

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24日

- 本周行业观点: 年底纱线市场行情冷淡, 羽绒服市场销售良好。
- 1、加拿大鹅首家中国内地旗舰店爽约。被称为“羽绒服界的爱马仕”加拿大鹅原定于18年12月15日在北京三里屯太古里开业的Canada Goose旗舰店暂缓开业, 原因可能是因为近期股价暴跌导致市值蒸发; 道德抵制威胁营收业绩; 性价比未实现因地制宜所致。从近期公司股价来看, 自12月4日以来, 在纽约股票交易所上市的加拿大鹅股价连日遭遇下跌, 截至12月12日公司股价跌幅达到38%, 市值蒸发超150亿元人民币, 但从加拿大鹅公布的2019财年第二季度财报显示, 该季度其营业额增长33.7%, 公司当时乐观预计2019财年全年营收至少增长30%, 加拿大鹅的股价也因此大涨23%, 达到上市以来最高水平。从营收区域结构来看, 加拿大鹅在本地和北美、西欧的营收占比达到70%多, 在日韩营收占比20%左右, 在中国市场目前占比不到5%, 公司本对中国内地市场未来发展充满信心, 但中国内地店暂缓开业或与其近期在西方市场遭遇的来自社会道德方面的抵制和抗议有关。从性价比来看, 加拿大鹅执行“从不降价”的策略, 在我国购买这个羽绒服品牌的一般都是追求时尚且经济条件好的消费者, 近期也有消费者拿售价过万元的加拿大鹅和售价千元的波司登羽绒服做保温实验, 实验表明, 虽然国外大牌羽绒服在线朵等细节上会更好一些, 但在最重要的保暖性上几乎没有差别, 可它们的价格却相差了10倍之多, 加拿大鹅在中国只是小众品牌, 对于普通老百姓来讲, 波司登等其他性价比高的国产品牌可能更适合。
- 2、波司登中报净利润增长较快。波司登18年上半年实现营业收入34.44亿元, 同比增长16.22%, 毛利率达42.3%, 同比增长22.5%, 归属于母公司的净利润2.51亿元, 同比增长43.9%。公司表示, 目前正在执行的“品牌重塑、聚焦主航道、聚焦主品牌战略”能够与未来消费者消费习惯喜好及市场发展方向紧密连接, 并互相产生协同作用, 立足“全球热销的羽绒服专家”的品牌定位, 并致力于成为“中高端功能性服饰集团”的梦想。2018年波司登品牌通过提升品牌力、产品力、渠道力来系统“激活”品牌, 为品牌转型和旺季的销售爆发打基础、蓄能量, 起到了较好的效果。随着战略改变逐步在波司登各个板块落地, 企业内外都发生了巨大的变化: 除了9月在纽约时装周上的精彩表现, 10月27日波司登还与美国、法国、意大利三大国际设计师推出联名系列, 款式广受好评, 品牌热度显著提升, 联名款发售当日, 在线下门店消费者就排队抢购, 双十一单天全渠道营收突破7.4亿元, 同比增长73.2%; 双十二单天全渠道营收5.14亿元, 同比增长150%。
- 3、年底纱线市场行情冷淡: 棉纱销售难, 外纱价格再大跌。临近年底纱线市场行情依然表现冷淡, 截至12月20日, 国内C32S均价报收23263元/吨, 一周继续下跌94元/吨, 比11月同期下跌387元/吨。自八月份以来, 棉纱销售行情一直低迷不改, 突出地表现在纯棉纱销得慢, 下游砍价意愿较强, 销售价格阴跌不止。从原料来看, 纺企原料库存大多在1-2个月之间, 同比降低; 经过近3个月生产, 纺织厂竞拍预留的国储棉基本用完, 但当前市面上皮棉货源充足, 既有18年新疆及内地新棉, 又有17年度期货仓单棉和进口棉, 纺织厂选择余地较大。下游坯布市场销售略有好转, 织布厂成品库存虽然比17年同期要高出很多, 但环比却在缓慢下降, 织厂备货心理较弱。外纱方面, 印度随着新棉上市量增加, 棉花价格跌

幅扩大，但由于印度卢比反弹导致棉纱出口报价随之上调。中国棉纱进口受纱厂需求疲软影响降至较低水平，11月港口棉纱库存持续大量积压。综上，在上游棉花市场无力和下游订单不足的情况下，棉纱市场销售情况还是难有改变，未来市场充满许多不确定因素，当前纺企普遍信心不足，目前纺织的整体不振与宏观经济的低迷也密切相关，中美贸易战导致出口订单减少，内需也不容乐观。

- 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。