

日期:2017-12-04

房地產銷售成績向來亮麗，行業估計內房未來銷售可持續增長，明年預計增30%，作為下游行業的家居裝飾行業亦會受上游業務刺激。今日所介紹的是作為家具及家居用品行業龍頭紅星美凱龍（1528）。集團在中國主要專注於家居裝修及傢俱種類商場，是中國經營面積最大、商場數目最多，地理覆蓋面積最廣的家居裝飾及傢俱商場運營商。



早日集團宣布業績，截至9月為止，首三季營業收入為78.13億人民幣(下同)，按比增長14%。錄得歸屬股東淨利潤28.53億元，增長13.8%；扣非後同比增長8.6%。而第三季營業收入同比增長20.7%，淨利潤同比增長24.2%，經營活動現金流同比增長54.3%至34.8億元，由此可見集團業績穩健增長及財務狀況健康。

集團線上及線下業務均努力完善及積極發展，為求線上線下一體化。線下方面，集團旗下商場規模龐大，聚集了多個信譽良好的供應商，提供完整系列的產品，可滿足消費者對不同價格、款式和配件的需求，並可以為客戶提供一站式服務。

除了為消費者帶來方便外，集團的品牌力量、支付和售後服務也有利租戶。公司商場的年收入估計達到每年64億元人民幣，平均經營利潤率超過50%。而線上業務方面，近日集團於雙十一透過紅星美凱龍APP串聯線上及線下業務，成績十分理想，最大訂單價格更是高達247萬，而

CWSI**中達證券****中達證券投資有限公司**
Central Wealth Securities Investment Limited香港聯合交易所參與者
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600
傳真 Fax : +852 3958 4666
電郵 E-mail : cs@cwsj.com.hk
網址 Website : www.cwsj.com.hk

金額超過 10 萬元的訂單達到 3,613 單。同時，集團商戶總銷售額再次創下增速紀錄，整體同比增長 65.64%。

紅星美凱龍家居產品本身定位是高端的，現在會更強調設計；另外，紅美凱龍家居賣場走的同樣是高端路線，同時做好線上線下渠道，使集團有更強的競爭力。

羅少昫 (Lo Siu Wan, Swin) - 中達證券客戶經理

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BIH645），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。