

浙商早知道

2023年08月29日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 8月28日上证指数上涨1.13%, 沪深300上涨1.17%, 科创50上涨1.13%, 中证1000上涨0.73%, 创业板指上涨0.96%, 恒生指数上涨0.97%。
- 行业: 8月28日表现最好的行业分别是房地产(+4.38%)、煤炭(+3.07%)、非银金融(+2.35%)、建筑材料(+2.34%)、综合(+2.24%), 表现最差的行业分别是食品饮料(-0.33%)、公用事业(+0.13%)、农林牧渔(+0.14%)、有色金属(+0.34%)、计算机(+0.58%)。
- 资金: 8月28日全A总成交额为11278.24亿元, 北上资金净流出82.47亿元, 南下资金净流入41.02亿港元。

重要推荐

- 【浙商轻工 史凡可/汤秀洁】乖宝宠物(301498)公司深度: 乖宝宠物: 产品迭代&爆品养成, 铸宠食国产龙头 — 20230827

1 市场总览

1、大势

8月28日上证指数上涨1.13%，沪深300上涨1.17%，科创50上涨1.13%，中证1000上涨0.73%，创业板指上涨0.96%，恒生指数上涨0.97%。

2、行业

8月28日表现最好的行业分别是房地产(+4.38%)、煤炭(+3.07%)、非银金融(+2.35%)、建筑材料(+2.34%)、综合(+2.24%)，表现最差的行业分别是食品饮料(-0.33%)、公用事业(+0.13%)、农林牧渔(+0.14%)、有色金属(+0.34%)、计算机(+0.58%)。

3、资金

8月28日全A总成交额为11278.24亿元，北上资金净流出82.47亿元，南下资金净流入41.02亿港元。

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
房地产	+4.38%	部分地区认房认贷放松+证监会打开房企融资限制。	我们看好四季度政策继续放松，继续看多板块投资机会。看好一二线城市国企在此轮周期修复中的成长性。总量高位向下，往往规模越大的房企增长弹性越受约束，而地方企业得益于属地资源优势市占率增长潜力更大。看好：城建发展、天健集团、越秀地产、滨江集团，以及流通性较好且布局一二线比例较高的头部房企招商蛇口、华发股份、建发股份。	杨凡
非银金融	+2.35%	政策组合拳落地，板块上涨。	保险继续看好，资产端受益于股市预期向好及地产宽松政策推出带来的风险改善，负债端中长期增长趋势不变。选股方面，①资产端高弹性的个股：推荐中国人寿，建议关注新华保险。②负债端NBV高增或边际改善更大的个股：推荐中国平安、中国太保。券商继续看好，其他潜在活跃资本市场的政策也有望陆续落地。若头部券商提升杠杆上限，利好重资本业务扩大规模。具体的选股思路包括：①低估值龙头央国企，最潜在受益于活跃资本市场改革举措：推荐中信证券、华泰证券、中金公司H。②经纪业务弹性标的，受益于成交额放大：推荐东方财富。③财富管理收入占比高、参控股优质基金公司的券商：推荐广发证券、东方证券。④业绩高增长：推荐东方证券。	梁凤洁 洪希柠

资料来源：浙商证券研究所、wind

2 重要推荐

2.1 【浙商轻工 史凡可/汤秀洁】乖宝宠物(301498)公司深度：乖宝宠物：产品迭代&爆品养成，铸宠食国产龙头 ——20230827

1、轻工-乖宝宠物(301498)

2、推荐逻辑：国内宠食龙头，自有品牌麦富迪22年市占率4.8%，位列国产品牌第一，第二品牌弗列加特发展顺利。

1) 超预期点

弗列加特品牌发展顺利，23年618期间全网销售额达2800万元，同比+211%，有望成为公司第二品牌，驱动公司进入新一轮发展周期。

2) 驱动因素

鲜肉粮赛道关注度高，根据《中国宠物行业白皮书》显示，配料组成是消费者宠粮选择中核心考虑因素之一，关注度达 55.1%，而配料组成中消费者则最关注是否使用鲜肉，关注度达 72.7%，弗列加特定位鲜肉粮赛道较早，具有先发优势，23 年 618 期间全网销售额 2800 万元，同比+211%，未来有望快速发展。

3) 目标价格，现价空间

增持

4) 盈利预测与估值

预计 2023-2025 年公司营业收入为 4215/5136/6256 百万元，营业收入增长率为 24.07%/21.85%/21.80%，归母净利润为 403/494/614 百万元，归母净利润增长率为 51.10%/22.47%/24.38%，每股盈利为 1.01/1.23/1.54 元，PE 为 42.02/34.31/27.59 倍。

3、催化剂

鲜肉粮品类受到高关注度，宠物文化加速渗透。

4、风险因素

行业竞争加剧，汇率波动风险，原材料价格波动风险，产能投放不及预期风险。

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>