

谨慎推荐 (维持)

梦洁股份 (002397) 2016 年业绩快报点评

风险评级：一般风险

业绩实现微幅增长 符合预期

2017 年 2 月 27 日

投资要点:

魏红梅

SAC 执业证书编号:

S0340513040002

电话: 0769-22110925

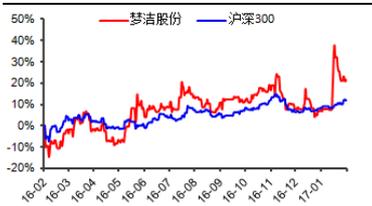
邮箱: whm2@dgzq.com.cn

主要数据

2017 年 2 月 24 日

收盘价(元)	9.17
总市值(亿元)	62.19
总股本(亿股)	6.78
流通股本(亿股)	3.31
ROE (TTM)	10.82%
12 月最高价(元)	10.35
12 月最低价(元)	6.18

股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

相关报告

事件: 公司发布了2016年业绩快报, 2016年实现营业总收入15.46亿元, 同比增长1.85%; 实现归属于上市公司股东的净利润1.58亿元, 同比增长1.44%。业绩符合预期。

点评:

■ **预计终端渠道扩张持续减缓, 主品牌收入仍有所下滑。** 受终端零售低迷影响, 公司终端零售门店扩张速度持续减缓, 预计目前门店总数约3100家; 预计加盟渠道收入仍有所下滑。分品牌来看, 预计主品牌“梦洁”收入仍有所下滑, 高端品牌“寐”实现个位数水平增长, “梦洁宝贝”和“平实美学”实现两位数水平增长, “觅”实现较快增长。新增本舍品牌(定位快消式的家居店)还处于开店初期, 主要在大型mall里开店, 门店面积300-500平米。

■ **公司定增已获通过, 募资推动智能工厂建设和O2O营销平台建设。** 公司非公开发行股票申请已获得证监会审核通过。公司拟非公开发行不超过1.08亿股, 发行价不低于7.29元/股, 募集资金总额不超过7.89亿元(含7.89亿元), 主要用于智能工厂建设和O2O营销平台建设。其中智能工厂建设项目总投资3.5亿元, 其中募集资金拟投入2.84亿元, 具体包括年产60万床被芯、80万个枕芯、10万床日式床垫项目、年产20万张床垫项目、物流基地建设项目和智能工厂信息化项目; 项目顺利实施将有助于公司缩短产品生产周期、降低成本、提高供应链快速反应能力。O2O营销平台建设项目总投资6.64亿元, 其中募集资金拟投入5.05亿元, 具体包括智慧门店项目、大管家服务项目和O2O云数据项目, 项目顺利实施后将有助于提升公司营销网络覆盖面、提高顾客的粘性和利用数据制定战略和运营计划的能力。

■ **持续推进战略转型。** 公司持续推进互联网+CPSD战略(C为顾客, P为产品, S为服务, D为渠道)转型, 积极寻求突破与转型升级。公司收购大方睡眠51%股权, 布局记忆绵材料床品业务; 投资设立“本舍商贸有限公司”, 整合国内外资源, 打造时尚快消的一站式家居生活体验平台; 参股“北京婚礼堂文化传播有限公司”, 跨入婚庆市场。

■ **投资建议: 维持谨慎推荐评级。** 预计公司2016-2017年EPS 分别为0.23元、0.25元, 对应PE分别为39倍和36倍。公司持续推进战略转型, 业绩有望迎来拐点, 维持对公司的谨慎推荐评级。

■ **风险提示。** 终端消费低迷、转型不达预期等。

图 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2015A	2016E	2017E	2018E
营业总收入	1,517	1,546	1700	1,870
营业总成本	1,332	1,365	1497	1,643
营业成本	792	788	860	939
营业税金及附加	15	15	17	19
销售费用	422	465	510	561
管理费用	81	85	99	112
财务费用	-0	3	3	3
其他经营收益	0	0	0	0
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	186	181	203	227
加 营业外收入	3	8	4	4
减 营业外支出	1	1	1	1
利润总额	188	188	206	230
减 所得税	32	30	33	37
净利润	156	159	173	193
减 少数股东损益	1	1	1	1
归母公司所有者的净利润	155	158	172	192
基本每股收益(元)	0.23	0.23	0.25	0.28
PE（倍）	40.04	39.45	36.20	32.36

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中, 不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即: 权证以及衍生品市场的研究报告, 其基础风险评级为高风险; 股票、偏股型基金市场方面的研究报告, 其基础风险评级为一般风险; 债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告, 其基础风险评级为低风险。

分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司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, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn