



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

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 2/7/2019 闭市股价)

股票代码	股价 2/7/19	月浮动
耐克	\$ 81.39	0.6%
美鹰傲飞	\$ 21.50	1.8%
哥伦比亚体育	\$ 92.45	3.7%
露露柠檬	\$ 147.63	-0.1%
卡罗韦高尔夫	\$ 15.55	-4.5%
蒂芙尼	\$ 88.57	-0.2%
CPRI	\$ 47.14	11.0%
TPR	\$ 33.48	-13.5%
斯凯奇	\$ 27.70	2.0%
安德玛	\$ 20.37	-1.8%
加拿大鹅	\$ 54.54	6.0%

零售行业研报

2019年2月8日

刊号: 第二册第四期

本期总结: 1月份就业数据表现抢眼, 为市场转弯释放强劲信号? 1月25日, 在政府停摆35天后, 白宫宣布停摆结束。尽管市场认为政府停摆会对就业形势造成严重冲击, 但事实并非如此, 1月份就业增长依然强劲。另一方面, 在美联储1月例会上, 美联储主席鲍威尔释放缓和信号, 暗示19年将不会继续升息, 这让日渐紧缩的金融市场得到缓解。

本期股市表现:

- **标准普尔: 1月份标准普尔创下自1987年以来最大涨幅, 环比上涨7.9%。**我们认为, 大幅回涨是对12月份过度抛售的调整。然而, 个股19年预期增长平均值由去年同期5.5%下降至0.5%, 预示19年前景仍不明朗, 因此我们对近期的反弹持谨慎态度。
- **零售业: 零售指数1月份表现低于标准普尔。**零售指数2月日报收43.93, 年增长6.6%, 低于标准普尔7.9%的年增长率。
- **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, 哥伦比亚体育和加拿大鹅, 涨幅分别为40%, 27.5%和27%。

行业要闻:

- **美国劳工部发布1月份就业数据。**2月1日, 在劳工部新公布的就业数据中, 非农新增就业30.4万人, 高于同期预期10.5万人。尽管整个一月政府停摆, 失业率依然维持在4%, 较上月基本持平(利好▲: 所有行业)。
- **美联储1月例会变调。**在1月30日举行的美联储例会发布会上, 美联储主席鲍威尔表示将对未来的加息频率持有耐心, 暗示19年不会加息(利好▲: 所有行业)。
- **据白宫消息, 在3月2日贸易谈判截止日之前, 中美领导人将不会举行会谈。**2月7日, 据白宫消息, 由于目前贸易谈判还有诸多重要环节没有达成一致, 中美双方领导人将不会于3月2日前进行会谈。
- **参议员 Schumer 和 Sanders 向议会提交限制股票回购的议案。**2月3日, 参议员 Schumer 和 Sanders 联合向议会提交一份限制股票回购计划的方案, 列举当下上市公司盛行的股票回购实则对经济不利。事实上, 在1982年之前, 公司回购股票是不被允许的。自1982年批准以来, 公司股票回购似愈发流行。议案起草人辩称, 回购计划仅让公司股东收益, 却伤害工人和普通阶层利益。议案以沃尔玛为例, 称沃尔玛近期宣布\$200亿美金的股票回购计划, 却同时宣布裁员数千人, 并关掉多家山姆会员店, 实则对普通阶层的利益造成了伤害。



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

- **哥伦比亚体育发布 18 年四季度季报。**2 月 7 日盘后，哥伦比亚体育发布 18 年四季度财报。其中销售收入\$9.2 亿美元，同比增长 18.2%，超过行业\$8.5 亿美元预期。每股收益\$1.68，超过行业\$1.28 预期。管理层同时给出了高于行业预期的 19 年业绩展望，销售收入预计在\$30 亿美元，高于行业预期\$25 亿美元。每股收益预计在\$4.38，高于行业预期\$4.09。受业绩和预期利好刺激，盘后哥伦比亚股价大涨 18% (利好▲：COLM)。
- **斯凯奇发布 18 年四季度季报。**2 月 7 日盘后，斯凯奇发布 18 年四季度财报。其中销售收入\$10.8 亿美元，同比增长 11.3%，略低于行业\$11 亿美元预期。每股收益\$0.31，超过行业\$0.22 预期。同时，毛利率和营业利率实现双增长，同店亦实现增长 1.1%，受利好消息刺激，盘后斯凯奇股价大涨 17% (利好▲：SKX)。
- **CPRI 发布 19 年财年三季度季报。**2 月 6 日盘前，CPRI 发布 19 年三季度财报。其中销售收入\$14.4 亿美元，同比持平，超过行业预期 2 千万美元。每股收益\$1.76 美元，超过行业预期\$1.48。另外，中国经济放缓对奢侈品零售业的不良影响似乎并没有市场预期严重，18 年 CPRI 在中国依然实现个位数的同店增长。管理层同时给出 20 年和 21 年的乐观预期，营业利润在 16-17% 之间，销售收入在\$50-61 亿美元区间。受乐观预期刺激，CPRI 盘前大涨 10% (利好▲：CPRI)。
- **TPR 发布 19 年财年二季度季报。**2 月 7 日盘前，TPR 发布 19 年二季度财报。其中销售收入\$18 亿美元，同比增长 0.6%，低于行业预期 6 千万美元。每股收益\$1.07 美元，低于行业预期\$1.03 美元。管理层同时下调了 19 年全年预期，受预期下调影响，TPR 盘前大跌 18.3% (利空▼：TPR)。
- **卡罗韦高尔夫发布 18 年四季度季报。**2 月 6 日盘后，卡罗韦高尔夫发布 18 年四季度财报。其中销售收入\$1.8 亿美元，超过行业\$1.7 亿美元预期。每股收益-\$0.32 美元，低于行业-\$0.31 美元预期。管理层预计 19 年全年收入同比增长 20% (利好▲：ELY)。
- **亚马逊发布 18 年四季度季报。**1 月 31 日盘后，亚马逊发布 18 年四季度财报，其中销售收入\$720 亿美元，同比增长 20%，超过行业\$710 亿美元预期。每股收益\$6.04 美元，同比增长 228%，超过行业\$5.68 美元预期。然而，管理层给出的新季度预期相对保守，主要原因来自印度政府对电商的新政策给亚马逊在印度市场的扩张增加了不确定性。受保守预期的影响，亚马逊盘后大跌 5% (利空▼：AMZN)。
- **雅诗兰黛发布 19 年财年二季度季报。**2 月 5 日盘前，雅诗兰黛发布 19 年二季度财报。其中销售收入\$40.1 亿美元，同比增长 7.2%，超过行业\$39.2 亿美元预期。每股收益\$1.74 美元，超过行业\$1.55 美元预期。同时，管理层提供了一份强劲的三季度前景预期，预计销售增长在 8-9%，超过行业预期。受乐观预期刺激，雅诗兰黛盘前大涨 10.2% (利好▲：EL)。
- **拉夫劳伦发布 19 年财年三季度季报。**2 月 5 日盘前，拉夫劳伦发布 19 年三季度财报。其中销售收入\$17.3 亿美元，同比增长 5.5%，超过行业\$16.6 亿美元预期。每股收益\$2.32 美元，超过行业\$2.15 美元预期。同时，管理层调高了 19 年财年全年预期，超过行业持平的预期。受利好预期刺激，拉夫劳伦盘前大涨 8.3% (利好▲：RL)。
- **分析师认为目前市场对中国消费放缓的担忧过度。**市场对中国消费支出放缓的源头来自 18 年中国汽车销量的大幅下滑。然而，市场表明，除汽车零售外，其他消费领域的下滑并不明显。汽车业绩下滑很可能是个别行业的政策驱动，对整个消费市场并不适用。另一方面，研究表明中国家庭医疗保健支出从上一年的 9% 增长到 18 年 15.5%，这也可能是消费市场放缓的重要因素之一 (利好▲：中概零售股)。
- **美国最大购物商圈地产商 Simon Property 对百货零售业不看好。**2 月 1 日，Simon Property 财报会议中，CEO Simon 预测 19 年零售业破产和百货商店关店浪潮仍将持续。同时 CEO 强调 Simon Property 对购物商圈的战略转变充满信心，今后将建立更多集办公，酒店，健身于一体的综合性商圈，以替代百货商场倒闭的空缺 (利空▼：百货商场概念股)。
- **药商综合 CVS 和 Walgreens 在门店开展牙科服务。**为全面推广由超市向医药保健门店的转型，CVS 和 Walgreens 相继宣布在其门店推出牙齿养护业务。并宣布与美国知名牙科服务商进行合作 (利好▲：CVS 和 WBA)。

近期关注：

日期	股票代码	公司名称	关注	地点	备注
2019年2月6日	ELY	卡罗韦高尔夫	财报发布	纽交所	18年四季度
2019年2月6日	CPRI	MK	财报发布	纽交所	19年财年三季度
2019年2月7日	LB	L品牌	财报发布	纽交所	18年四季度
2019年2月7日	TPR	寇驰	财报发布	纽交所	19年财年二季度
2019年2月7日	SKX	斯凯奇	财报发布	纽交所	18年四季度
2019年2月7日	COLM	哥伦比亚体育	财报发布	纽交所	18年四季度

资料来源：公司档案；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

市场追踪:

- **本期更新零售行业破产名单(图1):** 儿童用品品牌金宝贝于1月16日提交破产清算方案。
- **本期更新美国失业率表(图2):** 在2月1日美国新公布的1月份就业数据中, 失业率维持在4%。基本与上月持平。
- **本期更新美国新增就业表(图3):** 1月份新增非农就业30.4万人, 远高于10.5万人的预期值。
- **本期更新季报时间表(图4):** 零售股本周开始陆续发布财报, 卡罗韦高尔夫和迈克高仕将于2月6日盘后和盘前分别发布财报。斯凯奇和哥伦比亚体育于2月7日盘后发布财报。
- **本期更新季报总结(图5):** 截止2月8日, 卡罗韦高尔夫, CPRI, TPR, 哥伦比亚体育和斯凯奇已陆续发布财报。零售业整体业绩表现良好, 哥伦比亚体育, CPRI, 斯凯奇分别大涨18%, 12%和11%。卡罗韦高尔夫和TPR利润率降低, 导致股价下跌。
- **股票表现(图6-9):** 零售指数周比表现超过标准普尔0.6%。受季报业绩向好刺激, 本周哥伦比亚体育, 斯卡奇, CPRI股价分别大涨19.3%, 19.2%和10%。
- **零售指数与标准普尔比较(图10-11):** 2018年零售指数高于标准普尔表现3.1%。
- **沽空指数(图12):** 最新一期的沽空指数于1月25日公布, 与12月31日上期数据相比, 美鹰傲飞沽空指数上涨1.54%, 安德玛沽空指数上涨1.38%。
- **汇率追踪(图13-17):** 进入2019年以来, 美元兑人民币, 加币, 欧元和英镑分别贬值, 仅兑日元增值。



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



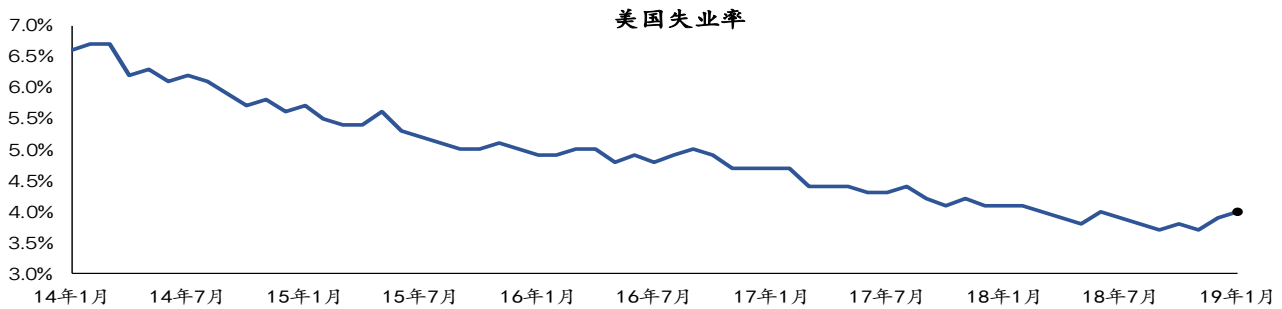
微信公众号: 盛今行研

图 1: 18-19 年零售行业破产名单——儿童用品品牌金宝贝于 1 月 16 日提交破产清算方案。

公告日期	公司	股票代码	公告	声明
2019年1月16日	金宝贝	非上市	Chapter 11	提出破产清算方案
2018年11月19日	大卫婚礼连锁	非上市	Chapter 11	与债权人达成\$4亿美金和解
2018年10月15日	西尔斯	SHLDQ	Chapter 11	无法支付\$1.34亿美金到期账款
2018年10月5日	床垫Mattress Firm	非上市	Chapter 11	45-60天内重组
2018年8月6日	National Stores	非上市	Chapter 11	关掉344家门店中的74家店
2018年8月3日	Gumps	非上市	Chapter 11	停业
2018年8月2日	Bookstone	非上市	Chapter 11	被Quarter Oats收购
2018年5月14日	美国乐步	非上市	Chapter 11	被私募基金Charlesbank收购
2018年4月6日	玖熙	非上市	Chapter 11	被Authentic Brands Group收购
2018年3月19日	Claire's 珠宝	非上市	Chapter 11	债务谅解
2018年2月5日	Bon-Ton 连锁	BONTQ	Chapter 11	执行重组方案
2018年1月17日	Kiko 美妆	非上市	Chapter 11	关闭全美29家中的24家门店
2018年1月9日	A'gaci 服装连锁	非上市	Chapter 11	重组
2018年3月26日	The Walking Company	非上市	Chapter 11	\$6000万美金股权投资谅解

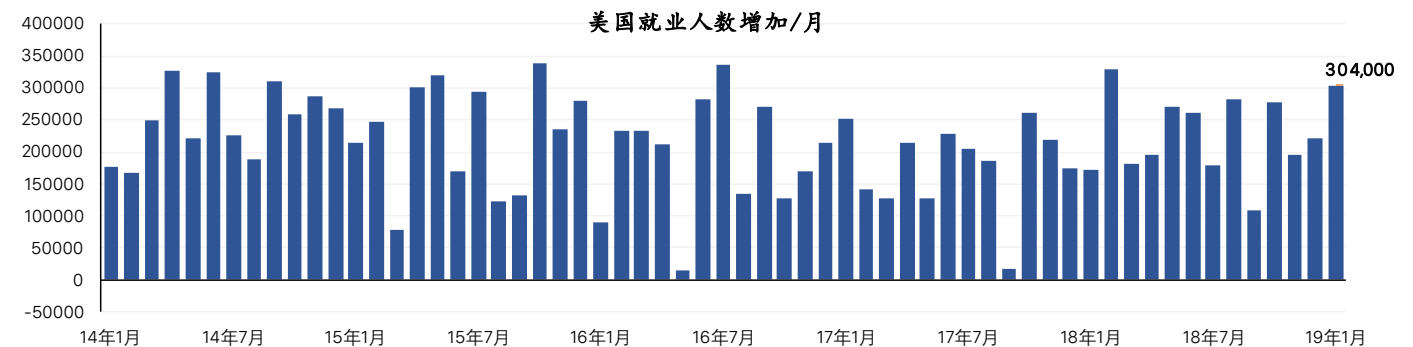
资料来源: 公司档案; 盛今行研

图 2: 美国失业率表——在 2 月 1 日美国新公布的 1 月份就业数据中, 失业率维持在 4%。基本与上月持平。



资料来源: 美国劳工部; 盛今行研

图 3: 美国新增就业表——1 月份新增非农就业 30.4 万人, 远高于 10.5 万人的预期值。



资料来源: 美国劳工部; 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

图 4: 季报时间表——零售股本周开始陆续发布财报, 卡罗韦高尔夫和迈克高仕于 2 月 6 日盘后和盘前分别发布财报; 蔻驰和哥伦比亚体育和斯凯奇于 2 月 7 日盘前和盘后发布季报

预计下季财报公告日期	公司名称	股票代码	季报前公告
2019年2月6日	卡罗韦高尔夫	ELY.N	盘后
2019年2月6日	MK	CPRI.N	盘前
2019年2月7日	TPR	TPR.N	盘前
2019年2月7日	斯凯奇	SKX.N	盘后
2019年2月7日	哥伦比亚体育	COLM.O	盘后
2019年2月12日	安德玛	UAA.N	
2019年3月6日	美鹰傲飞	AEO.N	更新18年四季度业绩预期
2019年3月20日	耐克	NKE.N	
2019年3月22日	蒂芙尼	TIF.N	
2019年3月28日	露露柠檬	LULU.O	调高18年四季度业绩预期
NA	加拿大鹅	GOOS.N	

资料来源: 公司季报; 盛今行研

图 5: 季报总结——截止 2 月 8 日, 卡罗韦高尔夫, 迈克高仕, 蔻驰, 哥伦比亚体育和斯凯奇已陆续发布财报。零售业整体业绩表现良好, 哥伦比亚体育, CPRI, 斯凯奇分别大涨 18%, 12%和 11%。卡罗韦高尔夫和 TPR 利润率降低, 导致股价下跌。

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
ELY.N	卡罗韦高尔夫	2019年2月6日	2.5%	-	0.8%	-10.5%	-1.1%
CPRI.N	MK	2019年2月6日	-1.5%	-	-	3.8%	11.5%
TPR.N	TPR	2019年2月7日	-3.2%	-	-	-5.8%	-3.6%
COLM.O	哥伦比亚体育	2019年2月7日	6.5%	-	29.0%	33.3%	31.4%
SKX.N	斯凯奇	2019年2月7日	-1.7%	-	-	29.6%	35.8%
GOOS.N	加拿大鹅	2018年11月14日	16.9%	5.9%	69.3%	72.9%	90.3%
UAA.N	安德玛	2018年10月30日	1.8%	1.5%	49.8%	78.8%	103.5%
AEO.N	美鹰傲飞	2018年12月11日	-1.5%	0.4%	-2.6%	-2.2%	0.9%
TIF.N	蒂芙尼	2018年11月28日	-3.7%	0.4%	-5.0%	-9.4%	-0.4%
NKE.N	耐克	2018年12月20日	2.1%	0.6%	3.4%	6.2%	13.0%
LULU.O	露露柠檬	2018年12月6日	1.4%	1.8%	3.0%	3.4%	7.9%

资料来源: 公司季报; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



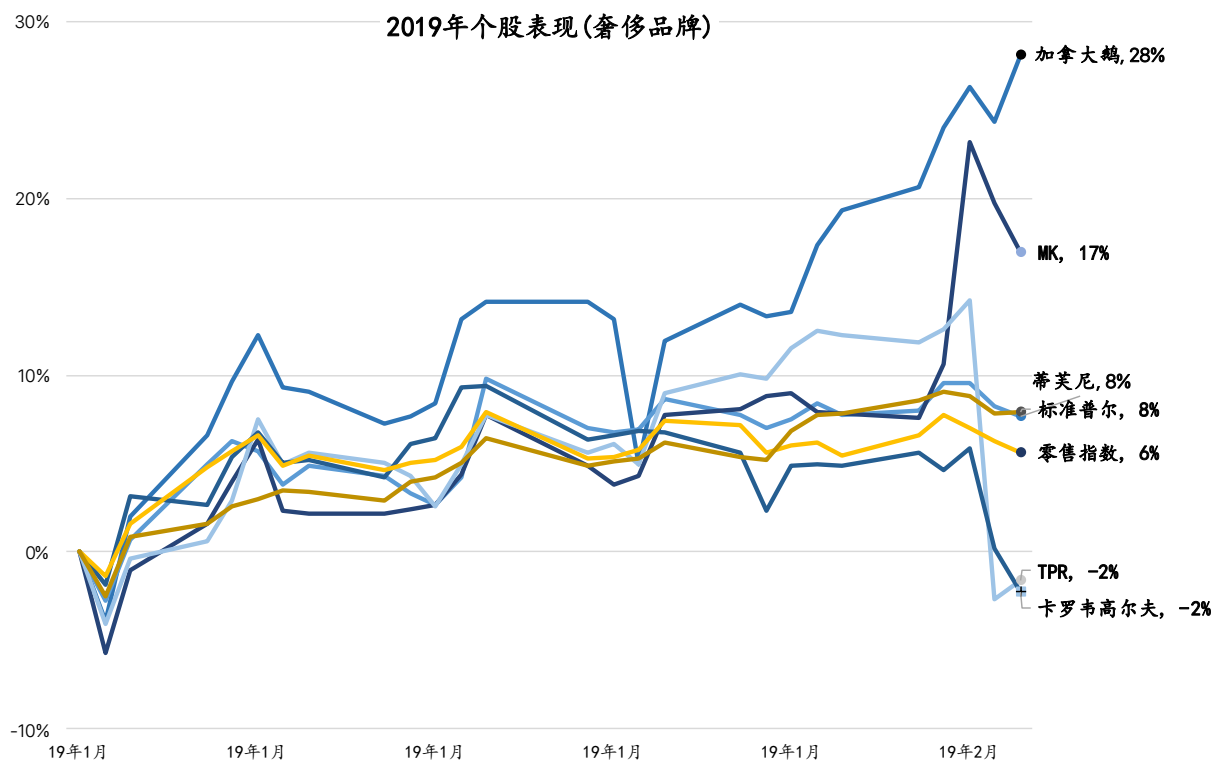
微信公众号: 盛今行研

图 6: 股票表现——零售指数周比表现超过标准普尔 0.6%。受季报业绩向好刺激, 本周哥伦比亚体育, 斯卡奇, CPR1 股价分别大涨 19.3%, 19.2%和 10%。

股票代码	公司	股价 2/7/19	市值 (\$十亿)	周比	月比	年比
Index:						
XRT	Spdr S&P Retail Etf	44.19	0.27	0.1%	-0.6%	7.1%
.SPX	Standard & Poor's Corp	2706.05	NA	-0.5%	-0.5%	7.4%
colm.o	哥伦比亚体育	92.45	6.38	19.3%	20.2%	27.5%
skx.n	斯凯奇	27.7	4.38	19.2%	18.0%	40.0%
cpri.n	MK	47.14	6.99	10.0%	9.9%	23.1%
goos.n	加拿大鹅	54.54	5.98	6.0%	7.9%	27.0%
aeo.n	美鹰傲飞	21.5	3.79	2.5%	1.6%	11.0%
lulu.o	露露柠檬	147.63	19.55	1.7%	0.6%	22.2%
nke.n	耐克	82.39	129.67	0.7%	0.3%	10.8%
uaa.n	安德玛	20.37	8.74	0.3%	-0.2%	17.1%
tif.n	蒂芙尼	88.57	10.80	-0.1%	-0.7%	9.5%
ely.n	卡罗韦高尔夫	15.55	1.47	-7.5%	-7.6%	-1.6%
tpr.n	TPR	33.48	9.70	-12.1%	-12.2%	0.7%

资料来源: 路透, 盛今行研

图 7: 2019 年至今, 奢侈品零售个股中, 加拿大鹅和 CPR1 涨幅最大, 涨幅分别为 27%和 19%。



资料来源: 路透, 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

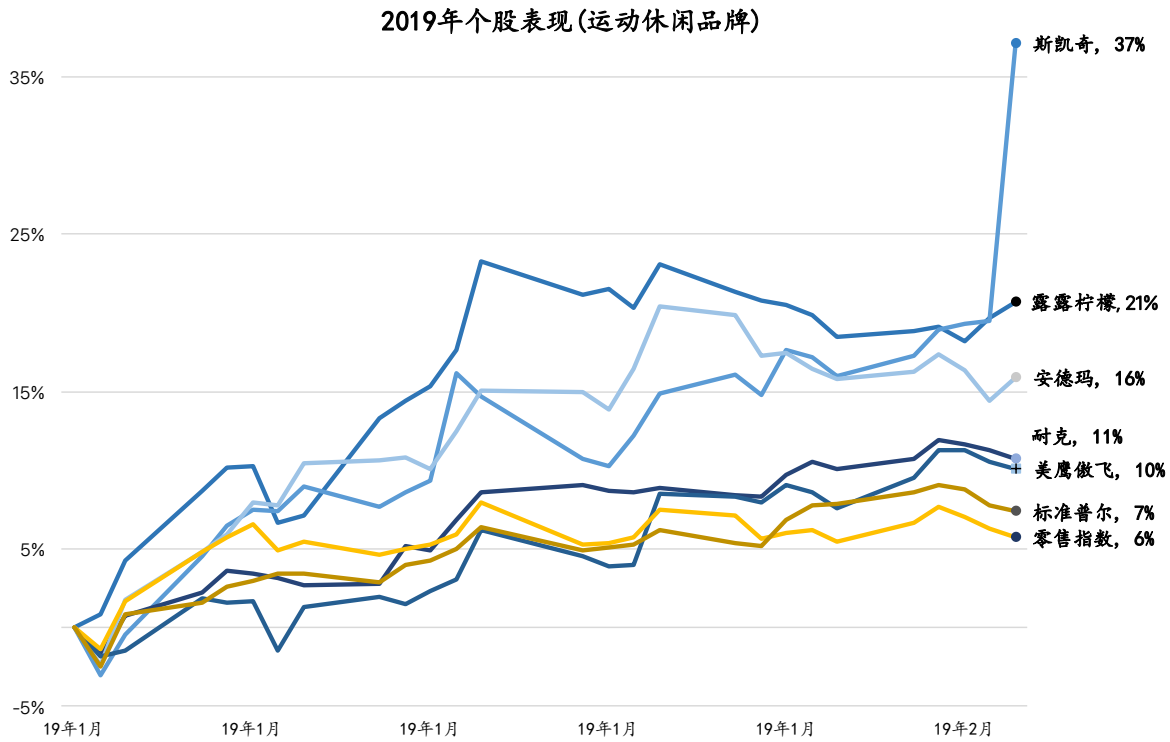


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

图 8：2019 年至今，体育休闲零售个股中，斯凯奇和露露柠檬涨幅最大，涨幅分别为 37%和 21%。



资料来源:路透;盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

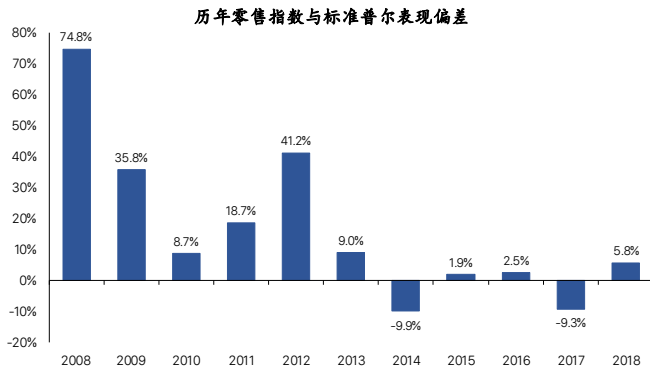


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



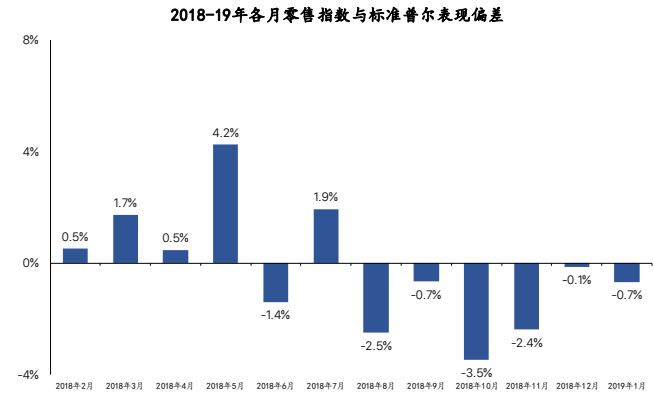
微信公众号: 盛今行研

图 9：2011 年至 2018 年，零售指数偏离标准普尔较大。



资料来源: 路透; 盛今行研

图 10：进入 2018 年以来，零售指数较标准普尔波动较大



资料来源: 路透; 盛今行研

图 11：沽空指数——最新一期的沽空指数于 1 月 25 日公布，与 12 月 31 日上期数据相比，美鹰傲飞沽空指数上涨 1.54%，安德玛沽空指数上涨 1.38%。

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	1,955,768	9,366,751	1.04	1,573,797,545	1,244,450,282	98.9%	0.75%	-0.19%
aeo.n	美鹰傲飞	1,045,931	18,376,603	3.21	176,432,192	166,444,004	94.3%	11.04%	1.54%
colm.o	哥伦比亚体育	340,657	826,393	2.11	69,005,295	31,022,448	41.6%	2.66%	-0.44%
lulu.o	露露柠檬	2,679,039	4,077,131	1.19	132,403,995	104,555,615	85.3%	3.90%	-1.20%
ely.n	卡罗韦高尔夫	298,676	7,844,550	5.77	94,502,035	88,402,082	93.4%	8.87%	0.70%
tif.n	蒂芙尼	438,464	6,126,503	2.63	121,897,160	120,755,113	99.1%	5.07%	-1.94%
cpri.n	MK	768,776	3,958,924	1.27	148,313,496	143,276,113	95.4%	2.76%	0.00%
tpr.n	TPR	1,016,574	6,397,694	1.62	289,795,992	289,296,564	99.8%	2.21%	-0.08%
skx.n	斯凯奇	564,222	12,069,385	4.62	158,043,570	130,169,157	97.2%	9.27%	0.67%
uaa.n	安德玛	1,214,915	34,918,723	5.79	448,366,397	187,002,315	99.6%	18.67%	1.38%
goos.n	加拿大鹅	513,040	5,081,912	2.08	109,615,134	48,018,799	81.3%	10.58%	-0.27%

资料来源: 路透; 盛今行研

图 12：估值表/比较表

股票代码	公司名称	市值 (\$十亿)	股价	年浮动		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
				2月7日	月浮动	2018/2017	2019/2018	2018	2019				2019	2019	2019		
nke.n	耐克	129.67	82.39	11.1%	0.6%	7.9%	7.8%	2.65	3.14	2.9%	3.1x	21.8x	32.1x	31.1x	26.3x	1.9x	1.1%
aeo.n	美国鹰	3.79	21.50	11.2%	1.8%	6.6%	6.3%	1.47	1.63	7.3%	0.8x	6.7x	13.6x	14.7x	13.2x	1.0x	2.6%
colm.o	哥伦比亚体育	6.38	92.45	9.9%	3.7%	9.0%	6.8%	4.16	4.66	3.3%	2.1x	13.3x	40.7x	22.2x	19.8x	1.9x	1.0%
lulu.o	露露柠檬	19.55	147.63	21.4%	-0.1%	23.4%	14.0%	3.74	4.40	2.1%	5.1x	22.8x	44.3x	39.4x	33.6x	1.4x	NA
ely.n	卡罗韦高尔夫	1.47	15.55	1.6%	-4.5%	36.0%	5.0%	1.01	1.17	6.1%	0.9x	7.1x	14.5x	15.4x	13.3x	NA	0.3%
tif.n	蒂芙尼	10.8	88.57	10.0%	-0.2%	6.7%	2.5%	4.69	4.96	2.6%	2.4x	11.0x	18.8x	18.9x	17.9x	1.7x	2.5%
cpri.n	MK	6.99	47.14	24.3%	11.0%	10.7%	17.1%	4.95	4.95	2.1%	1.3x	6.9x	11.9x	9.5x	9.5x	1.4x	NA
tpr.n	Tapestry Inc	9.7	33.48	-0.8%	-13.5%	3.1%	4.6%	2.68	2.96	9.8%	1.7x	8.1x	13.7x	12.5x	11.3x	1.2x	4.0%
skx.n	斯凯奇	4.38	27.70	21.0%	2.0%	8.2%	8.7%	2.02	2.28	4.5%	0.7x	6.4x	15.7x	13.7x	12.1x	NA	NA
uaa.n	安德玛	8.74	20.37	15.3%	-1.8%	4.1%	4.0%	0.22	0.33	1.8%	1.7x	27.2x	NA	92.8x	61.3x	1.7x	NA
goos.n	加拿大鹅	5.98	54.54	24.7%	6.0%	36.3%	24.9%	1.27	1.66	1.0%	8.4x	36.9x	78.5x	56.7x	43.8x	1.5x	NA

资料来源: 路透; 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 13: 汇率表——进入 2019 年, 美元走势放缓, 同时, 人民币, 日元, 加币逐渐回暖。

汇率	2019-02-08	2019-02-01	本周浮动	本年浮动	同比
美元/欧元	0.88	0.87	1.2%	0.2%	8.1%
美元/日元	109.81	109.48	0.3%	0.9%	0.9%
美元/人民币	6.74	6.74	0.0%	-1.7%	7.1%
美元/英镑	0.77	0.76	1.2%	-2.5%	7.0%
美元/加币	1.33	1.31	1.3%	-2.3%	5.5%
美元/印度卢比	71.21	71.42	-0.3%	1.8%	10.6%

资料来源: 路透, 盛今行研

图 14: 人民币兑美元汇率与上周持平, 维持在 6.74。

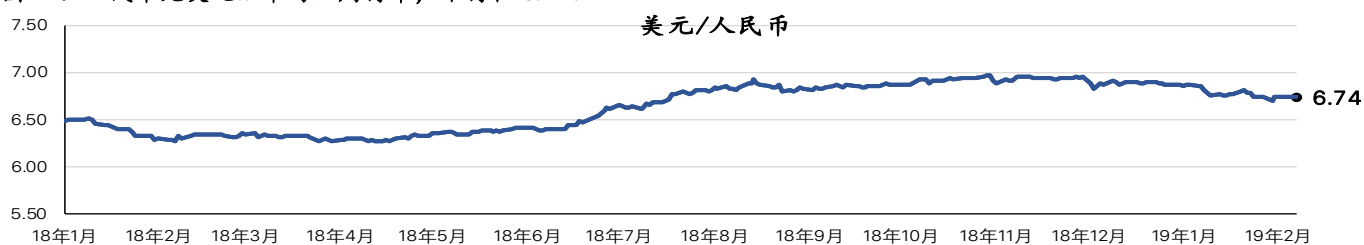


图 15: 欧元兑美元汇率周比下降 1.2% 至 0.88

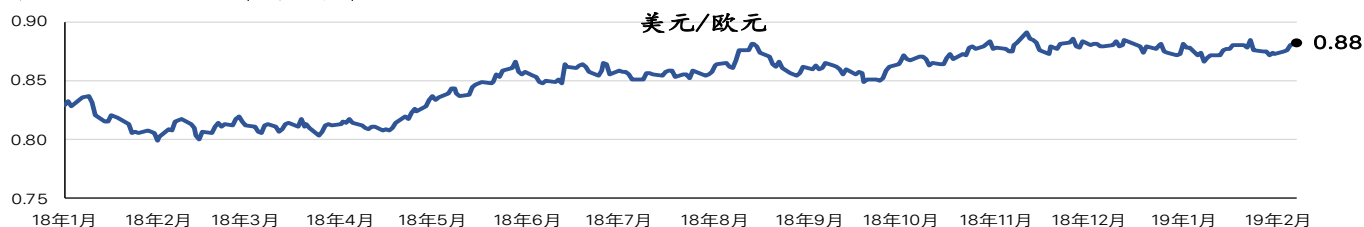


图 16: 加币兑美元汇率周比下降 1.3% 至 1.33

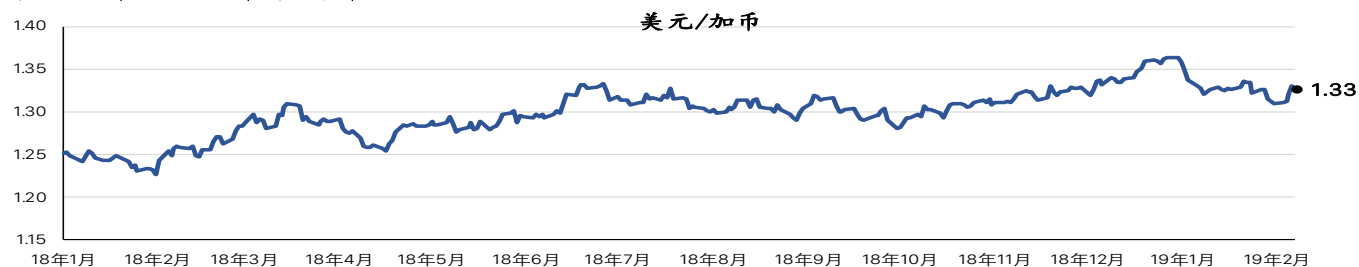


图 17: 英镑兑美元汇率周比下降 1.2% 至 0.77



资料来源: 路透, 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



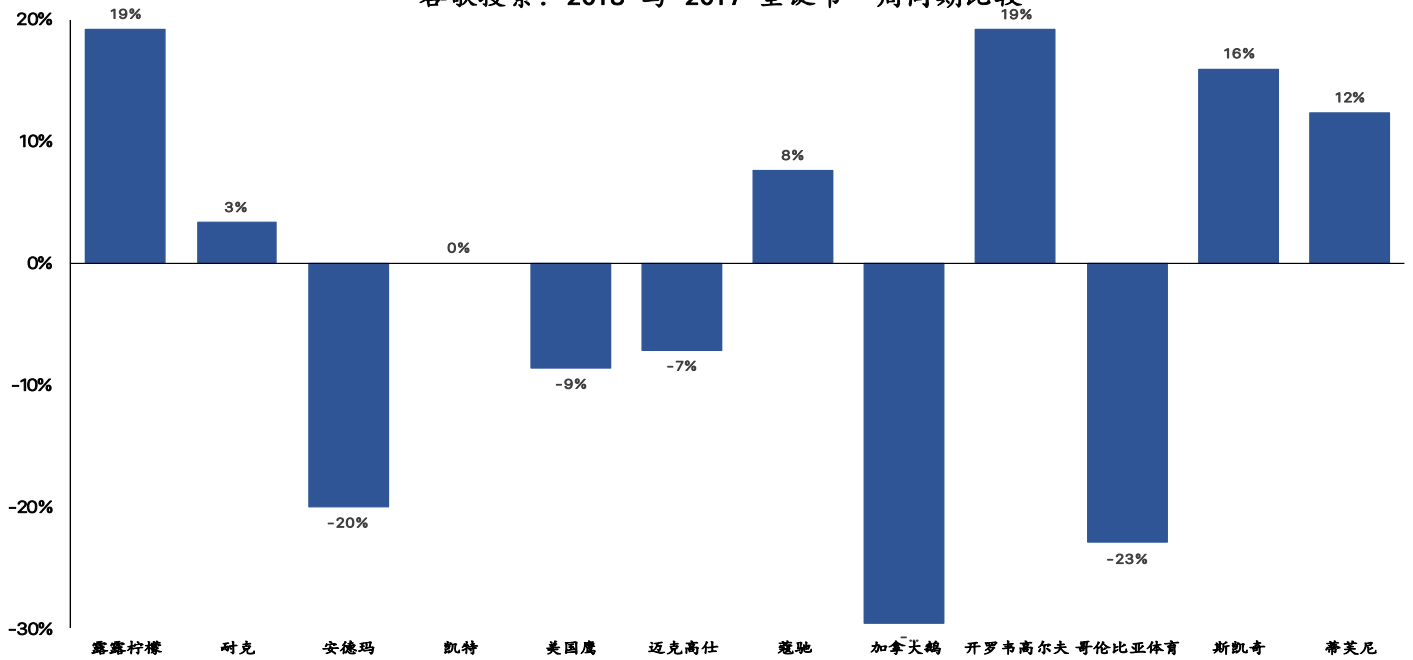
网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

附表 1：谷歌搜索——我们将各零售品牌在 2018 年圣诞节一周的谷歌搜索与 2017 年同期进行对比，其中，露露柠檬和卡罗韦高尔夫的搜索率同比上涨 19%和 19%，而加拿大鹅与哥伦比亚体育的搜索率同比下降 30%和 23%。

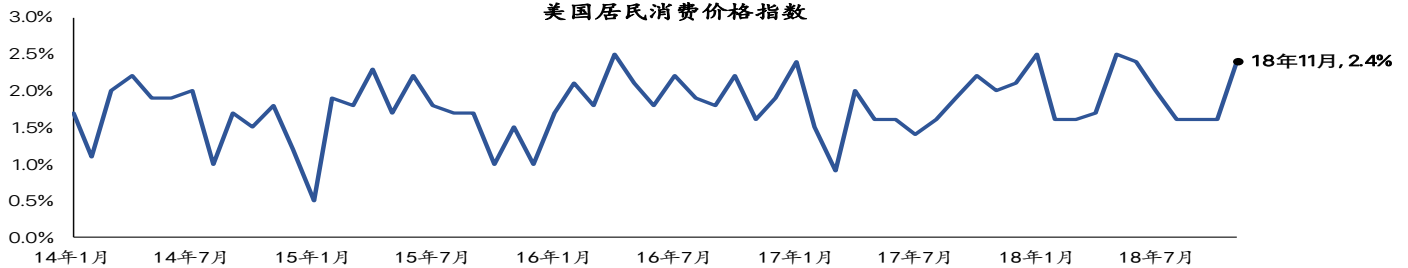
谷歌搜索：2018 与 2017 圣诞节一周同期比较



资料来源: Statista; 盛今行研

附表 2：美国 11 月居民消费指数——美国 11 月居民消费指数维持 2.4%与上月持平。在过去 12 个月里，居民消费指数增长 2.2%。

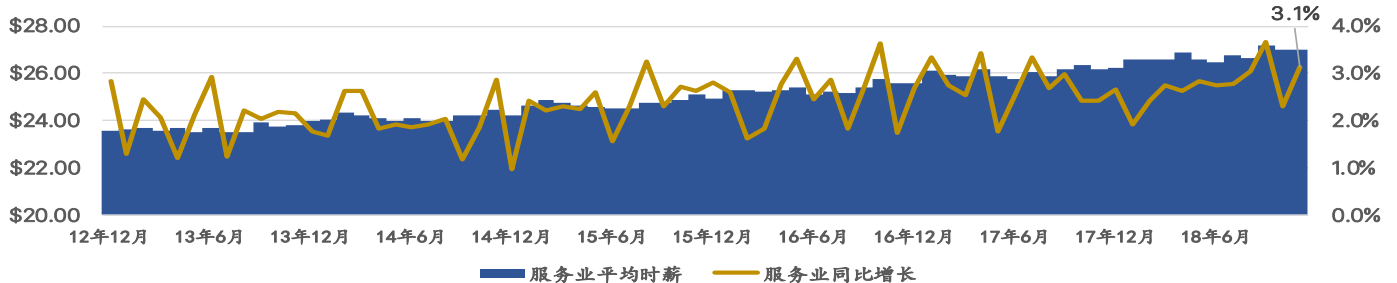
美国居民消费价格指数



资料来源: 联邦劳工部; 盛今行研

附表 3：服务业薪资——10 月份公布的数据中，服务行业时薪环比增长 2.3%，服饰类服务业环比增长 5.5%。

美国服务业平均时薪



资料来源: 联邦劳工部; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

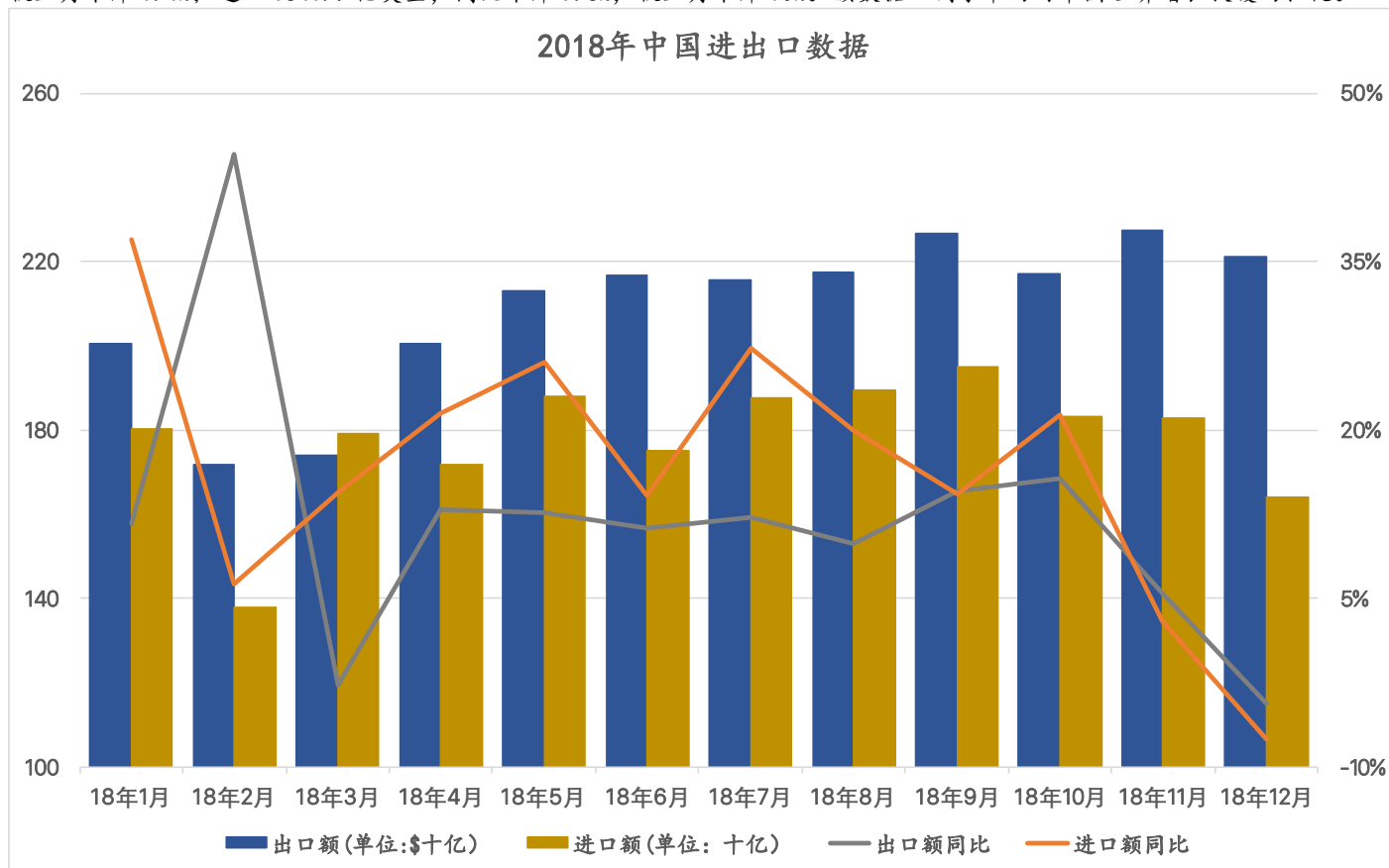


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

附表 4: 中国进出口数据 ——1 月 13 日, 中国海关发布 18 年 12 月份进出口数据。其中出口 2212.5 亿美金, 同比下降 4.4%, 较上月下降 1.4%; 进口 1641.9 亿美金, 同比下降 7.6%, 较上月下降 10%。该数据加剧了市场对中国经济增长放缓的担忧。



资料来源: CGA; 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

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: +1626-345-5648
Website: grandationcapital.com
Email: info@grandationcapital.com

2019年1月1日



电邮: INFO@GRANDATIONCAITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研