

华西证券王方群： 2026年中国经济结构持续优化 宜配置科技股与黄金

□ 本报记者 洗雅雯

1月19日，国家统计局公布，2025年全年GDP超过140万亿元，同比增长5.0%。2026年是“十五五”开局之年，中国宏观经济走势如何？资产如何配置？日前，华西证券研究所副所长王方群在接受证券导报记者专访时表示，2026年中国经济将继续保持稳步增长，且经济结构持续优化；科技股和黄金将是资产配置的重点。

2026年宏观经济：稳健增长与结构优化

王方群认为，2026年中国宏观经济将继续保持稳健增长，新亮点很多，且新兴科技产业发展将保持高速，经济结构持续优化。

“中国经济的全要素生产率和产业竞争力将继续提升，供给端优势将进一步显现。”王方群分析称，受技术突破并持续创新、丰富的人才资源、制造业政策支持等影响，中国经济产业竞争力强、劳动生产率高、产能具有显著规模效应，这是中国产品在关税压力之下仍具有较强国际竞争优势的基础，带来了出口增速持续超预期增长，工业增加值及服务业生产指数保持较高增速。

“2026年外需将是亮点。”王方群表示，中国制造商品竞争力较强，出口区域结构调整，相对有弹性的汇率，出口表现出较强韧劲。中国产业和产品的较强竞

争力是支撑，加之中美经贸关系步入阶段性缓和，出口多元化格局进一步塑造，汇率保持相对弹性，出口有望总体稳定，企业出海成为重要发展方向。

而在内需方面，王方群也认为，短期政策刺激和长期机制完善将共同促内需。财政和货币政策将继续积极加码发力支持消费和有效投资。统一大市场建设和要素市场化改革将清理内需扩张障碍，释放内需潜能。消费将创造新场景与开放机遇，鼓励发展国内消费场景，比如发展夜经济、低空经济（私人飞机、跳伞等高端消费）、文娱消费，激活高收入群体消费潜力；破除消费卡点（如车辆限购限行），释放刚需。国际场景也可能将持续扩大，如扩大“单方面免签”范围，吸引外国游客消费，以政策创新撬动增量消费。

2026年资产配置：科技股与黄金

王方群认为，2026年的资产配置重点考虑科技股和黄金。特别是股市，将在科技创新的主旋律下，呈现多层次、多领域的投资图景，值得市场参与者深入挖掘与持续跟踪。

2026年1月股市开门红，实现连续多日持续上涨，上证指数站上4100点，全年股市值得期待。王方群认为，2026年股市主线是科技股。近期，脑机接口、人工智能、商业航天、机器人等科技板块成为市

场热点，或成为引领全年的投资主题。

在科技股中，王方群认为，着重关注三大领域：脑机接口、人工智能及航天领域。

1月初，“杭州六小龙”之一、非侵入式脑机接口公司强脑科技完成20亿元融资。美国马斯克在社交媒体上表示，其脑机接口公司Neuralink将于2026年开始对脑机接口设备进行“大规模生产”。这两件事成为引燃市场的催化剂。王方群表示，脑机接口已进入“技术突破向商业化跃迁”的关键节点，市场可期。

2025年是AI agent元年：一方面，海外微软、谷歌、OpenAI、Meta、亚马逊等成为AI agent领军企业；另一方面，国内的豆包、Qwen等应用场景不断丰富，特别是随着2025年年初Deepseek大模型的推出，直接带动了国内人工智能产业的大发展，此外，摩尔线程、沐曦股份等一批优质的芯片企业上市，人工智能从模型到应用，从芯片到场景落地，都在加速推进中。“人工智能不但是2026年的重要主线，也是未来很多年的重要主线。”王方群坦言。

目前，商业航天正在经历成本重构，从一次性制造向复用成本的模式转型。与此同时，中国商业航天企业正加速实现技术突破与成本收敛，在自主型号研发与规模化应用方面取得积极进展，呈现出系统化追赶态势。而全球发射放量直接兑现到发射服务商和整箭制造商，核心可复

用部件与高频更换部件将间接受益。

另外，王方群也看好黄金贵金属。近期，金银铜均创出历史新高。短期来看，贵金属上涨的核心驱动力源于美联储宽松预期强化。叠加世界地缘政治风险上升等宏观不确定性，黄金、白银等吸引力提升，铜等对宏观流动性敏感的工业金属亦获得情绪支撑。长期看，全球货币与债务担忧，使得黄金受益。全球多国财政赤字处于高位，即便在降息趋势下国债利率仍上涨，体现对债务规模的担忧，黄金未来仍具备一定上涨空间。

专家介绍：王方群，现任华西证券研究所副所长，兼任中国对外经济贸易会计学会常务理事，中国合作经济学会理事，复旦大学国际金融学院导师，上海交通大学上海高级金融学院导师。曾任职于易方达基金、中信建投证券、中银国际证券等机构。著有畅销书《投资的宏观逻辑》《复盘：跨越周期的财富保卫战》《AIGC+机器人》。根据市场热点，他关注人工智能、数字经济等前沿科技要素，关注宏观经济。2019年他参与组建了华西证券研究所，并带领团队取得了优秀的业绩，成功推动华西证券研究所从传统的卖方研究机构，转型为集国际机构服务、产业智库咨询、内部赋能服务于一体的综合性研究平台。

金融服务创新赋能海南自贸港服务贸易能级提升

一、引言

自2016年成为首批服务贸易创新发展试点以来，到2021年首张跨境服务贸易负面清单出台，再到2023年海南自贸港纳入对接国际高标准试点，海南服务贸易的开放进程是一个战略深化的过程。2025年12月18日海南自贸港启动封关运作，“一线放开、二线管住、岛内自由”的监管模式，为旅游、医疗健康、教育、文化、数字贸易等现代服务业带来了新的发展空间与制度优势。在这一历史新起点上，金融服务需要通过创新将制度优势转化为发展动能，从而切实赋能海南自贸港服务贸易能级提升。

二、海南自贸港服务贸易发展现状

海南省统计局数据显示，海南省服务贸易规模保持快速增长的势头。2015年全省服务进出口总额105.70亿元，到了2024年，总额达到567.44亿元，年均增长率超过20%。2025年前11个月，海南省服务进出口额为418.24亿元，同比增长31.37%。从行业结构分析，运输、旅行等传统项目仍是服务贸易的主要部分，受国际旅行的影响和货物贸易带动，传统的服务贸易增速较快。与此同时，电信计算机和信息服务的爆发式增长，知识产权使用费的持续活跃，表明以数字技术、知识要素为核心的知识密集型服务贸易正在快速崛起，服务贸易正向高附加值领域升级。此外，服务贸易产业高度集中在海口、三亚、儋洋经济圈，这与自贸港重点园区布局、政策资源倾斜高度吻合，有利于形成产业集群和规模效应。

三、金融服务赋能服务贸易面临的问题

尽管海南省服务贸易持续快速增长，但金融服务供给与服务贸易结构升级需求之间仍存在适配不足的问题。从

金融产品到跨境支付渠道、从金融科技赋能到政策协同等方面的不足，与海南服务贸易知识化、数字化、国际化的高维需求产生了深刻矛盾。

当前，海南自贸港服务贸易能级提升面临金融服务的系统性瓶颈，其核心矛盾可归纳为以下三个逐层递进的关键问题：一是传统信贷模式失效导致“融资难”，制约高附加值产业培育。在2024年底的营商环境对话会上，“融资难、融资贵”问题被企业再度集中提出，这仍是首要瓶颈。海南省将“科技金融服务偏弱”列为自身科创板的核心难题之一，其根本原因在于，依赖固定资产抵押的传统信贷逻辑与知识密集型、轻资产的服务贸易新业态严重不匹配，导致大量初创型科技企业及专业服务商难以获得有效金融支持，直接影响了技术贸易、专业服务等高附加值业态的培育。二是跨境支付政策普惠性不足引发“支付堵塞”的情形，削弱了中小企业的国际竞争力。即便企业获得融资，在参与全球竞争时仍面临支付梗阻。现有便利化政策（如跨境人民币结算）往往惠及面较窄，主要覆盖大型“白名单”企业，而将众多中小服务贸易商排除在外。这导致后者结算成本高、效率低，国际竞争力被严重削弱。三是底层能力与政策落地存在双重短板，造成“评估难”与“落地难”。前述问题的深层症结在于金融基础设施与执行能力的不足。一方面，无形资产面临“确权难、估值难、处置难”的系统性障碍，2025年海南首笔民企数据资产质押融资的个案突破，恰恰反证了此项短板的普遍性。另一方面，尽管EF账户、跨境资产管理试点等前沿政策已推出，但本土中小金融机构因专业人才缺乏、科技金融能力弱等问题，难以有效承接和

落实政策红利，导致金融创新与实体经济需求之间出现“落地断层”。

综上，金融服务在供给模式、政策普惠、底层能力三个环节的滞后与失配相互叠加，共同构成了制约海南自贸港服务贸易能级提升的最现实瓶颈。

四、金融服务创新赋能路径

一是构建以无形资产为核心的差异化信贷体系，破解轻资产企业“融资难”与“评估难”。关键在于推动金融机构从依赖抵押的“看砖头”逻辑，转向基于价值的“看专利、看数据、看前景”逻辑。具体路径：（1）深化知识产权金融创新：推动金融机构依托修订后的《海南省知识产权质押融资管理办法》，联合海南国际知识产权交易所及专业机构，针对数据资产、数字版权等发布估值指引与案例库，为银行提供可操作的“公共标尺”，将个案突破（如首笔数据资产质押融资）转化为标准化流程。（2）拓展多元化信用融资模式：大力推广基于未来收益权（如景区门票、软件订阅费）的融资产品，并系统性扩大“琼科贷”等政策性工具对数字贸易、专业服务轻资产业态的覆盖，构建与服务贸易特征相匹配的产品矩阵。

二是推动跨境支付便利化政策向中小市场主体动态扩容，疏通“支付堵点”。解决“支付繁”问题的核心在于提升政策的普惠性与基础设施的包容性。建议：（1）动态优化“白名单”机制：推动跨境人民币便利化等政策从服务大型企业向纳入更多有真实贸易背景的“成长型”中小服务贸易商拓展，降低其结算成本与合规门槛。（2）建设集成化数字服务平台：探索搭建融合报关、物流、支付、退税等功能的跨境贸易金融线上综合服务平台，为跨境电商等新业态提供一站式

解决方案，同时严格落实外卡受理、数字人民币应用等方案，全面提升支付体验与效率。

三是强化跨部门协同与金融机构能力建设，化解政策“落地难”。确保前沿金融政策（如EF账户、跨境资管试点）有效渗透至实体经济，需要弥补执行层面的能力缺口与协同障碍。具体措施：（1）建立“问题导向”的专项协调机制，针对融资、结算等具体瓶颈，由营商部门牵头成立跨商务、外汇、金融监管等机构的专项工作组，联合制定清晰的操作细则，避免宽泛协调。（2）实施精准化的赋能与对接，在安全合规前提下，整合企业信用、跨境行为等数据形成“企业画像”，并定期组织线下专场融资对接会，推动政策与需求精准匹配。同时，通过培训、引进等方式，着力提升本土金融机构跨境业务的专业能力，进一步服务好科技企业。

五、结语

海南自贸港封关运作标志着人员、资金等要素流动将更加自由、便利，这对金融服务支撑实体经济的能力提出了现实而紧迫的要求。在此背景下，金融服务创新已成为推动海南服务贸易向高附加值方向升级的着力点。通过创新产品供给、优化支付环境、夯实执行基础等，多维度开展系统性的深化改革，构建起一个真正与高水平开放形态相匹配的现代金融体系，推动海南服务贸易的能级提升与价值链攀升。

作者许文怡系三亚学院盛宝金融科技商学院教师。本文系海南省哲学社会科学规划项目构建海南自贸港现代服务业价值链及增长研究HNSK(YB)23-32三亚学院中青年骨干教师(科研类)培养项目USYJSPY22-17阶段性建设成果。