

脱水回顾：

图1：境内外黄金价格持续走高



从近半年来黄金价格一路走高的原因来看，主要系避险需求增加。一方面，全球通胀高企，推升黄金避险需求。另一方面，美国经济存在陷入衰退的可能，市场担忧美联储货币政策转向，美元会走弱。再者，近期美国银行业出现“黑天鹅”事件，加剧了市场恐慌情绪，叠加是地缘政治不稳，俄乌冲突、以叙冲突使市场情绪犹如惊弓之鸟。

对此，2020-2022年世界黄金总需求分别为3678吨、4012.8吨和4740.8吨，同比增速为-15.54%、9.10%和18.14%。随着2022年需求开始快速走高，世界黄金从之前的供大于求阶段进入到了紧平衡状态。

拆分黄金需求，可以看出各国央行对于黄金形成的需求在快速大幅增加。根据世界黄金协会数据显示，2020-2022年间，全球央行对黄金的需求分别为254.9吨、450.1吨和1135.7吨，2021和2022年同比增速为76.58%和152.32%。2022年无论从绝对数量还是增速上看，都是2010年以来央行需求峰值年份。

表4: 黄金股 PE (2023 年 4 月 11 日)

PE	2021A	2022A	2023E	2024E
赤峰黄金	53	68	22	16
银泰黄金	31	35	22	18
紫金矿业	23	18	14	12
招金矿业	1258	105	49	36
山东黄金	/	85	49	36
湖南黄金	53	44	26	19

II

品牌差异化定位多层次布局，发力视光市场的视力保护专家！

博士眼镜：

公司是中国知名的眼镜零售商,也是目前深圳最大的专业眼镜连锁店品牌。博士眼镜经营网点已遍布共计21个省、自治区、直辖市,在全国拥有400+门店。博士眼镜代理销售全球100多个知名品牌,与全球许多知名眼镜企业建立了长期战略合作关系与众多信誉卓著的国内外大型连锁商业机构合作,建立广泛的销售和服务网络。

标签：眼镜连锁龙头、六大品牌、视光中心、区域直营

看点一：眼镜连锁龙头

公司是国内连锁眼镜零售龙头之一，深耕行业二十多年，国内首家眼镜零售上市公司，是一家从事眼

镜零售的连锁经营企业，

历经29年发展，通过布局视光中心+销售离焦镜等多措并举，发力一站式视觉健康解决方案，产品结构丰富多样，包括光学眼镜及验配服务、成镜系列产品、隐形眼镜系列产品及眼健康周边等。

表10: 博士眼镜旗下品牌

品牌名称	President optical (总统眼镜)	博士眼镜	zèle	砦	Boojing	ZORRO
门店数量 (2022.06.30)	68	338	14	20	1	2
品牌定位	高端定制	专业视光	时尚快捷	个性潮牌	新零售	复古文化主题
目标客群	追求生活品质及定制需求群体	学生、白领、商务人士及中老年群体	80后、90后年轻时尚群体	追求个性、独立潮牌人	跨境电竞产品消费者	复古潮流爱好者
场景图例						

研报菌简评：

四大主打品牌包括“Presidentoptical”、“博士眼镜”、“zèle”、和“砦”。同时，公司新发展了“ZORRO”品牌以及“Boojing”品牌。

看点三：区域直营

公司立足深圳辐射全国，截至2022年一季度，公司共有门店490家，其中直营门店472家，加盟门店18家。

经营网点遍布广东、江西、四川、重庆、江苏、云南、安徽、浙江、海南、广西壮族自治区、北京、陕西、上海、山东、福建、辽宁、宁夏回族自治区、甘肃、湖北、湖南、天津、贵州、山西等23个省、自治区、直辖市。

图33: 博士眼镜与深圳市萨米医疗中心合作成立视光中心



研报菌简评：

公司截至2022年底已建成9家视光中心，服务项目完善全面且多样化。

看点五：产品结构

公司针

对消费者的功

能性需求上升调整产品结构

，促进客单价提高，

衍生性功能如防蓝光、抗辐射等已成为消费者选择产品时的第二诉求。近几年公司产品结构调整，更加关注功能性产品销售，提升门店销售员的专业知识储备，使得客单价不断提高。

表4: 主要青控产品对比

防控方法	适用人群	优点	缺点
离焦框架镜	3岁以上人群	适用于近视人群，无须护理，价格较低，不会引起眼部并发症	运动不便，影响美观
角膜塑形镜（OK镜）	8-18岁中低度近视儿童及青少年	夜间佩戴，白天摘取，可有效控制近视进展，便于运动且不影响美观	价格较高，护理操作要求高，配戴不当存在并发症风险，高度近视群体不适用

研报菌简评：

视力矫正和预防仍然是消费者在购买眼镜时的主要需求因素，但多样化的其他功能需求也在逐年增加，成为业绩的一个新增长点。

参考资料：

1、20230412-东吴证券-

有色金属行业点评报告：黄金价格持续看涨，个股弹性几何？

2、20230412-国开证券-

有色金属行业点评报告：黄金价格接近历史高位，各国央行需求大增

3、20230412-浙商证券-

博士眼镜-300622：首次覆盖报告：视力保护专家，革新开启跑马圈地

【免责声明】以上内容仅供您参考和学习使用，不作为买卖依据，据此操作风险自负！投资有风险，入市需谨慎。本文观点由九方智投黄波编辑整理(登记编号：A0740620120007)