

2025年11月18日

传媒

行业快报

双十一生态竞争深化，AI+即时零售双轮赋能

投资要点

◆ **事件：**2025年双十一，各平台将开启时间拉长，综合电商平台方面，京东将周期延长至37天，天猫/淘宝同步延长；内容平台方面，快手10月7日开启预售，抖音和小红书相继开启。根据艾瑞咨询数据，截至2025年11月11日，双11期间测算全网零售额近1.8万亿元，同比增长超10%，相比2009年首届双11增长约3.5万倍。

◆ **双十一全域稳健增长，规则优化与用户规模同步提升。**本次双11大促营销启动节点更早，呈现出长周期常态化特点，综合电商平台通过“直降、立减、无需凑单”等方式简化促销规则，拉升各平台10月活跃用户规模增长。QuestMobile数据显示，2025年10月，淘宝、抖音、拼多多、京东、快手和小红书APP月活跃用户规模较2024年同期普遍增长，规模分别达到10.00亿、9.48亿、7.20亿、6.48亿、4.68亿、2.35亿。整体而言，电商平台和内容平台成为主导消费生态的两大支柱，双11已转向聚焦生态与细分能力的综合表现。

◆ **平台战略转向全域生态协同，AI技术深度融入消费全链路。**淘宝天猫推出6款AI导购应用，整合饿了么等核心消费场景权益，由传统电商平台升级为大消费平台。京东物流超脑2.0加京东物流狼族智能设备集群（超脑+狼族）首次大规模应用，京东双十一下单用户数同比增长超117%，订单同比增长超125%；京东旅行、七鲜小厨等十余种业态入局双十一大促，构建覆盖“吃、住、行、服务”的全域零售生态。抖音电商以“AI交互”为核心，构建新的商品推荐入口，将传统“人找货”模式升级为“AI荐货”；同时推出整合营销IP“有点东西，好心动”，集“内容种草、场景购物、内容互动”于一体，锚定“情绪消费”赛道。拼多多通过百亿补贴升级、万人团秒杀和正品保障三大核心策略，聚焦低价优势；快手AI工具覆盖商家经营全链路环节，完善平台挽单能力，全局挽单成功率年同比增长99.3%；小红书拿下支付牌照，补全“内容-交易-支付”生态闭环。

◆ **各平台开辟即时零售布局，驱动消费新增长。**美团推出“品牌官旗闪电仓”，根据美团2025年二季度数据，闪购日均订单量达1400万单，其中闪电仓贡献占比超37%。淘宝闪购推出“淘宝便利店”，采用品牌授权而非自营模式，预计到2026年覆盖全国200个城市的主城区，开出2000家门店。据天猫双十一数据，截至2025年11月5日，淘宝闪购带来的新用户双十一期间的电商订单数已超过1亿，863个非餐品牌成交翻倍。京东上线“自营秒送”，加速推进“仓店融合”模式，计划2025年底北京店+仓总数突破100家。各平台以即时零售为切入点，以高频业务带动低频消费，获得业务新增量。

◆ **投资建议：**双十一全网电商销售额稳增长，零售生态与技术融合深度变革。建议关注：蓝色光标、引力传媒、天娱数科、中文在线、天下秀、值得买等。

◆ **风险提示：**AI落地不及预期、行业竞争不确定性、宏观经济下行等。

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	1.34	-4.88	9.44
绝对收益	3.19	4.54	25.3

分析师

倪爽

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

分析师

王延森

SAC 执业证书编号：S0910525100001
wangyansen@huajinsc.cn

相关报告

传媒：演出规模或为主导，政策与跨域消费迎增长-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.14

蓝色光标：稳踞出海营销主航道，AI驱动公司价值释放-华金证券-传媒-蓝色光标-公司点评 2025.8.31

捷成股份：多元变现成效显著，AI+短剧+出海构建新增长-华金证券-传媒-捷成股份-公司点评 2025.8.31

浙文互联：净利润高增，数字文化与AI算力构筑新成长极-华金证券-传媒-浙文互联-公司点评 2025.8.31

传媒：政策与需求共振，AI Agent驱动产业变革-华金证券-传媒-行业快报 2025.8.30

姚记科技：业务结构优化调整，毛利率持续提升-华金证券-传媒-姚记科技-公司点评 2025.8.30



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、王延森声明，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.huajinsc.cn