

企業盈利向好 A股迎布局良機

券商：關注基本面改善股份 受惠國策支持板塊

A股三大指數3月呈現震盪市，當月上證綜合、深證成指、創業板指分別跌0.21%、0.49%和1.22%。分析稱，A股迎來一季報業績驗證期，鑒於二季度中國經濟環境與政策空間均有望優於預期，市場主線更清晰，預計本季A股將進入蓄勢待發階段，市場短期回調都可能是布局的良機，建議關注基本面修復空間大、受政策持續支持的板塊。

大公報記者 倪巍晨

申萬宏源策略首席分析師王勝分析，市場對年初以來社融、出口、採購經理人指數（PMI）等數據的超預期表現反應平淡，但對消費數據的回落保持警惕。另一方面，歐美銀行業危機的持續發酵，以及美聯儲加息預期的搖擺，加劇了市場對美國經濟衰退的憂慮，並對中國經濟復甦預期帶來衝擊，A股自身的交易結構亦變得相對擁擠。

每股盈利增速料達15%

中金公司研究部策略分析師李求索提醒，A股上月延續震盪市，主要與近一個月來經濟復甦斜率有所放緩，投資者對政策支持的方向與力度存在一定分歧等有關。海外風險事件蔓延，也對A股風險偏好帶來一定壓制。

「A股當前估值可能已過度計價了經濟復甦路徑的不確定性。」瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊強調，近來有利於市場的正面因素不斷累積，基準情形下，今年滬深300指數的每股盈利增速有望回升至15%，再加上估值的回升，A股有望迎來可觀的上行空間，市場短期回調或意味着布局的良機。

近數周A股三大指數反覆向上。截至上周五收盤，上證綜合指數收報3327.65點，周漲1.67%，周線錄得「四連陽」；深證成指、創業板指分別收報11967.74點、2446.95點，單周累漲2.06%和1.98%，周線均為「三連陽」。

市場利好因素方面，孟磊說，信貸增速、房地產銷售、PMI等領先指標均延續反彈態勢，3月地鐵客運量和交通擁堵指數也較今年前兩月進一步反彈，遠超2019年同期水準。市場對A股的盈利增速預期不斷上修，2月末以來公募新發基金已現邊際改善。此外，當前宏觀政策延續支持基調，央行降準時點早於市場預期，國家持續加碼對民營經濟的支持力度。

中國經濟加速復甦

李求索認為，二季度中國經濟將延續復甦動能，「穩中求進」政策總基調的延續，將繼續支持增長的進一步修復，隨着年報與一季報的陸續披露，上市公司基本面預期變化值得重視。近期經濟數據表明，中國經濟增長持續復甦，當前時期所處位置對A股市場更有利。

投資策略方面，申萬宏源策略報告建議，繼續關注華發股份、陝西煤業、愛旭股份等「鐵三角」，同時關注中國建築、盾安環境、比音勒芬、中航西飛、北京城鄉、石基信息。中期市場機會仍大於風險。李求索分析，隨着疫情影響的持續減弱，以及地產的逐步恢復，二季度中國經濟的修復仍有進一步改善空間，復甦斜率可能較高，建議重點關注一季報業績超預期的機會。

戰術配置方面，孟磊坦言，二季度應聚焦得益於宏觀與行業政策支持力度加碼，以及基本面迎來邊際改善，惟目前估值仍處歷史低位的板塊。



▲近期經濟金融數據表明，中國經濟增長復甦仍在繼續，當前時期所處位置對A股市場更有利。

券商四月份投資建議

申萬宏源證券	4月聚焦主題投資，布局「替代資產」，包括地產鏈、消費核心資產、先進製造等業績驗證景氣可外推和格局優化的方向，以及數字經濟主題可能的向上突破，數字經濟主題重點關注電腦
中金公司	關注基本面修復空間和彈性大，政策繼續支持的「泛消費行業、地產鏈」，關注「產業鏈安全、數字經濟」等政策支持的成長領域，以及「一帶一路、國企估值重塑、數字經濟建設」等相關領域
瑞銀證券	4月繼續看好數字經濟、自主可控、高股息個股，建議超配休閒服務、家用電器、食品飲料、醫藥、自動化和電腦，同時低配銀行、能源、材料、紡織、農林牧漁
中信証券	A股全年第二個關鍵「做多窗口」料在4月開啟，財報業績驅動將取代主題炒作，成為階段性主線；作為年度主線的數字經濟產業和全球流動性拐點相關板塊將分化或輪動

大公報記者倪巍晨整理

內需回暖 中國首季GDP料增逾4%

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：今年以來中國經濟呈現穩健回升勢頭，特別是內需明顯回暖，為實現全年5%左右的經濟增長（GDP）目標奠定了良好基礎。市場機構普遍預計，在宏觀政策持續顯效，以及疫後經濟內生動能反彈帶動下，一季度中國經濟同比增速有望達4%或以上水準。

植信投資首席經濟學家兼研究院院長連平表示，在全球經濟面臨

衰退壓力下，以及去年同期高基數影響，今年前兩月中國外需表現低迷，但在疫情防控措施優化、擴內需政策有力推動下，中國經濟呈現良好恢復勢頭，內需明顯回暖，預計一季度GDP同比增速或達4.5%，在低基數效應和中國經濟「三駕馬車」穩步恢復推動下，二季度GDP增速有望加快。

中金公司宏觀團隊已將一季度中國GDP同比增速預測值，從

3.5%左右，上修至4%左右。

外需韌性 負增長將收窄

中金公司宏觀首席分析師張文朗解釋，年內新增政策料對未來一段時間的經濟增長帶來支撐。他稱，3月線下人員活動仍高企，零售業具高景氣度；製造業與基建投資維持較高增長，房地產投資開始從低位修復，而且中國出口降幅在外需韌性支撐下有所收窄。

中國民生銀行首席經濟學家團隊觀察到，疫後內需明顯回升，線下聚集型、接觸型消費持續改善，電影觀眾、餐飲業、旅遊出行人數等均已接近或超過2019年水準。投資方面，基建投資增速料保持穩健，房地產銷售數據也迎來回暖跡象。不過，中國外需仍面臨較大不確定性，一季度進出口或繼續增長，綜合上述因素判斷，一季度中國GDP同比或增長4.5%。

百度遇「李鬼」 文心一言無官方App

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：百度新一代知識增強大型語言模型「文心一言」，在內地大熱的同時也遭遇「李鬼」。近來有內



▲蘋果應用商店昨仍搜索到多款所謂的「文心一言App」。

大公報記者倪巍晨攝

地網友發現，蘋果應用商店（App Store）出現多款標註「文心一言」的App，但下載後卻發現與百度毫無關聯。「百度AI」微信公眾號據此發布聲明：「目前「文心一言」沒有任何官方App！」聲明還強調，百度已向北京市海淀區人民法院對蘋果公司及相關開發者團隊發起訴訟。

聲明指出，在百度官宣前，凡是在App store和各種應用商店看到的「文心一言」App都是假的！凡是「文心一言」收費下載、付費會員都是騙子！凡是向您售賣「文心一言內測啟動碼」的都是騙子！凡是聲稱有「文心一言源代碼」的都是騙子！聲明還貼出「文心一言」的官方網址，提示網友切勿受

騙。

醫療金融教育行業起變革

值得一提的是，隨着ChatGPT等為代表的AI（人工智慧）應用的崛起，相關概念股受到投資者追捧。ChatGPT概念1月30日啟動後，大量與電腦相關的主題活躍度持續飆升。不過，受近來各方有關「呼籲暫停先進人工智慧的開發」呼聲的響起，「AI概念股」走勢出現分化。

申萬宏源策略首席分析師王勝表示，進入2月中旬後，市場出於業績驗證的疑慮、海內外技術與應用的差異，以及大國博弈的擔憂等因素，科技成長暫未找到趨勢明確可外推的方向，市場行情也從電

腦、傳媒等下游應用，逐步輪動擴散至通信、電腦等上游基礎設施和底層晶片。

申萬宏源的研報判斷，AI將賦能各大行業不斷催化，部分行業格局或面臨重新洗牌。具體看，內地企業正加速發展大型模型，「AI+」主題有望持續發酵。從應用端看，AI預計率先在醫療、金融、教育等資訊化水準較高的行業發生變革。報告還建議，硬體類公司可關注AI晶片，軟體類公司重點關注通過AI實現降本增效，改變行業格局或商業模式的公司。鑒於AI會降低傳媒行業內容生產門檻、加速內容生產，遊戲領域有望顯著獲益，而通信領域則建議關注伺服器、光通信的投資機會。

ChatGPT「殺死」中產階級

財經分析
李靈修

人工智能（AI）「狼來了」。日前高盛發布報告「點名」香港，未來將有三成職位被AI取代，成為全球最受衝擊的地區。從具體工種來看，白領面臨的風險遠高於藍領。技術創新一定會帶來失業潮嗎？為什麼ChatGPT對中產的威脅大於體力勞動者？本文試圖從經濟學理論中尋找答案。

人類對於機器的恐懼追溯到十九世紀的英國。工業革命使得機器製造大量取代人力勞動，直接引發了「盧德運動」的興起。彼時勞工潛入工廠搗毀機器，政府不得不派出軍隊進行鎮壓。但大眾很快意識到，機器在消滅眾多體力勞動工作的同時，也會創造更多的腦力勞動崗位。打工人的失業焦慮暫告一段落。

正因如此，同時代的經濟學家都否定技術性失業的存在。他們認為，就業市場也處在一種動態均衡之中。即外生變量（技術）引發的就業失衡，會由市場自發調節復常。根據薩伊定律，供給可以創造需求。那麼，新機器生產出了新商品，也就創造出來新就業。

但1930年代爆發的大蕭條讓大家都傻了眼。長時間的經濟衰退讓人們意識到，市場的調節機制失靈了。

「技術性失業」也首次在社會層面形成了共識。甚至在1939年，美國參眾兩院分別提出了對機器徵稅的議案。

經濟學家也急需對「技術性失業」現象作出解釋，其中最具有代表性的就是奧地利經濟學家熊彼特的「破壞性創造」理論。他指出，技術革命帶來的失衡、危機和失業不可避免。從現實情況來看，由於新技術從突破到應用的周期越來越短，人們的確很難在短時間內習得新的技能以適應就業環境的變化。譬如，福特汽車從建造第一條流水線到全自動化生產花費了一百年的時間，而智能手機的全民普及不過十年。

中產重要「資產」是專業知識

須注意的是，新技術能否快速大規模應用，不完全取決於技術的成熟度，而與技術的比較優勢有關。如果在某些地區，勞動力更具成本優勢，則不會即時被新技術所替代。如美國地廣人稀，就更適合農業機械技術的落地，而亞洲勞動力成本低廉，在農業領域更偏向育種技術的應用，其中就包括中國的雜交水稻技術。

ChatGPT是基於大語言模型（LLM）的人工智能技術，動腦能力強過動手能力。其對金融、法律、

碼農等白領工作的替代效應明顯，而對管道工、快遞員、理髮師等藍領工作的比較優勢有限。事實上，隨着產業分工愈發精細，白領從事的腦力勞動也日趨單一化、標準化、機械化，也更容易被人工智能所替代。展望未來，除了少數中產能夠把握ChatGPT機遇實現階級躍升，多數人很可能會陷入階級滑坡。

「歐元之父」蒙代爾的中國弟子、人民大學教授向松祚本周接受採訪時直言，「90%以上的經濟學家都會被ChatGPT取代。」眼下的經濟學界熱衷於數學建模，在經濟學原理研究方面進展緩慢。而計算本質就是AI的強項，經濟學家又缺乏成本比較優勢。如此看來，向松祚的講法確有一定道理。

中產人士最重要的「資產」通常是專業知識，不同於資本家可以將有形產業（公司、工廠、土地）傳承給後代，中產階級無法保證自己的後代也是學霸、也能成為職業精英，更何況自己的知識結構還不一定適用於未來的需求。除了化身為虎爸虎媽「鞭策」孩子學習之外，似乎也沒什麼辦法改變這一困境。

人工智能時代，中產家庭最大的恐懼在於，「階級沉淪」不在這一代出現，也可能在下一代發生。

藍田盤原價加推58伙

【大公報訊】會德豐地產旗下藍田KOKO MARE市場反應熱烈，新一輪銷售累收逾2000票，即加推4號價單共58伙，折實平均呎價19670元。銷售安排快公布。

項目上周首輪銷情理想，火速售出104伙，佔可售單位75%，共套現約8.75億元。集團乘勝追擊，繼周二推出價單3號後，再推出價單4號。會地常務董事黃光耀表示，KOKO MARE首輪銷情強勁，截至昨夜7時，已收超過2000票，當中超過一半為向隅客，故再加推4號價單共58伙，大部分集中在第9座，包括15個1房（開放式廚房）單位、27個2房（開放式廚房）單位及16個2房硬廚單位，折實入場價640.7萬元，折實最低呎價18308元。第4號價單屬原價加推，平均售價主要基於景觀及座向分別。集團加快上載銷售安排



▲黃光耀（中）稱，藍田盤4號價單屬原價加推。旁為會地經理（市務）吳家寶（左）及總經理（業務拓展）楊銘偉（右）。

第2號及落實次輪銷售。

4號價單58伙實用面積由310至529方呎，折實價由640.7萬至1109.7萬元，折實呎價18308至23965元，折實平均呎價19670元，以折實售價計算，14伙（24%）低於700萬元，41伙（71%）低於900萬元，55伙（95%）低於1000萬元。是批單位預計可套現約5.5億元（售價計），折實約4.82億元。連同3號價單共106個單位，預計可套現約9.65億元（售價計），折實約8.5億元。

一手樓假期淡 兩日沽23伙

另外，大批港人在復活節長假外遊，一手樓市成交淡靜，過去兩日新盤共沽29伙。昨日賣出13伙，包括會地啟德MONACO MARINE，售出1B座8樓D單位，實用面積435方呎，兩房間隔，成交價1093.5萬元，呎價25138元。項目本月至今已售出兩伙，套現逾2966萬元。同系藍田KOKO MARE昨再錄成交，售出8座6樓K單位，實用面積432方呎，兩房間隔，成交價792.5萬元，呎價18345元。項目本月至今已沽約104伙，套現8.74億元。

另其士集團旗下旺角傲寓，引入全新優惠後即見效，昨售出12樓F單位，實用面積333方呎，成交價644.8萬元，呎價19363元。項目本月至今已售出3伙，套現近2000萬元。總計兩日復活節假期，一手共錄23宗成交。