

**一、名创优品 (9896.HK) 招股详情**

名称及代码	名创优品 (9896.HK)
保荐人	BoA、海通国际、UBS
上市日期	2022年07月13日(周三)
招股价格	定价不超过22.10港元
集资额	9.31亿港元(以22.10港元港元计算,超额配股权被全部行使)
每手股数	200股
入场费	4,464.55港元
招股日期	2022年06月30日-2022年07月06日
国元证券认购截止日期	2022年07月05日
招股总数	4,110万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	3,699万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定),约占90%
公开发售	411万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定),约占10%

**申购建议:**

名创优品是一家全球化的零售商,提供丰富多样的创意生活家居产品。目前已孵化两个品牌,分别是名创优品和 TOPTOY。根据弗若斯特沙利文报告,2021年,名创优品门店 GMV 总计约 180 亿元,为全球最大的自有品牌生活家居综合零售商。潮玩店 TOPTOY 的 GMV 为 3.74 亿元,目前在中国潮流玩具市场中排名第七。公司已将旗舰品牌名创优品打造为全球化的零售品牌,全球有 5,000 多家名创优品门店,其中在中国有 3,100 多家门店,在海外有约 1,900 家门店,进驻约 100 个国家和地区。公司充分利用丰富的零售经验及供应链能力建立平台推出 TOPTOY,而且 TOPTOY 品牌与名创优品品牌高度互补,因为其更广泛的产品价格范围和更高的平均客单价迎合了更广泛的消费者群体。公司凭借全球领先零售商的经验实现 TOPTOY 的战略目标,并在中国的潮流玩具市场取得快速的发展。目前公司共有 89 家 TOPTOY 门店,在中国潮流玩具市场的主要品牌中排名第三。于往绩记录期间,TOPTOY 的绝大部分收入来自第三方品牌产品的销售,一小部分产生于公司联名开发的 IP 产品及内部孵化的 IP 产品的销售。公司作为全球化的新零售标杆企业,成长空间广阔,驱动力在于国内渠道下沉、海外加速恢复及拓店、MINISO 品牌升级、TOPTOY 品牌成长。2022 年是 MINISO 品牌升级元年,公司将坚守高性价比核心优势,以产品升级带动品牌力上升,预计 30% 的产品升级为具备区分度&基于兴趣消费的明星产品,70% 的产品价格维持稳定。利润率有望随海外强劲复苏而恢复至疫情前水平,基本面持续向好,建议**申购**。

**研究部**

姓名: 李承儒

SFC: BLN914

电话: 0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

## 二、公司價值分析

表 1：可比上市公司估值對比

代碼	公司名稱	市值 (億美元)	現價對應 PE				PB (MRQ)
			FY21A	2022E	2023E	2024E	
Five.O	Five Below	110.1	63.0	89.5	39.6	33.4	10.7
DG.N	Dollar General	529.0	30.4	19.6	21.9	20.0	8.4
DLTR.O	Dollar Tree	313.3	37.7	23.2	24.9	18.6	4.3
7453.T	良品計劃	42.5	21.0	13.7	14.1	12.6	2.3
9983.T	迅銷	610.9	43.2	77.6	36.3	31.8	6.3

數據來源：Wind，國元證券經紀（香港）整理

### 一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於公司認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元證券經紀（香港）及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究报告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目标價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。

國元證券經紀（香港）的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。公司不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目标、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

### 特別聲明

在法律許可的情況下，國元證券經紀（香港）可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元證券經紀（香港）及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元證券經紀（香港）所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

### 分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不因，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收到任何形式的補償。

國元國際控股有限公司  
香港中環康樂廣場8號交易廣場三期17樓  
電話：(852) 37696888  
傳真：(852) 37696999  
服務熱線：400-888-1313  
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>