

证券研究报告

行业研究——事项点评

互联网传媒行业

郭荆璞 首席分析师
 执业编号: S1500510120013
 联系电话: +86 10 8332 6789
 邮箱: guojingpu@cindasc.com

温世君 研究助理
 联系电话: +86 10 8332 6877
 邮箱: wenshijun@cindasc.com

王上 研究助理
 联系电话: +86 10 8332 6725
 邮箱: wangshang@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
 邮编: 100031

短视频+电商成下一阶段移动互联网增长点

互联网传媒行业动态点评

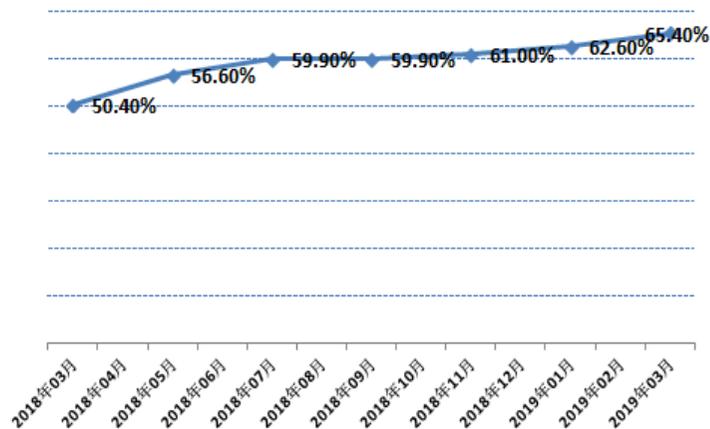
2019年5月10日

事件: 2019年5月7日,极光大数据发布了《2019年Q1移动互联网行业数据研究报告》。报告显示,2019年第一季度,在移动互联网增长红利已基本消失的背景下,移动网民在手游和视频直播上变得更节制。与此同时,短视频和电商行业却呈现出上升趋势,综合电商渗透率达69.4%,短视频APP的行业渗透率为65.4%。

点评:

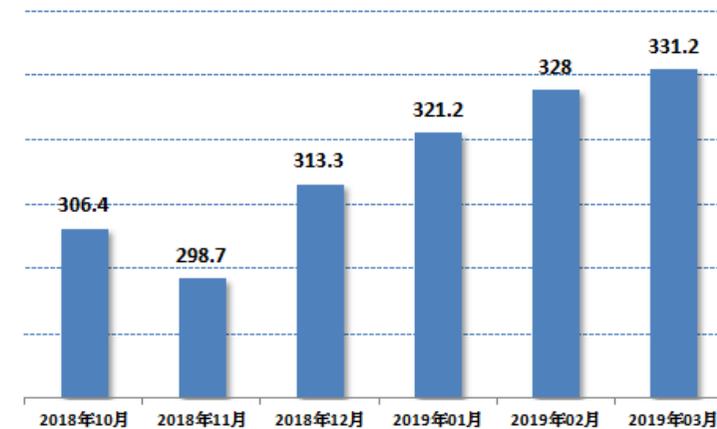
- **短视频不会专属于某一个平台。**短视频的兴起在意料之中,也在意料之外。主流的网络视频和他们背后的BAT们对短视频并不陌生。甚至追溯到视频网站的蛮荒年代,脱胎于YouTube的一众视频网站,最早的商业模型里,短视频是一切的基础。而如今世代短视频的明星平台,更多是一种移动互联时代的原生视频。手机是其主要的制作和传播平台,关注的是个体和自我。毫无疑问,一代产品是服务一代人的,同时也是基于这个时代的技术和市场的。单纯用某个词汇,例如社交、音乐、垂直、草根,都不能全面描述当下抖音。短视频未来不会专属某个平台。持续的,随着技术和市场不断递进的竞争将不断演化和升级。据极光大数据《2019年Q1移动互联网行业数据研究报告》(以下简称《报告》),短视频APP行业渗透率仍处于增长通道。截至2019年3月,短视频APP的行业渗透率为65.4%,行业DAU均值为3.31亿。

图1: 2018年3月至2019年3月短视频APP行业渗透率



资料来源:极光大数据《2019年Q1移动互联网行业数据研究报告》,信达证券研发中心

图2: 2018年10月至2019年3月短视频APP行业月均DAU (单位:百万)

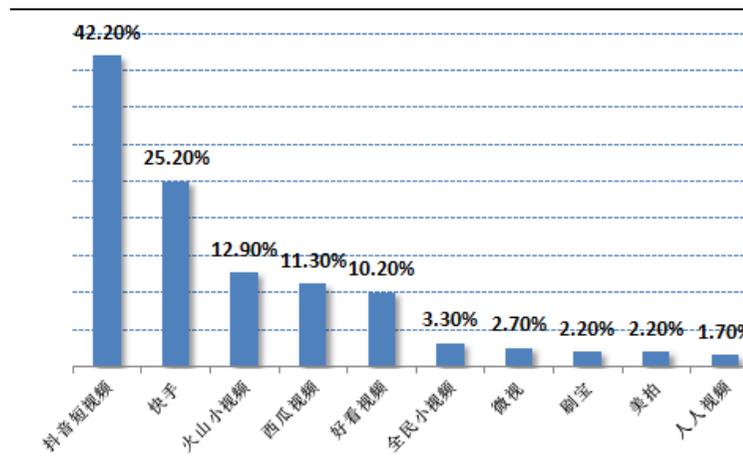


资料来源:极光大数据《2019年Q1移动互联网行业数据研究报告》,信达证券研发中心

另外《报告》中指出,短视频行业头部稳固、黑马崛起,以抖音、快手为代表的头部平台已经俘获大量用户,全民小视请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

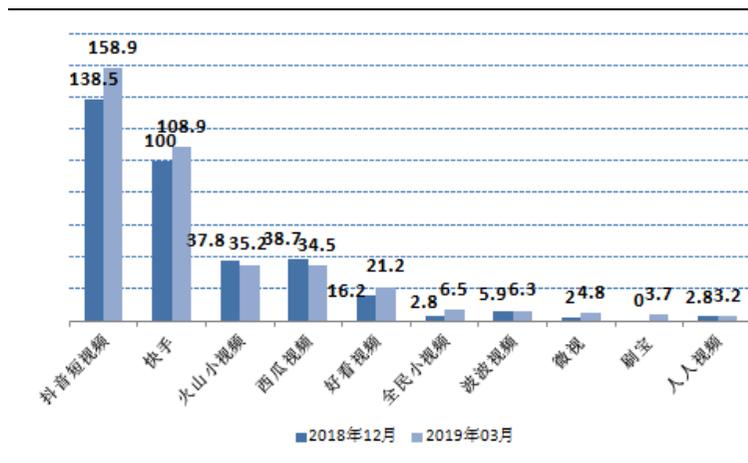
频和微视则以高增长率见长；短视频行业中的黑马刷宝凭借“看视频赚现金”策略快速崛起。

图 3：2019 年 3 月短视频 APP 渗透率排行榜



资料来源：极光大数据《2019 年 Q1 移动互联网行业数据研究报告》，信达证券研发中心

图 4：2019 年 3 月短视频 APP DAU 均值及 2018 年 12 月相关数据



资料来源：极光大数据《2019 年 Q1 移动互联网行业数据研究报告》，信达证券研发中心

- **短视频+电商本质是短视频流量变现。**互联网发展到今天，对于基础的商业模式已经有一个普遍的共识。验证产品的是流量，验证成功的是变现。好的产品并不等于好的商业模式。提升流量的方式很多，但变现渠道却不像产品创新一样层出不穷。在这样的背景下，对于很多的互联网产品而言，电商都是一条不得不走、但不一定都能走成的路。

扼住电商这只现金奶牛，就扼住了整个互联网一只翅膀。毕竟这是离用户钱包最近的网络产品。这就是为什么京东可以纵横捭阖，获得微信购物这样的国民流量入口。因为大阿里系事实上是几乎所有互联网产品的竞争对手。2019 年 4 月 15 日，抖音与京东达成的战略合作，事实上就是这种模式的体现。

- **移动互联红利放缓，短视频+电商成增长点。**互联网的一切从流量而来，一切又向生意而去。即使近代中国一次次错过了历史的机遇，但这次中国无疑在创造和引领全球移动互联网的历史。游戏出海，短视频出海，这是现代中国国力的全球折射，但基础还是要依靠移动互联网的持续变现支撑。

中国的人口红利、消费红利、移动红利支撑着中国移动互联网的高速发展，同样也让移动互联网经历着高速的生死迭代。从团购到直播，从网约车到共享单车，蓬勃发展的短视频也正在经历互联网的成人礼——从流量到利润的生死一跃。随着中国移动互联网净增红利放缓，对流量的精准化、精细化运作也成为必然。短视频+电商就是一个很好的突破点。

- **风险提示：**宏观经济增长不及预期；政策环境的不稳定性；互联网市场竞争激烈。

研究团队简介

信达证券能源化工研究团队（郭荆璞）为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。郭荆璞，能源化工行业首席分析师。毕业于北京大学物理学院、罗格斯大学物理和天文学系，学习理论物理。回国后就职于中国信达旗下的信达证券，现任研究开发中心总经理，首席分析师。覆盖能源化工方向，兼顾一级市场、量化策略。以经济周期模型研究油价和能源价格波动，根据产业周期寻找投资机会，熟悉石油、煤炭、天然气产业链，对化肥、农用化学品、纺织化学品、精细化工中间体，以及新能源、汽车轻量化、甲醇经济、碳排放有特别的研究。

温世君，负责信达证券研究开发中心传媒行业研究工作，立足行业内部趋势挖掘市场长期机会，聚焦传媒政策趋势、文化产业投资、互联网消费升级、影视娱乐新业态等行业前沿。加盟信达证券前，曾任中央电视台发展研究中心研究员，有七年的传媒研究、市场分析与业务实践经验。温世君为中国广播电影电视社会组织联合会微视频短片委员会常务理事，曾任 2014 亚洲媒体峰会首席演讲嘉宾、哈佛亚洲研究论坛演讲嘉宾、首届地面媒体台网融合交流会演讲嘉宾。温世君拥有中国人民大学哲学学士学位，北京大学哲学硕士学位，曾赴哈佛大学、辅仁大学、岭南大学访学。

王上，负责信达证券研究开发中心传媒行业研究工作，毕业于韩国成均馆大学新闻放送专业，2016 年 10 月底加入信达证券。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。