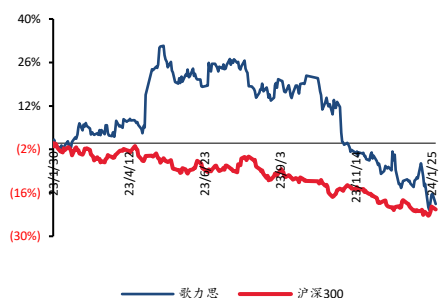


纺织服装 品牌服饰

## 歌力思 23 年业绩预告点评：国内业务经营超预期，期待 24 年轻装上阵

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本(百万股) 369.09  
总市值/流通(百万元) 3,100.00  
12个月内最高/最低价 14.59/7.95

### 相关研究报告

<<歌力思：Q3 营收同比增长转正，逆势抢占市场份额把握成长机遇>>—2022-11-04

证券分析师：郭彬

E-MAIL: guobin@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190519090001

**事件：**公司近期发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年归母净利润同增 388.95%~535.64%至 1.0~1.3 亿元，扣非归母净利润同增 1428%~2032%至 0.76~1.06 亿元。剔除商誉减值带来的影响，预计归母净利润同增 877.91%~1024.60%至 2.0~2.3 亿元。

**渠道高效扩张推动全年收入增长，国内业务经营超预期。**公司旗下多品牌矩阵协同发展，推动收入实现连续增长，预计 23 年收入同增 20%~25%至 28.7~30.0 亿元（较 21 年增长 22%~27%）。**1) 渠道高效扩张推动收入增长：**截至 2023 年年底公司旗下门店预计达到 651 家左右，其中 503 家为直营店，较年初净增 43 家左右，此外线上采取多品牌多平台的发展策略，线上线下发力推动收入实现良好增长；**2) 国内业务经营超预期：**23 年随着国内经营环境恢复，公司旗下所有品牌收入较 2022 年以及 2021 年均实现了增长，尤其是 self-portrait 品牌、Laurèl 品牌以及 IRO Paris 品牌在国内市场表现均十分突出。**新开门店的销售提升以及费用率优化，预计全年国内业务的利润可恢复至 2021 年的水平，其中 23Q4 国内业务的经营利润较 21Q4 有显著增长。**

**海外受通胀、地缘局势等因素影响短暂承压，充分计提减值后轻装上阵。**23 年海外受到通胀、地缘局势等因素的影响，消费者需求大幅减弱，旗下 IRO Paris 品牌在海外经营业绩受到较大冲击，经营未达预期，公司考虑到欧美地区宏观经济压力持续较大将导致 IRO Paris 品牌未来在海外地区的盈利能力有所下降，因此在年底计提 0.9~1.0 亿元的商誉减值，相应减少 23 年归母净利润。预计 23 年归母净利润同增 388.95%~535.64%至 1.0~1.3 亿元，扣非归母净利润同增 1428%~2032%至 0.76~1.06 亿元；剔除商誉减值带来的影响，预计归母净利润同增 877.91%~1024.60%至 2.0~2.3 亿元。我们认为公司充分计提减值后，24 年有望轻装上阵。

**投资建议：**持续推进多品牌战略，弱市加速渠道扩张、抢占市场份额并取得良好的销售表现；中长期来看，公司作为国内轻奢时尚女装的龙头企业，主品牌稳步拓店并提升店效、新品牌积极拓店，看好公司多品牌矩阵下的长期高质量的成长。我们预计公司 2023~25 年 EPS 分别为 0.34/0.66/0.78，对应 PE 为 24/12/10 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**市场竞争加剧，海外消费恢复不及预期，渠道拓展不顺等。

### ■ 盈利预测和财务指标

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2395	2934	3443	4015
(+/-%)	1.35%	22.50%	17.35%	16.64%
归母净利(百万元)	20	125	245	289
(+/-%)	-93.27%	513.29%	95.15%	18.16%
摊薄每股收益(元)	0.06	0.34	0.66	0.78
市盈率(PE)	151.67	23.98	12.29	10.40

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 公司地址

---

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。