海外市场指数		
	收盘价	涨跌幅
道琼斯工业	25763.16	0.62%
标普 500	3066.59	0.83%
纳斯达克	9726.02	1.43%
富时 100	6064.70	-0.66%
法国 CAC	4815.72	-0.49%
日经 225	21530.95	-3.47%
德国 DAX	11911.35	-0.32%
国内市场指数		
上证指数	2931.75	1.44%
沪深 300	4014.57	1.51%
深圳成指	11398.97	1.85%
中小板	7506.63	1.97%
香港恒生	24344.09	2.39%
H 股指数	9867.63	2.19%
AH 溢价	126.01	-0.17%
中证转债	344.29	0.51%
上证转债	310.06	0.38%
上证基金	6387.14	1.16%
汇率		
美元汇率	7.0904	1.45%
欧元汇率	7.9880	2.99%
英镑汇率	8.9059	-1.40%
澳元汇率	4.8605	0.48%

分析师：虞晓文
执业证书号： S0010520050002
电话：18505739789
邮箱：yuxw@hazq.com

分析师：文献
执业证书号：S0010520060002
邮箱：wenxian@hazq.com

联系人：谢丽媛
执业证书号：S0010120050004
电话：15802117956
邮箱：xiely@hazq.com

集萃聚焦

1. 行业观点

【家电轻工/虞晓文、谢丽媛】化妆品新股·丽人丽妆：美妆电商代运营龙头，坐享美妆、电商叠加红利

公司作为美妆电商代运营龙头，坐享美妆、电商行业叠加红利的同时，可依托丰富的行业经验和客户资源、精细化运营管理等核心优势巩固行业龙头地位，未来还可收益于阿里的 1000 个美妆国货品牌孵化计划，建议密切关注。

2. 行业投资观点

【食品饮料/文献、虞晓文】大消费月报：可选消费边际改善，消费信心仍待恢复

当前国内疫情基本得到控制，社零增速环比显著改善。可选消费边际呈现强恢复，衣食住行均走强且预计后续可持续；必选消费刚需属性凸显，药品、日用品等累计增速已重回正增长，预计后续相对平稳；销售消费分化明显，电影博彩持续停摆，线上板块受益、新业态加速。展望后市，国内可选消费有望边际持续恢复，但同时需注意当前我国经济增长压力仍大、国内疫情存在反复及外部输入风险、消费信心仍偏弱，因此建议采取攻守兼备型策略。

3. 财经要闻

【深交所与海南省人民政府签署战略合作框架协议，支持海南企业上市、支持海南上市企业】

【今年上半年上交所保持全球新股融资榜第一】

【美国商务部调整口径：允许与华为合作制定 5G 标准】

4. 华安证券近期研究报告摘要

1. 行业观点

【家电轻工】化妆品新股·丽人丽妆：美妆电商代运营龙头 ，坐享美妆、电商叠加红利

丽人丽妆创立于 2007 年，是国内领先的电商代运营企业。公司主营电商零售和品牌营销运营服务。其创始人、实际控制人为第一大股东，阿里网络为二股东，近年来业绩增速较高。

从行业来看，化妆品 电商 代运营行业天花板尚远。2019 年美妆与个护行业规模已达 4777 亿元,增速达 13.8%，随着化妆品成为“新刚需”、消费者年龄结构变化对人均化妆品消费额的拉动，未来化妆品行业将保持高速增长；电商代运营行业 2018 年市场规模为 9623 亿元，增速高达 23%，线上渗透率的提升将使电商代运营行业维持高速增长。化妆品销售线上渗透率的提升使得电商销售未来将取代超市及大卖场，成为主流销售渠道，化妆品电商代运营将享受化妆品+电商代运营双重红利。

公司层面，丽人丽妆作为垂直于化妆品行业的龙头 TP ，核心优势突出，未来值得期待。2018 年营收/归母净利为 36.15/2.52 亿元，规模居垂直型化妆品代运营企业之首，2013-2018 年营收/归母净利 CAGR 高达 56.76%/118.24%。公司核心优势在于拥有多年积攒的美妆行业经验和众多头部客户资源;依托领先的技术优势实现对采购、库存仓储、销售、物流等各项业务环节的精细化运营管理；且其具有一定的规模优势。此外，公司背靠阿里，有望受益于阿里落地天猫美妆洗护的“春蕾计划”。

投资建议

公司作为美妆电商代运营龙头，坐享美妆、电商行业叠加红利的同时，可依托丰富的行业经验和客户资源、精细化运营管理等核心优势巩固行业龙头地位，未来还可收益于阿里的 1000 个美妆国货品牌孵化计划，建议密切关注。

风险提示

公司存货及销售风险；公司运营平台集中的风险；宏观经济波动的

【食品饮料】大消费月报·可选消费边际改善，消费信心仍待恢复

摘要：当前国内疫情基本得到控制，社零增速环比显著改善。可选消费边际呈现强恢复，衣食住行均走强且预计后续可持续；必选消费刚需属性凸显，药品、日用品等累计增速已重回正增长，预计后续相对平稳；销售消费分化明显，电影博彩持续停摆，线上板块受益、新业态加速。展望后市，国内可选消费有望边际持续恢复，但同时需注意当前我国经济增长压力仍大、国内疫情存在反复及外部输入风险、消费信心仍偏弱，因此建议采取攻守兼备型策略。

消费总览：社零环比显著改善，商贸餐饮正待恢复。疫情影响下 1~5 月社零累计增速同比下滑 13.5%，5 月单月仅下滑 2.8%，环比显著改善。线上保持强势，餐饮及线下消费恢复较慢。当前国内疫情基本得到控制，但不排除疫情反复，叠加海外疫情仍持续蔓延，整体经济形势仍严峻，居民可支配收入承压，消费信心偏弱。

消费子行业分析：

1. 可选消费：边际呈强恢复，衣食住行走强。随疫情基本得到控制，衣食住行各类可选消费快速边际恢复，其中线上渠道、烟酒饮料、地产配套、汽车需求均呈现强恢复；白酒龙头茅台酒持续走强、现已站稳 2400 元上方；

2. 必选消费：供需逐步回暖，刚需属性凸显。随着各类加工企业复工，食品饮料相关必选消费产能逐渐恢复，其中乳制品粮油恢复较快；此外药品、日用品刚需特点明显，累计增速重回正增长，且近期需求持续快速回暖；

3. 升级消费：内部分化明显，线上板块受益。受疫情背景下政策层面影响，电影及博彩业短期仍将处于停摆期，何时恢复尚待观察；线上视频受益于宅经济，新业态显著加速。

二级市场回顾：大消费行业领跑市场，快速复苏消费强势。疫情至今（2020.01.20 -2020.06.12），二级市场食品饮料、农林牧渔、商贸零售行业分别+17.7%、+3.0%、+7.0%，同期沪深 300 下跌 3.6%，中信一级子行业中分别排名第 2、8、5 位，领跑市场。细分子行业中，生活必需品及疫后消费场景快速恢复的子版块表现强劲，调味品、肉制品、白酒分别上涨 30.2%、24.2%、18.7%。升级消费类葡萄酒、珠宝首饰下跌 9.0%、12.3%，与消费端承压相匹配。

投资建议：一方面，国内疫情基本得到控制，可选消费边际持续恢复；另一方面，国内疫情短期仍有反复风险，海外疫情仍持续蔓延，必选消费需求仍充分，因此建议采取攻守兼备型策略：1）关注日常必需品、商超等疫情受益或受影响较小的细分行业龙头：克明面业、安琪酵母、安井食品、三只松鼠、海天味业、永辉超市；2）关注可选消费边际恢复中存在弹性的白酒、乳制品、啤酒龙头：贵州茅台、山西汾酒、洋河股份、伊利股份、青岛啤酒。

风险提示 1）宏观经济疲软的风险：经济增速下滑，消费升级不达预期，导致消费端增速放缓；2）国内疫情防控长期化的风险：国内疫情过程中反复，或外部输入风险长期化，消费行为或再受抑制；3）重大食品安全事件的风险：消费者对食品安全问题尤为敏感，若发生重大食品安全事故，短期内消费者对某个品牌、品类乃至整个子行业信心降至冰点且信心重塑需要很长一段时间，从而造成业绩不达预期；4）重大农业疫情风险：畜禽疫病的发生容易导致畜禽生产成本的上升，从而影响生产成本和市场供应。疫病的蔓延容易引起消费者心理恐慌，造成整个市场需求的迅速萎缩，致使畜禽养殖企业面临较大的销量与销售价格压力。

2. 财经要闻

【深交所与海南省人民政府签署战略合作框架协议，支持海南企业上市、支持海南上市企业】

一是成立专项工作组。组织精干力量研究支持海南自贸港发展的关键核心问题，推动金融集成创新，精准对接自贸港资本市场服务需求。二是支持海南企业上市、支持海南上市企业。鼓励海南优势产业如旅游业、现代服务业、高新技术业等领域的企业到深交所上市，支持海南上市公司通过再融资、并购重组做大做强，促进提高上市公司质量。三是为自贸港建设提供融资支持。提供包括公司债、资产证券化、REITs 等在内的渠道多样、期限灵活的直接融资工具，鼓励符合条件的企业发行债券和资产支持证券。四是为自贸港建设提供专门培训。针对自贸港建设需求，调配优质培训资源，帮助海南更好认识资本市场、用好资本市场。（来源：新浪财经）

【今年上半年上交所保持全球新股融资榜第一】

德勤中国全国上市业务组 16 日发布最新报告显示，今年上半年，由于大量科技新股在科创板上市，上海证券交易所继续保持全球新股融资榜第一，再次超越纽约证券交易所和纳斯达克。报告指出，受到科创板新股发行的推动，内地今年上半年预计有 117 宗 IPO 融资 1381 亿元人民币，较 2019 年上半年的 64 只新股融资 604 亿元人民币分别增长 83%和 129%。(来源：新浪财经)

【美国商务部调整口径:允许与华为合作制定 5G 标准】

据新浪科技报道，有外媒报道称，美国当地时间 6 月 16 日，美国商务部部长罗斯等多位美国政府官员证实，美国正在修改禁止美国企业与华为进行生意往来的禁令，该新政的最大亮点在于，允许美国企业与华为共建 5G 网络标准，并计划于今日公布于《联邦公报》上。

上述报道称，业内人士和政府官员表示，此次规则改变不应被视为美国在限制华为问题上的决心有所减弱的迹象，指出华为令美国在标准制定方面处于劣势。由于美国公司不确定它们被允许分享哪些技术或信息，有些美国公司的工程师减少了参与度，从而给了华为更大的话语权。

一位知情人士称，美国商务部作出上述修正旨在确保美国公司“全面参与”自愿标准制定机构，并对美国公司和国会议员的担忧作出回应。

其实早在 5 月 7 日，也就是美国发布对华为供应链全球断供的前一周，路透社就透露美国政府即将签署一份允许美国公司与华为公司合作、共建下一代 5G 网络标准的新规。(来源：Wind)

3. 华安证券近期研究报告摘要

华安证券最新研报

日期	报告	分析师
5 月 20 日	风口下的 MODERNA，兼谈新冠灭活及核酸疫苗项目进展	尹沿技、王晓羽
5 月 22 日	移动广电共享共建，利好 5G 产业链和广电系	尹沿技、郑磊
5 月 22 日	同一试验数据的不同解读，兼评康希诺股价大跌	邹坤、王晓羽
5 月 23 日	实事求是，砥砺奋进 ——2020 年政府工作报告解读	尹沿技、方晨
5 月 25 日	稳健成长的必选消费龙头	虞晓文、谢丽媛
5 月 26 日	重组腺病毒载体疫苗技术在 COVID-19 疫苗研发中的应用，及 Ad5-nCoV 中国一期临床结果点评	邹坤、王晓羽
5 月 26 日	智造升级，科技赋能主旋律——工业互联网深度研究	尹沿技、夏瀛涛
5 月 28 日	中国广电与上市广电系股权整合正式拉开序幕	尹沿技、郑磊
5 月 30 日	两会新基建提案梳理，关注车联网和工业互联网	尹沿技、夏瀛涛
6 月 1 日	中国广电股份公司浮出水面，广电系千亿收入增量可期	尹沿技、郑磊
6 月 2 日	歌华有线复牌，建议关注低 PB 广电系上市公司	尹沿技、郑磊
6 月 3 日	大国雄芯.半导体深度报告(三)：瑞芯微（603893）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域	尹沿技、虞晓文
6 月 3 日	对标 Zara，分析新宝的爆款模式可持续性——新宝股份首次覆盖	虞晓文、谢丽媛
6 月 4 日	大国雄芯.光学深度报告(一)：手机模组逆势增长景气延续	尹沿技、郑磊
6 月 4 日	尚品宅配（300616.SZ）：自我变革，持续创新的定制家居弄潮儿	虞晓文、谢丽媛
6 月 4 日	冠绝市场，牛市仍长	尹沿技、虞晓文
6 月 8 日	618 预售数据详解：九阳和科沃斯表现亮眼	虞晓文、谢丽媛
6 月 8 日	从历史数据和预售情况看今年的 618	虞晓文、谢丽媛
6 月 9 日	汇川技术（300124）：国际客户牵引战略落地，自动化业务加速进口替代	尹沿技
6 月 10 日	分裂的时代：A 股结构性行情启示	尹沿技、方晨
6 月 12 日	开工率回升，销量创新高，行业旺季如约而至——工程机械专题报告	尹沿技
6 月 15 日	北上广新基建方案解读，车联网和工业互联网是重点	尹沿技、夏瀛韬
6 月 15 日	全方位积极调整，重塑核心竞争力	虞晓文、谢丽媛
6 月 15 日	国产 COVID-19 灭活疫苗 I/II 期临床研究揭盲点评	邹坤
6 月 15 日	T+0 交易制度的境外发展与境内探索	邹坤
6 月 16 日	销售单月同比转正，开发投资稳中有升	邹坤
6 月 16 日	化妆品新股·丽人丽妆：美妆电商代运营龙头 ，坐享美妆、电商叠加红利	虞晓文、谢丽媛
6 月 17 日	大消费月报：可选消费边际改善，消费信心仍待恢复	文献、虞晓文

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

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。 市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

联系

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

机构请致电：
上海地区销售总监 纪孝娟 13524204720 jixj@hazq.com