

商贸零售

小店送礼不断优化升级，社交电商新玩法拓空间

微信小店上线送礼功能，有望重现红包辉煌

2024年12月18日，微信灰度测试“送礼物”功能。在微信小店商品详情页会公开展示“送礼物”的入口，品类对珠宝、文玩中的部分品类和教育培训有一定限制，价格要求原价不大于1万元，送礼人完成下单不需要提前询问对方的收货地址，收礼人点击礼物消息后，填写收货地址，点击“收下礼物”后，即为正式接收并拥有订单管理权。2025年1月6日，“送礼物”功能正式全面开放，同时上线礼物入口，在我-订单与卡包入口可看到已送出和收到的礼物，在礼物次级入口可看到“大家都在送”的店铺和商品推荐。1月17日，微信聊天框新增“礼物”入口，与红包并列展示，用户点开“礼物”后，点击“选礼物”即可进入小店挑选礼物。微信多次升级送礼功能，加强送礼醒目性和便利性，逐步加码微信小店。年底节日密集，回顾2014年春节抢红包功能，我们认为“送礼物”功能有望重现节日火爆场面，带动微信小店订单增长，辐射大量用户。

供需两侧积极改善，小店生态逐渐向好

用户侧来看，根据微信公开课，2024年微信小店GMV增长1.92倍，订单数量增长2.25倍，动销商品增长3.83倍。其中，服饰家居、食品生鲜、个护美妆、教育培训、母婴玩具类目在视频号上增长较快。用户画像看，视频号的核心用户群体是来自三线及以上城市的成年女性。我们认为这部分群体购买能力较强，注重生活品质，为小店发展打下坚实用户基础。

商家侧来看，看好微信小店生态建设，2024年9月微信小店推出激励政策，包括0保证金试运营以降低开店门槛，以及将前百万自营交易额技术服务费率降至1%，低开店成本有望吸引更多商家入驻，促进微信电商快速发展。

用户侧和商家侧边际改善助力微信小店生态向好，微信小店依托私域流量，以低成本高效率助力商家展业，在新功能刺激下，我们看好需求拉动和政策支持两轮驱动下小店商家入驻数量和店铺销量快速增长。

多平台入局社交电商，打开未来想象空间

除了微信，淘宝、抖音等平台纷纷陆续上线送礼功能，淘宝送礼通过链接+密码覆盖几乎全部商品池，抖音送礼则局限于团购。我们认为多平台加码不断验证社交电商方向明确，电商生态新玩法有望带来增量流量。其中微信小店凭借用户基础、社交便利和先发优势有望快速发展。从受益品类看，我们认为零食、美妆、潮玩、珠宝等品类具有较强的送礼属性和情绪价值，有望率先受益。

投资建议

看好微信电商未来广阔空间，推荐微信小店产业链投资机会。建议关注代电商运营商青木科技、丽人丽妆、壹网壹创（商贸零售组和海外研究组联合覆盖）、若羽臣、凯淳股份；SaaS服务商微盟集团（海外研究组覆盖）、有赞（海外研究组覆盖）、光云科技、美登科技、值得买、迈富时；品牌商泡泡玛特、东方甄选（纺织服饰组覆盖）、毛戈平、珀莱雅、巨子生物（生物医药组覆盖）、上美股份、丸美生物、润本股份、水羊股份、南极电商、同庆楼、广州酒家（商贸零售组和食品饮料组联合覆盖）、颐海国际等。

风险提示：政策监管趋严、生态建设不及预期等。

证券研究报告
2025年01月21日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

何富丽 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521120003
hefuli@tfzq.com

耿荣晨 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524120006
gengrongchen@tfzq.com

都春竹 联系人
duchunzhu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《商贸零售-行业深度研究:老铺黄金:定位高端古法金,渠道卡位带动高增长、品牌积淀决定成长天花板》
2025-01-08
- 《商贸零售-行业点评:上美股份:大众品牌空间广阔,小店送礼刺激增长》
2024-12-23
- 《商贸零售-行业点评:洗衣家清大空间,若羽臣高端洗护“绽家”绽放》
2024-11-22

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com