

商贸零售行业点评报告

罗永浩或进军淘宝直播，这意味着什么？

增持（维持）

2022年10月18日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

研究助理 阳靖

执业证书：S0600121010005

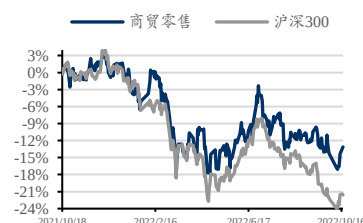
yangjing@dwzq.com.cn

#消费升级

投资要点

- **事件：罗永浩或进军淘宝直播。**10月18日，“老罗罗永浩”和“交个朋友严选店”两个账号登陆了淘宝直播平台，或预示着罗永浩将会在近期开启淘宝直播。2020年签约抖音后，罗永浩/交个朋友一直是抖音平台上的头部主播之一。淘宝直播目前是需要超头主播的，而罗永浩拥有成为超头主播的潜力。淘宝直播和抖音的商业模式有较大差异，罗永浩此举，对于平台和品牌商而言，都是非常重要非常值得跟踪关注的事情。
- **若成功登陆淘宝，未来罗永浩还会在抖音直播吗？——或双平台一起播：**我们认为未来罗永浩将会同时在淘宝和抖音两个平台分别进行直播。在平台经济反垄断法实施之后，已经不会有所谓“二选一”的情形。对于罗永浩而言，同时在两个平台上直播将有助于接触到更多的客户。而抖音和淘宝的平台环境和客户心智都有很大差异，因此我们判断“交个朋友”将会在两个平台分别开设两个不同的直播间进行直播。
- **淘宝直播和抖音直播，对于主播而言有何区别？**淘宝和抖音直播最大的区别在于集中度。淘宝的土壤更适合孵化以“集采折扣电商”为特色的“超头主播”，而抖音更适合“兴趣电商”的“多元化主播”。淘宝直播是一个中心化程度很高、用户购物心智和目的性较为明确的平台，超头主播的成交额和议价权远超其他中腰部主播，也能从品牌商手中拿到更低的折扣；而消费者对主播的诉求，也主要是“低价买到自己认识的品牌商品”。抖音直播是一个去中心化的直播平台，对上游品牌商折扣率的议价能力没有那么强，也不存在实质上的“超头主播”；抖音的消费者更看重直播内容的趣味性。
- **老罗会成为下一个“超头主播”吗？——可能会，但仍需观察：**罗永浩此前在抖音上的直播风格，和此前淘宝超头主播是有差距的。传统上的淘系超头主播，主要卖一些我们都大概知道价格的知名商品，然后通过超低折扣带来成交量；罗永浩在抖音上的风格更内容化，更偏向于兴趣电商的推荐。我们认为，罗永浩若要成为淘系超头主播，要卖更多大品牌的商品，且拿到更大的折扣。未来罗永浩在对知名品牌的议价能力上，能否进一步提升，达到李佳琦级别的影响力，仍需持续观察，而这也是罗永浩能否成为超头主播的一个重要的先决条件。
- **对平台而言，这意味着什么？**对于淘系平台而言，罗永浩/交个朋友的加盟将显著提升平台主播矩阵的整体实力，带来新流量且提升多样性；抖音平台受影响程度不大，一是抖音本身中心化程度低，罗永浩/交个朋友的占比不高，二是抖音交个朋友直播间已经不需要罗永浩亲自直播就能保证相当的成交额。
- **对品牌而言，这意味着什么？**罗永浩/交个朋友登陆淘系平台后，将有助于淘系主播之间形成“超头主播—潜在超头”的梯度竞争关系，这对于品牌商而言，也有了更大的选择空间。
- **推荐标的：**成长势能优秀的国产品牌珀莱雅、贝泰妮、华熙生物、极米科技等。
- **风险提示：**罗永浩/交个朋友登陆淘宝直播一事仍有不确定性等。

行业走势



相关研究

《重组胶原龙头巨子生物通过港交所聆讯，即将登陆港股》

2022-10-16

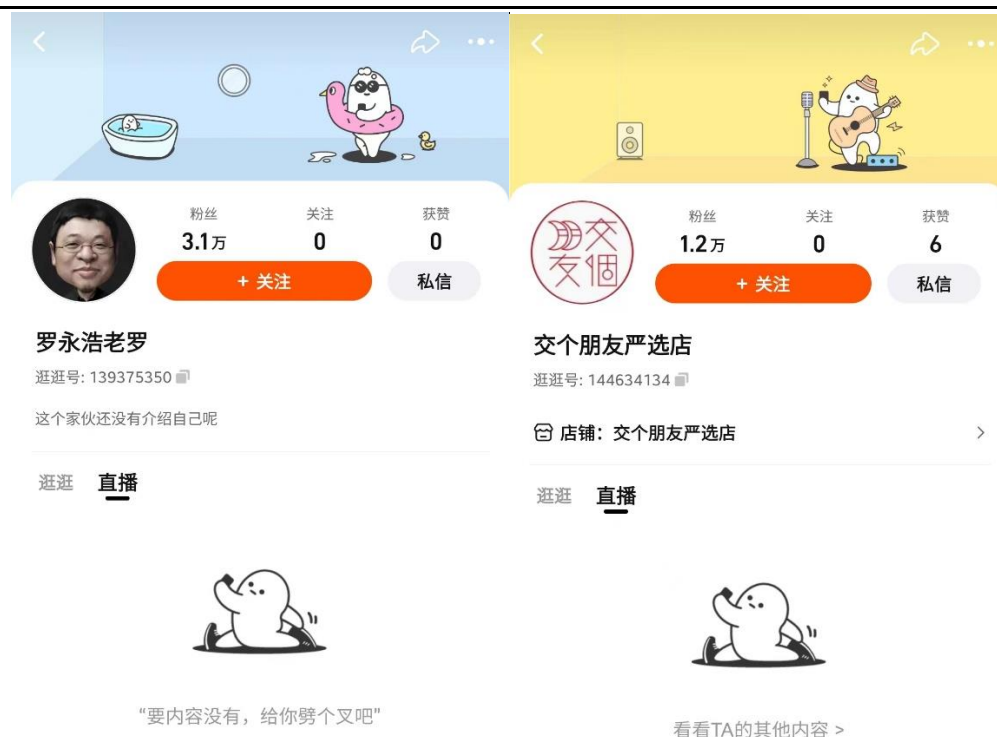
《培育钻石价格体系稳定锚定天然钻石波动，生产工艺壁垒显著，未到价格战阶段》

2022-09-26

罗永浩或进军淘宝直播，这意味着什么？

事件：罗永浩或进军淘宝直播。10月18日，“老罗罗永浩”和“交个朋友严选店”两个账号登陆了淘宝直播平台，或预示着罗永浩将会在近期开启淘宝直播。2020年签约抖音后，罗永浩/交个朋友一直是抖音平台上的头部主播之一。淘宝直播目前是需要超头主播的，而罗永浩拥有成为超头主播的潜力。淘宝直播和抖音的商业模式有较大差异，罗永浩此举，对于平台和品牌商而言，都是非常重要非常值得跟踪关注的事情。

图1：“罗永浩老罗”和“交个朋友严选”登陆淘宝直播平台



数据来源：淘宝 APP，东吴证券研究所

若成功登陆淘宝，未来罗永浩还会在抖音直播吗？——或双平台一起播：我们认为未来罗永浩将会同时在淘宝和抖音两个平台分别进行直播。在平台经济反垄断法实施之后，已经不会有所谓“二选一”的情形。对于罗永浩而言，同时在两个平台上直播将有助于接触到更多的客户。而抖音和淘宝的平台环境和客户心智都有很大差异，因此我们判断“交个朋友”将会在两个平台分别开设两个不同的直播间进行直播。

淘宝直播和抖音直播，对于主播而言有何区别？淘宝和抖音直播最大的区别在于集中度。淘宝的土壤更适合孵化以“集采折扣电商”为特色的“超头主播”，而抖音更适合“兴趣电商”的“多元化主播”。淘宝直播是一个中心化程度很高、用户购物心智和目的性较为明确的平台，超头主播的成交额和议价权远超其他中腰部主播，也能从品牌商手中拿到更低的折扣；而消费者对主播的诉求，也主要是“低价买到自己认识的品牌商品”。

抖音直播是一个去中心化的直播平台，对上游品牌商折扣率的议价能力没有那么强，也不存在实质上的“超头主播”；抖音的消费者更看重直播内容的趣味性。

老罗会成为下一个“超头主播”吗？——可能会，但仍需观察：罗永浩此前在抖音上的直播风格，和此前淘宝超头主播是有差距的。传统上的淘系超头主播，主要卖一些我们都大概知道价格的知名商品，然后通过超低折扣带来成交量；罗永浩在抖音上的风格更内容化，更偏向于兴趣电商的推荐。我们认为，罗永浩若要成为淘系超头主播，要卖更多大品牌的商品，且拿到更大的折扣。未来罗永浩在对知名品牌的议价能力上，能否进一步提升，达到李佳琦级别的影响力，仍需持续观察，而这也是罗永浩能否成为超头主播的一个重要的先决条件。

对平台而言，这意味着什么？对于淘系平台而言，罗永浩/交个朋友的加盟将显著提升平台主播矩阵的整体实力，带来新流量且提升多样性；抖音平台受影响程度不大，一是抖音本身中心化程度低，罗永浩/交个朋友的占比不高，二是抖音交个朋友直播间已经不需要罗永浩亲自直播就能保证相当的成交额。

对品牌而言，这意味着什么？罗永浩/交个朋友登陆淘系平台后，将有助于淘系主播之间形成“超头主播 – 潜在超头”的梯度竞争关系，这对于品牌商而言，也有了更大的选择空间。

推荐标的：成长势能优秀的国产品牌**珀莱雅、贝泰妮、华熙生物、极米科技等。**

风险提示

罗永浩/交个朋友登陆淘宝直播一事仍有不确定性等

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>