

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2月25日

- 本周行业观点: 纺织在军民融合中的应用越来越广。
- 1、中纺联: 纺织在军民融合中的应用越来越广。随着多学科交叉及产业的融合,中国纺织业将在生活各个领域发挥重要作用,纺织在军民融合中的应用也将越来越广,军民融合成为趋势。中国纺织工业为国防事业做出了很大贡献,目前纺织在国防的应用已不仅局限于军装与被服,还涉及到生化防护、伪装屏蔽、战略武器和航空航天等多领域,在这个过程中,纺织工业在高性能纤维、复合材料以及特殊纺织品等方面也得到了很大提升。中国纺织工业联合会认为,未来将在军民融合方面重点开展八方面工作:一是加强军民融合的顶层设计,积极与中国国家发改委、中国工业和信息化部等部门的沟通与交流,加强科技人才培养;二是完善纺织行业军民融合发展需求,为纺织行业开拓更广泛思路;三是整合纺织行业军民融合创新资源,推动资源共享;四是推动纺织军民融合科技专项、成果双向转化;五是推动纺织军民融合标准化研究;六是壮大纺织军民融合产业链;七是开展纺织军民融合示范园区和企业建设;八是建立纺织军民融合效果评价体系。
- 2、加拿大鹅财报靓丽,新建工厂增加产能。近日,加拿大奢侈服装品牌加拿大鹅发布了最新财报,公司第三季度销售额同比大涨50.2%至3.99亿加元(约3.01亿美元),净利润大涨72%至1.053亿加元(约0.79亿美元)。公司表示第三财季增长动力主要来自于新开的五家连锁店和天猫网店所致。从第三财季报表数据来看,加拿大鹅直接面向消费者业务(包括网上商店和实体店)的利润率为76.1%,不及17年同期的76.5%,此外,该公司的批发部门的利润率由51%降至48%。同时,加拿大鹅还将宣布在魁北克新建工厂,届时将创造300个工作岗位,到2020年新增工人650名,加拿大鹅之所以拟建新厂,是因为业绩增长迅猛增加产能。
- 3、森马签约速卖通,布局海外复制新零售模式。2月19日,阿里巴巴旗下跨境电商平台全球速卖通与森马电商签署出海战略合作协议。自此,森马、美特斯邦威、佐丹奴、李宁、波司登等一批“国货”皆已牵手速卖通,一键卖向全球220多个国家和地区。速卖通表示,将把国内新零售成功模式复制海外,助力“国潮”品牌出征:过去,品牌“出海”往往要跨越物理空间,克服市场环境差异和文化差异的困难,才得以进入国外市场,跨境电商所带来的信息对称克服了差异性,为品牌兴起提供了新机遇。森马跨境电商项目于2017年成立,并正式进军海外市场,同年,森马入驻速卖通开设品牌旗舰店,跨境销售步入高速增长时代。2018年双11,森马旗下童装品牌Balabala在速卖通上的成交额同比17年翻三番,增速远高于同类型店铺,主销俄罗斯、以色列、沙特、美国、法国。
- 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。	<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。