

浙商早知道

2023年08月24日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001
☎️ : 021-80105901
✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 8月23日上证指数下跌1.3%, 沪深300下跌1.6%, 科创50下跌2.4%, 中证1000下跌2.1%, 创业板指下跌2.3%, 恒生指数上涨0.3%。
- 行业: 8月23日表现最好的行业分别是煤炭(+1.5%)、环保(+0.8%)、银行(-0.3%)、石油石化(-0.5%)、农林牧渔(-0.5%), 表现最差的行业分别是计算机(-2.8%)、通信(-2.8%)、国防军工(-2.7%)、电子(-2.6%)、电力设备(-2.6%)。
- 资金: 8月23日沪深两市总成交额为7069.7亿元, 北上资金净卖出105亿元, 南下资金净流入31亿港元。

重要推荐

- 【浙商食饮 杨骥】恒顺醋业(600305)公司深度: 改革焕新, 醋业龙头待腾飞——20230822

1 市场总览

1、大势

8月23日上证指数下跌1.3%，沪深300下跌1.6%，科创50下跌2.4%，中证1000下跌2.1%，创业板指下跌2.3%，恒生指数上涨0.3%。

2、行业

8月23日表现最好的行业分别是煤炭(+1.5%)、环保(+0.8%)、银行(-0.3%)、石油石化(-0.5%)、农林牧渔(-0.5%)，表现最差的行业分别是计算机(-2.8%)、通信(-2.8%)、国防军工(-2.7%)、电子(-2.6%)、电力设备(-2.6%)。

3、资金

8月23日沪深两市总成交额为7069.7亿元，北上资金净卖出105亿元，南下资金净流入31亿港元。

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业	今日涨跌幅	异动原因分析	行业观点看法/变化	点评人
计算机	-2.81%	计算机行业进行调整。数据资源入表政策出台为政策利好，英伟达业绩对算力公司有情绪催化作用。	我们预计8月底或9月初，中报业绩披露后，带动计算机板块修复。推荐标的： 1) 信创：神州数码、致远互联、信安世纪 2) 数据要素：航天宏图、云赛智联、山大地纬 3) AI：讯飞、金山、新点软件	刘雯蜀
通信	-2.79%	算力标的明显回调	维持AI产业发展及算力需求乐观预期，继续看好电信运营商、芯片级液冷(英维克，高澜股份)、光模块(关注天孚通信，光库科技等)、服务器/交换机(中兴通讯，紫光股份等)等算力领域机会。	张建民
国防军工	-2.65%	板块回调	我们认为从行业角度看，目前国防军工板块处于底部区间，且弹性较大，是布局的好时点，仍然坚定看好。国防强军建设长期趋势不改，军工下半年投资景气度提升，叠加十四五中期调整预期，看好军工行业今年下半年的投资机会，持续推荐主机厂、发动机、无人机、远火、船舶。 核心推荐：中航西飞、航发动力、中国船舶、中航沈飞、内蒙一机、中直股份、中兵红箭、洪都航空、中航光电、理工导航、亚星锚链、中无人机、航天彩虹	王华君

数据来源：港澳资讯，wind

2 重要推荐

2.1 【浙商食品饮料 杨骥】恒顺醋业(600305)公司深度：改革焕新，醋业龙头待腾飞——20230822

1、食品饮料-恒顺醋业(600305)

2、推荐逻辑：公司是食醋行业龙头，聚焦“醋、酒、酱”三大引擎，传统+现代渠道齐发力把握餐饮端机遇，管理层大力改革激发潜能，醋业龙头待腾飞。

1) 超预期点

公司增长看点：聚焦“醋、酒、酱”三大引擎，传统+现代渠道齐发力把握餐饮端机遇

1) 食醋聚焦大单品战略，酒/酱类持续推新拓品类：a) 公司食醋主导产品“A陈”、“B香”16年销售过亿，17-22年食醋毛利率下降0.47pct，营收CAGR达4.44%，有望孕育出过亿大单品；b) 料酒产品矩阵丰富，17-22年销量CAGR达23.00%，22年酱系列销量同比增长9.68%，伴随小包装酱菜/国民酱料包等新品推出，酱类产品有望贡献业绩新增量；c) 2017年公司制定餐饮专项政策，针对餐饮前、后台开发大包装规格，迅速抢占餐饮市场，同年餐饮销量同比+40%；餐饮业务有望成为增长新引擎；2) 传统+现代渠道双轮驱动，线上线下打通全链路：a) 持续做大做精传统渠道+现代渠道：截至23年Q1经销商达1,958家；19年春耕造林打造2.9万家农贸终端，醋/料酒割箱约8,000/6,000家，渠道持续下沉；b) 发力餐饮：公司与全国型/区域型餐饮渠道合作，对接知名连锁餐饮店，有望支撑餐饮端放量。

2) 驱动因素

公司竞争优势：管理层大力改革激发潜能，醋业龙头待腾飞

1) 董事长换届注入新活力：杭祝鸿接任董事长，提出聚焦三大主业战略，实施传统渠道营销体系变革，复制样板市场成功经验扩张全国；公司持续推进激励制度市场化改革；2) 持续打造老字号品牌影响力：a) “镇江香醋”2006年被国家商务部认定为“中华老字号”，筑就天然品牌优势；b) 全渠道精准定位品牌宣传：公司借助“春耕造林”渠道下沉，品牌影响力向低线市场渗透；持续发力电商促销活动，借力酱醋节、抖音挑战赛提升品牌影响力。

3) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为2452/2783/3118百万元，营业收入增长率为14.6%/13.5%/12.0%，归母净利润为171/241/296百万元，归母净利润增长率为23.9%/41.3%/22.8%，每股盈利为0.15/0.22/0.27元，PE为69.73/49.36/40.21倍

3、催化剂

餐饮渠道开发超预期；传统渠道扩张超预期

4、风险因素

原材料价格波动风险；全国化进度低于预期；食品安全控制风险

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>