

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28日

- 本周行业观点: 18年全年服装鞋帽基本维持稳健表现,龙头上市公司优势渐显。
- 1、服装企业第四季度业绩陆续披露,龙头企业优势渐显。根据国家统计局最新公布的居民消费数据显示,2018年12月我国限额以上零售企业服装鞋帽、化妆品零售额分别同比增加7.4%、1.9%,分别较17年同期放缓2.3%、11.9%,环比11月分别增加1.9%、减少2.5%。这显示临近年底,服装鞋帽、化妆品类别产品的消费并未因消费高峰期的到来而有所提升。总体来看,从全年数据表现上来分析,2018年全年我国限额以上零售企业服装鞋帽、化妆品零售额分别同比增加8.0%、9.6%,分别同比提升0.20%、减少3.90%;服装鞋帽行业的表现基本与17年持平,相较化妆品零售行业来看,仍基本维持稳健表现。虽然行业景气度前景算不上明朗,但单看部分行业龙头企业的复苏态势,依然表现良好。波司登,海澜之家、森马服饰、比音勒芬等企业在2018年下半年依然保持了相对较高的业绩增长水平,这显示了在行业总体走淡的态势下,行业及分领域板块的龙头企业的发展优势。
- 2、特步:四季度维持增速,运动行业依旧前行。特步发布18年第四季度简报初步评估公告,截至18年12月底,特步集团综合净溢利同比大幅增加约50%至60%。特步经历三年转型的初步效果,也受益于中国消费者追逐运动和健康生活方式,在2018年中期报告显示,特步国际收入27.30亿元,同比增长18.1%;纯利达到3.80亿元,较2017年同期3.10亿元增长20.9%;其中鞋履业务占据了64.9%,约17.70亿元;电商的贡献也超过20%,公司一直在优化结构做出改变。特步国际近年有意多品牌发展,正物色收购国际运动品牌,首要与现有品牌进行互补。除了战略布局与渠道升级,运动市场的一大优势正是特步等运动品牌正在逐步增加的“跑步”系列,区别于耐克、阿迪等品牌赌注的篮球足球网球运动,这些本土品牌深知近年来“跑步”运动才是扎根于中国市场的国民运动之一。
- 3、快时尚品牌ZARA8年来首次换logo。随着2019春季广告上线,西班牙快时尚品牌Zara更换了新的logo,保留了衬线字体(Serif),字母变得细长而紧凑。这已经是Zara的“第三代logo”,上一次更换logo是在2011年。2018年是奢侈品界更换logo的“大年”,这一年中,Rimowa、Fendi、Berluti、Burberry、Celine、Balmain都先后换上了新logo。促使Zara加强产品组合和科技应用的原因,可能是逐渐放缓的业绩,让它不得不寻找新增长点,并增强消费者体验。即便Zara母公司Inditex在2018年4月,以148.37亿欧元的市值超越了桑坦德银行(Santander),成为西班牙最值钱的品牌,但受店铺库存积压和实体店租金上涨的影响,Inditex在2018年上半年的业绩增长大幅度放缓。
- 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。