

创维及TCL电商销售额同比大幅提升

报告摘要

● **1月电商平台整体保持较高增速**：家电行业中，创维及TCL势头强劲，主要源于客单的提升；小家电品牌中，除飞科负增长外，九阳、科沃斯以及苏泊尔继续保持较高增长；千禾在调味品行业中表现突出，1月线上销售额同比翻番；白酒行业整体表现良好，其中五粮液及酒鬼酒线上销售更为额突出。

● **百度发布小度电视伴侣，继续以补贴抢市场**：2月28日，百度在新品发布会上发布了小度电视伴侣，该产品集合了Hi-Fi音响、机顶盒和智能音箱三个产品的功能，可让现有电视具备语音交互能力。百度延续了过去一年实施的补贴战略，该款电视伴侣售价799元，减去补贴和限时优惠后，优惠价为599元。

● **京东2018年GMV近1.7万亿元，同比增长30%**：4季度活跃用户数企稳止跌，仍比峰值仍少800多万用户；低于拼多多4亿年活。净营收及GMV增速持续下滑，主要源于互联网人口红利消退。商品同比增速19%，低于天猫29%的增速，表明4季度其市场份额受到天猫挤占。但从我们跟踪的平台数据看，京东19年1月销售额增速快于天猫，有较明显的底部复苏迹象。随着整体电商增速的下滑，电商巨头一方面需要寻求新的增长点，另一方面在存量市场提升服务保障用户的活跃度和粘性，减少用户流失。京东19年仍将面临拼多多与阿里的夹击，利用其在物流上的优势将是其吸引商户及用户的有效手段

研究部

黄天天

tthuang@cebm.com.cn

袁颖

yuyuan@cebm.com.cn



目录

1 月电商平台主要品牌数据跟踪.....	4
消费相关行业本周行情回顾.....	6
本周财新资讯消费行业大事记.....	8
公司重大事件点评.....	9
本周一二级市场投融资汇总.....	10
3 月金股推荐——新零售、新消费.....	12

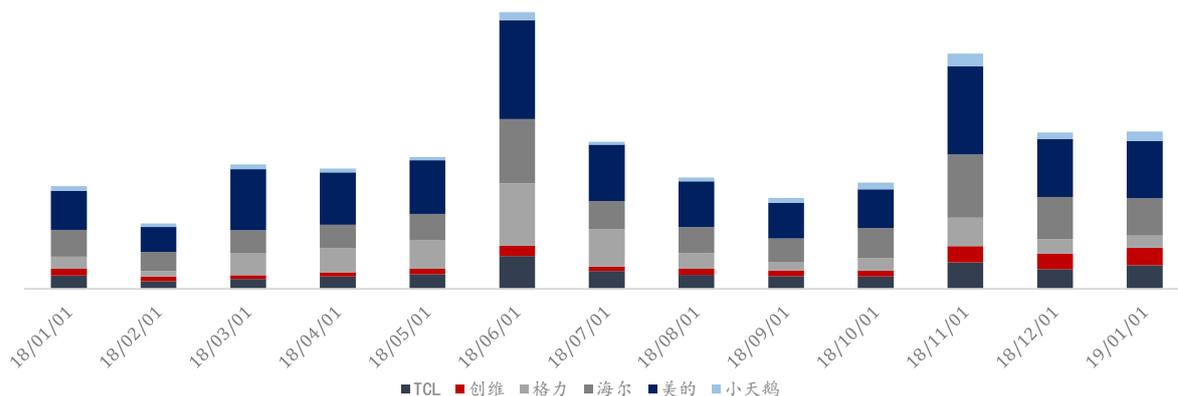
图表目录

图 1：1 月电商平台主要家电品牌销售跟踪（单位：百万元）	4
图 2：电商月度销售额数据-3C 及家电 单位：元	4
图 3：1 月电商平台主要小家电品牌销售额及客单价（单位：元）	5
图 4：1 月电商平台食品饮料主要品牌销售额及客单价（单位：元）	5
图 5：1 月电商平台酒类主要品牌同比增幅（%）	5
图 6：消费主要相关行业涨跌幅情况表现	6
图 7：消费主要相关行业指数价格变化	6
图 8：申万一级行业 PB 及 ROE（ttm）	7

1月电商平台主要品牌数据跟踪

1月电商平台整体保持较高增速：家电行业中，创维及TCL势头强劲，主要源于客单的提升；小家电品牌中，除飞科负增长外，九阳、科沃斯以及苏泊尔继续保持较高增长；千禾在调味品行业中表现突出，1月线上销售额同比翻番；白酒行业整体表现良好，其中五粮液及酒鬼酒线上销售更为额突出。

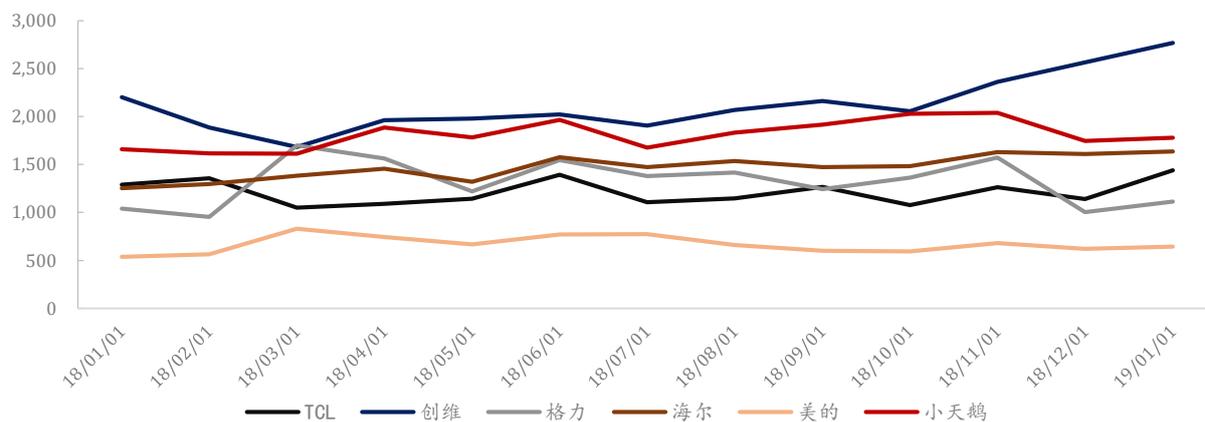
图 1：1月电商平台主要家电品牌销售跟踪（单位：百万元）



来源：莫尼塔研究

1月家用电器表现较好的品牌有TCL、创维及小天鹅，1月同比加速增长；格力表现相对较弱，1月同比增幅放缓

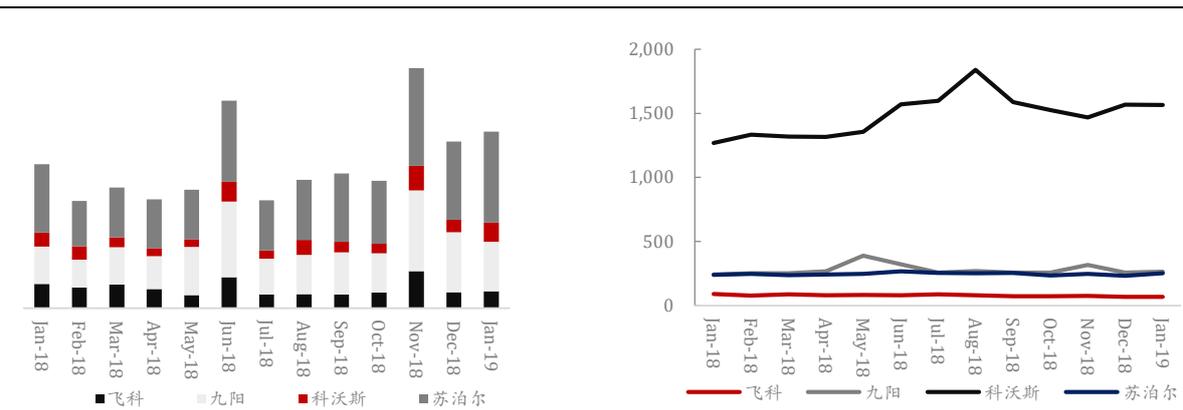
图 2：电商月度销售额数据-3C 及家电 单位：元



来源：莫尼塔研究

从客单看，TCL及创维销售额同比的大幅增长主要源于客单价的提升

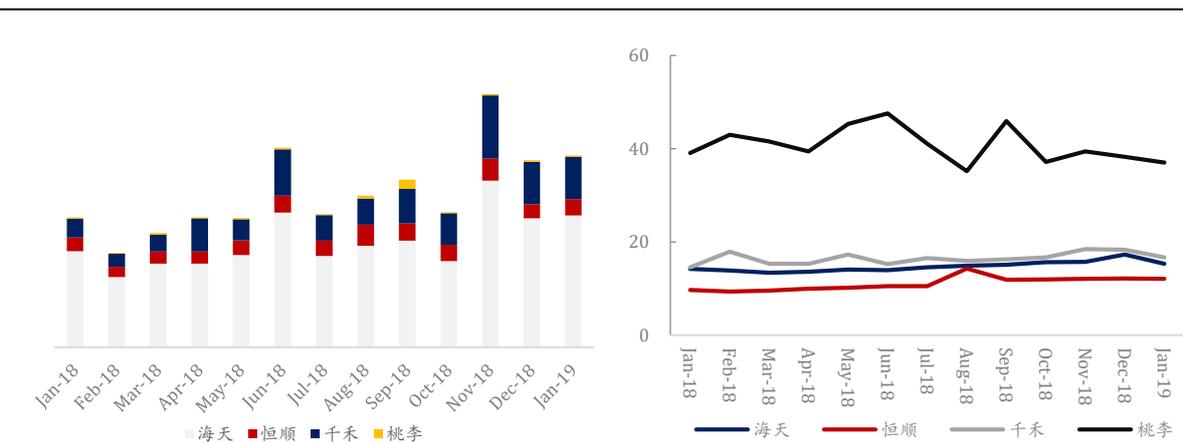
图 3：1 月电商平台主要小家电品牌销售额及客单价（单位：元）



来源：Wind，莫尼塔研究

1月小家电品牌中，飞科销售额同比负增长，九阳、科沃斯以及苏泊尔均保持良好销售势头，同比增幅超30%。科沃斯客单价稳步提升。

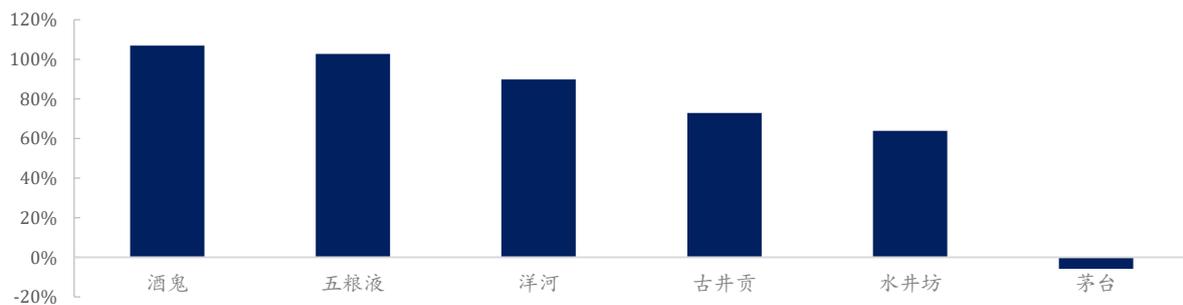
图 4：1 月电商平台食品饮料主要品牌销售额及客单价（单位：元）



来源：Wind，莫尼塔研究

调味品行业中，1月千禾销售额同比翻番，远高于行业整体增速。

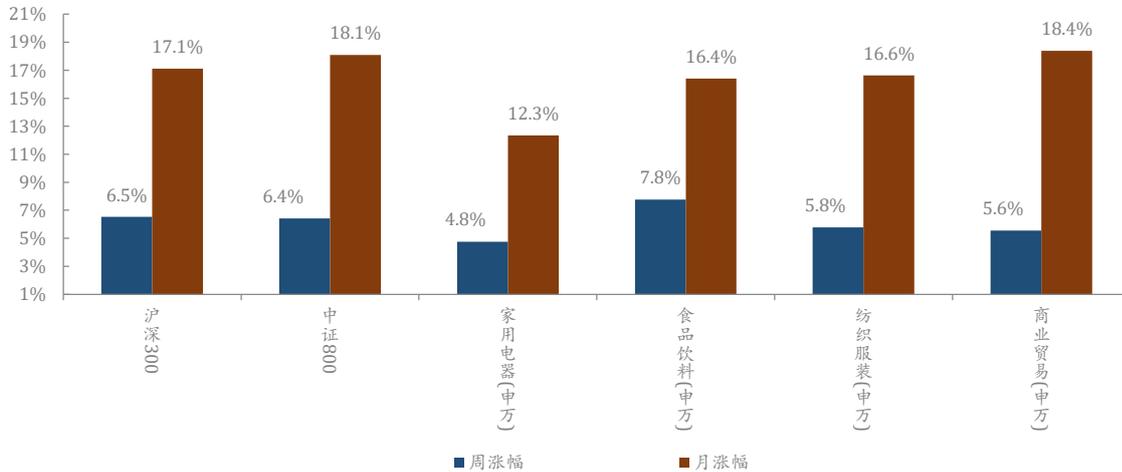
图 5：1 月电商平台酒类主要品牌同比增幅（%）



来源：Wind，莫尼塔研究

消费相关行业本周行情回顾

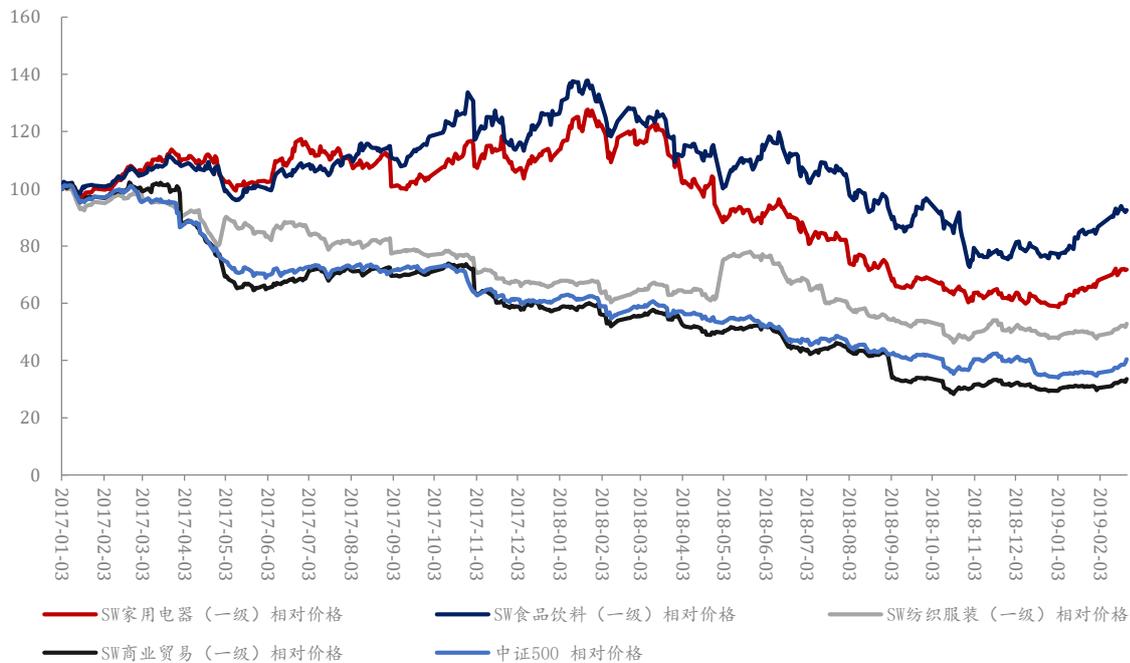
图 6：消费主要相关行业涨跌幅情况表现



来源：Wind，莫尼塔研究

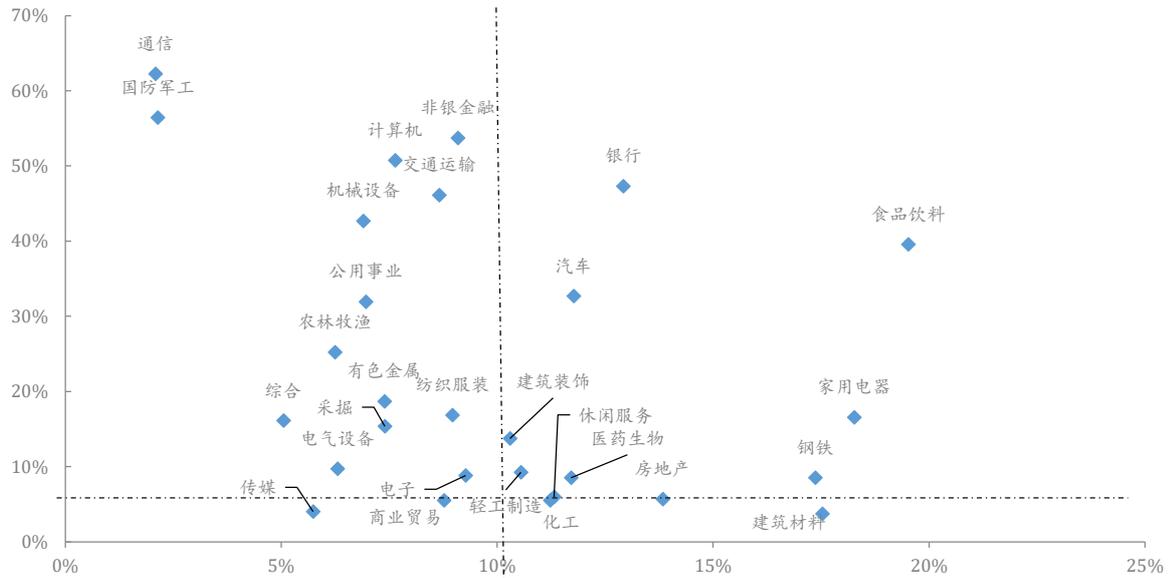
本周市场情绪继续高涨，各大指数继续保持上涨态势，其中沪深300周涨幅6.5%，各行业指数呈现普涨态势。消费行业中，本周食品饮料表现最好，上涨7.8%，高于沪深300；表现最差的为家用电器，周涨幅达4.8%。随着年报开启，我们认为具有成长空间且基本面较强的消费股将有更大的空间

图 7：消费主要相关行业指数价格变化



来源：Wind，莫尼塔研究

图 8：申万一级行业 PB 及 ROE (ttm)



来源：Wind，莫尼塔研究

本周财新资讯消费行业大事记

- 1. 第七轮中美磋商取得实质进展, 围绕协议文本开展谈判:** 习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行第七轮中美经贸高级别磋商。双方进一步落实两国元首阿根廷会晤达成的重要共识, 围绕协议文本开展谈判, 在技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业以及汇率等方面的具体问题上取得实质性进展。在此基础上, 双方将按照两国元首指示做好下一步工作。
- 2. 特朗普: 推迟加税期限, 可能筹划中美首脑峰会:** 美国东部时间2月24日17时40分许, 特朗普发推特称, 中美贸易谈判在知识产权保护、技术转移、农业、服务业、货币等重要结构性问题上“取得实质性进展”。“由于富有成果的谈判, 我将推迟原定3月1日提高关税税率(的计划)。”“如果双方取得额外进展, 我们将筹划习主席与我的峰会, 在海湖庄园, 来完成一个协议。对美国和中国来说, 这是一个非常好的周末!”此轮谈判原定于2月22日结束, 后延长两天至2月24日。中美双方代表团在周末继续谈判。
- 3. 河内“金特会”无协议收场 美国和朝鲜还谈得下去吗:** 在全球瞩目下, 于2月27日至28日在越南首都河内上演的第二次“金特会”, 却在议程进入第二天后, 以双方未达成任何协议仓促收尾, 令国际社会倍感错愕。在2月28日会后美方单独召开的记者会上, 美国总统特朗普开门见山地坦言, 此次没有达成协议的难点, 主要就落在制裁问题上。他说, 朝鲜希望通过进一步无核化, 换取美国完全解除对朝制裁; 但现阶段, 朝方愿做出让步的领域, 比如废弃朝鲜境内已被外界所知的宁边核设施等, 在美方看来仍显得诚意和说服力不足。
- 4. 伊利 2018 年营收 796 亿元, 增速创七年新高:** 2月27日晚间, 伊利(600887.SH)发布2018年财报, 全年营业总收入795.53亿元, 同比增长16.89%, 为2012年以来最高增速; 归母净利润64.40亿元, 同比增长7.31%。2018年基本每股收益1.06元, 同比增长7.07%。2019年, 伊利计划实现营业收入900亿元, 利润总额76亿元。
- 5. 车好多获软银愿景 15 亿美元投资, 二手车电商继续撑规模:** 2月28日, 瓜子二手车、毛豆新车网母公司车好多集团宣布, 已完成由软银愿景基金投资的15亿美元D轮融资, 投后估值超90亿美元, 泰合资本担任独家财务顾问。包括本轮融资, 车好多集团已累计融资超过33亿美元。
- 6. 百度发布小度电视伴侣, 继续以补贴抢市场:** 2月28日, 百度在新品发布会上发布了小度电视伴侣, 该产品集合了Hi-Fi音响、机顶盒和智能音箱三个产品的功能, 可让现有电视具备语音交互能力。百度延续了过去一年实施的补贴战略, 该款电视伴侣售价799元, 减去补贴和限时优惠后, 优惠价为599元。

公司重大事件点评

1. B站总收入41亿元,手机游戏占比七成: 2月27日, B站(NASDAQ: BILI)发布2018年财报, 全年总收入41亿元, 同比增长67%; 净亏损5.65亿元, 亏损幅度同比扩大207%。其中, 手机游戏收入为29亿元, 占比约七成; 直播与增值服务收入为5.86亿元, 增速达232%; 广告收入为4.64亿元, 同比增长191%。第四季度, B站月均活跃用户达到9280万, 同比增长29%; 月均付费用户为440万, 同比增长298%。

点评: 收入结构大幅改善, 游戏、广告及电商业务开启高速增长通道。目前, 游戏行业竞争激烈, B站游戏的收入来源主要依靠单一的FGO, 但是从付费人数与收入同比增速来看, FGO热度还在, 随着2019游戏政策以及行业环境改善, 公司的手游业务仍将保持稳定增长; 同时, 非游戏业务也将大幅增长, 成为B站增长的直接驱动力

2. 京东2018年GMV近1.7万亿元, 同比增长30%: 京东发布2018年第四季度财报, 2018年第四季度净收入为1348亿元人民币(约196亿美元), 同比增长22.4%。2018年第四季度净服务收入为146亿元人民币(约21亿美元), 同比增长45.7%。2018年全年净收入为4620亿元人民币(约672亿美元), 同比增长27.5%。2018年全年净服务收入为459亿元人民币(约67亿美元), 同比增长50.5%。财报显示, 京东2018年全年交易总额(GMV)近1.7万亿元人民币, 同比增长30%。

点评: 4季度活跃用户数企稳止跌, 仍比峰值仍少800多万用户; 低于拼多多4亿年活。净营收及GMV增速持续下滑, 主要源于互联网人口红利消退。商品同比增速19%, 低于天猫29%的增速, 表明4季度其市场份额受到天猫挤占。

但从我们跟踪的平台数据看, 京东19年1月销售额增速快于天猫, 有较明显的底部复苏迹象。随着整体电商增速的下滑, 电商巨头一方面需要寻求新的增长点, 另一方面在存量市场提升服务保障用户的活跃度和粘性, 减少用户流失。京东19年仍将面临拼多多与阿里的夹击, 利用其在物流上的优势将是其吸引商户及用户的有效手段。

本周一级市场投融资汇总

轮次	项目	融资金额	投资方	简介
天使轮	益爽Yistar	千万元	梅花创投, 聚为集团	雾化技术研发/衍生, 雾化类大健康生态圈建设
种子轮	懒猪到家	200万	卡伊妮洗衣连锁	O2O生活类服务整合
pre-A轮	潮汐	千万元	熊猫资本	身心健康管理平台
pre-A轮	BlueOcean Pay	数百万美元	HBCC 港京共创基金, 由Molecular Group, IMO Ventures, Asia Phoenix Investments	跨境移动支付聚合平台
A轮	百顺养车	未透露	源渡创投, 建设银行, 中关村金融	汽车保养连锁品牌
A轮	光风霁月	1500万元	与君资本	直播整合营销与网红培养服务提供商
A轮	超能小黑	2000万人民币	博创领志, 联想之星, 发现天使	宠物鲜粮电商
A+轮	太若科技	1600万美元	光大控股新经济基金, 爱奇艺, 顺为资本, 华创资本	混合现实 (AR, MR) 设备研发商
A+轮	积木宝贝	数千万元	泊富文化产业基金	连锁早教品牌
B轮	窝趣公寓	2亿	魔方 (中国) 投资	长租式公寓品牌运营商
B轮	极目智能	超1亿人民币	Translink Capital, 现代汽车集团, 辰韬资本, 等	ADAS高级驾驶辅助系统研发商
B轮	松树拼拼	3100万美元	高瓴资本, 和玉资本, IDG资本, 云九资本, 千嘉伟	社区团购电商平台
B+轮	青社团	数亿元	蚂蚁金服, 好未来产业基金, 保利资本。	大学生兼职招聘服务平台
C轮	最右 APP	8000 万美元	小米, 部分老股东	搞笑好玩的移动垂直社区
C轮	PETKIT		启明创投, GGV纪源资本	宠物智能硬件开发商

		2千万美元		
D轮	货拉拉	3亿美元	高瓴资本, 红杉资本, 钟鼎资本, PV Capita等	同城货运O2O平台
D轮	超级猩猩	3.6亿人民币	星界资本, 曜为资本, 东方弘泰资本	24小时健身服务提供商
战略投资	豆瓣FM	未透露	腾讯音乐娱乐集团, 挚信资本	音乐流媒体APP
战略投资	企鹅洗衣	数千万元	蚂蚁金服	赋能商用洗衣设备为自主洗衣运营商提供一体化物联网改造方案和SaaS移动支付解决方案

来源: Wind, 莫尼塔研究

3月金股推荐——新零售、新消费

推荐逻辑：受MSCI、科创板、中美贸易战缓和等利好因素，A股迎来久违的估值修复，5G、电子、金融科技、券商等板块领涨下，消费处于“外资定价”的“温和情绪牛市”状态，3月将召开中国两会及美联储议息会议，政策方向存在一定不确定性，推荐价值为首的配置组合。

美股	代码	行业	市值 (亿)	PE (TTM)	PB	PS	ROE	CAGR (5Y 营收)	CAGR (5Y 净利)
阿里巴巴	BABA.N	电商	31665.74	46.82	8.06	11.88	14.81	68.29	22.42
拼多多	PDD.O	电商	2224.48	-29.08	180.16	124.47	-70.96	85.86	34.11
宝尊电商	BZUN.O	电商	141.64	63.82	7.64	3.33	4.31	22.21	109.79
唯品会	VIPS.N	电商	312.80	15.06	2.14	0.42	13.49	29.63	20.44
携程	CTRP.O	旅游	1244.20	48.44	1.43	4.53	2.67	37.81	16.50
星巴克	SBUX.O	饮料	5899.52	29.09	16.17	3.94	136.51	10.16	19.56
网易	NTES.O	综合服务	1911.50	31.85	4.08	3.45	13.53	78.98	5.28
哔哩哔哩	BILLO	影视娱乐	335.26	-55.76	15.76	13.25	-12.22	136.94	-9.41
好未来	TALN	教育培训	1347.58	59.69	12.42	11.74	15.69	41.38	27.62
A 股 港股	代码	行业	市值 (亿)	PE (TTM)	PB	PS	ROE	CAGR (5Y 营收)	CAGR (5Y 净利)
跨境通	002640.SZ	电商	183.38	17.97	3.77	1.31	13.36	99.62	88.58
苏宁易购	002024.SZ	零售	1147.00	8.61	1.45	0.61	7.62	12.27	62.50
海澜之家	600398.SH	服装	445.68	12.94	3.99	2.47	22.32	68.09	88.00
索菲亚	002572.SZ	家装	172.68	18.00	3.86	2.83	15.03	28.04	29.93
老板电器	002508.SZ	家电	240.58	16.24	4.57	3.46	18.66	21.49	30.53
格力电器	000651.SZ	家电	2750.99	9.80	4.19	1.85	27.74	4.51	15.56
海底捞	6862.HK	餐饮	994.56	78.67	89.49	9.14	57.57	22.67	55.63
中国有赞	8083.HK	信息服务	63.32	-13.43	5.99	35.70	-5.33	9.09	18.55
分众传媒	002027.SZ	信息服务	1009.84	17.33	9.74	8.69	40.25	52.33	21.00
昆仑万维	002507.SZ	游戏	210.05	31.74	10.89	14.05	24.56	12.33	24.11

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海（总部）

北京

纽约

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

Address: 295 Madison Avenue, 12FL
New York, NY 10017 USA

业务咨询：cebmservice@cebm.com.cn