

2017年3月21日

利群股份 (601366)

建议询价价格：8.82元

公司简介

公司从事以百货、超市和电器为核心主业的零售连锁业务，和以城市物流中心为辅的品牌代理和商业物流业务。公司合计拥有商厦 40 余座，大型物流中心 3 处，品牌代理公司近 10 家，社区便利店 40 余家，总经营面积 100 余万平方米，门店主要分布在青岛及周边的山东半岛地区，基本形成了以利群商厦为旗舰店，地级购物广场为中心店，县级购物广场为中坚，中型超市、便利店为补充的商业零售格局。

公司亮点

(1) 公司致力于为顾客提供高性价比的商品，以此赢得顾客的良好口碑，进一步提高利群品牌的美誉度，积累大量忠实的消费者。目前，“利群”已经成为山东半岛具备较强影响力并受消费者欢迎的知名零售品牌，利群品牌的知名度、美誉度和消费者忠诚度带动了公司的持续发展和销售的不增长。

(2) 公司拥有 3 座物流中心，配送车辆 200 余辆，提供 20 万种商品的配送任务。配送区域辐射山东半岛及周边的多个地区，日配送半径超过 300 公里，范围覆盖公司下属的所有零售门店。公司拥有较强的仓储能力，物流中心土地仓储面积 28.3 万平方米，其中冷链仓储面积 3.8 万平方米，仓储种类繁多，能够独立承担生鲜产品、食品饮料、日化用品、衣帽服饰、家用电器等多种商品的仓储和配送工作。

(3) 公司通过采购中心统一招商并引进商品，通过利群百货下属批发类子公司统一进行采购并销售给公司下属及外部零售门店，利群百货下属批发类子公司依靠日益增长的采购规模，在与供应商的谈判中拥有较强的议价能力，并取得供应商品品牌的区域代理权，为供应商与公司下属各零售门店建立合作关系提供便利条件。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格 (元)
2017/3/21	利群股份	601366	零售	8.82 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)
2017/3/23-2017/3/24	17,600	否	149,715	5,517

资料来源：招股意向书

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	连锁百货发展项目	68,352.56	50,352.56
2	门店装修升级项目	45,983.78	42,932.49
3	城市物流配送中心四期项目	43,960.60	43,960.60
4	电子商务平台升级项目	12,469.35	12,469.35
	合计	170,766.29	149,715.00

资料来源：招股意向书

研究员简介

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>