



新股申购

密尔克卫（603713）

投资顾问赵砚泽

0471-4972414

zhaoyanze@cnht.com.cn

证书编号：S0670611040012

发行数据

申购代码	732713
募集资金净额	38,917.80万元
发行价	11.27元
发行规模	3,812万股
发行新股	3,812万股
老股转让	0万股
发行后总股本	15,247.3984万股
发行市盈率	20.53倍
网上初始发行量	1,512万股
网上申购上限	15,000股
申购日	2018-07-04
缴款日	2018-07-06
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
陈银河	38.11	28.58
君联茂林	23.17	17.37
李仁莉	19.54	14.65

发行前主要财务数据

2017基本每股收益(元)	0.73
发行前每股净资产(元)	6.44
发行前资产负债率(%)	35.24

公司概况:

公司主营现代物流业，属于生产性服务业，作为专业化工供应链服务商，提供以货运代理、仓储和运输为核心的一站式综合物流服务，以及化工品交易服务。

陈银河目前直接持有股份占本次发行前公司总股本的38.11%，为公司的控股股东。李仁莉目前持有股份占本次发行前公司总股本的19.54%，为公司第三大股东。李仁莉与慎蕾为母女关系，陈银河与慎蕾为夫妻关系。鉴于陈银河、慎蕾和李仁莉存在的上述关系，且三者在职期间均持有或曾经持有公司股权，公司将陈银河、慎蕾和李仁莉认定为公司的实际控制人。

行业现状及前景

经济增长奠定物流市场的稳定发展。物流业是融合运输、仓储、货运代理、信息等产业的复合型服务业，国民经济的稳定发展、国内生产总值的上升亦会带动物流行业的需求量上升。同时，GDP的增长带动我国贸易进出口总值稳定增长，进一步拉动物流行业需求。

国家产业政策大力支持。物流行业的发展方向与政策和经济环境有密切关系。当前，我国大力发展物流业，政府一系列政策的出台与落实为引导产业健康、快速发展营造良好的监管环境。

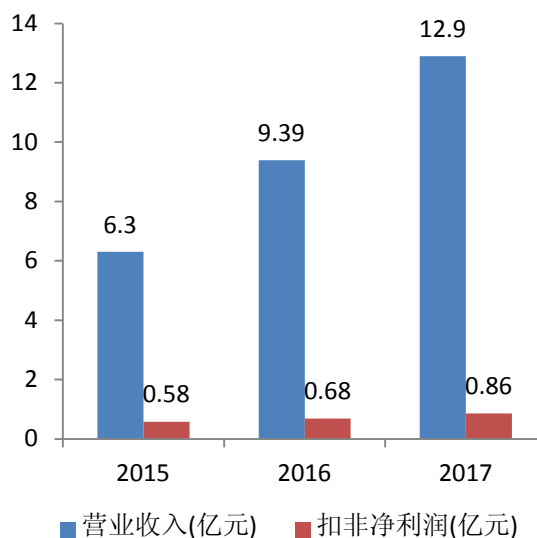
公司亮点:

多板块联动，提供一站式全方位供应链服务。公司专业从事化工供应链服务，以公司扎实的物流服务，保障交易双方货物安全、及时、准确的交付。通过从综合物流向供应链贸易业务的纵向延伸，公司各版块服务环环相扣，互相协同发展，为客户提供更全面的化工供应链服务，以满足化工行业客户多样化的物流需求。

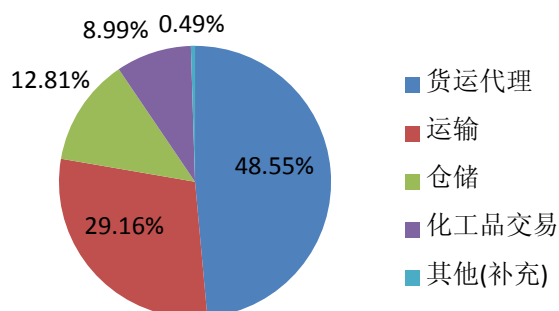
高标准的质量安全管控体系。公司及其子公司密尔克卫化工运输、密尔克卫化工储存均获得了ISO 9001:2008质量管理体系认证，公司在质量安全体系管控下实现平稳运营。在上海地区，公司凭借高标准的物流服务质量达到上海地区对化工物流各环节的严格标准，取得客户的认可。在此基础上，公司将该执行标准在全国范围内复制，保证在全国各地的服务水平一致，有效降低服务过程中可能出现的各类风险。

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



2017 年公司业务构成



募投项目

1. 拟使用募集资金 0.9 亿元,用于上海鼎铭秀博集装罐服务有限公司标准和特种罐箱项目。

2. 拟使用募集资金 0.81 亿元,用于张家港保税区巴士物流有限公司改建甲、丙类(干货)仓库等项目。

3. 拟使用募集资金 0.75 亿元,用于辽宁鼎铭化工物流基地项目。

4. 拟使用募集资金 0.55 亿元,用于铜川鼎铭汽车货运站有限公司铜川汽车货运站项目。

5. 拟使用募集资金 0.54 亿元,用于网络布局运力提升项目。

6. 拟使用募集资金 0.56 亿元,用于密尔克卫化工供应链管理平台项目新建项目。

7. 拟使用募集资金 0.3 亿元,用于上海密尔克卫化工储存有限公司智能化物流安全管理项目。

主要潜在风险

下游化工行业市场风险。公司的化工品货运代理及仓储、运输业务量与化工品的产销量密切相关,因此化工行业的景气程度直接影响化工供应链行业。如果化工品的物流需求以及国内、国际贸易量受宏观经济的影响出现波动乃至下滑,则公司的经营业绩将可能会因此受到一定程度的影响。

安全经营风险。公司从事化工品的货运代理、仓储及运输业务,其中部分属于易燃、易爆或有毒的危险化学品,因此,公司对危险化学品在储存和运输过程中的安全性有较高要求。公司已经建立健全的安全管控体系,但不能完全排除因意外情况而引发安全事故,进而对公司日常生产经营活动产生较大影响。

估值

发行人属于装卸搬运和运输代理业。截至 2018 年 6 月 28 日,中证指数有限公司发布的装卸搬运和运输代理业最近一个月平均静态市盈率为 20.55 倍。结合目前市场状况,预计上市初期压力位 35 元-42 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	7 月 2 日 收盘价 (元)	2017 年 每股收益 (元)	7 月 2 日 总市值 (亿元)	2017 年 营业收入 (亿元)	2017 年 扣非后 净资产 收益率%
603713 密尔克卫	—	0.55 摊薄	—	12.91	11.33
603128 华贸物流	5.74	0.28	58.90	87.15	6.68
603648 畅联股份	17.46	0.46	65.84	11.51	13.23

重要声明: 恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料,恒泰证券力求准确可靠,但对数据的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成具体投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送,未经恒泰证券授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。