



晨会纪要20230607

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 佩蒂股份 (300673): 出口业务复苏可期, 自有品牌乘风而起——公司深度报告

财经要闻

- 1. 澳洲联储将基准利率上调25个基点至4.10%, 续刷2012年以来新高, 市场预期维持利率不变。今年4月, 澳央行曾暂停加息步伐, 舆论也一度认为央行紧缩的货币政策可能已经见顶。但5月央行意外宣布将基准利率上调25个基点至3.85%。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 佩蒂股份 (300673): 出口业务复苏可期, 自有品牌乘风而起——公司深度报告.....	3
2. 财经新闻	4
3. A 股市场评述	5
4. 市场数据	6

1.重点推荐

1.1.佩蒂股份 (300673): 出口业务复苏可期, 自有品牌乘风而起——公司深度报告

证券分析师: 姚星辰, 执业证书编号: S0630523010001

宠物咬胶龙头, 自有品牌蓄势待发。佩蒂股份成立于 2002 年, 为中国宠物咬胶龙头企业。主要产品有畜皮咬胶、植物咬胶、宠物营养肉质零食、宠物主粮等宠物食品。公司以海外 ODM 业务为主, 同时积极开拓国内市场发展自有品牌业务, 拥有“爵宴”、“好适嘉”、“齿能”等多个自主品牌。2022 年公司实现归母净利润 1.27 亿元, 同比增长 111.81%; 2023 年一季度, 公司实现归母净利润-0.38 亿元, 同比下降 233.36%, 主要由于海外库存调整。

宠物食品行业发展迎来新机遇。(1) 美国宠物食品市场:根据欧睿, 2010-2022 年, 美国宠物食品市场规模 CAGR 达 5.54%。零食以及湿粮增速较快, 高端宠物粮占比不断提升。高端猫粮占比从 2017 年 48%提升至 2022 年 55%, 高端狗粮从 2017 年 51%提升至 2022 年 58%。美国宠物食品市场稳步增长, 消费升级趋势显著。**(2) 中国宠物食品市场:**根据中国宠物行业白皮书, 2018 年-2022 年, 中国宠物食品市场规模 CAGR 达 11.4%。我国宠物食品竞争格局分散, 2021 年 CR5 仅为 17.4%。国内宠物食品公司异军突起, 凭借精准的线上营销模式以及产品高性价比优势不断抢占市场, 国内企业市占率有望逐步提升。

代工业务稳健发展, 海外产能带来新增量。公司 ODM 营收稳步增长, 与海外龙头供应商紧密合作, 品谱为公司第一大客户。公司通过自建、收购布局海外产能。海外工厂中, 越南工厂运营成熟, 2022 年越南三家工厂合计实现净利润 1.47 亿元。柬埔寨爵味进入产能爬坡阶段, 包括 0.92 万吨宠物休闲食品新建项目和 0.2 万吨扩建项目, 合计产能 1.12 万吨。在新西兰, 年产 4 万吨的高品质干粮产线已经建成; 年产 3 万吨湿粮产能在建中, 预计 2023 年年底建成。预计随着新西兰主粮和柬埔寨零食产能的陆续投产, 公司有望获得业务增量。

自有品牌差异化竞争, 线上线下全线布局。公司在国内市场实施多品牌策略, 发力大单品, 积极推动自有品牌的市场拓展。同时, 公司积极研发并不断推出新产品, 并基于在宠物零食领域的经验, 向宠物主粮等产品拓展。今年以来, 爵宴和好适嘉继续保持较快增速。公司在国内市场采用线上线下全渠道布局, 重点向线上倾斜, 聚焦自有品牌, 打造符合中国市场特点的畅销爆品。同时, 公司积极探索创新服务, 打造宠物多元化平台。预计随着公司加大国内市场的开拓力度, 自有品牌收入快速提升, 公司品牌影响力持续扩大。

盈利预测:我们预计, 随着出口业务的逐步改善和自有品牌的不断发力, 以及产能利用率的提升, 公司业绩有望持续改善。预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 1.11 亿元、1.54 亿元和 1.93 亿元, EPS 分别为 0.44 元、0.61 元和 0.76 元。首次覆盖, 给予买入评级。

风险提示:原材料价格波动风险, 汇率波动风险, 海外经营风险, 劳动力成本增加风险。

2. 财经新闻

1. 澳央行意外加息 25 个基点

澳洲联储将基准利率上调 25 个基点至 4.10%，续刷 2012 年以来新高，市场预期维持利率不变。今年 4 月，澳央行曾暂停加息步伐，舆论也一度认为央行紧缩的货币政策可能已经见顶。但 5 月央行意外宣布将基准利率上调 25 个基点至 3.85%。

央行行长菲利普·洛在本月月度货币政策声明中表示，澳大利亚的通胀虽然已经过峰值，但 7% 的水平仍然过高，要回到 2% 至 3% 目标区间内还需要时间，央行进一步提高利率是为了让人们在合理的时间内回到目标水平更具信心。

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落调整，目前调整尚未有明显的结束迹象

上一交易日上证指数明显回落，收盘下跌 37 点，跌幅 1.15%，收于 3195 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数早盘小幅震荡盘升，回补了前期缺口，但在半年线压力下仍然遇阻回落调整。量能有所放大，大单资金大幅净流出超 148 亿元，净流出金额明显加码。日线 MACD 绿柱再度加大，之前有向好迹象的 MACD 再次走弱。30 分钟线明显超卖，盘中或有反弹举动。但指数再次跌破 5 日均线及年线重要支撑，目前日线技术条件没有明显向好之处，短线仍或有延续调整动能。操作中仍需考虑以高抛低吸的策略应对。

上证周线呈小实体阴 K 线，指数再次跌破 30 周及 60 周均线支撑位，重要均线再次破位。下方最近支撑位是 250 周均线压力位，其次是黄金分割 50% 以及 61.8% 处的支撑位。在重要支撑位附近可密切观察其支撑力度及量价指标变化。

上交易日深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 1.58%、1.7%，回落明显。两指数均落于日线均线体系之下，60 分钟线 MACD 死叉成立，目前两指数技术条件尚未有明显向好迹象，短线仍或延续回落整理，观察中需等待调整充分。

上交易日同花顺行业板块中，只有两个板块逆市微弱收红，其余板块均收跌。涨超 9% 的个股 48 只，跌超 9% 的个股 34 只。上交易日行情再度低落。

在同花顺行业板块中，只有厨卫电器与房地产开发两个板块逆市收红，但涨幅均较小。而自动化设备、黑色家电、其他电子、半导体及元件、电力、国防军工等板块大幅回落调整。

大单资金净流入居前的板块有医疗器械、房地产开发、建筑材料等，金额均较小。而大单资金净流出居前的板块有计算机应用、传媒、半导体及元件、消费电子、国防军工等，金额均较为可观。

昨日厨卫电器与房地产开发两个板块逆市收红，收盘分别上涨 0.27%、0.19%，也均是我们近日关注的板块。目前两板块日线 MACD 仍是金叉延续，大单资金仍有活跃迹象，日线指标虽没有走弱，但大盘调整仍或对两指数反弹造成压力。震荡中两指数 30 分钟 MACD 均死叉成立，分钟线指标有走弱迹象，短线两指数也或有震荡调整动能。在板块指数上行趋势尚未形成时，板块个股易受其他条件影响从而震荡明显。但两个指数前期回落幅度较大，厨卫电器板块自波段顶以来，最大回落超过 19%，房地产开发板块自波段顶回落以来最大跌幅超过 30%，长时间大幅回落的情况下，目前回落动能已经不强，震荡中可反复采用高抛低吸的方法规避短线调整风险，一旦两指数技术条件充分修复，仍可再次看多。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
渔业	3.05	消费电子	-4.69
装修建材	1.59	其他电子 II	-3.79
家居用品	1.11	黑色家电	-3.47
厨卫电器	1.10	航海装备 II	-3.43
煤炭开采	0.75	电机 II	-3.27

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2023/6/6	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15171	24
	北向资金	亿元	-10.77	/
	南向资金	亿港元	-81.30	/
	逆回购到期量	亿元	370	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.75	/
	1 年期 LPR	%	3.65	/
	5 年期以上 LPR	%	4.3	/
	DR001	%,BP	1.2775	4.64
	DR007	%,BP	1.7499	-4.51
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6826	-1.00
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.7000	1.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.5100	5.00
股市	上证指数	点,%	3195.34	-1.15
	创业板指数	点,%	2164.81	-1.70
	恒生指数	点,%	32506.78	0.90
	道琼斯工业指数	点,%	33573.28	0.03
	标普 500 指数	点,%	4283.85	0.24
	纳斯达克指数	点,%	13276.42	0.36
	法国 CAC 指数	点,%	7209.00	0.11
	德国 DAX 指数	点,%	15952.73	-0.20
	英国富时 100 指数	点,%	7628.10	0.37
	美元指数	/,%	104.1377	0.13
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1290	92.50
	欧元/美元	/,%	1.0693	-0.19
	美元/日元	/,%	139.63	0.03
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3641.00	15992.44
	铁矿石	元/吨,%	766.50	1.32
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1980.30	0.12
	WTI 原油	美元/桶,%	71.74	-0.57
	布伦特原油	美元/桶,%	76.29	-0.55
	LME 铜	美元/吨,%	8325.00	-0.04

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8621) 20333619
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089