

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:

2019年1月2日

- 本周行业观点: 各地棉花市场继续进入寒冬, 棉价走弱。
- 1、各地棉花市场相继进入“寒冬”, 棉价继续走弱。18年底, 全国多地再次遭遇寒潮袭击, 温度大幅下降, 同时内地和新疆棉花购销市场也异常冷清。河北棉商籽棉收购价格维持在3.1-3.2元/斤, 同比下降0.25-0.30元/斤; 安徽籽棉报价保持在3.40元/斤左右, 棉商收购价格在3.15元/斤左右; 山东棉企籽棉收购价格在3.30-3.48元/斤, 较18年12月中下旬高位回落0.02元/斤。根据国家棉花价格指数显示, 从5月开始价格指数开始大幅上涨, 这轮上涨并不是受下游需求向好所致, 而是在天气灾害的情况下, 郑棉强势拉涨带动现货所致。在国家储备棉有序轮出期间, 市场供求平衡保持稳定, 结果在天气导致棉花大减产的预期下, 郑棉掀起了一轮大涨, 在基本面没有明显发生反转以及中美贸易战影响下, 从高点又一路大跌, 未来在没有明显利多情况下, 中棉网预计棉价还将继续弱势震荡。
- 2、18年1-11月规模以上工业企业利润略有下滑, 纺织业增长。根据国家统计局数据统计, 2018年1-11月, 全国规模以上工业企业实现利润总额61168.8亿元, 同比增长11.8%, 增速比1-10月份放缓1.8个百分点。在41个工业大类行业中, 34个行业利润总额同比增加, 7个行业减少, 其中农副食品加工业增长2.3%, 纺织业增长4.9%。
- 3、天猫成奢侈品入中国首选, 吸引35个品牌开店。2018年, 总共有35个奢侈品品牌在天猫开店, 并入驻了天猫奢侈品专享平台Luxury Pavilion。这些新开店的品牌中, 既有因设计古怪、风格戏谑而著称的Moschino, 也有在全球爆红而希望拿下中国市场的加拿大鹅, 还有把内衣做出高逼格的Zimmerli, 以及在开业当天就赢得了110万粉丝的YSL, 涵盖了牛仔、羽绒服、腕表、箱包、内衣、美妆、酒水等多个品类。从国家来看, 这些新加入的品牌中, 以“老牌奢侈品国家”意大利为最多, 18年一口气有12个意大利奢侈品牌来天猫开店, 其次是法国和英国。这些奢侈品牌的变化也很明显: 从前是小心谨慎、先用一部分商品做试水, 2018年, 来开店的品牌都变得更大胆了, Moschino、MCM、Zimmerli、BottegaVeneta等大多数品牌把全品类商品都搬进了天猫, 真正把天猫旗舰店定位成了品种最多、品类最全的“奢侈品之家”。波士顿零售合作伙伴市场副总裁David Naumann曾表示“中国市场是奢侈品牌在全球最大、也最独一无二的市场, 已经占到全球奢侈品的三分之一, 这个比例还会进一步上升, 奢侈品牌不能忽视这个巨大的市场, 天猫Luxury Pavilion是中国奢侈品消费者购物首选”。
- 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。