

2026年3月26日

## 主題趨勢報

### A股

# AI科技大躍進 陸股長線動能可期



## 報告摘要

- 兩會經濟成長目標下調至4.5%-5%，財政赤字率維持4%
- 政策重心由消費提振轉向新興產業投資
- 建議採取「槓鈴型」策略，配置紅利+新質生產力組合，兼顧穩定與成長

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年3月26日

## 主題趨勢報

### 投顧觀點

2026年中國兩會再次表現平平，甚至部分細節略遜於期待，整體債務僅增加 300 億人民幣，遠低於市場普遍預期的 0.8~1.5 兆規模；在政策框架上，財政重心由消費提振轉移至新興產業投資，而貨幣政策將延降息路徑前進，PBOC行長潘功勝重申「適度寬鬆」的貨幣政策，但**通膨上行風險使研究處將全年降息碼數預估由 20 調降至 10 bps**。總結來說，由於房地產及地方政府債務仍然大量擠佔財政資源，今年雖延續 2025 的消費提振政策，但整體規模明顯有所下降，刺激方向也從商品轉向服務，整體政策重心各家傾向於「培育新經濟」以及「科技自立自強」。

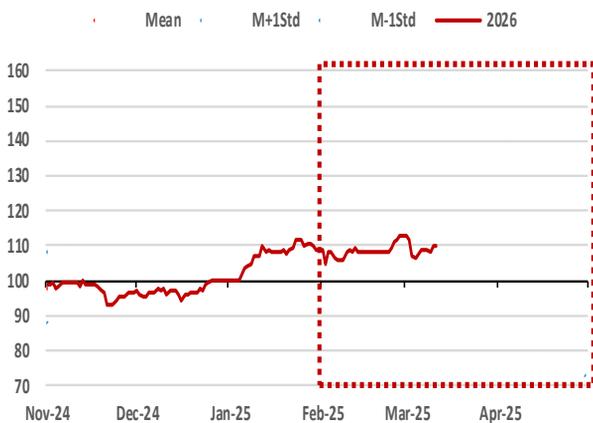
### 操作建議

面對2026年宏觀經濟的弱復甦格局與十五五規劃初期的結構性轉型，建議可改採取「槓鈴型」的資產配置策略，以「高股息」資產作為投資組合的定海神針，透過具有強大自由現金流、具備提高分紅比例意願與能力的中央國企，以及業績見底回升的消費龍頭來構建投組安全墊，精選能跨越週期波動的「現金牛」鎖定下檔風險。

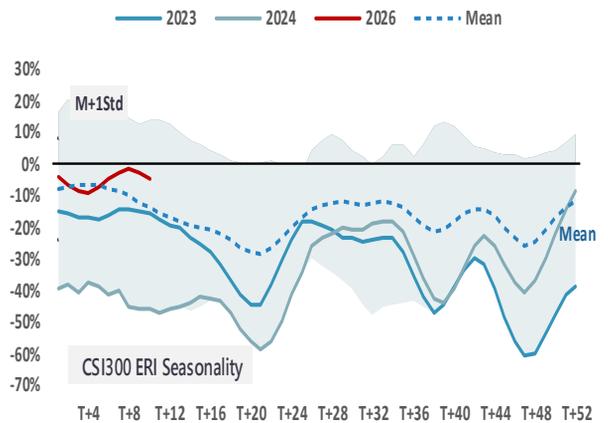
另一端則可瞄準兼具高速增長潛力與市場熱度的焦點產業，如人工智能的算力基建、邁入商業化元年的低空經濟，或具備全球競爭力的龍頭企業，以捕捉十五五政策的利多。

整體而言，**維持中國股市相對正向評等，滬深300指數未來3個月預估區間為4600~5000點，全年有望上看5400點**，投資人可視自身狀況，透過定期定額、母子基金效率投資法或分批方式進行布局，其中A股因自身的內需與硬體特性，目前更受惠於「科技自立自強」政策，而港股因集中在消費端應用，且受海外動盪（中東地緣風險、美國降息前景）拖累，故**預計 26H1 A股表現將優於港股**。

美以伊戰爭打擊春季行情，但整體表現仍優於往年



A股企業獲利增長動能強勁，YTD表現居歷史區間上緣



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年3月26日

## 主題趨勢報

### 兩會經濟成長目標下調至4.5%-5%，政策重心由消費提振轉向產業投資

中國總理李強於3/5全國人民代表大會（3/4-3/12）的政府工作報告正式宣布一系列 2025 年經濟目標以及政策框架，在主要方向上，包含 2026 年GDP成長、CPI及官方赤字率目標均符合研究處及市場預期，整體方向均符合預期，具體要點如下：

- 在經濟目標上，中國將 2026 年GDP成長目標由「5.0%」下調至「4.5%~5.0%」；CPI目標則維持「2.0%左右」描述；城鎮調查失業率目標定在 5.5% 左右，並計劃城鎮新增就業 1200 萬人以上。新區間目標反映中國政府正在拉高對於經濟轉型陣痛的容忍度，只要增長仍維持在區間內，則政策重心將側重結構改革，市場不應期待傳統的「基建+房地產」強刺激，而是關注能貢獻「新動能」的焦點產業。
- 在財政端，2026 年財政赤字率仍將維持在 4% 左右，其中地方政府專項債維持在 4.4 兆，用於基建投資、官方房地產融資與地方債務化債；超長天期特別國債維持 1.3 兆人民幣，其中 2500 億支持消費品舊換新（2025 年為 3000 億）、2000 億用於設備更新（與 2025 年持平）、8000 億用於兩重（高新製造業等戰略產業投資，規模與 2025 年持平），剩餘 500 億額度未明確指定用途；中央專項債 3000 億用於協助重組銀行資本（2025 年為 5000 億）。
- 在政策立場上，財政部長蘭佛安重申「更積極主動」的財政政策，其中今年發債規模將達到 11.89 兆，雖創新高，但僅較 2025 年增加 300 億，低於市場普遍預期的 0.8~1.5 兆增量預期；人行行長潘功勝同樣重申「適度寬鬆」的貨幣政策，不過因開年以來全球大宗商品價格上行風險沉重，研究處預計在通膨壓力下全年降息碼數將由 20 下降至 10 bps；匯率方面，因中國經濟持續向好且美國降息預期仍存，中國目前仍無必要通過匯率貶值獲取貿易競爭優勢，官方再度強調中國無意讓人民幣貶值。

中國總體經濟目標變化

總體經濟目標						
項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年實際狀況	2026年
GDP	5.5%左右	5.0%左右	5.0%左右	5.0%左右	5.0%	4.5%-5.0%
CPI	3.0%左右	3.0%左右	3.0%左右	2.0%左右	0.0%	2.0%左右
赤字率	3%	3%	3%	4%	4%	4%
地方政府專項債	3.65兆	3.8兆	3.9兆	4.4兆	4.4兆	4.4兆
特別國債	--	--	1兆	1.8兆	1.8兆	1.6兆
新增城鎮就業	1100萬人以上	1200萬人以上	1200萬人以上	1200萬人以上	1267萬人	1200萬人以上
城鎮調查失業率	5.5%以內	5.5%左右	5.5%左右	5.5%左右	5.2%	5.5%左右
居民收入	與經濟成長基本同步	與經濟成長基本同步	與經濟成長基本同步	與經濟成長基本同步	5.0%	與經濟成長基本同步
進出口	保導提質	促導提質	質升量增	基本平衡	3.8%	基本平衡
糧食產量	1.3兆斤以上	1.3兆斤以上	1.3兆斤以上	1.4兆斤左右	1.429兆斤	1.4兆斤左右
單位GDP能耗下降	繼續下降	繼續下降	下降2.5%左右	下降3%左右	下降5.1%	下降3.8%左右

中國歷年發債狀況及財政支出項目

中國發債量 (億人民幣)				
	預算	地方專項債	特別國債	赤字規模
2022	33,700	36,500	-	7.02兆
2023	48,800	38,000	-	8.68兆
2024	40,600	39,000	10,000	8.96兆
2025	56,600	44,000	18,000	11.86兆
2026	58,900	44,000	16,000	11.89兆
2025 增幅	1.6兆	0.5兆	0.8兆	+2.90兆
2026 增幅	0.23兆	0.0兆	-0.2兆	+0.03兆

資料來源：永豐投顧整理

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年3月26日

## 主題趨勢報

### 「十五五」規劃——邁向2030的高品質發展藍圖

2026 年是「十五五」（2026-2030）的開局之年，報告指出中國將不再盲目追求GDP的絕對增速，而是以高品質發展為主線，聚焦發展新質生產力，其中「培育新經濟」以及「科技自立自強」無疑是重中之重。

面對外部科技封鎖常態化，十五五規劃將「科技創新與產業鏈自主可控」提升至前所未有的戰略高度，政府將在先進工藝半導體、高端工業軟件、高端科學儀器、航空航天新材料等關鍵領域強勢推行國產替代，相關產業不僅有望受惠政策補貼，更擁有廣闊的國內市佔率提升空間，預估將是未來 5 年的長期賽道。

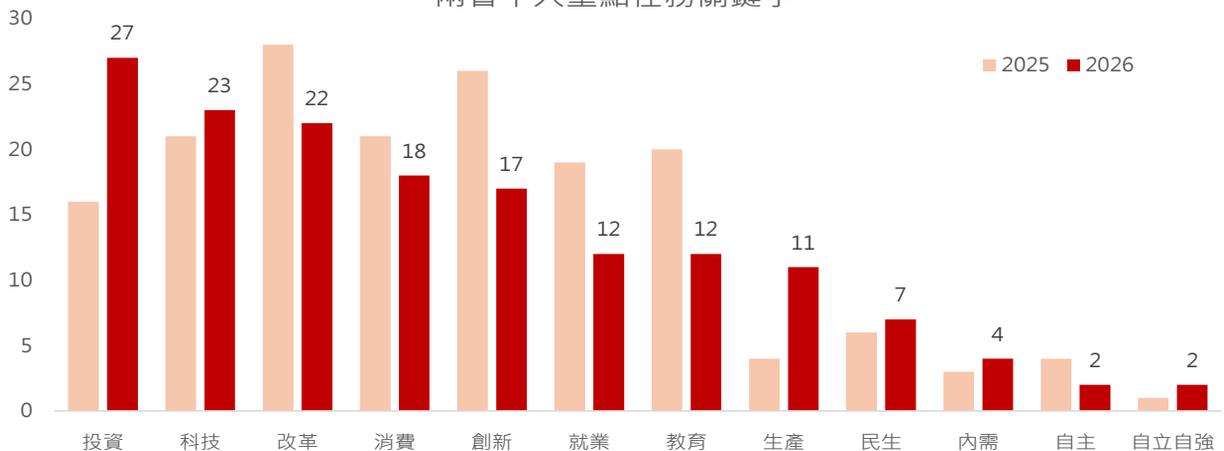
在新興產業上，國家發改委強調六大新興產業（半導體、航空航太、生物醫藥、低空經濟、新型儲能和智慧機器人）和六大未來產業（量子技術、生物製造、綠氫能和核融合能、腦機介面、具身智慧和6G）的政策優先性，書記鄭山傑預估六大新興產業的增加值將在 5 年內翻倍，其中AI將在 2030 年底前突破 10 兆人民幣，並且承諾在十五五規劃期間，啟動一系列超過 1 兆的重大能源投資項目。

綜合而言，相較於 2025 年的「化債+消費提振」的政策主軸，今年政策雖提及要擴大服務消費（養老、醫療、文旅）並穩定大宗消費（電動車換購、智能家居），但預算占比明顯較去年低，並且關鍵的消費舊換新政策存在效益遞減現象，因此實質上，整體政策重心已轉移至「化債+新興產業投資」。

這為經濟提供一條不同往年廣泛復甦的成長路徑，預計未來 5 年企業獲利成長速度將進一步提高，但增長也將更加集中在如今的新興產業，整體大盤預估呈現震盪向上的慢牛行情，而特定新質生產力產業將有望走出獨立的結構性趨勢。

#### 中國總體經濟目標變化

#### 兩會十大重點任務關鍵字



資料來源：Wind，永豐投顧整理

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。