

潮宏基 (002345.SZ)

开店拓展顺利，23年优质成长

投资要点:

► **事件:** 公司发布2023年业绩预告, 23年预计实现归母净利润3.20-4.00亿元(中枢3.6亿元, 下同), 同增60.70%-100.88%, 扣非净利润2.90-3.70亿元(3.3亿元), 同增63.17%-108.19%。单季度来看, 23Q4实现归母净利润0.07-0.87亿元(0.47亿元), 扭亏为盈, 实现扣非净利润-0.18-0.62亿元(0.22亿元)。公司在23年实现高速增长。

► **门店拓展超预期, 门店运营质量提效, 单店提质增效。** 23年公司加强加盟业务拓展, 截止年末潮宏基珠宝净开店246家, 总门店达到1404家, 实现超预期开店增长, 门店的顺利拓展进一步加强公司品牌影响力, 也表明加盟商对公司品牌形象的认可。同时从单店来看, 精细化管理和数字化赋能, 门店运营提质增效明显, 单店营收增长良好。

► **用户体量大且年轻化, 顺应国潮趋势打造差异化。** 公司目前超1800万用户体量, 品牌主力军为80后、90后、00后人群占比为85%, 年轻化趋势明显。公司顺应国潮机遇, 年内推出的“花丝风雨桥”“花丝云起”“花丝圆满”“花丝浪潮”等非遗花丝系列珠宝广受好评, 逐渐成为潮宏基的旗帜性产品, 同时公司培育钻品牌启动进一步完善品牌布局, 公司的产品竞争力不断提升。

► **董事长增持彰显长期发展信心。** 公司公告称, 自23年11月1日起3个月内, 公司董事长、总经理廖创宾(此前持股5.29%)拟增持潮宏基股份不低于500万元(含), 充分彰显公司长期增长信心。截止当前, 廖创宾先生已累计增持公司股份4.50万股(299.41万元), 占公司总股本0.051%(当前持股5.34%)。

► **盈利预测与投资建议:** 考虑到公司开店超预期, 同时差异化的黄金产品表现出色, 黄金品类占比提升及加盟门店扩展, 或致毛利率承压, 我们调整盈利预测, 我们预计2023-2025年公司营收为57.91/69.88/81.86亿元(前值为57.77/69.10/80.43亿元), 归母净利润为3.82/4.71/5.68亿元(前值为4.07/4.88/5.86亿元)。给予公司2024年17倍PE, 对应目标价9.01元/股(前值为9.16元/股), 维持“买入”评级。

► **风险提示:** 经济恢复不及预期, 新产品出现的风险, 产品质量问题, 省代模式表现不及预期的风险, 门店拓展不及预期。

买入(维持评级)

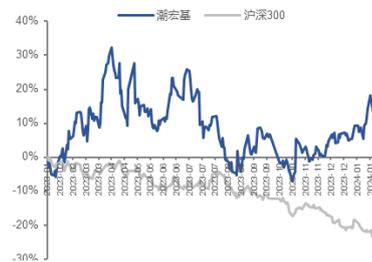
当前价格: 6.82元

目标价格: 9.01元

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	889/868
流通A股市值(百万元)	6060/5918
每股净资产(元)	4.16
资产负债率(%)	34.41
一年内最高/最低(元)	8.73/5.74

一年内股价相对走势



团队成员

分析师 刘畅
执业证书编号: S0210523050001
邮箱: lc30103@hfzq.com.cn

分析师 姜倩
执业证书编号: S0210523090001
邮箱: jq30299@hfzq.com.cn

研究助理 杜采玲
邮箱: dc130189@hfzq.com.cn

相关报告

- 【华福商业】潮宏基: 创新为立身之本, 加盟为发展之势——2023.9.21
- 【华福商业】潮宏基: Q3业绩稳定增长, 创新打造国际影响力——2023.11.1

财务数据和估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4,636	4,417	5,791	6,988	8,186
增长率	44%	-5%	31%	21%	17%
净利润(百万元)	351	199	382	471	568
增长率	151%	-43%	92%	23%	21%
EPS(元/股)	0.39	0.22	0.43	0.53	0.64
市盈率(P/E)	17.3	30.4	15.9	12.9	10.7
市净率(P/B)	1.7	1.7	1.6	1.5	1.3

数据来源: 公司公告、华福证券研究所

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn