亚马逊封号余波未尽 电商行业呈现四大新常态

证券时报记者 严翠

受 2021 年 4 月以来的亚马逊封号事件、全球疫情不断反复、物流成本上涨等不利因素影响，中国跨境电商行业遭受业绩阵痛。从最新披露的 2021 年年报及今年一季报情况来看，跨境电商上市公司普遍经营惨淡，亚马逊封号“后遗症”仍存。不过，经历了此次事件后，国内跨境电商企业开始反思各自销售模式寻求破局，其中部分企业成效显著，行业开始走向分化，电商行业正呈现四大发展新常态。

亚马逊封号“后遗症”仍存

星徽股份（300464）跨境电商业务收入主要来自亚马逊平台，2021 年及今年一季度，星徽股份营收、净利润都呈现双降态势。

2021 年星徽股份营收同比下降 33.74%，净利润亏损 15.24 亿元，其中跨境电商业务营收同比下降 46.02%，公司对其跨境电商运营主体深圳市泽宝创新技术有限公司计提商誉减值准备及库存跌价准备分别 6.8 亿元、4.16 亿元。今年一季度，星徽股份营收、净利润分别同比下降 54.98%、174.43%。

对于业绩下滑，星徽股份表示，2021 年，新冠疫情常态化，原材料、跨境物流费用快速上涨，公司跨境电商业务遭遇亚马逊封号事件，经营面临重大挑战。

据披露，2021 年 6 月，星徽股份子公司泽宝技术遭遇“亚马逊封号”事件，2021 年下半年业绩遭受冲击。2021 年，泽宝技术在亚马逊平台被关闭站点累计为 367 个，截至 2021 年末以上站点被冻结资金余额折合人民币约 3223.01 万元，公司无线下实体门店。

无独有偶，天泽信息（300209）2021 年及今年一季度也出现营收、净利润双降情况。2021 年天泽信息营收同比下降 64.91%，净利润亏损 26.76 亿元；今年一季度，天泽信息营收、净利润分别同比下滑 71.13%、13.96%。

天泽信息表示，受亚马逊平台政策环境变化、欧美市场竞争态势激烈等不利影响，公司 2021 年跨境电商经营业绩出现大幅下滑，营业收入同比降低 66.55%；另外，公司对跨境电商业务存货计提存货跌价准备金额 7.71 亿元，对跨境电商业务运营主体有棵树计提商誉减值准备 7.24 亿元。此外由于深圳有棵树在亚马逊平台的被冻资金解冻进度迟缓，公司根据疑似冻结原因、申诉时限、过往解冻经验等因素，对所涉应收款项计提坏账准备金额 1.04 亿元。

星徽股份、天泽信息上述情况并非孤例。证券时报记者发现，目前国际 B2C 跨境电商平台主要有 Amazon（亚马逊）、eBay、Wish、Walmart、Newegg 等，其中亚马逊是目前最大的全球外贸交易平台，这意味着只要与亚马逊平台有合作的跨境电商企业，去年业绩都难独善其身。

*ST 华鼎（601113）2021 年净利润亏损加重，公司预计当年净利润-5.2 亿元至-7.8 亿元，2020 年同期为-1.96 亿元。旗下通拓科技受亚马逊事件影响严重，公司于期末对存货、应收账款计提了相应的资产减值损失。

*ST 跨境（002640）预计 2021 年营业收入 78 亿元至 98 亿元，同比下滑 42.42%至 54.17%，净利润扭亏为盈，但主要得益于破产、出售资产确认投资收益，预计扣非净利润为-16 亿元至-23 亿元。联络互动（002280）近期业绩也不佳。

企业多路发展谋破局

从 2021 年 4 月份开始，亚马逊掀起了平台封号潮。根据深圳跨境电商协会的数据统计，亚马逊平台因为违规被封店或扣押款项的中国卖家超过 5 万家，预计可能造成的损失超过 1000 亿元人民币。经历这次平台风控事件的除了传统意义上跨境电商中小卖家，更有深圳的头部品牌大卖家帕拓逊、傲基、有棵树等。

对于封店理由，亚马逊给出的官方解释是，部分卖家“不当操纵评论、商品中放礼品卡索评、社交媒体使用现金等方式索取虚假评论”。

此次事件后，行业开始反思如何防控平台风险，如何构建安全、稳定、可信的平台发展模式，部分企业已付诸实践。

以星徽股份为例，公司管理层表示，亚马逊封号事件后，公司一方面成立专项应急小组与亚马逊平台持续进行沟通、协调和申诉，通过合理合法途径保障公司权益不受损害，同时对内部问题进行自查和整改。

另一方面，星徽股份加快推进“多平台，多渠道”经营策略，拓展了 Walmart、eBay、Rakuten、Newegg 等第三方平台线上销售和自营网站销售，加大了线下渠道推广力度。2021 年通过自营平台（独立站）、沃尔玛平台、线下渠道等非亚马逊渠道实现营业收入 6.05 亿元，较 2020 年的 3.15 亿元同比增长 92.06%；在跨境电商总收入的占比为 23.47%，较 2020 年同比提升 16.87%，进一步降低了对亚马逊单一平台的依赖度。

此外，星徽股份联手供应商，打造新的品牌产品。通过新的品牌标识、形象，继续赋能供应商生产的优质产品，并在亚马逊上开展销售。同时原有品牌产品在非亚马逊渠道和线下渠道进行销售。财报显示，2021 年亚马逊平台营收占星徽股份营收由 2020 年的 93.4%下降至 76.54%。

天泽信息也已采取积极应对措施，公司方面表示，受亚马逊平台政策环境不利变化影响，公司借助亚马逊平台打造品牌矩阵的计划进度不及预期，但公司聚焦跨境出口、做强电商主业的战略与决心不变。2022 年公司将进一步完善内控体系建设，更加关注平台政策和经营风险分析、识别与防控，平衡好经营效率与合规运营的关系，努力降低亚马逊等主流平台政策环境变化对公司后续经营的不利影响，力争实现跨境电商业务稳定运营。

与此同时，天泽信息还计划加码车联网运营、软件服务等其他非核心业务领域，按照既定政策目标努力实现平稳过渡。

安克创新（300866）2021 年则依托亚马逊等线上销售平台进驻更多新兴市场，并在此基础上深化了与速卖通、eBay 等知名电商平台的合作。

电商行业呈现四大新趋势

记者观察发现，此次亚马逊封号事件后，整个电商行业呈现出四大发展新趋势：第一，跨境电商领域分化加剧，部分拥有多平台、多渠道或自有平台企业业绩稳健并有望持续向好；第二，由于亚马逊封号事件给行业带来了更多变数，不少企业看到了新机会，导致行业新进入者较多，行业竞争加剧面临洗牌；第三，部分与亚马逊从事同类业务的中国企业业绩向好，亚马逊封号令各企业加大了其他平台的拓展力度，从而有助于其他电商平台企业发展；第四，国内电商渠道有了新变化，抖音、快手等交互性平台销售额增速较快。

部分跨境电商上市公司业绩情况

证券代码	证券名称	去年营收同比增长率(%)	去年净利润同比增长率(%)	今年一季度营收同比增长率(%)	今年一季度净利润同比增长率(%)
002315.SZ	焦点科技	27.30	41.33	5.18	108.09
300464.SZ	星徽股份	-33.74	-819.60	-54.98	-174.43
300209.SZ	天泽信息	-64.91	-207.30	-71.13	-13.96
002803.SZ	吉宏股份	17.40	-59.32	2.08	-53.56
002640.SZ	*ST跨境	-46.31	132.69	-51.01	-121.28
300866.SZ	安克创新	34.45	14.70	18.04	-2.74

严翠/制表 CFP/供图 翟超/制图

安克创新主要从事消费电子领域的跨境电商业务，产品主要有充电类、智能创新类、无线音频类三大系列。2021 年，安克创新共实现营收 125.7 亿元，同比增长 34.45%，净利润 9.82 亿元，同比增长 14.7%。

据了解，安克创新已形成“线上+线下”立体式销售模式，2021 年其线下收入占主营业务收入比例为 36.38%，同比增长 4.48%，公司称当年其继续实施渠道拓展计划，完善多渠道、多层次的销售体系，向全球消费者销售自有品牌的消费电子类产品。

焦点科技（002315）则属于亚马逊封号事件的受益者，其 2021 年营收、净利润分别同比增长 27.3%、41.33%，今年一季度营收、净利润分别同比增长 5.18%、108.09%。焦点科技业绩增长，主要归功于旗下全链路外贸服务综合平台中国制造网、开锣等跨境 B2B 电子商务平台，这些平台都旨在帮助中国企业更好地出海。2021 年中国制造网收入占公司总营收比例达 74.63%。

焦点科技称，2021 年在疫情的催化下，国内乃至全球外贸线上化趋势加速。伴随着国内“双循环”战略发展新格局，跨境 B2B 电商成为了中国外贸强劲增长点，传统外贸企业转型升级成为了必然趋势。在此背景下，公司积极发挥互联网技术优势与平台资源优势，通过不断的产品技术创新、服务模式创新、运营管理创新、营销模式创新，帮助中国制造企业拓展海外贸易市场。

吉宏股份（002803）2021 年增收不增利，去年营收同比增长 17.40%，净利润同比下滑 59.32%，其中跨境电商业务营收同比增长 11%，净利润同比下降 53%。

公司相关负责人透露，吉宏股份上述业绩主要由于受疫情长时间持续影响，整个跨境电商供应链成本大幅增加，同时中国跨境电商企业频繁涌现，行业竞争加剧，无序、低价的竞争进一步抬升成本，降低利润；此外，海外部分地区疫情较为严重，导致消费者购买能力持续下降。

此外，从整个电商行业来看，部分专注于国内市场的电商企业，其销售渠道最新呈现新变化。据南极电商透露，2021 年，其在阿里、唯品会的 GMV（商品交易总额）出现了下滑，拼多多、抖音、快手等强调交互的平台 GMV 增速较快。

南极电商表示，新平台的崛起，体现出消费触达和穿透更强，下沉市场对消费升级的诉求，也体现出消费者对产品内容的诉求，未来公司将进一步搭建品牌矩阵，给更多的消费者带来更多更好的产品，同时将进一步挖潜增量渠道。

电商行业持续向好

尽管行业面临新冠疫情导致的物流受阻、成本上涨、消费力下降等不利因素，以及诸如亚马逊封号这类的国际政策风险，但总体来看，整个电商行业未来将持续向好。

4 月 29 日，A 股电商板块集体爆发，截至收盘有 43 只个股涨幅超过 9%，其中星徽股份、青木股份、凯淳股份、壹网壹创、值得买等 5 只个股涨 20%。

消息面上，中央政治局 4 月 29 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。会议强调，要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。

数据面上看，2021 年跨境电商出口行业总体趋势持续向好。2021 年全球在线零售销售额达 4.94 万亿美元，较 2020 年增长 16.2%，占全球零售的 19.6%，预计到 2025 年，全球在线销售额将增至 7.39 万亿美元。

另外，根据国家统计局发布的数据，2021 年实物商品网上零售额 10.8 万亿元，按可比口径计算，比上年增长 12.0%，占社会消费品零售总额的比重为 24.5%，电商渠道依旧保持活力和稳健增速。

政策面看，2021 年 3 月国务院发布《“十四五”规划和 2035 远景目标》，提出加快发展跨境电商，鼓励建设海外仓，保障外贸产业供应链运转；同年 11 月，商务部发布《“十四五”对外贸易高质量发展规划》，指出要积极扩大进口、优化出口，推动对外贸易高质量发展，支持加快发展贸易新业态，包括促进跨境电商持续健康发展、发挥外贸综合服务企业带动作用、加快海外仓发展等，跨境电商出口正成为中国“稳外贸”新动力。

华创证券研报指出，2021 年起亚马逊规则趋严停封大量中国卖家账号，一年间亚马逊头部商家中国品牌占比由 42.3%回落至 2021 年底的 36.9%。“泛品+第三方”的卖家受损严重，而精品头部卖家大多在本轮洗牌中未受影响。部分跨境卖家退场代表分享产业红利的同类竞争者减少，所释放份额将向更具品牌认知的精品龙头加速集中。

广发证券分析师表示，2021 年及今年一季度消费需求低迷，快递履约受阻，龙头交易平台纷纷收缩开支以度过行业寒冬，电商龙头公司销售收入增长放缓或出现下降，不过，近段时间以来龙头平台加码回购，彰显管理层对公司价值的认可及行业未来的看好。

北上资金连续加仓 抄底茅台青睐成长股

证券时报记者 毛军

本周，A 股市场剧烈震荡，北上资金乘机抄底，净买入 51.15 亿元，连续第三周加仓。分市场看，北上资金调仓迹象明显，代表蓝筹股的沪股通被净卖出 45.83 亿元，代表成长股的深股通则被大幅净买入 96.97 亿元，为年内第二大单周净买入。本周也是 4 月的最后一周，4 月北上资金合计净买入逾 63 亿元。

大部分行业本周都获得北上资金加仓，新能源赛道股成为加仓重点，申万电气设备行业获得 21.86 亿元的净买入，为唯一净买入超 20 亿元的行业；行业景气度高的化工行业获得 17.14 亿元的净买入，食品饮料、家用电器等 13 行业也获得北上资金超亿元加仓。银行业被净卖出逾 30 亿元，不过减仓主要集中在人事动荡的招商银行，钢铁与医药生物 2 个行业也被净卖出超 10 亿元。

抄底贵州茅台

北上资金本周净买入贵州茅台 20.94 亿元，为本周唯一净买入超 20 亿元的个股，这也是北上资金连续第五周加仓，持仓市值也重回 1500 亿元以上。贵州茅台本周公布一季报，盈利 172 亿元，同比增长 23.58%。在业绩增长优良及资金的推动下，贵州茅台本周探底回升，逆势上扬 3.12%。

季报后，券商纷纷发表研报看好，其中招商证券最乐观，给予贵州茅台最高 2800 元的目标价，这比历史最高点还高 100 多元，较现价高近 1000 元。招商证券表示，在面临疫情冲击、经济承压的背景下，依然顺利实现了开门红，经营韧性再度凸显。未来 2 年公司营销改革动作持续落地、飞天价格体系向市场化回归、系列酒增长加速均有望推动公司良性发展。

恩捷股份、美的集团、兖矿能源、歌尔股份等逾 70 股本周也获得北上资金超亿元加仓。

因人事变动，招商银行本周被北上资金大幅净卖出 36.87 亿元，连续第五周减持，总持仓降至 16 亿股以下。而根据一季报，截至一季末北上资金还持有招商银行逾 17 亿股，也就是说，4 月以来北上资金累计减持超 1 亿股，持仓市值一度降至 600 亿元以下，创一年多来新低。

恒瑞医药因年报和一季报业绩双双下滑，股价连续重挫，北上资金本周净卖出 11.47 亿元。北上资金已连续 3 个季度减持恒瑞医药，自高点累计减持约 2 亿股，持仓市值由最高 646 亿元骤降至目前不足 140 亿元。中国建筑、海康威视、复星医药、紫金矿业等逾 60 股本周也被北上资金净卖出超亿元。

大比例加仓东航物流

北上资金 4 月斥资 3.58 亿元加仓东航物流 1532 万股，占流动股的 9.65%，为 4 月增持股数占流通股本最高的个股。在一季度时，北上资金就增持东航物流 597 万股，以总持仓 782 万股位居第一大流通股东。而截至目前，北上资金共持有东航物流逾 2313 万股，占流通股 14.57%。

本周五，东航物流披露 2022 年一季报，实现营业收入 66.12 亿元，同比增长 46.43%；净利润 13.74 亿元，同比增长 102.32%。而此前两周东航物流披露 2021 年报，净利润同比增长 53.12%。自上市以来，东航物流已连续 6 个季度盈利环比增长。

自疫情暴发以来，全球物流供应链受到重大影响，国际航空物流需求持续保持旺盛，根据 TAC 航空货运价格指数，2022 年以来浦东机场出境航空货运价格指数平均上涨 44%。东航物流被誉为“航空物流第一股”，自然受益匪浅，一季度航空速运业务同比增长 63.69%，毛利率同比提升 10.48 个百分点。

北上资金持股占流通股比例超过2%的个股

股票代码	股票名称	行业	增持股数	净买入(万元)	占流通股比例
601156	东航物流	交通运输	15315537	35809.15	9.65%
002216	三全食品	食品饮料	39578102	78291.99	6.28%
603290	斯达半导	电子	2787597	92106.25	3.53%
603985	恒润股份	机械设备	8847806	20896.69	3.33%
002531	天顺风能	电气设备	57012969	64340.93	3.16%
600210	紫江企业	轻工制造	45118278	22630.34	2.98%
605376	博迁新材	有色金属	4782184	19820.57	2.73%
603915	国茂股份	机械设备	3115754	6190.29	2.45%
603026	石大胜华	化工	4669983	47668.57	2.30%
600956	新天绿能	公用事业	2925478	3466.80	2.17%
300639	凯普生物	医药生物	6103990	19852.89	2.08%
002507	涪陵榨菜	食品饮料	18034564	63124.26	2.03%

毛军/制表 翟超/制图

同样因疫情影响，耐储存速冻食品相关上市公司受到北上资金的青睐。4 月北上资金净买入三全食品 7.83 亿元，增持 3958 万股，占流通股本的 6.28%，总持仓由月初 548 万股，增至目前 4506 万股，增仓幅度达 722%。

斯达半导、天顺风能 4 月也获得北上资金增持超流通股 3%的股份，紫江企业、博迁新材、国茂股份等 7 股则获得北上资金增持超流通股 2%的股份。

e公司

零售价：RMB 4 元 HKD 5 元 北京 长春 济南 西安 杭州 上海 无锡 长沙 成都 深圳 福州同时印刷 本报地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 A 座写字楼 57-59 楼 邮编：518038 北京市朝阳区金台西路 2 号人民日报社新媒体大厦 32 层 邮编：100733