



盛今行研

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

谢嘉礼——行研部总监, 研究员
电话(美国): +1 626 639 3024
电邮: jimmytse@grandationcapital.com

本篇研报提及的公司:
(图表股价显示为 7/3/2019 闭市股价)

股票代码	股价		周比
		7/3/19	
NKE.N	\$	84.96	2.83%
AEO.N	\$	16.51	-3.84%
COLM.O	\$	99.62	1.65%
LULU.O	\$	180.86	2.03%
ELY.N	\$	17.35	-1.42%
TIF.N	\$	92.20	1.05%
ULTA.O	\$	341.33	-2.11%
TPR.N	\$	30.34	0.46%
SKX.N	\$	32.20	6.94%
UAA.N	\$	25.53	2.53%
GOOS.N	\$	39.57	9.79%
WMT.N	\$	111.60	0.79%
TGT.N	\$	87.04	1.56%
JWN.N	\$	30.95	-5.55%
KMX.N	\$	87.69	5.18%
COST.O	\$	265.47	-0.33%
CMG.N	\$	723.08	-1.38%
YUMC.N	\$	44.48	-3.26%
SFIX.O	\$	31.40	2.11%
FL.N	\$	40.61	-2.99%

零售行业研报

2019年7月2日

刊号: 第二册第六期

公告: 盛今行研由 2019 年 7 月起发布半月刊零售行业报告

市场总结:

为庆祝独立日, 交易市场将于 7 月 3 日交易半日, 并于 7 月 4 日休市。不过, 自中美贸易谈判自 G20 峰会重启以来, 短周并未打击投资者对股市的热情。标普 500 本周数次尝试触及历史高点, 道指也正接近历史高点。零售业: XRT 指数 7 月 3 日报收于 42.46 点, 环比上涨 5.3%, 年初至今上涨 3.1%。个股: 盛今零售筛选组合中, 领涨股票前三位分别为 SFIX、CMG 和 LULU, 年初至今上涨了 83.7%, 67.4% 和 48.7%。

中国宏观经济数据:

- **中国 GDP 季度数据 (图表 1):** 中国国家统计局于 19 年 4 月 18 日发布中国一季度 GDP 数据, 一季度 GDP 同比增长 6.4%, 与经济学家 6.3% 的预期基本持平, 其中第一产业同比增长 2.7%, 第二产业同比增长 6.1%, 服务业同比增长 7.0%。
- **中国社会融资总量指标 (图表 2):** 中国人民银行于 19 年 6 月 15 日发布 6 月份社会融资总量为人民币 1.4 万亿, 与经济学家预期人民币 1.41 万亿基本持平。
- **中国出口数据 (图表 3):** 中国海关总署于 19 年 6 月 10 日发布中国五月份进出口数据, 五月份出口额人民币 1436 亿, 同比增长 7.7%, 月同比增长 10.5%; 进口额人民币 1157 亿, 同比下降 2.5%, 月比下降 4.2%。
- **中国消费者物价指数—CPI (图表 4):** 中国国家统计局于 19 年 6 月 12 日发布中国五月份消费者物价指数同比增长 2.7%, 其中食品类物价增长 7.7%, 非食品类物价增长 1.6%。
- **本期更新——中国采购经理指数—PMI (图表 5):** 19 年 7 月 1 日, 中国国家统计局发布 6 月份 PMI 指数 49.4。然而非生产类 PMI 维持在 54.2, 表明中国国内经济形势依然强劲。
- **中国工业生产数据 (图表 6):** 中国国家统计局于 19 年 6 月 14 日发布中国五月份工业生产数据, 同比增长 5.0%。



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

美国宏观经济数据:

- **美国 GDP 季度数据 (图表 7):** 美国商务部于 19 年 5 月 20 日发布美国一季度 GDP 数据, 一季度 GDP 同比增长 3.1%, 超出经济学家 2.5% 的预期。
- **美国就业数据 (图表 8):** 美国劳工部于 19 年 6 月 7 日五月份就业数据, 五月份失业率维持在 3.6%, 创下近 50 年新低, 但是新增就业 75,000 个, 低于经济学家 180,000 的预期。
- **美国房地产数据 (图表 9):** 美国地产协会于 19 年 5 月 30 日发布美国 19 年 4 份地产交易数据, 买卖交易量月比下降 1.5%, 低于经济学家 0.9% 的增长预期。
- **美国零售数据 (图表 10):** 美国商务部于 19 年 6 月 14 日发布五月份零售数据, 五月份零售消费 \$5,190 亿美元, 月增长 0.5%, 与经济学家 0.6% 月增长预期持平。
- **美国电商销售季度数据 (图表 11):** 美国商务部于 19 年 5 月 17 日发布美国一季度电商销售数据, 一季度电商销售 \$1,370 亿美元, 环比增长 3.6%, 占零售销售总额的 12.4%。

本周股市要闻追踪:

- **亚马逊迎来零售商阻击战。** 一年一度的亚马逊会员线上折扣日将于下周 7 月 15 日和 16 日举行, 零售对手纷纷在亚马逊折扣日期间各尽所能狙击亚马逊的年度最大活动。零售商 Target 近日宣布在同一时间举办 Target 专享“折扣日”, 消费者不需 Target 会员即可参与, 并享受当日送货。与此同时, 易趣也宣布将于 7 月 15 日进行“速成销售”, 并提供 LG、苹果 (AAPL) 和三星 (Samsung) 等主要电子品牌的折扣销售。
- **天猫推出英文版本。** 天猫全球购平台目前拥有超过 2 万个国际品牌, 并致力于扩张与美国品牌的合作, 并宣布提供英语平台。天猫当前的美国合作商包括欧迪办公 (Office Depot), 星巴克 (Starbucks) 和沃尔格林 (Walgreens) 等。

季报总结:

- **耐克发布 19 年财年四季度财报。** 6 月 27 日盘后, 耐克发布四季度财报, 其中实现销售收入 102 亿美元, 同比增长 4%, 超出市场预期 3000 万美元, GAAP 每股收益 62 美分, 低于市场预期 4%。值得注意的是, 除本季财报外, 耐克先前的连续 21 季财报均超过市场预期, 市场预期值极高。自上季以来, 由于持续性的中美贸易摩擦, 让华尔街对耐克的中国市场表现表示担忧, 但实际上中国市场并未受影响, 本季销售同期增长 22%。每股收益不及预期主要由于即将到来的关键体育赛事和全球品牌活动的增多。耐克股票在盘后小幅上涨 (利好 ▲: NKE)。
- **Pier 1 Imports 发布 19 年一季度财报。** 6 月 26 日盘后, 进口家居 Pier 1 发布一季度财报, 其中销售收入 3.14 亿美元, 同比下降 15.5%, 低于市场预期 3,090 万美元, GAAP 每股收益为 -19.97 美元, 低于市场预期 8.47 美元。管理层解释失望的表现主要归因于近期贸易紧张迫使公司不得不进行商品结构变化。当日财报会议中, 管理层宣布关闭 30 家美国门店, 并计划在必要时关闭更多门店。PIR 股票盘后交易下挫 15% (利空 ▼: PIR)。



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

近期会议：

日期	股票代码	公司名称	关注	地点	备注
7/10	BBBY	Bed Bath & Beyond	19年第一季度收入	纽约证交所	盘后
7/10	COST	好居多	19年六月公司销售发布	纳斯达克	盘后
7/24	AMZN	亚马逊	19年第二季度收入	纳斯达克	盘后
7/24	RH	Restoration Hardware	RH 公司周年股东大会	纽约证交所	盘后

资料来源:路透社;盛今行研

行业数据跟踪：

- **零售品牌谷歌搜索追踪 (图表 12-20)** :耐克搜索本周下降 60.2%。
- **季报时间表 (图表 21)** :预计 SKX 在 19 年 7 月 17 日给出第二季度季报。
- **季报总结 (图表 22)** :19 年 6 月 27 日, 耐克公布了 19 年第二季度的收益, 收入增长 0.2%, 每股收益下降 5.9%。
- **股票表现 (图表 23)** :过去一周, 零售指数下跌 0.2%, 表现逊于标准普尔指数。进入今年, Chipotle, 露露柠檬和安德玛涨幅最高, 涨幅分别为 69.3%, 51.3%, 46.7%。
- **沽空指数 (图表 24)** :最新一期沽空指数于 6 月 25 日公布, 与 6 月 14 日数据相比, 卡罗韦高尔夫沽空上涨 1.90%, GOOS 下降 1.80%。
- **收益率曲线追踪 (图表 26-28)** :较上周, 10 年和 2 年之间的差距减少 8 个基点到 19 个基点
- **汇率追踪 (图表 29)** :年初至今, 美元对人民币、欧元和英镑升值, 对日元、加元和印尼盾贬值。



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



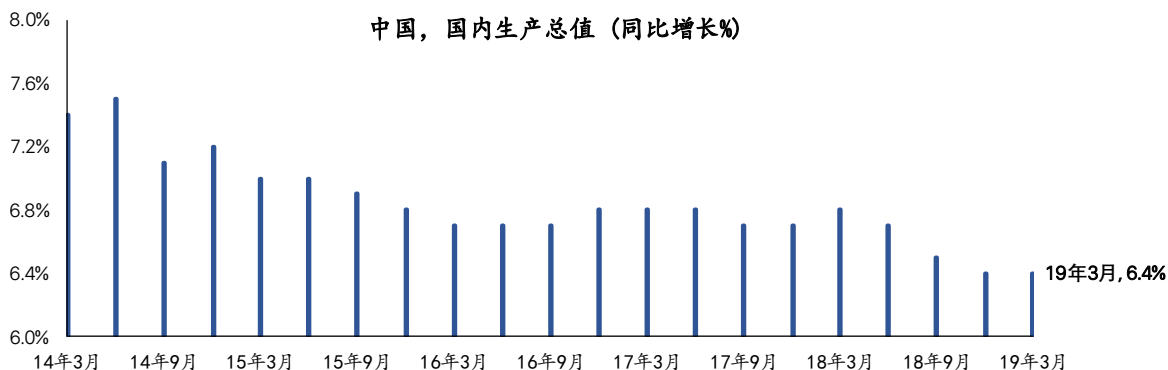
网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

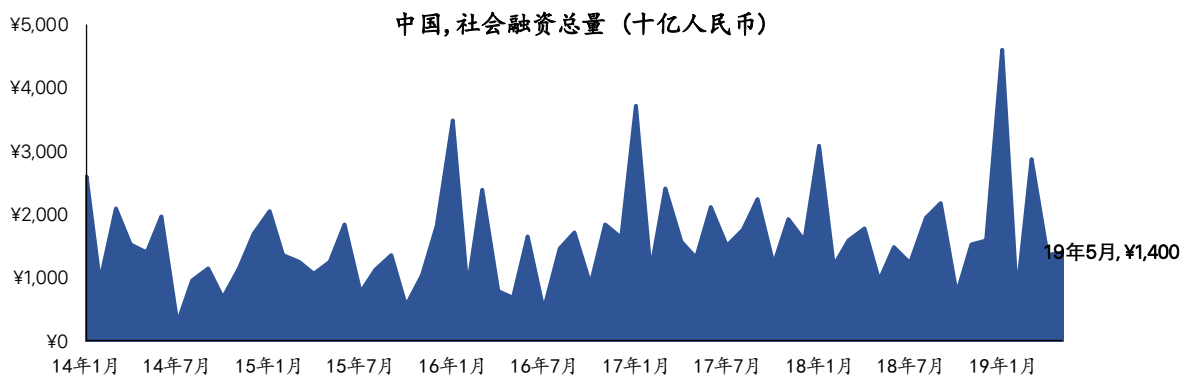
中国宏观经济数据

图表 1: 中国 GDP 追踪表— 19 年 4 月 18 日中国统计局公布中国一季度 GDP 增长 6.4%。与 6.3% 的预期相符。



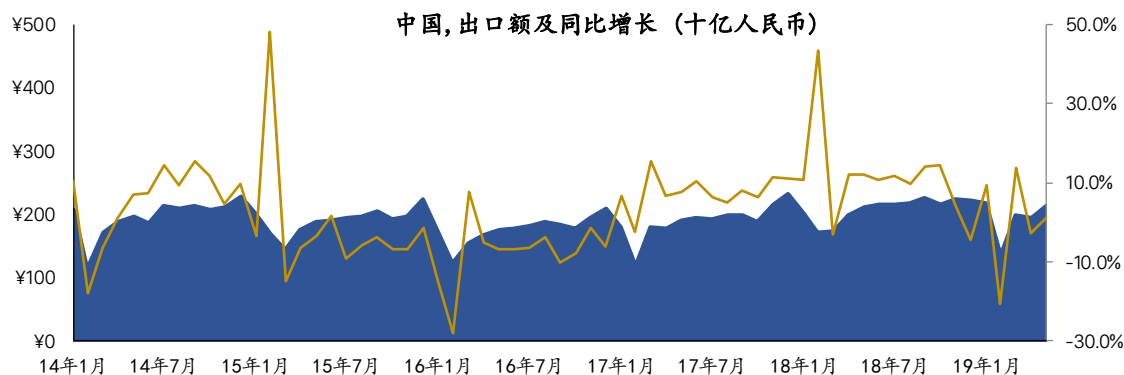
资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

图表 2: 中国社会融资总量追踪表— 19 年 6 月 15 日中国人民银行发布中国 6 月份社会融资总量 1.4 万亿人民币。



资料来源: 中国人民银行; 盛今行研

图表 3: 中国出口数据追踪表— 19 年 6 月 10 日, 中国海关总署发布五月份进出口数据, 出口额 1436 亿人民币, 同比增长 7.7%, 同比增长 10.5%; 进口额 1157 亿人民币, 同比下降 2.5%, 同比下降 4.2%。



资料来源: 中国海关总署; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

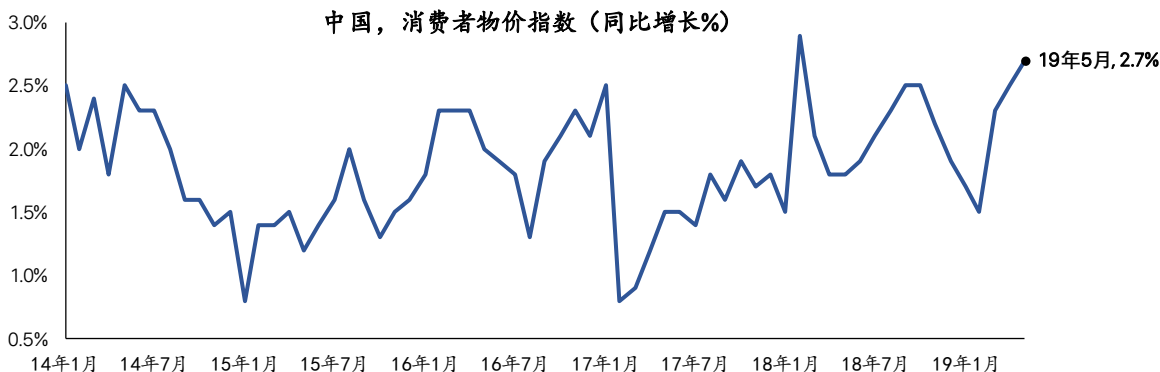


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



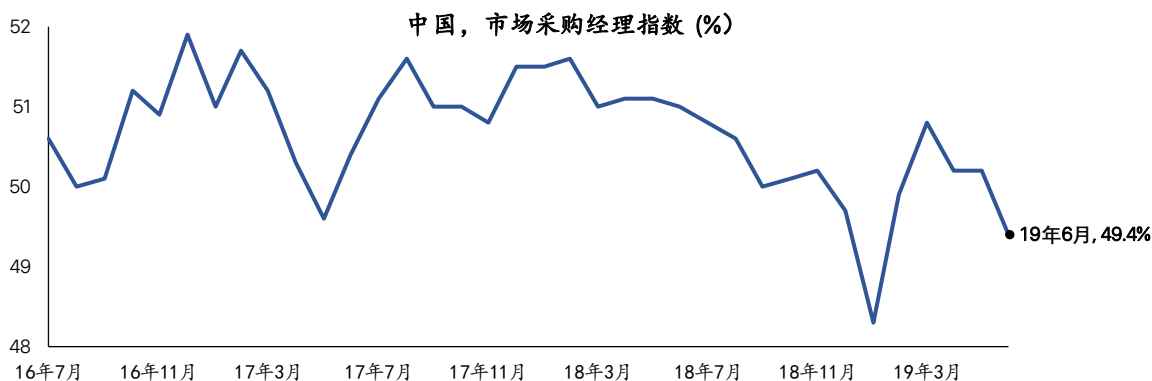
微信公众号: 盛今行研

图表 4: 中国 CPI 追踪表— 19 年 6 月 12 日中国统计局公布 5 月份 CPI 同比增长 2.7%.



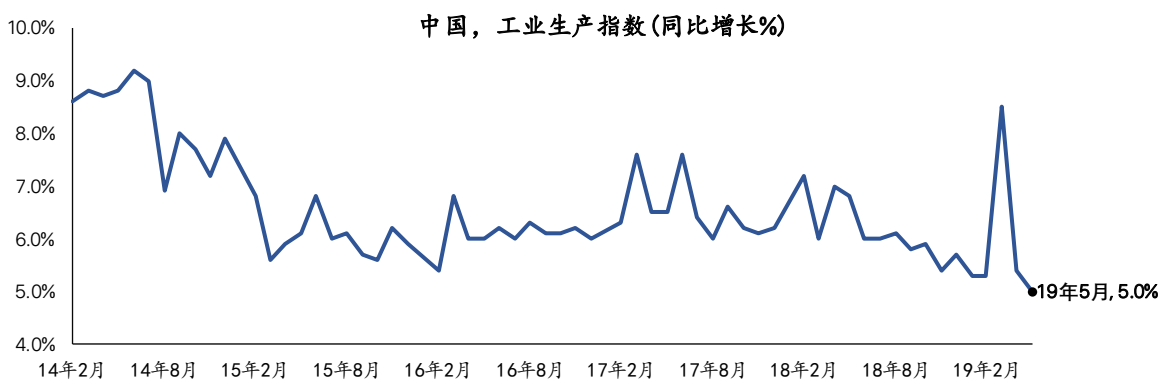
资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

图表 5: 本期更新——中国 PMI 追踪表— 19 年 7 月 1 日, 中国国家统计局发布 6 月份 PMI 指数 49.4. 然而非生产类 PMI 维持在 54.2, 表明中国国内经济形势依然强劲。



资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

图表 6: 中国工业生产追踪表— 19 年 6 月 14 日, 中国统计局公布 5 月份工业生产同比增长 5.0%.



资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



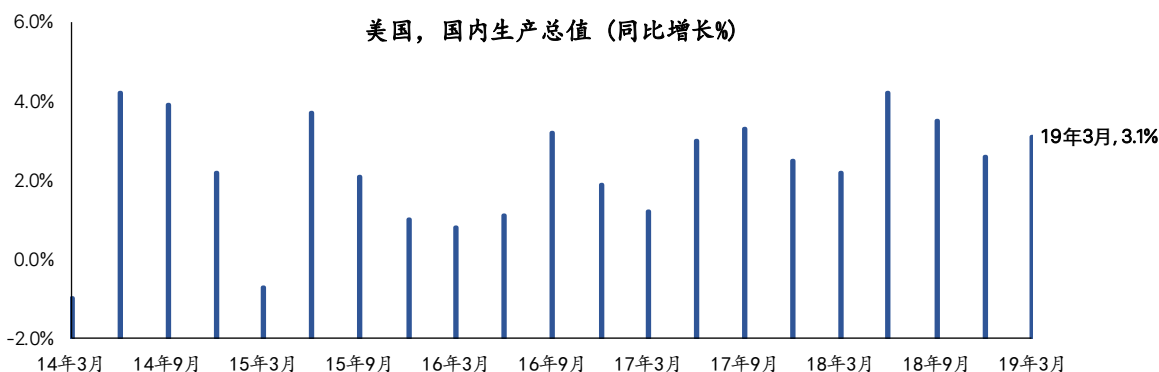
网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

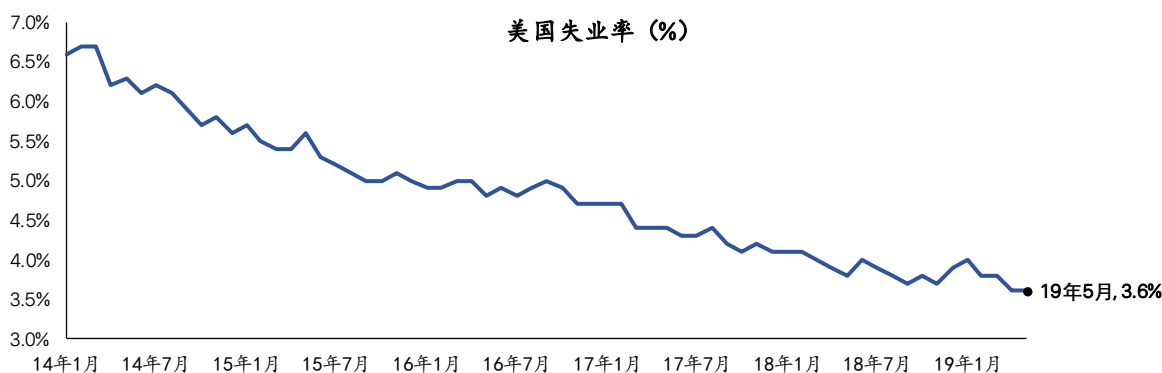
美国宏观经济数据

图表 7: 美国 GDP 追踪表-- 19 年 5 月 20 日, 美国商务部公布美国一季度 GDP 增长 3.1%。



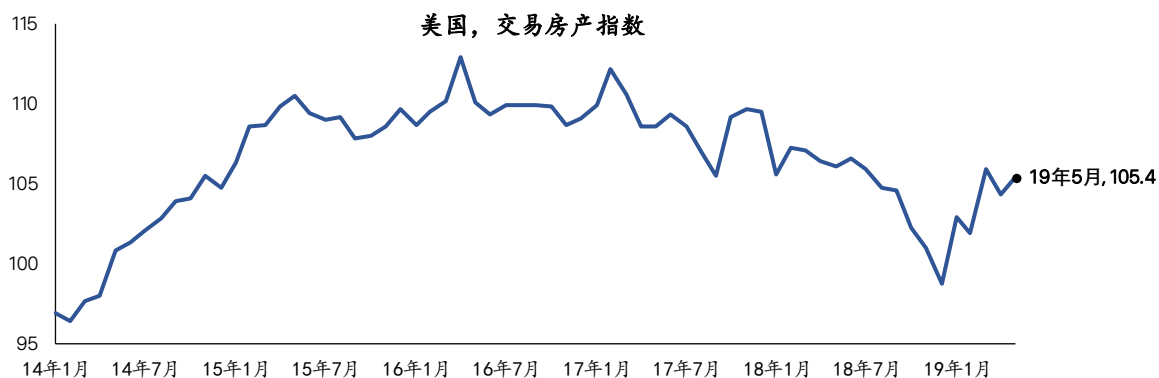
资料来源: 美国商务部; 盛今行研

图表 8: 美国就业追踪表-- 19 年 6 月 7 日, 美国劳工部公布 5 月份就业数据, 五月份失业率 3.6%, 依然维持在 50 年最低。



资料来源: 美国劳工部; 盛今行研

图表 9: 美国房产交易追踪表-- 6 月 27 日, 美国房地产经纪人协会公布了 5 月 19 日成屋待完成销售指数, 上升 1.1 至 105.4。



资料来源: 美国地产协会; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

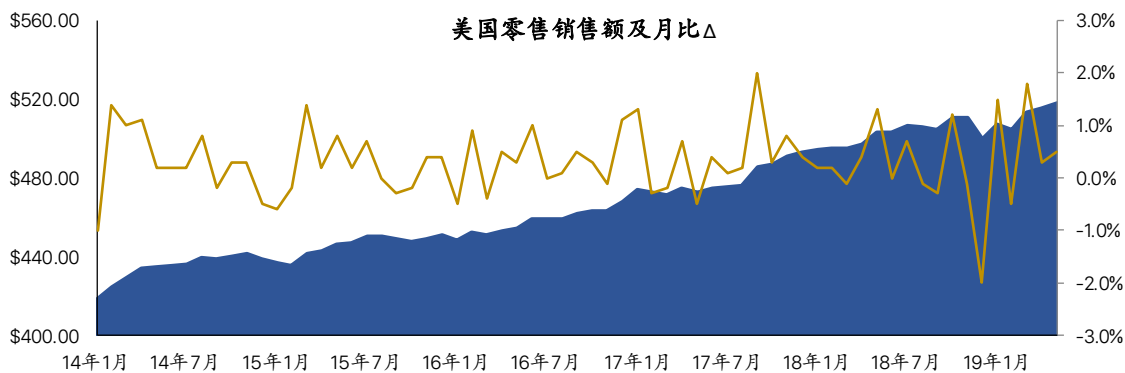


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



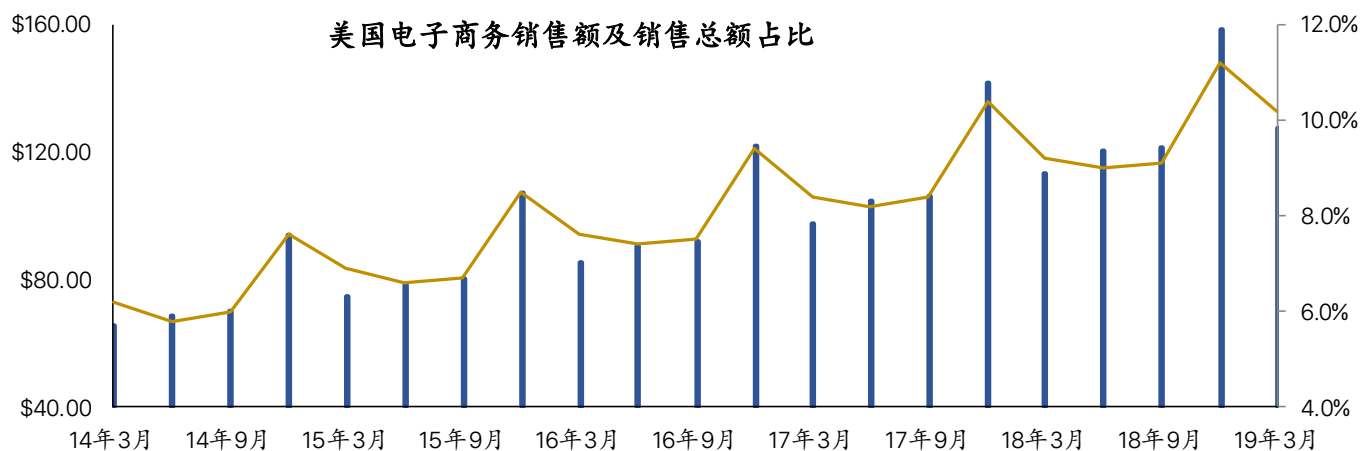
微信公众号: 盛今行研

图表 10: 美国零售数据追踪表-- 19 年 6 月 14 日, 美国商务部公布 5 月份零售数据, 零售额\$5190 亿美元, 较上月上涨 0.5%。



资料来源: 美国商务部; 盛今行研

图表 11: 美国电子商务追踪表-- 19 年 5 月 17 日, 美国商务部公布一季度电子商务零售数据, 零售额\$1370 亿美元, 较上季上涨 3.6%, 占一季度总零售额 12.4%。



资料来源: 中国商务部; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

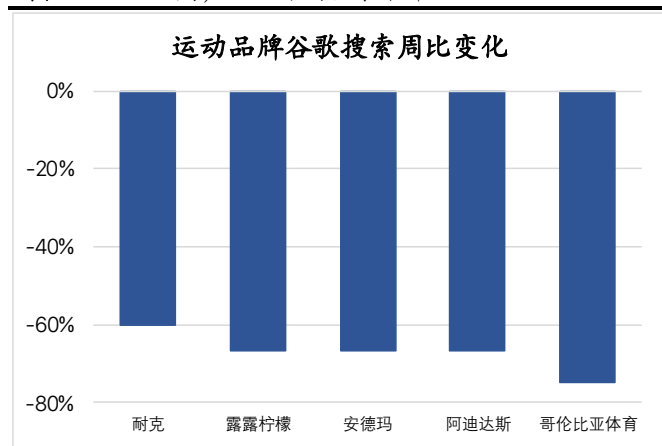
零售行业数据

图表 12: 品牌搜索 - 耐克的搜索同比上周下降 60.2%

谷歌搜索	公司	2019年7月2日	2019年6月25日	本周浮动	2019年1月1日	本年浮动	2018年7月3日	同比
NKE.N	耐克	35.000	88.000	-60.2%	84.000	-58.3%	83.000	-57.8%
LULU.O	露露柠檬	4.000	12.000	-66.7%	17.000	-76.5%	10.000	-60.0%
UAA.N	安德玛	4.000	12.000	-66.7%	12.000	-66.7%	13.000	-69.2%
ADSGN.DE	阿迪达斯	12.000	36.000	-66.7%	39.000	-69.2%	43.000	-72.1%
COLM.O	哥伦比亚体育	1.000	4.000	-75.0%	7.000	-85.7%	6.000	-83.3%
AEO.N	美鹰傲飞	76.000	89.000	-14.6%	75.000	1.3%	95.000	-20.0%
SKX.N	斯凯奇	28.000	34.000	-17.6%	24.000	16.7%	35.000	-20.0%
SFIX.O	Stitch Fix	12.000	13.000	-7.7%	7.000	71.4%	14.000	-14.3%
ANF.N	Abercrombie & Fitch	22.000	26.000	-15.4%	20.000	10.0%	26.000	-15.4%
URBN.N	都市户外	46.000	49.000	-6.1%	40.000	15.0%	65.000	-29.2%
BJ.N	BJ 仓买	2.000	3.000	-33.3%	1.000	100.0%	3.000	-33.3%
WMT.N	沃尔玛	73.000	85.000	-14.1%	45.000	62.2%	86.000	-15.1%
TGT.N	塔吉特	28.000	34.000	-17.6%	19.000	47.4%	35.000	-20.0%
JWN.N	诺德斯特龙	6.000	7.000	-14.3%	4.000	50.0%	7.000	-14.3%
COST.O	好市多	21.000	26.000	-19.2%	10.000	110.0%	25.000	-16.0%
TIF.N	蒂芙尼	32.000	58.000	-44.8%	37.000	-13.5%	51.000	-37.3%
TPR.N	蔻驰	38.000	79.000	-51.9%	54.000	-29.6%	71.000	-46.5%
GOOS.N	加拿大鹅	2.000	3.000	-33.3%	16.000	-87.5%	2.000	0.0%
CPRI.N	迈克高仕	37.000	75.000	-50.7%	73.000	-49.3%	76.000	-51.3%
RL.N	拉夫劳伦	41.000	79.000	-48.1%	51.000	-19.6%	80.000	-48.8%

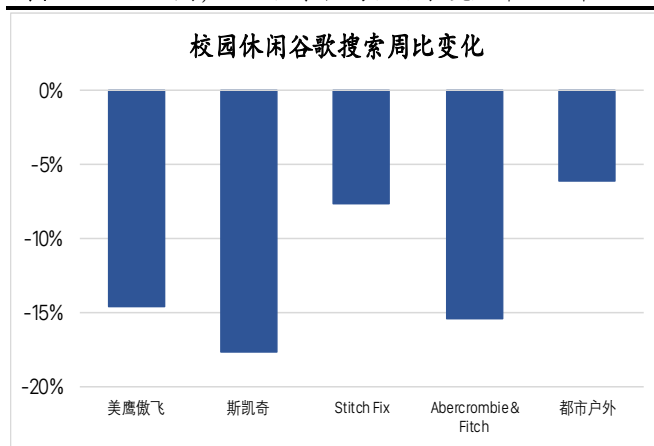
资料来源: 谷歌搜索; 盛今行研

图表 13: 较上周, 运动休闲搜索下降



资料来源: 谷歌搜索; 盛今行研

图表 14: 较上周, SKX 搜索在高校服装类股中跌幅最大



资料来源: 谷歌搜索; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1 626 345 5648

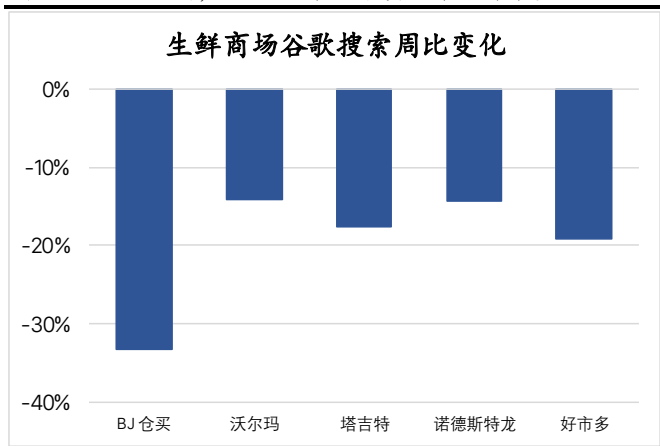


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



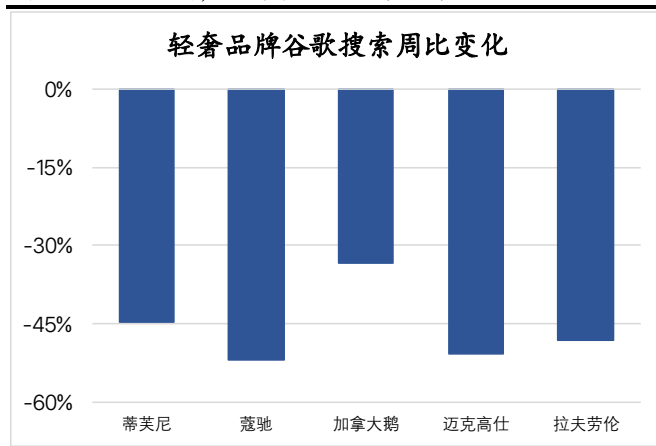
微信公众号: 盛今行研

图表 15: 较上周, BJ 的搜索在杂货类中下降最多



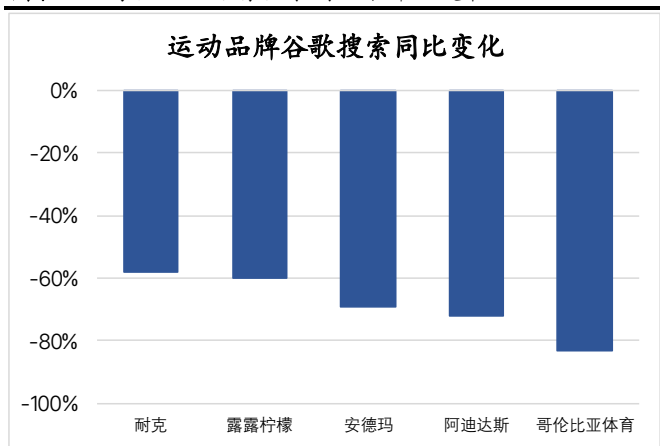
资料来源: 谷歌搜索; 盛今行研

图表 16: 较上周, 轻奢侈品的搜索下降



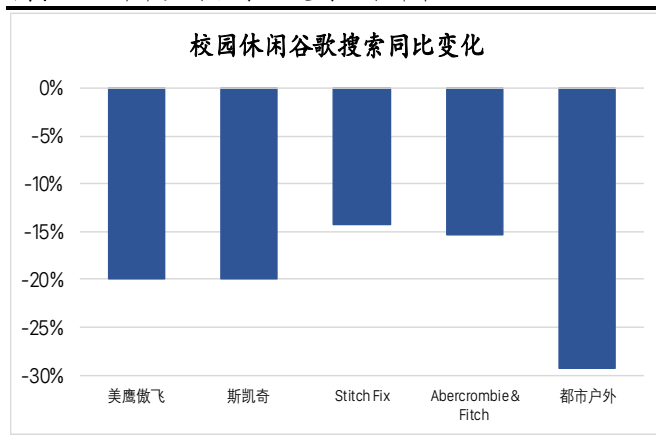
资料来源: 谷歌搜索; 盛今行研

图表 17: 哥伦比亚体育搜索同比下降幅度最大



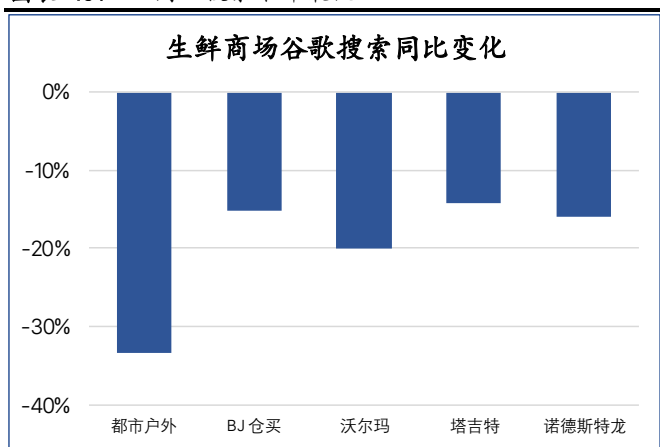
资料来源: 谷歌搜索; 盛今行研

图表 18: 都市户外搜索幅度同比下降最大



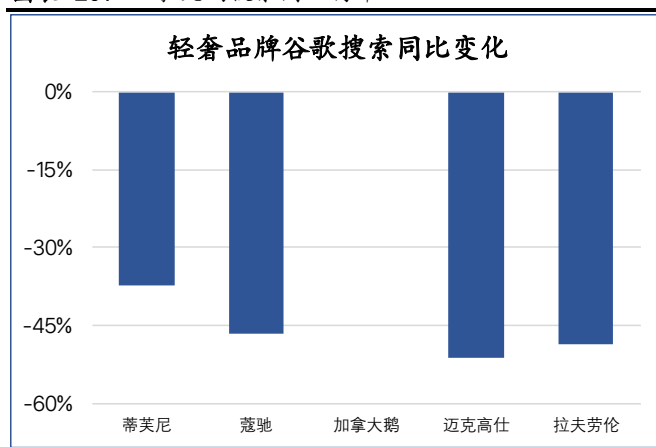
资料来源: 谷歌搜索; 盛今行研

图表 19: BJ 同比搜索下降最快



资料来源: 谷歌搜索; 盛今行研

图表 20: 加拿大鹅搜索同比持平



资料来源: 谷歌搜索; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1 626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

图表 21: 季报时间表—我们预计 SKX 将在 7 月 17 日公布第三季度业绩

季报时间表	公司	股票代码	股价 2019年7月3日	市场 目标价	盛今 目标价	目标价 vs. 股价 Δ	业界预期 收入	业界预期 每股收益
2019年7月17日	斯凯奇	SKX.N	\$32	\$92	NA	185.98%	\$10,161.23	\$0.66
2019年7月23日	Chipotle	CMG.N	\$723	\$24	NA	-96.68%	\$1,004.66	\$0.32
2019年7月24日	安德玛	UA.N	\$26	\$117	NA	357.38%	\$506.33	\$0.01
2019年7月25日	哥伦比亚体育	COLM.O	\$100	\$192	NA	92.70%	\$843.13	\$0.89
2019年7月30日	百胜餐饮	YUMC.N	\$44	\$22	NA	-49.53%	\$429.78	\$0.26
2019年8月1日	卡罗韦高尔夫	ELY.N	\$17	\$109	NA	529.75%	\$1,065.29	\$1.06
2019年8月7日	加拿大鹅	GOOS.N	\$40	\$362	NA	813.71%	\$1,678.46	\$2.80
2019年8月14日	诺德斯特龙	JWN.N	\$31	\$44	\$28	40.85%	\$1,534.90	\$0.61
2019年8月15日	蔻驰	TPR.N	\$30	\$34	NA	13.05%	\$1,217.03	\$0.33
2019年8月15日	沃尔玛	WMT.N	\$112	\$22	\$25	-80.36%	\$1,194.99	-\$0.05
2019年8月21日	塔吉特	TGT.N	\$87	\$58	NA	-33.75%	\$40.95	-\$0.18
2019年8月22日	富乐客	FLN	\$41	\$111	NA	173.07%	\$130,196.00	\$1.22
2019年8月27日	美鹰傲飞	AEO.N	\$17	\$88	NA	434.24%	\$18,324.62	\$1.62
2019年8月28日	露露柠檬	LULU.O	\$181	\$39	NA	-78.57%	\$3,943.70	\$0.78
2019年8月28日	蒂芙尼	TIF.N	\$92	\$94	NA	1.95%	\$5,082.12	\$1.33
2019年8月29日	犹他美妆	ULTA.O	\$341	\$254	\$250	-25.61%	\$47,586.79	\$2.53
2019年9月23日	耐克	NKE.N	\$85	\$695	NA	718.03%	\$1,404.95	\$3.76
2019年9月24日	车美仕	KMX.N	\$88	\$50	NA	-42.79%	\$2,176.29	\$0.39
2019年10月1日	Stitch Fix	SFIX.O	\$31	\$37	NA	19.03%	\$432.68	NA
2019年10月3日	好市多	COST.O	\$265	\$60	NA	-77.57%	\$1,826.71	\$0.66

资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 22: 2019 年 6 月 27 日, 耐克公布了第四季度财报, 收入增长 0.2%, 每股收益下降 5.9%。

股票代码	公司名称	财报日期	收入	毛利率	息税折摊前利润	息税前利润	每股收益
NKE.N	耐克	2019年6月27日	0.2%	-0.3%	-	-5.7%	-5.9%
AEO.N	美鹰傲飞	2019年6月5日	3.6%	-0.6%	6.2%	2.8%	14.7%
COLM.O	哥伦比亚体育	2019年4月25日	1.2%	2.3%	38.1%	23.0%	29.2%
LULU.O	露露柠檬	2019年6月12日	3.6%	0.4%	2.5%	1.7%	5.3%
ELY.N	卡罗韦高尔夫	2019年5月9日	2.3%	-4.1%	-3.4%	0.6%	3.3%
TIF.N	蒂芙尼	2019年6月4日	-1.2%	-	-	-8.8%	1.3%
ULTA.O	犹他美妆	2019年5月30日	-0.2%	1.5%	-1.5%	0.6%	6.3%
TPR.N	蔻驰	2019年5月9日	-0.3%	0.0%	-3.2%	-6.9%	2.1%
SKX.N	斯凯奇	2019年4月18日	-1.6%	-1.5%	4.6%	5.2%	-2.0%
UA.N	安德玛	2019年5月2日	2.0%	0.2%	56.5%	366.3%	3723.2%
GOOS.N	加拿大鹅	2019年5月29日	-1.9%	1.8%	20.9%	18.5%	65.0%
WMT.N	沃尔玛	2019年5月16日	-0.9%	-0.3%	2.5%	3.8%	10.8%
TGT.N	塔吉特	2019年5月22日	0.6%	2.3%	6.2%	5.1%	6.8%
JWN.N	诺德斯特龙	2019年5月21日	-3.7%	2.9%	-17.1%	-37.8%	-46.1%
KMX.N	车美仕	2019年6月21日	3.6%	-2.6%	4.1%	3.0%	6.9%
COST.O	好市多	2019年5月30日	0.1%	9.0%	-4.7%	-0.9%	3.8%
CMG.N	Chipotle	2019年4月24日	3.5%	7.3%	3.6%	4.3%	12.8%
YUMC.N	百胜餐饮	2019年4月29日	1.8%	-1.4%	5.2%	3.8%	8.4%
SFIX.O	Stitch Fix	2019年6月5日	3.6%	2.5%	-37.5%	-4.8%	333.3%
FLN	富乐客	2019年5月24日	-1.6%	-0.6%	-6.1%	-6.5%	-4.6%

资料来源: 路透社; 盛今行研



图表 23: 股票表现—过去一周, 零售指数下跌 0.2%, 表现逊于标准普尔指数。进入今年, Chipotle, 露露柠檬和安德玛涨幅最高, 涨幅分别为 69.3%, 51.3%, 46.7%。

股票代码	公司	股价 7/3/2019	市值 (\$十亿)	周比	月比	年比
Index:						
XRT	零售指数	42.13	0.26	0.2%	0.2%	3.6%
.SPX	标准普尔	2973.01	NA	1.8%	1.8%	19.5%
Companies:						
NKE.N	耐克	84.96	133.54	2.7%	2.7%	16.3%
AEO.N	美鹰傲飞	16.51	2.84	-0.5%	-0.5%	-13.0%
COLM.O	哥伦比亚体育	99.62	6.80	1.3%	1.3%	20.6%
LULU.O	露露柠檬	180.86	23.56	2.1%	2.1%	51.3%
ELY.N	卡罗韦高尔夫	17.35	1.63	3.4%	3.4%	16.0%
TIF.N	蒂芙尼	92.2	11.19	0.0%	0.0%	0.0%
ULTA.O	犹他美妆	341.33	19.95	-0.4%	-0.4%	41.1%
TPR.N	蔻驰	30.34	8.80	-4.3%	-4.3%	-10.0%
SKX.N	斯凯奇	32.2	5.07	3.4%	3.4%	42.3%
UAA.N	安德玛	25.53	10.78	2.3%	2.3%	46.7%
GOOS.N	加拿大鹅	39.57	4.36	3.0%	3.0%	-8.7%
WMT.N	沃尔玛	111.6	318.59	1.7%	1.7%	20.6%
TGT.N	塔吉特	87.04	44.59	1.5%	1.5%	33.0%
JWN.N	诺德斯特龙	30.95	4.79	-1.9%	-1.9%	-33.0%
KMX.N	车美仕	87.69	14.50	2.4%	2.4%	41.7%
COST.O	好市多	265.47	116.75	1.8%	1.8%	32.1%
CMG.N	Chipotle	723.08	20.04	-0.3%	-0.3%	69.3%
YUMC.N	百胜餐饮	44.48	16.82	-3.8%	-3.8%	32.6%
SFIX.O	Stitch Fix	31.4	3.17	0.0%	0.0%	0.0%
FLN	富乐客	40.61	4.45	-1.7%	-1.7%	-22.6%

资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 24: 沽空指数—最新一期沽空指数于 6 月 25 日公布, 与 6 月 14 日数据相比, 卡罗韦高尔夫沽空上涨 1.90%, GOOS 下降 1.80%。

股票代码	公司名称	平均成交量	当前卖空股数	回补 天数	已发行股数	自由流通股数	自由流通 股数 / 流通股数	卖空 / 流通股数	卖空 / 流通股数 变动
NKE.N	耐克	1,781,843	8,674,321	NA	1,571,749,591	1,242,383,327	98.86%	0.70%	-0.01%
AEO.N	美鹰傲飞	953,921	16,628,808	NA	172,224,129	160,689,281	93.38%	10.35%	0.47%
COLM.O	哥伦比亚体育	328,087	1,092,091	NA	68,301,238	32,057,753	79.41%	3.41%	0.18%
LULU.O	露露柠檬	2,094,824	3,880,901	NA	130,275,563	112,594,299	91.62%	3.45%	-0.15%
ELY.N	卡罗韦高尔夫	353,779	11,091,865	NA	94,044,778	92,338,167	97.96%	12.01%	1.90%
TIF.N	蒂芙尼	319,191	11,217,323	NA	121,407,389	120,355,007	99.13%	9.32%	0.29%
ULTA.O	犹他美妆	727,595	2,441,005	3.04	58,457,743	55,935,077	95.68%	4.36%	0.10%
TPR.N	蔻驰	1,271,241	10,990,311	NA	290,135,955	289,629,799	99.81%	3.79%	0.70%
SKX.N	斯凯奇	399,223	10,047,835	NA	157,400,605	131,269,109	97.64%	7.65%	-0.43%
UAA.N	安德玛	1,165,068	32,273,555	6.28	451,011,943	187,381,519	99.58%	17.22%	-0.26%
GOOS.N	加拿大鹅	368,500	8,427,727	3.10	110,155,519	58,667,033	84.57%	14.37%	-1.80%
WMT.N	沃尔玛	1,670,327	15,721,675	NA	2,854,722,137	1,401,112,578	49.07%	1.12%	0.05%
TGT.N	塔吉特	1,118,610	21,652,012	NA	512,334,476	511,528,542	99.74%	4.23%	-0.46%
JWN.N	诺德斯特龙	847,067	24,366,535	NA	154,651,759	103,617,851	66.85%	23.52%	-0.20%
KMX.N	车美仕	388,694	20,258,515	NA	165,586,114	164,792,927	99.52%	12.29%	-0.52%
COST.O	好市多	1,678,028	4,845,019	NA	439,789,186	437,393,729	99.41%	1.11%	-0.02%
CMG.N	Chipotle	101,203	1,929,356	NA	27,713,556	27,264,673	98.38%	7.08%	0.28%
YUMC.N	百胜餐饮	679,810	6,734,236	2.16	378,250,599	377,409,895	99.77%	1.78%	0.16%
SFIX.O	Stitch Fix	2,378,845	11,391,229	3.86	100,882,811	47,341,347	94.92%	24.06%	-1.64%
FLN	富乐客	760,330	11,069,832	NA	109,701,174	108,506,558	98.78%	10.20%	-0.96%

资料来源: 路透社, 盛今行研



图表 25: 比较表

股票代码	公司	市值(\$十亿)	股价			收入增长		每股收益		现金流曲线	市售率	企业价值倍数	市盈率			市盈率增长	股息率
			2019年7月3日	年浮动	月浮动	今年/去年	明年/今年	FY0	FY1				FY1	FY1	FY1		
NKE.N	耐克	133.54	\$85.0	14.6%	1.2%	7.8%	7.9%	2.90	3.39	2.6%	3.1x	21.1x	34.1x	29.3x	25.0x	1.8x	1.0%
AEO.N	美鹰傲飞	2.84	\$16.5	-14.6%	-2.3%	6.2%	5.1%	1.61	1.74	10.9%	0.6x	4.6x	11.1x	10.3x	9.5x	1.5x	3.3%
COLM.O	哥伦比亚体育	6.8	\$99.6	18.5%	-0.5%	9.1%	6.5%	4.55	5.03	3.1%	2.0x	12.8x	23.0x	21.9x	19.8x	2.6x	1.0%
LULU.O	露露柠檬	23.56	\$180.9	48.7%	0.4%	15.8%	14.5%	4.64	5.50	1.8%	5.7x	23.6x	46.8x	39.0x	32.9x	1.9x	NULL
ELY.N	卡罗韦高尔夫	1.63	\$17.4	13.4%	1.1%	35.3%	4.9%	1.05	1.20	6.4%	1.3x	11.1x	18.7x	16.5x	14.5x	NULL	0.2%
TIF.N	蒂芙尼	11.19	\$92.2	14.5%	-1.5%	1.4%	4.3%	4.93	5.35	4.0%	2.5x	11.0x	20.3x	18.7x	17.2x	2.1x	2.5%
ULTA.O	犹他美妆	19.95	\$341.3	39.4%	-1.6%	12.4%	10.6%	12.97	14.98	3.4%	2.5x	15.1x	29.7x	26.3x	22.8x	1.5x	NULL
TPR.N	寇驰	8.8	\$30.3	-10.1%	-4.4%	2.9%	4.4%	2.58	2.86	7.9%	1.5x	7.3x	12.3x	11.7x	10.6x	1.0x	4.4%
SKX.N	斯凯奇	5.07	\$32.2	40.7%	2.3%	7.8%	8.2%	2.05	2.31	4.9%	0.9x	7.7x	17.3x	15.7x	14.0x	NULL	NULL
UAA.N	安德玛	10.78	\$25.5	44.5%	0.7%	3.4%	5.8%	0.35	0.50	1.4%	2.0x	26.1x	212.6x	73.1x	50.7x	1.6x	NULL
GOOS.N	加拿大鹅	4.36	\$39.6	-9.5%	2.2%	24.9%	21.6%	1.69	2.11	1.8%	5.3x	19.7x	40.6x	31.4x	25.2x	1.5x	NULL
WMT.N	沃尔玛	318.59	\$111.6	19.8%	1.0%	2.4%	3.1%	4.83	5.05	4.7%	0.7x	11.3x	36.2x	23.1x	22.1x	6.1x	1.9%
TGT.N	塔吉特	44.59	\$87.0	31.7%	0.5%	3.7%	3.1%	5.93	6.31	NaN	0.7x	8.2x	15.5x	14.7x	13.8x	1.7x	3.0%
JWN.N	诺德斯特龙	4.79	\$31.0	-33.6%	-2.9%	-1.1%	1.6%	3.32	3.52	13.2%	0.4x	4.7x	10.1x	9.3x	8.8x	1.0x	4.8%
KMX.N	车美仕	14.5	\$87.7	39.8%	1.0%	8.2%	6.2%	5.28	5.68	4.6%	1.4x	20.1x	17.4x	16.6x	15.4x	1.3x	NULL
COST.O	好市多	116.75	\$265.5	30.3%	0.5%	7.9%	7.2%	8.04	8.53	2.0%	0.8x	18.2x	34.2x	33.0x	31.1x	3.0x	1.0%
CMG.N	Chipotle	20.04	\$723.1	67.5%	-1.3%	11.5%	11.3%	13.08	16.80	1.7%	3.4x	27.5x	102.2x	55.3x	43.0x	1.5x	NULL
YUMC.N	百胜餐饮	16.82	\$44.5	32.7%	-3.7%	7.0%	7.6%	1.73	1.92	NaN	1.7x	11.2x	28.8x	25.7x	23.1x	4.0x	1.1%
SFIX.O	Stitch Fix	3.17	\$31.4	83.7%	-1.8%	28.6%	21.9%	0.32	0.30	1.9%	1.5x	68.7x	69.0x	97.6x	105.0x	NULL	NULL
FLN	富乐客	4.45	\$40.6	-23.7%	-3.1%	3.3%	3.1%	5.03	5.44	NaN	0.4x	3.7x	8.9x	8.1x	7.5x	0.7x	3.7%

资料来源:路透社;盛今行研



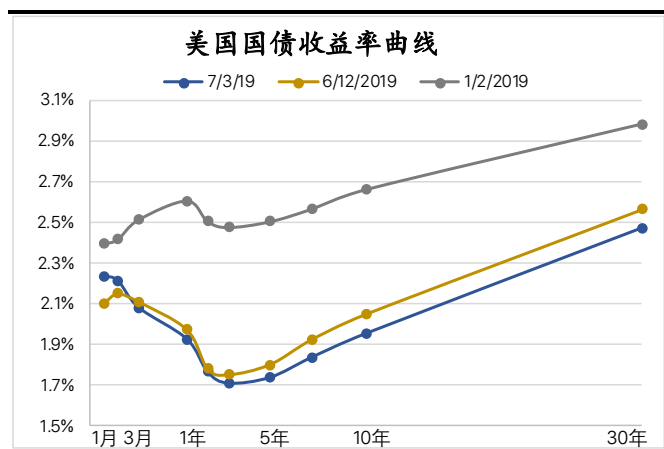
美国国债收益率曲线追踪

图表 26: 美国国债收益率表一较上周比, 10 年和 2 年之间的差距已经减少了 3 个基点到 22 个基点。

美国国债收益	7/3/19	6/26/19	周比	1/2/19	本年浮动	同比
美国1月期国债	2.235	2.103	6.3%	2.394	-6.6%	17.1%
美国3月期国债	2.211	2.149	2.9%	2.417	-8.5%	11.7%
美国6月期国债	2.079	2.109	-1.4%	2.513	-17.3%	-1.7%
美国1年期国债	1.925	1.972	-2.4%	2.605	-26.1%	-16.9%
美国2年期国债	1.764	1.779	-0.9%	2.504	-29.6%	-30.3%
美国3年期国债	1.709	1.750	-2.3%	2.475	-31.0%	-34.9%
美国5年期国债	1.737	1.800	-3.5%	2.503	-30.6%	-36.4%
美国7年期国债	1.834	1.922	-4.6%	2.564	-28.5%	-34.5%
美国10年期国债	1.953	2.049	-4.7%	2.661	-26.6%	-31.2%
美国30年期国债	2.470	2.564	-3.7%	2.982	-17.2%	-16.7%
美债10年&2年利差	19	27	-29.8%	16	20.8%	-38.0%

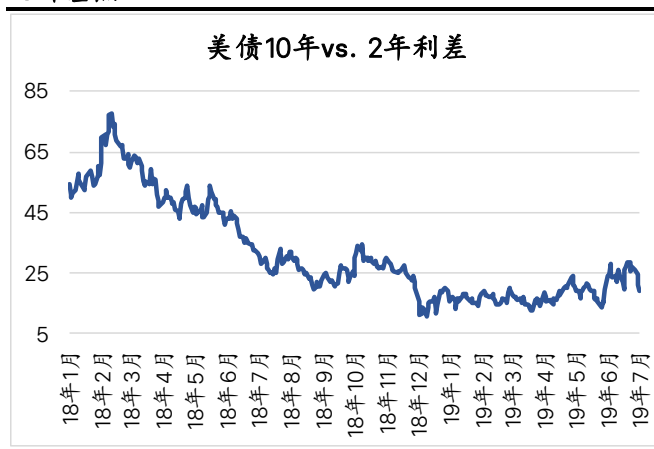
资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 27: 美国财政部公布的活跃曲线较上周比, 倒挂加剧



资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 28: 较上周, 10 年和 2 年之间的差距减少 8 个基点到 19 个基点



资料来源: 路透社; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

汇率追踪

图表 29: 汇率追踪 - 年初至今, 美元对人民币、欧元和英镑升值, 对日元、加元和印尼盾贬值。

Currency	7/3/19	6/26/19	WoW Δ	1/2/19	YTD Δ	7/4/18	YoY Δ
USD/EUR	0.887	0.880	0.8%	0.882	0.6%	0.86	3.3%
USD/JPY	107.820	107.770	0.0%	108.870	-1.0%	110.45	-2.4%
USD/CNY	6.881	6.878	0.0%	6.860	0.3%	6.63	3.8%
USD/GBP	0.795	0.788	0.9%	0.793	0.3%	0.76	5.2%
USD/CAD	1.305	1.313	-0.5%	1.358	-3.9%	1.31	-0.7%
USD/INR	68.790	69.240	-0.6%	69.98	-1.7%	68.69	0.2%

资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 30: 美元对欧元上涨 0.6% 至 0.887



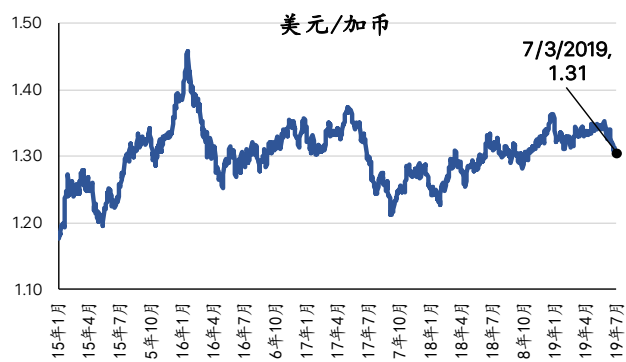
资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 31: 人民币对美元上涨 0.1% 至 6.88



资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 32: 美元对加元下跌 0.4% 至 1.31



资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 33: 美元对英镑上涨 0.8% 至 0.80



资料来源: 路透社, 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1 626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 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“盛今资本行研部”，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
Email: info@grandationcapital.com

2019年1月1日



电邮: INFO@GRANDATIONCAITAL.COM



电话: +1 626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研