

小米集团

2018年11月23日

双11狂卖53亿，新零售初露峥嵘

事件：天猫双11全体的成交额（GMV）达到了¥2135亿，较去年¥1682亿增长27%。小米双11全渠道销售¥52.51亿，拿下天猫品牌旗舰店支付金额六连冠，狂揽128项第一。小米销售的小米MIX 3手机斩获¥3000-4000价位手机销量冠军，小米8斩获天猫、京东、苏宁三大平台¥2000-3000价位销量冠军，小米8青春版获得天猫、苏宁¥1000-2000价位销量冠军。小米电视斩获天猫、京东、苏宁三大平台电视品类销售额、销量双冠军。在其他IoT设备上，小米总共售出223万件设备，其中，智能家居设备售出153万件，智能出行类设备售出5.5万件，智能穿戴设备售出20.4万件。小米双11全渠道累计4419万人参与，其中线上参与人数3550万人，线下客流869万人。

点评：双11凸显了新零售的两大特点：“线上+线下”和“全球化”。小米在线上和海外的布局处于领先地位将受益于新零售崛起。

新零售崛起，线上+线下结合，体验竞争取代价格战。相比¥2135亿的新成交额记录，本次双11“线上线下加现代物流”更让人眼前一亮。传统的网购加上更具体验的线下的吃、喝、玩、乐、购，让双11升级成了全民消费狂欢。首次出现线下大卖场与线上联动、O2O生活服务与到店优惠结合（饿了么订单同比增幅114%）、小米线上的七家平台与线下5000门店联动，体验式购物的理念吸引了近900万人到店参观。

我们认为，随网购渗透率饱和，传统电商流量成本将大幅上升，价格战引流模式难以为继。未来零售将是购物体验之争。经过数字化改造的新型线下体验店，既可以统筹管理线上线下库存，又加强消费者体验，配合现代物流还可以实现大范围覆盖，可谓一举多得。

小米双11大丰收，新零售初露峥嵘：今年双11小米首次尝试线上线下融合营销获得成功。全渠道累计吸引4419万人参与，线下门店双11当日销售额同比呈数倍增长，线上虽然手机销量最终排名第二，但是周边IoT产品表现优异，出现多款爆款产品（扫地机器人、净水器销量百倍增涨）。

借船出海，享受全球化红利。今年，海外消费者可通过天猫出海专享全球包邮。在菜鸟物流、法国邮政和西班牙最大百货英吉利的支持下，全球速卖通实现欧洲一半地区72小时送达。双11海外消费GMV达\$5000万（同比增105%）。海外业务是小米重要增长引擎。上半年，小米国际业务同比增长达150%，进入了82个海外市场，其中在25个国家成为行业前5。三季度小米海外业务同比增长80%，11月9日，小米英国第一家授权店在英国开业。我们认为，随着国内电商出海以及物流配送短板逐渐补齐，小米海外线上+线下将形成合力，带动小米海外业务进一步增涨。

公司点评

所属行业	通信设备
评级	未评级

小米集团股价表现



注：数据截止至2018-11-13

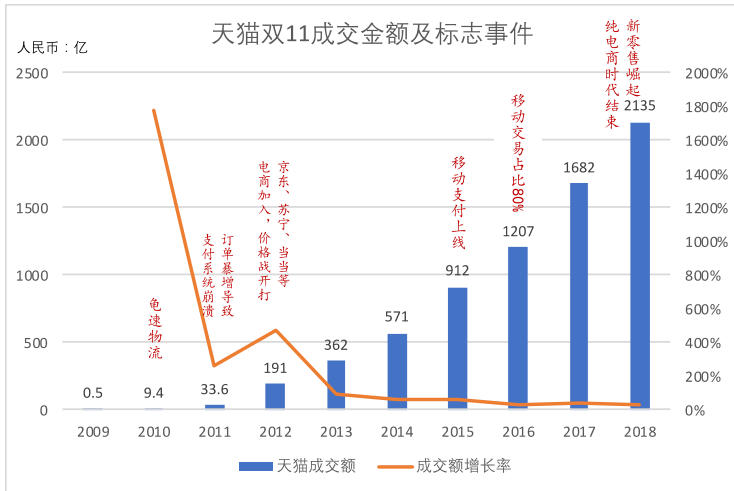
资料来源：Wind 资讯、国信香港研究所整理

徐进

SFC CE No.: BFC540
 +852 2899 8300
 xujin@guosen.com.hk

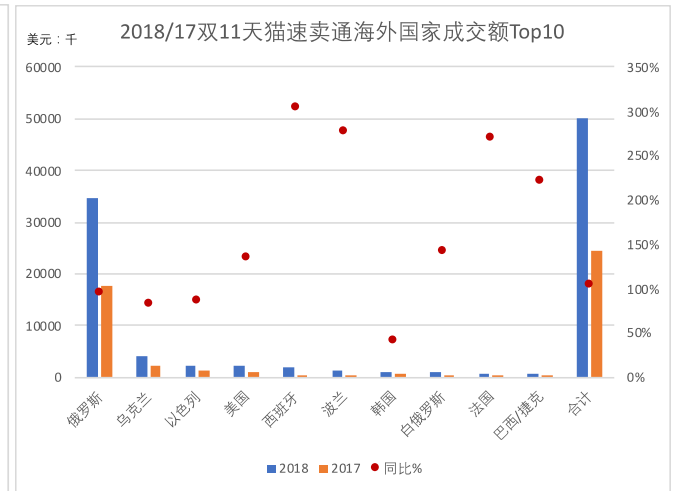
联系人：郑宇飞
 +852 2899 8300
 zhengyf@guosen.com.hk

图 1: 十年双 11 成交额



资料来源: 阿里大数据、DT 财经、国信香港研究所整理

图 2: 双 11 海外国家成交额翻倍



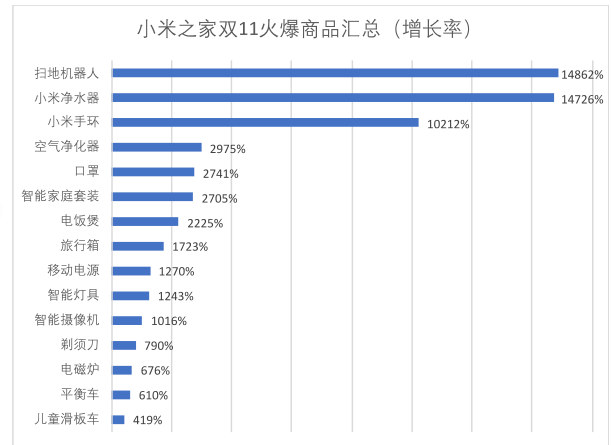
资料来源: Admitad.com、国信香港研究所整理

图 3: 双 11 全球购帮助新零售出海



资料来源: 和讯网、国信香港研究所

图 4: 小米之家双 11 火爆商品销量增速



资料来源: it 之家、小米之家、国信香港研究所整理

表 1: 双 11 数码家电热销, 小米销量排名靠前

	手机	大家电	小家电	箱包	汽车	食品	运动户外	女装	男装
1	苹果	海尔	美的	小米	上汽大众	三只松鼠	耐克	优衣库	优衣库
2	华为	国美	戴森	新秀丽	别克	茅台	阿迪达斯	ONLY	GXG
3	小米	小米	科沃斯	小CK	广汽本田	良品铺子	安踏	Vero Moda	太平鸟
4	荣耀	格力	飞利浦	美旅	比亚迪	百草味	李宁	波司登	森马
5	vivo	西门子	九阳	稻草人	奥迪	蒙牛	FILA	伊芙丽	杰克琼斯
6	oppo	奥克斯	苏泊尔	七匹狼	林肯	大益	彪马	韩都衣舍	马克华菲
7	魅族	海信	小米	菲安妮	一汽大众	五粮液	NB	乐町	波司登
8	三星	TCL	海尔	迪桑娜	福特	雀巢	斯凯奇	太平鸟	七匹狼
9	360	小天鹅	松下	MCM	广汽丰田	伊利	匡威	维尼熊	美特斯邦威
10	美图	创维	格兰仕	ELLE	路虎	洋河	特步	ZARA	恩莱德

资料来源: 星图数据、国信香港研究所整理

Information Disclosures

Stock ratings, sector ratings and related definitions

Stock Ratings:

Buy: A return potential of 10 % or more relative to overall market within 6 – 12 months.

Neutral: A return potential ranging from -10% to 10% relative to overall market within 6 – 12 months.

Sell: A negative return of 10% or more relative to overall market within 6 –12 months.

Sector Ratings:

Overweight: The sector will outperform the overall market by 10% or higher within 6 –12 months.

Neutral: The sector performance will range from -10% to 10% relative to overall market within 6 –12 months.

Underweight: The sector will underperform the overall market by 10% or lower within 6 – 12 months.

Interest disclosure statement

The analyst is licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission. Neither the analyst nor his/her associates serves as an officer of the listed companies covered in this report and has no financial interests in the companies.

Guosen Securities (HK) Brokerage Co., Ltd. and its associated companies (collectively “Guosen Securities (HK)”) has no disclosable financial interests (including securities holding) or make a market in the securities in respect of the listed companies. Guosen Securities (HK) has no investment banking relationship within the past 12 months, to the listed companies. Guosen Securities (HK) has no individual employed by the listed companies.

Disclaimers

The prices of futures and options may move up or down, fluctuate from time to time, and even become valueless. Losses may be incurred as well as profits made as a result of buying and selling futures and options.

The prices of securities may fluctuate up or down. It may become valueless. It is as likely that losses will be incurred rather than profit made as a result of buying and selling securities.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute the forecast on any futures and/or options. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the futures and/or options mentioned in this report.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute any buying/selling or dealing agreement in relation to the securities mentioned. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the listed companies.

This report is based on information available to the public that we consider reliable, however, the authenticity, accuracy or completeness of such information is not guaranteed by Guosen Securities (HK). This report does not take into account the particular investment objectives, financial situation or needs of individual clients and does not constitute a personal investment recommendation to anyone. Clients are wholly responsible for any investment decision based on this report. Clients are advised to consider whether any advice or recommendation contained in this report is suitable for their particular circumstances. This report is not intended to be an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned.

This report is for distribution only to clients of Guosen Securities (HK). Without Guosen Securities (HK)'s written authorization, any form of quotation, reproduction or transmission to third parties is prohibited, or may be subject to legal action. Such information and opinions contained therein are subject to change and may be amended without any notification. This report is not directed at, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to applicable law or regulation or which would subject Guosen Securities (HK) and its group companies to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

信息披露

公司评级、行业评级及相关定义

公司评级

买入: 我们预计未来 6-12 个月内, 个股相对大盘涨幅在 10%以上;

中性: 我们预计未来 6-12 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-10%与 10%之间;

减持: 我们预计未来 6-12 个月内, 个股相对大盘跌幅大于 10%。

行业评级

超配: 我们预计未来 6-12 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 10%以上;

中性: 我们预计未来 6-12 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-10%与 10%之间;

低配: 我们预计未来 6-12 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 10%以上。

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士, 分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员, 也未持有其任何财务权益。

本报告中, 国信证券(香港)经纪有限公司及其所属关联机构(合称国信证券(香港))并无持有该公司须作出披露的财务权益(包括持股), 在过去 12 个月内与该公司并无投资银行关系, 亦无进行该公司有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。

免责条款

期货及期权价格可升可跌, 亦不时波动甚大, 甚至变成毫无价值。买卖期货及期权未必一定能赚取利润, 反而可能会招致损失。

证券价格有时可能非常波动。证券价格可升可跌, 甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润, 反而可能会招致损失。

本研究报告所涉及的内容既不代表国信证券(香港)的推荐意见, 也不构成针对任何期货和/或期权的预测。国信证券(香港)或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。国信证券(香港)不排除其员工有个人投资于本报告内所提及的期货和/或期权。

本研究报告内容既不代表国信证券(香港)的推荐意见, 也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易要约。国信证券(香港)或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。国信证券(香港)不排除其员工有个人投资于本报告内所提及的上市法团。

报告中的资料均来自公开信息, 我们力求准确可靠, 但对这些信息的正确性、公正性及完整性不做任何保证。本报告没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要, 并不构成个人投资建议, 客户据此投资, 责任自负。客户在阅读本研究报告时应考虑报告中的任何意见或建议是否符合其个人特定状况。本报告并不存在招揽或邀约购买或出售任何证券的企图。

本报告仅向特定客户传送, 未经国信证券香港书面授权许可, 任何人不得引用、转载以及向第三方传播, 否则可能将承担法律责任。研究报告所载的资料及意见, 如有任何更改, 本司将不作另行通知。在一些管辖区域内, 针对或意图向该等区域内的市民、居民、个人或实体发布、公布、供其使用或提供获取渠道的行为会违反该区域内所适用的法律或规例或令国信证券(香港)受制于任何注册或领牌规定, 则本研究报告不适用于该等管辖区域内的市民、居民或身处该范围内的任何人或实体。