

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

消费行业:

2018年12月3日

- 本周行业观点: 2017/18年度中国棉花补贴政策高于上一年度。
- 1、2017/18年度中国棉花补贴政策高于上一年度。根据国际棉花咨询委员会(ICAC)的报告称,中国政府用控制棉花进口和采用边界保护(1%关税配额和滑准税配额)的措施为棉花生产提供支持。此外,中国维持一定数量的储备棉库存,作为棉花供应不足时的缓冲,在供应出现缺口时通过竞拍的方式轮出储备棉,在供应充裕时轮入储备棉,从而为棉花价格提供支撑。ICAC采用中国国内价格和进口棉价格来估算边界保护对中国棉花生产的支持,得出的结果是边界保护支持从2016/17年度的10亿美元(9美分/磅)增加到2017/18年度的15美元(12美分/磅)。除了国内棉价高于国际棉价之外,2017/18年度国内棉花产量增加也是使边界保护的成本增加。除了边界保护支持以外,2017/18年度所有直接补贴的总额预计为24亿美元,高于2016/17年度的20亿美元,原因是2017/18年度中国棉花产量增加,而目标价格与市场价格的价差基本稳定。
- 2、18年前三季度我国长丝织造行业经济运行情况与全国经济表现基本一致。18年前三季度,我国经济运行总体平稳,稳中有进,继续保持在合理区间;进出口较快增长,利用外资稳步扩大,经济结构持续优化,我国长丝织造行业1~9月经济运行情况与全国经济表现基本一致。根据2018年第三季度长丝织造行业企业家调查显示,28.57%的企业表示,2018年第三季度比第二季度国外订货量呈现出超过10%的增长,71.43%的企业表示持平;总体来讲,第三季度企业订货量与上期相比有所下降,也反映出三季度国际市场整体需求有所下滑。中纺织预计2018年第四季度国外订货量33.33%的企业预期会有所增加,但是50%的企业认为会有所减少,货币贬值、贸易摩擦使得企业对国际形势预期不太乐观。从长丝织物方面来看,根据美国进口家用类服饰长丝织物主要市场数据显示,2018年1~9月,美国从全球进口此类产品累计金额同比增长6.96%,增速较17年增加21.14个百分点。其中,美国从中国进口此类产品的金额与17年同期持平,占全美进口此类产品41.79%的份额,同比下降2.64个百分点。
- 3、18年前10月纺织出口保持稳增长。根据海关总署最新数据显示,前10月我国进出口保持较快增长,结构持续优化,动力转换加快,质量和效益提高,稳中向好的态势进一步巩固,纺织服装行业也保持了良好的外贸稳增长态势。具体来看,按美元计,1~10月,我国纺织品服装累计出口2308.05亿美元,同比增长4.77%。其中,纺织纱线、织物及制品累计989.718亿美元,累计同比增长9.9%,增速较前9月略有放缓;前10月服装及衣着附件累计出口1318.335亿美元,累计同比增长1.2%。10月当月,我国纺织品服装出口232.566亿美元,同比增长7.33%。其中,纺织纱线、织物及制品出口97.436亿美元,同比增长5.88%;服装衣着附件135.13亿美元,同比增长8.4%,继续保持下半年以来的增长态势。从纺织业整体出口来看,18年前10月我国对美国、欧盟、日本以及“一带一路”沿线国的出口也保持了增长态势,与全国整体出口态势相吻合。特别是18年前三季,我国纺织品服装对美出口保持8.5%的增速,同比提升9.1个百分点。
- 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。