

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

李丹 分析师

执业编号: S1500518010001

联系电话: +86 10 83326735

邮箱: lidan@cindasc.com

李沁 分析师

执业编号: S1500517120001

联系电话: +86 10 83326716

邮箱: liqin@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品,集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体,对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优,每期只推1-2只股票。每周更新,若荐股不变,则跟踪点评,若荐股变,则说明理由。

【卓越推】为未来3个月我们最看好,我们认为这些股票走势将显著战胜市场,建议重点配置。

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

- **本周行业观点: 贸易战导致美国商家加速进口服装、鞋类消费品。**
- **1、名牌及快消品牌加大使用“绿色纤维”材料,下游企业环保材料应用意识逐渐觉醒。**绿色纤维包含3大类,分别为循环再利用化学纤维(再生纤维)、生物基化学纤维和原液着色化学纤维。一批国际知名品牌在这方面已经走在了前面。耐克、阿迪达斯等国际体育运动品牌这些年一直对绿色纤维中的循环再利用化学纤维“情有独钟”,他们越来越多地把使用了循环再利用聚酯纤维制成的运动鞋、运动服装等产品推向市场,并且,这类产品的零售价格一般比用原生纤维制成的产品高。耐克此前发布的《2016/2017财年可持续发展商业报告》显示,2017财年,耐克75%的鞋类和服装产品使用了可回收材料,其中主要是再生聚酯纤维,耐克的FlyKnit系列鞋面都是由再生聚酯纤维制成的。不止是体育运动品牌如此,以ZARA、H&M为代表的全球快时尚品牌也越来越注重在供应链上游环节选择绿色原材料,依据H&M此前制定的目标,预计到2030年,品牌所用的原料将实现100%循环再生或属于可持续型。随着消费理念的普遍提升,国内消费者对绿色生态系列产品正变得越来越重视。
- **2、贸易战使美国商家疯狂“囤货”,加速进口服装、鞋类消费品。**18年8月23日,随着第二份价值160亿美元的279项产品即将开征,加税25%,美国进口商正在抢时间,加速从中国这个亚洲最大经济体进口商品,确保在遭受高关税冲击前进口足够多的商品。美国港口进口货物激增,仓储紧张:因中美贸易摩擦造成的不确定性,且可能即将对多种进口消费品加征关税,心情紧张的进口商抓紧使货物赶在7月进入洛杉矶港,洛杉矶港发布报告说7月份的集装箱货运量同比增长了4.6%,装卸的进口商品增长5%,而出口增长8.4%。加速进口到美国的商品包括从服装与鞋类到玩具、电子产品和家具等所有商品,用于春季时装季的消费品也比正常情况下提前到货。
- **3、18年上半年中国服装行业经济运行利润总额增长0.84%。**根据国家统计局数据,2018年1-6月,服装行业规模以上企业累计实现主营业务收入9019.19亿元,同比增长3.89%;利润总额479.88亿元,同比增长0.84%;销售利润率为5.32%,同比下降0.16个百分点;销售毛利率14.43%,同比下降0.26个百分点;三费比例为9.08%,同比上升0.12个百分点。内销方面,1-6月,社会消费品零售总额180018亿元,同比增长9.4%,其中,限额以上单位服装类商品零售额累计4792亿元,同比增长10.1%;全国实物商品网上零售额31277亿元,同比增长29.8%,在实物商品网上零售额中,穿类商品同比增长24.1%。出口方面,根据中国海关快报数据,2018年1-6月,我国累计完成服装及衣着附件出口691.92亿美元,同比下降2%。
- **4、风险提示:**宏观经济波动风险;原材料价格波动的风险;市场竞争加剧的风险;同业竞争加剧。

➤ 本期【卓越推】

暂不推荐。

研究团队简介

李丹，分析师。研究领域覆盖家电、轻工、零售、纺织服装、食品饮料等。毕业于伦敦政治经济学院，获得市场营销学以及信息系统学的双硕士学位。曾任职于 Samsung Group、The European House-Ambrosetti，负责国内消费品公司的品牌和营销战略规划，以及海外公司进入中国市场的战略规划和执行。在企业竞争力、品牌价值、零售管理、公司管控、消费行为研究等领域有丰富经验。

李沁，分析师。英国纽卡斯尔大学理学硕士，1年财务会计工作经验。2015年7月加盟信达证券研究开发中心，从事过一年有色金属行业研究，现从事消费领域研究。

消费行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
森马服饰	002563	美的集团	000333	老板电器	002508	鱼跃医疗	002223	富安娜	002327

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不将与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。