

小米如何打动中年男？

【家电先生草根系列】卷四：小米之家草根调研

■草根调研小米之家，了解新兴商业形态：雷军曾提出，到2019年要开1000个小米之家，2021年力争小米之家收入破700亿。作为小米商业模式在线下的延展，小米之家落地的情况怎么样？为了了解其运营状态，我们选取了深圳的2家小米之家，并以其附近的苏宁门店作为对照样本，进行草根调研。

■小米之家的客流量、销售额明显高于家电连锁卖场：龙华、南山小米之家的客流量，分别是附近苏宁门店的6倍、3倍，调研当日的销售额分别达到14万元、22万元。经测算，虽然小米之家的坪效未达到传闻中的27万，但仍明显高于家电连锁卖场。

■明确定位中年男：小米的目标客户画像是35岁左右的理工男。从现场观察来看，中年男已经是小米之家的第一大客群，贡献了39%的销量和41%的销售额。作为中年男的“预备队”，青年男也已成为小米的第二大客群。数据说明，小米通过高性价比的产品和一系列市场营销，已经抓住了目标客户群体，这也将是小米后续发展的重要资源。

■产品结构有待优化：小米之家的收入主要来自其传统的手机及周边，手机分别占龙华、南山小米之家当日销售额的55%、38%。中年男顾客除了购买手机，主要还购买百元以下的非智能化产品，比如彩色电池、排插、剃须刀、背包等。这种产品结构，显然与小米打造智能家居生态圈的战略目标不匹配。我们认为，小米未来的发展，需要重点解决两个问题：

- 1) 如何提高生态圈产品的客单价？能不能有千元级别的新式家电，成为爆品，将是小米的重要挑战。
- 2) 如何推进智能产品的销售？目前智能化产品的销售占比偏低。

■小米带来学习契机：作为新兴的商业模式，小米之家明确定位中年男、将线上流量导入线下的策略，值得传统家电的制造商、渠道商借鉴。

■风险提示：样本数据存在局限性，消费景气下降，企业资金压力

行业专题报告

证券研究报告

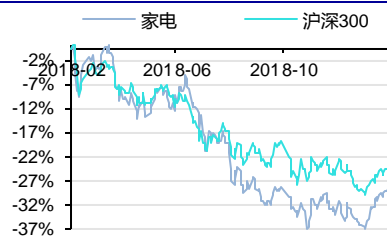
投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票

目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-2.46	-10.66	4.48
绝对收益	3.89	-9.89	-20.11

张立聪

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070005
zhanglc@essence.com.cn

李奕臻

报告联系人

liyiz4@essence.com.cn
0755-82825392

相关报告

集成灶发源地 230 个家庭的入户调研——【家电先生厨艺】卷四：多少人会用集成灶？ 2018-09-02

地产销售继续反弹，家电可以更乐观些——家电行业 2018 年 7 月房地产销售数据点评 2018-08-15

在空调市场，小米为何不做“价格屠夫”？——【算账卷六】小米再入空调对行业有何影响？ 2018-08-01

美国又欲加税，家电谁来买单？——【算账卷五】美国对华输出商品加税对中国家电行业的影响 2018-07-13

地产销售超预期，家电景气不悲观——家电行业 2018 年 5 月房地产销售数据点评 2018-06-14

内容目录

1. 缘起.....	3
2. 小米之家销售额有多大?	4
3. 什么人在逛小米之家?	7
4. 哪些产品卖得好?	9
5. 小米之家告诉我们什么?	12

图表目录

图 1: 调研区域.....	3
图 2: 小米之家与苏宁店内景.....	4
图 3: 龙华小米之家各个时段的客流量均高于相邻苏宁店.....	4
图 4: 跨年活动导致南山小米之家晚间客流量上升, 南山苏宁店无此现象.....	5
图 5: 小米用户地域分布与小米之家城市门店分布 TOP10.....	5
图 6: 龙华小米之家的销售峰值出现在中午 11~12 点.....	6
图 7: 南山小米之家的销售峰值出现在下午 2~3 点.....	6
图 8: 小米之家客流中, 中年男性顾客占比最高.....	7
图 9: 苏宁客流中, 中年男女顾客数量占比接近.....	7
图 10: 小米产品的购买者中, 中年男性数量占比最大.....	7
图 11: 中年男性贡献小米之家主要销售额.....	7
图 12: 多数受访顾客曾在线上购买过小米产品.....	8
图 13: 受访顾客看重体验性与购物便捷性.....	8
图 14: 线下体验好是小米之家主要优点.....	8
图 15: 多数消费者认为线下店无明显缺点.....	8
图 16: 70%受访消费者认为小米之家小家电品类更齐全.....	8
图 17: 85%的受访顾客还会来小米之家购物.....	8
图 18: 按销量, 龙华小米之家手机卖得最好.....	9
图 19: 按销量, 南山小米之家手机与彩色电池卖得最好.....	9
图 20: 按销售额, 龙华小米之家的手机卖得最好.....	9
图 21: 按销售额, 南山小米之家的手机卖得最好.....	9
图 22: 按销量, 龙华小米之家百元以下产品销量最好.....	9
图 23: 按销量, 南山小米之家 100 元以下产品最受欢迎.....	9
图 24: 成套购买小米之家的煮汤锅与电磁炉可省 20 元.....	11
图 25: 手机与彩色电池为中年男购买量最多的产品.....	12
表 1: 小米之家开店进程.....	3
表 2: 小米之家与苏宁门店营业信息.....	5
表 3: 不同性别的顾客购买品类差异不大.....	10
表 4: 青年与中年顾客购买品类基本相同.....	10
表 5: 中年男多为人父, 相比于青年男, 会购买较多的启智类产品.....	10
表 6: 小米之家产品种类、标牌价与销量.....	13

1. 缘起

小米之家的初始形态从 2011 年底开始运营；而我们目前常见的是小米之家“升级版”，从 2015 年开始正式运营。小米之家的开店速度很快。2017 年，雷军曾表示，未来 3 年计划开 1000 个小米之家，5 年内力争小米之家收入破 700 亿。

表 1：小米之家开店进程

2015 年 9 月	第 1 家
2017 年 5 月	突破 100 家
2017 年 10 月	突破 200 家
2018 年 1 月	突破 300 家
2018 年 10 月	突破 500 家
2018 年 12 月	突破 700 家（规划）
2019 年 12 月	突破 1000 家（规划）

资料来源：商业地产头条，天极网，安信证券研究中心

罗振宇曾公开表示，小米之家的坪效达到 27 万元¹，在全球仅次于苹果门店。小米之家的销售额真的有这么高吗？

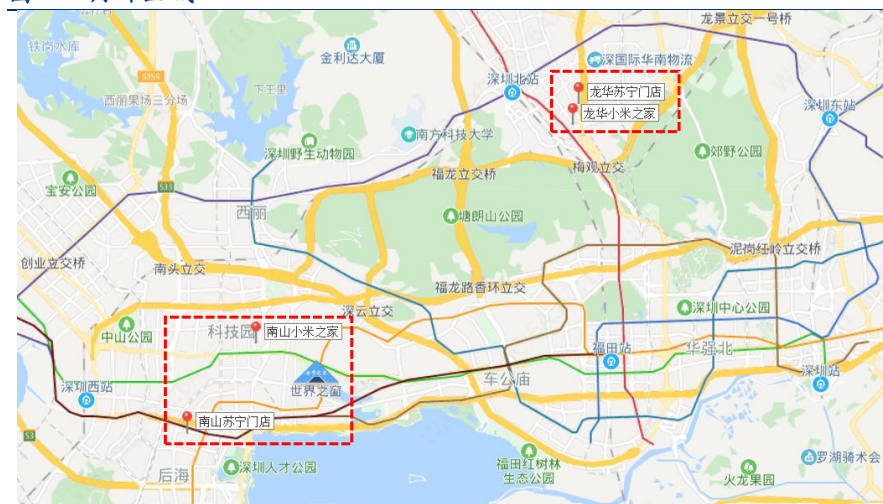
小米一直在打造生态圈，我们身边也有一些“米粉”买了小米产品。从整个消费群体来看，到底有多少顾客，在自己家里布置小米的生态圈？

最近，小米密集推出大家电产品，究竟卖得怎么样？

……

带着这些问题，我们在深圳调研了 2 家小米之家，及其附近的苏宁门店。调研日期为节假日，客流量可能高于工作日，但同一时间、同一区域的门店数据是可比的。

图 1：调研区域



资料来源：百度地图，安信证券研究中心

¹ <http://www.ebrun.com/20180104/260687.shtml>

2. 小米之家销售额有多大？

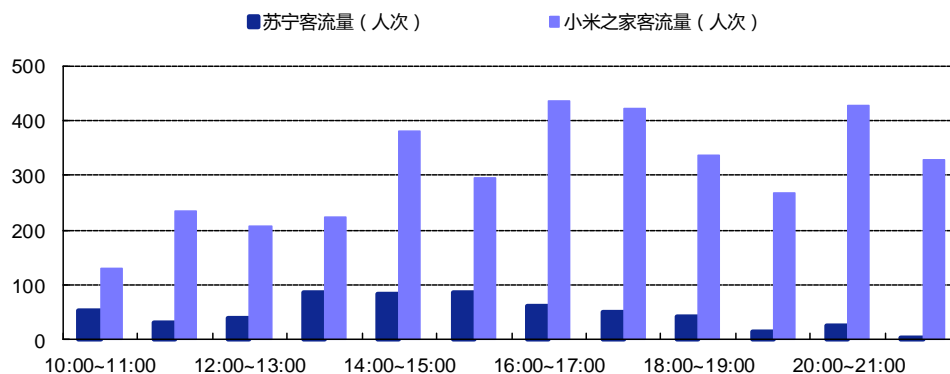
图 2：小米之家与苏宁店内景



资料来源：产业调研，安信证券研究中心

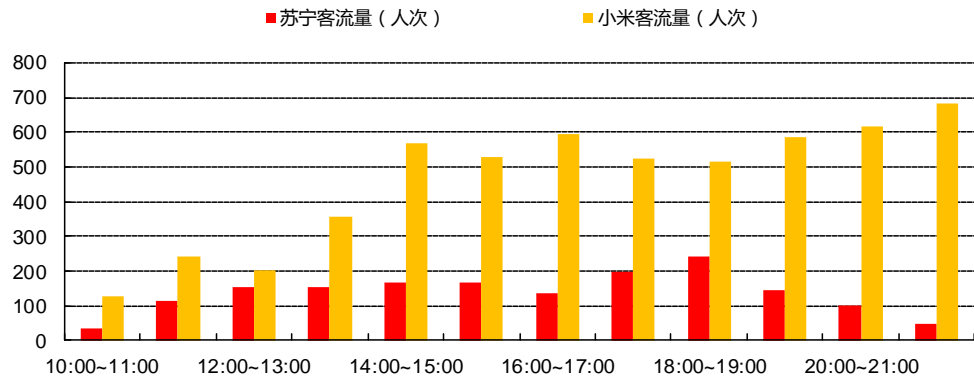
考虑到庞大的“米粉”群体，在调研之前，我们就预期，小米之家的客流量比苏宁大。但是，小米之家和苏宁的客流量落差之大，还是超出了我们的预期。小米之家的客流量，可以用“络绎不绝”来形容。在小米之家，平均每分钟就有 5~7 人进店。店里的柜台上，一件商品刚被前一个顾客放下，立刻又被下一个顾客拿起。相比之下，苏宁门店就比较冷清了。中午时段，苏宁门店所在商场的人流不少，很多人到商场吃饭、购物、看电影，但是走入苏宁门店的顾客寥寥。大部分苏宁店员在聊天，或是捧着手机打发时间。小米之家客流量相对苏宁门店的超越，可以说是“完胜”。不论是在龙华（深圳关外），还是在南山（深圳关内），亦不论是在哪个时间段（调研门店的营业时间均为 10:00~22:30），小米之家的客流都明显高于附近的苏宁门店。我们注意到，12 月 31 日晚上有跨年活动，小米门店的客流量在当晚 20:00 之后持续上升，但在周边的苏宁门店并未观察到这一现象。

图 3：龙华小米之家各个时段的客流量均高于相邻苏宁店



资料来源：产业调研，安信证券研究中心

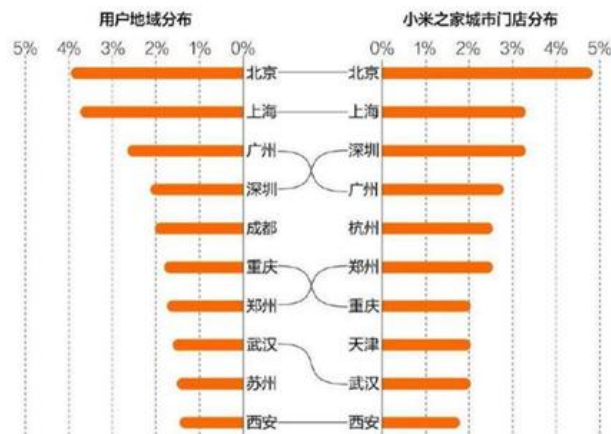
图 4：跨年活动导致南山小米之家晚间客流量上升，南山苏宁店无此现象



资料来源：产业调研，安信证券研究中心

我们判断，小米之家客流量超越苏宁，“米粉”的贡献功不可没。从数据上看，哪里的“米粉”多，小米之家就在哪里多开店，承接线上流量。深圳也是“米粉”的集聚地之一，小米之家因此收获众多客流。

图 5：小米用户地域分布与小米之家城市门店分布 TOP10



资料来源：极光大数据，小米商城(小米用户地域分布数据采集截止日期为2017年12月31日，小米之家城市门店分布数据采集截止日期为2018年6月20日)

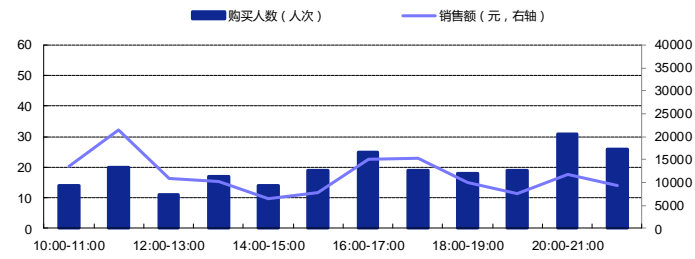
小米之家的客流量大，因而坪效也明显高于家电连锁卖场。小米之家的客流转化率约为6%。龙华和南山的小米之家，调研当日销售额分别达到14万元、22万元。我们将两家小米之家的数据年化，坪效分别为19.7万元、12.4万元；按30%的系数估算（考虑到我们的调研在节假日进行，工作日的销售额与坪效应低于节假日），两个小米之家的坪效分别为5.9万元、3.7万元。从草根调研的情况来看，我们认为罗振宇“小米之家坪效27万”的说法有待商榷。不过，即使按我们的测算结果，小米之家的坪效仍明显高于家电连锁卖场。

表 2：小米之家与苏宁门店营业信息

门店	调研日期	店铺面积 (m ²)	店员人数	单日客流量 (人次)	转化率	销售额 (万元)
龙华苏宁门店	2018.12.30	1900	17	581	-	-
南山苏宁门店	2018.12.31	4000	44	1665	-	-
龙华小米之家	2018.12.30	260	9	3696	6.3%	14
南山小米之家	2018.12.31	650	19	5542	5.9%	22

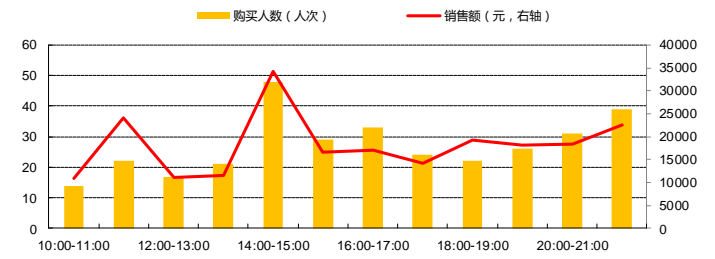
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 6：龙华小米之家的销售峰值出现在中午 11~12 点



资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 7：南山小米之家的销售峰值出现在下午 2~3 点



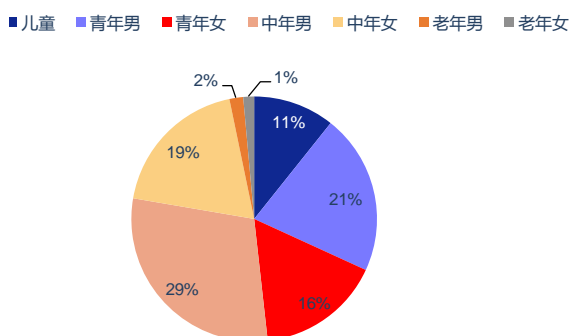
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

3. 什么人在逛小米之家?

小米之家与苏宁门店的主力客流都是中年人，但二者的性别构成不一样。在苏宁门店的客流中，男女大约各占一半，绝大部分消费者以伴侣的形式逛苏宁；而小米之家的客流中，男性占比明显更高，尤其是中年男。

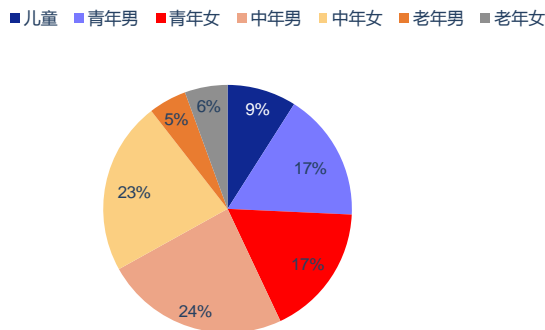
中年男也是小米之家销售额的主要贡献者。结合两日调研数据，不论是购买者的数量，还是销售额占比，中年男都是小米之家的第一大客群，而青年男则是第二大客群。小米的目标客户画像是 35 岁左右的理工男。从销售构成来看，小米之家已经抓住了这一目标群体，虽然我们无法确知这些付款的男性是不是理工背景。

图 8：小米之家客流中，中年男性顾客占比最高



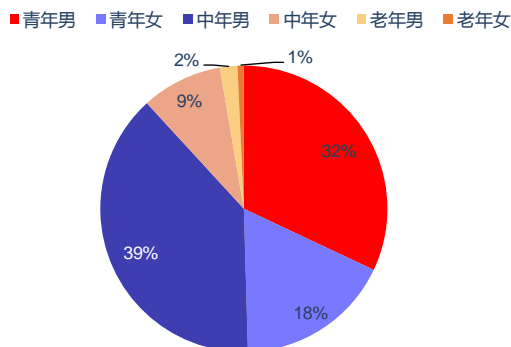
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 9：苏宁客流中，中年男女顾客数量占比接近



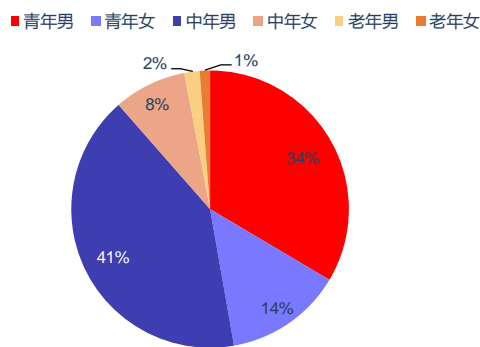
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 10：小米产品的购买者中，中年男性数量占比最大



资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 11：中年男性贡献小米之家主要销售额



资料来源：产业调研，安信证券研究中心

对于这些顾客而言，可以在线上买到小米的产品，为什么还要跑到小米之家来?

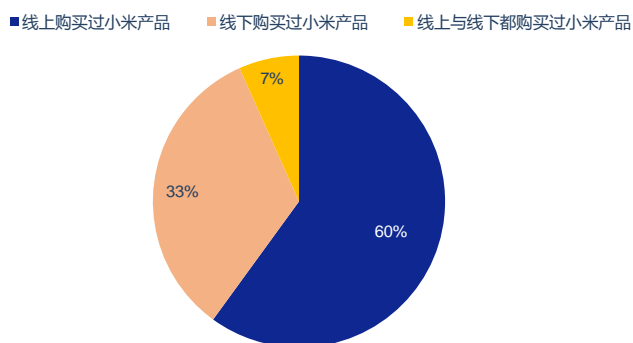
我们访谈了小米之家的 20 名顾客，发现他们购买目的性较强，更加重视现场体验、购物的便捷性。这 20 名顾客中，大部分曾在线上买过小米的产品。他们专程来到小米之家，主要是因为看中线下体验。当然，“离家近”也很重要。一位中年男提到：“线上购买是方便，但是没办法体验产品，始终不放心，我家离得也不远，顺路就来看看了”。

交流中，我们还发现：

- 1) 80%的受访者是奔着某件小米产品来的，目的性强，不是来闲逛的；
- 2) 受访者认为国美、苏宁主要是销售大家电的，平时去的次数较少；而小米之家以小家电、日用品为主，会经常光顾；
- 3) 大部分受访者认为，小米之家服务到位、体验好，无明显缺点。龙华的顾客指出门店“面

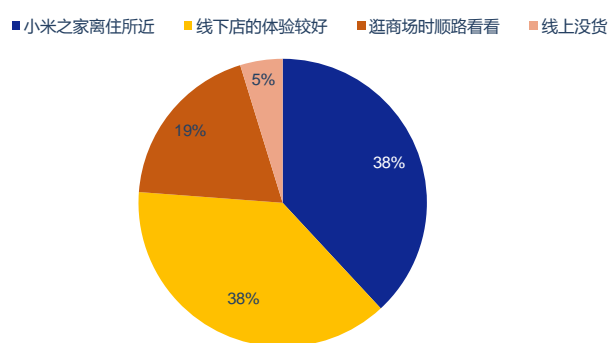
积小”、“智能家电品类不够多”；而南山的小米之家面积较大，就没有顾客抱怨这些。

图 12：多数受访顾客曾在线上购买过小米产品



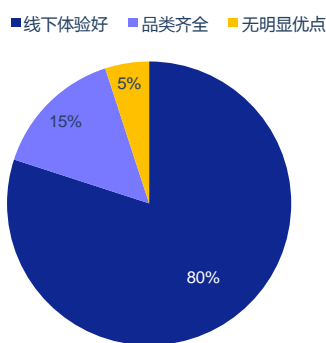
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 13：受访顾客看重体验性与购物便捷性



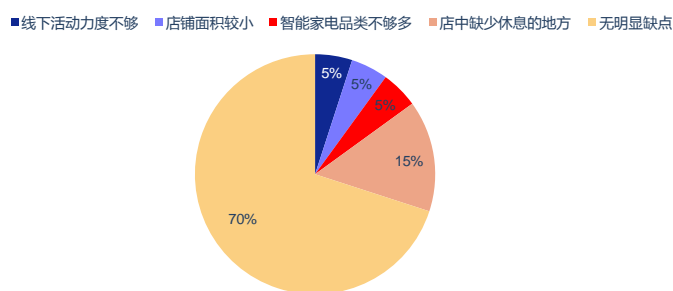
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 14：线下体验好是小米之家主要优点



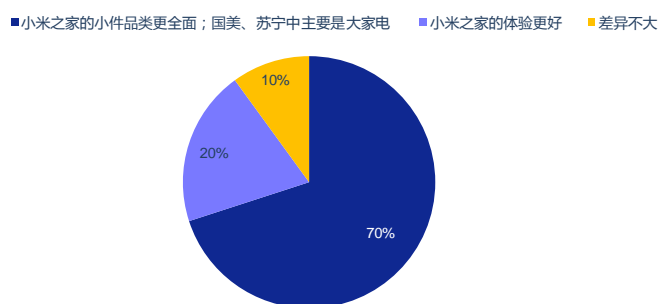
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 15：多数消费者认为线下店无明显缺点



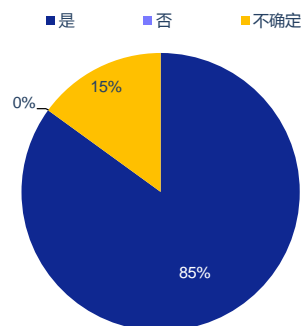
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 16：70%受访消费者认为小米之家小家电品类更齐全



资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 17：85%的受访顾客还会来小米之家购物



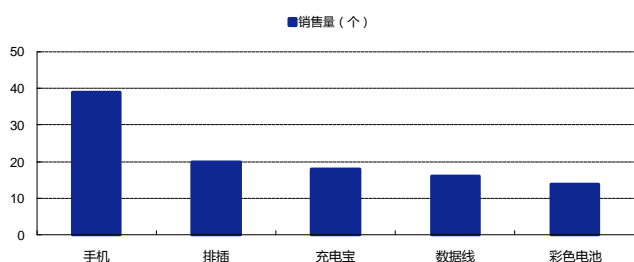
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

4. 哪些产品卖得好?

我们统计了小米之家的销售数据，发现：

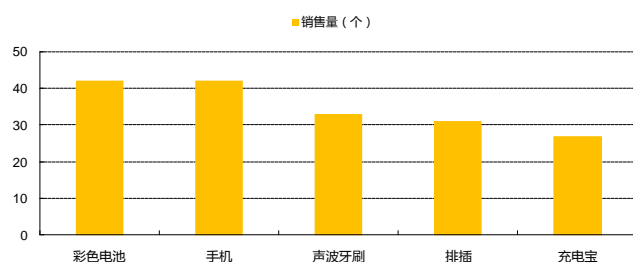
- 1) 小米之家的收入主要靠手机及周边。无论是销售额还是销量，手机均列第一。按销售额统计，手机分别占龙华、南山小米之家当日销售额的 55%、38%。
- 2) 除手机外，卖得好是单价低的产品。排插 (19.9~99 元)、彩色电池 (9.9 元)、声波牙刷 (39.9~199 元) 的销量不错。相比之下，无人机、望远镜这些单价高的科技类产品、售价 1 万元以上的电视，都无人问津。

图 18：按销量，龙华小米之家手机卖得最好



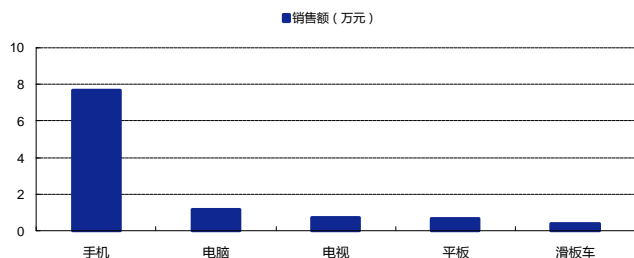
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 19：按销量，南山小米之家手机与彩色电池卖得最好



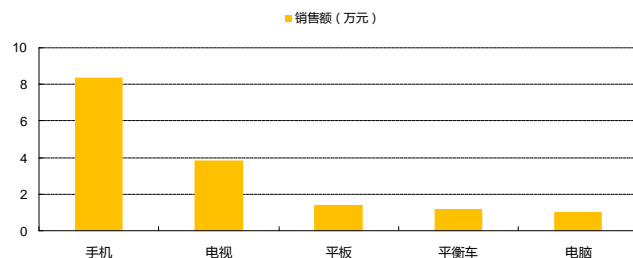
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 20：按销售额，龙华小米之家的手机卖得最好



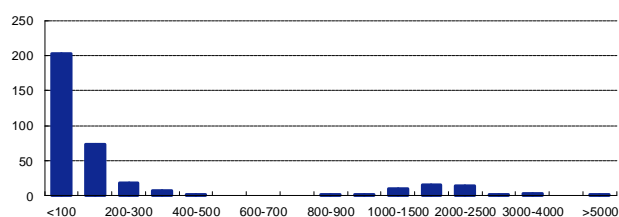
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 21：按销售额，南山小米之家的手机卖得最好



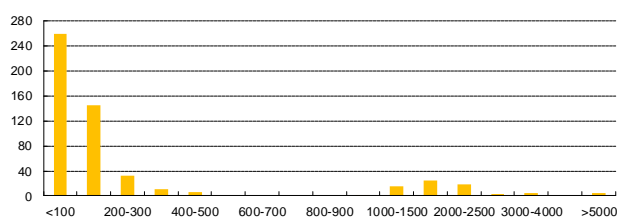
资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 22：按销量，龙华小米之家百元以下产品销量最好



资料来源：产业调研，安信证券研究中心

图 23：按销量，南山小米之家 100 元以下产品最受欢迎



资料来源：产业调研，安信证券研究中心

小米顾客的客单价与收入水平相关。统计客单价，龙华小米之家为 598 元，而南山小米之家为 668 元。我们认为，南山小米之家的客单价高，主要因为南山居民的收入水平更高。我们按性别、年龄对顾客进行分类，发现他们购买的产品品类没有明显区别。不过，中年男会购买更多的启智类产品，估计是因为有了娃。

表 3：不同性别的顾客购买品类差异不大

男性购买产品		女性购买产品	
品类	销售量 (个)	品类	销售量 (个)
手机	57	手机	24
彩色电池	47	充电宝	19
排插	39	排插	12
声波牙刷	30	声波牙刷	11
剃须刀	28	数据线	11
充电宝	27	彩色电池	9
数据线	24	音箱	9
背包	23	耳机	8
耳机	20	好运铜葫芦	8
玩具	19	摄像头	7

资料来源：产业调研、安信证券研究中心（注：男性与女性均购买的产品，对应单元格标相同底色）

表 4：青年与中年顾客购买品类基本相同

青年人购买产品		中年人购买产品	
品类	销售量 (个)	品类	销售量 (个)
手机	37	手机	40
声波牙刷	31	彩色电池	31
彩色电池	25	排插	26
排插	24	充电宝	21
充电宝	23	剃须刀	20

资料来源：产业调研、安信证券研究中心（注：青年人与中年人均购买的产品，对应单元格标相同底色；两日调研中，购买小米产品的老年人为 15 人，样本较小，未列入对比）

表 5：中年男多为人父，相比于青年男，会购买较多的启智类产品

	青年男购买数量 (个)	中年男购买数量 (个)
玩具	3	16
液晶手写板	1	4
早教启智机	0	7
合计	4	27

资料来源：产业调研、安信证券研究中心

值得一提的是，小米也开展了一些优惠活动。比如，煮汤锅+电磁炉的套餐，比分开买便宜 20 元。不少顾客是两样商品一起购买的，而且以男性为主。结合现场的观察，我们推测可能的原因是：1) 家人需要该产品，男顾客负责买单。2) 男性客流量远大于女性，基数原因导致的。

图 24：成套购买小米之家的煮汤锅与电磁炉可省 20 元



资料来源：产业调研，安信证券研究中心

5. 小米之家告诉我们什么？

小米之家折射了小米的整体运营状况。

通过高性价比的产品、针对性的市场营销，小米成功地圈住了中年男这一目标人群。而作为中年男的“预备队”，青年男也已是小米之家的第二大客群，小米“后继有人”。

在小米之家，中年男已经带来明显的收入贡献。虽然小米之家的坪效并未如此前传言的那么高，但其客流量、转化率仍令传统卖场艳羡。

当然，我们也看到，小米之家的主要收入构成还是手机及周边。手机在龙华小米之家的收入占比甚至超过一半。未来，要打造智能家居的生态圈，小米不能止步于卖手机，有2个问题必须解决：

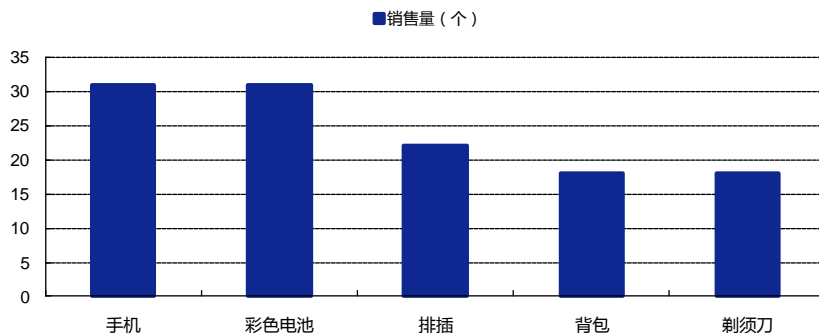
1) 如何提高小米生态圈产品的客单价？

目前来看，中年男除了手机，主要购买彩色电池、排插、剃须刀、背包，这些产品单价大都在百元以下。既然单价高的传统大家电，在小米难以打开局面，小米还是得在新式家电上面动脑筋。未来，小米能不能推出千元级别的新式家电，打造成爆品？我们认为，集中精力推广一两个这样的新式家电，比追求扩品类更有意义。

2) 如何推进小米智能产品的销售？

在小米之家，销量靠前的产品，基本都与智能操作无关。并不是消费者不需要智能化，而是现在的产品大多没有击中痛点。

图 25：手机与彩色电池为中年男购买量最多的产品



资料来源：产业调研，安信证券研究中心

小米之家的出现，对于传统家电的制造商、渠道商而言，与其说是挑战，不如说是学习的契机。商业模式的创新源源不断，我们相信未来可能还会有更新的打法。在线下渠道普遍感受到压力的今天，小米的明确定位、导流策略，为大家打开了新的思路。

表 6：小米之家产品种类、标价价与销量

品类	型号	标价价 (元)	销量 (个)
手机	小米 8	2699-3299	81
	小米 8 青春版	1399-1999	
	小米 8 屏幕指纹板	3199-3599	
	小米 MIX3	3299-4999	
	小米 8SE	1999-2299	
	小米 MIX 2S	3599-3999	
	小米 MAX3	1699-1999	
	小米 6X	1799-1999	
	黑鲨游戏手机 HELO	3199-3499	
	黑鲨游戏手机	2999-3999	
	红米 6Pro	1299	
	红米 6	799-999	
	红米 6A	599-699	
	红米 Note5	1099-1399	
牙刷	米家声波电动牙刷	199	58
	米家声波电动牙刷头 (MINI 型) 3 支装	69	
	米家声波电动牙刷头 (通用型) 3 支装	69	
	贝医生声波电动牙刷	99	
	贝医生声波电动牙刷头 (清洁型) 2 支装	39.9	
	贝医生声波电动牙刷头 (敏感型) 2 支装	39.9	
	贝医生巴氏牙刷 (四色装)	39.9	
	贝医生儿童牙刷 (单支装)	19.9	
	贝医生巴氏牙刷 (单支装)	9.9	
电池	彩虹 5 号电池 (10 粒装)	9.9	56
	彩虹 7 号电池 (10 粒装)	9.9	
插线板	米家插线板延长线	49	51
	小米插线板 (含 3 口 USB 2A 快充)	49	
	小米插线板 (5 位国标组合插孔)	39	
	米家插线板 6 位基础版 (含 3 口 USB 2A 快充)	79	
	米家插线板 6 位基础版 (含 3 口 USB 2A 快充)	79	
	青米智能插线板 (含 3 口 USB 2A 快充)	99	
	米家六位插线板	49	
	米家八位插线板	59	
	米家五位五控插线板	59	
	青米智能插线板 (5 位国标组合插孔)	89	
	米家四位四控插线板 (含 3 口 USB)	89	
	小米插线板 (含 3 口 USB 2A 快充)	49	
	米家二位转换器	19.9	
	米家二位转换器 (含 2 口 USB 2A 快充)	49.9	
	小米插线板 (5 位国标组合插孔)	39	
移动电源	新小米移动电源 2 (10000mAh)	79	46
	小米移动电源 2C (20000mAh)	129	
	小米移动电源高配版 (10000mAh)	149	
	小米随身手电筒	79	
	ZMI 双模智能充电器+充电宝	109	
	小米移动电源 2 (5000mAh)	49	
	小米二合一移动电源 (充电器)	99	
数据线	小米 USB-C 数据线 编织线版 200cm	29.9	35

	小米 USB-C 数据线 编织线版 100cm	19.9	
	小米 USB type C 数据线	14.9	
	小米 Micro 数据线 编织线版 (100cm)	19.9	
	小米 USB-C 数据线 编织线版 (30cm)	18.9	
	小米二合一数据线 30cm	19.9	
	手机 USB micro 数据线	9.9	
	小米 USB Type C 快速充电数据线	16.9	
	ZMI USB Cable(1m 编织线)	59	
	ZMI USB Cable (0.3m 编织线)	49	
	苹果 Lightning to USB 数据线	39	
	小米 Type-C to AUDIO 转接线	9.9	
	USB Type-C 转接头	5	
	小米 OTG 数据线	14.9	
	黑鲨弯头数据线 Type-C	49	
	ZMI USB-C 光环编织数据线	29.9	
剃须刀	米家电动剃须刀	199	30
	米家便携电动剃须刀	179	
	米家电动剃须刀充电座	29	
	米家便携电动剃须刀替换内刀头	19	
	米家便携电动剃须刀替换外刀网架	39	
	米家电动剃须刀刀头	39	
耳机	小米活塞耳机 清新版	29	28
	小米降噪耳机 Type-C 版	299	
	小米双单元半入耳式耳机	69	
	小米双单元半入耳式耳机 Type-C 版	99	
	小米圈铁耳机 Pro	149	
	小米圈铁耳机 2	99	
	黑鲨游戏 Type-C 耳机	99	
	小米降噪耳机	299	
	小米蓝牙项圈耳机 青春版	169	
	小米蓝牙耳机青春版	59	
	小米蓝牙项圈耳机	299	
	小米运动蓝牙耳机 mini	169	
	小米运动蓝牙耳机青春版	99	
	小米蓝牙耳机 mini	79	
	小米头戴式蓝牙耳机	299	
	小米蓝牙音频接收器	99	
	小米蓝牙耳机 AirDots 青春版	199	
	小米头戴式耳机 轻松版	199	
	小米头戴式耳机	499	
	小米游戏耳机	349	
	1MORE 入耳式耳机 (活塞复刻版)	99	
	1MORE 头戴式耳机	299	
	1MORE 三单元圈铁耳机	599	
	1MORE 四单元圈铁耳机	1299	
	1MORE Spearhead VR 电竞头戴式耳机	699	
双肩包	小米小背包	29	27
	小米极简都市双肩包	149	
	小米学院休闲双肩包	79	
	90 分户外休闲双肩包	249	

	小米经典商务双肩包	99	
	极客双肩包	399	
	小米时尚通勤双肩包	249	
	米兔儿童书包 2 小号	199	
	米兔儿童书包 2 大号	249	
益智积木	米兔指尖积木	9.9	25
	米兔儿童磁力积木	199	
	米兔 Hape 70 粒益智积木	99	
	米兔积木 工程吊车	169	
	米兔积木 矿山卡车	99	
	米兔轨道积木 电动火车套装	299	
	米兔 Hape80 粒柔性积木	69	
	米兔大颗粒积木 动物乐园	69	
电磁炉	米家电磁炉	249	22
	米家电磁炉青春版	199	
电脑	小米笔记本 15.6	3399-7599	20
	小米笔记本 13.3	3999-5999	
	小米笔记本 12.5	3599-4299	
	小米游戏本	6699-7999	
	小米平板 4	1099-2099	
智能闹钟		149	19
早教	米兔故事机 mini	149	19
	米兔智能故事机	199	
	米兔卡片学习机	299	
	点读派	249	
	液晶手写板	99	
文具	笔记本	59	19
	米家金属签字笔	24.9	
	米家中性笔专用笔芯	6.9	
	米家签字笔	9.9	
	米家金属签字笔专用笔芯	6.9	
吹风机	米家水离子吹风机	199	18
电水壶	米家电水壶	99	18
	米家恒温电水壶	199	
	电水壶 TDS 检测笔套装	138	
	恒温电水壶 TDS 检测笔套装	238	
音箱	小米蓝牙音箱	199	17
	小米随身蓝牙音箱	199	
	小米小钢炮蓝牙音箱 2	69	
	小米方盒子蓝牙音箱 2	129	
	小米米兔音箱	129	
	小米蓝牙电脑音箱	99	
	小米小爱蓝牙音箱随身版	399	
	小米 AI 音箱	49	
	小米小爱音箱 mini	299	
行李箱	90 分旅行箱 1A20 英寸	169	16
	90 分旅行箱 1A26 英寸	449	
	米兔拉杆箱	349	
	90 分轻商务登机箱 米家定制	399	
	90 分金属登机箱 米家定制	999	

	90分智能金属旅行箱 20寸	1999	
个人护理	牙膏	18	15
	洗手剂	49	
	干发帽	25	
	鲜活水	89	
	超声波补水仪	149	
充电器	小米 USB 充电器 (4口)	69	15
	小米 USB 充电器 (10W)	19.9	
	小米 USB 充电器 (2口)	49	
	小米 USB 充电器 60W 快充版 (6口)	129	
	小米 USB 充电器 36W 快充版 (2口)	59	
	小米无线充电器 (通用快充版)	69	
	小米无线充电器	99	
毛巾	最生活毛巾·青春系列	19.9	14
	最生活浴巾·青春系列	99	
厨锅	知吾煮不锈钢炒锅	349	14
	知吾煮鸳鸯锅	169	
	知吾煮不锈钢汤锅	299	
	知吾煮汤锅 米家定制	99	
智能家庭套装	米家无线开关	39	14
	米家人体传感器	59	
	米家智能插座(ZigBee 版)	69	
	米家门窗传感器	49	
	米家温湿度传感器	49	
	米家多功能网关	149	
	米家智能家庭礼品装	329	
	天然气报警器	199	
	烟雾报警器	149	
	米家智能家庭家居看护套装	296	
	米家智能家庭厨房安防套装	497	
	米家智能家庭家居温控套装	326	
饰品	铜师傅好运铜葫芦	29	12
鼠标/鼠标垫	悦米机械键盘 Pro 静音版	599	12
	米物蓝牙双模键盘	249	
	悦米机械键盘	289	
	小米游戏键盘	229	
	小米游戏鼠标	249	
	小米便携鼠标	99	
	小米无线鼠标青春版	49	
	小米无线鼠标	69	
	小米超大防水鼠标垫	39	
	小米金属鼠标垫	59	
	小米木纹鼠标垫	79	
体温计	医用电子体温计	19.9	12
手环手表	小米手环 3 NFC 版	199	12
	小米手环 3	169	
	小米手环 2	149	
	小米手环 3 腕带	19.9	
	小米手环 2 腕带	19.9	
	米家石英表	349	

	Amazfit Cor 手环	299	
	Amazfit 智能运动手表 2	999	
	Amazfit 运动手表	799	
	米动手表青春版	399	
	小米手环 2 专用充电线	9.9	
	小米手环 3 专用充电线	9.9	
	Amazfit 米动健康手环	699	
	Amazfit 智能运动手表 2S	1499	
灯具	米家 LED 智能台灯	169	12
	Yeelight LED 智能灯泡	99	
	飞利浦智睿蜡烛灯泡	59	
	米家感应夜灯	49	
	米家飞利浦智睿台灯二代	199	
	飞利浦智睿球泡灯	49	
	米家床头灯	249	
	米家飞利浦智睿吸顶灯	349	
	飞利浦智睿遥控器	79	
	Yeelight LED 吸顶灯	379	
	米家床头灯 2	169	
	米家 LED 吸顶灯	399	
	飞利浦智睿床头灯	399	
	手电筒	149	
	飞利浦智睿筒灯 可调色温版	59	
停车牌		35	11
电视	米家激光投影电视	9999	11
	小米电视 4A 32 英寸	999	
	小米电视 4A 43 英寸青春版	1599	
	小米电视 4A 50 英寸	2199	
	小米电视 4A 55 英寸	2599	
	小米电视 4A 58 英寸	2999	
	小米电视 4A 65 英寸	3999	
	小米电视 4C 32 英寸	999	
	小米电视 4C 40 英寸	1599	
	小米电视 4C 43 英寸	1599	
	小米电视 4X 43 英寸	2199	
	小米电视 4X 55 英寸	2599	
	小米电视 体育版 43 英寸	1899	
	小米电视 体育版 55 英寸	2899	
	小米电视 4 55 英寸	3999	
	小米电视 4 65 英寸旗舰版	5999	
	小米电视 4S 32 英寸	999	
	小米电视 4S 50 英寸	2399	
	小米电视 4S 55 英寸	2999	
	小米电视 4S 65 英寸 Pro	4499	
	小米电视 4S 75 英寸	7999	
自拍杆	小米自拍杆 (线控版)	49	11
	小米支架式自拍杆	89	
	小米蓝牙自拍杆	79	
平板配件	小米平板 4 智能翻盖支架保护套	69	11
	小米平板 4 智能翻盖支架保护套	99	

	小米平板 4 标准钢化玻璃膜	49	
	小米平板 4 标准高透保护膜 (通用版)	29	
	小米平板 4 Plus 标准高透保护膜	39	
	小米平板 4 Plus 智能翻盖支架保护套	79	
	屏幕清洁喷雾	36	
摄像头	小米米家智能摄像机云台版	199	10
	小米米家智能摄像机	129	
	华来小方智能摄像机 1S	99	
	小米米家小白智能摄像机增强版	399	
路由器	小米路由器 Pro	499	9
	小米路由器 4	199	
	小米 WiFi 放大器 2	49	
	电力猫子猫	169	
	电力猫套装	249	
	小米 WiFi 放大器 Pro	79	
	小米路由器 4C	99	
	小米路由器 3G	249	
	小米路由器 3A	139	
贴膜	标准高透贴膜	19	8
	小米 MIX 2S 标准高透膜	29	
电视盒子	小米盒子 3 增强版	449	7
	小米盒子 4	299	
	小米盒子 4c	199	
枕头	8H 多功能护颈枕 U1	79	6
	8H 记忆绵护椎腰靠	89	
	8H 记忆绵 U 形护颈枕	49	
	8H 凉感眼罩	23.9	
平衡车	九号平衡车	1999	6
	九号平衡车 Plus	3499	
电饭煲	米家 IH 电饭煲 3L	399	5
	米家 IH 电饭煲 4L	599	
	米家压力 IH 电饭煲	999	
	米家小电饭煲	199	
滑板车	小米米家电动滑板车	1999	5
体重秤	小米体脂秤	199	5
	小米体重秤	99	
	小米体脂秤保护套	29	
保温杯		99	4
伞	自动折叠伞	99	4
水杯	Fiu 优雅不倒杯	119	4
电火锅		378	3
梳妆镜	Yeelight 感应补光化妆镜子台灯台式带灯光梳妆美妆充电	249	3
手表配件	表带	19.9	3
滤水壶	小米米家滤水壶滤芯三支装	99	3
	小米米家滤水壶	99	
	小米米家滤水壶滤芯 15 芯	594	
	小米米家滤水壶一壶 4 芯套装	198	
手机支架	小米手环支架	16	3
眼镜	TS 尼龙偏光太阳镜	249	2

	TS 防蓝光眼镜 米家定制	99	
	TS 儿童防蓝光护目镜	199	
	TS 偏光太阳镜 米家定制	99	
	TS 太阳镜 潮范 米家定制	199	
	TS 太阳镜 猫眼款 米家定制	249	
	TS 近视镜 米家定制	299	
	TS 眼镜架 米家定制	249	
	TS 儿童太阳镜	99	
	TS 太阳镜 旅行者款 米家定制	249	
厨具	锅铲	9.9	2
智能后视镜	小米米家智能后视镜	999	2
	小米米家后视镜行车记录仪	399	
	70 迈高清倒车影像摄像头	99	
血压计	米家 iHealth 血压计	399	1
转换器	USB-C 至 VGA 千兆网口多功能转换器	199	1
	USB-C 至 HDMI 多功能转换器	149	
	USB-C 至 Mini DisplayPort 多功能转换器	149	
	USB3.0 至千兆网口多功能转换器	129	
笔记本双肩包	小米极客双肩包	299	1
	小米时尚通勤双肩包	249	
电视配件	遥控器	69	1
眼罩		23.9	1
梳子	月立震动按摩负离子梳	199	1
小米笔记本内胆包	小米笔记本内胆包 12.5 英寸	49	0
	小米笔记本内胆包 13.3 英寸	49	
车载逆变器	米家车载逆变器	199	0
平衡车配件	九号平衡车 Plus 载物筐	99	0
	九号平衡车 Plus 载物套装	3598	
	九号平衡车 Plus 停车支架	29	
	九号护具套装	169	
车载空气净化器	米家车载空气净化器 (USB 车充版)	449	0
	米家车载空气净化器滤芯 (除甲醛活性炭版)	69	
	米家车载空气净化器滤芯	49	
对讲机	小米米家对讲机 1S	249	0
存储卡	SanDisk 32GB 存储卡 (U3, 100MB/s)	129	0
	SanDisk 16GB 存储卡 (C10, 98MB/s)	54.9	
洗手机	米家自动洗手机	79	0
电压力锅	米家电压力锅	599	0
手机壳	红米 6 高透软胶保护套	19	0
	小米 6X 极简保护壳	29	
	小米 Max 3 极简防摔保护套	39	
	小米 8 硅胶保护套	49	
	Mi MIX 2S 硅胶保护套	59	
	小米平板 4 智能翻盖支架保护套	69	
	小米平板 4 Plus 智能翻盖支架保护套	79	
	Mi MIX 2S 真皮保护套	99	
眼部按摩	乐范眼部冷热按摩仪	399	0
儿童手表	米兔儿童电话手表 34G	599	0
	米兔儿童电话手表 2C	199	
	米兔儿童电话手表 2	399	

	米兔定位电话	169	
拉杆箱	米兔拉杆箱	349	0
儿童滑板车	米兔儿童滑板车	249	0
婴儿推车	米兔折叠婴儿推车	699	0
儿童书包	米兔儿童书包 2	199	0
洗烘	米家互联网洗烘一体机	2499	0
净水器及配件	小米净水器 1A (厨下式)	1499	0
	小米净水器 (厨上式)	1499	
	小米水质 TDS 检测笔	39	
	小米净水器 (厨下式)	1999	
	小米净水器滤芯 PP 棉	59	
	小米净水器滤芯 前置活性炭	69	
	小米净水器滤芯 反渗透	499	
	小米净水器滤芯 后置活性炭	69	
	小米净水器 1A 复合滤芯	199	
	小米净水器 1A 反渗透滤芯 (400G)	499	
	净水器 PP 棉滤芯两年套装	197	
	净水器 PP 棉滤芯两件套装	118	
	净水器滤芯两年套装	914	
	净水器前后置活性炭滤芯套装	256	
扫地机器人	扫地机器人	1699	0
	米家扫地机器人边刷	29	
	米家扫地机器人主刷	39	
	米家扫地机器人尘盒滤网	39	
	米家扫地机器人虚拟墙	39	
	米家扫地机器人主刷罩	39	
空气净化器	小米米家空气净化器 2S	899	0
	米家空气净化器 MAX	1999	
	米家空气净化器 MAX 滤芯	349	
	空气净化器滤芯	149	
	空气净化器滤芯 除甲醛增强版	169	
	米家空气净化器滤芯 抗菌版	159	
	米家空气净化器 Pro	1499	
	小米米家空气检测仪	399	
	米家 PM2.5 检测仪	399	
风扇	落地风扇	349	0
投影仪	投影仪	3999	0
新风机	米家新风机	2499	0
遥控电动	米兔积木机器人 履带机甲	499	0
	米兔积木机器人	499	
	米兔遥控小飞机	399	
	米兔遥控小飞机保护架	19	
	米兔遥控小飞机套装	488	
	米兔遥控小飞机螺旋桨	19	
	米兔遥控小飞机座充电池套装	99	
	米兔智能积木	199	
	米兔积木机器人套装	598	
	米兔积木机器人履带机甲套装	598	
无人机	小米无人机 4K 版套装	2999	0
	小米无人机电池 (零售版)	499	

	小米无人机无线连接器	69	
	小米无人机快拆式螺旋桨 4K 版	49	
	小米无人机保护架	39	
	小米无人机螺旋桨 1080P 版	49	
照相机	米家手持手机云台	599	0
	小蚁相机	399	
	米家全景相机套装	1699	
	米家全景相机自拍杆	69	
	米家小相机手持云台	699	
	米家小相机电池	49	
	小蚁微单相机 M1 标准变焦套机	2199	
门锁	智能门锁	1299	0
照片打印	照片打印机	599	0
车充	小米车载充电器快充版	69	0
	小米车载充电器快充版 (18W)	29.9	
	小米车载充电器快充版 扩展配件	99	
天文望远镜	极峰天文望远镜	1199	0
VR	小米 VR 一体机 超级玩家版	1799-1999	0
	小米 VR 一体机	1499-1799	
	小米 VR 一体机面罩	99	
	小米 VR 一体机手柄	169	
沙发	8H 独立袋装弹簧布艺沙发	2299	0

资料来源：产业调研，安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

张立聪声明, 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

安信证券股份有限公司(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

本报告仅供安信证券股份有限公司(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, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信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。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034