

万联晨会

2025 年 03 月 04 日 星期二

概览

核心观点

【市场回顾】
周一，A 股三大股指冲高回落。上证指数收跌 0.12%，报 3316.93 点，深证成指涨 0.36%，创业板指涨 1.2%。两市 A 股成交额 1.62 万亿元人民币，近 3000 股上涨。申万行业方面，有色金属行业领涨，家用电器行业领跌；概念板块方面，ERP、固态电池概念涨幅居前。港股方面，香港恒生指数收涨 0.28%，恒生科技指数跌 0.58%。海外方面，美国三大股指全线收跌，道指跌 1.48%，标普 500 指数跌 1.76%，纳指跌 2.64%。欧洲股市全线上涨，亚太股市多数上涨。

【重要新闻】
【全国政协十四届三次会议举行首场新闻发布会】2025 年 3 月 3 日 15:00 全国政协十四届三次会议新闻发布会在人民大会堂一层新闻发布厅举行。大会新闻发言人刘结一向中外媒体介绍本次大会有关情况并回答记者提问。刘结一在回答记者关于中国经济形势的问题时说，2024 年的各项经济数据表明中国经济正沿着高质量发展的航道稳健前行。同时，中国经济在当前内外部环境发生深刻复杂变化的情况下也面临一些困难和挑战。但更要看到，中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。中国有显著的制度优势；有超大规模市场优势，新型消费潜力加快释放；有产业体系配套完整的优势，制造业规模连续 15 年居世界首位。刘结一表示经济议题历来是全国政协履职的重点方向。高质量发展是新时代的硬道理。全国政协将坚持以高水平履职服务高质量发展，为书写中国式现代化新篇章贡献政协力量。

【2 月财新中国制造业 PMI 升至 50.8，为近三个月最高】据财新网 3 月 3 日消息，春节假期后员工返岗复工的推动，2 月制造业生产经营活动加快扩张，景气水平回升。数据显示，2 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8，较 1 月回升 0.7 个百分点，为近三个月来高点，制造业生产经营活动扩张加速。从财新中国制造业 PMI 分项数据看，2 月制造业供需双双加快扩张步伐，生产指数和新订单指数均在扩张区间升至三个月来最高。国际市场需求改善，推动新出口订单止跌回升，相应指数升至 2024 年 5 月来最高。制造业企业预期持续回暖。2 月生产经营预期指数在扩张区间上升，为近三个月来高点。受访企业反映，新产品面世、需求预期增强等因素推高市场信心。

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,316.93	-0.12%
深证成指	10,649.59	0.36%
沪深 300	3,888.47	-0.04%
科创 50	1,062.35	-1.52%
创业板指	2,196.52	1.20%
上证 50	2,628.52	-0.40%
上证 180	8,493.14	-0.15%
上证基金	6,970.96	-0.22%
国债指数	223.41	0.08%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	43,840.91	-1.48%
S&P500	5,954.50	-1.76%
纳斯达克	18,847.28	-2.64%
日经 225	37,785.47	1.70%
恒生指数	23,006.27	0.28%
美元指数	106.75	-0.81%

主持人： 夏清莹
Email: xiaqy1@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周一，A股三大股指冲高回落。上证指数收跌0.12%，报3316.93点，深证成指涨0.36%，创业板指涨1.2%。两市A股成交额1.62万亿元人民币，近3000股上涨。申万行业方面，有色金属行业领涨，家用电器行业领跌；概念板块方面，ERP、固态电池概念涨幅居前。港股方面，香港恒生指数收涨0.28%，恒生科技指数跌0.58%。海外方面，美国三大股指全线收跌，道指跌1.48%，标普500指数跌1.76%，纳指跌2.64%。欧洲股市全线上涨，亚太股市多数上涨。

【重要新闻】

【全国政协十四届三次会议举行首场新闻发布会】2025年3月3日15:00全国政协十四届三次会议新闻发布会在人民大会堂一层新闻发布厅举行。大会新闻发言人刘结一向中外媒体介绍本次大会有关情况并回答记者提问。刘结一在回答记者关于中国经济形势的问题时说，2024年的各项经济数据表明中国经济正沿着高质量发展的航道稳健前行。同时，中国经济在当前内外部环境发生深刻复杂变化的情况下也面临一些困难和挑战。但更要看到，中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。中国有显著的制度优势；有超大规模市场优势，新型消费潜力加快释放；有产业体系配套完整的优势，制造业规模连续15年居世界首位。刘结一表示经济议题历来是全国政协履职的重点方向。高质量发展是新时代的硬道理。全国政协将坚持以高水平履职服务高质量发展，为书写中国式现代化新篇章贡献政协力量。

【2月财新中国制造业PMI升至50.8，为近三个月最高】据财新网3月3日消息，春节假期后员工返岗复工的推动，2月制造业生产经营活动加快扩张，景气水平回升。数据显示，2月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为50.8，较1月回升0.7个百分点，为近三个月来高点，制造业生产经营活动扩张加速。从财新中国制造业PMI分项数据看，2月制造业供需双双加快扩张步伐，生产指数和新订单指数均在扩张区间升至三个月来最高。国际市场需求改善，推动新出口订单止跌回升，相应指数升至2024年5月以来最高。制造业企业预期持续回暖。2月生产经营预期指数在扩张区间上升，为近三个月来高点。受访企业反映，新产品面世、需求预期增强等因素推高市场信心。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

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登记为证券分析师，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