海外市场指数		
道琼斯工业	27110.98	3.15%
标普 500	3193.93	2.62%
纳斯达克	9814.08	2.06%
富时 100	6484.30	2.25%
法国 CAC	5197.79	3.71%
日经 225	22863.73	0.74%
德国 DAX	12847.68	3.36%
道琼斯工业	27110.98	3.15%
国内市场指数		
上证指数	2930.80	0.40%
沪深 300	4001.25	0.48%
深圳成指	11180.60	0.37%
中小板	7333.62	0.59%
香港恒生	24770.41	1.66%
H 股指数	10066.25	0.99%
AH 溢价	124.44	-0.38%
中证转债	343.32	-0.24%
上证转债	310.35	-0.11%
上证基金	6363.06	0.42%
汇率		
美元汇率	7.0836	1.35%
欧元汇率	8.0125	3.31%
英镑汇率	9.0087	-0.26%
澳元汇率	4.9489	2.30%

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

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

集萃聚焦

1. 行业观点

【家电轻工/虞晓文、谢丽媛】618 预售数据详解：九阳和科沃斯表现亮眼

今年受到疫情影响，年初以来零售各行业销售下滑幅度较大，大家期待通过 618 促销重新点燃消费需求，预计今年 618 促销节对 Q2 业绩影响将比往年更为重要。从今年 618 预售数据（5.25.-5.31.）来看，**九阳、科沃斯、海尔品牌数据亮眼，破壁机、吸尘器、电烤箱、集成灶品类表现出色。**

【家电轻工/虞晓文、谢丽媛】从历史数据和预售情况看今年的 618

整体而言，我们通过对历史数据及今年 618 大促的折扣力度、预售情况等方面的研究，认为疫情期间低迷的市场已被 618 电商促销节激活。随着 618 活动的进一步推进，市场或可迎来消费大共振。

新冠疫情影响下，我国消费迅速收缩。央行 2020Q1 的金融统计数据报告显示，我国 Q1 人民币存款增加了 8.07 万亿元，同比增长了 1.76 万亿元，消费需求放缓，国民消费热情亟需引燃。在此背景下，**618 电商促销节万众瞩目，各平台与商家花样百出、蓄力待发，或可成为拉动 2020 年国民消费的一大引擎。本报告首先分析了电商促销节的历史数据，然后从折扣力度、预售情况等方面观察 2020 年 618 促销节的新变化。**

2. 财经要闻

【欧佩克与非欧佩克产油国召开部长级会议，就减产事宜达成协议】
【深圳率先开展海洋碳汇核算指南编制研究】
【央视新闻发布评论文章 强调“地摊经济”不能一哄而起】

3. 华安证券近期研究报告摘要

1. 行业观点

【家电轻工/虞晓文、谢丽媛】618 预售数据详解：九阳和科沃斯表现亮眼

今年受到疫情影响，年初以来零售各行业销售下滑幅度较大，大家期待通过 618 促销重新点燃消费需求，预计今年 618 促销节对 Q2 业绩影响将比往年更为重要。从今年 618 预售数据（5.25.-5.31.）来看，九阳、科沃斯、海尔品牌数据亮眼，破壁机、吸尘器、电烤箱、集成灶品类表现出色。

厨房小家电方面，净水器、破壁机、电烤箱、多功能料理锅等品类预售销量靠前；分品牌看，九阳销量和销售额均位列第一，美的和苏泊尔同样表现出色；从预售宝贝排名来看，破壁机维持高热度，早餐机、多功能锅、电热饭盒等细分品类同样延续今年以来的高热度，九阳多个产品上榜前 20。

生活小家电方面，吸尘器热度最高；分品牌看，戴森和科沃斯的销量和销售额均处于大幅领先地位；从预售宝贝排名来看，科沃斯定价超过 3000 元的 T8 扫地机器人销量和销售额排名第一且大幅领先其他产品，虽然扫地机器人正经历激烈竞争，但科沃斯的品牌力和中高端价格定位依然受到众多消费者认可。

大家电方面，电视、厨电、冰箱、洗衣机、空调预售量分别位居前五；分品牌看，海尔、美的、格力预售量均位居前十，龙头优势显著，海尔表现尤为出色；从预售宝贝排名来看，预售量前 10 的宝贝中有三个均为集成灶，推荐持续关注集成灶的电商渠道增长以及渗透率提升。

【家电轻工/虞晓文、谢丽媛】从历史数据和预售情况看今年的 618

整体而言，我们通过对历史数据及今年 618 大促的折扣力度、预售情况等方面的研究，认为疫情期间低迷的市场已被 618 电商促销节激活。随着 618 活动的进一步推进，市场或可迎来消费大共振。

新冠疫情影响下，我国消费迅速收缩。央行 2020Q1 的金融统计数据报告显示，我国 Q1 人民币存款增加了 8.07 万亿元，同比增长了 1.76 万亿元，消费需求放缓，国民消费热情亟需引燃。在此背景下，618 电商促销节万众瞩目，各平台与商家花样百出、蓄力待发，或可成为拉动 2020 年国民消费的一大引擎。**本报告首先分析了电商促销节的历史数据，然后从折扣力度、预售情况等方面观察 2020 年 618 促销节的新变化。**

今年受到疫情影响，年初以来零售各行业销售下滑幅度较大，大家期待通过 618 促销重新点燃消费需求，预计今年 618 促销节对 Q2 业绩影响将比往年更为重要。**从历史数据来看，618 热度逐年提升，影响力日益接近双 11。大部分家电龙头品牌在 6 月的销售额可达 Q2 整体的 50%左右。**分品类看，白电、大厨电品类 2019M6/M11 销售额占当季比例略高于其他家电品类，并且年初以来，大家电由于上门安装等受到疫情影响、销售表现较弱，随着疫情逐步恢复，预计大家电在 618 期间将有较为出色的表现；黑电品类在大促期间维持较高热度；厨房和清洁小家电方面，破壁机、扫地机器人等新兴家电受促销节影响最大，疫情过后的 618 大促期间预计将有出色表现，建议关注。

2019 年白电、黑电在电商促销节期间销售额增速较 2018 年整体提升，而厨电、清洁小家电整体增速趋缓。就白电而言，促销节对空调销售的重要性显著提升；618 大促对黑电的影响力超过双 11，黑电品牌或可受益；大厨电有望在今年随地产行业的好转得到改善；厨房小家电方面，破壁机、养生壶等新兴品类增速亮眼，预计保持较高增速；清洁小家电方面，2019 年美的吸尘器增速远超 2018 年同期。

就长期价格趋势而言，白电均价呈上升趋势；厨电受地产增速放缓影响，提价能力减弱，均价有所下降，随着今年地产竣工数据的好转或可改善。

就短期价格波动而言，白电中洗衣机、冰箱在各年电商大促期间均价上升，由于进入空调冷年，空调各年 M11 均价低于日常；大厨电方面，华帝油烟机大促期间均价整体上升，其他品牌无明显波动；厨房小家电各龙头品牌多种品类均价高于日常，九阳尤为明显，在豆浆机上具有长期的价格优势；清洁小家电方面，剃须刀的均价长期较平稳，不同品牌在大促期间均价变化有所不同。

通过对家电、文具、化妆品等行业各品牌在电商平台主推商品的价格分析研究各行业的折扣力度，发现小家电、化妆品折扣力度较大。家电方面，空调仍为白电品类主要促销商品，破壁机等新兴家电则是小家电中的促销主力；文具类小商品多通过满减优惠的方式参与大促活动，且在京东平台的折扣力度大于淘系平台；化妆品以附送赠品策略推进 618 大促，优惠力度大。

在疫情期间，电商零售业态发生了巨大的变化，线上零售渗透率从 20%迅速扩大到 25%，并有潜力在年底前扩大到 30%，直播电商成为各大电商平台 618 大促期间最重视的营销渠道之一。

从消费者和商家参与程度来说，天猫都已成为 618 的主场。市场分析咨询公司 Kantar 凯度发布报告指出，57%的受访者首选淘宝/天猫参与 618 购物节，京东以 30%的首选率而次之。在消费券和用户偏好等利好的带动下，天猫 618 将成为其 2020H1 最大的增长机会。

2. 财经要闻

【欧佩克与非欧佩克产油国召开部长级会议，就减产事宜达成协议】

会议发表的声明说，欧佩克与非欧佩克产油国同意将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底；同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。声明说，为了保证减产执行情况的公平、及时和公正，欧佩克与非欧佩克产油国联合部长级监督委员会将密切观察世界能源市场、石油生产水平等，并将每月举行一次会议，直至 2020 年 12 月。声明还说，会议决定于 2020 年 12 月 1 日在奥地利维也纳召开欧佩克与非欧佩克产油国部长级会议。

【深圳率先开展海洋碳汇核算指南编制研究】

深圳特区报消息，为全力推进深圳市建设海洋中心城市，深圳市生态环境局大鹏管理局开始着力开展海洋碳汇核算指南编制研究。在近日组织召开海洋碳汇核算指南编制专家研讨会上，全国首个海洋碳汇核算指南得到了专家组的认可。据悉，目前，我国对海洋碳汇的核算尚未形成系统的理论方法和相关标准。通过编制海洋碳汇核算指南，可以促进将新区的海洋碳汇资源与陆地碳汇资源统筹纳入排放交易体系，加快实现新区资源资本化的进程。

【央视新闻发布评论文章 强调“地摊经济”不能一哄而起】

继昨日北京日报刊发文章署名为“京平”的评论文章《地摊经济不适合北京》之后，央视新闻客户端发布热评文章《“地摊经济”不能一哄而起》。央视评论文章表示，当前，“地摊经济”在一些地方热闹起来，这固然有其生存发展的价值，但并非包治百病的灵丹妙药。不同的城市有不同的定位，也有不同的发展阶段，一旦脱离实际，一哄而起、盲目跟风，就会适得其反，“蚕食”来之不易的治理成果。

《地摊经济不适合北京》文章指出，北京是国家首都，北京形象代表首都形象、国家形象。作为全国首个减量发展的超大型城市，有着自身的功能定位和管理要求。以首善标准抓好城市精细化治理，意味着北京必须注重保持城市应有的秩序，不应也不能发展那些不符合首都城市战略定位、不利于营造和谐宜居环境的经济业态。

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 15 日	超高清视频助力电视大屏价值回归	尹沿技、郑磊
5 月 18 日	车联网 V2X，5G 下游应用黄金赛道—计算机新风向.车联网系列报告（一）	尹沿技、郑磊
5 月 18 日	领航新消费的小家电龙头	邹坤、谢丽媛
5 月 18 日	2020 年下半年可转债投资策略--降低预期，择善而从	邹坤
5 月 19 日	灭活疫苗技术在 COVID-19 疫苗研发中的应用及进展	邹坤、王晓羽
5 月 20 日	美国进一步限制华为与华为分析师大会解读	尹沿技、王晓羽
5 月 20 日	哪些改革值得期待--《中共中央国务院关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》解读	尹沿技、方晨
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

重要声明

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，以勤勉的执业态度、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

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，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。

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）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

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。

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