

行业研究

国货及新锐品牌呈崛起之势，直播电商成为购物新风尚

——2021年618数据点评

要点

2021 京东“618”成交额 3438 亿元，同比增长 27.7%

2021 年京东 618 活动从 5 月 24 日预售开始到 6 月 20 日结束，销售表现基本符合预期：1) 6 月 1 日，京东 618 “超级秒杀日”，共计 39 个品牌下单金额过亿，4800 个品牌的成交额同比增幅超过 5 倍，超过 60% 的核心开放平台店铺下单金额同比增长超过 100%；2) 6 月 1 日 0 时~6 月 18 日下午 14 时 04 分，京东成交额达 3056 亿元，同比增长 27.8%；3) 6 月 1 日 0 时~6 月 18 日 24 时，京东累计下单金额超 3438 亿元（2020 年同期 GMV 为 2692 亿元），同比增长 27.7%（2020 年同期增速为 33.6%），增速较去年下滑约 6 个百分点。

京东 618 体现国货崛起趋势，高端品类表现优于中低端

京东 618 期间国货品牌、新锐品牌均有亮眼表现，6 月 1 日 0 时~6 月 18 日 24 时：1) 236 个品牌销售额过亿，其中国货品牌数量占比 73%；2) 新锐品牌中，超过一半的品牌成交额增长翻倍，京东自有品牌整体成交额同比增长 171%。

从品类角度看，相对高端的品类表现较好，6 月 1 日 0 时~6 月 18 日 24 时：1) 高端笔记本成交额同比增长 145%；2) 母婴高端尿裤成交额同比增长 130%。6 月 18 日 0 时：1) 开售前 1 秒 iPhone 成交额破亿；2) 前 15 分钟医美服务订单量同比增长超 20 倍；3) 前 15 分钟宠物品牌麦福迪成交额同比增长 9 倍。而中低端品类消费数据并未重点披露，说明中低端品类数据表现不及高端品类。

阿里巴巴 618 首推天猫榜单，加大店铺私域流量培养

2021 年天猫 618 活动推陈出新：1) 首次推出天猫榜单，实时更新热卖排名，提高流量转化效率，该榜单在 618 之后会继续保留，作为日销的重要板块。2) 首次将预售活动开启时间从 24:00 提前至 20:00，2021 年天猫 618 预售自 5 月 24 日 20:00 开启一小时内，共计 1700 个品牌成交额超 2020 年 6 月 1 日全天。其中，美妆品类表现亮眼，预售活动开启一小时内，Top10 榜单中美妆品牌占据 7 席。3) 加强店铺私域流量培养，预售活动中，88VIP 消费额同比增长 221%，共 25 个品牌的会员成交额超 1 亿元，755 个新品牌销售额破百万元。

电商首提碳减排指标，直播电商成为购物新风尚

6 月 18 日，阿里巴巴和京东均披露了有关碳减排相关情况：1) 淘宝天猫每笔订单碳排放量同比下降 17.6%；2) 京东 618 期间基本达成碳排放同比下降 5% 的目标，说明电商平台更加注重社会责任意识。

直播电商方面，各直播平台均有较为突出表现：1) “抖音 618 好物节”数据报告显示，5 月 25 日~6 月 18 日，抖音直播间时长累计达 2852 万小时，用户互动活跃，直播间共点赞 769 亿次；2) 蘑菇街 618 直播购物节期间平台直播 GMV 同比去年增长近 40%；3) “淘宝一哥”李佳琦“618”大促收官夜直播共计 5 小时 57 分，带货 72 款商品，共计售出商品 83.9 万件，销售额约 2.17 亿元，同时最高在线人数为 22.26 万人，UV（独立访客）1098.67 万人。

618 相关宣传力度减弱，中低端消费表现相对平淡

整体而言 2021 年 618 活动宣传力度不及往年，在披露数据方面首提碳减排指标，更加强调对社会责任承担意识，或是由于近期电商监管政策处于调整期；从品类上看，相对高端的数码电子、美妆品类、健康医美及宠物相关品类表现较好，而中低端品类表现相对平淡；受制于近期监管不确定性增强及中低端消费需求疲软态势，我们整体看平 2021 年下半年电商行业的发展，建议投资者短期关注监管风险相对较小的电商平台拼多多。

风险分析：

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，渠道变革大势对现有商业模式冲击高于预期。

批发和零售贸易 增持（维持）

作者

分析师：唐佳睿 CFA CPA(Aust.) ACCA
CAIA FRM

执业证书编号：S0930516050001

021-52523866

tangjiarui@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

618 数据不温不火，国货潮牌崛起——零售行业周报第 389 期（2021.06.15-2021.06.18）
（2021-06-19）

疫情复苏变数众多，关注高端可选品——商贸零售行业 2021 年中期投资策略（2021-06-17）

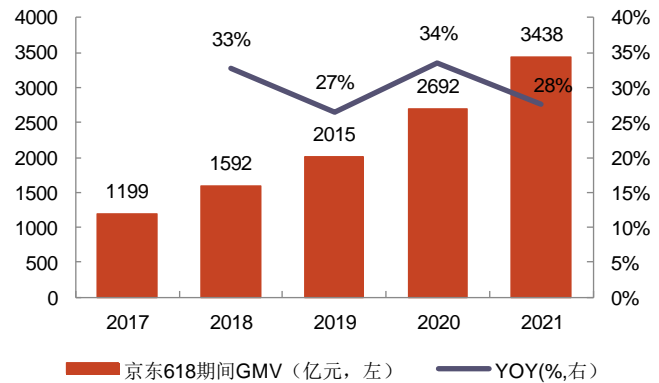
低基数红利期将过，黄金珠宝景气度仍可维持——2021 年 5 月社消零售数据点评（2021-06-16）

表 1: 各平台 618 活动时间表

	天猫	淘宝	京东	抖音	拼多多
5月24日	预售开始	预售开始	预售开始		
5月25日				预售开始	
5月31日	预售结束	预售结束	预售结束	预售结束	
6月1日	"开门红"活动开始	"开门红"活动开始	超级秒杀日	活动开始	
6月2日			超级品牌联盟盛典		
6月3日	"开门红"活动结束	"开门红"活动结束	万店狂欢日		
6月4日	"品类狂欢"活动开始				
6月8日					活动开始
6月13日	"品类狂欢"活动结束				
6月14日		"狂欢日"活动预热			
6月15日		"狂欢日"活动预热			
6月16日	"618 狂欢日"活动开始	"狂欢日"活动开始	主推国潮/新锐品牌		
6月17日			超级直播日		
6月18日			巅峰秒杀日	活动结束	
6月19日			尾货返场		
6月20日	"618 狂欢日"活动结束	"狂欢日"活动结束	尾货返场		活动结束

资料来源: 各公司官网, 光大证券研究所整理

图 1: 京东 618 期间 GMV 及同比增速



资料来源: 京东官网, 光大证券研究所整理

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE