



2026年03月06日

晨会纪要20260306

证券分析师:

陈芯楠 S0630525090001
cxn@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001
lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 务实筑基拓新程——2026年两会政府工作报告学习
- 2. 半导体行业涨价蔓延未止，关注AI驱动下细分赛道结构性机会——半导体行业2月份月报

财经要闻

- 1. 伊朗：禁止美以欧船只通过霍尔木兹海峡
- 2. 《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要（草案）》
- 3. 央行：开展8000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 务实筑基拓新程——2026 年两会政府工作报告学习	3
1.2. 半导体行业涨价蔓延未止，关注 AI 驱动下细分赛道结构性机会——半导体行业 2 月份月报.....	4
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.务实筑基拓新程——2026年两会政府工作报告学习

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，liusj@longone.com.cn

事件：2026年3月5日，十四届全国人大第四次会议在北京举行，国务院总理李强作政府工作报告。

核心观点：2026年政府工作报告小幅下调了GDP增长目标，但4.5%-5%的区间目标也更显务实，为政策预留空间，为“十五五”后期的发展打牢基础，也做好与远景目标相衔接，兼顾了“需要”与“可能”。财政总体保持较高支出规模的同时，准财政工具的加码是亮点；货币政策降准降息仍在工具箱内，年内仍有较大概率落地。重点任务上，扩内需继续居首，新设1000亿元财政金融协同促内需专项资金，消费上空间更大；投资上，资金支持规模总体扩大，低基数下弹性提升。产业、科技也是促进高质量发展的重点，尤其是算力需求以及对应的电力需求提升带来的市场空间。房地产更多的可能是“托”而不“举”；资本市场要健全中长期资金入市机制。后续关注经济主题记者会以及两会后“十五五”规划纲要全文的增量信息。

经济增速目标小幅下调，区间目标更显务实。2026年实际GDP增速下调至4.5-5%区间。此前地方两会加权GDP目标较去年也有所下调，故基本符合预期。区间增速一方面体现了高质量发展更务实，不会透支未来政策空间；另一方面也强调“在实际工作中努力争取更好结果”，实现“十五五”的良好开局；同时也与2035年远景目标相衔接，根据“十五五”规划建设辅导读本，未来十年经济年均增长4.17%以上就可以“翻一番”的目标。

隐含对于价格水平的关注。以目标赤字规模推算2026年隐含的名义GDP增速应为5.04%，但考虑到实际GDP目标增速的下调，隐含的GDP平减指数同比为0%-0.5%，高于2025年隐含的预期目标0%，也高于2025年实际-0.96%的水平。此外，延续去年中央经济工作会议精神，也将促进“物价合力回升作为货币政策的重要考量”写入政府工作报告。

财政政策继续更加积极，支出、赤字率均维持高位。1.狭义赤字率。赤字率4%左右仍在历史上限水平，中央加杠杆的方向不变，保留“左右”，继续隐含灵活。2.广义赤字率。新增地方政府专项债4.4万亿元，超长期特别国债1.3万亿元，均与去年持平，特别国债用于补充国有银行资本金调减至3000亿元，合计广义赤字11.89万亿元，广义赤字率8.1%，略低于2025年8.5%，但仍位于历年高位。3.政策性金融工具加量。新增政策性金融工具8000亿元，较2025年高出3000亿元，作为准财政工具，有望发挥政府牵头，带动社会资本参与，稳定投资的作用。4.财政支出。一般公共预算支出预算目标增速仍定在4.4%，与去年持平，维持较高水平。5.支出方向上，报告指出“更加注重支持提振消费、投资于人、保障民生等方面”，其中提振消费顺序提前，新增“投资于人”。

货币政策仍有降准降息空间。除了将物价纳入考量之外，报告指出“灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕”，降准降息依然有空间。从条件上，汇率上压力较去年明显减轻，H1大量定存到期后银行负债端压力也有所降低，不过美联储的降息节奏仍有不确定性，地缘政治局势对通胀形势的扰动也同样存在不确定性。报告同时强调“畅通货币政策传导机制”，“促进社会综合融资成本低位运行”。综上所述我们认为年内可能仍有25-50BP的降准空间，节奏上与发债节奏相关；降息10BP或是基准情形，待美联储货币政策更为明确后落地。

继续将扩内需放在 2026 年政府工作任务首位，“坚持内需主导”。1.消费上：2500 亿元特别国债支持消费品以旧换新，总量上较去年略减 500 亿元，这一点年内首批资金下达时市场已有预期，但支持方向上扩容升级，政策接续下部分品类在高基数下增速可能保持相对稳定；新设 1000 亿元财政金融协同促内需专项资金，主要运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式支持扩大内需，体现财政协同作用；服务消费重点在于消费新场景、下沉消费市场，以及让居民有时间消费（中小学春秋假、职工带薪错峰休假）；中央经济工作会议提出城乡居民增收计划，也将得到落实，提高居民的消费能力，使居民敢消费。2.投资上：资金上，中央预算内投资 7550 亿元，较去年增加 200 亿元，安排 8000 亿元超长期特别国债用于“两重”建设，与去年持平，此外还有上文提到的新型政策性金融工具 8000 亿元，总规模在去年的高位水平上有所增加；支持方向上，“聚焦新质生产力、新型城镇化、人的全面发展等重点领域”，坚持“投资于物和投资于人紧密结合”；“单列并提高用于项目建设的地方政府专项债券额度，继续向投资项目准备充分、资金用得好的地方倾斜”，地方政府历经两年大规模化债后包袱已有所减轻，同时经济大省也需要挑大梁，推进投资止跌回稳。去年下半年投资增速明显下滑，今年总体政策力度不减，结合较低的基数，全年来看投资增速的弹性可能有所上升。

产业政策新旧兼顾，强调“智能经济”。1.传统产业提升的重要性提升，顺位较去年提前，2000 亿元超长期债支持设备更新力度持平于去年。新提“智能制造”、“智能建造”，传统产业是当前全球强调安全的局势下，供应链稳定的根基，促进新旧产业的融合，提升传统产业的效率是重点。2.加紧培育壮大新动能，“加紧”涵盖提速，产业上新增“集成电路、未来能源、脑机接口”，资金上提及“高效用好国家创业投资引导基金，政府投资基金要带头做耐心资本”。3.“数字经济”升级“智能经济”，重点方面一是推动重点行业领域人工智能商业化规模化应用，二是新基建上实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程。此外低碳任务重中也提及“制定能源强国建设规划纲要”，算力需求的增加也对能源安全，以及新型电力系统的发展提出了新的要求。

风险提示：对政府工作报告精神理解的不到位；政策力度及节奏不及预期；地缘政治局势的风险；房地产下行压力。

1.2.半导体行业涨价蔓延未止，关注 AI 驱动下细分赛道结构性机会——半导体行业 2 月份月报

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：董经纬，方逸洋，djwei@longone.com.cn

投资要点：

2026 年 2 月总结与 3 月观点展望：2 月半导体行业持续回暖，价格延续上涨趋势，关注 AI 算力、AIOT、半导体设备、关键零部件和存储涨价等结构性机会。全球半导体需求持续改善，TWS 耳机、可穿戴腕式设备、智能家居快速增长，AI 服务器与新能源车保持高速增长，需求在 2026 年 3 月或将继续复苏；供给端看，尽管企业库存水位较高且仍在上升，但 AI 带来的部分细分市场需求高增，使得上游晶圆代工厂有所提价，消费电子受内存涨价影响或使成本有所上升，2026 年出货有所降低，但整体看半导体 3 月供需格局预计将继续向好。2 月存储价格持续上涨，且涨价已从存储、消费电子蔓延至功率、模拟等其他半导体行业；英伟达 2025Q4 业绩及 2026Q1 展望继续超预期，AI 仍是未来很长一段时间内的主线叙事；目前全球地缘政治环境较为紧张，部分技术密集型领域美国政策或保持高压，短期部分依赖进口的产业成本高升，长期半导体国产化有望继续加速，建议逢低关注细分板块龙头标的。

2月电子板块涨跌幅为-0.87%，半导体板块涨跌幅为-4.25%；2月底半导体估值处于历史5年分位数来看，PE为97.85%，PB为81.49%。2月申万电子行业涨跌幅为-0.87%，其中半导体涨跌幅为-4.25%，同期沪深300涨跌幅为-0.16%。当前半导体在历史5年与10年分位数来看，PE分别是97.85%、92.22%，PS分别是98.93%、99.46%，PB分别是81.49%、89.54%。2025Q4公募基金持仓的股票市值中，电子行业仍位列第一，高达6716.43亿元。公募基金配置半导体的规模占据电子行业的65.23%，公募基金持仓半导体市值占比公募基金总股票市值的13.22%，重点持仓个股多为流通市值在400亿元以上的半导体细分行业龙头，TOP20持仓市值企业占据所有持仓半导体市值的87.93%。

2月半导体整体价格延续上涨，存储等部分细分领域出现供不应求情况，3月涨价叙事或将延续。全球半导体2025年12月销售额同比为37.13%，全年累计同比为23.47%，增速环比上升，体现出需求端的整体复苏。以存储为例，2026年2月存储模组价格整体涨跌幅区间为0%-11.11%；存储芯片DRAM和NAND FLASH的价格涨跌幅区间为0%-8.77%，虽受春节假期影响涨幅有所收敛，但仍延续1月涨势。从全球龙头企业看，2025Q4业绩大多实现同比增长，整体库存依然维持近几年高位，部分周转天数有所下降。供给端看，全球半导体设备2025Q3出货额同比增长10.80%，日本半导体设备2026年1月出货额同比增长2.57%，2025年同比为14.04%，或表示1-2年产能扩展较为积极。2025Q4晶圆厂产能利用率与晶圆价格同比均有所上升。

半导体下游需求中AI服务器、新能源车、TWS耳机、可穿戴腕式设备需求复苏较好，2025年整体需求逐步向好，2026年消费电子或受存储价格影响出货量下滑。全球半导体下游需求中消费电子、汽车、服务器、智能穿戴等占据80%以上，其销售会影响上游半导体的需求变化。2025Q4全球智能手机出货量同比为2.28%，2025年全年累计同比为1.75%，中国大陆智能手机12月出货量同比为-29.12%，全年累计同比为-2.42%；2025Q4全球PC出货量同比为9.61%，全年累计同比为7.78%；2025Q4全球平板增速同比为1.07%，全年累计同比为6.28%；全球新能源汽车销量2025年12月同比为11.50%，2025年全年同比为19.15%；全球TWS耳机2025Q3出货同比增长0.33%；全球可穿戴腕带设备2025年同比增长6%。

2月AI驱动下海外科技股与A股相关细分板块2025Q4业绩均有明显增长；目前涨价已从存储、消费电子蔓延至其他半导体行业；英伟达业绩继续超预期，关注3月GTC大会催化。(1)2月受春节假期影响，A股半导体板块表现较为震荡，A股上市公司密集发布业绩快报，海外科技股2025Q4财报也基本披露完毕，AI驱动下相关细分板块业绩均有明显修复与增长。(2)贵金属等原材料价格上升、下游需求向好等因素使得晶圆厂代工价格普涨，同时存储需求驱使晶圆厂切换部分产能至存储产线，进而挤压功率、模拟等其他芯片产能，致使半导体涨价现象已从存储、消费电子等领域外溢至其他细分行业，目前海外与A股部分厂商均已陆续公开发布涨价函。(3)2月英伟达披露2025Q4财报，其2025Q4业绩与2026Q1展望继续超市场预期，同时英伟达正不断布局互联与系统层面的整体解决方案，反映出CSP大规模基础设施建设节奏仍在持续，此外建议关注3月英伟达GTC大会下一代GPU架构平台等新品发布以及相关算力芯片、光模块、PCB、液冷等细分赛道。

投资建议：行业需求在缓慢复苏，AI投资持续超预期，存储芯片涨价幅度超预期；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，目前市场资金热度相对较高，建议逢低布局。建议关注：(1)受益海内外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。(2)AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、摩尔线程、海光信息、龙芯中科、澜起科技；光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技；PCB板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技、东山精密等；存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正；服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。(3)上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、

新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(4) 价格触底复苏的龙头标的。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导体；CIS 的豪威集团、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。

风险提示：(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 国产替代进程不及预期风险；(3) 产品研发进展不及预期风险。

2.财经新闻

1.伊朗：禁止美以欧船只通过霍尔木兹海峡

据伊朗媒体报道，伊朗伊斯兰革命卫队称战争时期有权控制霍尔木兹海峡通行，禁止美、以、欧及其支持者的军用和商用船只通过，并表示已击中一艘美国油轮。但伊朗军官强调，海峡并未关闭，只对伪装成商船的军舰进行拦截。

（信息来源：同花顺）

2.《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要（草案）》

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确了 2026-2030 年中国发展的战略目标，聚焦推进中国式现代化，推动高质量发展。重点包括加快产业升级与科技创新，推动数字化转型，落实绿色发展与碳达峰目标，提升国家安全和军队现代化，加强社会治理与法治建设，推动共同富裕与区域协调发展，同时强化党的领导，确保各项规划落地实施，全面提升经济社会发展的质量和效益。

（信息来源：中国政府网）

3.央行：开展 8000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月

2026 年 3 月 6 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 8000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月(91 天)，当月 3 个月期买断式逆回购缩量续作，缩量规模为 2000 亿元，是 2025 年 6 月以来 3 个月期买断式逆回购首次缩量续作。

（信息来源：央行）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数收涨明显，但日线技术条件仍未明显修复

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 26 点，涨幅 0.64%，收于 4108 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数大幅高开 27 点后受阻于 30 日均线压力位，震荡收小星 K 线。量能明显减少，大单资金大幅净流入超 64 亿元（其中普通大单资金呈净流出，超级大单资金大幅净流入超百亿）。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，短期均线仍方向向下，日线指标走弱目前尚未明显修复。30 分钟线指标略有向好，但尚未出现明显的买点形态。目前指数上方有短期均线压力，下方有 60 日均线支撑，隔夜欧美股市回落明显，短线上证指数或呈区间震荡态势。震荡中进一步关注量价指标能否进一步修复。

上证指数周线呈小实体阴 K 线带上下影线。此前指数 5 周均线破位，周 KDJ 有死叉迹象。但经过昨日上涨，均得以修复。指数仍表现出较强韧性。但此前已背离死叉的周 MACD 尚未修复，周技术条件还尚未明显向好。目前指数周线仍处上有压力下有支撑的区间，短线或呈区间震荡态势。震荡中关注量价指标能否进一步修复。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.23%、1.66%，均收假阴 K 线。深成指目前受阻于刚刚跌破的 20 日、30 日均线压力，创业板受阻于刚刚跌破的 60 日均线压力，均呈重要均线破位。但两指数下方也各有支撑，深成指在前期上升趋势线支撑位附近，创业板在其前期高点支撑位附近。两指数目前处于上有压力下有支撑的狭小区间。目前日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，分钟线指标也尚未明显向好。短线两指数或仍呈区间震荡态势，关注震荡中量价指标能否进一步向好。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 84%，收红个股占比 74%。涨超 9% 的个股 108 只，跌超 9% 的个股 12 只，上交易日市场情绪明显回升。

上交易日同花顺行业板块中，光学光电子板块大涨 6.81%，涨幅第一，在大单资金推动下，已经走弱的日线指标有所修复。其次，电网设备、其他电源设备、教育、通信服务、计算机设备、半导体等板块收涨居前，均有大单资金明显介入。只有 14 个板块回落收阴，其中油气开采及服务、种植业与林业、贵金属等板块回落居前。工业金属、军工装备、小金属、贵金属等板块大单资金净流出居前。

芯片概念，昨日收盘上涨 1.98%，收涨明显。指数跳空向上，小幅震荡收星，但尚未收复刚刚跌破的 30 日均线。量能明显缩小，大单资金大幅净流入超 125 亿元，金额可观，为各概念板块之首。目前指数处于短期均线之下，5 日、20 日均线已拐头向下，日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，分钟线指标虽有修复迹象但也尚未明显向好。目前指数上方有短期均线压力需要突破，下方与 60 日均线强支撑仍有约 6% 的空间。指数目前上有压力下有支撑，短线或呈区间震荡态势，震荡中可密切关注量价指标能否进一步修复。

其他大单资金明显介入的概念板块，如数据中心、风电、核电等板块，大单资金大幅净流入均超百亿，各指数此前日线指标有所走弱，震荡中可密切观察能否明显修复。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
光学光电子	6.02	油服工程	-6.52
电网设备	4.39	种植业	-5.36
其他电源设备 II	4.29	燃气 II	-2.66
非金属材料 II	3.95	贵金属	-2.44
照明设备 II	3.38	小金属	-2.33

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2026/3/5	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	26338	83.40
	逆回购到期量	亿元	3205	/
	逆回购操作量	亿元	230	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
国内利率	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2700	0.21
	DR007	%,BP	1.4207	0.18
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7779	0.11
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.1300	4.00
国外利率	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.5700	3.00
	上证指数	点,%	4108.57	0.64
股市	创业板指数	点,%	3216.94	1.66
	恒生指数	点,%	25321.34	0.28
	道琼斯工业指数	点,%	47954.74	-1.61
	标普 500 指数	点,%	6830.71	-0.56
	纳斯达克指数	点,%	22748.99	-0.26
	法国 CAC 指数	点,%	8045.80	-1.49
	德国 DAX 指数	点,%	23815.75	-1.61
	英国富时 100 指数	点,%	10413.94	-1.45
	美元指数	/,%	99.0374	0.24
	外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.9181
欧元/美元		/,%	1.1609	-0.22
美元/日元		/,%	157.55	0.31
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3075.00	0.10
	铁矿石	元/吨,%	759.00	1.27
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	5093.30	-1.13
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	81.01	8.51
	LME 铜	美元/吨,%	12859.00	-1.29

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089