

传媒

行业快报

自播直播促进线上消费，内容达人为电商业务注入强动能

投资要点

- ◆ **事件：**12月27日，抖音电商于北京举办“直播促消费，商家共发展”主题开放日活动，现场发布了《2024 抖音电商中小商家直播发展报告》（以下简称“报告”）。报告显示，2024年，超200万中小商家借助直播实现生意增长，开启自播的中小商家数量同比增幅达165%，其自播销售额累计超过6591亿元。自播直播等多样化模式为电商营销注入活力，长效为电商业务注入强动能，促进线上消费提升。
- ◆ **头部平台多线纵深提振电商业务。**过去一年，抖音电商通过多种措施降低商家经营成本。在商品卡免佣基础上，还陆续推出了下调保证金、日用百货品类降佣、水果生鲜品类免佣、降低运费险、新商首月免佣等一系列优惠商家的措施，以帮助商家降低经营成本。数据显示，2024年仅商品卡免佣这一项举措就为中小商家减免服务费超过70亿元。
- ◆ **直播自播为电商业务带来显著增量。**中国社科院财经战略研究院研究员、中国市场学会副会长李勇坚表示，电商行业增量超80%来自直播电商，用户数量持续增长，数据证明直播电商为促进消费注入强催化。目前，“直播电商”已成为推动中小商家创新创业、带动社会就业、促进普惠发展、助推产业结构优化升级、重塑社会生产链条的关键力量。
- ◆ **优质内容禀赋，中小达人为商家带来多样化发展空间。**2024年，抖音电商平台上与达人合作直播带货的中小商家数量同比增长334%，与达人合作直播销售破百万的中小商家数量同比增长120%。平台上达人累计直播销售额的50%由30万粉丝以下的中小达人贡献，年内这些中小达人直播销售额同比增长58%，成为拉动直播消费市场的重要力量。随着直播电商进入内容驱动的稳定发展状态，预计新入达人也将拥有一定的发展空间。数据显示，抖音电商上新入驻达人的直播销售额同比提升40%，销售额超百万的达人数量同比增长49%。直播电商地位日益重要，高质量内容达人的涌入有望持续赋能优化相关电商业务，促进直播电商高质量发展。
- ◆ **投资建议：**直播电商效益全年增量显著，头部平台持续让利商家，优质内容达人直播有望为电商业务注入高质量动能，赋能线上消费高质量发展。建议关注：腾讯控股、蓝色光标、因赛集团、天下秀、遥望科技、天地在线、微盟集团、世纪天鸿、引力传媒、天下秀、天娱数科、值得买、视觉中国、美团-W、快手-W等。
- ◆ **风险提示：**政策波动性、相关产品业务需求不及预期、宏观环境波动风险等。

 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	-4.18	16.18	-6.52
绝对收益	-2.28	23.67	12.8

分析师

倪爽

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

报告联系人

闫誉怀

yanyuhuai@huajinsec.cn

相关报告

- 传媒：“启元重症大模型”发布，“AI+”落地应用再提速-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.27
- 传媒：DeepSeek-V3 正式发布，国内 AI 模型多领域提质增效-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.27
- 传媒：Steam 全年发行游戏数量创新高，精品游戏和 IP 驱动市场-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.26
- 传媒：五部门联合印发新政策，持续激发“数据要素×”新动能-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.26
- 传媒：12月游戏版号发放创纪录，优质内容和 IP 强驱动-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.24
- 传媒：深圳发布重磅政策，关注 AI 供需两端生态繁荣-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.19



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