

前10个月我国服务进出口总额同比增长7.5%

■本报记者 刘 萌

12月3日,商务部公布数据显示,2025年1月份至10月份,我国服务贸易稳步增长,服务进出口总额 65844.3 亿元(人民币,下同),同比增长 7.5%。其中,出口 29090.3 亿元,增长 14.3%;进口 36754 亿元,增长 2.6%;服务贸易逆差 7663.7 亿元,同比减少 2693.9 亿元。

中国国际经济交流中心科研信息部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,总体来看,我国服务贸易呈现出总量稳步增长、结构持续优化、国际竞争力提升的积极态势。今年以来,我国促进服务贸易和扩大入境游政策取得积极成效,服务出口增速显著高于进口增速,推动服务贸易逆差持续收窄。

知识密集型服务是我国服务贸易的主力军。数据显示,前 10 个月,知识密集型服务进出口 25121.5 亿元,增长 6.4%。其中,其他商业服务、电信计算机和信息服务进出口 10698.1 亿元, 8836.9 亿元,增速分别为 4.2%、9.9%。知识密集型服务出口 14687.9 亿元,增长 9.5%;知识密集型服务进口 10433.6 亿元,增长 2.3%;顺差 4254.3 亿元,比上年同期扩大 1036 亿元。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表

示,作为推动高质量发展的重要引擎,反映了我国在电信、计算机等高附加值领域竞争力的提升。我国服务贸易正从依赖传统领域向知识驱动和创新驱动转型,“中国服务”的国际品牌影响力逐步增强。

今年以来,旅行服务政策红利持续释放。数据显示,旅行服务出口高速增长。前 10 个月,旅行服务进出口达 18125.4 亿元,增长 8.5%。其中,出口增长 52.5%,进口增长 2.3%。

“前 10 个月旅行服务出口继续高速增长,主要得益于强有力的政策推动和持续释放的市场需求。一方面,签证便利化政策是关键驱动力,我国有序扩大来华单方面免签政策适用国家范围,并持续优化外国人来华签证政策,一系列便利人员往来的措施,显著降低了国际游客的入境门槛和决策成本,直接激发了入境旅游需求。另一方面,全球旅游市场的整体复苏,为我国旅行服务出口增长提供了有利的国际环境。”付一夫表示,后续随着我国政策利好效应的进一步释放,预计我国接下来旅行服务出口有望继续保持良好的增长态势。

值得一提的是,近期,多地围绕服务贸易发展出台一系列政策举措。比如,《江西省加快服务贸易高质量发展行动方案》从探索服



务贸易制度型开放、促进资源要素便利流动、聚焦发展重点领域、大力培育企业和载体、健全政策支撑体系等方面提出 20 条措施。

如何加快培育服务贸易新增增长点? 付一夫表示,第一,要继续强化制度型开放与政策支持,对接

国际高标准经贸规则,有序缩减跨境服务贸易负面清单,落实包括优化出口退税、加大出口信保支持、便利跨境资金结算等在内的系列财税金融政策。第二,要破解数据跨境流动瓶颈,在自贸试验区等试点地区优化数据出境管理,探索制

定负面清单,为企业开展国际数据服务业务提供合规便利通道。第三,要发挥平台与资本撬动作用,利用服贸会等国际性展会平台拓展市场,增强服务贸易创新发展引导基金功能,带动社会资本投向数字贸易等前沿领域。

数据新政释放红利 构建学科人才培养新模式

■本报记者 郭冀川

12月2日,国家发展改革委、国家统计局、教育部、科技部、中共中央组织部联合发布《关于加强数据要素学科专业建设和数字人才队伍建设的意见》(以下简称《意见》),旨在加强数据要素学科专业建设和数字人才队伍建设,建立数据领域科技发展、国家战略需求牵引的学科专业设置调整机制和人才培养模式。

《意见》提出了四方面 12 项重点举措。在以有组织科研为支撑,繁荣数据领域学术研究方面,《意见》提出,加快主攻方向研究。瞄准数据要素市场化配置改革重大问题,系统开展数据领域战略研究。聚焦数据产权、定价、交易等关键问题,深入开展数据要素基础理论和政策法律研究。紧跟人工智能、区块链、隐私保护计算等前沿技术发展趋势,深入开展数据基础共性理论和技术研究。围绕智能制造、交通运输、金融服务、

医疗健康等重点行业和领域,突出数据应用技术研究。构建立足实践的 中国数据要素自主知识体系和科学研究体系,为数字中国高质量发展提供理论支撑。

在数字化浪潮席卷全球的当下,数据已成为驱动经济社会发展的关键生产要素,其蕴含的巨大价值正逐步释放。2024 年初,17 部门联合印发《“数据要素×”三年行动计划(2024—2026 年)》,聚焦数据产权、定价、交易等关键问题,紧跟前沿技术发展趋势,围绕重点行业和领域开展深入研究与应,为各行业的转型升级和高质量发展注入了强大动力。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华对记者分析,学科专业是人才培养的基石,合理的学科专业设置能够精准对接行动计划中各行业对数据要素的需求,随着“数据要素×”三年行动计划在智能制造、交通运输、金融服

务、医疗健康等重点领域的推进,对具备跨学科知识和技能的数据专业人才需求日益增长,通过建立科学的学科专业调整机制,能够培养出既懂数据技术又熟悉行业应用的复合型人才,为“数据要素×”三年行动计划的实施提供充足的人才储备。

陈晓华说:“《意见》紧跟人工智能、区块链、隐私保护计算等前沿技术发展趋势,深入开展数据基础共性理论和技术研究,为数据要素的应用提供了强大的技术支持。例如,人工智能技术能够对海量数据进行智能分析和挖掘,提高数据的价值密度和应用效率。区块链技术的去中心化、不可篡改性、可追溯性等特点,为数据的安全存储和共享提供了保障。隐私保护计算技术则可以在保护数据隐私的前提下,实现数据的安全共享和协同计算,解决数据共享与隐私保护之间的矛盾。在金融、医疗、保险等领域,隐私保护计算技术可以让企业在共享

数据的同时,保持数据的私密性,促进各方的合作和创新。”

在以应用场景为载体,促进数据领域产学研用协同方面,《意见》明确,打造科技创新平台。按照“揭榜挂帅”模式,依托优势高校建设运营数据要素产教融合创新平台。培育新兴交叉学科方向,打造数字人才培养高地。组建跨学科、交叉型研究团队,加快数据领域关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术研发,产出高质量研究成果。鼓励领军企业和创新型型企业开放技术平台和应用场景,委托相关国家平台承担各类人才培养项目,增强学生科研能力和职业竞争力,协同培养国家战略急需的复合型应用人才。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示,数据领域是一个高度交叉融合的领域,涉及计算机科学、数学、统计学、经济学、管理学

等多个学科,传统的学科划分和人才培养模式难以满足数据领域对复合型人才的需求。“揭榜挂帅”模式下组建的跨学科、交叉型研究团队,为新兴交叉学科的发展提供了实践土壤,在攻克榜单任务的过程中,不同学科背景的科研人员相互交流、碰撞思想,促进了学科之间的交叉融合,催生了新的学科方向和研究领域。

郑磊认为,《意见》的出台对数据产业发展有着深远影响,它精准锚定数据要素学科专业与数字人才队伍建设,构建起契合国家战略需求与科技发展脉搏的学科专业调整及人才培养模式,为激活数据要素赋能新质生产力注入强劲动力,有力推动数据领域教育、人才、产业与创新多链深度融合。其一系列举措不仅为数字中国高质量发展筑牢理论根基,提供技术支撑,更精准对接行业需求,培育大批复合型人才。

多地加码购房补贴支持住房消费

■本报记者 张芎逸

在促进房地产市场平稳健康发展的背景下,今年以来,全国多地通过发放购房补贴等方式,释放住房消费需求。

进入第四季度后,各地持续推出购房补贴相关政策,丰富补贴内容、加大补贴力度。

据中指研究院统计,9 月份以来已有重庆、东莞等约 30 地加大购房补贴力度。而今年以来,已有杭州、武汉等约 100 地加大购房补贴力度。

12 月 3 日,《梧州市人民政府办公室关于开展 2025 年四季度购房契税补贴活动的通知》发布,提出对在梧州市城区(含万秀区、长洲区、龙圩区)购买新建商品房(含住宅、

非住宅类),并完成商品房网签合同登记备案及契税缴纳的个人,按其已缴纳契税金额的 100% 给予财政补贴。

12 月 1 日,南宁市住房和城乡建设局等四部门发布《关于持续促进我市房地产市场平稳健康发展若干政策措施的通知》(以下简称《通知》),明确实施新婚购房补贴、多子女家庭购房补贴、商品住房“以旧换新”购房补贴、商办类房屋购房补贴等多种补贴。

同日,常州市进一步资助住房困难工薪群体购买商品住房政策吹风会召开,明确支持住房困难工薪群体购买商品住房,发布购房资助新政。

福州市住房和城乡建设局则于 11 月 25 日就《关于发放多子女家庭

购房补贴的通知》(征求意见稿)公开征求意见。根据征求意见稿,福州拟对在四城区购买新建市场化商品住宅的二孩家庭,按商品房买卖合同载明的购房总价款 1% 予以补贴,单套补贴金额最高不超过 3 万元。

在省级层面,云南省住房和城乡建设厅在 10 月 27 日发布《云南省购买新建商品住宅补贴公告》,对购买新建商品住宅的购房者,按分档方式予以补贴。具体而言,新建商品住宅套总价不足 80 万元(不含 80 万元)的,按税后 5000 元/套补贴;套总价在 80 万元至 160 万元(不含 160 万元)的,按税后 10000 元/套补贴;套总价在 160 万元以上的,按税后 15000 元/套补贴。

“今年第四季度,全国多地推出

一系列购房补贴政策,充分体现各地对住房消费的重视,也有助于进一步降低购房成本,积极促进房地产市场止跌回稳。”上海易居房地产研究院副院长严跃进分析称,在当前房价调整的背景下,叠加年底置业的传统时机,此类补贴政策的效应将放大。

中指研究院有关负责人认为,各地发放购房补贴力度较大,有助于降低购房成本,带动符合条件的购房者需求释放。

值得注意的是,多地对多子女家庭、新就业人员、引进人才等群体推出购房补贴,针对性加大政策支持力度。

例如,南宁发布的《通知》提出,符合国家

生育政策的二孩、三孩家庭在南宁市区(不含武鸣区)购买新建商品住房的,分别发放 3 万元、6 万元购房补贴。

严跃进认为,各地对人才、多子女家庭等各类别的购房群体都有较好的支持政策,充分说明政策覆盖面较广,促进各类购房者享受购房补贴好政策,释放购房需求。

中指研究院有关负责人表示,针对特定人群定向加大补贴力度,有助于加快这部分符合条件的人群释放购房需求,如促进多孩家庭改善性住房需求的释放,同时也有助于降低多孩家庭抚养压力。



离岸人民币对美元汇率盘中升破 7.06 创逾一年来新高

■本报记者 刘 琪

进入 12 月份,人民币对美元汇率保持上升势头。

Wind 数据显示,12 月 3 日,截至 16 时 30 分,离岸人民币对美元汇率盘中升破 7.06,最高升至 7.05625,创去年 10 月 10 日以来新高;在岸人民币对美元汇率也在向 7.06 靠近,盘中最高升至 7.0613,亦为去年 10 月 10 日以来新高。另外,中国货币

网数据显示,12 月 3 日,人民币对美元汇率中间价较前一交易日调升 40 个基点报 7.0754,为去年 10 月 15 日以来新高。

财金控股首席经济学家伍超明在接受《证券日报》记者采访时认为,随着美国就业市场降温,美联储降息信号由模糊不定、争议分歧大逐渐变为大概率降息,导致美元指数整体波动下行,为非美货币创造了升值空间。

数据显示,11 月 25 日,美元指数回落到 100 以下,随后持续下行。民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,由于美国 GDP(国内生产总值)等重要数据将于 12 月份议息会议后公布,本月美元指数有可能呈现先下后上走势。全月来看,美元的走势变化可能对人民币汇率运行带来一定的扰动,不过,总体而言影响或不会很大。

“国内资产吸引力提升,也对人民币汇率形成支撑。”伍超明表示,今年以来,中国 A 股的强劲表现,吸引了全球资本流入。外资增配中国股票等资产,直接增加了对人民币的需求。

展望后期,伍超明认为,基于当前的内外环境,预计年底和明年人民币温和升值的概率偏大,但“双向波动”将是未来常态。

“当前外汇市场主体的交易行

为理性有序,叠加临近年末企业结汇需求或开始逐步释放,预计 12 月份人民币汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定,或许还略偏强。”温彬说。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,我国稳增长政策空间充裕,2026 年宏观经济将展现强大韧性,经济基本面会继续对人民币汇率形成关键支撑。

四重支撑勾勒A股市场长期向好运行脉络

■ 田 鹏

临近跨年行情布局关键期,中原证券、东莞证券、财信证券等纷纷发布研报,均认为 A 股市场已步入估值回升与发展周期,将迎来新一轮看多窗口期。

在笔者看来,A 股跨年行情为众多机构所期待,底气主要源于政策、估值、盈利、资金四大核心维度的坚实支撑。这四重支撑也清晰勾勒出 A 股市场长期向好的运行脉络。

其一,政策协同发力构筑“安全垫”,为行情开启定调护航。稳增长政策与资本市场改革的双向赋能,为跨年行情提供了清晰的预期支撑和制度保障。宏观层面,随着中央经济工作会议临近,逆周期调节与跨周期调控政策持续发力,财政政策的扩张力度与货币政策的精准度不断提升,既为实体经济复苏注入动力,也为资本市场营造了稳定的宏观环境。改革维度上,《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出,“提高资本市场制度包容性、适应性”,这一系列安排不仅有效对冲了外部不确定性,更让跨年行情的启动具备了坚实的政策基础。

其二,估值处于历史低位凸显“性价比”,成为行情启动的核心吸引力。当前 A 股估值的历史低位优势,为资金布局提供了充足的安全边际,也成为跨年行情启动的重要底气。

其三,经济稳中有进筑牢“基本面”,为行情上行注入核心动能。实体经济的韧性复苏与盈利改善,是跨年行情开启的根本支撑。2025 年我国前三季度国内生产总值(GDP)同比增长 5.2%,经济运行持续保持总体平稳、稳中有进发展态势。更为关键的是,经济结构的持续优化为资本市场提供了高质量的增长标的——前三季度规模以上高技术制造业增加值同比增长 9.6%,新质生产力相关领域的技术突破与产能释放加速,消费升级与服务业提质扩容持续推进,这些领域的企业盈利预期不断改善,正在重构市场的估值体系。

其四,资金精准驰援提供“流动性”,为行情升温注入活水。充裕且精准的流动性投放,为跨年行情的启动提供了必要的资金保障。2025 年以来,中国人民银行通过中期借贷便利加量续做、买断式逆回购等工具,持续投放中长期流动性,有效降低了资本市场的融资成本,提升了权益资产的配置吸引力。更值得关注的是,货币政策坚持“精准、协同和均衡”的导向,引导金融资源持续流向科技创新、绿色低碳、提振消费等重点领域和经济薄弱环节,避免了流动性空转,让资金真正服务于实体经济复苏和企业盈利改善。

从政策托底到估值洼地,从盈利修复到资金驰援,四大维度的共振形成了 A 股长期向好的完整逻辑链。虽然 A 股市场短期仍有波动,但政策、估值、盈利、资金构筑的“多重安全垫”,已为行情的持续推进提供坚实保障。

多家外资机构发布研报 乐观预期A股估值空间

■本报记者 孟 珂

近日,多家外资机构发布研报,表示对 2026 年中国经济充满信心并看好 A 股市场。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示,由于国内 2025 年前三季度 GDP 增速提升和 PPI 跌幅收窄推升企业营收增速,且支持政策的推出以及“反内卷”的推进带动利润率复苏,2026 年 A 股整体盈利增速有望升至 8%。

联博基金也表示,国内持续加码的政策支持正有效提振企业盈利能力和投资价值,上市公司 ROE 水平与股息回报率有望进入稳步上升通道。同时,民营企业在创新活力与效率提升方面也正发挥着日益关键的作用,将成为推动经济高质量发展的力量。

“中期来看,增量的宏观政策、A 股盈利增长加速叠加无风险利率下行、居民存款持续注入股市‘搬家’、长线资金持续净流入股市以及市值管理改革的持续推进将助力 A 股市场的估值进一步上行。”孟磊说。

摩根士丹利认为,在盈利温和增长、估值在更高水平上企稳的背景下,中国在全球科技竞赛中站稳脚跟,相关指数整体仍具备相对温和的上行空间。

值得关注的是,近期 A 股市场因一些短期因素而有所回调。孟磊分析认为原因有三方面:一是全球科技板块自高点有所回落;二是 A 股投资者在科创相关主题的投资拥挤度在三季度末达到高位;三是接近年底,部分投资者有获利了结的需求。他认为,以上短线顾虑并不改变中期估值提升的趋势。

“尽管人工智能等科技领域出现阶段性调整,但产业变革的长期逻辑依然坚实。”联博基金认为,随着全球 AI 投入周期持续至 2026 年甚至更远,中国仍具备充分的赋能与应用题材可望受益。当前市场波动恰恰为投资者提供了以合理价格布局优质成长标的的良机。

摩根大通在 2026 年中国经济展望中表示,已将中国股票评级上调至“超配”,2026 年底沪深 300 指数的目标点位预测为 5200 点,较 2025 年 11 月末收盘价有 17% 上行空间。

联博建议投资者或可采取长线策略,重点关注中证 500 等估值、成长兼具的板块,并把握 AI 产业链、政策受益领域及优质民营企业等结构性机会,以充分参与 A 股市场的长期成长潜力。