

第一创业证券研究所

分析师：刘笑瑜

证书编号：S1080525070001

电话：0755-23838239

邮箱：liuxiaoyu@fcsc.com

晨会纪要

核心观点：

一、产业综合组：

新闻称美国政府将于3月4日召集微软、Anthropic等全球领先的数据中心与人工智能企业参会，正式签署一项协议，以保护消费者免受不断上涨的电力成本影响。特朗普当时表示，他已要求大型科技企业自建发电厂，为快速扩张的数据中心及其他人工智能基础设施供电。我们认为目前能较快解决美国电力问题的方法主要就是燃气轮机发电和增加储能设施，而相关设施的供应美国公司的产能已经超饱和，因此我们看好国内电力设备和储能设备的需求前景。

2月25日津巴布韦矿业部宣布立即暂停所有原矿及锂精矿出口(含在途货物)，未来仅持有效采矿权及获批选矿厂的企业具备出口资格，禁止代理及第三方贸易商出口，原则上计划2027年禁止精矿出口，违规者(如续用过期待办)将吊销出口许可乃至采矿权。目前全球的锂矿处于供求略微紧平衡的状态，津巴布韦作为中国较大的一个海外锂矿供应地，禁止锂矿出口预计将对短期的锂矿价格带来较为正面的影响。近期，无论是刚果的钴矿、印尼对煤矿镍矿，还是今天津巴布韦对锂矿的超合同管制，说明当前国际秩序下，矿业产地国开始谋求更多的利益，在这种趋势下并且叠加美元的信用问题，我们继续看好资源品价格的长期上涨趋势。

二、消费组：

2026年春节消费整体延续元旦以来的修复趋势，假期前四天全国重点零售及餐饮企业日均销售额同比增长8.6%，显著高于2025年同期节假日水平，体现量端平稳、价格端改善。出行端表现亮眼，跨区域人员流动同比增长约11%，铁路、公路、水路、民航客流均实现双位数增长，长途出行维持高景气。旅游板块在客流充裕基础上叠加供给侧优化，多数核心景区收入实现30%-80%不等的同比增长，部分景区创历史新高或接近最大承载量，演艺项目亦刷新场次纪录。出入境方面，全国口岸日均出入境人次同比增长14.1%，增速较去年春节进一步加快，双向流动明显回暖。餐饮端景气度改善，价格战缓解，龙头品牌翻台率创近年新高，客单价稳步修复。综合来看，本轮春节消费修复已从单纯客流恢复扩展至收入与价格同步改善，后续需持续跟踪节后动销与价格表现，以验证修复的持续性。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本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。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本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。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140