

2020年6月17日

**国光连锁 (605188.SH)**
**建议询价价格：4.65元**

### 公司简介

公司自设立以来主要从事连锁超市、百货商场的运营业务。公司立足于江西省内，多年来通过深耕本地市场、持续推进门店升级转型，成为以生鲜、食品为核心品类的零售企业。公司所销售产品根据具体特征可分为生鲜、食品、非食、针纺、百货五大类型。公司以成为“江西省最优秀的零售商”为企业目标，通过多年植根江西形成的良好口碑、丰富的生鲜品类管理经验，形成了地区内的规模优势，保证了经营业绩的稳步提升。未来公司将不断扩大经营区域，将商品和服务拓展至江西省其他地区。

### 公司亮点

(1) 公司是农业部、商务部确定的全国“农超对接”的试点单位，长期聚焦生鲜销售领域，致力于建立生鲜为特色的经营优势，打造国光的生鲜特色品牌形象，从而区别于全国性连锁零售商，建立公司的差异化核心竞争力。在销售端，公司门店生鲜产品品类丰富、质优价廉，购物环境整洁舒适，满足消费者不断升级的生活品质追求。

(2) 公司推行“江西广度，赣南深度”的发展战略，已于吉安市、赣州市、宜春市和新余市布局 61 家超市和百货，扎根吉安市和赣州市，深耕赣南本地市场，并积极计划向赣中、赣北扩张。区域密集布局的聚焦战略使公司形成了强大的本地化经营优势。公司现有门店均位于所在区域的核心地段和社区，门店区位具有辐射范围广、周边消费人群多、占据城市交通有利位置等关键优势，形成了本地化竞争壁垒。公司所在区域市场发展空间广阔，为公司进行区域扩张和继续发挥区域化优势创造了良好的环境。

(3) 作为江西本土领先的零售连锁企业，公司在江西本地建立起了丰富的采购渠道和良好的口碑，与供应商建立了稳定、灵活的合作关系，具有较强的议价能力。经过多年努力，公司已在精细化管理、业务流程标准化、人才激励等方面具备较强的竞争力。

### 询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2020/06/17	国光连锁	605188	零售业	4.65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)
2020/06/19-2020/06/22	4,958.00	否	18,851.64	4,203.06

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	连锁门店建设项目	11,524.59	11,524.59
2	连锁门店改建项目	2,647.87	2,647.87
3	吉安物流配送中心升级项目	3,361.57	3,361.57
4	信息系统升级改造项目	2,520.88	1,317.61
	合计	20,054.91	18,851.64

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

## 分析师简介

严凯文：华鑫证券分析师，2013 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>