

# 小熊电器为什么不“香”了？



疫情之下，小家电逆势增长。中国电子信息产业发展研究院发布的《2020年上半年中国家电市场报告》显示，今年上半年我国家电市场零售额规模为3690亿元，比去年同期下降14.13%。但烹饪类小厨电如空气炸锅、煎烤机等受“宅经济”带动销量大涨。

因此上半年的行情中小家电受到资金热捧，但近期这种趋势似乎有所反转。随着小熊电器、千禾味业、海天味业等多只明星股遭遇主要股东减持，“厨房”概念消费股前景也变得越来越不确定。

依靠小家电逆袭，业绩亮眼却遭股东减持

阿里生态系统诞生了很多上市公司，小熊电器便是其中的一例，上市时公司也获得了很多社会的称赞：创意小家电+互联网是它的典型标签。

从最开始的爆款酸奶机，到后面慢慢

打磨出了几十个创新品类，其中加湿器、电炖锅、绞肉机、打蛋器、酸奶机、煮蛋器、电热饭盒7大品类更是在2018年双十一夺得了累积销量冠军。

小熊家电诞生于2006年3月，作为小家电行业的黑马，小熊电器在历经长达一年多的IPO之路后，于2019年8月23日在深圳证券交易所敲钟上市。

上市后借助资本市场的力量，小熊电器迎来高速增长期，同时其业绩也是十分亮眼。股价在一年多的时间里，从最初34块的发行价，最高飙升至165元，在一年多的时间内上涨接近5倍，市值最高达258.8亿元。

据公司发布的2020年半年报数据显示，今年上半年实现营收17.17亿元，同比增长44.51%，归属上市公司净利润为2.54亿元，同比增长98.93%，经营性现金流净额为4.16亿元，暴涨250.91%。

然而，乘着“宅”经济红利快速发展的熊小电，近日却遭到了股东的减持。

9月1日晚间，小熊电器公告称，股东施明泰、龙少柔、龙少静计划在公告披露之日起15个交易日后的6个月内通过集中竞价交易，或在公告披露之日起3个交易日后的6个月内通过大宗交易方式减持公司股份。

三人拟减持的股份分别不超过公司股本的1.28%、2.24%、0.96%，合计减持的股份不超过公司股本的4.48%。

线上收入占比达9成，流量红利遇瓶颈

小熊电器主要在天猫商城、京东商城、唯品会等第三方渠道销售。根据公开数据，2016年—2018年，小熊电器的线上销售额分别为9.6亿元、15.09亿元和18.33亿元，占总营收的比例分别为88.61%、91.6%、91.93%和90.41%。在发布的2019年年报中小熊电器并未公布线上和线下销售比例。

过度依赖线上销售，倘若未来无法与上述电商平台保持良好的合作关系，或上述电商平台的销售政策、收费标准等发生重大不利变化等情况时，都将对小熊电器的经营业绩产生不利影响。

事实上，由于线上销售渠道成本越来越高，入驻京东、天猫等平台需要缴纳各种名目繁多的服务费，电商渠道销售产品还需要抽佣金，像小熊电器这种品牌溢价能力比较低，产品单价销售均价即客单价比较低的企业，未来生存空间不容乐观。

近几年来，受消费者需求影响，包括小家电企业、电商品牌都在打造线上、线下互相拥抱的模式，两“腿”并进。京东、天猫、苏宁易购、九阳、小米等在积极拓展线下实体店。

还注意到，对于小熊电器更大的挑战在于，一旦互联网平台的流量饱和之后，

企业很快就会遇到增长瓶颈。尽管有人会说会多开辟几个电商渠道不就行了，但是拥有大流量的电商平台又有多少呢？

另外，不能回避的现实是，美的等行业巨头也看上了小家电市场，它们不仅布局了线上天猫京东，更承包了线下商超各主流渠道，未来它们做多少、花多大力气去做，留给小熊的市场又有多大？

重营销轻研发研发不及同行  
在互联网普及的当下，营销的确有着举足轻重的地位，但作为家电制造企业，研发才是立足的基石。

注意到，小熊电器为其品牌宣传做出大规模投入，2016年—2020年H1，小熊电器的销售投入为1.45亿元、2.47亿元、2.86亿元、3.96亿元、2.09亿元，占总营收比例分别为13.76%、14.99%、14.01%、14.73%、12.17%。

小熊电器的品牌推广模式多达6种，包括电商平台广告投放、影视剧与综艺节目广告植入、明星宣传、新媒体营销、户外广告投放、论坛展会。

对比同行可以看出，小熊电器的研发投入不足竞品的一半。2016年—2020年H1，小熊电器的研发投入为0.17亿元、0.25亿元、0.47亿元、0.77亿元、0.4亿元，占总营收比例分别为1.61%、1.52%、2.3%、2.86%、2.32%。

远低于销售费用，并明显低于行业平均水平。若“重营销，轻研发”，长此以往，小熊电器将可能面临市场份额萎缩等系列风险。

在小家电未受重视之前，小熊电器凭借挖掘这一细分品类实现成功突围。但值得注意的是，小家电研发相对简单，核心竞争力有限，大型企业也很容易涉足，因此小熊电器的突围也必将迎来大型家电企业的“围剿”。

## 李兴会计师事务所

FINANCIAL & ACCOUNTING TAXES SPECIALISTS, INC

您是否付出太多税金呢？新的税法专业知识一定可以让我们帮您节省税金  
30年以上个人及公司财务、税务专业的丰富经验

- 三十一年以上个人及公司行号专业的丰富经验，包括成立公司、全美五十州个人及公司报税、会计、财务、税务、投资、移民投资、合资、商业及店面买卖、住家、出租、商业房屋、贷款、退休、遗产、员工福利、子女教育基金等策划。承办大陆、台湾、东南亚、欧洲、美国等各种商业贸易，移民投资合资等，国外公司在美国成立分公司的经营市场策划咨询。
- 承办全美五十州州税、联邦税、特别行政区、个人、公司及合伙人等，各种商业税务、非营利公司、新移民与国外资产税务申报。
- 承办全美各州各种公司组织成立，有限公司、合伙人、非盈利公司以及个人各种商业、贸易等。
- 承办公司行号，每月、每季、每年簿记、员工薪资、零售税、资产税、建立会计制度、电脑设计、节省税务策划等。

●马州盖城 7831 Muncaster Mill Road, Gaithersburg, MD 20877  
301-556-2997 or 301-519-2277 or 301-250-8001  
●马州巴尔的摩(Towson, MD) ●马州哥城(Columbia, MD)  
1-888-888-6128 (免费电话) 传真: 301-963-0026  
●维州(Falls Church, VA) 1-888-888-6128 (免费电话)

C/O MR. ANDY LEE  
请看我们的网站及咨询  
www.FATSIEFILES.com  
Email: faatsj@gmail.com  
办公时间: 1:00pm-8:00pm  
一星期七天为您服务(请先预约)

## Angelo USA Inc

舒齐 注册会计师  
洪佩蒂 注册会计师

- \*专精公司、个人报税
- \*专精外国人在美国报税
- \*专精美国人外国收入、外国资产报税
- \*受理申请大学咨询和填写
- \*代理申请各种公司、设计会计制度

Tel: (240) 506-1252, (301)340-8888  
Email: samshu2005@yahoo.com  
地址: 932 Hungerford Dr. #39B, Rockville, MD 20850

## 精打细算可守本 灵活运用可生财

5-111

## 刘会计事务所

刘佳 注册税务师

专精节税规划, 地产投资抵税  
国外资产税收, 疑难税务交涉  
全美公司成立, 薪资核算发放

电话: 240-899-4990 传真: 1-888-317-2608  
www.LiuTaxGroup.com 5-134  
Email: LiuTaxGroup@gmail.com  
微信号: LiuAssociatesInc  
地址: 46090 Lake Center Plaza #101D Sterling VA 20165

## 何佩芬稅務師事務所

P&G Accounting & Tax Services  
联邦执照注册税务师 EA MSF  
Tel: (571)551-1118 Fax: (703)956-2881  
Email: PandG.ats@gmail.com

税务咨询、计划、申报(全美50州)  
税务交涉 外国人报税  
财务咨询、分析、管理 申请工卡  
公司建立、建账 簿记报表  
薪资发放 生意买卖合同

203 Yoakum Parkway #1118,  
Alexandria, VA 22304 5-144

## Moy Cheung & Company

梅張會計師樓

执照会计(CPAs), 税务师(EAs), 内部审计师(CIA), 税务律师  
申报个人, 公司, 信托和非盈利组织所得税符合规章审计  
税务稽核代表, 收税程序, 危机或收税干预, 信托基金免除罚款, 妥协支付税款,  
对税务法院立案或者未立案的案件向国税局上诉部门请求结案, 或作法院立案代表

DC Office (大會堂旁)  
1310 Ninth Street, N.W. Washington, DC 20001-4208  
电话: (202) 234-2228  
(202) 797-9288  
info@moycheungfinancial.com

Rockville Office (郵政局停車場旁)  
10 North Street Rockville, MD 20850  
电话: (301) 838-2881  
(301) 838-8708  
www.moycheungfinancial.com

## 首都理财会计师/税务师事务所

CAPITAL TAX SERVICES

- 承办全美国各州州税, 联邦税, 个人及公司名号商业税务申报
- 非营利公司税务申报
- 税局查账交涉
- 各种公司成立, 注册及代理申请营业执照
- 公司, 个人税务计划, 记账, 工资发放
- 代办外国公司及个人税务申报
- 财务节税计划, 投资策略
- 人寿保险规划
- 退休计划年金
- 多年成功报税经验
- 电子申报, 价格合理
- 诚信服务, 专业可靠
- 遵法省税, 口碑极佳
- 敬业守德, 为您保密隐私

Tel: 240-506-1595, Fax: 301-294-4088  
Email: capitaltaxone@gmail.com

美国税法复杂多变, 导致个人报税烦恼易错。我是联邦执照注册税务师, 注册会计师。我的工作就是为您排忧解难, 遵法省税。我的客人讲: “多年自己买软件报税, 费时, 费力, 费钱。” 在我们公司报税后, 他们都讲: “这下可真省时, 省力, 省事, 省钱了。”

新地址: 622 Hungerford Dr, Suite 18(二楼)  
Rockville, MD 20850 (在马州大中华超市后面的Town House, 走路仅2分钟)

## 郑乔云会计事务所

Abacus Accounting & Tax Services LLC

25年以上的税务和会计工作经验 服务热情 收费合理  
精通英语、国语、福州话

- \*成立公司及其他商业组织
- \*个人营业及其他各税
- \*个人财务报表
- \*代办营业执照
- \*电脑会计及簿记
- \*办理公司、个人所得税
- \*申报公司
- \*员工薪资
- \*服务全美50州
- \*财务节税计划

(新) Tel: 301-263-3888 Fax: 301-610-7879  
邮箱: abacustax60@yahoo.com  
地址: 966 Hungerford Dr, Suite 17A, Rockville, MD 20850 本公司位于大中华超市附近 (敬请电话预约)