

传媒

行业快报

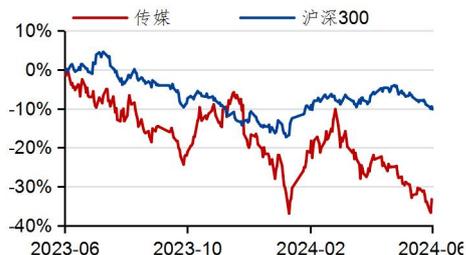
电商市场发展稳中向好，消费习惯逐步形成

投资要点

- ◆ **事件：**6月26日，2024中国（厦门）国际跨境电商展览会在厦门国际会展中心开幕，首个谷歌跨境电商加速中心宣布落地厦门。未来项目将结合厦门及周边地区跨境电商行业属性，进行市场活动设计和内容规划，持续推动跨境电商产业蓬勃发展。
- ◆ **全球经济复苏，电商行业规模稳步向好。**受疫情和数字技术发展的催化，全球电商零售额从2017年2.4万亿提升至2022年5.5万亿美元。中国数字经济兴起促进出口技术复杂度增长，进一步提高中国在全球价值链的参与度和分工地位，高附加值出口产品比重逐渐提升，跨境出口电商利润空间逐步打开。中国品牌在海外的认知度和信任度日益向好，为跨境出口电商提高足够成长空间。根据艾瑞咨询统计，2017至2021年中国跨境出口电商行业规模保持高于20%同比增速，预计未来三年随着经济复苏，行业边际增幅将逐步修复，以16.4%的年均复合增长率实现稳中有进的发展，至2025年突破10万亿元。
- ◆ **国内电商用户消费习惯逐步形成，多元创新驱动增长。**根据QuestMobile数据显示，今年618活动，自5月中下旬开始，线上零售、快递数量均呈现增长趋势，综合电商行业活跃渗透率达到85.6%，超过去年6月水平。行业日活均值达到6.67亿，高于去年同期6.5亿。各大电商平台将回应用户需求、提升用户体验作为核心驱动力，在消费链路、价格策略、售后等多个环节为用户打造更便捷的购物体验。综合电商平台加强直播扶持力度，买手直播、总裁直播等新直播形式展露。随着电商企业数字化程度加深，各大电商平台积极推进AI+电商融合，提升用户体验、降低商家运营成本、提升平台运营效率。
- ◆ **主流电商平台用户整体趋于平稳，618期间各平台差异化发展。**淘宝、京东的活跃用户峰值与去年相比并不明显。大促活动常态化趋势持续深化，消费者对于促销日趋理想，相比短期折扣更注重长期价值和品质。大促期间抖音、快手日活跃用户增长呈平稳趋势，小红书以买手电商及店播专场差异化玩法吸引大量用户，活跃用户较去年同期全面提升。跨平台广告跳转引流至综合电商平台在促销期间更为明显，快手、抖音成为主要平台广告投放媒介。通过社交与短视频媒介配合代言人增强曝光在电商促销期间更加集中。
- ◆ **投资建议：**跨境电商市场稳步发展，国内各平台凭借自身特征吸引用户有望完善行业生态。**建议关注：**蓝色光标、元隆雅图、引力传媒、天娱数科、天下秀、易点天下、三人行、分众传媒、浙文互联、浙文互联、因赛集团等。
- ◆ **风险提示：**相关政策不确定性、用户消费意愿不确定性、创新技术发展不确定性等。

 投资评级 **领先大市-A维持**
首选股票 **评级**

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.55	-17.58	-23.07
绝对收益	-7.64	-20.11	-32.41

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.com

相关报告

- 传媒：6月游戏版号发布，国内新游戏表现优异-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.26
- 传媒：鸿蒙生态升级或将助力AI产业-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.24
- 传媒：科技创新下传媒行业的投资机会-华金证券-传媒-行业深度 2024.6.20
- 传媒：AI应用不断出新，构筑多元生态-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.13
- 传媒：端午档场次创新高，多部作品定档暑期-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.12
- 传媒：头部厂商发布应用，国内AI生态逐步完善-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.3
- 传媒：政策出新有望激励文旅产业发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.29



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn