

2019年6月3日

三只松鼠 (300783.SZ)
建议询价价格：14.68元
公司简介

三只松鼠是行业领先的以休闲食品为核心的品牌电商，公司主要通过天猫商城、京东、自营手机 APP 等互联网平台以及团购、线下体验店等多元化渠道开展自有品牌休闲食品的销售，产品组合覆盖坚果、干果、果干、花茶及零食等多个主要休闲食品品类。公司的核心品牌“三只松鼠”及三个松鼠形象“松鼠小酷”、“松鼠小美”、“松鼠小贱”在消费者群体中享有较高的知名度。

公司亮点

(1) 目前，三只松鼠已经从坚果这一优势领域迅速拓展至全品类休闲食品，成为互联网休闲食品零售的旗舰品牌。以天猫渠道为例，根据天猫商城统计数据显示，公司 2016 年、2017 年及 2018 年在天猫商城渠道的成交额均位列“零食/坚果/特产”品类成交额的第 1 位。公司坚持 IP 化和人格化的品牌策略，并通过全方位的品牌塑造措施丰富品牌内涵，提高品牌知名度。公司已形成覆盖坚果、干果、果干、花茶及零食等门类共计超过 500 款单品的产品组合，打造一站式的购物体验，成为了消费者购买休闲食品的首要去处之一。

(2) 突出的产品研发能力是三只松鼠成为互联网领先休闲食品品牌的重要基础。公司基于对消费者反馈及休闲食品市场发展态势的分析，积极探索产品品类、工艺及口味特点，推陈出新，并依靠三只松鼠的品牌优势和销售渠道优势迅速拓展市场。公司建立了成熟的产品更新迭代机制，根据消费者的反馈不断完善公司产品品类，以保证公司的产品布局符合市场需求发展趋势，兼顾产品的多元化和精品化。

(3) 在公司具备先发优势的电商渠道方面，公司抓住行业整体高速增长的发展机遇及第三方电商平台汇集的巨大用户流量，迅速进行渠道布局，发展成为休闲食品电商领先企业。公司于第三方电商渠道方面已经覆盖天猫商城（及天猫超市）、京东（及京东自营）、苏宁易购、唯品会、当当等主流电商平台，实现了对绝大多数网购消费者群体的覆盖。公司不断完善多元化销售渠道，打造一站式的休闲食品购买平台。公司位于安徽省、江苏省、浙江省、湖北省、重庆市、江西省、山东省、福建省、河南省、辽宁省、深圳市、四川省、云南省、陕西省、天津市等省或直辖市共计 53 家线下体验店已正式运营。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2019/6/3	三只松鼠	300783	零售业	14.68 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)
2019/6/6	4,100	否	54,476.24	5,711.76

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	项目总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	全渠道营销网络建设项目	56,155.19	21,291.77
2	供应链体系升级项目	12,657.14	4,799.08
3	物流及分装体系升级项目	74,863.97	28,385.39
	合计	143,676.30	54,476.24

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

证券分析师：于芳

执业证书编号：S1050515070001

电话：021-54967582

邮箱：yufang@cfsc.com.cn

分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加入华鑫。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

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>