

政府工作報告提振信心 港股A股齊揚

花旗：緊盯國策受惠股 薦科技與醫療板塊

看好前景

政府工作報告提振市場信心，A股上證綜指升0.6%，深證成指升幅達到1.2%；港股止跌回升，恒指最多飆高487點，收市時升71點或0.2%。花旗表示，2026年政府目標和工作任務符合預期，故維持H股、A股首選地位。中金公司稱，政府工作報告釋放積極信號，重視經濟新動能的培育與支持，提振市場對經濟增長信心，有助市場企穩回升。另外，招商證券指出，復盤過去五年規劃開局之年的市場、行業表現，發現在會議後順周期行業、消費等表現相對佔優。

大公報記者 周寶森

政府工作報告發布正面訊號，內地滬深兩市高開高走，上證綜指升0.6%，收報4108點；深證成指升1.2%，收報14088點。受A股市場帶動，恒指早段曾升487點，收市升71點或0.2%，收報25321點，終止三連跌。全日上升股份1119隻，遠多於上日的491隻。中金公司稱，政府工作報告釋放積極信號，重視經濟新動能的培育與支持，提振市場對經濟增長信心，有助市場企穩回升。

專家：AI 新能源值得

花旗證券首席經濟學家袁闡表示，政府工作報告延續穩中求進工作總基調，預計人工智能（AI）、新能源行業將迎來發展黃金時期，可關注AI應用、國產算力鏈、新能源領域。此外，根據政府工作報告，文旅、出行、電影、養老等服務消費方向亦值得關注。瑞銀證券建議，短線可均衡配置成長、價值板塊，待市場情緒企穩後再超配成長板塊。此外，該行維持周期板塊超配評級，因受益於工業企業利潤復甦的預期。

個股表現方面，受惠國策支持的AI應用股昨日跑贏大市，MINIMAX（00100）股價升8.8%，收報800元；智譜（02513）股價升1.9%，收報520元。機器人股亦有資金追入，越疆（02432）股價升7.7%，收報38.04元。三花智控（02050）股價升2.5%，收報30.42元。芯片股ASMPT（00522）股價升4%，收報112.4元；華虹半導體（01347）股價升1.1%，收報87.25元。

平安證券：留意內房建材

平安證券認為，政府工作報告延續中央經濟工作會議定調，強調着力穩定房地產市場，鼓勵收購存量商品房重點用於保障性住房等，同時提出探索多渠道盘活存量商品房，預計更多盤活存量商品房舉措有望推出。平安證券看好地產、建材相關投資機會，建議關注歷史包袱較輕、庫存結構優化、拿地及產品力強的房企，如華潤置地（01109）、中國海外（00688）等。

招商證券指出，復盤過去五年



國策受惠股昨日表現

股份	昨收(元)	漲幅
MINIMAX (00100)	800.00	+8.8%
越疆 (02432)	38.04	+7.7%
ASMPT (00522)	112.40	+4.0%
三花智控 (02050)	30.42	+2.5%
萬國數據 (09698)	37.24	+2.0%
智譜 (02513)	520.00	+1.9%
華虹半導體 (01347)	87.25	+1.1%
百度 (09888)	115.90	+0.7%

◀恒指昨日收市升71點，收報25321點，終止三連跌。 中新社

券商點評今年投資機遇

花旗	科技、醫療健康、互聯網、基礎材料板塊維持「增持」評級
平安證券	看好地產、建材相關投資機會，建議關注庫存結構優化、拿地及產品力強的房企
招商證券	建議關注有色、建材、建築等順周期行業，及商貿零售、社會服務等線下消費
財信證券	可關注AI應用、國產算力鏈、新能源領域



◀有分析認為，人工智能、新能源行業將迎來發展黃金時期。

延續「以舊換新」汽車股率先跑出

【大公報訊】新一份政府工作報告重點在於今年要着力建設強大國內市場，今年將安排2500億元（人民幣，下同）支持消費品以舊換新，優化政策執行機制；另外設立1000億元財政金融協同促內需專款，組合運用貸款貼息、融資擔保、風險補償等方式，支持擴大內需。前海開源基金首席經濟學家楊德龍認為，以舊換新是過去兩年已經證明行之有效的促消費手段，對消費品銷售起到很好推動作用，去年受消費補貼的商品銷售增速達到兩位數以上，甚至有的超過30%，故今年安排超長期國債2500億元支持消費品以舊換新，有利於提振消費增速。

楊德龍指出，當前內需不足是影響中國經濟復甦的重要因素，通過提升居民收入水平，提高居民消費意願，加上推動消費品以舊換新，加大消費補貼，

能夠起到穩定消費增速的作用，從而提振經濟增速。過去兩年，投資、消費、出口這「三駕馬車」中，消費增長對GDP增長的貢獻超過了投資和出口。因此，穩住消費增速是提振內需的重要手段。

「中國資本市場初步走出一輪慢牛、長牛的走勢。股市的走牛有利於提升居民的財產性收入，那麼推動消費品



▲以舊換新對消費品銷售起到很好推動作用。

以舊換新，進一步加大了對於消費品的需求，也能夠提振消費板塊的業績增長，從而對股價的回升起到提振作用。」楊德龍說。

專家看好家電消費

中國家用電器商業協會常務副秘書長吳成建認為，以舊換新國家補貼對於市場的正向拉動力將繼續顯現，今年家電消費市場提質擴容潛力可望進一步釋放，內需市場將進一步發揮推動家電產業智能化升級的作用。

汽車股對相關消息反應正面，慶鈴汽車（01122）升幅為車股最勁，達7.29%，五菱汽車（00305）亦漲3.26%，蔚來（09866）、小鵬（09868）均升逾2%。家電股方面，TCL電子（01070）升1.7%，但美的（00300）等多隻家電股則不升反跌。

摩根資產：政策積極務實 擴內需科創助經濟增長

【大公報訊】摩根資產管理表示，全國人大會議釋放出強烈信號，今年的整體政策環境預計將保持積極務實，擴大內需和科技創新置於優先位置，經濟結構性變化也可能為中國資本市場帶來新的機遇。該行環球市場策略師周奕彤指出，會議顯示中國將聚焦經濟穩定增長，通過擴大財政力度、保持適度寬鬆的貨幣政策取向，並優先推動擴大內需和科技創新。

周奕彤認為，今年整體政策環境預計將保持積極務實。增長目標不僅為中國在2035年前實現人均GDP達到中等發達國家水平奠定了堅實基礎，也體現了對今年不確定性的認知。而中國政府提出「在實

際工作中努力爭取更好結果」，突顯了更為主動、靈活的施政思路。

同時，儘管民間投資仍顯疲弱，中國將財政赤字率設定為4%左右，以支持整體投資；鑒於與美國的利差在短期內不太可能明顯收窄，且當前低利率並未有效帶動居民借貸，貨幣政策將避免進一步降息，而是把重點放在支持價格回升上。

周奕彤指出，缺乏超預期的房地產政策，及政府十大任務中將擴大內需和科技創新置於優先位置，表明這些領域將成為今年經濟增長的關鍵支柱，故認為隨著更多資源向這些重點傾斜，經濟結構性變化也可能為中國資本市場帶來新的機遇。

貨幣政策料寬鬆 帶動社會資本投資

【大公報訊】2026年政府工作報告堅持「穩中求進」的經濟工作會議總基調。分析認為，今年政策組合將更積極，貨幣政策通過靈活高運用降準降息等政策工具，支持實體經濟穩中向好。

靈活運用降準減息

國泰海通證券研究所宏觀首席分析師梁中華、策略首席分析師方奕相信，今年政策組合將更積極。一方面，通過新質生產力和內需主導的組合，重塑增長的質量和結構；另一方面是，設定更為務實的經濟目標，強調政策逆周期與跨周期調節並重。宏觀政策方面，財政支出力度不減，貨幣政策更重協同與精準。貨幣適度寬鬆是大趨勢，但節奏相

對穩健，需要綜合考慮內外環境和政策協同效應。

梁中華、方奕提到，報告進一步強調了中國經濟以內需主導的戰略總基調。擴大內需政策力度總體更強，增加8000億元（人民幣，下同）新型金融工具、增設1000億元促內需專項資金是亮點；消費培育方式更加多元，在延續支持消費品以舊換新外，提出居民增收、培育服務消費等；投資提振方向更加聚焦，明確以新質生產力為首的重點領域，並引導民間投資向高技術等拓展。此外，推動科技突破與結構轉型，深化資本市場投融资改革等，有望進一步振奮社會發展信心。

天風證券首席策略分析師、政策研

究院院長吳開達預計，今年貨幣政策整體偏向於結構寬鬆，同時節奏上需要根據海外貿易摩擦演變以及近期中東地緣衝突等外部環境相機抉擇。吳開達指出，報告充分挖掘釋放有效投資潛力。明確發行新型政策性金融工具8000億元，帶動更多社會資本參與投資，較2025年有所提高。

華源證券研究所宏觀經濟組首席分析師孫蘇雨認為，工作報告的戰略定調統籌了穩增長與防風險，彰顯出中國經濟行穩致遠的堅定信心與強大底氣。孫蘇雨認為，本年度赤字率擬按4%左右安排，保障民生同時又兼顧債務風險；同時計劃發行1.3萬億元超長期特別國債，精準支持「兩重」建設與「兩新」工作。

京東：加速AI技術投入 推自研大語言模型

【大公報訊】京東（09618）首席執行官許冉表示，集團已將人工智能（AI）全面應用於內部營運，大模型品牌JoyAI已落地逾2000業務場景，支持逾1000個應用，提升客戶體驗、採購及商家服務。她強調，集團正加速AI技術投入，並推動自研大語言模型的落地應用。

資料顯示，JoyCode智能編碼平台年生成代碼逾10億行，京東內部AI生成代碼佔比達40%。依託JoyStreamer數字人平台面向所有商家免費開放數字人直播，已服務超過5萬商家。

上季淨利潤逾10億勝預期

京東公布，去年第四季利潤轉盈為虧，蝕27.13億元（人民幣，下同），經調整淨利潤為10.84億元，按年跌90.4%，勝預期，末期息維持每股0.5美元。

期內，以外賣業務為代表的新業務收入錄得140.85億元，按年急增兩倍，經營虧損擴大至逾148億元，惟較第三季虧損有所收窄。

許冉表示，新業務按照戰略規劃推進，自成立以來，京東外賣規模穩步擴大的同時，虧損逐季收窄，主要受惠精進營運效率，以及理性應對行業競爭。她續說，京東外賣與京東零售的協同效應亦穩步釋放，在用戶增長、購物頻次提升、跨品類購買行為等取得明顯進展，為季內收入貢獻增量2%至3%。

外賣業務投資去年已達頂峰

此外，許冉續說，外賣業務才剛起步，今年將繼續加強能力的建設，同時增加商家和產品供給，陸續產生收入，實現業務有序的貨幣化，目標是在規模保持健康發展的同時，提升單位經濟效益（UE）。她預期，京東在2026年對外賣業

務的投入將低於2025年，惟具體仍要取決於市場競爭的態勢。

京東首席財務官單甦補充說，外賣業務的投資已在去年達到頂峰，若市場競爭趨勢變得更加理性，外賣業務的虧損情況將持續減少。他表示，今年外賣業務首要任務，仍然是推動健康的訂單規模增長，同時進一步深化與核心零售業務的協同效應。

對於國家「以舊換新」政策，許冉提到，帶電品類短期面臨高基數效應，同時原材料成本大幅上漲，影響帶電品類銷售，尤其是今年上半年。

被問到收購德國電子產品零售商Ceconomy的進度，單甦只表示，正接受監管審查。他提到，京東歐洲線上零售業務Joybuy已在英國、德國、荷蘭、法國、比利時和盧森堡啟動試營運，並於今年3月正式上線。



▲京東新業務按照戰略規劃推進，京東外賣規模穩步擴大的同時，虧損逐季收窄。