



2016年05月04日

首次评级

分析师：付立春

执业编号：S0300515120001

电话：010-84938897

邮箱：fulichun@lxsec.com

研究助理：王瑛

电话：010-64408918

邮箱：Wangying_bf@lxsec.com

联讯新三板传媒行业研究组之大营销行业深度调研纪要（四）

雷讯网络（834805）：导购营销到跨境电商

投资要点

“酒香也怕巷子深”，在这个网红当道，人人都是自媒体的互联网时代，在这个BAT看似垄断互联网流量，但是依然有星星之火可成燎原之势的时代，传播渠道，营销方式和技术都在发生着巨大的变化，联讯证券新三板研究院传媒互联网行业组2016年第二季度展开新三板大营销行业的深度调研和研究，为大家带来行业一手资料，并且提供公司和行业深度分析，欢迎各位投资者和企业与我们联系交流。

2016年4月20日下午我们对雷讯网络董秘姜虎先生进行了独家调研

公司发展历程

雷讯网络成立的淘粉吧于2011年6月份上线，定位于电商导购平台，去年双十一的时候公司认为海淘市场已经成熟，上线跨境进口电商，今年4月份涉足互联网金融业务，推出理财超市和消费理财产品，投资玛瑙湾。

融资情况

2014年6月获得上海景林资本A轮投资，2015年10月由澄湾灵璧领投，森马投资、中联基金、杭州联创等机构B轮投资。此外，还获得了上市公司昆仑万维的投资。

现有业务

目前市场上电商导购网站形式多样，公司导购业务的核心是通过给消费者实际的返利来吸引用户。

以淘宝为例，阿里巴巴的规则，商家可以按照销量来排名，因此很多商家有冲击销量的需求，而其他方式的营销成本又较高，淘粉吧为他们提供了一个导流的平台，他们可以用一部分推广费用来贴补商品的实际价格，给予淘粉吧下单用户一定的折扣，这样销量上去之后，商家在淘宝平台同类商品的搜索排名也随之上升，由此会有更多淘宝消费者进入店铺和浏览到商家的商品，并且下单，而淘粉吧在这个过程中按照CPS收取一定的佣金。

在淘粉吧的平台上有搜索返利、超高返利和商城返利，搜索返利一般是消费者已经在淘宝，天猫平台上看到某种商品，再来到淘粉吧的平台上下单获得商家的返利，或者直接通过淘粉吧搜索淘宝，天猫的商品，这种返利金额较少，但几乎所有商品都有返利；而超高返利一般在淘粉吧首页出现，返利金



额较大，是淘粉吧直接与天猫、淘宝品牌商家合作推出的高额返利的商品，对用户非常具有吸引力。

新业务

海淘跨境电商：主要是通过旗下“海狐”平台

模式：海狐以直邮模式为主，保税区模式为辅。直邮模式是通过海狐平台解决用户翻译、支付、物流问题，用户下单后可以自动在国外大型电商形成订单，商品直接国外电商以直邮的模式寄出，不经过平台商的重新包装，直接邮寄到用户手中，这种模式可以 100% 保证正品，同时商品种类可以做到最丰富。保税区模式通过国内的保税仓直接邮寄到用户手中，保证物流速度，体验较好，但商品种类有限。

玛瑙湾（投资 20%）：理财 APP，通过提供稳健的理财产品，满足用户闲散资金理财需求。此外把理财和淘粉吧现有业务进行互动，比如公司最新推出了消费理财产品-用户在淘粉吧消费的金额，乘以 10 为用户的初始理财本金，可以在玛瑙湾购买专享理财产品，取得额外理财收益，粘住更多用户并大幅增加客户端的使用频率。玛瑙湾创始人为原蚂蚁金服总裁助理，支付宝投资部总监，支付宝研究院院长陈达伟。

Q&A:

1. 目前淘粉吧的用户情况？

4000 多万的注册用户，满足衍生需求，日活 100 万用户，70% 的女性，主要年龄层 25~35 岁。

2. 公司的收费模式？面对人群？商品质量控制手段？

订单产生按照 CPS 收费，面向中端消费者，本身也会审核店铺历史评分、价格、用户评价等

3. 公司做海淘和互联网金融业务的优势？

公司在做电商导购业务的时候已经有一批稳定的用户池，可以共享交换，进行多样化的变现，同时公司也在吸引和培养新的用户。

4. 公司的竞争对手？

比如返利网，美丽说，楚楚街等，不过除了返利网之外近几年他们都转型自己去做电商了。

5. 公司去年的收入里面还有一部分是广告收入，这部分今年会有什么变化吗？

今年公司的重点不会是这方面，还是会放在海淘和互联网金融上面。



分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。