下载日志已记录，仅供内部参考

股票研究

行业月报

证券研究报告

Prime Day 拉动 Amazon 美国销售额增加，淘宝/京东 MAU 环比增速回升

■ 2026 年 6 月电商行业月度跟踪

海外信息科技

评级： 增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
秦和平(分析师)	0755-23976666	qinheping@gtht.com	S0880523110003
张馨月(研究助理)	0755-23976161	Zhangxinyue2@gtht.com	S0880126040019

本报告导读：

国内网上商品零售额占比持续增加，Prime Day 拉动 Amazon 美国销售额增加，淘宝、京东 MAU 环比增速回升

投资要点：

- **网上商品消费持续渗透：**根据国家统计局数据，2026 年 1-6 月，网上商品零售额累计值 64,296 亿元，累计同比+4.8%，占社会消费品零售总额比重为 25.9%，环比提升 0.3 pct。根据美国人口普查局数据，2026Q1，美国网络零售额 3,023.3 亿美元，同比+9.7%，网络零售额占零售总额比重为 16.9%，环比提升 0.2pct。
- **国内电商方面，补贴退坡导致淘宝、京东 MAU 同比有所下滑，拼多多延续增长趋势。**根据 Quest Mobile 数据，2026 年 6 月，淘宝 MAU 9.60 亿，同比-1.9%，环比+1.9%；拼多多 MAU 7.33 亿，同比+0.4%，环比-1.2%；京东 MAU 6.32 亿，同比-0.8%，环比+2.6%。
- **海外电商方面，Amazon** 延续稳健增长势头，全球 DAU、全球 MAU、美国销售额同比、环比均实现增长。**国内跨境电商平台 Temu、TikTok、Shein** 维持用户先行策略，其中关税政策扰动下，Temu、Shein 全球 DAU 短期承压；北美销售额方面，Amazon、Temu、TikTok 均实现了同比双位数增长，Prime Day 拉动 Amazon 北美销售额增长。
- **全球活跃用户数方面，Amazon 长期稳健增长、Temu 短期承压、Shein/AliExpress 维持较高增速。**根据 Sensor Tower 数据，2026 年 6 月，Amazon MAU 6.6 亿，同比+1.7%；Temu MAU 4.7 亿，同比-1.8%；Shein MAU 4.5 亿，同比+5.1%；AliExpress MAU 2.0 亿，同比+2.4%。**分区域看，**Amazon 在北美洲、亚洲等核心大洲 MAU 领先，维持行业优势地位。Temu 欧洲、非洲、大洋洲 MAU 领先，但自 2025 年下半年以来有所回落。Shein 在全球多个主要地区均维持 MAU 高增态势。
- **美国销售额方面，用户数增加驱动 Temu/TikTok 销售额增长。**2026 年 6 月，Amazon 美国销售额 14.79 亿美元，同比+13.6%，销售额同比增加主要由交易频次增加带动。Temu 美国销售额为 4,563 万美元，同比+58.1%；TikTok 美国销售额为 6,172 万美元，同比+58.5%；Shein 美国销售额为 2,158 万美元，同比-12.9%。
- **投资建议：**我们认为，网上商品零售额占比有望长期持续提升。国内电商方面，外卖补贴退坡利好行业健康发展，同时将改善阿里、京东的利润水平，拼多多 MAU 仍有提升空间。海外电商方面，Amazon 作为行业龙头，长期增长趋势稳健、内生发展动力充足；Temu/TikTok/Shein 等跨境电商仍处于用户渗透阶段。**推荐 Amazon、拼多多、阿里巴巴-W。**
- **风险提示：**第三方数据统计偏差风险、地缘政治风险、宏观经济形势风险、国际贸易风险、下游需求不及预期。

相关报告

海外信息科技《业绩验证 AI 算力景气度，Kimi 推动国产模型能力破圈》2026.07.20

海外信息科技《存储景气度获业绩、融资再验证，海内外大模型迭代聚焦 Agent 与性价比》2026.07.12

海外信息科技《Meta 事件引短期震荡，韩国进入半导体大基建时代》2026.07.05

海外信息科技《存储景气度上行，海内外前沿大模型全线升级》2026.06.27

海外信息科技《变化，技术，投资——海外科技行业框架》2026.06.24

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 宏观数据：线上消费持续渗透 3
1.1. 中国宏观：6 月网上商品零售额累计同比增速+4.8% 3
1.2. 美国宏观：网络零售额及占比稳步提升 4
2. 国内电商：淘宝、京东 MAU 环比增速回升 4
2.1. 日活跃用户数：淘宝、京东环比增加，拼多多略有下滑 4
2.2. 月活跃用户数：拼多多同比增加，淘宝、京东边际承压 5
3. 海外电商：用户先行，为国内电商出海打开增量空间 5
3.1. 日活跃用户数：Shein、Temu 同比增速下滑 5
3.2. 月活跃用户数：Amazon 龙头地位稳固，Shein 增势迅猛 6
3.3. 美国销售额：Prime Day 驱动 Amazon 销售额同比双位数增长 7
4. 投资建议与风险提示 9
4.1. 投资建议 9
4.2. 风险提示 9

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 宏观数据：线上消费持续渗透

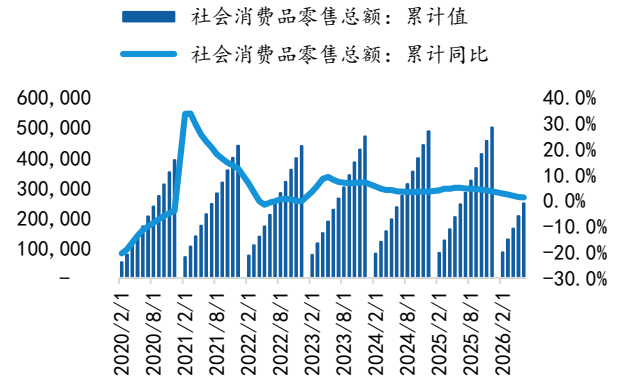
1.1. 中国宏观：6 月网上商品零售额累计同比增速+4.8%

2026 年 1-6 月，社会消费品零售总额累计值 248,722 亿元，累计同比+1.3%；网上商品和服务零售额 100,715 亿元，累计同比+5.2%，增速高于社零大盘。

按商品和服务消费拆分，2026 年 1-6 月，网上商品零售额累计值 64,296 亿元，累计同比+4.8%，占社会消费品零售总额比重为 25.9%，环比提升 0.3 pct。吃类商品、穿类商品、用类商品累计同比增速分别为 16.8%、6.2%、1.3%，环比变化+1.3pct、-1.0pct、-0.3pct。2026 年 6 月，网上商品零售额当月值 11,578 亿元，同比+3.9%。

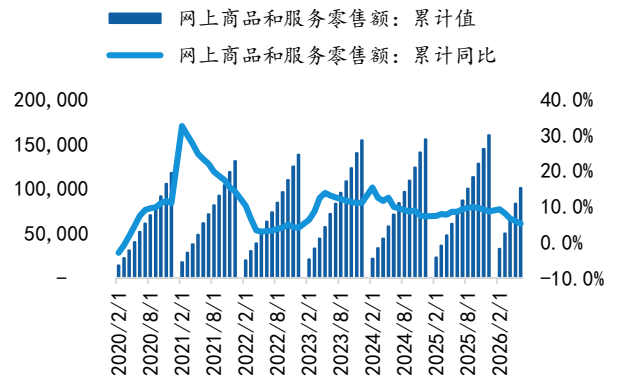
2026 年 1-6 月，网上服务零售额累计值 36,419 亿元，累计同比+6.0%。

图1：社会消费品零售总额：累计值及同比（亿元）



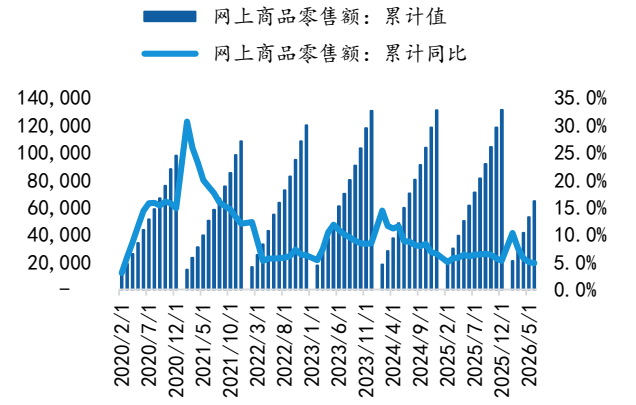
资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

图2：网上商品和服务零售额：累计值及同比（亿元）



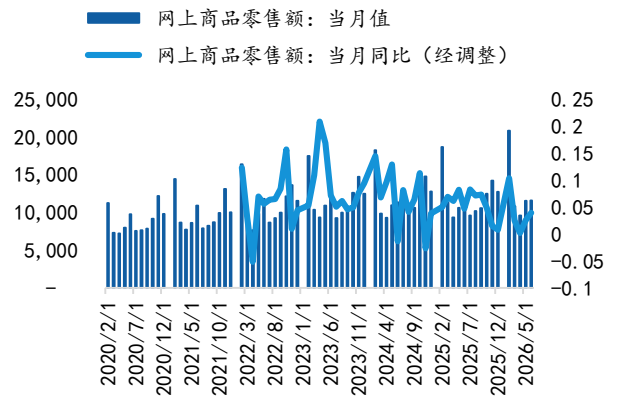
资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

图3：网上商品零售额：累计值及同比（亿元）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

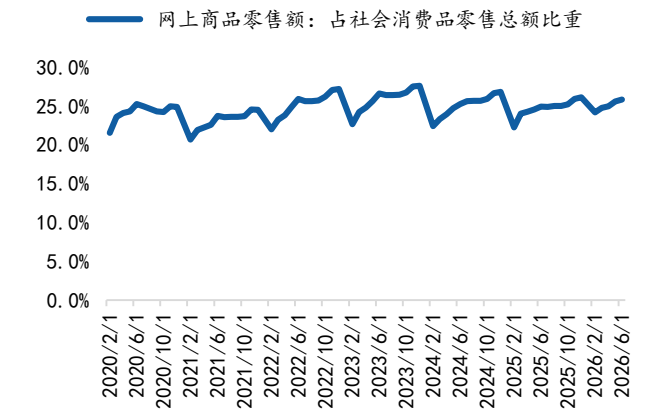
图4：网上商品零售额：当月值及同比（亿元）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

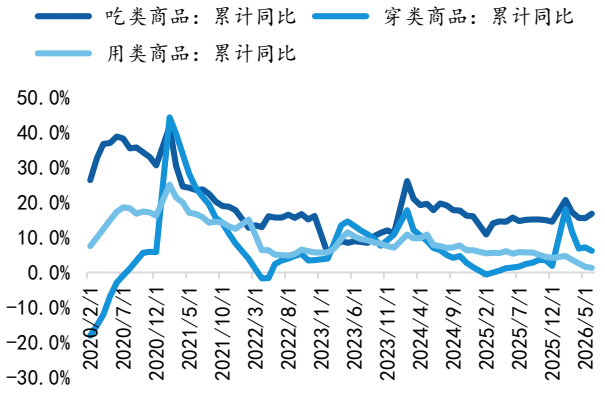
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：网上商品零售额占比



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

图6：网上商品零售额：吃/穿/用类商品累计同比

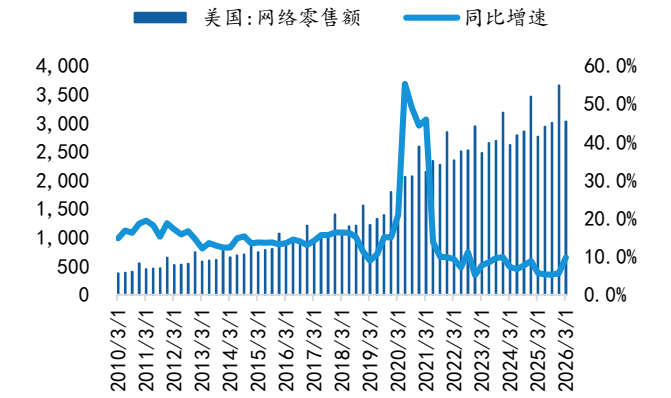


资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

1.2. 美国宏观：网络零售额及占比稳步提升

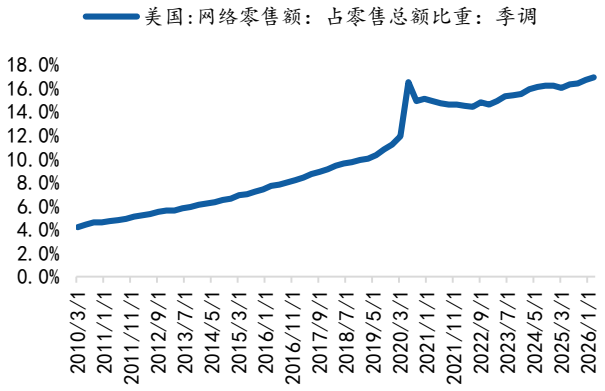
2026Q1，美国网络零售额 3,023.3 亿美元，同比+9.7%，环比-17.2%。美国网络零售额占零售总额比重为 16.9%，环比提升 0.2pct。

图7：美国网络零售额及同比增速（亿美元）



资料来源：美国人口普查局，国泰海通证券研究

图8：美国网络零售额占比



资料来源：美国人口普查局，国泰海通证券研究

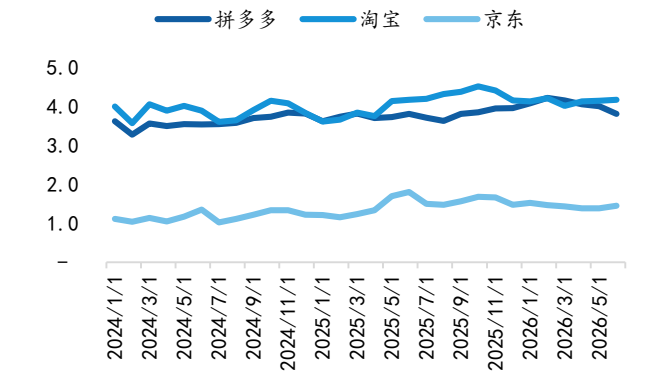
2. 国内电商：淘宝、京东 MAU 环比增速回升

2.1. 日活跃用户数：淘宝、京东环比增加，拼多多略有下滑

2026 年 6 月，淘宝 DAU 4.16 亿，同比-0.1%，环比+0.6%；拼多多 DAU 3.80 亿，同比+0.0%，环比-5.0%；京东 DAU 1.45 亿，同比-19.6%，环比+4.6%。从变化趋势看，拼多多 DAU 2026 年以来有所回落，淘宝、京东 DAU 环比提升。

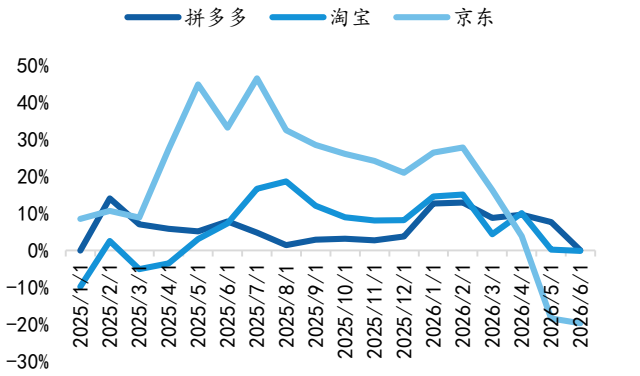
下载日志已记录，仅供内部参考

图9：国内电商月平均 DAU（单位：亿）



资料来源：Quest Mobile，国泰海通证券研究

图10：国内电商月平均 DAU 同比增速

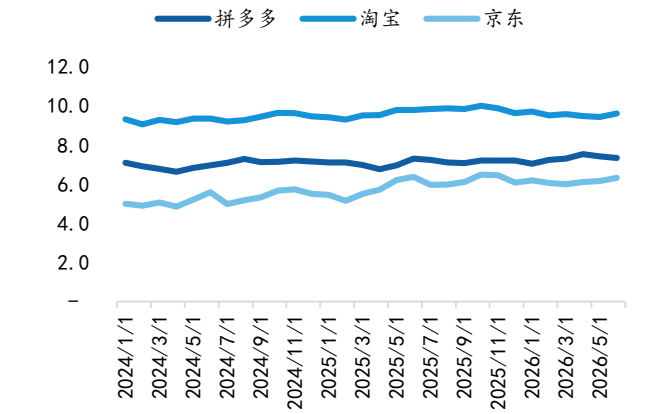


资料来源：Quest Mobile，国泰海通证券研究

2.2. 月活跃用户数：拼多多同比增加，淘宝、京东边际承压

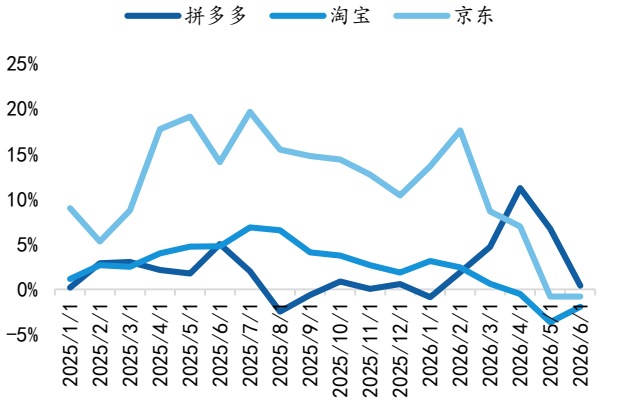
2026 年 6 月，淘宝 MAU 9.60 亿，同比-1.9%，环比+1.9%；拼多多 MAU 7.33 亿，同比+0.4%，环比-1.2%；京东 MAU 6.32 亿，同比-0.8%，环比+2.6%。

图11：国内电商 MAU（单位：亿）



资料来源：Quest Mobile，国泰海通证券研究

图12：国内电商 MAU 同比增速



资料来源：Quest Mobile，国泰海通证券研究

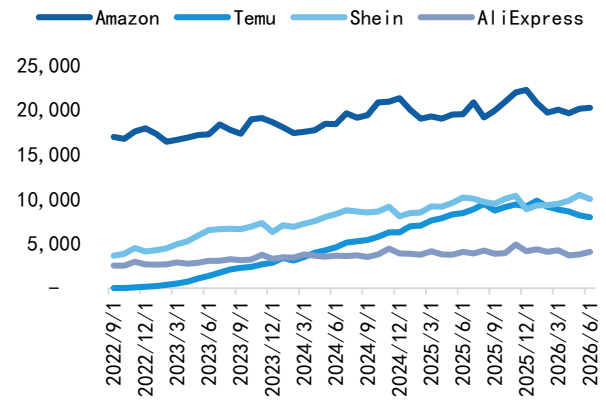
3. 海外电商：用户先行，为国内电商出海打开增量空间

3.1. 日活跃用户数：Shein、Temu 同比增速下滑

2026 年 6 月，Amazon DAU 2.02 亿，同比+3.8%，环比+0.5%；Temu DAU 7,942 万，同比-5.6%，环比-2.7%；Shein DAU 9,981 万，同比-2.1%，环比-4.6%；AliExpress DAU 4,085 万，同比+0.4%，环比+7.6%。

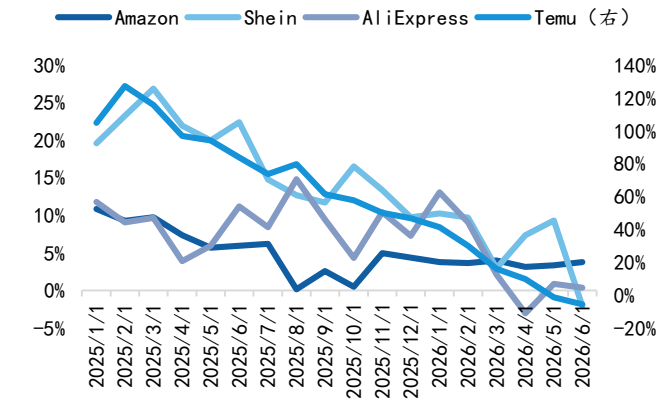
下载日志已记录，仅供内部参考

图13：海外电商月平均 DAU（单位：万）



资料来源：Sensor Tower，国泰海通证券研究

图14：海外电商月平均 DAU 同比增速

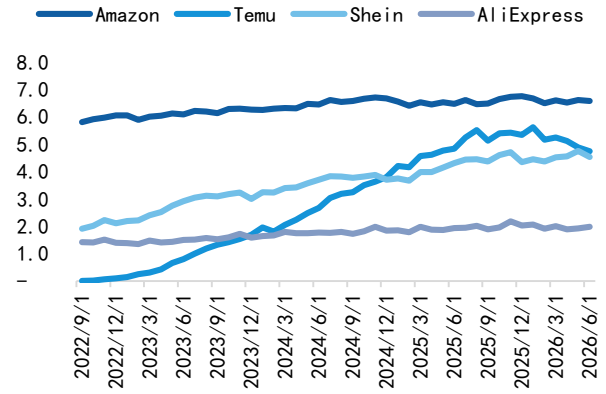


资料来源：Sensor Tower，国泰海通证券研究

3.2. 月活跃用户数：Amazon 龙头地位稳固，Shein 增势迅猛

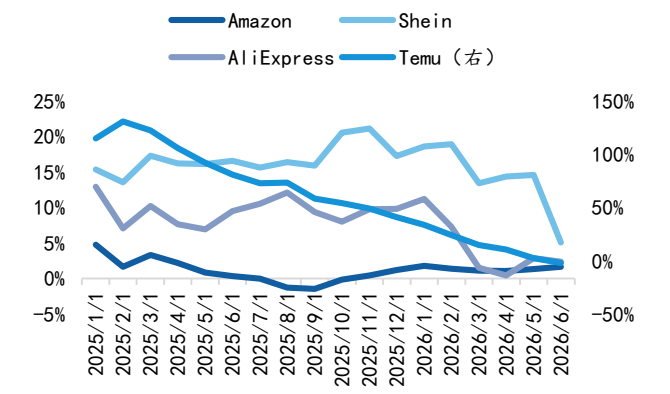
2026 年 6 月，Amazon MAU 6.6 亿，同比+1.7%，环比-0.5%；Temu MAU 4.7 亿，同比-1.8%，环比-2.8%；Shein MAU 4.5 亿，同比+5.1%，环比-4.6%；AliExpress MAU 2.0 亿，同比+2.4%，环比+3.2%。

图15：海外电商 MAU（单位：亿）



资料来源：Sensor Tower，国泰海通证券研究

图16：海外电商 MAU 同比增速

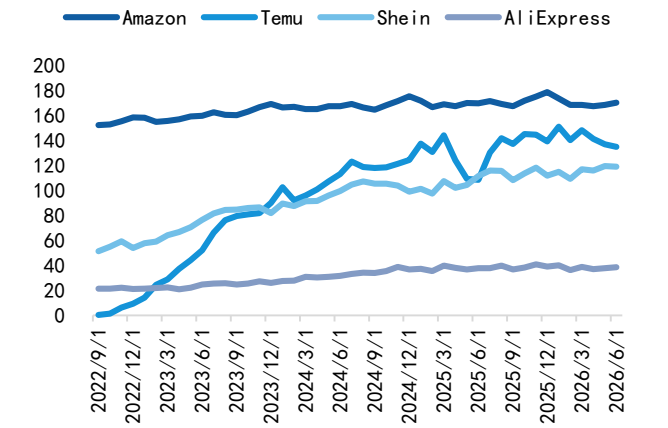


资料来源：Sensor Tower，国泰海通证券研究

分区域看，Amazon 在北美洲、亚洲等核心大洲 MAU 领先，维持行业优势地位，在全球各地区均实现稳健增长。Temu 欧洲、非洲、大洋洲 MAU 领先，但自 2025 年下半年以来多地区 MAU 有所回落。Shein 作为后起之秀，在全球多个主要地区，均实现了 MAU 高增。

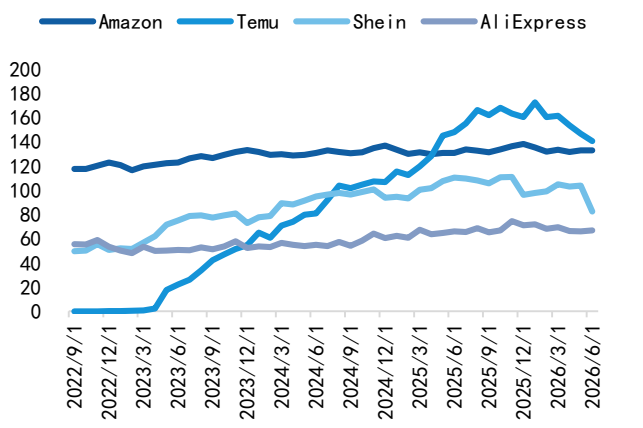
下载日志已记录，仅供内部参考

图17：海外电商 MAU：北美洲（单位：百万）



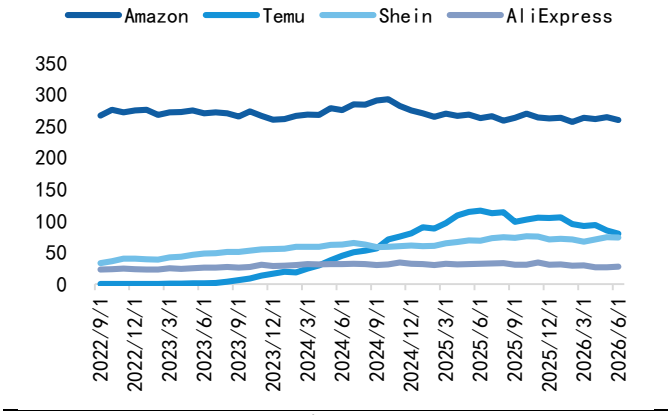
资料来源：Sensor Tower，国泰海通证券研究

图18：海外电商 MAU：欧洲（单位：百万）



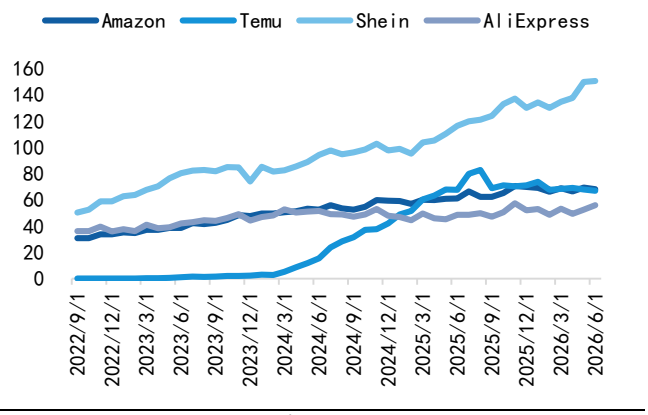
资料来源：Sensor Tower，国泰海通证券研究

图19：海外电商 MAU：亚洲（单位：百万）



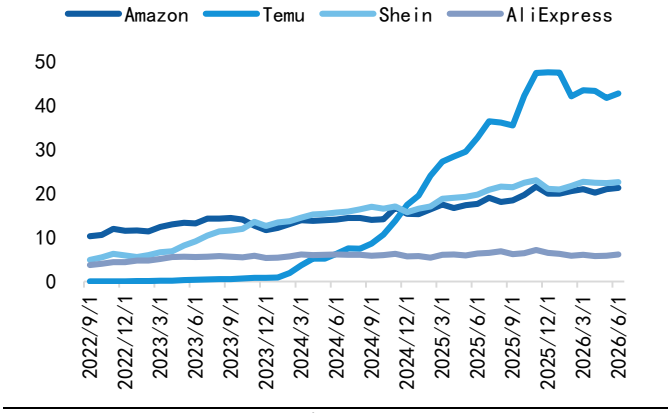
资料来源：Sensor Tower，国泰海通证券研究

图20：海外电商 MAU：南美洲（单位：百万）



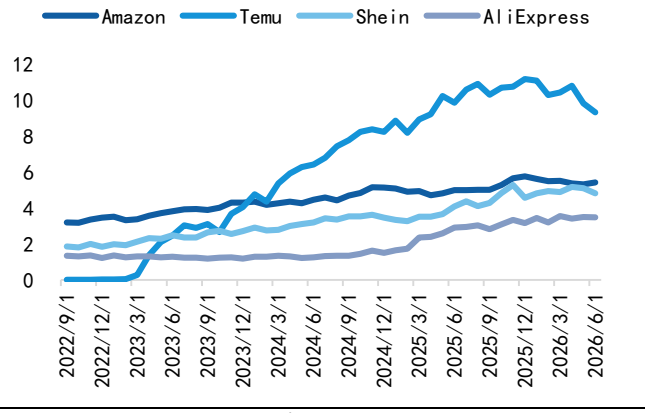
资料来源：Sensor Tower，国泰海通证券研究

图21：海外电商 MAU：非洲（单位：百万）



资料来源：Sensor Tower，国泰海通证券研究

图22：海外电商 MAU：大洋洲（单位：百万）



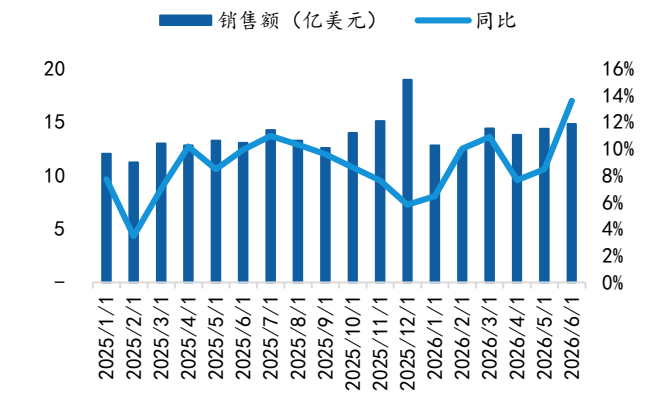
资料来源：Sensor Tower，国泰海通证券研究

3.3. 美国销售额：Prime Day 驱动 Amazon 销售额同比双位数增长

2026 年 6 月，Amazon 美国销售额 14.79 亿美元，同比+13.6%，环比+3.0%。销售额同比增加主要由交易频次增加带动，2026 年 6 月，Amazon 美国用户数同比+0.5%，件单价同比+1.3%，交易频次同比+11.7%。

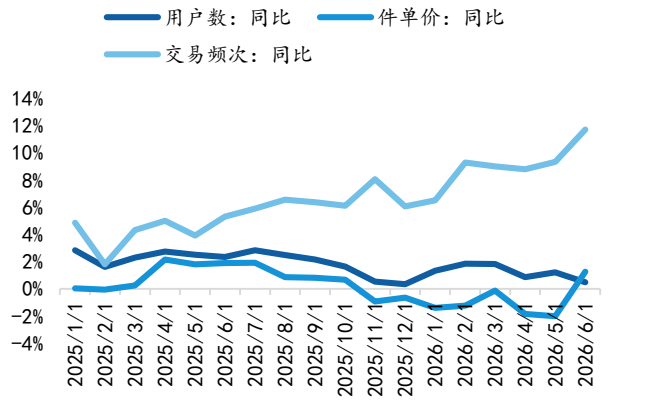
下载日志已记录，仅供内部参考

图23：Amazon 美国销售额及同比增速



资料来源：Bloomberg，国泰海通证券研究

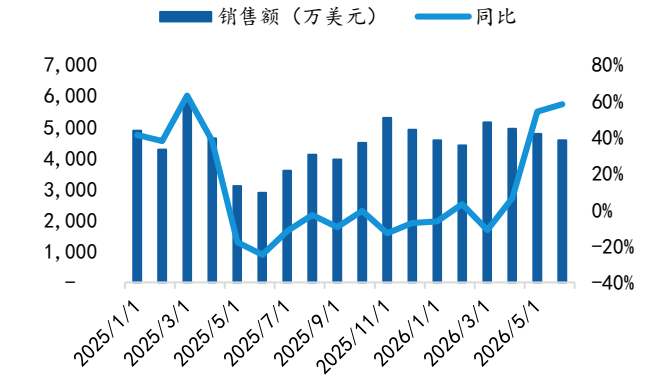
图24：Amazon 美国销售额同比增速拆解



资料来源：Bloomberg，国泰海通证券研究

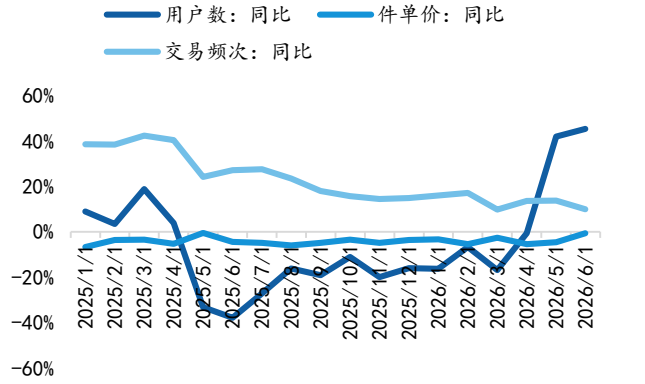
2026 年 6 月，Temu 美国销售额为 4,563 万美元，同比+58.1%，环比-4.3%，同比高增部分原因为 2025 年同期基数过低。拆分看，销售额同比增加主要由用户数驱动，2026 年 6 月，Temu 美国用户数同比+45.4%，件单价同比-0.8%，交易频次同比+9.8%。

图25：Temu 美国销售额及同比增速



资料来源：Bloomberg，国泰海通证券研究

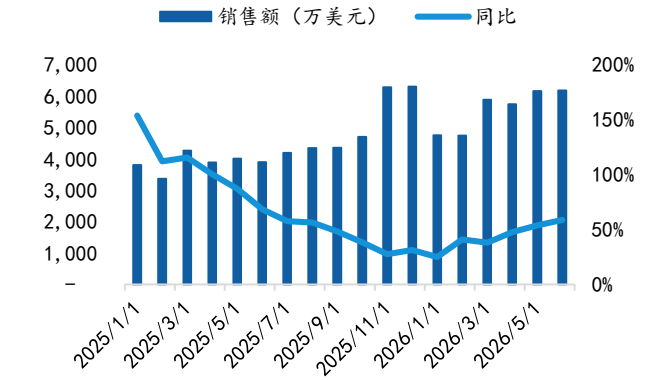
图26：Temu 美国销售额同比增速拆解



资料来源：Bloomberg，国泰海通证券研究

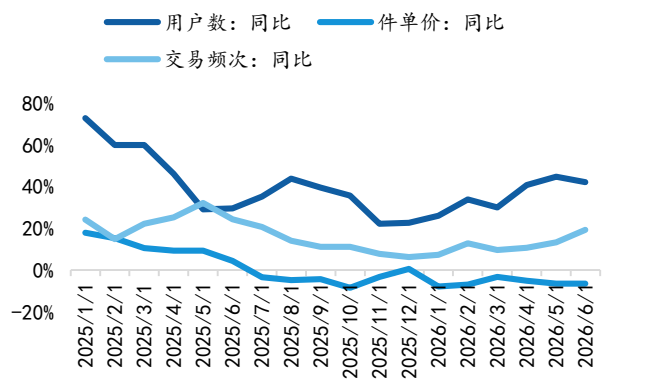
2026 年 6 月，TikTok 美国销售额为 6,172 万美元，同比+58.5%，环比+0.3%。拆分看，销售额同比增加主要由用户数驱动，2026 年 6 月，TikTok 美国用户数同比+42.1%，件单价同比-6.4%，交易频次同比+19.2%。

图27：TikTok 美国销售额及同比增速



资料来源：Bloomberg，国泰海通证券研究

图28：TikTok 美国销售额同比增速拆解

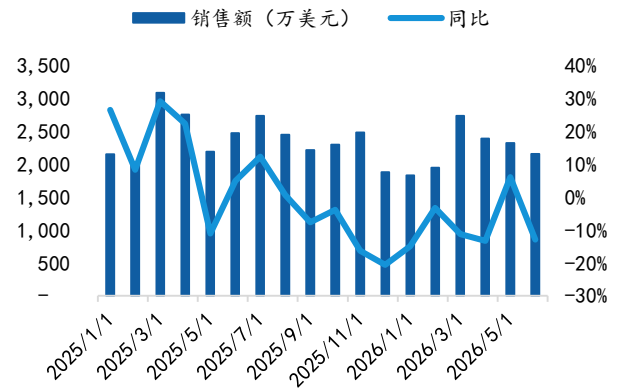


资料来源：Bloomberg，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

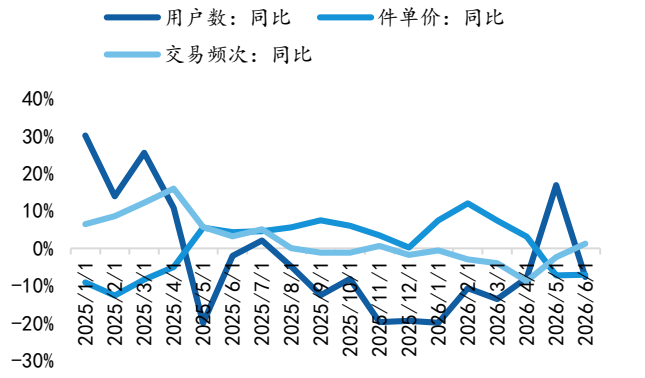
2026 年 6 月，Shein 美国销售额为 2,158 万美元，同比-12.9%，环比-7.3%。拆分看，销售额同比减少主要归因为用户数和件单价的变化，2026 年 6 月，Shein 美国用户数同比-7.7%，件单价同比-7.1%，交易频次同比+1.2%。

图29：Shein 美国销售额及同比增速



资料来源：Bloomberg，国泰海通证券研究

图30：Shein 美国销售额同比增速拆解



资料来源：Bloomberg，国泰海通证券研究

4. 投资建议与风险提示

4.1. 投资建议

我们认为，网上商品零售额占比有望长期持续提升。**国内电商方面，**外卖补贴退坡利好行业健康发展，同时将改善阿里、京东的利润水平，拼多多 MAU 仍有提升空间，尚未触达增长天花板。**海外电商方面，**Amazon 作为行业龙头，长期增长趋势稳健、内生发展动力充足；Temu/TikTok/Shein 等跨境电商仍处于用户渗透阶段，Temu MAU 虽然受到关税扰动环比下滑，但依然维持较高水平，新拼姆自营品牌业务有望贡献新增长势能。**推荐 Amazon、拼多多、阿里巴巴-W。**

表1：重点标的盈利预测与估值表(截至 2026 年 7 月 21 日，预测值来源于国泰海通证券)

证券代码	证券简称	收盘价（当地货币）	EPS（当地货币）				PE				评级
			2023A	2024A	2025A	2026E	2023A	2024A	2025A	2026E	
AMZN.O	亚马逊	249.99	2.9	5.5	7.2	7.5	86.2	45.2	34.8	33.2	增持
PDD.O	拼多多	86.05	6.6	11.8	10.3	10.4	13.0	7.3	8.3	8.3	增持
9988.HK	阿里巴巴-W	116.80	73.7	76.7	31.4	54.7	12.7	12.2	29.8	17.1	增持

数据来源：iFinD，国泰海通证券研究
注 1：表中年份为财年，其中阿里巴巴-W 因财年提前一年，选取 FY2024A、FY2025A、FY2026E、FY2027E 数据。
注 2：收盘价、EPS 单位均为股票上市地当地货币，其中阿里巴巴-W EPS 为 ADS 口径。

4.2. 风险提示

第三方数据统计偏差风险、地缘政治风险、宏观经济形势风险、国际贸易风险、下游需求不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666