

## 万联晨会

2023年03月30日 星期四

### 概览

#### 核心观点

周三A股三大指数全天震荡,涨跌不一。截至收盘,上证综指跌0.16%,收报3240.06点,深证成指涨0.13%,创业板指涨0.09%。沪深两市全天成交额缩量至9811亿元,全天两市超3400只个股下跌,北向资金全天大幅净买入43.23亿元。板块方面,半导体产业链领涨,CPO概念、光刻胶板块涨幅居前,油气开采、CRO概念、医疗服务板块低迷,跌幅居前。整体来看,板块加速分化,市场震荡调整,投资者对海外流动性风险担忧逐渐消化,外资回流A股市场。

3月29日工信部等11部门近日联合发布了《关于培育传统优势食品产区和地方特色食品产业的指导意见》,在主要目标中提到,到2025年培育5个以上年营业收入超过1000亿元的传统优势食品产区,25个以上年营业收入超过100亿元的龙头骨干企业,打造一批全国知名地方特色食品产品品牌和地方特色小吃工业化典型案例。行业方面,建议关注:1)疫后消费稳健复苏,可重点关注业绩表现好且业绩兑现确定性较高板块,如酒店、餐饮等。2)扩大内需战略与中国特色估值体系重塑双重利好下,关注电力、轨交、装备领域大型央企、国企。

#### 研报精选

新大正(002968):短期业绩承压,坚守长期发展战略

#### 国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,240.06	-0.16%
深证成指	11,579.91	0.13%
沪深300	4,006.14	0.17%
科创50	1,062.14	2.26%
创业板指	2,371.19	0.09%
上证50	2,636.22	-0.10%
上证180	8,423.22	-0.06%
上证基金	6,662.94	0.38%
国债指数	199.87	0.00%

#### 国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	32717.60	1.00%
S&P500	4027.81	1.42%
纳斯达克	11926.24	1.79%
日经225	27883.78	1.33%
恒生指数	20192.40	2.06%
美元指数	102.66	0.20%

主持人: 宫慧菁

Email: gonghj@wlzq.com.cn

## 核心观点

周三 A 股三大指数全天震荡，涨跌不一。截至收盘，上证综指跌 0.16%，收报 3240.06 点，深证成指涨 0.13%，创业板指涨 0.09%。沪深两市全天成交额缩量至 9811 亿元，全天两市超 3400 只个股下跌，北向资金全天大幅净买入 43.23 亿元。板块方面，半导体产业链领涨，CPO 概念、光刻胶板块涨幅居前，油气开采、CRO 概念、医疗服务板块低迷，跌幅居前。整体来看，板块加速分化，市场震荡调整，投资者对海外流动性风险担忧逐渐消化，外资回流 A 股市场。

3 月 29 日工信部等 11 部门近日联合发布了《关于培育传统优势食品产区和地方特色食品产业的指导意见》，在主要目标中提到，到 2025 年培育 5 个以上年营业收入超过 1000 亿元的传统优势食品产区，25 个以上年营业收入超过 100 亿元的龙头骨干企业，打造一批全国知名地方特色食品产品品牌和地方特色小吃工业化典型案例。行业方面，建议关注：1) 疫后消费稳健复苏，可重点关注业绩表现好且业绩兑现确定性较高板块，如酒店、餐饮等。2) 扩大内需战略与中国特色估值体系重塑双重利好下，关注电力、轨交、装备领域大型央企、国企。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

## 研报精选

### 短期业绩承压，坚守长期发展战略

#### ——新大正（002968）点评报告

报告关键要素：

公司坚持先做大规模后做实密度，最终实现高质量发展的发展战略，短期业绩增速有所放缓，但在基本盘快速增长的基础上，预计公司业绩增速仍会逐渐恢复至较高增长通道。

事件：3 月 28 日，公司披露了 2022 年年度报告，2022 年公司营业收入实现 25.98 亿元，同比增长 24.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.86 亿元，同比增长 11.80%。

点评：

公司业绩增速放缓：这主要受外延并购不及预期以及利润率下降影响，（1）受公司外延并购部分未能及时达成合作意向，导致公司业绩增速不及预期；（2）毛利率下降，主要源于①公司规模增长快，低毛利率水平的新进项目占比持续提升，公司综合毛利率下降至 16.14%（2021 年为 18.65%）；②重庆区域社保基数提升导致公司人员成本增加。

公司先规模后密度战略持续推进，全国化布局效果不断深化：（1）2022 年公司新进入济南、三亚、珠海、厦门等 34 座城市，重庆以外区域收入占比达到 60.04%（2021 年为 52.74%），2022 年末公司项目管理部数量达到 513 个，服务面积增至约 1.3 亿平方米。重庆以外区域的项目占比提升至 60.23%，新签约年合同金额较上年同期增长约 19.62%，占比 76.51%；（2）截至 2022 年末，公司已设立 14 个城市公司，全国化经营布局不断完善；（3）2022 年新拓展项目 190 个，过千万级项目 22 个，斩获了重庆移动、中国银保监会、海南电网、南京新媒体大厦等地标性优质项目。

公司坚持内生增长与外延并购并举的举措，随着规模扩大，项目运营逐步进入稳定成熟期，公司业绩有望恢复至较高增长通道。2022 年公司坚持“资本驱动，加速发展”，同时推进地方政府国有平台合作等工作，于 7 月与重庆保税港区股份有限公司达成合作，收购了重庆保税港区港佳综合服务有限公司 40% 股权，与江西省铁路航空投资

集团有限公司下属江西赣铁物业有限公司，合作成立江西中泽新大正股份有限公司，12月，与云南沧恒投资有限公司达成收购意向，公司根据行业发展情况，短期外延并购保持谨慎，不改长期发展战略和趋势。

公司保持公建物管龙头优势，各业态规模持续稳定拓展，办公/航空/公共/学校/商住，增速分别为+38.09%/+15.30%/+31.33%/+12.67%/+1.81%。

盈利预测与投资建议：公司坚持先做大规模后做实密度，最终实现高质量发展的发展战略，短期业绩增速有所放缓，但在基本盘快速增长的基础上，预计公司业绩增速仍会逐渐恢复至较高增长通道。我们调整 2023-2024 年盈利预测，预计归母净利润分别为 2.6 亿元/3.6 亿元，同时预计 2025 年归母净利润为 4.4 亿元，维持“买入”评级。

风险因素：公司项目外拓不及预期、新项目毛利率提升不及预期等

分析师 潘云娇 执业证书编号 S0270522020001

### 证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。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。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

### 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场