

2018年3月13日

爱婴室 (603214)

建议询价价格：19.95元

公司简介

公司主要从事母婴商品的销售及相关服务业务，是一家结合直营门店、电子商务等多种渠道。公司定位于“中高端母婴市场，为孕前至6岁婴幼儿家庭提供一站式母婴用品采购及孕婴童健康服务的专业连锁零售商”。与目前市场上大量以婴幼儿奶粉、辅食、纸尿片、洗护用品等快消品为主打产品的大卖场不同，公司结合直营门店、电子商务等多种渠道围绕母婴家庭各阶段消费需求，提供高品质、高附加值的商品和服务，打造一体化，全方位母婴生活服务平台。公司经营产品涵盖了婴幼儿乳制品、纸制品、喂哺用品、玩具、洗护用品、棉纺品、车床等品类，产品品种逾万种，目前主要市场集中在江浙沪及福建等华东地区。

公司亮点

(1) 公司定位于中高端母婴市场，各地的直营门店始终致力于给消费者良好的购物体验。截至2017年12月31日，公司在上海、南通、福州、厦门、杭州、宁波、绍兴、无锡、嘉兴和舟山共开设了189家直营门店，公司所有店面有着相对统一的形象设计与装修，各类商品的陈列都根据消费者购物习惯进行布局，每一片经营区域都安排有合理数量的导购及服务人员，为消费者营造了一个舒适、便捷、人性化的购物环境。由于公司在经营上的中高端定位，店内绝大多数商品均为知名品牌产品，这在一定程度上使消费者对公司门店产生了良好的视觉感受和印象。

(2) 公司除了在各地的直营门店销售商品，还拥有APP、微信公众号、B2C官网、天猫旗舰店等线上销售渠道。公司的线上平台不仅是对销售渠道的补充，更是对传统零售业商业模式的一种创新，即通过线上与线下相结合的多渠道模式，不仅能够抓住电子商务高速发展带来的商业机遇，更能通过网上平台在线上推广公司的品牌，在消费者注重购物体验的母婴商品零售市场，使直营门店和电子商务在实现销售的同时产生协同效应。

(3) 凭借公司早期在开展目录销售业务中累积的经验及资源，公司建立了一个庞大的信息系统，能够对母婴商品零售市场现有及潜在的消费者及其消费行为进行分析及预测，并以此为依据制定公司的发展计划及营销策略。公司采用专业的信息管理系统对采购、销售、物流及财务进行管理，保证了供应链及后台管理的效率，也有效控制了运营成本。公司以其渠道和品牌知名度的优势及经营者在业内的影响力，与品牌商、渠道商及其他母婴服务企业建立了广泛的合作关系，在围绕消费者开展的品牌推广、主题活动及增值服务等方面进行资源共享，实现互利共赢。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2018/3/13	爱婴室	603214	零售业	19.95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)
2018/3/15-2018/3/16	2,500.00	否	41,152.18	8,722.82

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	母婴产品营销网络建设	23,682.80	23,682.80
2	母婴服务生态系统平台建设	5,489.11	5,489.11
3	补充与主营业务相关的营运资金	12,000.00	11,980.27
	合计	41,171.91	41,152.18

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

电话：021-54967582 邮箱：yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰

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>