

2018年6月4日

地素时尚 (603587)
建议询价价格：27.52 元

公司简介

公司是中国知名时装品牌公司之一，主营业务为中高端品牌女装相关的设计、推广以及销售。公司已经形成“DAZZLE”、“DIAMONDDAZZLE”、“d'zzit”和“RAZZLE”四个自有品牌，其中三大自有核心品牌仍为定位于 18-45 岁这一服装消费能力最强的女性消费群体的女装品牌，分别覆盖中高端、高端和中端品牌女装市场，形成了对女装市场多维度、深层次的渗透。由于中高端品牌女装的市场定位，公司的销售终端主要位于中高端的商业物业中，与北京 SKP、久光、王府井、伊势丹、银泰等高端百货及新鸿基、恒隆、华润、万达等在内的商业地产集团建立了合作关系。

公司亮点

(1) 公司明确各品牌的差异化定位、风格及目标人群，并且通过相互独立的设计师团队，为不同品牌注入相应的品牌文化，凸显女性消费者独立的个性，满足其对时尚的追求。公司三大自有核心女装品牌定位之间充分实现差异化，并在市场及运营中呈现出优势互补的态势。与此同时，“RAZZLE”作为公司最新推出的中高端男装品牌，致力于解决目前男装市场注重品质但价格昂贵的奢侈品牌与价格低廉但忽略品质的快时尚品牌两极分化严重的问题，适时填补两者之间的市场空白，以为公司未来发展带来可预期的全新增长点。

(2) 公司拥有一支经验丰富、富有活力和创新精神的设计研发团队。公司的设计研发中心共有 172 名成员。公司的设计研发团队具有丰富的时装设计经验，同时保持很高的稳定性。公司始终严格挑选设计师团队，并注重全方面的自主培养，既具有国际时尚触觉，又深谙本土化审美。此外，公司通过核心设计人员持股、提供相关专业培训等一系列方式对设计研发团队进行激励，保证了公司设计研发团队的稳定。核心团队长期在公司任职，在公司的精心培养下，深刻理解品牌精神、理念和内涵。

(3) 公司专注于设计研发、品牌推广、终端销售等品牌女装产业链上附加值较高的核心业务环节，同时将生产、配送等附加值较低的环节外包于专业供应商，从而形成专注、高效、轻资产的业务模式。公司的这种业务模式一方面可以充分降低资本投入，尤其是生产领域大量的固定资产投入和劳动力投入；另一方面通过该业务模式，公司形成了以品牌、设计、供应链管理以及营销网络为核心的竞争力。高效的轻资产运营模式使公司避免了行业普遍面临的大规模存货问题。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格（元）
2018/6/4	地素时尚	603587	纺织服装	27.52 元
询价日期	发行股数（万股）	是否老股转让	募资净额（万元）	发行费用（万元）
2018/6/7	6,100.00	否	158,214.23	9,657.77

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

募投项目

序号	项目名称	总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	营销网络及品牌建设项目	177,664.00	104,623.91
2	信息化系统升级项目	9,579.32	9,579.32
3	研发中心建设项目	4,011.00	4,011.00
4	补充其他与主营业务相关的营运资金	50,000.00	40,000.00
	合计	241,254.32	158,214.23

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001

联系人：朱瞰

电话：021-54967582 邮箱：yufang@cfsc.com.cn

电话：021-54967650 邮箱：zhukan@cfsc.com.cn

分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>