| **行研部** **刘赫然**----合伙人，研究员  电话（美国）：+1 626 345 5648  电邮：lisaliu@grandationcapital.com  **李佳伦----**中国区合伙人，研究员  电话（美国）：+1 626 639 3024  电邮：alexlee@grandationcapital.com  **本篇研报提及的公司:**  **(图表股价显示为 3/12/2019 闭市股价)** | | **盛今行研** | | --- |  **零售行业研报****2019年3月12日****刊号：第二册第五期** **本期总结：疲软的中国2月进出口数据和低于预期的美国2月份就业数据为股市带来了冲击。**19年3月8日，中国海关公布的19年2月的贸易数据远低于预期值。尽管今年中国农历新年落入2月对指标产生一定负面影响，但过于疲软的数据增加了市场对中国经济增长的担忧。另一方面，美国劳工部19年3月11日公布的2月份最新就业数据也低于市场预期，正印证了美国最终也难逃全球经济放缓的生态圈。  **本期股市表现：**   * **标准普尔500指数距年初上涨11.4％。**进入19年以来，标准普尔500几次徘徊在2800点大关。在过去的两周里，标准普尔500几次试图突破2800点，但立即回弹，这让许多分析师对2019年的市场表现仍持谨慎意见。 * **零售业指数：标准普尔零售指数走势基本与标准普尔500一致。**零售指数3月12日报收于45.23，较年初上涨10.3％。但在细分中，零售业各行业相差甚远，其中奢侈品和运动股表现稳健，而杂货和百货商店则出现偏离。 * **个股：**进入2019年以来，盛今所关注的零售股大涨。增长前三位的分别是斯凯奇，安德玛和CPRI，涨幅分别为43.3％，23.9％和20.1％。   **行业要闻：**   * **中国海关公布19年2月进出口数据，预示经济疲软。**3月8日，中国海关发布19年2月的贸易数据。出口总额为1352.4亿美元，同比下降20.7％，环比下降38％，进口总额为1311.1亿美元，同比下降5.2％，环比下降26.5％。该贸易数据进一步证实了中国经济的疲软走势。中国股市和中概股于当日大跌（**利空：▼中国股市，中概股）** |
| --- | --- | --- |

* **美国劳工部公布19年2月就业数据，未达预期。**3月11日，美国劳工部发布19年2月就业数据。其中非农就业人数增加20万，远低于行业36万预期。19年2月就业率为3.8％，环比下降0.2％。新增就业指标受政府停摆的影响尚不得而知，但疲软的数据加剧了市场对美国经济下行的预期**（利空：▼所有行业）**
* **特朗普向国会提交150页的2020财政年预算。**3月11日，国会收到特朗普政府2020财政年1.1万亿美元赤字财政预算提案。内容主要包括86亿美元的边境墙修建预案，5000亿美元的医疗保险削减和7500亿美元，年增长5%的国防开支。
* **全美超过50％的家庭将拥有亚马逊会员。**3月12日，在一份亚马逊发布的报告中称将有约6,390万户家庭持有亚马逊会员。这一数字增长主要得益于亚马逊新推出的商品分期付款服务，预计大多新增客户将来自中低收入家庭**（利好▲:亚马逊）。**
* **Levi's预计IPO融资5.87亿美元。**3月12日，LEVI计划以每股14-16美元的价格发行3670万股股票。该公司将在纽约证券交易所上市，股票代码为“LEVI”。主要承销商包括高盛，摩根大通，美林和摩根士丹利。
* **新概念零售SFIX发布19年二季度季报。**3月11日盘后，SFIX发布19年二季度财报，其中税息折旧前利润1,920万美元，同比增长18.1％，超过市场预期790万美元。值得关注的是活跃客户数量同比增长18％至300万。管理层给出的19年三季度和19年全年的指标也十分抢眼，销售收入分别为3.93亿美元和15.45亿美元。Stitch Fix是一家新型在线零售平台，提供订阅和个人造型服务。受财报数据和强劲指标利好刺激，SFIX盘后暴涨22％**（利好▲：SFIX）。**

**近期关注：**



资料来源: 公司档案; 盛今行研； \*为预期值

**市场追踪：**

* **本期更新中国进出口贸易数据表（图1）：**2月份，中国出口总额为1352.4亿美元，同比下降20.7％，环比下降38％，进口总额为1311.1亿美元，同比下降5.2％，环比下降26.5％**。**
* **本期更新美国失业率表（图2）：**3月11日公布的就业数据中2月份失业率为3.8％，环比下降0.2％。
* **本期更新美国新增就业表（图3）：**美国2月新增非农就业岗位20万个，远低于行业36万的预期。
* **本期更新预测季报时间表（图4）：**大多数零售股已经发布18年四季度财报。还未公布季报的有耐克，蒂芙尼和露露柠檬计划在3月下旬公布季报。
* **季报总结（图5）：**大多数零售股发布了表现良好的季度财务数据。其中美鹰傲飞于3月6日发布中规中矩的18年四季度财报。
* **股票表现（图6-8）：**上周，零售指数表现低于标准普尔500指数0.3％**。**
* **标准普尔零售指数与标准普尔500指数（图9-10）。** 2018年，标准普尔零售指数的表现优于标准普尔500指数3.1％。
* **沽空指数（图11）：**最新一期沽空指数于3月11日发布，与2月15日相较，加拿大鹅沽空指数上涨1.36%，蒂芙尼沽空指数上涨0.86%，安德玛沽空指数上涨0.7%。
* **汇率追踪（图13-17）：**上周，美元兑人民币，加元和欧元大致持平，但对日元升值。

**图1：中国进出口贸易数据表----**2月份，中国出口总额为1352.4亿美元，同比下降20.7％，环比下降38％，进口总额为1311.1亿美元，同比下降5.2％，环比下降26.5％**。**



资料来源: 公司档案; 盛今行研

**图2：美国失业率表----**3月11日公布的就业数据中2月份失业率为3.8％，环比下降0.2％**。**



资料来源: 美国劳工部; 盛今行研

**图3：美国新增就业表----**美国2月新增非农就业岗位20万个，远低于行业36万的预期**。**



资料来源: 美国劳工部; 盛今行研

**图4：季报时间表----**大多数零售股已经发布18年四季度财报。还未公布季报的有耐克，蒂芙尼和露露柠檬计划在3月下旬公布季报**。**



资料来源: 公司季报; 盛今行研

**图5：季报总结----**大多数零售股发布了表现良好的季度财务数据。其中美鹰傲飞于3月6日发布中规中矩的18年四季度财报

资料来源: 公司季报; 盛今行研

**图6：股票表现----**上周，零售指数表现低于标准普尔500指数0.3％。只有美鹰傲飞和蒂芙尼维持月增长**。**



资料来源: 路透; 盛今行研

**图7：进入2019年以来，大多数奢侈品公司股价上涨，只有MK由于收益疲弱，股价表现不佳，较年初下跌2％。**



资料来源: 路透; 盛今行研

**图8：进入2019年以来，体育零售股均实现上涨。其中，露露柠檬，斯凯奇和安德玛年涨幅分别为％，17％和16％**



资料来源: 路透; 盛今行研

**图9：进入2018年，标准普尔零售指数的表现优于标准普尔500指数3.1％。**



资料来源: 路透; 盛今行研

**图10：2018年，标准普尔零售指数的月度表现与标准普尔500指数的整体表现一致。**



资料来源: 路透; 盛今行研

**图11：**最新一期沽空指数于3月11日发布，与2月15日相较，加拿大鹅沽空指数上涨1.36%，蒂芙尼沽空指数上涨0.86%，安德玛沽空指数上涨0.7%。



资料来源: 路透; 盛今行研

**图12：估值表/比较表**



资料来源: 路透; 盛今行研

**图13：汇率表----**上周，美元兑人民币，加元和欧元大致持平，但对日元升值**。**



资料来源: 路透; 盛今行研

**图14：人民币兑美元汇率持平至6.71**



**图15：欧元兑美元汇率下跌0.2％至0.89**



**图16：加元兑美元汇率下跌0.1％至1.34**



**图17：英镑兑美元汇率下跌0.8％至0.77**



资料来源: 路透; 盛今行研

**免责声明**

本报告仅供本报告仅供盛今资本（以下简称“本公司”）指定客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。相关投资建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“盛金资本行研部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。

|  |
| --- |
| **公司投资建议体系**  报告发布日后的12个月内的公司股价涨跌幅相对发布日股价；   * 买入：目标价高于发布日股价25%以上 * 增持：目标价处于发布日股价10%-25%区间 * 观望：目标价与发布日波动在-10%-10%之间 * 减持：目标价处于发布日股价（-10%）-（-25%）区间 * 卖出：目标价低于发布日股价25%以上 |

**盛今资本行研部**

**美国.洛杉矶**

150 S Los Robles Ave, Ste 930

Pasadena, CA 91101

Phone: +1 626-345-5648

Website:grandationcapital.com

Email: info@grandationcapital.com

**2019年1月1日**