

报告日期: 2023年06月28日

浙商早知道

2023年06月28日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- **大势:** 6月27日上证指数上涨1.23%, 沪深300上涨0.94%, 科创50上涨0.10%, 中证1000上涨1.34%, 创业板指上涨0.26%, 恒生指数上涨1.88%。
- **行业:** 6月27日表现最好的行业分别是房地产(+3.91%)、轻工制造(+3.56%)、建筑材料(+3.50%)、纺织服饰(+3.48%)、建筑装饰(+3.35%), 表现最差的行业分别是公用事业(+0.03%)、食品饮料(+0.36%)、汽车(+0.46%)、计算机(+0.55%)、电力设备(+0.64%)。
- **资金:** 6月27日沪深两市总成交额为8422.9亿元, 北上资金净流出25.96亿元, 南下资金净流出73.59亿港元。

重要推荐

- **【浙商汽车 施毅】汽车行业专题: 高阶智驾起舞——20230626**

重要点评

- **【浙商纺服 马莉/詹陆雨】比音勒芬(002832)公司点评: 畅想新十年, 奢侈品集团羽翼渐丰——20230627**

1 市场总览

1、大势：6月27日上证指数上涨1.23%，沪深300上涨0.94%，科创50上涨0.10%，中证1000上涨1.34%，创业板指上涨0.26%，恒生指数上涨1.88%。

2、行业：6月27日表现最好的行业分别是房地产(+3.91%)、轻工制造(+3.56%)、建筑材料(+3.50%)、纺织服饰(+3.48%)、建筑装饰(+3.35%)，表现最差的行业分别是公用事业(+0.03%)、食品饮料(+0.36%)、汽车(+0.46%)、计算机(+0.55%)、电力设备(+0.64%)。

3、资金：6月27日沪深两市总成交额为8422.9亿元，北上资金净流出25.96亿元，南下资金净流出73.59亿港元。

2 重要推荐

2.1 【浙商汽车 施毅】汽车行业专题：高阶智驾起舞——20230626

1、所在领域

汽车零部件

2、核心观点

高等级智能驾驶呼之欲出，智驾政策有望出台。

1) 市场看法

智能驾驶功能实现比较低于预期，但长期来看，发展前景广阔。

2) 观点变化

智能驾驶目前发展阶段处于初期，智驾政策有望加速落地，特斯拉FSD有望引进国内市场，实现行业催化；域控制器、线控制动市场空间广阔。

3) 驱动因素

特斯拉FSD有望引进国内市场，智驾政策有望加速落地。

4) 与市场差异

目前智驾处于初期，类似18年电动车市场。

3、风险提示

新能源汽车销量不及预期、政策推出不及预期、行业规模测算偏差风险。

3 重要点评

3.1 【浙商纺服 马莉/詹陆雨】比音勒芬(002832)公司点评：畅想新十年，奢侈品集团羽翼渐丰——20230627

1、主要事件

比音勒芬召开20周年庆典大会，董事长展望集团营收十年十倍增长。

2、简要点评

伴随集团品牌梯队趋于完善，公司目标未来10年10倍增长，至2033年比音勒芬营收目标300亿元，按照202228.85亿收入基数计算，CAGR~24%。分品牌来看，预计CERRUTI1881营业收入超过50亿；KENT&CURWEN营业收入超过30亿；比音勒芬GOLF营业收入超过50亿；比音勒芬主标营业收入超过150亿；威尼斯狂欢节营业收入超20亿。司当前拥有高尔夫基因运动时尚品牌比音勒芬及主打度假场景的威尼斯品牌，在此基础上对完成2大百年品牌知识产权收购，领域涉及奢侈品男士正装及英伦运动潮牌，嫁接比音对于中高端服饰市场成熟的市场洞察以及运营能力基础，高端品牌集团振翅起航。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

我们预计公司 23/24/25 年有望实现归母净利润 9.7/12.1/14.9 亿，对应增速+33.3%/+24.3%/+23.4%，对应 PE21X/17X/14X。上市以来，公司持续兑现高质量业绩，收购背景下中长期成长空间有望进一步打开，有望迎来戴维斯双击，维持“买入”评级。

2) 催化剂

短期流水超预期；门店开设超预期；新并购品牌销售改善，拓店超预期。

3) 投资风险

疫情反复；行业竞争激烈；拓店不及预期。

股票投资评级说明

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，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>