

传媒

行业快报

海外 TikTok 用户涌入小红书，关注生态机遇和挑战

投资要点

- ◆ **事件：**近日，“小红书”在美国 App Store 的下载量迅速攀升至第 1 位，2 天内涌入超 70 万用户，成为下载量最高的免费应用程序。受 TikTok“不卖就禁”法案影响，海量美国 TikTok 用户蜂拥入局小红书 app，短期内的出圈效应或持续为生态带来热度，后续生态发展和网络安全等领域或迎优化升级。
- ◆ **海外主流社媒或有禁令风险，短期内小红书或成平替生态。**随着 TikTok“不卖就禁”法案既定生效日期 1 月 19 日的日益临近，美国用户纷纷开始寻找替代的社交平台。与 TikTok 风格相似的小红书迅速崛起，成为众多美国用户的首选。最新数据显示，小红书在美国 App Store 的下载量迅速攀升至第 1 位，2 天内涌入超 70 万用户，成为下载量最高的免费应用程序。国内主流平台巧迎扩圈契机，或催生翻译、教育、文旅等赛道灵活需求，赋能数字文化媒体多维发展。
- ◆ **红人生态赋能电商繁荣，机遇与挑战并存。**小红书被认为是“2024 年用户及商业化增速最快的移动互联网产品之一”。据外媒报道，小红书 2024Q1 营收 10 亿美元，同比增长 67%；净利润达 2 亿美元，同比增长 400%，占去年全年净利润 40%。电商方面：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%。据 11 月中旬小红书发布的“1 年 1 度购物狂欢”收官战报：单场破百万店播直播间数量同比增长 850%，千万级商家数量同比增长 540%，单场成交破千万买手数量同比增长 360%。相较抖音快手等平台，小红书对创作者分类更精细化。基于公司对用户泛化的推崇，叠加近日多元用户的涌入，有望赋能红人生态多元发展，从而为直播、电商等赛道创造可行性机会。
- ◆ **平台泛化，网络安全和生态管治或迎升级。**许多面临 TikTok 禁令的美国用户选择加入小红书，并自称为“TikTok 难民”。他们在小红书发布内容，分享自己的生活和创意，甚至表达对禁令的不满。短期内平台生态呈繁荣趋势，但在意识形态多元化和大国博弈背景当道的今天，网络安全治理的重要性日益体现。中长期看，对于海外用户的涌入，平台功能与合规安全等问题亟待优化改善，相关政策的出台有望进一步规范网络生态多元化健康长效发展。
- ◆ **投资建议：**头部生态平台迎扩圈发展契机，有望催生翻译、教育、文旅等方面需求，或对相关上下游产业生态产生重要影响。建议关注：腾讯控股、网易-S、蓝色光标、因赛集团、遥望科技、佳云科技、天地在线、微盟集团、世纪天鸿、引力传媒、天下秀、天娱数科、人民网、值得买、视觉中国、美团-W、快手-W 等。
- ◆ **风险提示：**国内外政策不确定性、宏观环境波动风险、平台竞争加剧等。

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	-13.27	14.92	-7.38
绝对收益	-16.76	10.75	8.2

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：供给侧显卡迭代+国补扩围，多线共振赋能生态应用端-华金证券-传媒-行业快报 2025.1.8

传媒：“跨端+IP”注入动能，关注 PC 游戏复苏趋势-华金证券-传媒-行业快报 2025.1.3

传媒：跨年观影热度迭起，重磅 IP 云集春节档-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.29

传媒：CES 2025 开幕在即，持续关注“AI+场景”落地进度-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.29

传媒：自播直播促进线上消费，内容达人为电商业注入强动能-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.28

传媒：上海发布人工智能新方案，AI 算力供需两端或迎催化-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.28



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