

海外周报 (2021.06.14-2021.06.20)

证券研究报告

2021年06月20日

618 直播电商成主战场，港股科网公司具中长期配置价值

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521020002
kongrong@tfzq.com

王梦恺 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号: S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

杨雨辰 联系人
yuchenyang@tfzq.com

曹睿 联系人
caorui@tfzq.com

天猫&淘宝直播：天猫品牌商家新增近 6000 万会员 直播 1.5 小时破 20 亿

天猫 618 期间，品牌商家在天猫 618 期间已新增近 6000 万会员，部分品牌超过 50% 的成交来自会员。数据显示，目前在天猫上已经有 20 家品牌商的品牌会员数突破 1000 万。此外，今年 618 期间，淘宝天猫上每笔订单的碳排放量同比去年下降了 17.6%。淘宝直播这块，今年 618 开场仅 1 小时，淘宝直播成交超过去年全天，1.5 小时破 20 亿，预售时间段内，李佳琦直播带货 850 万件，预计转化销售额 27 亿元；薇娅带货近 620 万件，预计转化销售额 22 亿元。

京东集团：618 累计下单金额 3438 亿元

据网经社数据显示，2018 年至 2021 年京东 618 交易规模分别为 1592 亿元、2015 亿元、2392 亿元、3438 亿元，增长率分别为 32.77%、26.57%、18.7%、43.72%。除此之外，下单金额最高的品类是手机、空调、笔记本电脑、冰箱、平板电视；售出商品件数最多的品类是饼干蛋糕、牛奶乳品、抽纸、调味品、休闲零食；购买力最强的省市是广东、北京、江苏、山东、上海。

抖音：果蔬类农产品销量翻倍

“抖音 618 好物节”数据显示，抖音电商直播间时长累计达 2852 万小时，用户互动活跃，直播间共点赞 769 亿次，直播间总评论数达 40 亿次，参与商家数是去年同期的 2.9 倍，兴趣电商成为广大消费者购物新选择。来自全国各地的 22.3 万款特色产品，蔬菜、水果等农产品，在抖音电商里获得了市场新增量；平台新增用户最多的群体是 00 后，同比增幅达 392.1%。其次是 90 后群体，同比增长 225.9%。

达达集团：京东到家日销售额破 3 亿

京东到家销售额同比翻倍以上增长；618 当天更是刷新平台单日销售额记录，突破 3 亿元，成为众多零售商家、品牌的增量场。此外，618 当天达达快送即时配送订单量远超去年同期，增长迅猛，数码家电、餐饮外卖即时配订单增速最高。平台整体配送履约率达 99% 以上。

小米：全平台支付金额破 190 亿

小米 618 全平台累计支付金额破 190 亿元，再创历史新高，同比去年增长 90%。小米一举拿下全平台安卓手机品牌销量第一，AIoT 产品稳获全平台 158 项单品第一。小米线下新零售累计销售金额同比增长 148%，小米直播累计带货金额破 13.4 亿元，同比增长 92%，包揽了京东、天猫手机品牌直播的双冠军。此外，小米有品在活动期间全平台业绩增长快速，众筹明星单品 GMV 超千万。

网易严选：宠物、家居日用类成绩最为突出

618 活动期间，网易严选宠物、家居日用类成绩最为突出。6 月 1 日至 6 月 18 日，网易严选家居日用类品牌在京东平台实现同比 82% 的销售增长，并登上京东 6 月 18 日当天家居日用销售榜第一。宠物品类，截止到 6 月 18 日 12 点，网易严选凭借旗下多款热门宠物产品，入围京东宠物实时竞速榜 TOP5 的唯一国产宠物品牌。且网易严选宠物类目实现了全渠道 120% 的同比增长。

蘑菇街：95 后贡献六成以上成交金额

蘑菇街 618 期间平台直播成交金额同增 40%，客单价同增 30%，宠物用品、医美等新品类增长超 220%，奶茶等食品饮料成交额同增 672%，蘑菇街平台上 95 后成主力消费群体，贡献大促期间六成以上成交金额。粤、浙、苏年轻用户占比超 40%。

直播电商成 618 电商巨头角逐的核心战场并成为新的增长点之一

网经社电商研究中心网络零售部主任莫岱青表示两大趋势：1、今年与往年相比有一定差距，商家开始多平台低调运营，2、抖音、快手等各平台商家直播带货已是常态，直播电商成 618 各电商巨头角逐的核心战场，直播带货受到用户兴趣转移、商家普及、疫情催化等因素影响，已成为电商新的增长点之一。

投资建议

本次 618 电商促销期间，电商平台、商家及用户回归理性，向增强服务、规范发展转变。商家更看重持续成长、品牌建设、私域流量。我们认为目前港股市场互联网公司估值已充分反映短期业绩下修压力，互联网平台中期基本面仍可保持稳健增长，建议重点关注互联网与电商公司的投资机会。

风险提示：1、海外疫情控制不及预期；2、中美贸易摩擦；3、互联网监管趋严风险；4、流动性环境收紧超预期；5、电商行业竞争加剧。

1. 周观点：618 直播电商成主战场，港股科网公司具中长期配置价值

天猫&淘宝直播：天猫品牌商家新增近 6000 万会员 直播 1.5 小时破 20 亿

天猫 618 期间，品牌商家在天猫 618 期间已新增近 6000 万会员，部分品牌超过 50% 的成交来自会员。数据显示，目前在天猫上已经有 20 家品牌商的品牌会员数突破 1000 万。此外，今年 618 期间，淘宝天猫上每笔订单的碳排放量同比去年下降了 17.6%。淘宝直播这块，今年 618 开场仅 1 小时，淘宝直播成交超过去年全天，1.5 小时破 20 亿，预售时间段内，李佳琦直播带货 850 万件，预计转化销售额 27 亿元；薇娅带货近 620 万件，预计转化销售额 22 亿元。

京东集团：618 累计下单金额 3438 亿元

据网经社数据显示，2018 年至 2021 年京东 618 交易规模分别为 1592 亿元、2015 亿元、2392 亿元、3438 亿元，增长率分别为 32.77%、26.57%、18.7%、43.72%。除此之外，下单金额最高的品类是手机、空调、笔记本电脑、冰箱、平板电视；售出商品件数最多的品类是饼干蛋糕、牛奶乳品、抽纸、调味品、休闲零食；购买力最强的省市是广东、北京、江苏、山东、上海。

抖音：果蔬类农产品销量翻倍

“抖音 618 好物节”数据显示，抖音电商直播间时长累计达 2852 万小时，用户互动活跃，直播间共点赞 769 亿次，直播间总评论数达 40 亿次，参与商家数是去年同期的 2.9 倍，兴趣电商成为广大消费者购物新选择。来自全国各地的 22.3 万款特色产品，蔬菜、水果等农产品，在抖音电商里获得了市场新增量；平台新增用户最多的群体是 00 后，同比增幅达 392.1%。其次是 90 后群体，同比增长 225.9%。

达达集团：京东到家日销售额破 3 亿

京东到家销售额同比翻倍以上增长；618 当天更是刷新平台单日销售额记录，突破 3 亿元，成为众多零售商家、品牌的增量场。此外，618 当天达达快送即时配送订单量远超去年同期，增长迅猛，数码家电、餐饮外卖即时配订单增速最高。平台整体配送履约率达 99% 以上。

小米：全平台支付金额破 190 亿

小米 618 全平台累计支付金额破 190 亿元，再创历史新高，同比去年增长 90%。小米一举拿下全平台安卓手机品牌销量第一，AIoT 产品稳获全平台 158 项单品第一。小米线下新零售累计销售金额同比增长 148%，小米直播累计带货金额破 13.4 亿元，同比增长 92%，包揽了京东、天猫手机品牌直播的双冠军。此外，小米有品在活动期间全平台业绩增长快速，众筹明星单品 GMV 超千万。

网易严选：宠物、家居日用类成绩最为突出

618 活动期间，网易严选宠物、家居日用类成绩最为突出。6 月 1 日至 6 月 18 日，网易严选家居日用类品牌在京东平台实现同比 82% 的销售增长，并登上京东 6 月 18 日当天家居日用销售榜第一。宠物品类，截止到 6 月 18 日 12 点，网易严选凭借旗下多款热门宠物产品，入围京东宠物实时竞速榜 TOP5 的唯一国产宠物品牌。且网易严选宠物类目实现了全渠道 120% 的同比增长。

蘑菇街：95 后贡献六成以上成交金额

蘑菇街 618 期间平台直播成交金额同增 40%，客单价同增 30%，宠物用品、医美等新品类增长超 220%，奶茶等食品饮料成交额同增 672%，蘑菇街平台上 95 后成主力消费群体，贡献大促期间六成以上成交金额。粤、浙、苏年轻用户占比超 40%。

直播电商成 618 电商巨头角逐的核心战场并成为新的增长点之一

网经社电商研究中心网络零售部主任莫岱青表示两大趋势：1、今年与往年相比有一定差距，商家开始多平台低调运营，2、抖音、快手等各平台商家直播带货已是常态，直播电商成 618 各电商巨头角逐的核心战场，直播带货受到用户兴趣转移、商家普及、疫情催化等因素影响，已成为电商新的增长点之一。

投资建议

本次 618 电商促销期间，电商平台、商家及用户回归理性，向增强服务、规范发展转变。商家更看重持续成长、品牌建设、私域流量。我们认为目前港股市场互联网公司估值已充分反映短期业绩下修压力，互联网平台中期基本面仍可保持稳健增长，建议重点关注互联网与电商公司的投资机会。

2. 公司财报与新闻

2.1. 公司财报

表 1：本周重点公司财报

公司名称	财报时间	财报信息汇总	财报亮点	截止 6/20 市值
亿航智能	2021/6/15	<ul style="list-style-type: none"> •20 年实现总收入 1.80 亿元，同比增长 47.8%，其中空中动力解决方案同比增长 23.3%至 1.06 亿元，智慧城市管理方案同比增长 86.5%至 0.08 亿元，空中传媒解决方案同比增长 113.5%至 0.66 亿元。 •20 年总亏损达 0.92 亿元，去年同期为 0.48 亿元，主要系研发投入同比增长 84.1%至 1.06 亿元。 	<ul style="list-style-type: none"> •截至 2020 年底，公司交付了 134 架载人等级的 AAVs，为智慧城市管理方案开发了 3 个指令和管控中心。 	20.4 亿美元

资料来源：Wind、天风证券研究所

2.2. 本周重要公司部分新闻

表 2：本周重点公司部分新闻

公司	时间	重要新闻信息	数据来源
Tesla	2021/6/14	马斯克称若全球一半矿工使用清洁能源，特斯拉将恢复允许比特币交易	Wind
小米	2021/6/14	比亚迪正与小米洽谈汽车领域合作	Wind
Amazon	2021/6/14	亚马逊在仓库中引入更多机器人来改善工作人员安全	Wind
Qualcomm	2021/6/14	高通总裁表态愿意参与接盘，若英伟达并购 ARM 失败，高通将入股 ARM	Wind
Tesla	2021/6/15	特斯拉 Model Y 需求飙升 长续航版第三季度产量几乎售罄，同时特斯拉服务中心国内已建设逾 100 家	Wind
Apple/Google	2021/6/15	日本将启动对苹果和谷歌的反垄断调查	Wind
Nvidia	2021/6/15	英伟达将收购高深智图加强智能驾驶高精地图研发能力	Wind
滴滴出行	2021/6/15	滴滴启动 IPO，赴美上市，年营收超千亿仍整体亏损	Wind
小米	2021/6/15	小米造车后首次招聘：全是自动驾驶岗位，不走特斯拉路线	Wind
京东	2021/6/15	京东成立贸易新公司，经营范围含汽车新车销售等	Wind
京东健康	2021/6/15	京东健康与桂龙药业达成战略合作 共建线上咽喉疾病服务体系，同时京东健康联手拜耳诊断与东软医疗	Wind
Qualcomm	2021/6/16	骁龙 888 Pro 即将登场：小米三星等品牌正测试 CPU 主频 3.0GHz	Wind
Oracle	2021/6/16	甲骨文计划将 2022 财年云计算资本支出翻番 增至近 40 亿美元	Wind
Facebook	2021/6/16	Facebook 收购 VR 游戏工作室 巨头持续加码下 行业奇点将至	Wind
Facebook	2021/6/17	Facebook 将开始在 Oculus 虚拟现实设备上测试广告	Wind
小米	2021/6/17	小米自动驾驶领域专利申请超 4000 件	Wind

百度	2021/6/17	百度宣布发布第五代 Apollo 无人驾驶新车 成本价 48 万元，同时与华为合作的极狐汽车牵手百度	Wind
中国有赞	2021/6/17	中国有赞私有化及有赞科技主板上市计划仍按进程推进	Wind
字节跳动	2021/6/17	字节跳动去年营收达 2366 亿元，同比增长 111%，经营亏损为 147 亿元	Wind
贝壳找房	2021/6/17	贝壳找房于成都新设家居公司，注册资本 5000 万元	Wind

资料来源：Wind、天风证券研究所

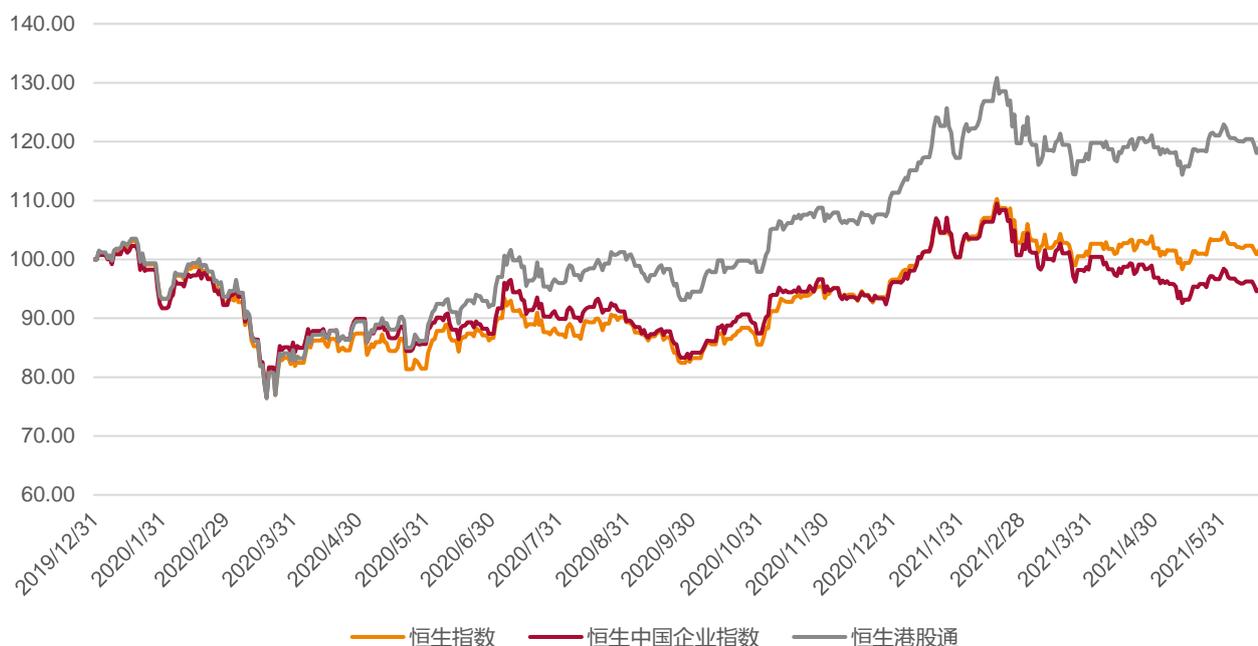
3. 港股及美股市场综述及估值变化

3.1. 本周恒生指数-0.14%，纳斯达克指数-0.28%

本周（2021年6月14日至20日，下同）恒生指数收盘 28,801.27 点，-0.14%。本周道琼斯工业指数收盘 33,290.08 点，-3.45%；标普 500 指数收 4,166.45，-1.91%；纳斯达克指数收盘 14,030.38 点，-0.28%。

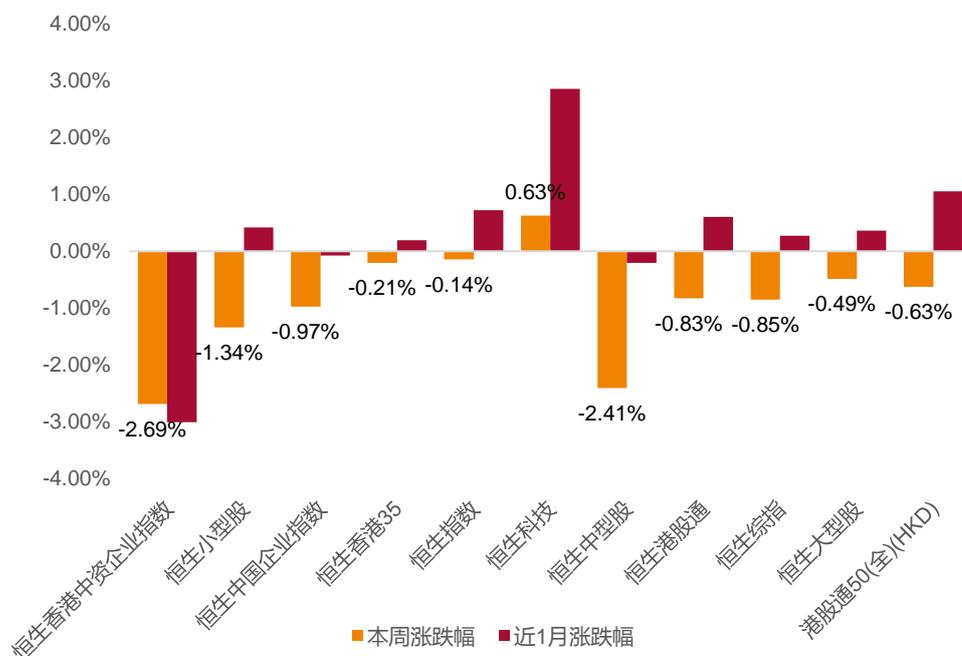
香港市场：

图 1：恒生指数、恒生国企指数、恒生港股通指数走势（20191231 定基数 100）



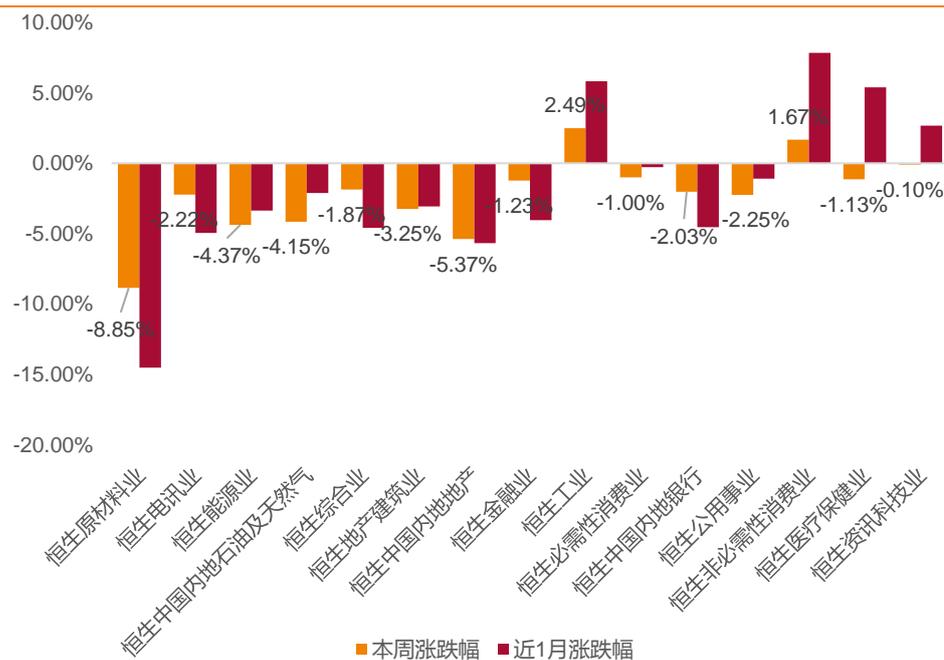
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：港股主要指数涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

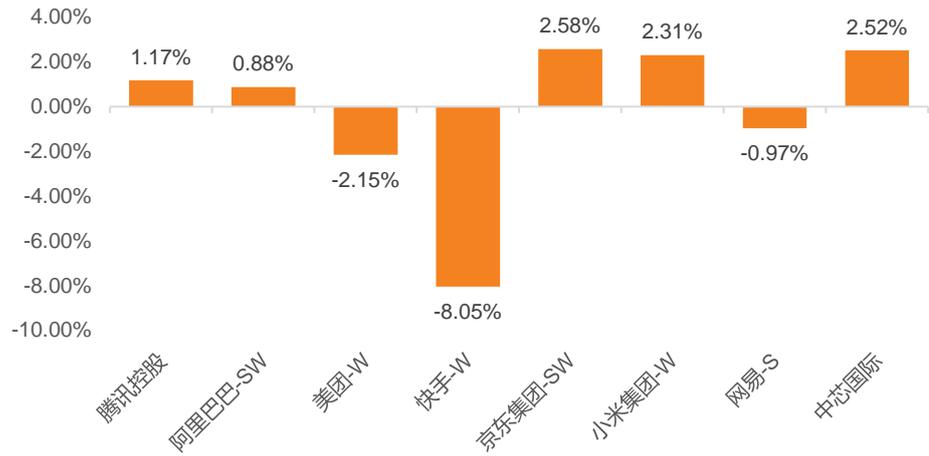
图 3: 恒生综合行业指数涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

本周部分科技股中腾讯+1.17%，阿里巴巴+0.88%，美团-2.15%，快手-8.05%，京东+2.58%，小米+2.31%，网易-0.97%，中芯国际+2.52%。

图 4: 港股科技网股本周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

美股市场:

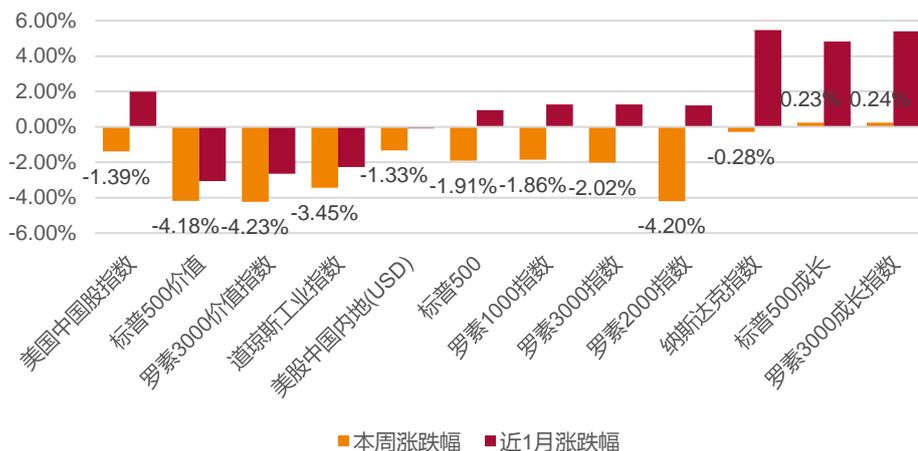
本周标普 500 价值股指数-4.18%，成长股指数+0.23%。标普 500 中能源、金融、材料、工业、公共事业，信息技术，涨跌幅分别为-5.21%、-6.21%、-6.31%、-3.76%、-3.17%、+0.09%。

图 5: 道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 指数、美国中国股指数走势 (20191231 定基数 100)



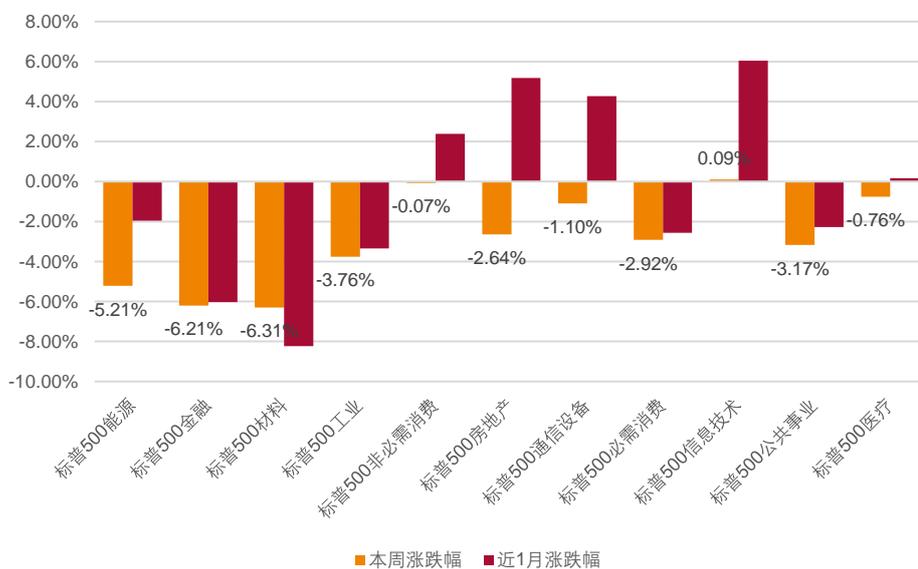
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 6: 美股主要指数涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 7: 标普 500 指数行业指数涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

本周, FAAMNG 中 FACEBOOK -0.48%, 亚马逊+4.19%, 苹果+2.44%, 微软+0.60%, 奈飞 2.46%, 谷歌-0.10%。此外, 特斯拉+2.20%, 英特尔-3.77%, 英伟达+4.56%, 超威半导体+4.11%,

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20245

