

两会定调新航向 基金经理调校投资路线图

证券时报记者 裴利端 吴琦

时值全国两会召开之际,“十五五”规划纲要草案和政府工作报告成为投资者关注的焦点,两者不仅为经济发展与政策走向擘画了清晰蓝图,也释放出众多投资机会的信号。

1 生物医药被纳入新兴支柱产业

今年的政府工作报告将“加紧培育壮大新动能”置于重点工作任务,而且对新兴产业和未来产业的布局描绘得尤为具体,成为市场关注的焦点。

具体来看,2026年政府工作报告指出,要“鼓励央国企带头开放应用场景,打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业。建立未来产业投入增长和风险分担机制,培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G等未来产业”。

相较于往年,今年的政府工作报告在新兴支柱产业中新增了生物医药,在未来产业中新增了脑机接口,且将未来能源在未来产业中的排序提到了前面。

受政策利好的推动,3月6日,生物医药板块应声大涨,中证香港创新药指数单日反弹4.24%,药捷安康、荣昌生物分别大涨43.53%、10.92%。此外,万得脑机接口主题指数上涨1.76%,未来能源板块的核聚变、太空光伏、储能等方向也跟随上扬,海药股份、中国能建、泰嘉股份等多个个股涨停。

华泰柏瑞副总经理、指数投资部总监柳军表示,2026年政府工作报告将生物医药纳入“新兴支柱产业”,顶层设计明确,叠加多款新药获批上市,业绩进入释放期,板块迎来政策重磅利好与商业化加速的双轮共振,在同样受益板块中,估值

多家受访基金公司认为,以生物医药为代表的新兴产业、以算电协同为代表的基建工程、以消费服务为代表的国内大市场等,蕴含着大量投资机会,随着政策预期企稳与结构性转型加速,A股市场有望在科技创新与内需复苏的共振下开启新一轮行情。

低位区间与资金流入的情况下,后续亦有望出现修复行情。

国泰基金也指出,2026年政府工作报告明确将生物医药列为新兴支柱产业,重点提出推动创新药高质量发展,优化集采与价格管理、完善商业健康保险对创新药的支持,缓解市场对盈利与支付端的担忧。此前,因全球地缘冲突导致的流动性冲击带来A/H估值处于相对低位,叠加2025年第四季度主动权益基金对医药板块的持仓跌至低点,导致市场出现卖压。随着情绪的释放,生物医药板块对正面边际变化敏感度或在提升,为可能的触底反弹提供了较高的安全边际和配置窗口。

“近期地缘政治风险溢价上升、美联储降息预期反复博弈导致的流动性边际收紧,以及前期获利盘消化三者共振共同导致了港股创新药此前的回调。”广发基金指数投资部基金经理刘杰指出,“对于港股创新药而言,其核心逻辑依然牢牢锚定在2026年行业业绩兑现拐点、国产新药出海爆发式增长,以及指数估值处于历史较低分位(近5年13%分位)这三大坚实基础面上,当前的调整恰在一定程度上让行业更加回归理性。3月到4月将迎来重磅临床数据读出及新一轮医保谈判结果落地的关键窗口,同时每年ASCO/ESMO大会均能带来事件催化,值得投资者关注。”

2 算电协同明确成为新基建

除了上述新兴支柱产业和未来产业外,政府工作报告还对“打造智能经济新形态”着墨较多,主要围绕“人工智能+”的产业化落地,在硬件方面提出实施超大规模智算集群、算电协同工程等新基建工程;在应用方面指出推动智能终端和智能体规模化应用,培育“智能原生新业态”;在数据要素方面指出健全数据要素基础制度、高质量数据集建设。

天弘基金认为,人工智能继续成为政府工作重点,且报告深化拓展“人工智能+”,代表着未来将围绕AI作为核心,构建完整经济体系,形成深度绑定数据、算力、电力,形成全链条的智能经济形态。

其中,“算电协同”首次被写入政府工作报告,且被明确列为新基建工程,引发市场关注。随后,报告起草组成员、国务院研究室副主任陈昌盛在国新办吹风会上特别强调:“现在网上有句话,说AI的尽头是能源,我们要用好国家电网体系的优势,进一步实施建设超大规模的智算集群和算电协同这样的新型基础设施。”

近期,电力和电网设备板块持续活

跃,国证绿色电力指数、中证电网设备指数年内分别上涨13.54%、40.51%,其中中证电网设备指数在3月6日再创新高。

华宝电力ETF基金经理曹旭辰指出,近期电力股的强势表现,一方面体现出我国IDC数据中心行业的AI化转型正在逐步加速,另一方面也表明我国整体电力需求结构的逐步升级。在市场风险偏好波动较大的情况下,相对低估值的电力板块的定价可能刚刚开始,但能否从逻辑交易转向业绩预期交易,可能仍需等到下半年,但整体板块存在波动式上行可能性。

“AI算力爆发推升电力负荷,传统电网难以匹配高密度能耗需求,算电协同通过动态调度算力集群与绿电资源,破解能源供给结构性矛盾,政策也明确要建设超大规模智算中心配套电网,特高压输电、柔性直流配电、储能调峰等环节需求激增,头部设备商订单或显著提升,政策支持下,产业存在万亿级增量空间。”另一位关注电网投资的基金经理表示。

3 内需消费复苏值得期待

值得一提的是,今年的政府工作报告将“着力建设强大国内市场”置于十大工作任务之首,强调坚持内需主导,统筹促消费和扩投资,拓展内需增长新空间,更好发挥我国超大规模市场优势。

天弘基金认为,2026年消费政策“力度不减、结构更优”,报告首次提出了“制定实施城乡居民增收计划”,并明确“支持有条件的地方推广中小学春秋假,落实职工带薪错峰休假制度”,从消费场景创造入手激发内需潜力,2026年国内消费的复苏值得期待。

星石投资认为,扩大内需连续两年位列政府工作报告任务首位,政策对扩内需的侧重明显,更加关注服务消费和有效投资潜力的释放。

具体来看,政策将从供需两端发力,需求端“两新”政策优化,安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新,设立1000亿元财政资金协同促内需专项资金,组合运用贷款贴息、融资担保、风

险补偿等方式,支持扩大内需,并制定实施城乡居民增收计划、落实职工带薪错峰休假制度,为促消费打开“钱”和“闲”的空间。供给端,要“打造一批带动面广、显示度高的消费新场景,加快培育消费新增长点”,并“扩能提质服务业”,有望通过增加优质消费供给来推动居民消费需求的进一步释放。星石投资认为,考虑到今年居民消费增长的良好势头在前2个月已经有所显现,预计随着供需两端政策发力,中国消费市场有望展现出强劲的内生动力。

此外,嘉实基金还表示,政府工作报告提出深入实施提振消费专项行动,培育壮大新兴产业和未来产业等,也为资本市场把握相关产业机遇提供了更为清晰的方向。展望后市,嘉实基金建议投资者可以积极挖掘低位内需板块、顺周期资产的价值重估机会,包括直接受益于消费品以旧换新、商品与服务消费扩容等扩大内需举措的优质标的。



数据来源:中国政府网、中国银河证券研究院

4 权益市场有望继续震荡上行

■ 从两会释放的政策看,三条主线可以关注:一是科技创新和先进制造;二是与能源转型相关的产业;三是消费升级和服务消费。

整体来看,基金公司普遍认为,两会积极的政策预期有助于提振市场信心和风险偏好,市场多头趋势有望延续,而内需与科技创新或替代地产成为拉动经济增长的重要支柱,这一结构性经济转型有望为符合这些战略重点的公司在股票市场创造相应机会。

汇丰晋信基金表示,近期海外地缘冲突升级对全球资本市场造成一定影响,但对国内市场更多在于短期风险偏好层面,往后看,2026年积极的财政政策和适度宽松的货币政策定调延续,整体上基本面改善和政策有力支撑的宏观环境仍将继续。随着节后复工复产全面推进,叠加两会后稳增长政策落地见效,市场有望迎来新一轮行情,建议多个方向均衡布局,重点关注受益于供需改善和经济复苏的中游制造、顺周期板块,以及产业趋势推动的科技板块投资机会。

景顺长城基金表示,今年政府工作报告释放出积极信号,在总量层面保持一定的增长目标和政策支持,在结构上高度重视经济新动能的培育与支持,对科技创新的支持上升到新高度并且有较多新提法。在外部环境不确定的环境下,积极的政策预期有助于提振市场信心和风险偏好,有望支持A股市场震荡上行的趋势。配置层面建议围绕政策支持领域:一是人工智能、绿色发展相关的新基建工程,以及AI+相关应用领域;二是逢低布局内需消费,尤其是服务类消费相关行业。

“两会信息释放的核心主线围绕新质生产力、内需提振、深化改革红利等展开,

对应在市场结构,当前股票市场存在内在的切换动能,部分板块估值偏高,而部分板块估值仍在底部,具备风格再平衡的条件。”鹏扬基金总经理助理、权益首席投资官张勋认为,市场正从“哑铃型”结构向“杠铃型”结构切换:杠铃一端是传统优质龙头企业,因为它们估值低,性价比高,属于核心资产;另一端是以AI为代表的泛科技产业链,成长空间大;横杠部分则包括消费服务及部分顺周期领域。

财通基金认为,从两会释放的政策信号来看,投资者长期或可重点围绕三条长期主线布局:一是以高技术制造和装备制造为核心的新质生产力主线,二是以数字经济核心产业占比从10.5%提升至12.5%为目标的数字中国主线,三是由“能耗双控”转向“碳排放双控”所驱动的绿色低碳与能源转型主线。叠加“十五五”规划建议109项重大工程在新质生产力、现代化基础设施、绿色低碳等六大领域的资金倾斜,对应的关注赛道可能包括算力与工业软件、清洁能源与新型电力系统、高端装备和工业母机、航空航天与低空经济、设备更新与消费品以旧换新,以及未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G等未来产业方向。

“从两会释放的政策看,三条主线可以关注:一是科技创新和先进制造,包括人工智能、高端装备和半导体等领域;二是与能源转型相关的产业,如新能源、电网升级和储能技术;三是消费升级和服务消费,包括医疗健康、养老服务和文旅消费。这些方向既符合国家产业升级的战略重点,也具备较好的长期增长潜力。”博时基金首席权益策略分析师陈显顺表示。

平安基金预计,代表中国优秀企业的上市公司盈利将在未来2—4个季度内显著回升,叠加适当宽松的货币和积极的财政政策,A股乃至港股市场仍将充分演绎分子分母双击的红利,当前市场仍在升途之中。

券商中国
ID:quanshangcn

2026年是“十五五”开局之年,今年政府工作报告不仅厘定了中国经济发展的新坐标,也为债券市场的投资逻辑提供了关键指引。

具体来看,今年政府工作报告将经济增长目标设定在4.5%—5%的区间,既体现了向高质量发展转型的定力,也通过“在实际工作中努力争取更好结果”的表述展现了政策的进取姿态。

在宏观政策组合上,积极的财政政策与适度宽松的货币政策协同发力,赤字率拟维持在4%,赤字规模5.89万亿元,比上年增加2300亿元,一般公共预算支出规模将首次达到30万亿元,且增量赤字全部由中央承担。在特别国债方面,报告指出,今年拟发行特别国债规模1.6万亿元,同比减少0.2万亿元。其中超长期特别国债发行1.3万亿元与去年保持一致,持续支持“两重”建设、“两新”工作等,其中8000亿元用于“两重”建设,2000亿元用于大规模设备更新,2500亿元用于支持消费品以旧换新。支持国有大型商业银行补充资本的特别国债拟发行3000亿元,较去年减少2000亿元。

这种中央加杠杆、地方减压力的意图,也为债市构建了一个中长期偏温和的宏观环境。

针对这一蓝图,基金公司普遍认为,宏观环境对债市的支撑正从“短期刺激”转为“长期呵护”,在“进”与“稳”的平衡木上,债市的基本面支撑依然稳健。

博时基金基金经理吕瑞君分析,今年政府工作报告总体符合市场预期,在全年新增债务总规模与去年大体持平的背景下,今年政府债券供给压力有望减小,债券供需关系或逐步改善,在货币政策适当宽松背景下,债券利率有望走出震荡区间。

“前期股市和商品表现偏强,投资者对债券态度谨慎,不过随着前期的一致预期开始出现预期差,市场情绪有望进一步回暖,一是新经济对传统经济或具有一定程度的挤出效应,二是通胀走势可能会较市场预期偏弱,三是企业结汇有望增加,进而导致银行配置需求提升,我们继续看好国内债券市场。”吕瑞君表示。

从跨周期调节的视角看,货币政策与财政政策的深度协同成为市场关注的焦点。汇丰晋信基金表示,从2026年已公布的省市GDP增速目标来看,今年整体经济增长目标中枢可能波动,但经济转型模式下财政政策依然需要更为积极,2025年四季度货币政策执行报告专栏提到货币政策与财政政策协同,短期进一步宽松虽有限,货币政策依然会保持对资金面的呵护。3月外部环境不确定性较强,但国内债市较为钝化,政府债供给整体可控,银行配置需求较强下,利好债券资产表现。

兴银基金宏观研究员何畅也持有类似观点,他认为当前的利率水平处于政策合意范围内,虽然降准降息的年度空间预计有限,债市短期存在止盈兑现情绪,但是此前市场对增量政策和供给担忧缓解,加之资金面较充裕,流动性预期平稳,债市中长期趋势依然向好。

在乐观预期之外,也有基金公司更为审慎,认为在当前利率已计入较多宽松预期、行至历史低位的背景下,债市面临的“顶风”因素同样不容忽视。

鑫元基金认为,当前利率已计入较多宽松预期,期限利差与信用利差均处于历史低位,收益率进一步下行需更强催化剂。考虑到A股风险偏好大幅回落概率较低,经济下行风险可控,最可能的催化因素在于央行通过逆回购、MLF(中期借贷便利)等工具有序引导资金利率中枢下移,需密切跟踪央行公开市场操作的量价信号。在此之前,债市或维持区间震荡格局,逢调整配仍是相对占优的策略选择。

国泰基金也表示,今年政府工作报告并未带来超预期的宽松信号,债市的基本面支撑仍在,但财政赤字率约4%且赤字规模、特别国债和地方专项债安排规模均与去年基本持平但处于历史高位。展望未来,在当前经济修复、通胀有望回升的背景下,利率下行空间收窄,特别是长期债券面临来自财政供给的额外约束。

从历年两会召开后30日的国债走势来看,不少机构研究认为,债券市场表现有所分化,主要取决于当年宏观政策基调、经济基本面预期和流动性环境等。

国联基金认为,两会对于债市影响相对有限,债市仍然保持上有顶下有底的状态,后续应注意通胀上行、货币政策出台的时机与节奏。具体来看,主要有以下四点值得关注:一是增长目标下调对债市的正面影响有限。实际增速的下调可能已部分被市场提前预期,而名义增速的回升可能反而压制利率的下行空间。二是预计今年广义赤字率略有下降,但这是经济韧性的表现,债市承压概率更高。三是货币政策定调提供利率“顶部”保护,节奏存在博弈。四是“反内卷”等产业政策可能通过通胀对债市利率形成支撑。

配置策略方面,有机构建议,短期可逢低增配30年国债等超长端品种,博取政策宽松带来的收益;中长期采取“哑铃型配置”,以1—3年中短端品种打底,搭配科创、小微相关信用债,通过票息与波段操作平衡风险。

对于今年的政府工作报告,基金公司普遍认为,宏观环境对债市的支撑正从“短期刺激”转为“长期呵护”,在“进”与“稳”的平衡木上,债市的基本面支撑依然稳健。