



1-2月国有企业效益企稳回升

——宏观策略日报20230331

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:

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

重要资讯

- **1-2月国有企业效益企稳回升。**3月30日，财政部公布数据显示，1-2月，全国国有及国有控股企业（以下称国有企业）效益企稳回升，实现良好开局。1-2月，国有企业营业总收入同比增长5.0%，利润总额同比增长9.9%。
- **2.自然资源部联合银保监会发文推进“带押过户”。**自然资源部、银保监会发布《关于协同做好不动产“带押过户”便民利企服务的通知》指出，各地要在已有工作的基础上，根据当地“带押过户”推行情况、模式及配套措施情况，深入探索，以点带面，积极做好“带押过户”。要推动省会城市、计划单列市率先实现，并逐步向其他市县拓展；要推动同一银行业金融机构率先实现，并逐步向跨银行业金融机构拓展；要推动住宅类不动产率先实现，并逐步向工业、商业等类型不动产拓展。实现地域范围、金融机构和不动产类型全覆盖，常态化开展“带押过户”服务。
- **3.家用空调4月排产量同比增长。**据奥维云网，4月空调内销排产1003万台，同比增长34.3%。2022年在成本和需求的双重压力下，渠道囤货意愿不足叠加年中高温带来的需求集中释放，行业库存水平已进入历史低位。2023年，在线下终端复苏的预期下，厂商及渠道有较强意愿在旺季前适当增加备货。

市场情况:

- **北向资金净流入。**3月30日，北向资金全天净流入48.07亿元，大幅净买入比亚迪6.01亿元，净买入中兴通讯4.78亿元，净买入兆易创新3.99亿元。工业富联净卖出额居首，金额为3.97亿元。
- **欧美股市普遍上涨。**3月30日，道琼斯工业平均指数上涨0.43%；标普500指数上涨0.57%；纳斯达克指数上涨0.73%。欧洲股市，法国CAC指数上涨1.06%；德国DAX指数上涨1.26%；英国富时100指数上涨0.74%。
- **风险提示：**1）疫情超预期影响；2）海外局势变化超预期。

1. 宏观要点

1-2 月国有企业效益企稳回升

3 月 30 日，财政部公布数据显示，1-2 月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）效益企稳回升，实现良好开局。1-2 月，国有企业营业总同比增长 5.0%，利润总额同比增长 9.9%。

自然资源部联合银保监会发文推进“带押过户”

自然资源部、银保监会发布《关于协同做好不动产“带押过户”便民利企服务的通知》指出，各地要在已有工作的基础上，根据当地“带押过户”推行情况、模式及配套措施情况，深入探索，以点带面，积极做好“带押过户”。要推动省会城市、计划单列市率先实现，并逐步向其他市县拓展；要推动同一银行业金融机构率先实现，并逐步向跨银行业金融机构拓展；要推动住宅类不动产率先实现，并逐步向工业、商业等类型不动产拓展。实现地域范围、金融机构和不动产类型全覆盖，常态化开展“带押过户”服务。

2.行业分析

家用空调 4 月排产量维持同比增长

回顾 2022 年，中国家用空调行业生产及出货皆有承压：据产业在线，总生产规模为 14,836.9 万台，同比下降 4.3%；总销售规模为 15,003.74 万台，同比下降 1.7%。分区域看，内销 8,429.0 万台，同比下降 0.5%；出口 6,574.7 万台，同比下降 3.2%。年底库存为 1,864.2 万台，同比下降 8.2%。从竞争格局看，TOP2 品牌在 2022 年的内销份额由上年的 70.6%下降至 66.5%，但仍居于主导；同期 TOP3-7 企业的份额增长了近 4 个百分点。

进入 2023 年，据产业在线，1-2 月家用空调内销量同比增长 18.7%，出口在去年同期高基数的基础上下降了 5.6%。从 3 月排产来看，内销排产 948 万台，较去年同期内销实绩上涨 14.4%；出口排产 802.5 万台，较去年同期出口实绩下滑 4.3%。据奥维云网，4 月空调内销排产 1,003 万台，同比增长 34.3%；出口排产 738 万台，同比增长 6.8%。

内销方面，2022 年在成本和需求的双重压力下，渠道囤货意愿不足叠加年中高温带来的需求集中释放，行业库存水平已进入历史低位。今年，在线下终端复苏的预期下，厂商及渠道有较强意愿在旺季前适当增加备货，以满足高温到来时集中爆发的需求。出口方面，复杂的国际形势可能为空调需求带来不确定性，但海运价格走弱、大宗原材料价格回落等因素有利于空调企业利润改善。

零售方面，据奥维云网推总数据，2022 年中国空调市场全渠道销量为 5,714 万台，同比下降 3.3%；销售额为 1,969 亿元，同比增长 0.3%。而从 2023 年前 13 周累计调研数据看，空调线上、线下零售额分别同比增长 11%、1%。空调安装属性较强，随着线下活动回归正轨，零售端有望呈现较大的修复弹性。近期，空调企业正积极推进营销活动，如美的空调“火三月”、海尔健康空调节、格力春雷行动、奥克斯奥粉节、海信空调开门大吉等。对于 2023 年的空调内销，市场研究机构 GfK 的展望较为乐观，预计 2023 年国内空调市场零售量有望同比增长 8.7%，零售额同比增长 9.1%。

白电市场竞争格局较为稳定，龙头企业业绩具有韧性，当前估值较低。同时，空调线下销售有望边际好转，可考虑予以关注。

风险提示：海外市场面临不确定性、出现极端天气、市场调研机构监测样本有限。

（数据来源：产业在线，奥维云网，中国家电网）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数拉升收红，短线面临突破 30 日均线的战役

上一交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 21 点，涨幅 0.65%，收于 3261 点。深成指、创业板双双收红，主要指数多呈收红。

上交易日上证指数早盘延续回落，但临近中午，指数渐次盘升，收盘收复了 60 日均线与 5 日均线压力位，再次来到 20 日与 30 日均线压力位处。量能略放，大单资金净流出超 69 亿元，净流出金额尚未明显收敛。但指数 60 分钟线 MACD 金叉成立，分钟线指标有所修复。指数在 30 日均线与 60 日均线之间的狭小空间横盘震荡已经 15 个交易日，今日指数或面临 30 日均线突破战役，关注指数能否携量上破重要压力位。

上证周线收 T 字 K 线带下影线，指数在 60 周均线处获得支撑，指数渐次盘升，再次来到 5 周与 10 周均线的压力位处。短线指数或再次面临 5 周与 10 周均线的突破战役。关注能否获得量能资金流的大力支持。

上交易日深成指、创业板双双收红，收盘分别上涨 0.62%、0.5%，均收红阳线。两指数均依托各自 20 日均线的支持力震荡盘升，深成指收盘上破 30 日均线压力位，创业板虽尚未上破 30 日均线，但收复了 5 日均线，均取得技术上的进步。两指数已经连续 4 个交易日受各自 30 日均线压制，日线 MACD、KDJ 目前均金叉延续，短线关注两指数能否获得量能、资金流的支持，从而有效上破 30 日均线压力位。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 40%，收红个股占比 38%，涨超 9% 的个股 31 只，跌超 9% 的个股 7 只。上交易日行情在连日低迷后略有好转。

在同花顺行业板块中，酒店及餐饮板块大涨第一，收盘上涨 5.76%。其次，机场航运、景点及旅游板块，以及厨卫电器、小家电、食品加工制造、煤炭开采加工等板块活跃居前。而通信服务、通信设备、计算机应用、计算机设备、传媒、教育、互联网电商等板块回落调整居前。

具体看各板块。计算机应用板块，昨日收盘下跌 2.43%，在同花顺行业板块中跌幅居前。指数前期收涨明显，自 2022 年 10 月启动以来，目前波段最大涨幅已经超过 64%，积累了较多的获利盘，期间我们多次关注。近日指数连日回落调整，4 个交易日大单资金大幅涌出近 200 亿元，5 日均线拐头向下，虽日线 MACD 尚未死叉，但 120 分钟线 MACD 背离死叉成立，指数分钟线明显走弱。目前指数短线仍或受 10 日均线支撑而有反弹举动，但目前调整尚不充分，短线仍有震荡整理预期。但从长线来看，指数月线短期均线多头排列，月 MACD 金叉延续，指数长线技术条件尚未走弱。待指数短线整理充分后或仍有上行动能。相关板块如计算机设备、通信服务、通信设备等板块，可一并观察。

证券板块，昨日收盘上涨 0.46%，收小实体红阳线带长下影线。指数近日受阻于其 30 日均线重压力位，但回落整理过程中量能明显缩小，抛盘较少，昨日指数拉升收红，量能放大，大单资金虽仍呈净流出，但指数 K 线收长下影线，说明下方仍有一定的承接力度。短线指数或再度面临收复 30 日均线的战役，关注能否得到大单资金及量能的大力支持。

4.市场数据

表1 市场表现

2023/3/30	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15158	-12
	北向资金	亿元	48.07	/
	南向资金	亿港元	20.86	/
	逆回购到期量	亿元	640	/
	逆回购操作量	亿元	2390	/
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	0.7552	-7.12
	DR007	%,BP	2.2885	15.16
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8603	0.71
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.5500	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.1	2.00
股市	上证指数	点,%	3261.25	0.65
	创业板指数	点,%	2383.04	0.50
	恒生指数	点,%	27782.93	-0.36
	道琼斯工业指数	点,%	32859.03	0.43
	标普 500 指数	点,%	4050.83	0.57
	纳斯达克指数	点,%	12013.47	0.73
	法国 CAC 指数	点,%	7263.37	1.06
	德国 DAX 指数	点,%	15522.40	1.26
	英国富时 100 指数	点,%	7620.43	0.74
外汇	美元指数	/,%	102.1722	-0.49
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8808	-122.00
	欧元/美元	/,%	1.0906	0.56
	美元/日元	/,%	132.84	0.14
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	4167.00	0.53
	铁矿石	元/吨,%	905.50	1.91
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1999.00	0.81
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	74.37	1.92
	布伦特原油	美元/桶,%	78.60	1.30
	LME 铜	美元/吨,%	9001.00	0.23

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(%)
酒店餐饮	5.23	电视广播 II	-3.16
白色家电	4.39	通信设备	-3.14
厨卫电器	4.06	通信服务	-3.07
煤炭开采	3.35	出版	-2.84
装修建材	3.34	IT 服务 II	-2.63

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
同有科技	10.92	20.00	15.68	59.65
普冉股份	186.43	20.00	14.08	22.69
江波龙	100.63	20.00	20.13	70.62
英飞特	18.18	14.63	10.25	44.40
翔宇医疗	40.71	12.30	16.58	27.70

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	211.27	-18.11	8.90	253.95
立方数科	6.6	-10.45	-15.06	53.85
狄耐克	13.12	-10.01	-0.83	33.60
中原传媒	9.81	-10.00	0.62	22.17
中国科传	17.48	-9.10	9.46	61.70

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所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
 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
 电话：（8610）59707105
 传真：（8610）59707100
 邮编：100089