

內地瞄準智能經濟 投行籲超配科技醫健板塊

兩會消息提振 港股A股齊反彈

國家「十五五」規劃綱要草案及昨日的政府工作報告中多處涉及香港未來發展的戰略定位與支持政策，而政府工作報告將今年的中國經濟增長目標定為4.5%至5%，符合市場預期，投資者情緒暫得以由美伊軍事衝突中緩和，港股及A股昨日反覆造好。市場分析指出，內地2026年瞄準智能經濟，最新政策與規劃中進一步強化「質量優先」的增長取向，把人工智能列為科技戰略核心之一，AI+落地更具體，國產替代或迎「加速年」，維持H股與A股的重點推薦標的，建議繼續超配科技、醫療健康、互聯網與基礎材料板塊。

●香港文匯報記者 蔡競文、岑健樂



●AI+落地將邁向更具體階段，大行重點推薦投資相關概念股。圖為早前在香港太空館的展品，示範將人工智能結合運動的應用。資料圖片

「十五五」規劃綱要草案明確提出支持香港鞏固提升國際金融、航運、貿易中心和國際航空樞紐地位，強化全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產及財富管理中心、國際風險管理中心功能，並首次寫入加快北部都會區建設、構建大宗商品交易生態圈和高增值供應鏈服務中心等內容。受到兩會消息刺激，加上中東影響漸消，昨日港股及A股齊齊反彈。

恒指昨日高開334點後，最多曾升487點，高見25,736點，午後升幅收窄，最終收報25,321點，升71點或0.28%。大市成交3,218億元。

A股方面，上證綜指收升0.8%，至4,116.77點；上證科創板50成份指數收漲2.5%。深證成指收升1.23%；深圳創業板指數收升2.4%。

降經濟目標 增長質量較速度重要

全國人大會議昨日開幕，政府工作報告中將今年的中國經濟增長目標下調至4.5%至5%區間，2026年繼續將聚焦科技創新與加快高水平科技自立自強，置於政府工作任務的核心引擎位置。相較於2025年側重新質生產力的基礎布局與產業融合落地，2026年的工作目標則更具體地突出原始

創新突破，強化戰略前沿布局和打造智能經濟新形態等。

分析人士認為，今年中國設定的經濟增長目標體現了政策重心向專注增長質量的轉變，當前首要政策任務包括推動技術進步與創新等。保銀資本管理公司總裁兼首席經濟學家張智威表示，政策制定者在多個場合反覆強調，經濟增長質量比增長速度更為重要。今年下調增長目標，正是這種政策重心轉變的重要體現；當前的首要政策任務是推動技術進步與創新。

科技國產替代將邁入新里程

望正資本全球宏觀對沖基金董事長劉陳杰亦認為，從增長目標看，內地主動調低年度經濟增長目標，是為了給結構性發力科技、高端製造業等高質量發展提高政策空間和奠定基礎。他指出，「十五五」規劃綱要草案提出全社會研發經費投入年均增長7%以上的目標，為科技創新和產業升級指明了方向，預計科技國產替代將在新的一年裏迎來顯著發展。

據統計，今年的政府工作報告共33次提到「科技」，36次提到「創新」，7次提到「人工智

能」。報告並提出了「打造智能經濟新形態」以及腦機接口、智能體等更多具體的未來產業方向。

透鏡諮詢創始人況玉清則相信，今年政府資源傾斜的重點領域預計仍將包括集成電路半導體、新材料、AI等硬科技領域的國產替代和原始創新。同時值得注意的是，政策的發力點可能會更多從原來的尋求單點突破，轉向對於全鏈條自主可控的技術、產業生態體系構建。

花旗中國股票策略師劉顯達也指出，政府2026年工作報告中，科技與醫療健康被納入關鍵任務，並被置於獲得政策支持的高優先級位置，建議投資者繼續超配科技、醫療健康、互聯網與基礎材料板塊。他說，報告提到培育新的增長動能，具體包括航天航空、生物醫藥、低空經濟、量子科技、腦機接口以及6G，可能會有新政策支持這些發展方向。

劉顯達表示，鑑於中國2026年的目標與工作任務整體符合預期，該行維持A股與H股的重點推薦標的，並繼續超配科技、醫療健康、互聯網與基礎材料板塊；其中港股重點買入包括騰訊(0700)、恒瑞醫藥(1276)、紫金礦業(2899)等。

2025年和2026年政府工作報告對科技創新和產業發展表述對比

	2025年工作報告	2026年工作報告
新興產業	商業航天、低空經濟、深海科技	集成電路、航空航天、生物醫藥、低空經濟
未來產業	生物製造、量子科技、具身智能、6G	未來能源、量子科技、具身智能、腦機接口、6G
金融支持	強化政策性金融支持，加快發展創業投資、壯大耐心資本	高效用好國家創業投資引導基金，大力發展創業投資、天使投資，政府投資基金要帶頭做耐心資本
人工智能+	持續推進「人工智能+」行動，支持大模型廣泛應用	深化拓展「人工智能+」，促進新一代智能終端和智能體加快推廣，支持人工智能開源社區建設
算力發展	優化全國算力資源布局，打造具有國際競爭力的數字產業集群	實施超大规模智算集羣、算電協同等新基建工程，加強全國一體化算力監測調度，支持公共雲發展
衛星互聯網	未提及	加快發展衛星互聯網
平台經濟	促進平台經濟規範健康發展，更好發揮其在促創新、擴消費、穩就業等的積極作用	推動平台企業和平台內經營者、勞動者共贏發展
科技自立	強化關鍵核心技术攻關和前沿性、顛覆性技術研發	全鏈條推進關鍵核心技术攻關
科技創新中心	未提及	建設北京(京津冀)、上海(長三角)、粵港澳大灣區國際科技創新中心，打造世界級科技創新策源地
資本市場支持	未提及	加強科技創新全鏈條全生命周期金融服務，對關鍵核心技术領域的科技型企業，常態化實施上市融資、併購重組「綠色通道」機制

整理：香港文匯報記者 蔡競文

滬深逾4000股飄紅 人工智能板塊領漲

香港文匯報訊(記者 章麗蘭 上海報道)國務院總理李強在政府工作報告中提出，加緊培育壯大新動能，堅持把發展經濟的着力點放在實體經濟上，因地制宜發展新質生產力，建設現代化產業體系。昨日A股大盤反彈，科技板塊顯著走強。滬綜指、深成指、創業板指分別上揚0.64%、1.23%、1.66%，收回4,100點、14,000點、3,200點整數關口，全市場逾4,000股飄紅，共成交24,128億元人民幣。

盤面上，中證人工智能主題指數昨日收高2.4%，寒武紀收升4.6%。光學光電子板塊暴漲7%，電網設備板塊漲近4%，教育板塊升3%，通信服務、計算機設備、半導體、電力設備、家用電器、機器人、消費電子等板塊均升2%。

政府工作報告同時提出，今年將持續深化資本市場投融資綜合改革，進一步健全中長期資金入市機制，完善投資者保護制度，拓展私募股權和創投基金退出渠道，提高直接融資、股權融資比重。

推動中長期資金入市

東吳證券表示，政府工作報告提出的「健全中長期資金入市機制」，實質上是對前期政策的進一步健全和落實，通過進一步優化保險資金、社保基金等長線資金的入市比例與考核機制，並配合完善投資者保護制度，改變「短多長少」的資金結構，為市場構建穩健的「壓艙石」。

惠譽料今年地方政府財政穩步復甦

大行分析

香港文匯報訊(記者 陳健行)隨着指引中國經濟發展的全國兩會在北京拉開帷幕，國際信貸評級機構惠譽發表報告預期，受惠於財政收入組合的改善，今年中國地方政府的財政將穩步復甦，整體省級預算增長為2.7%，並指出地方政府整體債務增長放緩。

債務增長將放緩

惠譽評級預期，債務替代發行量保持在較高水平，但隨後或會減少，緩解整體債務增長趨勢。數據顯示，中國地方政府在2024年至2025年間

共發行逾7萬億元人民幣，如不考慮債務替代發行，去年地方政府的經調整債務增長為8%。

受惠於財政收入組合的改善，稅收收入呈現復甦跡象，惠譽預計今年政府的營運收入將適度增長，整體省級預算顯示增長為2.7%，較去年2.5%增長0.2%。大多數省份預算的收入增長介乎2%到3%，低於地方生產總值(GDP)目標。

此外，惠譽預計今年的經常性開支增長仍有限，因政策延續去年對一般開支的嚴格控制，整體預算反映增長為0.4%，而一些省份可能會在中央確認轉移支付後稍微上調開支，在地方生產總值前十名省份中，只有四川、福建和上

海的經常性開支增長預算高於收入增長。

資本收入預算方面，出現明顯區域差異，但整體反映輕微下降。在前十名省份中，湖南、上海、浙江和四川預計跌幅超過15%，而河南、湖北、福建和廣東則預期增長逾5%。

資本支出料保持增長

惠譽預計，今年的資本支出將保持增長，主要由中央轉移支付和債務發行支持，因中央政府對地方政府的的支持信號更為明確。一些省份例如北京、上海和廣東，亦正將資本支出由純基礎設施轉向通過國有產業基金的產業發展。

市場評論政府工作報告

倫敦GlobalData TS Lombard公司亞太區高級經濟學家廖敏雄：

今年財政更注重可持續性，沒有明顯加碼。首次把城鄉居民增收計劃單獨強調，還專門新設1,000億元(人民幣，下同)消費金融工具，市場接下來最該關注的是居民增收計劃能不能真正落地，以及這1,000億元消費金融工具能否有效拉動需求。

東吳證券首席經濟學家蘆哲：

調整增長目標是從實際出發，也是為調結構和改革留出空間，4.5%至5.0%並非簡單的高於4.5%即可，而是以4.5%為底線，盡量爭取達到5.0%左右。預計短期總量寬鬆概率下降，未來政策重心將通過維持低利率環境來緩解企業壓力。

ING大中華區首席經濟學家宋林：

新的增長目標顯示出對今年經濟增速放緩的容忍度，這將賦予政策制定者更大空間來追求高質量發展。赤字率和債券發行規模持穩顯示出政策定力，決策層並不打算過度依賴新的刺激措施來推動增長。但今年財政政策效能仍有望提升，更多資金可能真正流入實體經濟。

中國銀河證券首席宏觀分析師張迪：

增長目標有所調整，求真務實、提質增效，目標調整不能簡單地理解為放鬆要求。財政保持必要強度，支出方向上，向提振消費、投資於人、保障民生等方面傾斜。

中信銀行(國際)首席經濟師丁孟：

將GDP增長目標設定為4.5%至5%的區間，是考慮到地緣政治環境的變化和出口去年高基數情況下的合理目標設定，有利於中國經濟在轉型過程中追求更高質量的增長。赤字目標、特別國債和超長期國債發行等指標變化不大，反映財政政策保增長的力度仍大，貨幣政策繼續保持適度寬鬆，預計未來央行仍有降準降息的空間。

渣打銀行大中華區及北亞首席經濟師丁爽：

總體看符合預期，也跟實現2035年遠景目標相融合，而且外部環境有所緩解，所以增速目標調低了一些，財政也沒有更加擴張。去年預算廣義赤字率是9%，但真正執行的只有8.1%，沒有完全執行。從目前看到的預算安排，今年廣義赤字率大概率會低於9%。

澳新銀行中國資深策略師邢兆龍：

GDP增長目標下調符合每個五年計劃更新潛在GDP增長區間的做法，預計4.5%至5%也將是「十五五」的合意區間。預計3月底降準置換MLF(中期借貸便利)時機成熟，二季度發債高峰也需要鼓勵銀行購買；降息概率不大，料全年最多降息一次。

資料來源：綜合市場觀點

香港文匯報訊 近期中東局勢備受關注，引發全球金融市場動盪不安。特區政府財政司司長陳茂波近日在中新社的訪問中表示，香港憑藉資金自由進出及聯繫匯率制度的優勢，具備成為國際資金避險首選「安全港」的條件，特區政府會全方位做好風險管理，維護香港金融市場穩定。

擁資金自由進出天然優勢

陳茂波表示，國際資金流動速度快，而香港在「一國兩制」下作為自由港，擁有資金自由進出的天然優勢，同時港元與美元掛鈎形成穩定的匯率體系，這些核心優勢讓香港成為國際資金避險的首選「安全港」。對於國際資金的正常進出，香港始終持歡迎態度，但也會高度警惕並關注資金流動過程中可能出現的市場波動，做好全方位的風險管理與應對。

在風險管理方面，他指出，香港一方面會監督資金走向，關注資金進出規模、存續周期、資金主體及背後深層動因，精準甄別資金是正常活動，還是存在操作傾向；另一方面，會監測市場變動，在金融體系內建立強大的緩衝機制，有效應對市場波動，保障金融市場整體平穩運行。

他介紹，目前香港銀行總存款超過19萬億港元，銀行平均流動性覆蓋率約170%，遠超100%的國際監管要求，不良貸款率也處於國際低位。過去兩三年，香港銀行體系經營利潤連年創新高，加之香港經濟體量大、國際化程度高，匯聚了全球最重要的國際金融機構，形成了「你中有我、我中有你」的深度融合發展格局，進一步提升了香港金融體系的整體抗風險能力。

財爺：港可成國際資金避險首選「安全港」