

传媒互联网

618 电商大促简评：直播电商战绩喜人，关注平台动态竞争

作者

文浩 分析师
 SAC 执业证书编号: S1110516050002
 wenhao@tfzq.com

冯翠婷 分析师
 SAC 执业证书编号: S1110517090001
 fengcuiting@tfzq.com

618 全平台 GMV 同比增长 27%，天猫发力品牌流量私域化，京东稳增长

618 年中大促落下帷幕，据星图数据，2021 年 618 期间（6 月 1 日 00:00-6 月 18 日 24:00），全网交易总额为 5784.8 亿元人民币，yoy+26.5%，19-21 年 CAGR 为 34.87%（20 年 yoy+43.78%，19 年 yoy+11.8%；参考 20 年双 11 购物节 yoy+29%）。

分平台来看，销售额 1-3 排名依旧是天猫、京东、拼多多，具体：1）天猫 618 期间参与商家达到 25 万（20 年为 10 万家，yoy+150%），其中新品牌达到 8200 家，超过 140 万款新品发布，品牌商家新增 6000 万会员，部分品牌超过 50% 的成交来自会员，尽管受到外部电商新业态的挑战，天猫仍然是活跃的品牌前沿阵地，并且天猫持续为商家提供深度运营用户的环境和工具，实现公域与私域有效结合；2）京东“618”期间累计下单金额超 3438 亿元（京东官方披露口径），同比 20 年增长 27.7%（20 年 yoy+33.6%，618 销售额 19-21 年 CAGR 为 30.6%），增速与全平台 GMV 增速相近，今年 618 京东帮助 1000 个新品类增长同比超过 100%，100 个新品类销售过亿。（备注：星图的全网 GMV 口径应该会小于各公司披露口径的总和，仅作为趋势参考）

直播电商升级为主战场，品牌自播成绩突出

“618”大促期间（6 月 1 日-18 日），直播带货总额为 645 亿元，占到总 GMV 11.1%，已成为电商战场焦点，薇娅、李佳琦、雪梨分别斩落带货主播的冠、亚、季军，带货额分别为 59/54/32 亿元。今年 618 直播电商平台均推出资源倾斜政策加码发力品牌自播，并取得亮眼成绩：1）抖音 618 好物节品牌自播榜太平鸟 7423.9 万元登顶榜首，Teenie Weenie（锦泓集团）GMV 达 7302.3 万元次之；2）快手 616 百大品牌自播争霸赛阶段二（6 月 1 日-14 日）GMV 环比活动前增长 148%，其中中国珠宝、韩熙贞、海澜之家位列 S 级自播品牌 Top3，GMV 增长分别 430501%（考虑低基数原因）/216%/576%。

618 大促消费品类呈结构性变化，手机通讯高增长，小米表现亮眼

从全平台从品类结构来看，销售额排名前两的行业分别为家用电器、手机通讯，对应销售额 824 亿、742 亿，分别较去年同期增长 33%、60%。其中，小米集团表现亮眼，“618”期间全平台支付金额破 190 亿，同比增长 90%；手机品类获全平台安卓手机品牌销量全第一，电视品类包揽全平台销量/销额双第一，新风空调品类拿下全平台销量/销额双第一，AIoT 揽全平台 158 项第一。销售额前十的品类中，食品饮料的销售额较去年同期下降，家具建材从去年的十名开外上升至本年度第六位，实现 413 亿元销售额。

投资建议：

我们推荐电商平台【阿里巴巴（低估值区间，5 月 MAU 达到 8 亿创历史新高）】、【拼多多】、【京东】及直播电商平台【抖音、快手】，淘宝/抖音/快手电商产业链【姚记科技（抖音代运营公司商策科技获姚记千万级投资，早前姚记投资有短视频营销公司芦鸣科技）、星期六（瑜大公子快手带货上周破 1 亿，周榜第一，关注定增进展）、值得买（618 全集团 GMV 同比提升 27%，短视频日均提升 74%）、引力传媒】等，及微信生态电商 SAAS【有赞、微盟】。

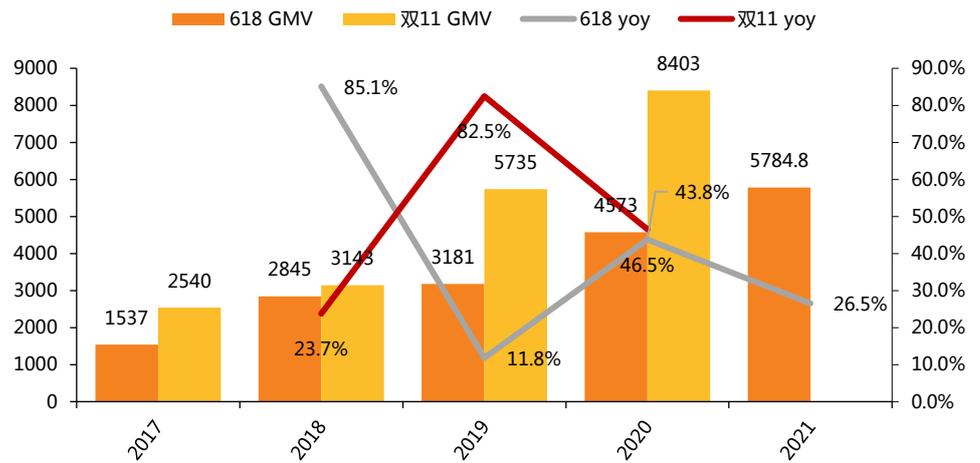
风险提示：宏观经济不景气；电商市场竞争加剧；行业监管趋严；直播电商行业发展不及预期；货币化率提升速度不及预期。

图 1：618 大促活动日历

月份	5月										6月																													
日期	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20								
京东	预售										品类日																													
	开门红										时尚居家	大快消	运动户外	大快消	Plus Day	手机	家电	电脑数码	大快消	生活服务	京东国际	大健康	高潮	续售																
天猫	预售					预热					售卖期					品类日					二次预热					618狂欢														
	★时间调整为晚8点										乐活日					风尚日					智家日					进口日														
拼多多	预售										二次预热										高潮	延续期																		
											进口										拼购/国际										家电									
抖音	大牌专场										各类目会场										高潮+返场																			
	预热+付定金										正式+付尾款																													
快手	宠粉主播专场					国潮主播专场					专业主播专场					有聊主播专场					可信主播专场					主播PK					616晚会					品质购物节狂欢				

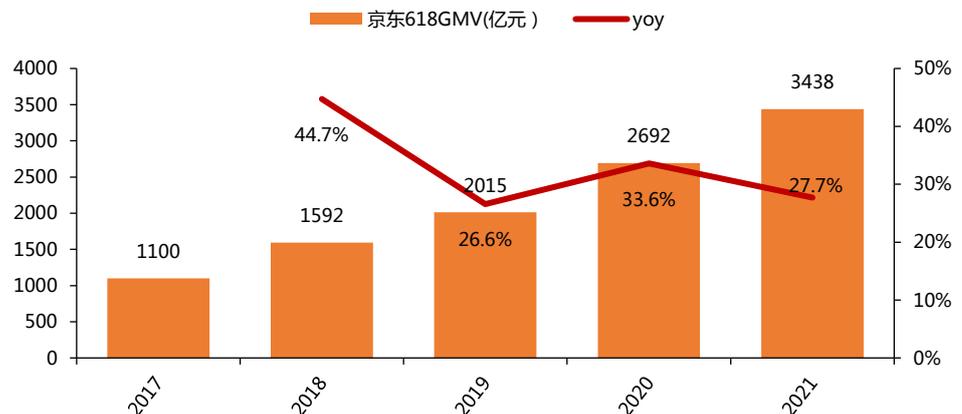
资料来源：星图数据，天风证券研究所

图 2：618/双 11 期间 GMV（单位：亿元）及增速



资料来源：星图数据，天风证券研究所；注：17、18 年双 11GMV 为 11.11 当日数据

图 3：京东 618 期间 GMV 及增速



资料来源：京东公众号，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com