

春华秋实，直播电商 2021 将在资本市场大放异彩 ——行业点评

✎：陈腾曦 执业证书编号：S1230520080010
☎：021-80105934
✉：chentengxi@stocke.com.cn

行业评级

商贸零售

买入

报告导读

直播电商行业热度持续走高，板块 A 股重点标的触底反弹。

快手计划 2 月 5 日于港股挂牌，有望大幅提升板块市场关注度。板块重点标的涨幅明显：截至 2021 年 1 月 19 日收盘，星期六自最低点（2021.01.07）上涨 32.7%，盛讯达自最低点（2021.01.14）上涨 18.6%，天下秀自最低点（2021.01.14）上涨 17.8%。

投资要点

□ 直播电商行业定位：电商行业爆发性最强的新兴流量池。

1) 原因一：科技创新驱动流量变革，催生新兴流量池

科技创新驱动数据&算法进化，推动新流量池的诞生，短视频直播平台是新兴流量池的典型代表。

2) 原因二：推荐算法强势提效，带动直播电商快速发展

短视频直播平台的内容分发机制基于推荐算法，决定了电商将成为短视频直播平台流量变现的最佳方式。

结论：直播电商行业欣欣向荣，值得重点关注。

□ 直播电商行业宏观数据：头部平台 DAU 与用户时长占比持续快速上升。

直播短视频 APP 每日使用时长持续上升：极光大数据显示，短视频占移动网民人均 APP 每日使用时长自 2019Q3 的 16.2% 上升至 2020Q3 的 26.6%，仅次于即时通讯 APP。

直播电商头部 APP DAU 存量巨大：截至 2020 年 6 月 30 日，快手 DAU 达到 3.02 亿；2020 年 9 月 15 日抖音第二届创作者大会上宣布 DAU 增长至 6 亿。

直播电商市场规模有望突破万亿：2020 年淘抖快电商 GMV 目标分别为 5000 亿、2000 亿、2500 亿，全年短视频直播电商行业 GMV 预计破万亿。

□ 直播电商赛道投资机会：平台商业化、专业化渠道商、品牌标配工具。

1) 平台级别机会：淘抖快三足鼎立，视频号入局或成新的颠覆性势力

2) 专业化渠道：运营与供应链成为核心壁垒，头部渠道商将强者恒强

3) 品牌零售运营标配工具：服务商的大时代

□ 投资建议：关注两大平台&三大 A 股标的

1) 两大平台：快手二月初拟港股 IPO，短视频直播头部平台，商业化潜力巨大；期待字节跳动或抖音的 IPO 计划。

2) 星期六（遥望网络）：能力全面的直播电商赛道头部玩家之一。

2020 年遥望累计带货已达 GMV 40-45 亿。

① 头部主播打造能力获证明，产业号召力已现：公司拥有张柏芝、王祖蓝、李亚男等十余位明星和“瑜大公子”、“李宣卓（酒仙）”等 100 余位签约红人。公

相关报告

报告撰写人：陈腾曦

司自主孵化出的“瑜大公子”粉丝数超过 1500 万，单场 GMV 曾高达 3.7 亿元。公司 2021 年将启动与外部主播的多样化合作。

② **全品类供应链深度布局：**公司目前合作品牌已经接近千余个品牌，货品表中 SKU 达到 20-30 万个，其中独家签约品牌有数十家。

3) **盛讯达：深度绑定头部机构，合作将进一步深化。**

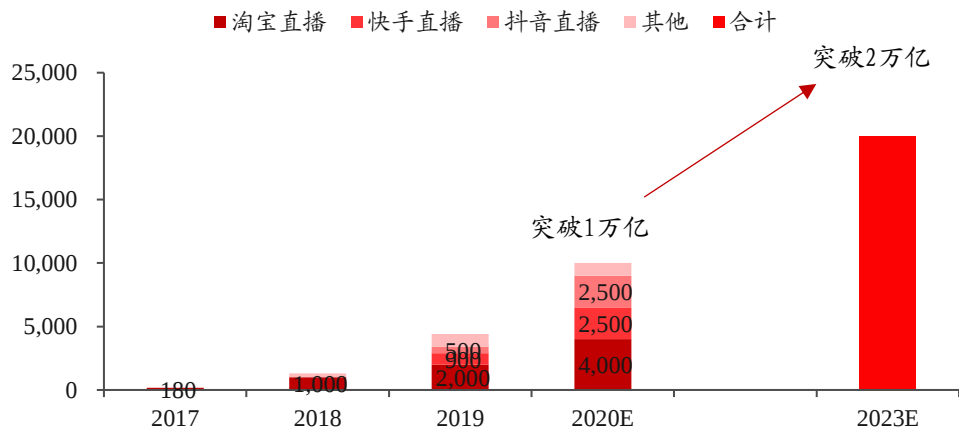
盛讯达联手头部机构成立盛讯云商，跨界布局直播电商：盛讯达与头部机构成立子公司盛讯云商，盛讯达占 51%，头部机构占 49%。头部机构的管理团队入职盛讯云商，公司对其实施股权激励计划，约定 2 千万、2.2 亿、2.6 亿业绩指标，未来双方合作有望进一步深化。

4) **天下秀：“数据优势+专业全案服务”，红人商业化头部服务商，受益于短视频直播行业兴起。**

公司作为红人经济第一股，已覆盖新浪微博、微信、抖音、喜马拉雅 FM、映客等多个主流新媒体传播平台，形成①红人广告大数据云投放平台 WEIQ、②品牌企业综合解决方案平台 SMART、③红人价值排行及版权管理机构 TOPKLOUT 克劳锐、④红人创业加速孵化品牌 IMsocial 四大业务平台。目前 WEIQ 平台整合了全网超过 100 万红人，注册商家用户数超过 6 万；TOPKLOUT 克劳锐榜单覆盖的红人达 900 万以上；入驻 IMSOCIAL 的头部红人数超过 200 位。未来借助公司得天独厚的客户及自媒体资源、优秀的大数据处理能力，有望成为行业内绝对龙头企业。

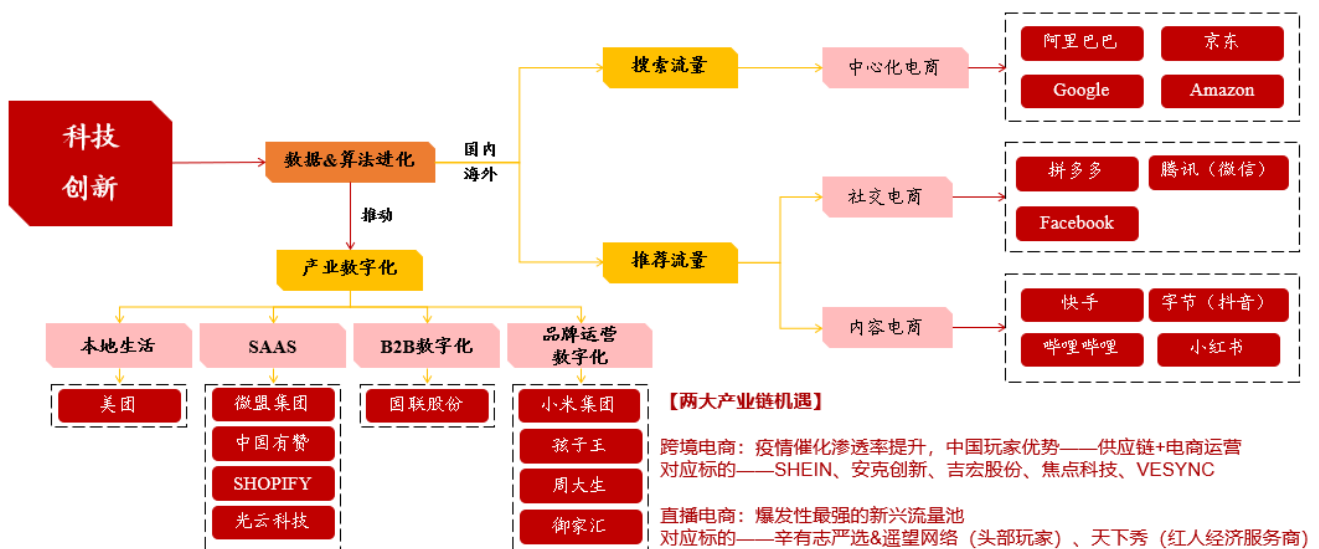
□ **风险因素：**政策风险，新流量快速变迁，短视频内容平台活跃客户下滑。

图 1：直播电商行业规模



资料来源：艾媒咨询，淘宝，快手，抖音，公开数据整理，浙商证券研究所

图 2：电商研究框架



资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋 21E02

邮政编码：200127

电话：(8621) 80108518

传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：http://research.stocke.com.cn