

## 消费行业

2018年9月17日

### 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: 18年我国纺织行业聚焦高质量发展, 稳步推进纺织产业集群全面升级。

- 1、18年纺织行业聚焦高质量发展。2018年二季度纺织行业景气指数为60.9, 较一季度提升3.63个点。2018年1-7月, 我国纺织品服装内销市场呈现平稳增长态势, 网络渠道增长更为快速; 我国纺织全行业投资同比增长1.3%, 与1-6月持平。根据海关快报数据显示, 1-8月全国纺织品服装出口总额为1814亿美元, 同比增长3.72%, 增速较17年同期提高3个百分点。在外需回暖、内需平稳的市场环境下, 纺织行业出口和内销增速均好于上年同期水平, 运行质效指标环比有所改善, 主要指标结构性调整特征仍较为明显。总体上看, 18年下半年纺织行业面临的发展压力将有所增加, 内需市场仍将稳定增长, 预计全年限额以上服装鞋帽针纺织品零售额将维持上半年的增长水平。考虑到中美贸易摩擦现阶段尚未覆盖服装等大比重出口产品, 人民币兑美元汇率走低总体有利于出口, 中纺联预计全年纺织品服装出口同比增长较上半年小幅放缓。
- 2、安踏体育拟收购芬兰体育用品公司 AmerSports。2018年9月12日, 安踏体育确认连同私募股权基金方源资本, 向于芬兰上市的 AmerSports( AMEASFH)发出无约束力的初步意向, 按每股40.00欧元的现金作价收购其全部股份。AmerSports 是一家拥有多品牌的芬兰公司, 均是各细分市场的龙头, 其中包括: Solomon (户外远足/跑步), Wilson (网球), Atomic (滑雪), Arc' teryx (高端户外), Mavic, Suunto, Precor 等。在17财年, Amer 的销售为28.5亿欧元(人民币214.8亿元), 净利润为9330万欧元(人民币7.46亿元), 而安踏的销售额为人民币166.9亿元, 净利润为人民币31.59亿元。安踏的净利润率为18.5%, 大幅高于 Amer 的3.5%。在17财年, Amer 在欧洲中东和非洲/美洲/亚太地区的销售占比分别为44%/42%/14%, 而户外/球类运动/健身业务的销售占比分别为62%/24%/14%。我们认为, 如果此次收购成功, 安踏可以在现有细分品牌领域的基础上继续扩充高端线产品, 获得各种声誉良好的冬季运动品牌; Amer 也可以利用安踏的销售渠道进军中国, 中国销售仅占 Amer 总销售的约4.5%, 未来安踏可助力 Amer 快速增加在华销售份额。
- 3、快时尚品牌业绩增长颓势 力借科技突围。近日多个快时尚品牌相继公布了18年第二季度业绩报告和2017年度财报, 多个快时尚品牌业绩出现增长放缓甚至是下滑的情况。美国服饰集团 GAP 在18年第二季度, 销售额同比增长8%至41亿美元, 毛利率为39.8%, 净利润上涨9.59%至2.97亿美元, 但是, 唯一录得同店销售下滑的是 GAP 品牌, 跌幅从去年同期的1%扩大至4%; 西班牙快时尚品牌 Mango 在8月底发布的2017财年核心财务数据显示, 销售额同比下跌2.9%至21.9亿欧元; H&M 于6月发布的2018上半年(2017年12月~2018年5月)财报显示, 集团的含税销售额为1140.17亿瑞典克朗(约127亿美元), 与17年同期持平, 但净利润却同比大降33%至72.15亿瑞典克朗(约合8亿美元), 较17年同期为11%同比下降3.7%。面对业绩下滑以及层出不穷的质量问题, 品牌纷纷在实体门店中融入了新技术、黑科技来应对当前消费的新趋势, 同时打通线上线下壁垒实现全渠道零售, 依靠科技为品牌赋能, 借此突出重围。
- 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								
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。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 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。