 | 5,664 | 78.90 | 71.79 | 1.81% | 156 | 750.5 | 170 | 207 |
| 2022/6/14 | 3,167 | 36.80 | 3,928 | 54.70 | 71.80 | 1.73% | 156 | 562.8 | 117 | 143 |
| 2022/6/13 | 1,671 | 18.52 | 2,175 | 37.47 | 58.06 | 2.24% | 111 | 374.9 | 47 | 79 |
| 2022/6/12 | 1,111 | 10.66 | 1,501 | 27.28 | 55.00 | 2.46% | 148 | 306.5 | 26 | 55 |
| 2022/6/11 | 1,274 | 8.63 | 1,959 | 25.53 | 76.73 | 2.00% | 133 | 260.5 | 43 | 72 |
| 2022/6/10 | 907 | 10.79 | 1,406 | 17.74 | 79.27 | 1.96% | 127 | 176.2 | 41 | 51 |
| 2022/6/9 | 225 | 1.34 | 342 | 5.46 | 62.66 | 2.43% | 102 | 110.8 | 8 | 12 |
| 2022/6/8 | 156 | 1.91 | 215 | 3.40 | 63.15 | 2.18% | 97 | 101.7 | 2 | 8 |
| 东方甄选之图书 | | | | | | | | | | |
| 2022/6/20 | 385 | 0.90 | 163 | 2.30 | 70.91 | 0.60% | 98 | 225.8 | 4.9 | 6 |
| 2022/6/19 | 535 | 1.17 | 248 | 4.51 | 55.08 | 0.84% | 115 | 218.4 | 7.0 | 9 |
| 2022/6/18 | 639 | 2.50 | 244 | 3.70 | 65.89 | 0.58% | 102 | 212.8 | 10.3 | 9 |
| 2022/6/17 | 1,052 | 23.86 | 710 | 12.60 | 56.35 | 1.20% | 117 | 205.6 | 38.2 | 26 |
| 2022/6/16 | 894 | 2.40 | 595 | 9.80 | 60.76 | 1.10% | 119 | 192.0 | 24.6 | 22 |
| 2022/6/15 | 778 | 2.90 | 515 | 7.40 | 69.59 | 0.95% | 119 | - | 24.7 | 19 |
| 2022/6/14 | 435 | 1.10 | 333 | 4.70 | 70.74 | 1.08% | 100 | - | 13.3 | 12 |
| 2022/6/13 | 168 | 0.72 | 143 | 2.00 | 71.60 | 1.19% | 101 | - | 4.4 | 5 |
| 2022/6/12 | 166 | 0.56 | 153 | 2.70 | 56.59 | 1.63% | 107 | - | 5.1 | 6 |
| 2022/6/11 | 83 | 0.70 | 95 | 1.30 | 73.23 | 1.58% | 79 | - | 4.5 | 3 |
| 2022/6/10 | 25 | 0.65 | 36 | 0.33 | 107.52 | 1.30% | 80 | - | 1.4 | 1 |
| 2022/6/9 | 14 | 0.25 | 19 | 0.33 | 58.55 | 2.38% | 94 | - | 0.8 | 1 |
| 2022/6/8 | 3 | 196人 | 4 | 0.06 | 65.60 | 1.84% | 88 | 80.3 | 0.1 | 0 |

02

**霸榜-可比视角理解
东方甄选有多优秀**

| | 6月11日 | | | 6月12日 | | | 6月13日 | | | 6月14日 | | | 6月15日 | | |
|-----|-------|---------------|--------|-------|--------------------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------------------|-------|-------|----------------|-------|
| | 观看人次 | 在线峰值 | GMV | 观看人次 | 在线峰值 | GMV | 观看人次 | 在线峰值 | GMV | 观看人次 | 在线峰值 | GMV | 观看人次 | 在线峰值 | GMV |
| 第一名 | 4,447 | 贾乃亮 29 | 12,253 | 2,770 | 衣哥 17 | 5,749 | 112 | 丫头baby 1 | 2,890 | 3,021 | 大狼狗郑建鹏&言真夫妇 25 | 5,084 | 4,358 | 东方甄选 63 | 5,664 |
| 第二名 | 775 | 李金铭 6 | 6,173 | 568 | 刘芳形体礼仪 8 | 2,961 | 444 | 高矮胖瘦 3 | 2,284 | 3,167 | 东方甄选 37 | 3,840 | 559 | 骆王宇 5 | 4,200 |
| 第三名 | 199 | 贵姐Nicole 1 | 2,267 | 1,001 | 张檬小五夫妇 15 | 2,685 | 1,671 | 东方甄选 16 | 2,175 | 2,007 | 董先生 27 | 3,656 | 444 | 潘雨润PanYR 10 | 3,169 |
| 第四名 | 2,419 | 疯狂小杨哥 123 | 2,182 | 296 | lovemimius游鹿鹿 4 | 2,583 | 347 | 赵依依 8 | 1,915 | 3,570 | 疯狂小杨哥 135 | 2,859 | 1,177 | 主持人沈涛 9 | 1,631 |
| 第五名 | 262 | 是青青呀 2 | 2,007 | 1,111 | 东方甄选 11 | 1,501 | 1,266 | 陈三废gg 11 | 1,618 | 635 | 琦儿Leo 6 | 2,749 | 319 | 罗拉密码 3 | 1,582 |

| | 6月16日 | | | 6月17日 | | | 6月18日 | | | 6月19日 | | | 6月20日 | | |
|-----|-------|-------------|-------|-------|--------------|-------|-------|-------------------|--------|-------|--------------|-------|-------|----------------|-------|
| | 观看人次 | 在线峰值 | GMV | 观看人次 | 在线峰值 | GMV | 观看人次 | 在线峰值 | GMV | 观看人次 | 在线峰值 | GMV | 观看人次 | 在线峰值 | GMV |
| 第一名 | 6,043 | 东方甄选 74 | 6,401 | 3,104 | 贾乃亮 22 | 7,464 | 3,553 | 大狼狗郑建鹏&言真夫妇 34 | 13,180 | 5,232 | 东方甄选 46 | 3,979 | 4,301 | 东方甄选 55 | 3,167 |
| 第二名 | 1,709 | 董先生 25 | 3,428 | 5,858 | 东方甄选 56 | 4,699 | 5,540 | 黄圣依 38 | 10,339 | 436 | 交个朋友直播间 1 | 1,491 | 588 | 交个朋友 2 | 2,108 |
| 第三名 | 391 | 千惠_在这里 4 | 2,321 | 161 | 猫哥测评 5 | 2,086 | 6,167 | 东方甄选 56 | 6,074 | 330 | 刘芳形体礼仪 6 | 1,439 | 38 | 新疆和田玉老郑 0.6 | 1,024 |
| 第四名 | 590 | 搭搭随便夫妇 8 | 2,114 | 1,519 | Host华少 12 | 1,877 | 2,399 | 董先生 23 | 5,100 | 120 | 云上珠宝 3 | 1,143 | 170 | 丫头baby 2 | 965 |
| 第五名 | 222 | 小熊出没 2 | 1,794 | 669 | 小小101 9 | 1,257 | 4,625 | 疯狂小杨哥 179 | 4,089 | 26 | 言值甄选 0.2 | 825 | 98 | 云上珠宝 3 | 713 |

数据来源：飞瓜数据，浙商证券研究

注：以上单位为万

03

如何做到？
能否持续？

□ 信息交互充分、消费者多维度打标、提升匹配效率

□ 抖音流量特性显著

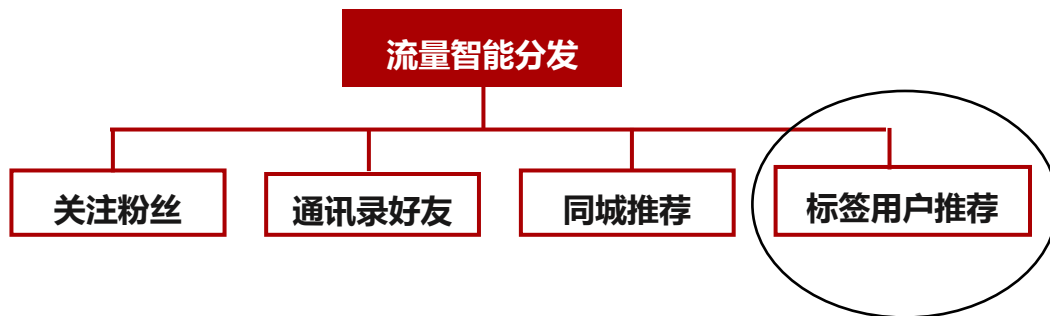
✓ 智能分发：最强关系链接（关注粉丝）→通讯录好友/可能认识的人→同城推荐→相关标签用户

✓ 流量池：将内容基于标签推荐给可能感兴趣的人进行测试，根据反馈不断扩大流量池，从而内容获得更多平台推荐流量

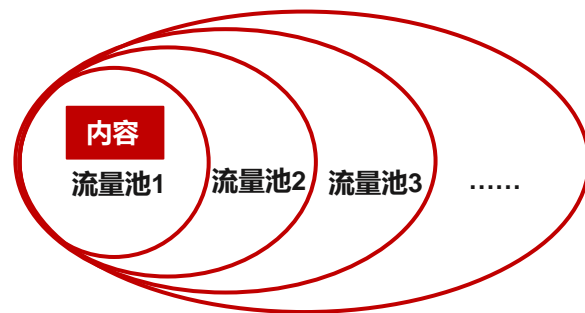
评估数据维度：点赞量、评论量、转发量、关注量、完播率（停留时长）

爆红的意义：用户标签的积累

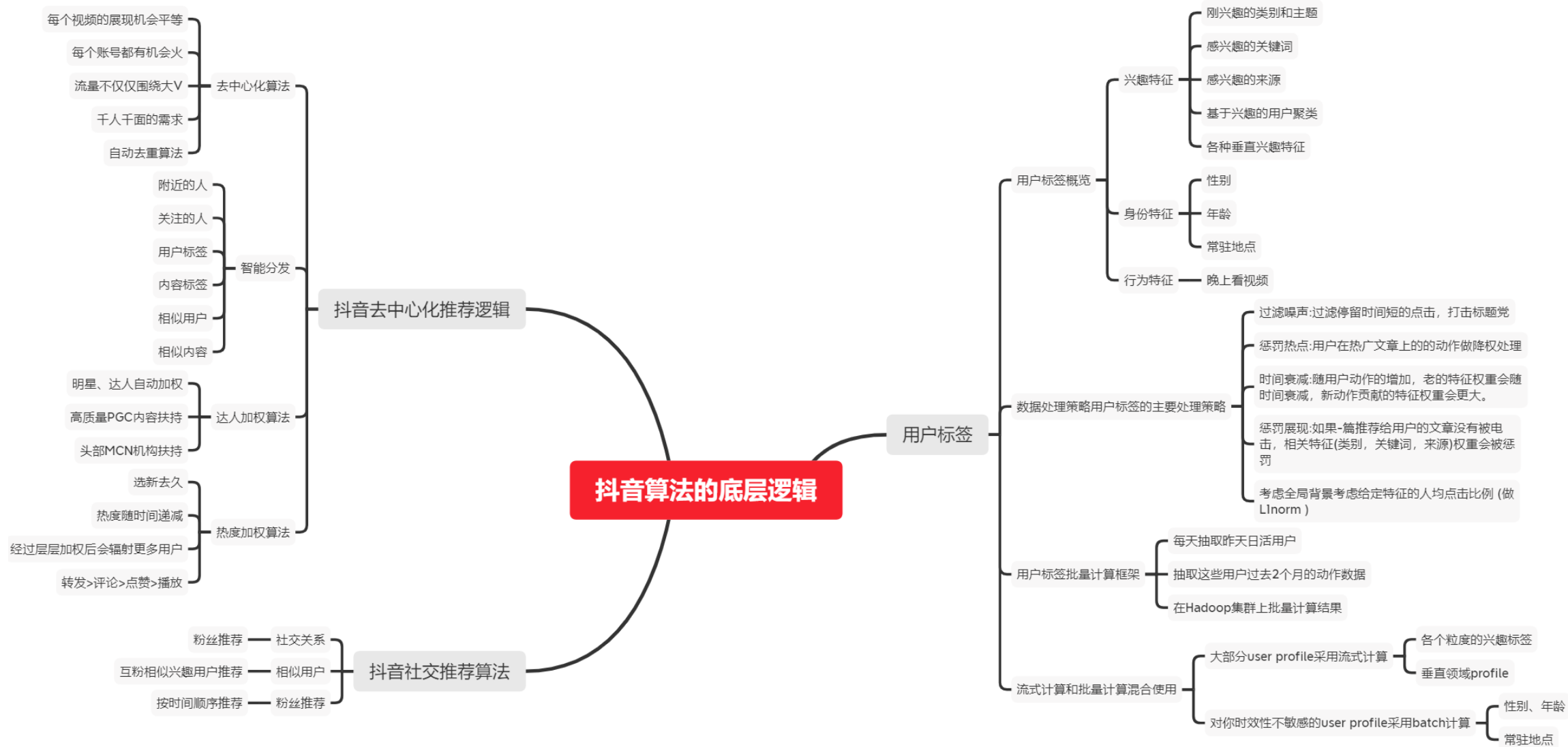
图：抖音对于直播间四部分流量推荐结构



图：抖音流量池结构示意图



数据来源：抖音官网，飞瓜数据，浙商证券研究所



| | 6月11日 | | | 6月12日 | | | 6月13日 | | | 6月14日 | | | 6月15日 | | |
|-----|------------|-------------------|-------|------------|------------------------|-------|------------|-----------------------|-------|------------|----------------------|-------|------------|--------------------|-------|
| | 平均 停留时间 | 本场点赞 | 弹幕总数 | 平均 停留时间 | 本场点赞 | 弹幕总数 | 平均 停留时间 | 本场点赞 | 弹幕总数 | 平均 停留时间 | 本场点赞 | 弹幕总数 | 平均 停留时间 | 本场点赞 | 弹幕总数 |
| 第一名 | 2m36s | 贾乃亮 1.25亿 | 27.24 | 2m27s | 衣哥 3504.9 | 31.61 | 2m30s | 丫头baby 68.7 | 7.51 | 2m38s | 大狼狗郑建鹏&言真夫妇 1.08亿 | 33.43 | 4m2s | 东方甄选 1.2亿 | 45.25 |
| 第二名 | 1m44s | 李金铭 1067.4 | 24.62 | 6m7s | 刘芳形体礼仪 1050.1 | 31.57 | 2m14s | 高矮胖瘦 120.5 | 14.52 | 3m21s | 东方甄选 5120.1 | 39.16 | 2m48s | 骆王宇 5530.9 | 16.69 |
| 第三名 | 1m55s | 贵姐Nicole 160.8 | 10.75 | 2m31s | 张檬小五夫妇 1812.9 | 21.02 | 3m31s | 东方甄选 3237.8 | 32.23 | 3m3s | 董先生 1.68亿 | 21.94 | 4m4s | 潘雨润PanYR 2043.3 | 15.28 |
| 第四名 | 3m35s | 疯狂小杨哥 1.6亿 | 7.11 | 3m52s | lovemimius游鹿鹿 235.6 | 17.89 | 3m12s | 赵依依 1019.6 | 17.66 | 3m55s | 疯狂小杨哥 2.2亿 | 9.22 | 2m18s | 主持人沈涛 4086.1 | 29.87 |
| 第五名 | 2m42s | 是青青呀 353.2 | 22.95 | 3m7s | 东方甄选 1818.8 | 26.32 | 3m12s | 陈三废 1763.1 | 34.81 | 2m30s | 琦儿Leo 329.2 | 18.46 | 3m12s | 罗拉密码 305.6 | 15.51 |
| | 6月16日 | | | 6月17日 | | | 6月18日 | | | 6月19日 | | | 6月20日 | | |
| | 平均 停留时间 | 本场点赞 | 弹幕总数 | 平均 停留时间 | 本场点赞 | 弹幕总数 | 平均 停留时间 | 本场点赞 | 弹幕总数 | 平均 停留时间 | 本场点赞 | 弹幕总数 | 平均 停留时间 | 本场点赞 | 弹幕总数 |
| 第一名 | 3m49s | 东方甄选 1.3亿 | 43.49 | 2m43s | 贾乃亮 8710.7 | 31.5 | 2m20s | 大狼狗郑建鹏&言真夫妇 8475.5 | 17.28 | 3m18s | 东方甄选 6939.2 | 38.37 | 3m13s | 东方甄选 5,099 | 43.09 |
| 第二名 | 3m16s | 董先生 1.53亿 | 24.18 | 3m37s | 东方甄选 1.0亿 | 46.33 | 2m13s | 黄圣依 6692.8 | 32.23 | 1m32s | 交个朋友直播间 243.4 | 18.2 | 1m45s | 交个朋友 432 | 19.3 |
| 第三名 | 2m33s | 千惠_在这里 808.2 | 21.33 | 2m14s | 猫哥测评 108.5 | 5.58 | 3m25s | 东方甄选 9123.1 | 43.81 | 6m51s | 刘芳形体礼仪 1283.9 | 19.5 | 3m44s | 新疆和田玉老郑 347 | 3.78 |
| 第四名 | 3m15s | 搭搭随便夫妇 915.1 | 31.34 | 1m48s | Host华少 568.7 | 19.79 | 2m46s | 董先生 6823.9 | 24.13 | 4m23s | 云上珠宝 81.2 | 11.82 | 2m53s | 丫丫baby 152 | 10.55 |
| 第五名 | 2m59s | 小熊出没 281.7 | 18.32 | 2m45s | 小小101 89.9 | 17.86 | 3m31s | 疯狂小杨哥 5.2亿 | 11.52 | 2m48s | 言值臻选 17.6 | 2.48 | 4m14s | 云上珠宝 61 | 8.85 |

数据来源：飞瓜数据，浙商证券研究

注：以上单位未特殊标注均为万

各有特色、源源不绝

图：东方甄选主播董宇辉



图：东方甄选主播顿顿



图：东方甄选主播YOYO



图：东方甄选主播小七



资料来源：东方甄选直播间，浙商证券研究

04

**总结：东方甄选的
爆红象征直播电商
回归本质**

□ 2018/2019——商品稀缺时代

□ 2020/2021——主播稀缺时代

□ 当前：优质内容驱动流量与销售——直播电商/内容电商（兴趣电商）的本质逻辑

□ 前景与空间：流量运营与供应链补短板，GMV远未达上限

目标市值空间=（日GMV）*（年化）*（净利润率）*（长期市盈率中枢）

日GMV=流量*转化率 流量=内容*运营

净利润率参照业务特征相似的主播单体模型：瑜大、贾乃亮、猫妹妹

长期市盈率中枢决定因素：行业容量与增长/竞争格局/竞争壁垒

核心关注：新东方在线、星期六（遥望）



风险提示

- 监管政策风险
- 行业竞争加剧

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>