

2023年04月07日

中法元首会谈，一季度税收反映企业销售增速回升

——宏观策略日报20230407

证券分析师：

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师：

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师：

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

证券分析师：

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

证券分析师：

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

重要资讯

- **1. 习近平同法国总统马克龙举行会谈。**习近平表示，中法双边贸易额实现较快增长，航空航天、农业食品等领域合作取得重要成果。两国在气候变化、生物多样性、非洲发展等议题上密切沟通和协作。在会谈后的记者会上，习近平表示，双方一致同意，共同做好以下几方面工作：一是保持双边关系稳定。保持两国元首密切沟通，今年年内举行中法战略、经济财金、人文交流三大高级别对话机制新一次会议，尽快重启立法机构、军队等实体交往。二是坚持互利互惠、共同发展。双方将深化航空航天、民用核能等传统合作，培育绿色发展、科技创新等新合作增长点，包括共建碳中和中心、加强人才联合培养等。中国将推进高水平对外开放，同世界各国分享中国新发展带来的新机遇，愿同法方打造“从法国农场到中国餐桌”的全链条快速协同机制。三是全面重启人文交流。双方将以两国人员往来全面重启为契机，推动文化、教育、语言、出版、影视、旅游、地方、青年等各领域交流，以2024年巴黎奥运会为契机，深化体育合作。四是相互支持、推动完善全球治理。中法要继续支持世界多极化和国际关系民主化，反对冷战思维和阵营对抗，携手应对各类全球性挑战。
- **2. 国税总局预计全年新增减税降费1.2万亿元。**国税总局在4月6日举办的国新办发布会上表示，预计全年新增减税降费1.2万亿元，加上继续实施的留抵退税政策，预计全年可为经营主体减轻税费负担超1.8万亿元。关于一季度的税收情况，今年以来企业的销售收入增速在逐步回升，一季度同比增长4.7%，环比提升6.2个百分点，而且是一个月比一个月增幅提高，一路上行至今年3月份同比增长12.8%，企业对未来生产经营的信心在一步一步增强；我国经济在开年之际的发展态势总体向好、逐月向好，而且在持续向好。行业方面，1-2月份房地产销售收入由负转正，同比增长2.3%，较去年全年加快19.5个百分点；3月份销售收入同比增长17.9%。绿色发展逐步加力向好。一季度，风能、太阳能光伏等清洁能源发电同比增长21.8%，均保持较高增幅，且显著快于全国总体水平。新能源车制造业销售收入，在去年一季度大幅增长111.5%的高基数上，今年一季度仍然同比增长35.2%，保持了良好增势。税收收入可以反映行业实际收入的情况，从公布的情况来看，房地产销售可能继续向好，而新能源汽车的销量也将保持较快增长。
- **中国投影机市场发展形势良好。**IDC咨询近期发布市场跟踪报告，2022年中国投影机市场总出货量为505万台，同比增长7.4%；其中智能家用投影机（搭载有OS操作系统的投影机）出货量为405万台，同比增长21.1%。该机构预计，2023年中国投影机市场销量有望超过557万台，同比增长10.3%；至2027年投影机市场复合增长率将超过18%。

市场情况

- **美国上周初请失业金人数高于预期，欧美股市上涨。**4月6日，道琼斯工业平均指数上涨0.01%；标普500指数上涨0.36%；纳斯达克指数上涨0.76%。欧洲股市，法国CAC指数上涨0.12%；德国DAX指数上涨0.50%；英国富时100指数上涨1.03%。
- **风险提示：**1) 国内政策落地不及预期；2) 地缘局势变化导致输入性通胀压力超预期。

1.宏观要点

习近平同法国总统马克龙举行会谈

4月6日下午，国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的法国总统马克龙举行会谈。

习近平表示，中法双边贸易额实现较快增长，航空航天、农业食品等领域合作取得重要成果。两国在气候变化、生物多样性、非洲发展等议题上密切沟通和协作。

在会谈后的记者会上，习近平表示，双方一致同意，共同做好以下几方面工作：

一是保持双边关系稳定。保持两国元首密切沟通，今年年内举行中法战略、经济财金、人文交流三大高级别对话机制新一次会议，尽快重启立法机构、军队等实体交往。

二是坚持互利互惠、共同发展。双方将深化航空航天、民用核能等传统合作，培育绿色发展、科技创新等新合作增长点，包括共建碳中和中心、加强人才联合培养等。中国将推进高水平对外开放，同世界各国分享中国新发展带来的新机遇，愿同法方打造“从法国农场到中国餐桌”的全链条快速协同机制。

三是全面重启人文交流。双方将以两国人员往来全面重启为契机，推动文化、教育、语言、出版、影视、旅游、地方、青年等各领域交流，以2024年巴黎奥运会为契机，深化体育合作。

四是相互支持、推动完善全球治理。中法要继续支持世界多极化和国际关系民主化，反对冷战思维和阵营对抗，携手应对各类全球性挑战。

税务总局预计全年新增减税降费 1.2 万亿元

税务总局在4月6日举办的国新办发布会上表示，预计全年新增减税降费1.2万亿元，加上继续实施的留抵退税政策，预计全年可为经营主体减轻税费负担超1.8万亿元。总体上看，这些税费优惠政策有三个特点：一是突出连续性，该延续的延续。二是突出精准性，该优化的优化。三是突出制度性，该创新的创新。

关于一季度的税收情况，税务总局表示，今年以来企业的销售收入增速在逐步回升，一季度同比增长4.7%，环比提升6.2个百分点，而且是一个月比一个月增幅提高，一路上行至今年3月份同比增长12.8%，企业对未来生产经营的信心在一步一步增强；我国经济在开年之际的发展态势总体向好、逐月向好，而且在持续向好。

行业方面，1-2月份房地产销售收入由负转正，同比增长2.3%，较去年全年加快19.5个百分点；3月份销售收入同比增长17.9%。绿色发展逐步加力向好。一季度，生态保护和环境治理业销售收入同比增长18.1%，风能、太阳能光伏等清洁能源发电同比增长21.8%，均保持较高增幅，且显著快于全国总体水平。特别是新能源车制造业销售收入，在去年一季度大幅增长111.5%的高基数上，今年一季度仍然同比增长35.2%，保持了良好增势。

税收收入可以反映行业实际收入的情况，从公布的情况来看，房地产销售可能继续向好，而新能源汽车的销量也将保持较快增长。

2.行业分析

头部投影品牌各具产品特色，亮度标准实行有望规范市场

IDC 对投影市场预期乐观。IDC 咨询近期发布市场跟踪报告，2022 年中国投影机市场总出货量为 505 万台，同比增长 7.4%；其中智能家用投影机（搭载有 OS 操作系统的投影机）出货量为 405 万台，同比增长 21.1%。该机构预计，2023 年中国投影机市场销量有望超过 557 万台，同比增长 10.3%；至 2027 年投影机市场复合增长率将超过 18%。

LED 光源占据销量主导，家用激光投影快速增长。分光源看，2022 年家用 LED 光源投影内销量为 356 万台，同比增长 18%；家用激光投影内销量超 40 万台，同比增长 44%；家用灯泡机市场在 Epson 的积极推动下销量同比增长 11%。其中，LED 光源市场的主要增量来自于单片 LCD 机型，其销量同比增长 60%；峰米旗下小明品牌成为领军厂商。单片 LCD 投影快速放量，导致 LED 光源市场均价同比下跌 6%。但如果剔除单片 LCD 机型，以 DLP 技术为主的中高端 LED 市场呈现“容量同比下降、均价同比上涨”态势。

头部品牌各有所长。从整体家用市场看，极米、坚果、峰米、当贝和 Epson 位列销量前五。极米在中高端 LED 市场表现依旧强劲，销量份额持续增长。家用激光投影市场，海信、当贝、峰米、长虹和 Epson 夺得销量前五。2022 年长焦激光投影销量同比增长 280%，当贝、峰米在该市场份额领先；激光电视超短焦方案销量同比下降，但海信、峰米、长虹表现优于行业。

高分辨率产品渗透率有待提升。消费级 4K 投影的销量在 2022 年将近 37 万台，同比增长 12%，仅占消费投影机市场总销量的 9%，TOP3 品牌为海信、极米、Epson。2023 年以来，极米 H6、海信 Vidda C1S、峰米 X5 等 4K 新品相继发布，随着产品迭代和上游降本，有望增强对潜在客群的吸引力。

团体标准推动行业规范化发展。2023 年 4 月 4 日起，《投影机光输出技术要求和测试方法》团体标准面向全行业正式发布实施。极米、当贝、坚果、峰米、Vidda 等品牌已依据该标准先行实施。该标准为全球首部专门针对投影机亮度方面的行业规范，有利于为产品和技术创新提供切实可行的依据和方向，加强对虚标乱象的管理。

风险提示：产品需求不及预期、产品迭代不及预期、市场调研机构监测样本有限。

（数据来源：IDC 咨询）

3.A 股评述

上交易日上证指数小幅收红，目前指数上方临近多重压力

上一交易日上证指数微弱收红，收盘上涨不足 1 点，收于 3312 点。深成指、创业板小幅收红，主要指数。涨跌不一。

上交易日上证指数低开向上，小幅收红，目前已经连收 5 个红阳线。量能明显缩小，大单资金净流出约 28 亿元，目前尚未出现放量抛盘。指数日线 KDJ、MACD 金叉延续，尚未走弱，但指数上方临近前期高点压力，缺口压力以及 55 日均线压力位等多重压力。震荡中需密切关注指数量价指标变化，关注指数在压力位前的多空力量对比。

上证周线呈红阳线，目前进一步趋近 90 周均线压力位，与目前点位不足 20 点。指数周 MACD 虽尚未死叉，但周 KDJ 也尚未金叉，两指标目前尚未形成向上的合力。指数自 2022 年 10 月末震荡拉升，累计涨幅超过 15%，积累了一定的短线获利盘，在临近 90 周均线及 120 周均线压力位时，需密切关注多空力量对比及指标变化，提防短线调整风险。

上交易日深成指、创业板双双小幅收红，收盘分别上涨 0.06%、0.20%。深成指仍受制于前期下降趋势线压力位，创业板仍受制于 60 日均线压力位。虽两指数日线 MACD 金叉延续尚未走弱，但两指数 60 分钟 MACD 死叉成立，分钟线指标有所走弱，短线或仍有震荡整理动能。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 31%，收红个股占比 40%，涨超 9% 的个股 70 只，跌超 9% 的个股 19 只。上交易日虽不乏活跃个股，但总体行情仍是低迷。

在同花顺行业板块中，半导体及元件板块大涨第一，收盘上涨 4.22%。其次，贵金属、电子化学品、消费电子、光学光电子、通信设备、生物制品、中药等板块涨幅居前。而传媒、教育、互联网电商、饮料制造等板块回落调整居前。

具体看各板块。电子化学品板块，昨日收盘上涨 2.48%，在同花顺行业板块中涨幅居前。昨日指数量能放大，大单资金净流入超 2 亿元，日线 MACD 金叉延续，日线均线体系多头排列，目前日线指标尚未明显走弱，卖点形态尚不明显。但从周线看，指数目前在前期高点压力位附近，同时也是历史高点附近。在此附近压力较大，仍或有多空争夺而引起指数震荡。则观察中谨慎追高，震荡中等待指标进一步明朗。

传媒板块，昨日收盘大跌 3.33%，在同花顺行业板块中跌幅居首，大单资金大幅涌出超 51 亿元，在同花顺行业板块中净流出金额位列第二。指数前期上涨强势，本波段涨幅超 58%，积累了较大的获利盘。从月线看，指数在前期高点压力位处受阻，昨日指数放量回落，一举跌破 5 日、10 日均线并收于之下，弱势显现。若在震荡中指数日线 MACD 死叉成立的话，仍或有进一步回落动能。观察中需等待调整充分。

若在行情中，前期强势板块个股陆续有调整预期的情况下，对整个大盘行情的发展或起到警示作用，观察中需加强谨慎。

4.市场数据

表1 市场表现

2023/4/6	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15244	15
	北向资金	亿元	/	/
	南向资金	亿港元	38.85	/
	逆回购到期量	亿元	4390	/
	逆回购操作量	亿元	80	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.75	/
	1 年期 LPR	%	3.65	/
	5 年期以上 LPR	%	4.3	/
	DR001	%,BP	1.3465	21.77
	DR007	%,BP	1.9679	10.74
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8605	0.21
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.3000	0.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.82	3.00
股市	上证指数	点,%	3312.63	0.00
	创业板指数	点,%	2426.57	0.20
	恒生指数	点,%	27472.63	-1.22
	道琼斯工业指数	点,%	33485.29	0.01
	标普 500 指数	点,%	4105.02	0.36
	纳斯达克指数	点,%	12087.96	0.76
	法国 CAC 指数	点,%	7324.75	0.12
	德国 DAX 指数	点,%	15597.89	0.50
	英国富时 100 指数	点,%	7741.56	1.03
	美元指数	/,%	101.9194	0.02
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8813	-11.00
	欧元/美元	/,%	1.0923	0.18
	美元/日元	/,%	131.79	0.37
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3938.00	-2.33
	铁矿石	元/吨,%	793.00	-10.34
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2025.00	-0.59
	WTI 原油	美元/桶,%	80.70	0.11
	布伦特原油	美元/桶,%	85.12	0.15
	LME 铜	美元/吨,%	8861.50	0.94

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5. 板块及个股表现

表2 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
半导体	5.02	出版	-4.68
贵金属	4.60	广告营销	-4.03
元件	3.26	数字媒体	-3.64
消费电子	3.14	影视院线	-3.15
通信设备	2.31	游戏 II	-2.60

资料来源：同花顺，东海证券研究所

表3 A股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	年初至今
舒泰神	12.23	20.02	20.73	-10.07
联瑞新材	87.58	20.01	31.80	79.91
源杰科技	249	20.00	63.15	108.32
兆龙互连	33.9	20.00	18.95	108.62
萤石网络	47.24	19.99	29.18	82.18

A股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	年初至今
海天瑞声	208	-13.37	-1.55	248.47
汤姆猫	7.55	-11.70	-1.44	139.68
青云科技	63.78	-11.54	-2.80	125.85
万兴科技	68.63	-10.87	-5.99	133.75
当虹科技	72.99	-10.44	-10.49	93.81

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8621) 20333619
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8610) 59707105
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089