

# 互联网行业 2024 年 11 月投资策略

## 业绩期将至，互联网龙头有望持续抬升盈利底部

优于大市

### 核心观点

**10月行情回顾：**10月恒生科技指数单月下跌5.3%。同期，纳斯达克互联网指数2月录得上涨，单月涨幅为0.1%。港股方面，美团为本月上涨的股票，单月涨幅为7.4%，跑赢恒生科技指数12.4pct。美股方面，英伟达、贝壳、Google为本月表现前三的股票，单月涨幅为14.7%、11.4%、5.2%，跑赢纳斯达克指数12.4pct、9.0pct、2.9pct。从市盈率看，恒生科技指数估值有回升：截至2024年10月11日，恒生科技指数PE-TTM为25.36x，处于恒生科技指数成立以来28.7%分位点。

**人工智能动态：**1) **OpenAI：**ChatGPT-o1发布，OpenAI推进新一轮融资；2) **亚马逊：**发布首款AI+电商助手Amelia；3) **苹果：**发布iPhone16系列，10月上新Apple Intelligence；4) **微软：**Copilot AI更新，发布Agent基准框架；5) **Meta：**发布AR眼镜Orion原型，Llama迎来多模态版本；6) **腾讯：**发布混元Turbo，元器AI接入公众号；

**互联网行业动态：**1) **游戏：**10月国产游戏版号下发，腾讯《胜利女神：新的希望》等重点游戏获批；2) **金融科技：**9月支付机构备付金同比下降2.4%；3) **本地生活：**美团持续布局闪电仓业态，抖音外卖升级“随心团”整合到家到店业务；4) **电商：**快手电商双11后半程重点推出四大品类日；5) **短视频：**视频号小店虚拟号功能上线。

**11月投资策略：**受益于美联储9月开启降息周期，和我国政治局会议后推出的系列积极政策，恒生科技指数向上迅猛突破。我们认为互联网巨头将持续走出三年股价底部，并且进入到明确的股本数量下降期。今年初以来，我们判断港股互联网企业经营层面迎来明显筑底，新阶段巨头的经营特点整体呈现：更加聚焦主业、发展高毛利业务；通过组织架构整合提升经营效率；同时增加回购和分红力度，股东回报强于多数板块。回顾九月，再次出现几个重要事件，标志着行业进入全新的高质量发展阶段：1) 阿里巴巴正式完成三年反垄断整改，行业从强监管阶段逐步走向规范化发展；2) 近期腾讯、阿里、京东等平台宣布开展生态互联互通，意味着互联网行业逐步从跑马圈地的快速增长期进入稳定增长阶段，将满足更广泛消费者的需求，对各家平台的收入利润增长都将有正向促进作用。因此，我们建议增加港股互联网板块的仓位配置。持续推荐竞争格局清晰的港股互联网龙头腾讯、美团和边际竞争格局改善的阿里。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (港元/ 美元)	总市值 (百万港元/ 美元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	421.0	3,906,719	19.5	22.2	20	15
9999.HK	网易-S	优于大市	123.9	397,816	11.2	12.0	10	9
3690.HK	美团-W	优于大市	184.9	1,125,067	5.8	7.9	29	21
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	87.1	244,194	10.7	11.4	7	7
1024.HK	快手-W	优于大市	45.9	198,103	4.0	5.7	11	7
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	95.4	1,826,891	8.0	9.2	11	10
PDD.O	拼多多	优于大市	122.5	1,321,498	17.9	25.9	12	8
9618.HK	京东集团-SW	优于大市	156.2	497,252	11.3	12.5	13	11

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业投资策略

#### 互联网

#### 优于大市 · 维持评级

**证券分析师：张伦可** 0755-81982651  
zhanglunke@guosen.com.cn  
S0980521120004

**证券分析师：陈淑媛** 021-60375431  
chenchushuyuan@guosen.com.cn  
S0980524030003

**联系人：王颖婕** 0755-81983057  
wangyingjie1@guosen.com.cn

**联系人：刘子谭** liuzitan@guosen.com.cn

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《人工智能周报（24年第43周）-海外巨头集中投资核能源以应对未来AI发展》——2024-10-28

《互联网行业2024年10月投资策略-互联网巨头进入高质量增长阶段，股本数量将持续下降》——2024-10-03

《人工智能周报（24年第38周）-OpenAI发布ChatGPT新版本，中国政府明确《人工智能伦理规范》》——2024-09-23

《港股互联网板块的机遇：开启新一轮上涨》——2024-09-23

《人工智能周报（24年第36周）-多款AI独立APP上线，腾讯发布新一代大模型“混元Turbo”》——2024-09-13

## 内容目录

行情回顾：10月恒生科技指数下跌5.3%	4
人工智能动态：OpenAI 推进新一轮融资	5
OpenAI：Consistency Model 发布，OpenAI 推进新一轮融资	5
谷歌：Lens 更新，Gemini1.5 模型更新	6
苹果：发布了 iOS 18.2 with AI 版	6
微软：Copilot 第二轮更新正式启动，提升用户体验	6
Meta：推 Spirit 语言模型、AI 视频生成工具 Meta Movie Gen	7
亚马逊：发布视觉和语言的新技术	7
阿里：Marco 翻译大模型发布	7
行业政策：全球首个开源 AI 标准发布；通用大模型评测标准	7
行业动态：10月国产游戏版号下发，抖音外卖升级“随心团” 整合到家到店业务	8
游戏：10月国产游戏版号下发，腾讯《胜利女神：新的希望》等重点游戏获批	8
金融科技：9月支付机构备付金同比下降2.4%	9
电商：快手电商双11后半程重点推出四大品类日，抖音电商发布双11大促半程成绩单	10
本地生活：抖音外卖升级“随心团” 整合到家到店业务	10
短视频：视频号小店虚拟号功能上线	11
互联网板块公司公告与新闻一览	11
重点公司新闻	11
其他公司新闻	12
投资建议	13
风险提示	14

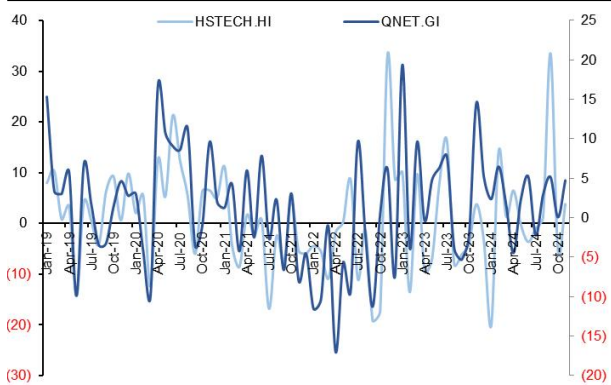
## 图表目录

图 1: 恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度涨跌幅 .....	4
图 2: 恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度走势 .....	4
图 3: 2 月互联网板块重点公司表现 .....	4
图 4: 2024 年 10 月互联网板块股价下跌的股票 (%) .....	5
图 5: 2024 年 10 月互联网板块涨幅 TOP 10 的股票 (%) .....	5
图 6: 恒生科技指数 PE-TTM 情况 .....	5
图 7: 2011-2024 年每年下发的网络游戏版号数量 .....	8
图 8: 2021-2024 年每月下发的网络游戏版号数量 .....	8
图 9: 2024 年 1 月全球热门移动游戏收入 TOP 10 .....	9
图 10: 10 月中国游戏市场实际销售收入 .....	9
图 11: 央行非金融机构存款金额及增速 (亿元、%) .....	9

## 行情回顾：10月恒生科技指数下跌5.3%

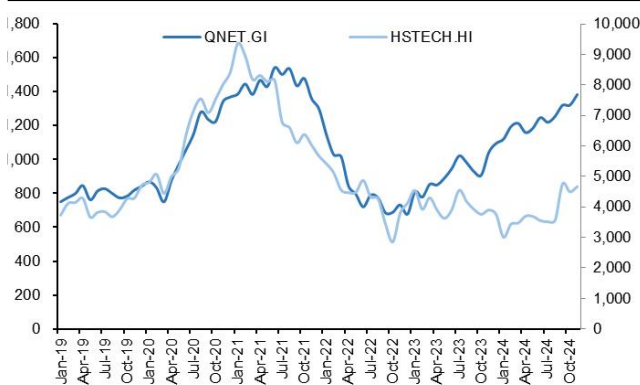
**指数情况：**10月恒生科技指数单月下跌5.3%。同期，纳斯达克互联网指数2月录得上涨，单月涨幅为0.1%。

图1：恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

个股方面，美股互联网多数股票股价录得上涨，其中：

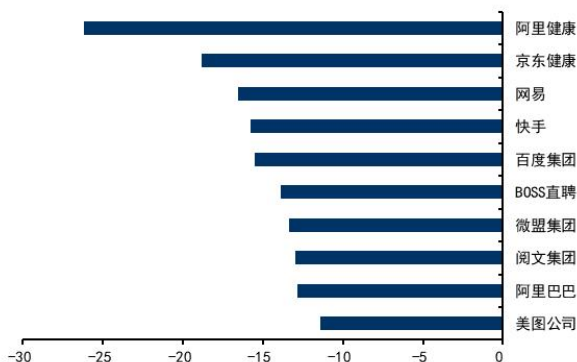
- 1) 港股方面，美团为本月上涨的股票，单月涨幅为7.4%，跑赢恒生科技指数12.4pct。
- 2) 美股方面，英伟达、贝壳、Google为本月表现前三的股票，单月涨幅为14.7%、11.4%、5.2%，跑赢纳斯达克指数12.4pct、9.0pct、2.9pct。

图3：2月互联网板块重点公司表现

细分板块	证券代码	证券名称	月涨跌幅	与所在指数对比	年初至今涨跌幅	收盘价	市值（亿人民币）
文娱	0772.HK	阅文集团	13.0	-8.0	-13.0	28.5	267
	IQ.O	爱奇艺	-5.6	-7.9	-5.6	2.3	160
	9899.HK	云音乐	-4.1	1.0	-4.1	123.7	246
	TME.N	腾讯音乐	-5.2	-7.5	-5.2	11.4	1,413
游戏	0700.HK	腾讯控股	-7.6	-2.5	-7.6	420.8	35,841
	9999.HK	网易	-16.5	-11.5	-16.5	119.4	3,523
	BILI.O	哔哩哔哩	-5.0	-7.3	-5.0	22.6	710
社区	1024.HK	快手	-15.8	-10.8	-15.8	53.7	2,129
	WB.O	微博	-9.1	-11.4	-9.1	8.6	158
	ZH.N	知乎	-7.0	-9.3	-7.0	3.4	22
	BZ.O	BOSS直聘	-13.9	-16.2	-13.9	14.9	481
平台	BEKE.N	贝壳	11.4	9.0	11.4	21.0	1,987
	1357.HK	美团	7.4	-6.4	-11.4	2.9	120
	3690.HK	美团	7.4	12.4	7.4	191.8	10,727
	9888.HK	百度集团	-15.5	-10.5	-15.5	89.0	2,293
	META.O	META	3.4	1.1	3.4	589.3	106,277
电商	GOOGL.O	Google	5.2	2.9	5.2	178.4	156,548
	9988.HK	阿里巴巴	-12.9	-7.9	-12.9	94.0	16,537
	9618.HK	京东集团	-6.7	-1.7	-6.7	155.3	4,544
	6618.HK	京东健康	-18.9	-13.8	-18.9	28.9	846
	0241.HK	阿里健康	-26.2	-21.2	-26.2	4.3	639
	PDD.O	拼多多	10.3	-12.6	-10.3	117.8	11,687
	AMZN.O	亚马逊	3.4	1.1	3.4	208.2	156,368
SaaS	SE.N	SEA	1.1	-1.2	1.1	93.6	3,838
	VIPS.N	唯品会	-9.5	-11.8	-9.5	14.0	532
	MSFT.O	微软	0.5	-1.8	0.5	422.5	224,409
	0268.HK	金蝶国际	-9.0	-4.0	-9.0	8.6	283
硬件	3888.HK	金山软件	-9.0	-4.0	-9.0	30.3	371
	2013.HK	微盟集团	-13.4	-8.4	-13.4	1.8	52
	NVDA.O	英伟达	14.7	12.4	14.7	147.6	258,685

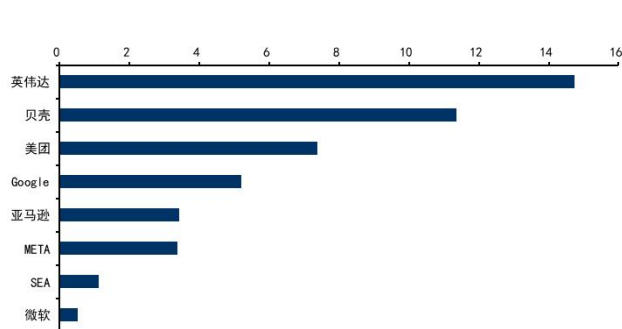
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4: 2024年10月互联网板块股价下跌的股票(%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

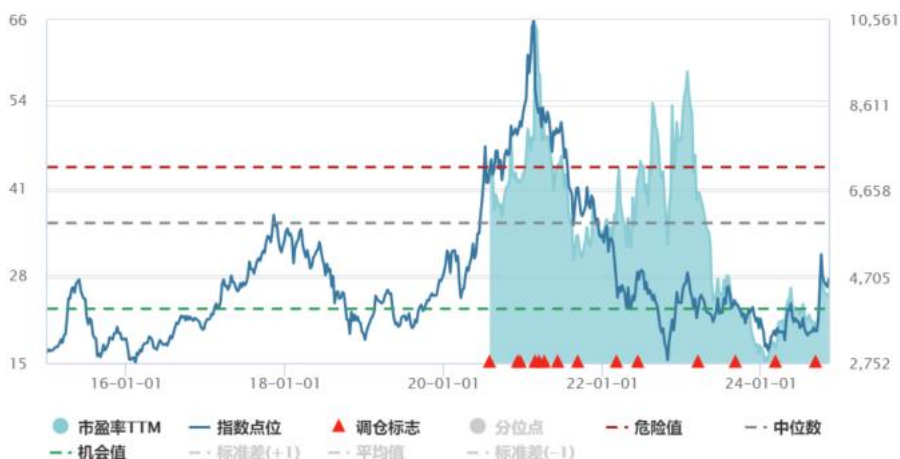
图5: 2024年10月互联网板块涨幅TOP 10的股票(%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从市盈率看, 恒生科技指数估值有回升: 截至2024年10月11日, 恒生科技指数PE-TTM为25.36x, 处于恒生科技指数成立以来28.7%分位点。

图6: 恒生科技指数PE-TTM情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 人工智能动态: OpenAI 推进新一轮融资

### OpenAI: Consistency Model 发布, OpenAI 推进新一轮融资

(1) OpenAI 发布了研究成果 Consistency Model, 这款 AI 图像生成模型比 Diffusion Model 速度更快, 生成的图像更贴近于现实生活,

(2) OpenAI 获得包括英伟达、微软、软银等投资公司在内的 66 亿美金融资, 使得 OpenAI 继续有能力扩展人工智能的应用。

(3) OpenAI 推出了 Canvas 作为 Chatgpt 的全新界面, 以此来帮助用户在写作和编程项目中更轻松地协作和编辑。Canvas 支持更精确的文本和代码修改, 提供如调整长度、添加评论、代码翻译等快捷功能。此工具目前已向 ChatGPT Plus 和 Team 用户开放测试, 未来将扩展至所有用户。

**Claude:** Claude 3.5 Sonnet 可以像人一样操作电脑。可以查看屏幕，移动光标，点击屏幕。只要和它说指令，他会自行操作电脑，开始完成你的任务，包括从表格中提取数据，填入网址里面的表单。

### **Adobe: Adobe 在 2024 年 Adobe MAX 大会上推出了 Creative Cloud 的 100 多项新功能**

(1) 通过 Firefly AI 模型扩展，用户可生成视频、调整图像并优化创意流程。Adobe Firefly Video 是 Adobe 的 AI 文生视频的工具。你可以通过输入提示词，生成用户想要的视频。训练的素材是符合道德规范和隐私条件的。但是在用户层面，这种规范对于使用层面的感知不大。Adobe Firefly AI 填充技术被应用于最新版本的 Photoshop。可以实现对特定选取，通过提示词来改变填充内容、移除人物、更换背景。

(2) 更新的 Photoshop、Illustrator 和 Frame.io 功能让创作者更高效地合作和创作。Adobe Firefly AI 填充技术被应用于最新版本的 Photoshop。可以实现对特定选取，通过提示词来改变填充内容、移除人物、更换背景甚至是你把产品拖拽到生成的背景里，Photoshop 会帮你自动把产品和背景融合，合成一张光效很真实的产品图。

(3) GenStudio 性能营销应用简化了企业的内容供给链，支持个性化的跨平台营销内容。

### **谷歌: Lens 更新, Gemini1.5 模型更新**

(1) 谷歌 Lens 更新: 不仅可以识别图像，也可以识别视频。既可以识别图像也可以识别视频。通过识别用户给出的视频和图像信息获得相应的新信息，并在这种相应中穿插各类广告，及时推送响应的产品，以此来进一步在 AI 时代赚钱。

(2) Gemini1.5 模型更新: 更小、更便宜、更快，更适合开发者对于 API 的引用。

### **苹果: 发布了 iOS 18.2 with AI 版**

(1) 苹果已发布 iOS 18.2 的第一个开发者测试版，并增加了一些功能，如使用 Genmoji 生成表情符号和使用 Image Playground 创建图像，更多基于 AI 的写作功能，与 ChatGPT 的集成，iPhone 16 手机上使用摄像头进行视觉搜索的智能功能，以及更多其他功能。

(2) ChatGPT 的深度内置。不仅仅内置在 Siri 中，还有很多其他功能也集成了 ChatGPT。用户无需登录 ChatGPT 的账户就可以在支持其内置的功能中使用这个插件，

(3) Apple Intelligence 加持下的 Writing Tools 写作工具更新。使用 Compose 一键生成所需文案，用更加灵活自由的方式对 AI 生成的文本进行修改和调整以外，这款写作工具最令眼前一亮的功能是支持将用户的笔记内容归纳成几个小标签，然后转化为一幅图像。

### **微软: Copilot 第二轮更新正式启动，提升用户体验**

(1) 微软启动第二波 Copilot AI 更新。主要功能包括：“Recall”回溯内容、“Click to Do”建议操作、以及更智能的 Windows 搜索。照片应用获得了超分

分辨率增强，画图工具增加了编辑选项。Windows 11 (24H2 版本) 提供了节能模式、助听器支持和 Wi-Fi 7 的改进。这些更新提升了用户体验、安全性和生产力。Copilot 是微软的 AI 助手，在微软的各种产品里，office 办公软件、Bing 都引入 Copilot 做辅助。

### Meta：推 Spirit 语言模型、AI 视频生成工具 Meta Movie Gen

(1) **Quantized Llama Models**：这是一款量化模型，通俗来讲就是把冗余的参数去掉，做成一个压缩的，轻量化的模型，但是不影响使用。

(2) **Spirit 语言模型**：用语音作为 Prompt，返回文字的回答，也可以给向其发送文字，他会给你语音的回答，你给的提示词是 1、2、3、4、5，他的语音会继续数数。第二条语音里给了 a\b\c\d\e，会接着念完字母表。

(3) **AI 生成视频的工具 Meta Movie Gen**：从发布的作品来看，用这个模型可以生成现实生活中人物的视频。

### 亚马逊：发布视觉和语言的新技术

(1) **VAPR 通过音频和视觉提示**：帮助快递员节约送货时间，过去快递员需要找到对应的包裹送到指定的家庭，现在一旦货车到达交付地点，VAPR 将自动在将在该站点交付的所有包裹上投射一个绿色“0”，并在所有其他包裹上投射一个红色“X”。在驾驶员需要进入货物区域之前，VAPR 将通过音频和视觉提示提示驾驶员，确认已找到正确的包裹。该技术还消除了驾驶员在整个过程中使用移动设备的需要。

### 阿里：Marco 翻译大模型发布

(1) **阿里国际翻译大模型 Marco 上线**：支持中、英、日、韩、西、法等 15 种全球主流语种。官方称其基于目前广泛使用的开源评测数据集 Flores，Marco 翻译大模型在 BLEU 自动评测指标上，领先于市面上的标杆翻译产品，如 Google 翻译、DeepL、GPT-4 等。Marco 翻译大模型通过面向多语言的数据筛选技术，如多语种混合语料甄别、多维度数据质量评估，获得高质量、大规模的多语言数据，再结合多语言的混合专家、参数扩张方法，从而保证主导语言（如中、英）性能不下降的情况下，提升其他语种的质量。

### 行业政策：全球首个开源 AI 标准发布；通用大模型评测标准

(1) 2024 年 ALL THINGS OPEN 大会上，开源组织 Open Source Initiative (OSI) 正式发布开源人工智能定义 (OSAID) 1.0 版本，标志着全球首个开源 AI 标准的诞生。OSAID 标准由超过 25 个组织共同设计，包括微软、谷歌、亚马逊、Meta、英特尔、三星、Mozilla 基金会、Linux 基金会、Apache 软件基金会等，该标准可以帮助验证一个 AI 系统是否可以被视为开源 AI。

根据 **OSAID 1.0**，开源 AI 系统应赋予用户：将系统用于任何目的，无需请求许可；研究系统如何工作并检查其组件；为了任何目的修改系统，包括改变其输出；共享系统供他人使用，无论是否经过修改，用于任何目的。

(2) 中国移动联合电子标准院及 16 家重点央企共同开展大模型评测体系建设工作，并发布《通用大模型评测标准》。该标准是大模型评测体系建设的重要成果，为产业界遴选优质大模型提供重要参考依据。第一阶段将围绕通用领域和 4 个重点行业领域，从评测标准制定、评测基地建设、评测试点应用等方面开展工作

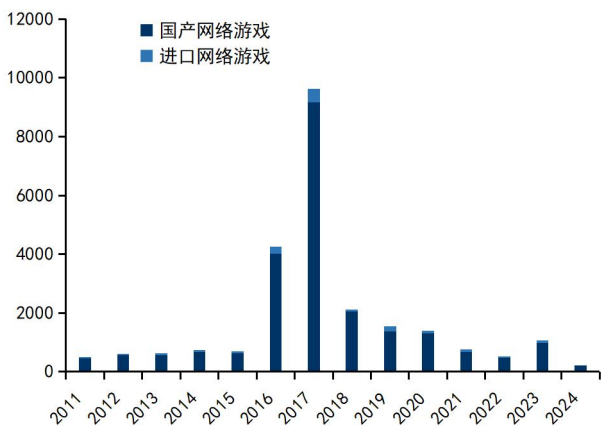
## 行业动态：10月国产游戏版号下发，抖音外卖升级“随心团” 整合到家到店业务

**游戏：10月国产游戏版号下发，腾讯《胜利女神：新的希望》等重点游戏获批**

9月共35个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100。据Sensor Tower，2024年9月共35个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金19.1亿美元，占本期全球TOP100手游发行商收入36.0%。其中，米哈游、点点互动、柠檬微趣、途游游戏、灵犀互娱、露珠游戏和乐元素收入均有一定程度增长，部分公司排名提升。

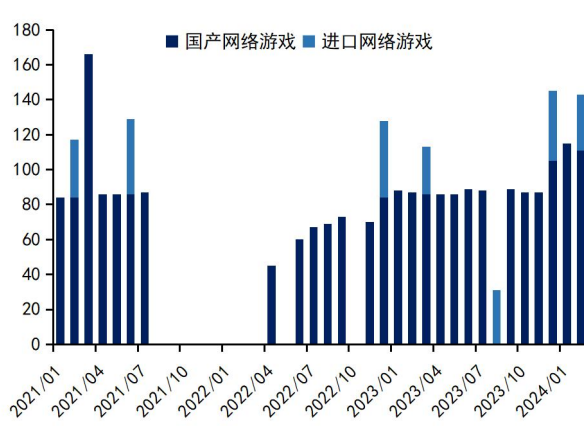
**24年10月国产游戏版号下发，腾讯《胜利女神：新的希望》等重点游戏获批。**10月25日，国家新闻出版署公布了10月游戏版号，总计113款国产网络游戏、15款进口网络游戏版号过审，3款游戏版号变更，其中包括腾讯的重点产品《胜利女神：新的希望》《爆裂小队》等。此次发放的113款游戏中，有移动端104款（包含移动端休闲益智类50款）、移动+客户端游戏5款、客户端游戏2款、移动+网页游戏1款、移动+客户端+游戏机（XBOX）游戏1款。有多家上市游戏公司产品获得版号。如三七互娱的《此处必有妖》、恺英网络的《黑龙风暴》、吉比特旗下雷霆网络的《便利店开业日记》、掌趣科技的《从前有座花果山》、快手的《三国望神州》、禅游科技的《勇往巅峰》、中青宝的《光明记忆：无限》、《元气百响》、《元游军棋》等。

图7：2011-2024年每年下发的网络游戏版号数量



资料来源：国家新闻出版署，国信证券经济研究所整理

图8：2021-2024年每月下发的网络游戏版号数量



资料来源：国家新闻出版署，国信证券经济研究所整理

**伽马数据发布 2024 年第三季度中国游戏产业季度报告。**本季度移动游戏新品和头部产品带来较大收入增幅，同时《黑神话：悟空》也给单机和主机市场带来较大增量，中国游戏市场收入创历史新高。报告公布中国游戏市场收入为 917.66 亿元，环比增长 22.96%，同比增长 8.95%，其中，移动游戏市场实际销售收入 656.58 亿元，环比增长 20.20%，同比增长 1.21%，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 51.69 亿美元，环比增长 15.40%，同比增长 20.75%，主要来源是《黑神话：悟空》在海外市场的突出表现。

**DFC Intelligence 预估游戏行业 2025 年有望强劲反弹。**根据市场调查机构 DFC Intelligence 公布的最新报告，预估 2025 年视频游戏行业将迎来强劲反弹，将成为游戏行业的新起点，并预估会进入“大幅增长”的新成长期。预计在未来四



年内,PC 和控制台游戏软件市场将增长 15%,2024 年的市场规模为 720 亿美元,而到 2028 年将达到 830 亿美元。报告指出视频游戏行业长期面临不利环境,今年裁员人数创下近年来新高,许多工作室关闭,导致大量从业者离开行业。

图9: 2024 年 1 月全球热门移动游戏收入 TOP 10

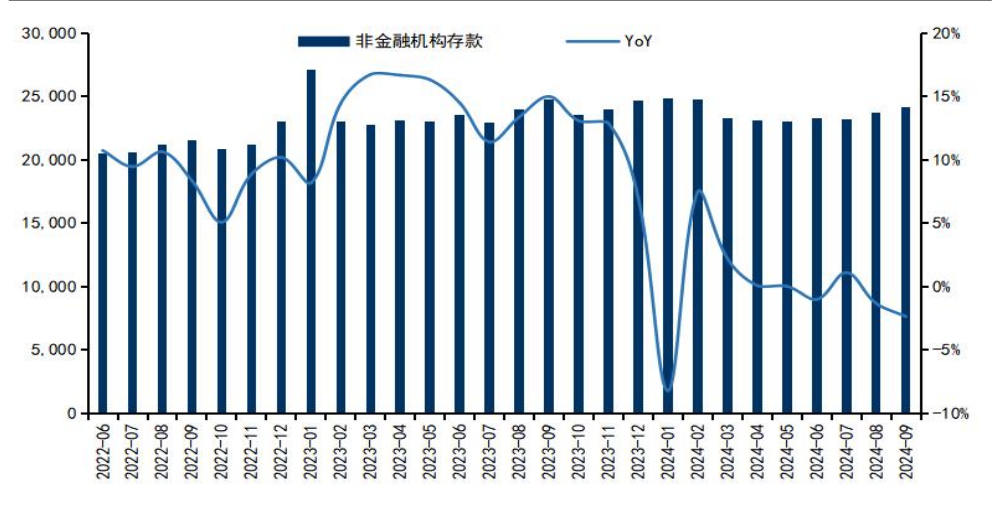
图10: 10 月中国游戏市场实际销售收入



### 金融科技: 9 月支付机构备付金同比下降 2.4%

9 月支付机构备付金同比下降 2.4%。根据央行发布的货币当局资产负债表, 非金融机构存款(支付机构交存央行的客户备付金存款)在 9 月达 24173 亿元, 同比下降 2.4%, 环比增长 2.0%。

图11: 央行非金融机构存款金额及增速(亿元、%)



银联国际与越南转接网络 NAPAS 签署合作备忘录。10 月 13 日, 银联国际与越南

国家支付公司（NAPAS）在河内签署合作备忘录，约定深化二维码跨境互联互通合作，推动银联二维码钱包和越南本地钱包在对方网络扫码支付，提升中越人员跨境支付体验。

## 电商：快手电商双 11 后半程重点推出四大品类日，抖音电商发布双 11 大促半程成绩单

**快手电商公布双 11 大促半程战绩。**电商报 10 月 31 日消息，快手电商对外发布双 11 大促上半程的平台成绩、消费趋势及优秀商家案例，并公布了大促下半程活动节奏及加码政策。10 月 12 日-28 日双 11 活动期间，快手电商内容场及泛货架场域迎来全域同频爆发。成交破百万直播间数量超 1300 个，成交同比增长超 200% 卖家数超 5 万个。大牌大补百万 GMV 单品数同比增长 1390%，成交破千万品牌数超 250 个，成交超百万的超级单品数超 2800 个。双 11 后半程，快手电商将重点推出四大品类日，分别是 10 月 30 日-11 月 1 日智能生活节、11 月 2 日-11 月 3 日冬季变美节、11 月 4 日-6 日保暖服饰节、11 月 7 日-11 月 8 日冬日进补节。

**抖音电商“再来一单”功能上线。**电商报 10 月 29 日消息，抖音电商推出“再来一单”功能，提高达人的橱窗复购率，使优价商品得到更多的曝光。该功能适用商品需同时满足以下两个条件：第一，商品需在橱窗中展示；第二，商品需参与并被设置了正在进行的达人专属价活动，吸引消费者进行复购。不过，复购时的达人专属价无需与上一次保持绝对一致。

**抖音电商发布双 11 大促半程成绩单。**电商报 10 月 31 日消息，10 月 29 日抖音电商举办“双 11 总动员”特别直播，首次公布双 11 大促半程成绩单，并面向广大商家发布重磅扶持政策。自 10 月 8 日起，抖音电商抢先启动双 11 大促，平台整体 GMV 爆发强劲，货架场的爆发更加突出：商城 GMV 同比增长 91%，搜索 GMV 同比增长 77%，商品卡 GMV 同比增长 64%。截止 10 月 20 日，将近 8000 个品牌的成交额同比增长超过了 200%，超过 1 万个品牌的成交额实现了同比翻倍的好成绩。与此同时，联盟作者的表现同样出色。在流量策略升级的背景下，联盟作者流量同比增长 23%，联盟作者 GMV 同比增长 68%，目前已有 380 个直播间成交额突破千万。

## 本地生活：抖音外卖升级“随心团” 整合到家到店业务

**美团持续布局闪电仓业态。**电商报 10 月 15 日消息，美团闪购在京举办“2024 美团即时零售产业大会”。美团核心本地商业 CEO 王莆中表示，今年以来即时零售行业保持韧性增长，闪电仓业态成为行业发展进化的核心驱动力之一。当前美团闪电仓数量已超过 3 万个，预计到 2027 年，美团闪电仓将超过 10 万个，市场规模将达到 2000 亿元。美团副总裁、闪购业务部负责人肖昆表示，在闪电仓等业态的驱动下，美团闪购持续高速增长，今年七夕当天峰值订单量超过 1600 万单。

**名创优品年内将在美团上线超 800 家“24H 超级店”。**电商报 10 月 14 日消息，名创优品与美团宣布达成深度战略合作，双方以即时零售业务为合作重点，名创优品年内将在美团上线超过 800 家闪电仓形态的“24H 超级店”，服务消费者“线上下单，最快 30 分钟送达”的即时需求。名创优品已成为即时零售领域开设直营闪电仓数量最多的零售品牌。在即时零售业务外，双方也将在到店业务探索合作，基于用户到店消费场景，美团将向名创优品提供多项数字化营销支持。

**美团上线深圳家电以旧换新补贴。**电商报 10 月 6 日消息，深圳家电以旧换新补贴活动 10 月 1 日起在美团 APP 正式上线，深圳市内百余家线下门店参与活动。深圳市民通过美团外卖或是团购下单的方式购买电脑、电冰箱、洗衣机、电视机、空

调、热水器、燃气灶和油烟机 8 大家电品类，最高可享 8 折补贴优惠，每类产品最高可补贴 2000 元，单人最高可省 16000 元。

**美团无人机福田口岸航线正式开航。**电商报 10 月 23 日消息，美团无人机福田口岸航线正式开航，这是国内首条设在口岸区域的常态化无人机配送航线。航线开通后，每日在港深之间往返的市民，在口岸附近点外卖可享受“空投”服务，下单后最快 10 分钟即可在降落点取货。截至 2024 年 6 月底，美团无人机已经在深圳、上海、广州等城市开通了 31 条航线，并累计完成订单超 30 万单。即时零售配送服务覆盖了办公、社区、景区、市政公园、校园、图书馆等多种场景，可为用户配送 9.2 万种商品。在医疗场景中，美团无人机可围绕医疗血液、检验样本、院前急救物资、特殊药品等医疗物资配送需求建设端到端的全天时急送网络，展现了美团无人机配送服务的广阔前景和无限可能。

**抖音外卖升级“随心团” 整合到家到店业务。**电商报 10 月 30 日消息，抖音外卖业务近日调整外卖经营方式，原“团购配送”业务升级为“随心团”业务，升级后，同一件团购商品既支持用户到店核销，也支持配送到家。原“团购配送”业务将于 2024 年 11 月 1 日起逐步向“随心团”业务迁移，“随心团”业务初期面向品牌连锁商家开放。除商家自配送小程序外卖业务外，原“团购配送”业务将不再支持新商家入驻。自 2024 年 11 月 1 日起，除商家自配送小程序外卖业务外，原“团购配送”业务将不再支持新商品创建，已创建商品将不在平台展示。同时，平台将对原团购配送业务的历史订单为消费者进行分批退款。

**快手本地生活国庆期间新线城市 GMV 同比增长 227%。**电商报 10 月 11 日消息，快手近日发布《2024 国庆团购节老铁消费报告》，报告显示，国庆期间，快手本地生活酒旅类目 GMV 同比增长近 100%，餐饮类目 GMV 增长超 107%，休闲娱乐类目增长超 92%，丽人类目增长超 161%。优质内容持续增加，快手本地生活通过内容带动的 GMV 同比增长超 158%。越来越多的老铁在快手本地生活下了“第一单”，国庆假期期间，日均支付用户数同比增长 114%，通过搜索下单的订单量同比增长 147%。新线城市消费潜力持续释放，GMV 同比增长超 227%。持续增长也吸引了越来越多的商家入驻快手本地生活，国庆期间，动销商家数量同比增长超 115%。

## 短视频：视频号小店虚拟号功能上线

**视频号小店直播间添加商品功能调整。**自视频号小店可支持升级至微信小店以来，大量商家已将店铺升级为微信小店。为进一步加快产品升级，助力商家提升经营效率，并为用户提供更好的服务体验，自 2024 年 10 月 25 日起，未升级为微信小店的视频号小店，将不再支持直播间添加商品功能。

**视频号小店虚拟号功能上线。**为保障微信小店用户隐私信息安全，微信小店将于 2024 年 10 月 21 日起逐步重新上线虚拟号功能，本功能默认开启且无法关闭，无需商家手动配置。

## 互联网板块公司公告与新闻一览

### 重点公司新闻

**淘宝天猫与京东物流合作。**10 月 16 日，京东物流宣布与淘宝天猫达成合作，京东物流将全面接入淘宝天猫平台，平台商家将能够选择京东物流作为服务商。

**京东 App 已开通支付宝付款。**10 月 29 日，京东商城已开通支付宝付款，与京东

支付、微信支付和云闪付并列。有支付行业人士表示，“目前看来，支付宝此次接入的范围是京东商城、京东物流”，“还有传言称，双方还在推动将京东支付接入淘宝天猫，让淘宝天猫用户能用上京东白条等支付工具。”

**京东快递国际再拓亚洲 11 国寄递服务。**10 月 31 日，京东物流宣布京东快递国际在近日再次开拓亚洲 11 国的国际快递服务，包括阿联酋、沙特阿拉伯、卡塔尔、阿曼等国的消费者均可收到京东快递国际件。近一个月，京东物流已先后开通日本、韩国、马来西亚、泰国等国家的国际寄递服务。经过持续不断的业务拓展，目前，京东快递国际已服务全球近 50 个核心国家和地区。

**京东与杨笠合作引发争议。**10 月 14 日，京东官宣脱口秀演员杨笠为京东双十一直播大使，随后因争议事件，京东在官博回应致歉，并表示“和杨笠后续无合作计划”。由于争议京东金融辟谣关于京东金融挤兑的传言，强调用户资金由持牌金融机构管理，受到法律监管和保护，理财产品都在正常运营中。

**拼多多 Temu 曝出三项重大调整。**10 月 30 日，拼多多旗下跨境电商平台 Temu 的半托管模式在组织层面迎来三项重大组织调整。招商层面，Temu 将改变以往的全品类管理模式，转而让每个招商组单独负责一个品类，如 A 组负责服饰，B 组负责美妆，C 组负责家具，以提升招商效率和专业性。在组织层面，Temu 将招商组与买手组合并为类目运营，旨在提高商家运营效率和招商转化率。在人员层面，Temu 正紧急调查和培训员工的英语能力，为未来海外市场的拓展做准备。

**拼多多为商家新增物流自动拦截服务。**10 月 9 日，拼多多平台为商家推出了物流拦截技术支持服务，并新增相应规范，10 月 8 日正式生效。据了解，当消费者发起仅退款、退货退款流程，且商家对包裹相应交易订单做出“同意拒收退款”动作或订单处于“退款成功”状态时，或消费者针对派件前交易订单申请售后经平台判定符合自动发起物流拦截情形时，将触发上述服务。

**拼多多百亿补贴首轮“超级加倍补”订单量超 1640 万单。**日前，拼多多百亿补贴正式启动第二轮“超级加倍补”活动，活动从 10 月 28 日持续至 11 月 4 日，重点补贴手机、数码、家电、美妆、护肤等类目的爆款单品。自 10 月 11 日至 18 日，首轮“超级加倍补”累计订单量超过 1640 万单，生鲜食品类目的订单量占比达到 32%，手机数码类目的销售额占比超过 4 成，美妆、个护、母婴类目的销售额占比达到 28%。

## 其他公司新闻

**抖音电商双 11 开门红。**10 月 23 日消息，抖音电商发布“2024 抖音商城双 11 好物节”正式期开门红榜单。10 月 18 日至 10 月 20 日，抖音电商近 8000 个品牌成交额同比增长超 200%，超 10000 个品牌成交额同比翻倍。在榜单中，抖音电商双 11 各类服饰销售表现抢眼。官方数据显示，10 月 18 日至 10 月 20 日，服饰品牌成交额增长同比增长 92%，订单量同比增长 90%，货架场景成交额同比增长 147%。

**视频号电商宣布双 11 活动。**10 月 12 日消息，微信官方正式发布《微信小店 11.11 好物节活动激励计划》，明确宣布活动将于 10 月 31 日至 11 月 11 日期间展开。微信小店主打三大激励政策：GMV 目标任务激励、跨店每满 50 元减 5 元优惠激励、11.11 主会场展示，积极参与活动的商家，最高可获得 60 万流量点的奖励。

**微信小店持续推出，“微信小店助手”独立 App 上线。**10 月 30 日消息，今日微信上线了面向商家的“微信小店助手”独立 App。此前微信小店已经打通商品与微信生态的连接，如公众号、视频号、小程序、搜一搜等，并简化商家入驻流程，降低开店门槛。此前自 10 月 21 日起，微信正式支持商家将微信小商店升级成微

信小店。10月25日宣布，未升级为微信小店的视频号小店，将不再支持直播间添加商品功能。

**微信小程序降低商家入驻门槛加速出海。**10月25日消息，微信小程序目前正在加速出海，降低海外商家的入驻门槛，只需要营业执照等基础证件就可以入驻，明确商家的准入资质。海外小程序还开发了“获取手机号”“附近”等功能组件，试图搭上出海热潮。目前，微信电商并没有给自己定GMV目标，当前的优先级还是完善产品能力和基础建设，打造更加健康可持续的交易生态。

**小红书电商发布1年1度购物狂欢开门红战报。**10月23日消息，小红书电商1年1度购物狂欢开门红战报显示，活动首周平台成交额千万的商家数为去年同期的3.3倍，成交破百万商家数为去年同期的3.1倍。小红书电商涌现出一批新千万、百万买手，成交破五百万的买手数量达到去年同期的6倍，成交破百万的买手数量为去年同期的3倍。这是自小红书电商提出生活方式电商的定位之后，开启的首次购物狂欢。

**小红书义乌电商运营中心落地。**10月15日消息，小红书义乌电商运营中心在金融商务区思达大厦正式挂牌运营，义乌成为全国第二个设立小红书电商运营中心的城市。中心的专业运营团队将为义乌商家带来小红书运营培训指导、平台政策资源倾斜、品牌运营定制等全方位孵化赋能服务。以小红书庞大的平台流量和新颖的内容营销模式赋能义乌小商品产业带发展。

## 投资建议

受益于美联储9月开启降息周期，和我国政治局会议后推出的系列积极政策，恒生科技指数向上迅猛突破。我们认为互联网巨头将持续走出三年股价底部，并且进入到明确的股本数量下降期。今年初以来，我们判断港股互联网企业经营层面迎来明显筑底，新阶段巨头的经营特点整体呈现：更加聚焦主业、发展高毛利业务；通过组织架构整合提升经营效率；同时增加回购和分红力度，股东回报强于多数板块。回顾九月，再次出现几个重要事件，标志着行业进入全新的高质量发展阶段：1) 阿里巴巴正式完成三年反垄断整改，行业从强监管阶段逐步走向规范化发展；2) 近期腾讯、阿里、京东等平台宣布开展生态互联互通，意味着互联网行业逐步从跑马圈地的快速增长期进入稳定增长阶段，将满足更广泛消费者的需求，对各家平台的收入利润增长都将有正向促进作用。**因此，我们建议增加港股互联网板块的仓位配置。持续推荐竞争格局清晰的港股互联网龙头腾讯、美团和边际竞争格局改善的阿里。**

## 风险提示

政策风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032