

东方证券股份有限公司姜雪晴近期对广汽集团进行研究并发布了研究报告《12月自主销量实现较高增长，埃安销量再破3万辆》，本报告对广汽集团给出买入评级，认为其目标价位为17.28元，当前股价为11.46元，预期上涨幅度为50.79%。

广汽集团(601238)

广本销量环比回暖。广本12月销量5.84万辆，同比下降25.5%，环比增长24.6%；2022全年累计销量74.18万辆，同比下降4.9%。12月雅阁销量2.54万辆。12月新款皓影、型格e:HEV、等车型预计将于12月上市，皓影e:PHEV、致在e:HEV、e:N2 Concept等重点电动化新车型亮相广州车展，预计2023年广本电动化、智能化进程将持续加速，首个为电动车全新打造的专属工厂预计将于2024年竣工投产。

广丰销量同环比略承压。广丰12月销量7.42万辆，同比下降24.7%，环比下降12.9%；2022全年累计销量100.50万辆，同比增长21.4%，广丰12月销量预计受疫情影响略有承压。12月雷凌销量1.65万辆，锋兰达销量1.14万辆。广丰于广州车展正式发布第五代智能电混双擎技术以及“T-PILOT智能驾驶辅助系统”“TSMART智能座舱”和“T-LINK智能互联”三项智能化技术，实现性能及智能化体验全面升级，预计新技术将于威兰达及凌尚车型将率先搭载。2023年广丰预计将发布并升级12款双擎产品，并导入一款由广汽集团、丰田和广汽丰田共同开发的bZ品牌纯电新车型以及第二代MIRAI氢燃料电池轿车，推进“全方位电动化”布局。

广汽自主销量表现不俗，广汽埃安单月销量再破3万辆。广汽自主12月销量3.80万辆，同比增长18.1%，环比增长47.2%，广汽自主12月销量同环比实现较高增速；广汽自主2022全年累计销量36.25万辆，同比增长11.8%。12月传祺M8销量突破10000辆，M6销量突破5000辆，GS8销量突破6000辆，影酷销量突破5000辆。广汽传祺影家族全新车型GS3·影速于12月广州车展亮相，基于GPMA架构打造，定位高品质、高性价比10万级国民SUV，产品矩阵得以进一步扩充，2023年首款基于星灵电子电气架构打造的传祺车型也将发布。广汽埃安12月销量3.00万辆，同比增长106.9%，环比增长4.3%；2022全年累计销量27.12万辆，同比增长125.7%。12月AionS销量1.38万辆，AionY销量1.43万辆。埃安旗下高端系列Hyper第二款车型HyperGT于广州车展亮相，搭载新一代纯电平台AEP3.0及星灵架构，在风阻、加速性能、转向灵敏度、感知灵敏度等领域表现较好，同时搭载3颗激光雷达以及风云三号红外遥感技术，预计在智能驾驶领域也将具备较强竞争力，新车将有望成为埃安冲击中高端市场的重要力量。

预测2022-2024年EPS分别为0.96、1.15、1.36元，按22年PE估值，参考可比公司估值，给予公司2022年18倍PE，目标价17.28元，维持买入评级。

风险提示

乘用车行业销量低于预期、广丰、广本、广汽自主销量低于预期、疫情不确定性将影响供应链配套。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，中信证券李子俊研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达95.36%，其预测2022年度归属净利润为盈利107.48亿，根据现价换算的预测PE为11.13。

最新盈利预测明细如下：