

风险评级：中风险

新股网下申购询价建议报告（美凯龙）

2017年12月25日

黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

重要提示：本建议申购价格仅供参考，与最终发行价有可能不一致。

股票代码	股票名称	网下申购代码	网下申购上限 (万股)	网下申购所需最低市 值(万元)	建议申购价格(元)
601828.SH	美凯龙	601828	4000	6,000	10.23

公司简介

根据弗若斯特沙利文的数据，公司是中国经营面积最大、商场数目最多，地理覆盖面积最广的家居装饰及家具商场运营商。2000年，公司推出了「红星美凯龙」品牌，并开设了首个品牌商场，截至2014年12月31日，商场网络增至158个，总经营面积约为10,752,853平方米，在中国26个省份115个城市提供18,000多个产品品牌。公司在商场内建立了一个富有吸引力的第三方平台，该平台将品牌与客户联系在一起，不断地量身定制品牌和产品，以迎合不断变化的客户需求，提供优质的「一站式」购物体验。公司经营自营商场和委管商场的独特业务模式，可使公司快速扩张并进一步渗透目标市场。公司于2008年被评为“中国十大自主创新品牌”。公司亦被上海市企业联合会、上海市企业家协会授予“2012年企业文化建设100强第51名”，被中国家协评为“2012年先进流通企业”。

2014-2016年公司收入分别为83.32亿、91.79亿、94.36亿，净利润分别为32.43亿、32.25亿、33.97亿，三年中营业收入和净利润的复合增长率分别为6.4%和2.3%。2016年公司综合毛利率为72.31%，净利润率为38.93%。

发行重要日期安排

交易日	日期	发行安排
T-6日	2017年12月25日 周一	刊登《招股意向书摘要》、《发行安排及初步询价公告》等 网下投资者向保荐人（主承销商）提交核查材料
T-5日	2017年12月26日 周二	网下投资者向保荐人（主承销商）提交核查材料（中午12:00截止）
T-3日	2017年12月28日 周四	初步询价（通过上交所网下申购电子平台，初步询价时间为9:30-15:00）
T-2日	2017年12月29日 周五	刊登《网上路演公告》 确定发行价格，确定有效报价投资者及其有效申购数量
T-1日	2018年1月2日 周二	刊登《发行公告》、《投资风险特别公告》 网上路演
T日	2018年1月3日 周三	网下发行申购日（9:30-15:00） 网上发行申购日（9:30-11:30，13:00-15:00） 网上申购配号 确定是否启动回拨机制及网上、网下最终发行量
T+1日	2018年1月4日 周四	刊登《网上申购情况及中签率公告》 网上发行摇号抽签 确定网下初步配售结果
T+2日	2018年1月5日 周五	刊登《网下发行初步配售结果及网上中签结果公告》 网下认购资金缴款（认购资金到账时间截止时点16:00） 网上中签投资者缴纳认购资金
T+3日	2018年1月8日 周一	保荐人（主承销商）根据网上网下资金到账情况 确定最终配售结果和包销金额
T+4日	2018年1月9日 周二	刊登《发行结果公告》

资料来源：招股说明书，wind 资讯，东莞证券研究所

备注：网下申购所需最低市值是指 T-6 日（含当日）前 20 个交易日持有沪市或者深市（沪市发行股票对应沪市、深市发行股票对应深市）非限售 A 股股份市值的日均市值

 本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
 请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

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±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±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
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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