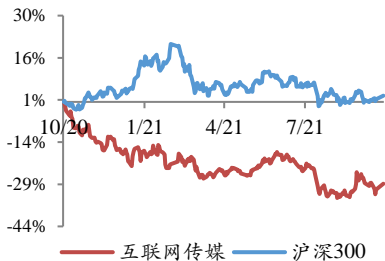


快手 116 购物节开启，3 倍流量扶持商家增长

行业评级：增持

报告日期：2021-10-24

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

主要观点：

● 市场板块走势回顾

本周恒生科技指数上涨 6.89%，恒生指数上涨 3.14%，恒生中国企业指数上涨 4.36%，上证综指上涨 0.29%，深证成指上涨 0.53%，创业板指上涨 0.26%。上周恒生科技指数涨幅前三：快手-W (+20.59%)、阿里健康 (+18.42%)、哔哩哔哩-SW (+18.36%)；跌幅前三：汽车之家-S (-1.49%)、同程艺龙 (-4.45%)、携程集团-S (-4.66%)。

● 民办教育蓝皮书发布，职业教培快速发展：

10月23日，北京师范大学经济与工商管理学院与社会科学文献出版社共同发布《民办教育蓝皮书：中国民办教育行业发展报告(2021)》。蓝皮书指出，由于国家政策和新冠疫情的影响，职业教育培训行业正处于快速发展阶段，具有较好的发展潜力。

● 抖音电商前 9 个月 GMV 同比增长 7.9 倍，快手 116 品质节首日 GMV 同比增长 272%

双十一购物狂潮在本周拉开序幕，抖音电商本周直播销售额呈上升趋势，以 10 月 23 日为例，据抖查查数据，当日销售额 23 亿元，观众数 1 亿人次；共 8 万个直播间在线，88 万个商品，与上周相比增长明显。据抖音电商副总裁木青表示，1 月至 9 月，抖音电商 GMV 同比增长了 7.9 倍。

快手 116 品质节于 10 月 20 日启动，持续至 11 月 11 日。据悉，快手 116 品质节首日 GMV 同比增长 272%。其中，中国黄金、半亩花田、小度为首日 GMVtop3 品牌，主会场知名品牌贡献 GMV 超 40%。今年 116 购物节的主题被定位为“宠粉好主播，实在好生活”，相较去年相较去年快手小店将拿出 3 倍流量扶持、3 倍商家激励基金、6 倍消费者购物福利以及千万服务商激励。

● 风险提示

电商直播行业监管、销量不及预期、职业教育其他政策风险。

相关报告

1. APP 中的零工经济研究 2021-08-24
2. 美团监管逐步落地，行业进入规范期 2021-10-10
3. 用户生命周期延长，巩固中高端招聘壁垒 2021-10-15

正文目录

1 互联网及教育上市公司重要公告	4
2 本周行业新闻	5
2.1 零售电商	5
2.2 生鲜电商	5
2.3 跨境电商	6
2.4 垂直赛道	6
2.5 职业教育	6
3 本周行情回顾	6
3.1 行业指数涨跌幅情况	6
3.2 恒生科技指数 (HSTECH.HI)	7
3.3 中信二级行业分类电商及服务指数 (CI005814)	8
3.4 港股互联网指数 (931638.CSI)	9
4 行业重点数据跟踪	10
风险提示:	12

图表目录

图表 1 互联网及教育上市公司一周重要公告回顾 (10.18-10.24)	4
图表 2 本期行业指数涨跌幅情况 (10.18-10.22)	6
图表 3 恒生科技指数 (HSTECH.HI)	7
图表 4 恒生科技指数 (HSTECH.HI) 周表现 (10.18-10.22)	8
图表 5 电商及服务指数 (CI005814)	9
图表 6 电商及服务指数 (CI005814) 周表现 (10.18-10.22)	9
图表 7 港股互联网指数 (931638.CSI)	9
图表 8 港股互联网指数 (931638.CSI) 周表现 (10.18-10.22)	10
图表 9 抖音重点数据追踪 (10.18-10.23)	11
图表 10 抖音直播实时趋势 (10.17-10.23)	11
图表 11 快手重点数据追踪 (10.18-10.23)	12

1 互联网及教育上市公司重要公告

图表 1 互联网及教育上市公司一周重要公告回顾 (10.18-10.24)

日期	股票代码	股票简称	公告类型	核心内容
2021/10/14	300089. SZ	ST 文化	关于公司、子公司部分银行账户被冻结及部分债务逾期的进展公告	通告公司、子公司部分银行账户被冻结及部分债务逾期的相关信息。
2021/10/18	9901. HK	新东方-S	股东周年大会通告	将于 2021 年 11 月 18 日举办股东周年大会。
2021/10/18	9961. HK	携程集团-S	订立融资协议	订立一份融资协议，涉及至多 15 亿美元可转让定期贷款融资。
2021/10/18	002607. SZ	中公教育	深圳证券交易所关注函	对公司披露《2021 年前三季度业绩预告》中的亏损进行核查并作出书面说明。
2021/10/19	8067. HK	东方大学城控股	董事会会议通告	将于 2021 年 10 月 29 日举行董事会会议。
2021/10/19	9888. HK	百度集团-SW	股东特别大会登记日期	宣告普通股的股东登记日期为北京时间 2021 年 11 月 5 日。
2021/10/19	002659. SZ	凯文教育	《公司章程》修正案	通告修订公司章程部分条款：第六条公司住所。
2021/10/19	002659. SZ	凯文教育	第五届董事会第十四次会议决议公告	审议通过《关于终止募投项目并将募集资金永久补充流动资金的议案》；审议通过《关于变更公司注册地址及修订〈公司章程〉的议案》；审议通过《关于续聘公司 2021 年度审计机构的议案》；审议通过《关于调整使用自有资金进行现金管理额度的议案》；审议通过《关于召开 2021 年第三次临时股东大会的议案》
2021/10/20	300338. SZ	开元教育	关于股东股份减持计划期限届满的公告	通告股东张波文女士的股份减持计划期限已届满。
2021/10/21	2518. HK	汽车之家-S	管理层变动	刘东先生因个人其他原因辞任董事；鲁俊先生获委任为公司董事。
2021/10/21	300089. SZ	ST 文化	关于公司诉讼进展的公告	通告公司诉讼进展、涉及重大诉讼的相关情况。
2021/10/22	TME. N	腾讯音乐	股东周年大会通告	通知年度股东大会及相关新闻发布会。
2021/10/22	8055. HK	中国网络信息科技	独立非执行董事变动	符俊杰先生因个人其他事业承担辞去独立非执行董事职务。
2021/10/22	8206. HK	神通机器人教育	董事会会议通告	将于 2021 年 11 月 9 日举行董事会。

2021/10/22	600730.SH	中国高科	控股股东重整的进展公告	控股股东北大方正集团收到北京一中院送达的《民事裁定书》，裁定批准方正集团等五家公司重整计划。公司控股股东拟变更为“新方正集团或其下属新设业务平台”。中国平安保险（集团）股份有限公司作为平安人寿的控股股东，拟间接控制公司
2021/10/23	834543.NQ	蔚蓝航空	董事会决议	审议通过《关于公司以自有资金和融资租赁的方式购买资产》议案；审议通过《关于提议召开公司2021年第四次临时股东大会》议案。
2021/10/23	834543.NQ	蔚蓝航空	召开临时股东大会公告	审议《关于公司以自有资金和融资租赁的方式购买资产》
2021/10/23	8055.HK	中国网络信息科技	董事会变动	袁伟先生已辞任公司的执行董事、行政总裁、授权代表、监察主任、提名委员会主席及薪酬委员会主席；张建新女士已辞任公司的执行董事；孙宏涛先生已获委任为公司执行董事；卢重强先生已获委任为公司行政总裁、授权代表、监察主任、提名委员会主席及薪酬委员会主席。
2021/10/24	MNSO.N	名创优品	审计委员会变动	徐丽丽女士、朱永华先生获委任为审计委员会成员，满足 SEC 关于公司在 IPO 后一年内成立由独立董事组成的审计委员会。

资料来源：Wind，华安证券研究所

2 本周行业新闻

2.1 零售电商

● 美团开了首家线下餐厅

近日，美团在北京、郑州等城市开了“馋阿狸”的麻辣香锅店。该店只做外卖，不做堂食。这是美团自2019年推出茶饮品牌“美象美茶”后第二次布局线下餐饮。

● 双十一购物潮提前打响，薇娅李佳琦一天带货超百亿

10月21日，带货头部主播薇娅、李佳琦首日预售直播销售额达到近200亿元。尽管预售GMV受到尾款、实际售价等影响不具有太大参考价值，两大头部主播的GMV是第三名的数十倍，几乎垄断了双十一预售的大部分流量与热度。

● 淘宝将推出退货秒退款功能

据财经网科技报道，淘宝将为88VIP用户推出商品极速退款服务，有望在双十一期间上线。会员发起退款无需商家审核，平台将自动退款。

● 淘宝将测试购物车分享功能

近日，淘宝开始内测“购物车分享”功能，或于10月27日上线。该功能可帮助用户一键转发自己的淘宝购物车，同时还有望将其分享到微信朋友圈。

2.2 生鲜电商

● 快手电商将新增生鲜类目商品发布规范

10月19日，快手电商新增《生鲜类目商品发布规范》、《普通食品商品发布规范》。据悉，两大规范将于2021年10月27日生效。根据规定，商家在发布生鲜相关商品时，需同时发布详细的商品信息。

2.3 跨境电商

● 阿里海外上线购物 App “allyLikes”

据未来消费报道，阿里在海外上线了一款名为“allyLikes”的App。该App主打女性在线时尚购物领域。“allyLikes”拥有对应的购物网站，平台上的价格与国内主流衣物商品无异。

2.4 垂直赛道

● 新东方注册软件公司

10月20日，新东方成立了北京私库云书软件科技有限公司，公司经营范围包括软件开发、技术开发、销售计算机等互联网业务外，还涉及第二类增值电信业务、广播电视节目制作经营、出版物零售等文娱产业的业务。受到“双减”政策的影响，新东方放弃K12业务，转而回归大学生业务，新公司或为提供相关软件支持。

● 中消协点名茶百道和华莱士

10月15日，中消协发布“十一”消费维权舆情分析报告。报告指出，“食品”类负面敏感信息一共收集到二十四万余条，并点名茶百道更换标签使用过期原料和华莱士被曝出汉堡中吃出蟑螂这两大经典案例。

2.5 职业教育

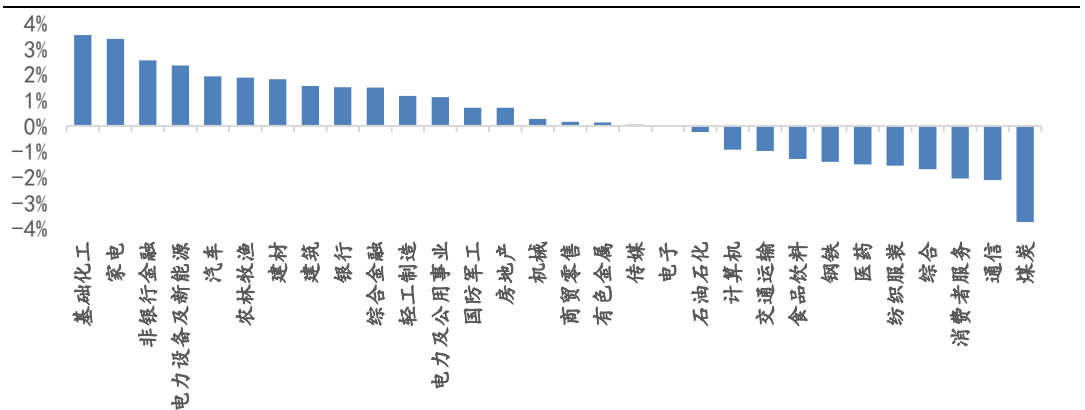
● 《民办教育蓝皮书：中国民办教育行业发展报告（2021）》发布

10月23日，北京师范大学经济与工商管理学院与社会科学文献出版社共同发布《民办教育蓝皮书：中国民办教育行业发展报告（2021）》。蓝皮书指出，由于国家政策和新冠疫情的影响，职业教育培训行业正处于快速发展阶段，具有较好的发展潜力。

3 本周行情回顾

3.1 行业指数涨跌幅情况

图表 2 本期行业指数涨跌幅情况（10.18-10.22）



资料来源：Wind，华安证券研究所

3.2 恒生科技指数 (HSTECH.HI)

图表 3 恒生科技指数 (HSTECH.HI)



资料来源：Wind，华安证券研究所

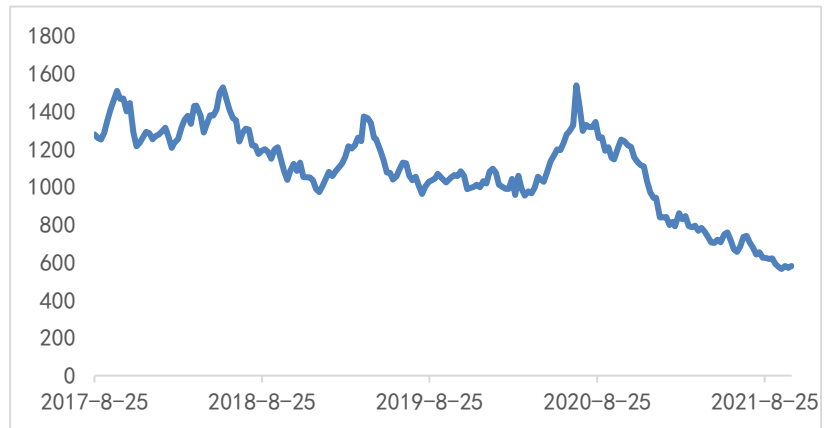
图表 4 恒生科技指数 (HSTECH.HI) 周表现 (10.18-10.22)

代码	简称	区间涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)	成交量(万股)	成交额(万元)
1024.HK	快手-W	20.59	102.2	14,899.29	1,382,695.56
0241.HK	阿里健康	18.42	12.6	21,319.00	257,831.10
9626.HK	哔哩哔哩-SW	18.36	651	428.76	258,825.52
0909.HK	明源云	10.54	30.95	2,611.99	76,939.82
9888.HK	百度集团-SW	10.31	177.6	2,753.15	472,614.22
9698.HK	万国数据-SW	9.24	61.5	544.76	32,595.86
3888.HK	金山软件	8.67	35.1	2,752.45	93,947.07
2013.HK	微盟集团	7.88	13.14	14,103.74	180,450.19
9988.HK	阿里巴巴-SW	7.79	174.4	18,072.90	3,109,285.09
9999.HK	网易-S	7.5	160.5	2,290.38	354,250.90
0285.HK	比亚迪电子	7.24	27.4	8,773.63	233,344.86
0981.HK	中芯国际	7.18	23.15	17,655.33	401,187.71
0268.HK	金蝶国际	6.36	28.45	3,520.39	97,443.52
1810.HK	小米集团-W	6.35	22.6	46,748.84	1,044,987.71
2018.HK	瑞声科技	6.35	34.35	3,371.64	112,786.49
0992.HK	联想集团	6.11	8.16	21,916.30	174,261.75
6618.HK	京东健康	5.85	78.75	4,150.41	318,925.50
1833.HK	平安好医生	5.21	54.55	2,665.85	143,179.44
1347.HK	华虹半导体	5.03	40.7	2,780.26	112,337.91
6690.HK	海尔智家	4.65	29.25	4,073.69	113,378.11
2382.HK	舜宇光学科技	4.56	208.6	1,555.22	321,456.85
0522.HK	ASM PACIFIC	4.17	86.1	615.89	52,483.81
0772.HK	阅文集团	3.35	58.7	878.52	52,063.34
9618.HK	京东集团-SW	3.24	325	1,964.80	638,193.16
3690.HK	美团-W	2.99	289.2	11,735.24	3,384,147.89
0700.HK	腾讯控股	2.8	509.5	9,830.80	4,944,160.68
6060.HK	众安在线	1.65	30.85	3,190.57	96,403.72
2518.HK	汽车之家-S	-1.49	98.9	31.10	3,055.21
0780.HK	同程艺龙	-4.45	18.02	3,576.76	65,016.11
9961.HK	携程集团-S	-5.66	243.4	265.04	64,811.71

资料来源: Wind, 华安证券研究所

3.3 中信二级行业分类电商及服务指数 (CI005814)

图表 5 电商及服务指数 (CI005814)



资料来源: Wind, 华安证券研究所

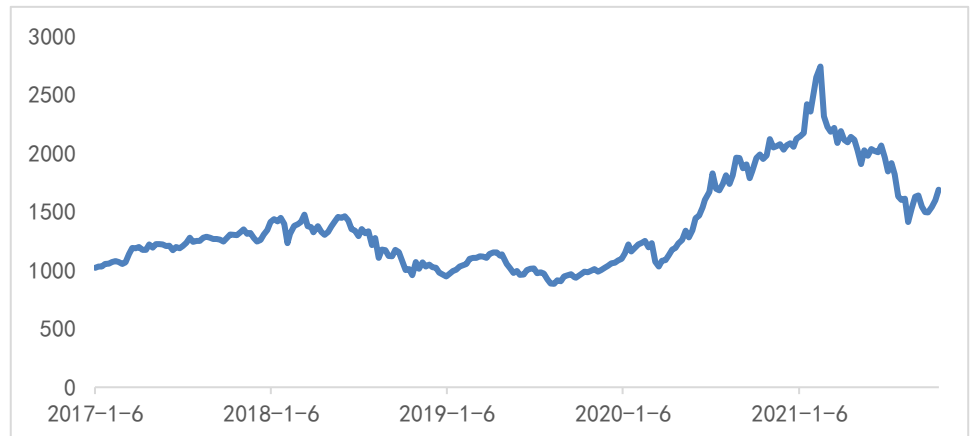
图表 6 电商及服务指数 (CI005814) 周表现 (10.18-10.22)

代码	简称	周涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
301001.SZ	凯淳股份	14.59	35.9	2528.8	92230.22
002127.SZ	南极电商	6.65	7.22	35108.73	246676.42
002640.SZ	*ST 跨境	3.02	2.39	25947.55	62900.3
003010.SZ	若羽臣	1.01	20.03	366.5	7429.77
605136.SH	丽人丽妆	-0.54	24.02	1840.56	45927.12
300785.SZ	值得买	-2.07	76.96	387.76	30372.76
300792.SZ	壹网壹创	-2.78	56.69	1683.38	94424.65
002024.SZ	苏宁易购	-7	4.78	11930.49	59059.6
300464.SZ	星徽股份	-12.43	8.81	6589.96	63640.84

资料来源: Wind, 华安证券研究所

3.4 港股互联网指数 (931638.CSI)

图表 7 港股互联网指数 (931638.CSI)



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 8 港股互联网指数 (931638.CSI) 周表现 (10.18-10.22)

代码	简称	周涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
0136. HK	恒腾网络	7.69	2.94	37,913.77	109,370.28
0241. HK	阿里健康	18.42	12.6	21,319.00	257,831.10
0268. HK	金蝶国际	6.36	28.45	3,520.39	97,443.52
0354. HK	中国软件国际	9.47	13.64	9,155.90	118,884.94
0493. HK	国美零售	2.41	0.85	31,848.08	26,719.23
0696. HK	中国民航信息网络	-5.61	15.48	1,364.66	21,556.21
0700. HK	腾讯控股	2.8	509.5	9,830.80	4,944,160.68
0772. HK	阅文集团	3.35	58.7	878.52	52,063.34
0780. HK	同程艺龙	-4.45	18.02	3,576.76	65,016.11
1060. HK	阿里影业	0	0.9	10,694.45	9,561.81
1686. HK	新意网集团	-0.27	7.28	464.33	3,414.53
1797. HK	新东方在线	9.7	5.2	4,610.71	23,089.07
1810. HK	小米集团-W	6.35	22.6	46,748.84	1,044,987.71
1833. HK	平安好医生	5.21	54.55	2,665.85	143,179.44
1896. HK	猫眼娱乐	-1.36	10.16	944.58	9,652.76
2013. HK	微盟集团	7.88	13.14	14,103.74	180,450.19
2400. HK	心动公司	1.57	48.4	903.83	44,380.12
2858. HK	易鑫集团	0	1.54	1,145.70	1,781.72
3690. HK	美团-W	2.99	289.2	11,735.24	3,384,147.89
3888. HK	金山软件	8.67	35.1	2,752.45	93,947.07
6060. HK	众安在线	1.65	30.85	3,190.57	96,403.72
9618. HK	京东集团-SW	3.24	325	1,964.80	638,193.16
9923. HK	移卡	2.98	27.65	920.73	25,696.57
9988. HK	阿里巴巴-SW	7.79	174.4	18,072.90	3,109,285.09
9990. HK	祖龙娱乐	-3.57	9.99	459.23	4,698.61
9999. HK	网易-S	7.5	160.5	2,290.38	354,250.90
6618. HK	京东健康	5.85	78.75	4,150.41	318,925.50
1024. HK	快手-W	20.59	102.2	14,899.29	1,382,695.56
0909. HK	明源云	10.54	30.95	2,611.99	76,939.82
9991. HK	宝尊电商-SW	4.72	51	18.91	966.96

资料来源: Wind, 华安证券研究所

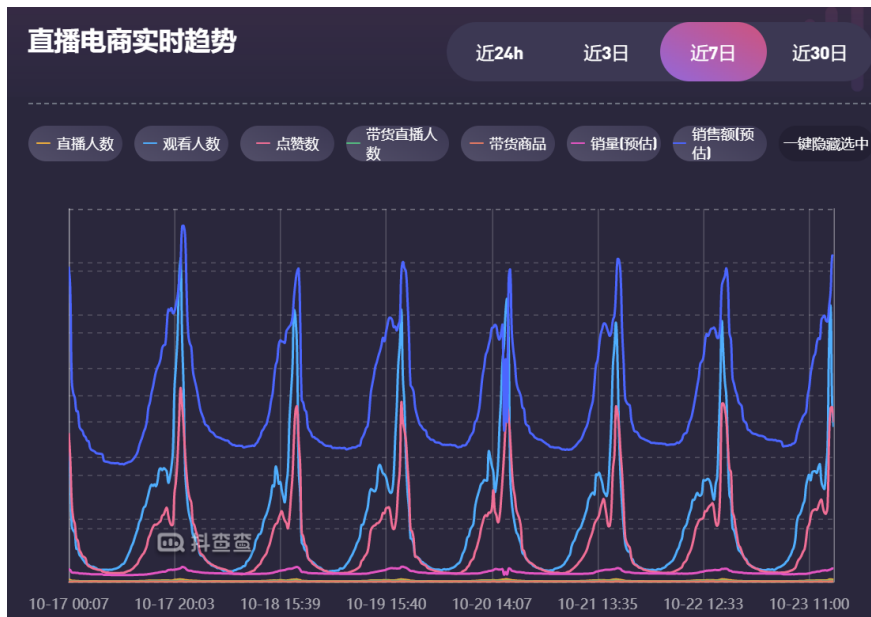
4 行业重点数据跟踪

图表 9 抖音重点数据追踪 (10.18-10.23)

抖音	10月18日 22:17	10月19日 23:19	10月21日 00:23	10月21日 23:26	10月22日 23:40	10月23日 21:40
直播人数	77,906	73,757	63,880	76,874	71,065	81,637
观看人数	9,890,195	7,679,398	4,037,813	8,257,860	6,936,254	10,322,969
点赞数	1,378,660,273	1,283,752,418	1,147,108,645	1,362,343,566	1,300,473,210	1,396,844,436
带货直播人数	29,301	26,448	19,566	26,414	25,487	29,516
带货商品	826,044	838,775	800,206	880,570	842,366	851,344
销量(预估)	115,386,387	120,025,762	102,494,315	108,526,462	103,843,325	97,925,731
销售额(预估计)	2,414,970,464	2,571,542,930	2,506,428,320	2,595,218,554	2,519,573,942	2,335,817,287

资料来源：抖查查，华安证券研究所

图表 10 抖音周直播实时趋势 (10.17-10.23)



资料来源：抖查查，华安证券研究所

图表 11 快手重点数据追踪 (10.18-10.23)

带货周排名	播主	推广商品分类	预估销量	预估销售额
1	漂亮 25 号“美”丽人生	家居生活 美妆护肤 虚拟充值	118.1w	¥15086.0w
2	蛋蛋 🍳 24 超级电器节	服饰鞋靴 儿童鞋服 美妆护肤	89.2w	¥13101.7w
3	赵梦澈 30 号生日会	美妆护肤 家居生活 美食饮品	186.5w	¥7454.3w
4	ACE-TAO 黄子韬	美妆护肤 珠宝钟表 虚拟充值	72.5w	¥7175.7w
5	ACE-TAO 黄子韬	美妆护肤 家居护肤 美食饮品	95.9w	¥6843.2w

直播周排名	播主	粉丝数	人气峰值	平均在线人数
1	四川可乐 ❤️ 每晚八点直播	3152.95w 粉丝	126.0w	47.93w
2	二晨情感连麦 258	1583.00w 粉丝	99.0w	42.43w
3	太原老葛【不忘初心】	1295.39w 粉丝	89.0w	21.35w
4	三虎 (情感主播)	957.97w 粉丝	28.0w	17.20w
5	马洪涛 (从头再来)	2842.18w 粉丝	68.0w	15.69w

资料来源：飞瓜数据快手版，壁虎看看快手版，华安证券研究所

风险提示：

电商直播行业监管、销量不及预期、职业教育其他政策风险。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。