



证券时报客户端



证券时报官微



券商中国



e公司



数据宝



全景网



新财富杂志

## 锚定“十五五”新图景 外资“跟投”意愿明显

证券时报记者 李颖超

当前,全球经济格局加速演变,准确理解中国宏观趋势与市场机遇尤为重要,国际金融机构正深入研判“十五五”开局之年的发展路径与投资机会。新年伊始,来自汇丰银行、渣打银行等多家国际金融机构的首席经济学家、投资策略总监接受了证券时报记者的采访,多家机构不约而同地将“十五五”规划建议作为分析核心,从增长目标、政策重点、产业动能到资产“跟投”,系统勾勒出一幅以“内需主导、创新驱动、高水平开放”为关键词的中国经济新图景。

### 保持中高速增长 向内需与创新要动力

对于2026年中国经济的增速设定,外资机构给出了贴近“潜在增长水平”的预测。渣打银行大中华区及北亚首席经济学家丁爽预计,2026年的增长目标将设定在4.5%—5%,实际增速预测为4.6%。“这一目标与潜在增长水平及2035年长期发展目标相匹配,也意味着增长模式将更侧重内需主导与创新驱动。”丁爽指出。

汇丰银行环球投资研究大中华区首席经

济学家刘晶认为,中国经济将继续推进结构性转型并保持合理增长。他强调,在进出口更加趋于平衡的同时,包括消费和投资在内的国内需求将成为驱动增长的主要动能。

上述判断与“十五五”规划建议中“居民消费率明显提高”的目标高度契合。刘晶进一步分析,扩大内需将成为2026年的政策重点,也是中国实现经济高质量发展的关键战略。

综合来看,服务消费的持续增长与固定资产投资结构性回暖,被多家外资机构视为内需发展的两大支柱。刘晶还提到,经济高质量发展的另一大关键策略是规范供给侧竞争,确保资源更高效、更市场化地配置。从促进价格合

理回升的角度分析,更多旨在遏制“内卷式”竞争的具体措施或将陆续出台,以推动公平竞争和产业整合。

### 超配中国股票 青睐科技与价值板块

基于对宏观面和政策面的积极研判,多家外资机构在资产配置上明确表达了对中国资产的偏好。

下转A2版>>



## 八部门聚力推出“人工智能+制造”专项行动

到2027年,我国人工智能关键核心技术实现安全可靠供给

证券时报记者 韩忠楠

人工智能加速与实体经济融合,将深刻改变制造业生产模式和经济形态。1月7日,工信部等八部门联合印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》(以下简称《意见》)。此次专项行动旨在贯彻落实《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》,加快推进人工智能技术在制造业融合应用,打造新质生产力,全方位、深层次、高水平赋能新型工业化。

《意见》提出,到2027年,我国人工智能关键核心技术实现安全可靠供给,产业规模和赋能水平稳居世界前列。推动3至5个通用大模型在制造业深度应用,形成特色化、全覆盖的行业大模型,打造100个工业领域高质量数据

集,推广500个典型应用场景。培育2至3家具有全球影响力的生态主导型企业,并一批专精特新中小企业,打造一批“懂智能、熟行业”的赋能应用服务商,选树1000家标杆企业。建成全球领先的开源开放生态,安全治理能力全面提升,为人工智能发展贡献中国方案。

为实现相关目标,《意见》围绕重点任务推出一系列具体举措,并同步发布人工智能赋能制造业重点领域行业转型指引及制造业企业人工智能应用指南。

原材料、装备制造、消费品、电子信息、软件和信息技术服务等行业,将成为人工智能赋能新型工业化发展的重点行业。

同时,《意见》鼓励龙头企业、央企等先行探索人工智能赋能制造业的新模式、新应用,并

将深入实施中小企业数字化赋能专项行动。

具体来看,在夯实人工智能底座方面,《意见》指出要强化人工智能算力供给。推动智能芯片软硬协同发展,支持突破高端训练芯片、端侧推理芯片、人工智能服务器、高速互联、智算云操作系统等关键核心技术。支持开发高水平行业模型,培育重点行业大模型,打造面向工业细分场景小模型,鼓励大小模型协同创新。同时,《意见》强调要开展“模数共振”行动,探索建立“数据协同、模型训练、应用开发、安全保障”一体化机制。

在产品突破与主体培育方面,《意见》明确推动智能装备迭代和智能终端升级,将加快人工智能与工业母机、工业机器人、智能网联汽车等融合,培育人形机器人等新业态;打造软

件和智能体新业态,推动人工智能与工业软件深度融合,构建智能体分类分级管理体系。同时,培育企业梯队,打造创新载体。

在国际合作领域,《意见》提出推动优势产业高水平走出去,开展人工智能赋能新型工业化深度行“海外版”;打造国际合作平台,积极参与多双边合作机制下的人工智能议题讨论。

为保障实施,《意见》提出建立部门合作、央地联动、产业协同的工作推进机制,鼓励地方因地制宜制定政策措施,引导企业错位发展,防范产业“内卷式”竞争。同时,统筹现有资金渠道,布局支持“人工智能+制造”有关技术研发和赋能应用任务。发挥国家人工智能产业投资基金作用,丰富优质项目储备,吸引带动更多社会资本有序加大投资。

## 央行将开展1.1万亿元买断式逆回购操作

证券时报记者 贺觉渊

1月7日,中国人民银行发布公告称,8日将以固定数量、利率招标、多重价中标方式开展1.1万亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(90天)。鉴于月内有同等规模的到期量,本次操作后将实现3个月期买断式逆回购等量续作。

1月,累计有1.7万亿元的买断式逆回购到期,考虑到月内还有一次6个月期品种操作,且两个期限品种的买断式逆回购已连续7个月净投放,市场机构仍看好后续6个月期买断式逆回购将加量续作。

“3个月期买断式逆回购等量续作,或与金融机构资金需求的期限结构等有关,不代表央行降低流动性投放力度。”东方金诚首席宏观分析师王青对证券时报记者表示,为配合政府债券发行,应对潜在流动性收紧态势,央行大概率会通过买断式逆回购向银行体系注入中期流动性,引导资金面企稳。

日前,财政部已完成首批2026年记账式贴现国债招标发行工作,地方也已开始发行2026年地方政府专项债券、置换债券,政府债券在年初迎来密集发行。鉴于新的一年我国将保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量,全国财政工作会议明确将扩大财政支出盘子。专家学者一致认为,2026年政府债券规模将进一步提高。为配合更大规模的政府债券发行工作,避免因政府债券供给扰动银行体系资金面,央行有必要继续综合施策维护资金面平稳,保持流动性充裕。

中信证券首席经济学家明明指出,排除中期借贷便利(MLF)以及逆回购到期等因素,1月流动性缺口大约在1.3万亿元,央行可能持续通过逆回购、MLF等货币政策工具进行“削峰填谷”,维持流动性合理充裕。

此外,明明还指出,1月需关注大量结汇对流动性的影响。如果商业银行持续结汇,但央行不购汇,需要央行通过其他货币政策工具予以对冲。



1月7日,一列满载108台“重庆造”新能源汽车的铁海联运专列,从重庆果园港鱼嘴站发出,预计在48小时后抵达广州南沙港,随后换装海轮运往中东市场。此趟专列是2026年首趟铁海联运“重庆造”新能源汽车专列,也是自2025年12月底渝穗两地“新能源汽车铁海联运海事监管互认试点”正式启动以来进行的首批规模化运输业务。

新华社记者 唐奕/摄

## 我国外储创10年新高 央行连续14个月增持黄金

证券时报记者 贺觉渊

国家外汇管理局1月7日发布的最新统计数据,截至2025年12月末,我国外汇储备规模为33579亿美元,较11月末增加115亿美元,增幅为0.34%,创10年新高。

过去一年,我国外汇储备规模始终稳定在3.2万亿美元以上,充分发挥了国家经济金融重要的“稳定器”和“压舱石”作用。

从外汇储备的绝对规模变动看,2025年我国经济运行平稳,作为外汇储备主要来源的贸易顺差、外商直接投资(FDI)以及资本流动表现亮眼,为全年外汇储备规模保持基本稳定奠定基础。

过去一个月,美联储开展年内第三次降息操作,美元指数下跌1.2%至98.3,非美货币兑

美元汇率总体升值,非美货币折算成美元后增加了当期外汇储备规模。10年期美国国债收益率被视为全球资产定价的“锚点”,在过去一个月累计上涨16个基点至4.18%,美债价格相应走低,一定程度上拉低了全球金融资产价格。两项因素作用下,当月我国外汇储备规模小幅上升。

民生银行首席经济学家温彬向证券时报记者表示,2025年,我国出口量质齐升,出口对国际收支的基础支撑作用更为凸显。我国资本市场表现优于全球整体,国际机构对我国经济前景和人民币资产的信心进一步增强,境外证券资本流入规模保持在较高水平。

国家外汇局指出,我国不断巩固拓展经济稳中向好势头,经济长期向好的支撑条件和基

本趋势没有改变,有利于外汇储备规模保持基本稳定。

当天更新的官方储备资产数据还显示,2025年12月末,我国官方黄金储备为7415万盎司,较上月末增加3万盎司,全年累计增加86万盎司。至此,央行已连续14个月增持黄金。

黄金具有金融和商品的多重属性,是各国国际储备多元化构成的重要组成部分,具备避险、抗通胀、长期保值增值等优点。东方金诚首席宏观分析师王青认为,我国官方国际储备中,黄金储备占比明显低于全球平均水平,未来需要持续增持黄金储备。此外,黄金是全球广泛接受的最终支付手段,央行增持黄金有利于增强主权货币的信用,为稳步推进人民币国际化创造有利条件。

推进国际化打造一流投行  
广发证券“双轮”募资超60亿港元

A3 机构

潮玩赛道资本涌动  
上市公司多元化布局“抢地盘”

A5 公司

公募发力指数基金  
“一指多发”成主流策略

A7 基金

### 时报新“视”力

宇泛智能赵五岳:闯过创业“鬼门关”,带机器狗圆梦



从华为离职到体重暴增至210斤,赵五岳自嘲这是“典型工伤”!创业11年,他经历了多次生死危机,团队成员甘愿刷信用卡陪他“死磕”。在人脸识别领域摸爬滚打闯出来,他又开启了另一段征程:带着机器狗切入具身智能领域。本期《Hi,老板》对话宇泛智能董事长赵五岳,听听他为梦想而战的故事。



### 时报数说

“十四五”时期我国  
快递业务量达到千亿级



深圳市恒运昌真空技术股份有限公司  
首次公开发行1,693.0559万股A股  
股票简称:恒运昌 股票代码:688785

发行方式:本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期:2026年1月13日  
网上路演日期:2026年1月15日  
网上、网下申购日期:2026年1月16日  
网上、网下缴款日期:2026年1月20日

保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司  
CITIC Securities Company Limited  
律师事务所:北京大成律师事务所  
ALLRICH LAW OFFICES  
会计师事务所:天健会计师事务所  
TIANJIAN CPAs  
投资者关系顾问:方正证券

《科创板上市招股意向书提示性公告》详见今日  
《证券时报》《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》  
经济参考网、中国金融新闻网、中国日报网