

2023年3月10日星期五

## 分析师推荐

**【东兴交运】越秀交通基建（1052.HK）：疫情导致盈利下滑，重视疫后恢复期的强业绩弹性（20230310）**

事件：公司发布 2022 年报，实现收入 32.89 亿元（-11.2%），盈利 4.53 亿元（-69.1%）。盈利下降主要系：1. 去年拆分汉孝高速出售获得投资收益 9.61 亿元，导致基数较高；2. 疫情影响导致收入和投资收益明显下滑；3. 四季度货车通行费减免 10% 导致收入下降。

四季度疫情对营收造成较大影响：疫情对公司四季度收入造成了较大的负面影响。如果以经营较为平稳的三季度作为基准，公司四季度各道路的日均车流量水平普遍降至三季度的 70% 左右甚至以下。

全年来看，由于今年二季度和四季度都受疫情较大影响，导致公司路产大部分表现为收入负增长。分区域看，河南省路产表现较好，兰尉与尉许高速皆逆势正增长；广州北二环以及武汉周边路产则受影响较严重，下滑普遍在 10% 以上。可比口径下（不考虑出表的汉孝高速和新入表兰尉高速），公司 2022 年路费收入由 34.4 亿降至 31.6 亿，同比下滑约 8.1%；投资收益由 2.6 亿元降至 1.7 亿元，下滑约 34%。

折旧摊销提升主要系公司采用预期车流量折旧：公司报告期营业成本增长 5%，主要系道路经营权摊销同比增长约 8%。与大部分高速公路采用实际车流量折旧不同，公司采用预期车流量折旧，且疫情期间没有调整折旧计划，导致公司在疫情期间同时承受了收入下降与成本增长的双重压力，是公司业绩下滑较明显的重要原因。但另一方面，这也意味着当车流量复苏时公司折旧涨幅会低于收入增幅，因此将具备更强的业绩弹性。

兰尉高速收购完成且表现优异，母公司将持续孵化新项目：公司于去年 11 月完成对兰尉高速的并表。报告期内，兰尉高速收入同比逆势增长 6.5%，项目收购即实现盈利，是公司去年表现最好的路产之一。

公司依靠“母公司孵化，上市公司收购”的战略持续吸收优质资产，兰尉高速的收购再次验证了这一联动模式的可行性。公开资料显示，越秀集团拥有秦滨高速（埡口至沾化段）以及平临高速（洛阳至平顶山）两个优质项目，后续有望向上市公司注入。

春运表现出较强的客运恢复，期待后续货运回升：公司年报披露，春运以来，公司收费公路车流量比 2022 和 2019 年同期均呈现双位数增长。交通部公布数据显示，春运期间高速公路客车流量同比增长 18.6%，货车流量同比微增 0.5%。目前来看，客运复苏快于货运，后续需要重点关注货车流量的增长。

盈利预测与投资建议：我们预计公司 2023-2025 年净利润分别为 9.32、10.31 和 11.92 亿元，对应 EPS 分别为 0.56、0.62 和 0.71 元。当前股价对应 2022-2024

## A 股港股市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,230.08	-1.40
深证成指	11,442.54	-1.19
创业板	2,370.36	-0.10
中小板	7,442.76	-1.55
沪深 300	3,967.14	-1.31
香港恒生	19,326.59	-2.99
国企指数	6,445.43	-3.07

## A 股新股日历（本周网上发行新股）

名称	价格	行业	发行日
雅达股份	3.70	机械设备	20230306
彩蝶实业	19.85	基础化工	20230307
宏源药业	50.00	医药生物	20230308
涛涛车业	73.45	汽车	20230308
泓淋电力	19.99	电力设备	20230308
宿迁联盛	12.85	基础化工	20230310

\*价格单位为元/股

## A 股新股日历（日内上市新股）

名称	价格	行业	上市日
播恩集团	9.32	农林牧渔	20230307

\*价格单位为元/股

数据来源：同花顺，东兴证券研究所

年 PE 值分别为 6.9、6.3 和 5.4 倍。公司 2022 年受到疫情、政策减免和成本上升多重影响，盈利处于低谷期。但随着疫情的消退，公司业绩弹性大的优势将逐步显现，故我们维持公司“强烈推荐”评级。

风险提示：政策重大变化，经济增速下滑、收购路产营收不及预期。

(分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904)

### 【东兴计算机】计算机行业：组建国家数据局，数据要素行业有望发展再提速（20230310）

事件：3 月 7 日，据提请十四届全国人大一次会议审议的国务院机构改革方案披露，我国拟组建国家数据局。国家数据局负责协调推进数据基础制度建设，统筹数据资源整合共享和开发利用，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等，由国家发展和改革委员会管理。（来源：新华社）

点评：

相关职责向数据局集中，管理权限明晰，数据要素行业有望发展再提速。国务院机构改革方案同时提出将网信办承担的研究拟订数字中国建设方案、协调推动公共服务和社会治理信息化、协调促进智慧城市建设和、协调国家重要信息资源开发利用与共享、推动信息资源跨行业跨部门互联互通等职责，发改委承担的统筹推进数字经济发展、组织实施国家大数据战略、推进数据要素基础制度建设、推进数字基础设施布局建设等职责划入国家数据局。我们认为数据要素产业若想实现长期稳健发展必须要率先解决机制上的问题，据同花顺消息，曾有全国政协委员指出，一些企业反映多个政府部门拥有数据管理权限，“九龙治水”的现象较为突出。数据管理权限的分散一定程度上阻碍了数据的市场化流通及利用，因此我们认为将相关权责集中至数据局预期将直接降低政府端的监管成本及企业端的合法合规成本，同时权责明晰有助于提升体系自上而下的运转效率，整体数据要素行业的发展有望再次提速。

政策法规陆续出台，数据交易所稳定发展，行业确定性持续提升。我们认为数据要素行业当前发展的关键一方面是市场主体的参与意愿及程度，另一方面是顶层制度的健全与完善。数据交易所作为交易的中介与核心，连接了各类市场主体，具有咨询、评估、确权、登记、清算、交付等多项功能，可从交易前、中、后三个维度为撮合交易提供服务。据上海数据交易所数据，2015 年以来全国各地已建立 50 余所数据交易机构，并在政策指引下逐步形成全国统一的多层次数据要素市场体系。行业相关政策自去年年底出台提速，财政部《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》为数据资产入表提供初步指引；国务院《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》中提出的“数据二十条”搭建了行业基础制度体系；国务院《数字中国建设整体布局规划》提出按照“2522”的整体框架进行布局，夯实数字基础设施和数据资源体系成为建设的“两大基础”。一系列重磅政策法规的出台与数据交易所的发展为行业的顶层规划和落地实操逐步架起桥梁，产业确定性在

持续提升。

投资建议：总体而言当前数据要素市场建设仍处于初级阶段，短期发展机遇主要在产业基础设施与政务大数据建设方，中长期随着市场完善逐步利好数据资源方。我们维持此前优势数据、基础设施、数据安全三条主线，此外加推政务信息化主线：

1) 具备数据规模优势或具备特色数据的企业：未来数据可作为一种资产创造收入后，数据资源丰富或具备特色独占性数据的企业将成为最直接的受益者，在该逻辑下我们认为用户体量和数据规模占优的头部互联网公司、金融、通信、能源等领域的国企央企将明显受益，同时细分领域具备数据优势的公司如航天宏图、中科星图、超图软件、科大讯飞、四维图新等也将有所受益；

2) 数据要素基础设施/基础服务环节相关企业：数据要素产业的发展将逐步提升对算力、存储、网络等基础设施以及对数据采集、加工、处理的需求，在此逻辑下我们认为易华录、太极股份、深桑达、星环科技、三维天地等公司将受益于行业发展；

3) 作为保障的数据安全企业：数据安全是数据市场建设过程中的基础和重要保障，该角度下电科网安、深信服、安恒信息、奇安信等公司预期将深度受益。

4) 政务信息化建设企业：职责的重新划分将有助于一体化政务大数据体系的建立及公共数据的发展完善，中科江南、博思软件、新点软件等预期将有所受益。

风险提示：数据要素市场建设不及预期、行业政策变化、数据安全风险影响行业发展、行业竞争加剧等。

(分析师：刘蒙 执业编码：S1480522090001 电话：010-66554034 研究助理：张永嘉 执业编码：S1480121070050 电话：18701288678)

### 【东兴汽车】广汽集团（601238）：广丰销量仍具韧性，埃安回升至3万+（20230309）

近日，广汽集团发布2月产销快报：集团2月汽车产量为175,087辆，同比增长15.25%，本年累计产量为303,437辆，同比下降18.11%；2月汽车销量为161,219辆，同比增长12.38%，本年累计销量为308,140辆，同比下降19.06%。点评如下：

行业需求孱弱，广汽集团电动化车型占比持续提升：据乘联会，2023年2月广义乘用车批发和零售同比分别增长10.9%、10.4%。2022年2月1日-2月6日为春节假期，非春节假期天数为22天，2023年2月非春节天数为28天，非春节假期天数增加27.3%，但销量仅增长约10%。2022年乘用车购置税减半、新能源汽车补贴退出客观上透支了2023年购车需求。2023.1-2月广义乘用车零售累计同比下滑19.7%，也体现了行业整体较弱的需求。受此影响，

广汽集团总体表现与行业增速相当。受益埃安电动车的增长，广汽集团2月新能源汽车实现销量31,951辆，节能汽车为31,870辆，广汽集团电气化（纯电+混动）车型占比提升至39.6%，为近期新高。

自主板块：广汽乘用车（传祺）2月实现产销26,673、25,145辆，同比分别为增长15.90%、5.68%。3月8日，全新GS3影速正式上市，定价8.58万元-11.18万元，影系列家族车型更为丰富。3月3日，影豹2.0T高性能版亮相深圳改装车展，影豹家族将涵盖入门版1.5T、混动版和高性能版，高性能版的加入是对影豹品牌定位进一步加强。传祺M8近日在工信部申报新增1.8T燃油版、2.0L Phev版本，也将丰富现有M8车型系列，我们认为，1.8T的加入有望拉低M8购车门槛。2023年新一代传祺车型（影系列、高端M8和GS8）仍将继续凭借设计、混动技术、智能化等上的强技术实力得到消费者认可，传祺复苏已在路上。广汽埃安2月实现产销29,910、30,086辆，同比分别增长250.48%、252.87%。两大主力车型Aion S和Y销量均过万。3月7日，埃安继续换新，推出AION Y Younger版，官方指导价为11.98万元。我们认为，埃安凭借现有车较高换新频率，叠加全新车型的推出，埃安有望实现更大销量规模的突破。12月30日广州车展，埃安发布昊铂高端系列第二款车型Hyper GT，Hyper GT将是埃安冲击高端电动市场的利器，埃安有望在20万以上市场取得更好成绩。

2. 合资板块：广汽丰田2月实现产销（批发）分别为66809、63200辆，同比分别增长18.73%、26.15%。据广汽丰田官方公众号，广汽丰田2月零售为67029辆，同比增长26.2%，广丰销量保持韧性。广丰电动化车型占比为32.4%。搭载广汽丰田第五代THS的车型将于3月底登场，开启广汽丰田混动车型换新的序幕。广汽本田持续低迷，2月实现产销分别为48,616、41,221辆，同比分别下降19.82%、27.81%。广本表现明显弱于行业，既有行业需求因素，也有公司产品正处于新老更替期的影响。2022年12月，全新缤智、全新皓影上市，但目前皓影仅有燃油版。全新一代雅阁（第11代）已完成工信部第366批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，预计也将于近期上市。我们认为，随着主力车型的陆续完成换代以及更多混动车型的加入，广汽本田2023年销量有望重回上升通道。

公司盈利预测与估值：公司自主板块中长期改善趋势仍然持续，两田将凭借在混动的优势持续扩大份额，我们仍看好公司中长期发展趋势。我们预计公司2022-2024年归母净利润预测分别为91.6、127.1和146.3亿元，对应EPS为0.87、1.21和1.39元。按2023年3月8日A股收盘价，广汽A股PE分别为13、10和8倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：行业需求低迷、公司新车型不及预期、新能源汽车发展不及预期，原材料价格上涨超预期。

(分析师：李金锦 执业编码：S1480521030003 电话：010-66554142)

## 重要公司资讯

- 宁德时代：**2022 年实现营业收入 3285.94 亿元，同比增长 152.07%；净利润 307.3 亿元，同比增长 92.89%。公司拟 10 股转增 8 股并派现 25.2 元(含税)。(资料来源：同花顺)
- ST 龙净：**公司拟由全资子公司多铜新能源投资建设黑龙江多宝山一期 200MW 风光项目。一期项目总投资约 10.93 亿元，其中光伏项目拟投资 1.84 亿元，风电项目拟投资 9.09 亿元。后续公司将根据资源配置及项目用电需求适时启动第二期 300MW 风电项目投建。(资料来源：同花顺)
- 上汽集团：**公司子公司上汽金控、华域上海、东华汽车、中联电子拟与战新基金、现代产业基金、重庆渝富等共同出资设立“河南尚硕汇融尚成一号产业基金合伙企业(有限合伙)”。该基金聚焦汽车电子、半导体、新能源及产业链延伸相关领域，重点挖掘自动驾驶、智能座舱、低碳出行及与产业链相关的半导体、信息安全等细分赛道项目。(资料来源：同花顺)
- 粤水电：**近日，全资子公司东南粤水电与翁源县国有资产投资运营有限公司签订《翁源县整县推进屋顶分布式光伏发电项目合作协议》。翁源县计划“十四五”期间完成整县推进屋顶分布式光伏项目开发建设，采取试点先行、分阶段、分批次方式推进。全县建筑屋顶面积 511 万平方米，预计可开发容量共 222MW。(资料来源：同花顺)
- 金盘科技：**公司全资子公司桂林君泰福近日与福光储能签订山西天镇源网荷共享储能电站项目储能设备产品买卖合同，合同金额 2.68 亿元(含税)。(资料来源：同花顺)

## 经济要闻

- 国家统计局：**2023 年 2 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.0%。其中，城市上涨 1.0%，农村上涨 1.0%；食品价格上涨 2.6%，非食品价格上涨 0.6%；消费品价格上涨 1.2%，服务价格上涨 0.6%。1—2 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 1.5%。2 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.4%，环比持平。(资料来源：同花顺)
- 新华社：**根据国务院报告的 2022 年中央和地方预算执行情况：全国一般公共预算收入 203703 亿元，为预算的 96.9%，加上调入资金和使用结转结余，收入总量为 228244 亿元；支出 260609 亿元，完成预算的 97.6%，加上补充中央预算稳定调节基金等，支出总量为 261944 亿元；收支总量相抵，全国财政赤字 33700 亿元，与十三届全国人大五次会议批准的预算持平。(资料来源：同花顺)
- 21 财经：**银保监会发布《关于开展不法贷款中介专项治理行动的通知》，要求各银保监局、各银行业金融机构要深刻认识不法贷款中介乱象的严重危害，成立由主要负责同志亲自牵头的专项治理行动领导小组，制定具体工作方案，部署开展为期六个月(2023 年 3 月 15 日-2023 年 9 月 15 日)的不法贷款中介专项治理行动。(资料来源：同花顺)
- 国家医保局：**截至 2022 年底，基本医疗保险参保人数 134570 万人，比上年同期减少 1727 万人，同比下降 1.3%，参保覆盖面稳定在 95% 以上。2022 年，基本医疗保险基金(含生育保险)总收入、总支出分别为 30697.72 亿元、24431.72 亿元，年末基金累计结存 42540.73 亿元。(资料来源：同花顺)

同花顺)

5. **国家邮政局：**截至3月8日，2023年中国快递业务量已达到200.9亿件，比2019年达到200亿件提前了72天，比2022年提前了6天。今年中国快递业务量第一个100亿件用时39天，第二个100亿件用时28天，不仅展现出快递业的蓬勃活力和强劲动力，也说明中国消费市场韧性强、潜力足的特点没有改变，消费发展长期向好的基本面没有改变。（资料来源：同花顺）

## 每日研报

【东兴交运】越秀交通基建（1052.HK）：疫情导致盈利下滑，重视疫后恢复期的强业绩弹性（20230310）

事件：公司发布 2022 年报，实现收入 32.89 亿元（-11.2%），盈利 4.53 亿元（-69.1%）。盈利下降主要系：1.去年拆分汉孝高速出售获得投资收益 9.61 亿元，导致基数较高；2.疫情影响导致收入和投资收益明显下滑；3.四季度货车通行费减免 10% 导致收入下降。

四季度疫情对营收造成较大影响：疫情对公司四季度收入造成了较大的负面影响。如果以经营较为平稳的三季度作为基准，公司四季度各道路的日均车流量水平普遍降至三季度的 70% 左右甚至以下。

全年来看，由于今年二季度和四季度都受疫情较大影响，导致公司路产大部分表现为收入负增长。分区域看，河南省路产表现较好，兰尉与尉许高速皆逆势正增长；广州北二环以及武汉周边路产则受影响较严重，下滑普遍在 10% 以上。可比口径下（不考虑出表的汉孝高速和新入表兰尉高速），公司 2022 年路费收入由 34.4 亿降至 31.6 亿，同比下滑约 8.1%；投资收益由 2.6 亿元降至 1.7 亿元，下滑约 34%。

折旧摊销提升主要系公司采用预期车流量折旧：公司报告期营业成本增长 5%，主要系道路经营权摊销同比增长约 8%。与大部分高速公路采用实际车流量折旧不同，公司采用预期车流量折旧，且疫情期间没有调整折旧计划，导致公司在疫情期间同时承受了收入下降与成本增长的双重压力，是公司业绩下滑较明显的重要原因。但另一方面，这也意味着当车流量复苏时公司折旧涨幅会低于收入增幅，因此将具备更强的业绩弹性。

兰尉高速收购完成且表现优异，母公司将持续孵化新项目：公司于去年 11 月完成对兰尉高速的并表。报告期内，兰尉高速收入同比逆势增长 6.5%，项目收购即实现盈利，是公司去年表现最好的路产之一。

公司依靠“母公司孵化，上市公司收购”的战略持续吸收优质资产，兰尉高速的收购再次验证了这一联动模式的可行性。公开资料显示，越秀集团拥有秦滨高速（埧口至沾化段）以及平临高速（洛阳至平顶山）两个优质项目，后续有望向上市公司注入。

春运表现出较强的客运恢复，期待后续货运回升：公司年报披露，春运以来，公司收费公路车流量比 2022 和 2019 年同期均呈现双位数增长。交通部公布数据显示，春运期间高速公路客车流量同比增长 18.6%，货车流量同比微增 0.5%。目前来看，客运复苏快于货运，后续需要重点关注货车流量的增长。

盈利预测与投资建议：我们预计公司 2023-2025 年净利润分别为 9.32、10.31 和 11.92 亿元，对应 EPS 分别为 0.56、0.62 和 0.71 元。当前股价对应 2022-2024 年 PE 值分别为 6.9、6.3 和 5.4 倍。公司 2022 年受到疫情、政策减免和成本上升多重影响，盈利处于低谷期。但随着疫情的消退，公司业绩弹性大的优势将逐步显现，故我们维持公司“强烈推荐”评级。

风险提示：政策重大变化，经济增速下滑、收购路产营收不及预期。

（分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904）

【东兴计算机】计算机行业：组建国家数据局，数据要素行业有望发展再提速（20230310）

事件：3 月 7 日，据提请十四届全国人大一次会议审议的国务院机构改革方案披露，我国拟组建国家数据局。国家数据局负责协调推进数据基础制度建设，统筹数据资源整合共享和开发利用，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等，由国家发展和改革委员会管理。（来源：新华社）

点评：

相关职责向数据局集中，管理权限明晰，数据要素行业有望发展再提速。国务院机构改革方案同时提出将网信办承担的研究拟订数字中国建设方案、协调推动公共服务和社会治理信息化、协调促进智慧城市建设、协调国家重要信息资源开发利用与共享、推动信息资源跨行业跨部门互联互通等职责，发改委承担的统筹推进数字经济发展、组织实施国家大数据战略、推进数据要素基础制度建设、推进数字基础设施布局建设等职责划入国家数据局。我们认为数据要素产业若想实现长期稳健发展必须要率先解决机制上的问题，据同花顺消息，曾有全国政协委员指出，一些企业反映多个政府部门拥有数据管理权限，“九

龙治水”的现象较为突出。数据管理权限的分散一定程度上阻碍了数据的市场化流通及利用，因此我们认为将相关权责集中至数据局预期将直接降低政府端的监管成本及企业端的合法合规成本，同时权责明晰有助于提升体系自上而下的运转效率，整体数据要素行业的发展有望再次提速。

政策法规陆续出台，数据交易所稳定发展，行业确定性持续提升。我们认为数据要素行业当前发展的关键一方面是市场主体的参与意愿及程度，另一方面是顶层制度的健全与完善。数据交易所作为交易的中介与核心，连接了各类市场主体，具有咨询、评估、确权、登记、清算、交付等多项功能，可从交易前、中、后三个维度为撮合交易提供服务。据上海数据交易所数据，2015年以来全国各地已建立50余所数据交易机构，并在政策指引下逐步形成全国统一的多层次数据要素市场体系。行业相关政策自去年年底出台提速，财政部《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》为数据资产入表提供初步指引；国务院《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》中提出的“数据二十条”搭建了行业基础制度体系；国务院《数字中国建设整体布局规划》提出按照“2522”的整体框架进行布局，夯实数字基础设施和数据资源体系成为建设的“两大基础”。一系列重磅政策法规的出台与数据交易所的发展为行业的顶层规划和落地实操逐步架起桥梁，产业确定性在持续提升。

投资建议：总体而言当前数据要素市场建设仍处于初级阶段，短期发展机遇主要在产业基础设施与政务大数据建设方，中长期随着市场完善逐步利好数据资源方。我们维持此前优势数据、基础设施、数据安全三条主线，此外加推政务信息化主线：

1) 具备数据规模优势或具备特色数据的企业：未来数据可作为一种资产创造收入后，数据资源丰富或具备特色独占性数据的企业将成为最直接的受益者，在该逻辑下我们认为用户体量和数据规模占优的头部互联网公司、金融、通信、能源等领域的国企央企将明显受益，同时细分领域具备数据优势的公司如航天宏图、中科星图、超图软件、科大讯飞、四维图新等也将有所受益；

2) 数据要素基础设施/基础服务环节相关企业：数据要素产业的发展将逐步提升对算力、存储、网络等基础设施以及对数据采集、加工、处理的需求，在此逻辑下我们认为易华录、太极股份、深桑达、星环科技、三维天地等公司将受益于行业发展；

3) 作为保障的数据安全企业：数据是数据市场建设过程中的基础和重要保障，该角度下电科网安、深信服、安恒信息、奇安信等公司预期将深度受益。

4) 政务信息化建设企业：职责的重新划分将有助于一体化政务大数据体系的建立及公共数据的发展完善，中科江南、博思软件、新点软件等预期将有所受益。

风险提示：数据要素市场建设不及预期、行业政策变化、数据安全风险影响行业发展、行业竞争加剧等。

(分析师：刘蒙 执业编码：S1480522090001 电话：010-66554034 研究助理：张永嘉 执业编码：S1480121070050 电话：18701288678)

#### 【东兴汽车】广汽集团（601238）：广丰销量仍具韧性，埃安回升至3万+（20230309）

近日，广汽集团发布2月产销快报：集团2月汽车产量为175,087辆，同比增长15.25%，本年累计产量为303,437辆，同比下降18.11%；2月汽车销量为161,219辆，同比增长12.38%，本年累计销量为308,140辆，同比下降19.06%。点评如下：

行业需求孱弱，广汽集团电动化车型占比持续提升：据乘联会，2023年2月广义乘用车批发和零售同比分别增长10.9%、10.4%。2022年2月1日-2月6日为春节假期，非春节假期天数为22天，2023年2月非春节天数为28天，非春节假期天数增加27.3%，但销量仅增长约10%。2022年乘用车购置税减半、新能源汽车补贴退场客观上透支了2023年购车需求。2023.1-2月广义乘用车零售累计同比下滑19.7%，也体现了行业整体较弱的需求。受此影响，广汽集团总体表现与行业增速相当。受益埃安电动车的增长，广汽集团2月新能源汽车实现销量31,951辆，节能汽车为31,870辆，广汽集团电气化（纯电+混动）车型占比提升至39.6%，为近期新高。

自主板块：广汽乘用车（传祺）2月实现产销26,673、25,145辆，同比分别为增长15.90%、5.68%。3月8日，全新GS3影速正式上市，定价8.58万元-11.18万元，影系列家族车型更为丰富。3月3日，影豹2.0T高性能版亮相深圳改装车展，影豹家族将涵盖入门版1.5T、混动版和高性能版，高性能版的加入是对影豹品牌定位进一步加强。传祺M8近日在工信部申报新增1.8T燃油版、2.0L Phev版本，也将丰富现有M8车型系列，我们认为，1.8T的加入有望拉低M8购车门槛。2023年新一代传



祺车型（影系列、高端 M8 和 GS8）仍将继续凭借设计、混动技术、智能化等上的强技术实力得到消费者认可，传祺复苏已在路上。广汽埃安 2 月实现产销 29,910、30,086 辆，同比分别增长 250.48%，252.87%。两大主力车型 Aion S 和 Y 销量均过万。3 月 7 日，埃安继续焕新，推出 AION Y Younger 版，官方指导价为 11.98 万元。我们认为，埃安凭借现有车较高换新频率，叠加全新车型的推出，埃安有望实现更大销量规模的突破。12 月 30 日广州车展，埃安发布昊铂高端系列第二款车型 Hyper GT，Hyper GT 将是埃安冲击高端电动市场的利器，埃安有望在 20 万以上市场取得更好成绩。

2.合资板块：广汽丰田 2 月实现产销（批发）分别为 66809，63200 辆，同比分别增长 18.73%、26.15%。据广汽丰田官方公众号，广汽丰田 2 月零售为 67029 辆，同比增长 26.2%，广丰销量保持韧性。广丰电动化车型占比为 32.4%。搭载广汽丰田第五代 THS 的车型将于 3 月底登场，开启广汽丰田混动车型换新的序幕。广汽本田持续低迷，2 月实现产销分别为 48,616、41,221 辆，同比分别下降 19.82%、27.81%。广本表现明显弱于行业，既有行业需求因素，也有公司产品正处于新老更替期的影响。2022 年 12 月，全新缤智、全新皓影上市，但目前皓影仅有燃油版。全新一代雅阁（第 11 代）已完成工信部第 366 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，预计也将于近期上市。我们认为，随着主力车型的陆续完成换代以及更多混动车型的加入，广汽本田 2023 年销量有望重回上升通道。

公司盈利预测与估值：公司自主板块中长期改善趋势仍然持续，两田将凭借在混动的优势顺势扩大份额，我们仍看好公司中长期发展趋势。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润预测分别为 91.6、127.1 和 146.3 亿元，对应 EPS 为 0.87、1.21 和 1.39 元。按 2023 年 3 月 8 日 A 股收盘价，广汽 A 股 PE 分别为 13、10 和 8 倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：行业需求低迷、公司新车型不及预期、新能源汽车发展不及预期，原材料价格上涨超预期。

(分析师：李金锦 执业编码：S1480521030003 电话：010-66554142)

#### 【东兴食品饮料】食品饮料行业报告：平价新零售业态渠道红利，带来休闲食品企业新增长（20230308）

零食很忙、零食有鸣等平价新零售业态在 22 年快速成长，渠道的扁平化和垂直化带来了巨大的流量红利，也令很多休闲食品企业参与其中，并在渠道红利中快速获利。

2020—2022 年，商超等业态被分流，向外释放市场份额，量贩零食店凭借效率异军突起。这些零食折扣店以低价为流量导入口，快速的在下线市场成长起来。以零食很忙为例，全年新增门店 1200 家，全国门店总数突破 2000 家，全国门店零售营业额达 64.45 亿。

零食企业也纷纷参与到平价新零售业态的增长中来，盐津铺子与当下热门零食量贩品牌零食很忙、零食有鸣、戴永红、零食优选等深度合作；甘源食品将产品导入到平价零食销售中来；良品铺子与投资机构黑蚁资本联合投资量贩零食企业赵一鸣零食，通过股权布局平价零食赛道。我们认为休闲零食赛道渠道的红利，会给零食企业也带来增长，成为企业新的增长点。

市场回顾：

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：啤酒 1.90%，软饮料 1.13%，白酒 0.09%，黄酒（长江）-0.06%，乳品-0.39%，其他酒类-0.87%，其他食品-0.99%，肉制品-1.43%，调味发酵品-1.57%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：青岛啤酒股份 10.03%，青岛啤酒 9.57%，华润啤酒 7.13%，舍得就业 3.19%，珠江啤酒 2.73%；表现后五的公司为：金徽酒-2.59%，天佑德酒-2.70%，百润股份-3.06%，\*ST 西发-3.43%，威龙股份-3.84%。

港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数 2.98%，其中关键公司涨跌幅为：颐海国际 8.77%，华润啤酒 7.13%，周黑鸭 4.33%，百威亚太 2.59%，中国飞鹤 1.87%，康师傅控股 0.63%，农夫山泉 0.11%，中国旺旺-0.20%。

风险提示：疫情后期消费复苏不及预期，宏观经济复苏不及预期，公司经营不及预期。

(分析师：孟斯硕 执业编码：S1480520070004 电话：010-66554041 分析师：王洁婷 执业编码：S1480520070003 电话：021-225102900)

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526