

传媒

行业快报

微信小店新功能促进内外流量双循环

投资要点

- ◆ **事件:** 12月18日, 微信团队公告称, 微信小店开启“送礼物”功能的灰度测试。除珠宝、教育培训两大类目外, 其他类目微信小店、原价不超过1万元的商品, 将默认支持“送礼物”功能。满足规则的商品, 将自动开通“送礼物”功能, 商品详情页会公开展示“支持送礼物”入口。
- ◆ **微信用户数体量与视频号稳定发展, 生态相互融合为微信小店提供基础。用户规模:** 根据 QuestMobile 数据, 微信 2024 年 Q3 平均 MAU 为 10.62 亿。**视频号等相关发展:** 根据新榜数据, 1月11日, 微信公开课公布 2023 年视频号带货 GMV 规模相比 2022 年增长 3 倍, 订单数量增长 244%。其中, 购买用户中女性占比 78%, 服饰订单以占据全量 38% 的比重排名行业第一。视频号品牌 GMV 占比达 15%, 品牌 GMV 增长 226%, 品牌数量增长 281%, 品牌店铺中破千万的店铺数量也增长 860%+。根据腾讯 2024Q3 财报营销服务业务收入同比增长 17% 至人民币 300 亿元, 其主要益于广告主对视频号、小程序及微信搜一搜广告库存的需求。**生态整合:** 2024 年 8 月 25 日起, 腾讯将正式支持商家将视频号小店升级为微信小店。此后, 店铺及商品信息可在公众号(订阅号、服务号)、视频号(直播、短视频)、小程序、搜一搜等多个微信场景内流转。多场景融合的方式有助于商家更好地触达用户, 提升销售转化率进而提高经营效率。
- ◆ **电商形式逐步变迁, 平台凭自身特点积极调整战略。** 零售电商发展阶段经历: 第一阶段, 货架电商(PC端-移动端) 2003年后发展的淘宝、京东、拼多多等; 第二阶段, 内容电商(图文-直播-短视频-短剧) 2014年小红书、2016年淘宝直播、2018年抖音快手电商等; 第三阶段, 私域电商 2014年“微商”兴起、2015年-2017年分销类如微商城等、2018年后卖货类如快团团等。当前电商市场供给端整体进入瓶颈期, 开拓新增发展空间压力持续增大。综合电商: 市场增长承压, 促销方式刺激消费难度提升。直播电商: 市场虽仍有较大增长空间, 但增速也呈下滑态势。2024年电商平台持续优化平台规则与战略定位匹配性。各平台调整低价优先策略并注重差异化, 淘宝为 GMV 增长优先、京东为加大低价战略实施力度、拼多多为坚持低价优先策略、抖音为 GMV 增长优先回归内容电商本质。微信自身具备社交电商、内容电商、私域电商特质, 微信小店新功能出现以自身社交本质为基础, 与视频号相结合构筑流量内循环的同时持续吸引外部流量, 有望推动微信电商形成完整、闭环生态。
- ◆ **投资建议:** 平台凭借自身应用属性拓展电商业务, 结合节日临近促进供需两端均发展。**建议关注:** 微盟集团、有赞、元隆雅图、天地在线、世纪天鸿、腾讯控股等。
- ◆ **风险提示:** 相关政策不确定性、行业发展不及预期、行业竞争加剧等。

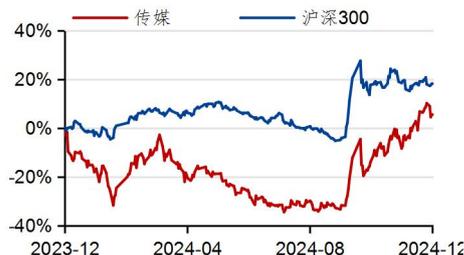
投资评级

领先大市(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	15.33	34.07	-11.69
绝对收益	15.21	58.5	6.82

分析师

倪爽

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

报告联系人

王延森

wangyansen@huajinsec.cn

相关报告

- 学大教育: 业务规模稳定增长, 职教板块快速发展-华金证券-传媒-公司快报-学大教育 2024.12.18
- 恺英网络: AI 助力游戏全链生产, 新游戏相继发布-华金证券-传媒-公司点评 2024.12.16
- 传媒: 政策出台激励企业发展有望推动产业增长-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.11
- 传媒: Sora 迎来更新, 视频生成模型持续迭代-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.10
- 传媒: 档期票房持续活跃, 微短剧推动视频市场-华金证券-传媒-行业点评 2024.12.9
- 传媒: 政策持续深化推动人工智能与教育相结合-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.3
- 传媒: AI Agent 适应多场景有望推动智能化转变-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.2



投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 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，美股市场以标普 500 指数为基准。

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