经济要闻

1. 工信部：5 月 13 日，工业和信息化部在重庆市召开高质量行业数据集建设工作座谈会。会议深入学习贯彻习近平总书记关于数据发展和安全的重要论述，总结前期工作，交流先行先试阶段性进展，部署下一阶段重点工作，动员各地方、各行业全面推动工业数据开发利用，助力制造业数字化智能化转型。（资料来源：iFinD）

2. 国务院国资委：国务院国资委党委召开专题会议，深入学习贯彻习近平总书记关于“十五五”规划的重要论述精神，研究审议《中央企业“十五五”发展规划纲要》编制工作。会议强调，规划要进一步突出重点任务，谋深谋实打好“五大攻坚战”的有力举措，把规划编制成果转化为中央企业高质量发展的实际成效。（资料来源：iFinD）

3. 市场监管总局：5 月 13 日上午，市场监管总局召开“破除妨碍统一市场和公平竞争卡点堵点专项行动”专题新闻发布会。目前，市场监管总局正在积极推动《中华人民共和国价格法》《中华人民共和国计量法》《中华人民共和国认证认可条例》《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》的修订，通过完善反垄断、反不正当竞争、价格、标准、质量监管等领域的法律法规，为纵深推进全国统一大市场建设提供法律支撑。（资料来源：iFinD）

4. 外交部：中国外交部发言人郭嘉昆 13 日主持例行记者会。有记者就美国总统特朗普访华一事提问。郭嘉昆回复：“元首外交对中美关系具有不可替代的战略引领作用，中方欢迎特朗普总统对中国进行国事访问。”（资料来源：中新网）

5. 中美政府：新华社首尔 5 月 13 日电 当地时间 5 月 13 日中午，中美两国经贸团队在韩国首尔仁川国际机场开始举行中美经贸磋商。（资料来源：iFinD）

6. 美国：当地时间 5 月 12 日，美国总统特朗普临时邀请美国芯片巨头英伟达首席执行官黄仁勋加入访华代表团。黄仁勋随后紧急赶赴阿拉斯加，与特朗普专机团队会合并随团前往中国。（资料来源：今日中国）

7. 美国：当地时间 5 月 12 日，美国劳工统计局发布最新通胀数据。4 月 CPI 涨幅超出市场预期。美联储年内降息的概率正在逐渐降低。数据显示，美国 4 月未季调 CPI 同比上涨 3.8%，为 2023 年 5 月以来新高，预期上涨 3.7%，前值上涨 3.3%；环比上涨 0.6%，预期上涨 0.6%，前值上升 0.9%。剔除食品和能源后，4 月核心 CPI 同比上升 2.8%，为 2025 年 9 月以来新高，预期上涨 2.7%，前值上涨 2.6%；环比上涨 0.4%，预期上涨 0.3%，前值上涨 0.2%。（资料来源：iFinD）

8. 美国：美国国会参议院 12 日以 51 票赞成、45 票反对的投票结果，正式确认凯文·沃什出任美国联邦储备委员会理事，任期 14 年（资料来源：iFinD）

9. 乘联分会：乘联分会数据显示，5 月 1—10 日，全国乘用车市场零售 40.7 万辆，同比下降 21%，环比增长 36%，今年以来累计零售 601.2 万辆，同比下降 19%。5 月 1—10 日，全国乘用车市场新能源零售 22.6 万辆，同比下降 13%，环比增长 27%，今年以来累计零售 298.4 万辆，同比下降 17%。（资料来源：iFinD）

10. 国际指数编制公司：北京时间 5 月 13 日，国际指数编制公司 MSCI 公布了其 2026 年最新的指数季度调整结果，本次指数调整涉及 MSCI 全球标准指数、MSCI 全球小盘指数、MSCI 全球可投资市场指数等。MSCI 此次季度评审不涉及 A 股纳入因子变化，调整结果将于 2026 年 5 月 29 日收盘后生效。MSCI 全

本期编辑

分析师：吴征洋

010-66554045 wuzhy@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480525020001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002392. SZ	北京利尔
002881. SZ	美格智能
300666. SZ	江丰电子
300811. SZ	铂科新材
603345. SH	安井食品
688111. SH	金山办公
688627. SH	精智达

数据来源：《五月金股汇》2026 年 05 月 06 日，东兴证券研究所

球标准（ACWI）指数本次新纳入了 49 只股票，剔除了 101 只股票。（资料来源：iFinD）

重要公司资讯

1.骏鼎达：公司拟通过购买股权的方式收购黄土旺和李明霞持有的惠州市富的旺旺实业发展有限公司合计 51%的股权，本次签署的《合作意向书》仅为意向性框架协议，本次交易计划以自有或自筹资金进行支付，标的公司 51%股权的交易金额预计不超过 30,000 万元。（资料来源：iFinD）

2.东诚药业：公司全资子公司南京江原安迪科正电子研究发展有限公司以不超过 4.52 亿元人民币回购下属公司米度（烟台）生物技术有限公司少数股东持有的 34.55%股份，对应烟台米度 2,237.66 万元注册资本。目标公司在本次回购完成后以资本公积向南京江原安迪科正电子研究发展有限公司定向转增注册资本，按其为实施本次回购最终支付的固定收益金额（即回购价格扣除 3.8 亿元后的余额，不超过 7,232.79 万元人民币），以目标公司转增前股权估值 11 亿元为基准实施，转增注册资本不超过 425.91 万元。（资料来源：iFinD）

3.新联电子：公司近日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发来的中标通知书，通知公司为“国家电网有限公司 2026 年营销项目第一次计量设备公开招标采购”的中标单位，共中 4 个包，中标总金额为 5,454.07 万元。（资料来源：iFinD）

4.南方传媒：投资标的：广东南传数智一号创业投资合伙企业（有限合伙）（暂名，以工商核准为准）。投资金额：总规模 5,610 万元，公司子公司广东南方传媒投资有限公司作为有限合伙人认缴 2,800 万元，比例为 49.91%，公司关联方广东省出版集团投资有限公司作为有限合伙人认缴 2800 万元，比例为 49.91%。（资料来源：iFinD）

5.京能电力：近日，乌兰察布市发展和改革委员会《关于乌兰察布京大 1500MW“风光火储一体化”大型风电光伏基地项目核准的批复》（乌发改批字〔2026〕27 号）文件，同意建设乌兰察布京大 1500MW“风光火储一体化”大型风电光伏基地项目。（资料来源：iFinD）

每日研报

【东兴食品饮料】食品饮料行业：从自由现金流看行业复苏趋势（20260513）

一般来说，现金流比利润更早给出复苏信号，特别是在行业底部区域，现金流变化直接反映渠道回款、库存去化和企业扩张节奏。所以我们通过观察经营性净现金流和自由现金流的变化，去观察行业是否走出底部，以捕捉行业最早的复苏信号。

2026Q1 现金流的变化，或是食品饮料行业结构性修复信号。2026Q1 食品饮料行业经营性净现金流同比由 2025Q4 的-28.98%回升至+20.21%，自由现金流同比由-32.33%回升至+32.47%，2026Q1 实现现金流双指标同步转正。合并 2025Q4+2026Q1 以剔除春节错期影响，行业经营性净现金流同比为-27.17%，自由现金流同比为-28.21%，结合 2026Q1 现金流表现，说明行业处在“现金流边际修复”阶段。

基于自由现金流变化，本报告采用“现金流四象限”筛选食品饮料子版块的复苏强弱。根据四象限分析框架，预加工食品是第一象限中最清晰的方向，调味品行业在 2025Q4+2026Q1 错期口径下，经营性净现金流和自由现金流同比双增，也放到第一象限去观察。啤酒错期口径下自由现金流为负，把啤酒放到第二象限去观察。休闲零食错期口径下经营性净现金流同比为负，自由现金流同比为正，放到第三象限去观察。白酒错期口径下，经营性净现金流和自由现金流为负，仍处于出清和筑底阶段，放到第四象限去观察。

综合来看，B 端与 C 端分化是 2026Q1 食品饮料行业最重要的复苏结构特征。预加工食品现金流高增长与零食、保健品等部分 C 端品类现金流压力形成对比，说明当前复苏更多来自餐饮供应链修复、连锁餐饮扩张和渠道补库。这一趋势与食品饮料上市公司中餐饮及 B 端业务增速较快一致。结构上预加工食品、啤酒、软饮料、零食和调味发酵品的部分现金流指标已率先改善；白酒、肉制品、乳品、烘焙食品、熟食等仍受到行业周期、资本开支或基数扰动影响。

投资策略：我们认为，行业总量仍在磨底，但结构性修复已经出现，修复主线优先指向餐饮链和 B 端供应链。建议优先关注现金流修复强的预加工食品、啤酒和调味品龙头。对零食、保健品等 C 端竞争较强板块，等待经营性现金流、现金流质量与利润端形成共振。重点推荐安井食品、盐津铺子、贵州茅台等企业。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，餐饮需求恢复不及预期，食品饮料行业上市公司业绩恢复不及预期等。

（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：021-25102900）

【东兴计算机】量子计算行业：产业化提速，空间广阔，政策助力（20260512）

政策、技术、需求三维共振驱动产业化提速，长期具备重构算力体系与接近万亿级产业空间的潜力。量子计算是量子科技的核心应用，依托量子叠加、纠缠等特性，正从科研培育期迈入工程化加速阶段，成为全球科技竞争与国家战略布局的关键赛道。当前行业处于 NISQ 嘈杂中型量子向容错量子计算过渡时期，政策、技术、需求三维共振驱动产业化提速，长期具备重构算力体系与接近万亿级产业空间的潜力。政策端，量子计算已成

为中美欧战略必争领域，我国将其列为十五五六大未来产业之首，政策与资金双轮驱动。同时，国内加快量子信息标准化与计量体系建设，组建量子智能产业联盟，推动从科研共识走向工程协同，为国产替代与生态成熟奠定制度基础。技术端，形成硬件、软件、算法三大支柱，上游核心设备与中游整机迭代提速，硬件路线呈多元化格局，软件作为衔接硬件与应用的关键纽带，涵盖操作系统、编译器、编程框架，正朝着多路线兼容、自动化、集成化方向演进。量子算法聚焦模拟、优化、混合智能，为场景落地提供核心支撑。需求端，产业化应用从科研试点走向商业落地，高价值场景加速渗透。应用成熟度与商业价值持续提升。

投资逻辑：行业呈现短期盈利偏弱、长期空间广阔、政策强支撑、拐点看技术与商业化、格局看先发与生态的核心特征。短期盈利偏弱源于产业早期高研发投入、商业模式尚未完全闭环，收入以科研采购与政府项目为主；但长期可替代空间广阔，覆盖万亿级行业，政策托底保障持续投入。我们认为行业拐点取决于两大信号：技术拐点关注比特规模扩容、量子纠错成熟、核心设备国产化落地；商业化拐点聚焦专用量子计算在金融、医药等场景规模化付费。长期格局方面，先发企业形成技术专利、产能、客户绑定壁垒，生态优势（硬件 + 软件 + 算法 + 场景）成为核心竞争力，先发者通吃特征显著。我们认为国盾量子、普源精电、纬德信息、科大国创等企业有望持续受益。

风险提示：政策扶持或技术创新不及预期、行业竞争加剧、技术路径切换风险、我国在关键产业链环节技术受限风险、需求落地速度不及预期风险、企业量子相关业务短期业绩难以释放、流动性紧缩带来的估值回撤风险。

（分析师：张永嘉　执业编码：S1480523070001　电话：010-66554016）

【东兴交通运输仓储】东航物流（601156.SH）：盈利符合预期，业绩稳健凸显经营韧性（20260512）

事件：25 年公司实现营收 242.64 亿元，同比增长 0.87%，实现归母净利润 26.88 亿元，较 24 年基本持平。26Q1 公司实现营收 65.18 亿元，同比增长 18.81%，归母净利润 5.78 亿元，同比增长 6.05%。

机队规模稳步扩张，日利用率维持高水平：公司航空速运业务实现收入 109.14 亿元，同比增长 20.79%，毛利率 19.92%，同比提升 0.38pct。公司全货机队日利用小时提升 0.08 小时至 13.09 小时，位于较高水平，但运载率略降 2.85pct 至 79.32%。公司全年引进 4 架全货机,全货机总架数提升至 18 架。

客机货运方面，公司实现营收 56.6 亿元，毛利 19880 万元较 24 年同期的-7980 万元有一定提升。

受小包裹免税政策变化影响，综合物流解决方案业务规模略降：公司综合物流解决方案业务实现营收 106.5 亿元，同比下降 14.65%，主要系全球多国调整小额包裹免税政策对跨境电商行业产生的较大冲击。但公司灵活调整产品组合，持续推进生鲜港布局，快速做大医药冷链业务，产地直达解决方案业务收入实现较大幅度增长，弥补了跨境电商物流解决方案收入下滑的影响。

地面服务板块毛利率下降主要系人工成本提升：公司地面服务业务实现货邮处理量 269.8 万吨，同比增长 8.39%，实现营收 26.71 亿元，同比增长 5.55%，毛利率下降 4.88pct 至 31.28%，主要系货站操作属于劳动密集型业务，公司坚持“投资于人”，薪资向一线倾斜，导致人工成本同比有所增加。

一季度业绩符合预期，运价提升对冲燃油成本提升影响：一季度公司实现归母净利润 5.78 亿元，同比增长

6.05%，符合我们预期。分业务看，航空速运业务毛利率下降 4.34pct 至 12.98%，综合物流解决方案毛利率下降 2.62pct 至 11.14%，主要系今年 1-2 月航空运价水平（BAI）低于去年同期。值得注意的是 2 月末以来，美以伊冲突导致油价快速攀升，但由此带来的航线紊乱和供应链扰动导致航空货运运价也随之提升，对冲了成本提升的影响。此外，Q1 地面综合服务业务毛利率提升 6.42pct 至 41.20%，毛利率提升较明显。

公司盈利预测及投资评级：我们预计 26-28 年公司归母净利润分别为 27.8、30.4 和 32.9 亿元，对应 EPS 分别为 1.75、1.92 和 2.07 元。公司手握行业优质资源，具备较强的抗风险能力，能够通过积极调整运力布局对冲政策变化的影响，因此我们认为，虽然 26 年行业外部环境较为复杂，但公司盈利具备较强韧性。我们维持公司“推荐”评级。

风险提示：运价下跌、关税政策变化、油价大幅波动、安全风险。

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

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

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

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不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。