

2017年12月13日

# 上海雅仕 (603329)

建议询价价格：10.54元

## 公司简介

公司主要从事供应链物流和供应链执行贸易业务，系为工业客户提供定制化服务的全程供应链服务商。通过专业化的线路定制、多种运输方式的协同、集装箱门对门运输以及一体化的港口周转服务，公司简化了工业企业托运的手续，缩短了货物的运输时间，降低了包装、发运、装卸集装箱的成本。基于大宗商品物流优势的延伸，公司开辟了执行贸易业务，完善了供应链服务的业务板块。公司供应链产品服务的主要客户为大型工业企业，主要货物品类为硫磷资源、有色金属及煤炭等。

## 公司亮点

(1) 公铁海集装箱多式联运是公司实现供应链物流的重要形式。通过在硫磷化工、有色金属行业的多年深耕，并借助于定制化服务内生的绑定客户的特点，公司已经根据产业生产发展的特点，并以大量客户资源为基础，在地理空间上，沿着产业发展趋势，以南昆铁路干线和陇海铁路干线为核心运输通道，以防城港、钦州港、连云港等港口为重要的分拨集散地，建立并延伸发展了①连云港至江浙沪地区，②连云港至西宁地区，③防城港（钦州港）至昆明地区，④阿拉山口至云贵州地区，⑤西宁至广州地区等多条集装箱运输线路。这些运输线路就像是公司物流网络的经纬线，其之间既保持有独立运行能力，又可以通过公共平台相互连接呼应，从而使公司不仅拥有明显的运输线路优势，而且还拥有了综合的物流网络优势。

(2) 公司供应链体系已延伸至上下游核心客户生产环节，与客户自然地形成了紧密的战略合作关系。公司在被服务企业内部，通常不仅有物流设施和设备的大量植入，而且还有专业操作人员配套进驻；在与被服务企业的生产衔接方面，原料服务通常直达企业的生产线喂料端口，产品服务通常直达企业的生产线产品输出端口。

## 询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/12/13	上海雅仕	603329	装卸搬运和其他运输代理	10.54
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)
2017/12/14	3300	否	30,500.77	4,281.23

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	连云港港旗台作业区液体化工品罐区工程项目	25,929	25,929
2	供应链物流多式联运项目	11,266	3,571.77
3	供应链物流信息化升级项目	5,000	1,000.00
4	补充流动资金	15,000	—
	合计	57,195	30,500.77

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

## 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。

## 免责条款

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>