

全国人大会议总结：提振国内需求

- ◆ 中国将国内生产总值增长目标设定在 4.5%–5.0%，为“十五五”规划实现稳健开局提供支撑，同时为深化改革、推进结构调整及加强风险防控预留政策空间
- ◆ 财政政策仍保持积极并前置发力，重点支持基础设施投资及民生改善
- ◆ 政策重点包括推进科技进步、深化资本市场改革及加快全国统一大市场建设

中国数据回顾（2026年1-2月）¹

- ◆ 得益于基础设施投资按年回升 12%（主要受政府债券发行前置带动的财政支持加快所推动），1-2月**固定资产投资**按年增长 1.8%。鉴于财政政策将保持稳健，且新型政策性金融工具额度扩大至 8,000 亿元人民币，基础设施投资有望助力“十五五”规划首年实现强劲开局。
- ◆ 在出口强劲增长（船舶出口增长 53%，半导体出口增长 73%）的带动下，铁路、船舶及其他运输设备（增长 13.7%）以及计算机和通信设备（增长 14.2%）保持强劲表现，进而支撑 1-2月**工业增加值**保持韧性，按年增长 6.3%。与此同时，在国内政策推动产业升级及加快推进科技自立自强的背景下，装备制造业（增长 9.3%）和高技术制造业（增长 13.1%）继续得到提振。
- ◆ 在创纪录的九天春节假期、以旧换新政策持续推进以及政府加力提振服务消费等措施的带动下，1-2月**社会消费品零售总额**按年增长 2.8%。得益于假期延长，餐饮收入增长 4.7%。以旧换新补贴亦对消费品需求产生了明显影响。截至 3月16日，今年以旧换新计划已带动销售额达 3,230 亿元人民币，按年增长 3.2%（资料来源：央视网，3月16日）。
- ◆ 中国贸易增速显著加快。1-2月**出口**按年大幅增长 21.8%，因对美出口降幅收窄，而对欧盟、东盟及“一带一路”国家等其他市场的出口增速均保持在 20%以上。与此同时，得益于高技术产品进口需求（按年增长 28%），**进口**按年增长 19.8%。
- ◆ 2月**消费价格指数**按年涨幅升至 1.3%，因服务价格在创纪录的九天春节假期带动下按年加速上涨 1.6%，同时黄金价格亦为重要推动因素。与此同时，由于全球大宗商品价格上涨的传导效应，**生产价格指数**降幅继续收窄至-0.9%。

¹ 资料来源：万得资讯、汇丰银行

全国人大会议总结：提振国内需求

中国的年度全国人大会议于3月12日闭幕，为期一周的政策制定会议落下帷幕。除围绕《政府工作报告》和财政预算进行的相关情况说明外，各部委负责人还通过六场新闻发布会阐述各自领域的政策重点。整体国内生产总值增长目标被设定为**2016年经济增长4.5%-5%**，并提出“在实际工作中努力争取更好结果”。以下为主要要点总结。

财政政策继续发挥支持作用

中国将维持积极的财政政策取向，由中央政府承担更大支出份额。这一调整旨在应对房地产市场疲弱、价格水平偏低及税收增长放缓等持续压力，同时为“十五五”规划启动提供支撑。政府正通过前置财政支持、加快债券发行，并推进财政体制改革以加强中央与地方财政管理的协调。**支出重点紧密围绕长期目标**，包括提振内需、推动科技进步和产业升级，以及保障民生。

通过服务业和基础设施提振内需

消费品以旧换新补贴规模已调整至2,500亿元人民币，优先支持绿色、智能产品以及线下实体零售。同时，新安排的1,000亿元人民币财政金融协同资金旨在**刺激消费和投资**，有望撬动超过1万亿元人民币的信贷规模。在服务业方面，商务部计划进一步扩大电信、生物技术和医疗等领域的对外开放。《政府工作报告》还强调将加大财政力度保障民生、提高居民收入，并引导公共投资更多投向民生相关领域。

重大工程项目将成为带动投资增长的主要引擎。“十五五”规划提出在“六网”（水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网和物流网）以及交通、消费、教育和医疗基础设施等领域布局109个项目。国家发展和改革委员会预计，这些项目有望在今年带动总投资超过7万亿元人民币。政府资金将发挥重要支撑作用，预计2026年相关投资规模将超过5万亿元人民币。

科技创新与新质生产力

创新依然是中国经济实现结构转型的关键支柱。在“十五五”规划下，政府致力于**推动科技与创新发展，提高自给自足能力**，包括设定研发支出年均增长至少7%的目标（与“十四五”规划一致）。有关部门还强调，计划通过国家创业投资引导基金及新设的国家级并购基金，加强对全生命周期融资的支持，以支持创投实现退出，预计可撬动高达1万亿元人民币的资金规模。

在人工智能领域，中国计划到“十五五”末期将市场规模发展至超过10万亿元人民币。这一目标将通过扩大能源供给能力和新型基础设施建设来支撑，例如超大规模算力集群，并推动人工智能在现有产业中的广泛应用。

加快改革步伐

资本市场改革：改革将通过**深化创业板改革及完善再融资机制**，更好支持创新型企业发展。对于创业板，监管部门计划实施更具针对性的上市标准，对符合条件的发行人引入类似科创板的IPO预审机制，并允许在审企业更灵活地向现有股东融资。再融资措施将提升制度的灵活性和便利性（例如，完善战略投资者标准以吸引长期资金），同时通过加快对治理规范、市场认可度高企业的审批，并将“轻资产、高研发投入”标准拓展至主板，进一步强化“扶优扶科”的导向。

建设全国统一大市场的改革：《政府工作报告》指出，建设全国统一大市场的措施将聚焦于**减少市场分割和强化全国范围内的公平竞争**。为应对“内卷式”竞争，当局将综合运用产能调控、标准引领、价格执法和质量监管等手段。此外，还将优化信贷资源配置，以遏制部分行业的过度竞争，并释放支持并购重组的政策信号，以缓解“内卷式”竞争。

即将发布的中国主要经济数据

日期	指标	前值
3月20日	1年期贷款市场报价利率	3.00%
3月20日	5年期贷款市场报价利率	3.50%
3月31日	国家统计局制造业采购经理人指数	49.0
4月1日	RatingDog 制造业采购经理人指数终值	52.1
4月3日	RatingDog 服务业采购经理人指数	56.7
4月10日	生产价格指数 (PPI) 按年增长	-0.9%
4月10日	消费价格指数 (CPI) 按年增长	1.3%
4月14日	出口按年增长	21.8%
4月14日	进口按年增长	19.8%
4月16日	社会消费品零售总额按年增长	2.8%
4月16日	第一季国内生产总值按年增长	4.5%

资料来源: LSEG Eikon

A 股主要指数表现*

	目前	年初至今	过去1年
上证综指	4,085	2.92%	19.45%
深证综指	2,706	6.90%	28.27%
沪深300	4,672	0.90%	16.60%

注: *过往的表现并不代表未来的回报。价格数据截至 2026 年 3 月 16 日。

资料来源: LSEG Eikon

披露附录

- 1 本报告发布日期为 2026 年 3 月 17 日。
- 2 除非本报告中列明不同日期及 / 或具体时间，否则本报告所载的所有市场数据均截至 2026 年 3 月 16 日收市时间。
- 3 汇丰设有识别及管理与研究业务相关的潜在利益冲突的制度。汇丰分析师及其他从事研究报告编制和发布工作的人员有独立于投资银行业务的汇报线。研究业务与投资银行及自营交易业务之间设有信息隔离墙，以确保机密及 / 或价格敏感信息得到妥善处理。
- 4 您不得出于以下目的使用本文件中的任何信息作为参考：(i) 决定贷款协议、其它财务合约或金融工具项下的应付利息，或其它应付款项，(ii) 决定购买、出售、交易或赎回金融工具的价格，或金融工具的价值，及 / 或 (iii) 衡量金融工具的表现。
- 5 本报告为汇丰环球投资研究发布的英文报告的中文翻译版本。香港上海汇丰银行有限公司、汇丰银行（中国）有限公司、加拿大汇丰银行和汇丰金融科技服务（上海）有限责任公司已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

免责声明

本报告由香港上海汇丰银行有限公司(简称「HBAP」，注册地址香港皇后大道中 1 号)编制。HBAP 在香港成立，隶属于汇丰集团。

本报告由汇丰(台湾)商业银行有限公司及 HBAP(合称「发行方」)向其客户分发。本报告仅供一般传阅和资讯参考目的。本报告在编制时并未考虑任何特定客户或用途，亦未考虑任何特定客户的任何投资目标、财务状况或个人情况或需求。HBAP 根据在编制时来自其认为可靠来源的公开信息编制本报告，但未独立验证此类资讯。本报告的内容如有变更恕不另行通知。对于因您使用或依赖本报告，而可能导致您产生、或承受因此造成、导致或与其相关的任何损失、损害或任何形式的其他后果，HBAP 及发行方不承担任何责任。对于本报告的准确性、及时性或完整性，HBAP 及发行方并不作出任何担保、声明或保证。本报告并非投资建议或意见，亦不以销售投资或服务或邀约购买或认购这些投资或服务为目的。您不应使用或依赖本报告作出任何投资决定。HBAP 及发行方对于您的此类使用或依赖不承担任何责任。若对本报告内容有任何问题，您应该咨询您所地区的专业顾问。您不应为任何目的向任何个人或实体复制或进一步分发本报告部分或全部的内容。本报告不得在任何禁止分派本报告的地区分发。

以下条款仅适用于汇丰(台湾)商业银行有限公司向其客户分发时的情况

汇丰(台湾)办理信托业务，应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰(台湾)不担保信托业务之管理或运用绩效，委托人或受益人应自负盈亏。

中国内地

在中国内地，本报告由汇丰银行（中国）有限公司（简称“汇丰中国”）及汇丰金融科技服务（上海）有限责任公司向其客户分发，仅用于一般参考目的。本报告并不旨在提供证券和期货投资建议或提供金融信息服务，亦不旨在推广或销售任何理财产品。本报告所载内容和信息均基于现状提供。若对本报告内容有任何问题，您应该咨询您所在辖区的专业顾问。

© 版权香港上海汇丰银行有限公司2026版权所有。

未经香港上海汇丰银行有限公司的事先书面许可，不得对本报告任何部分进行复制、存储于检索系统，或以任何电子、机械、影印、记录或其它形式或方式进行传输。

[1275403]