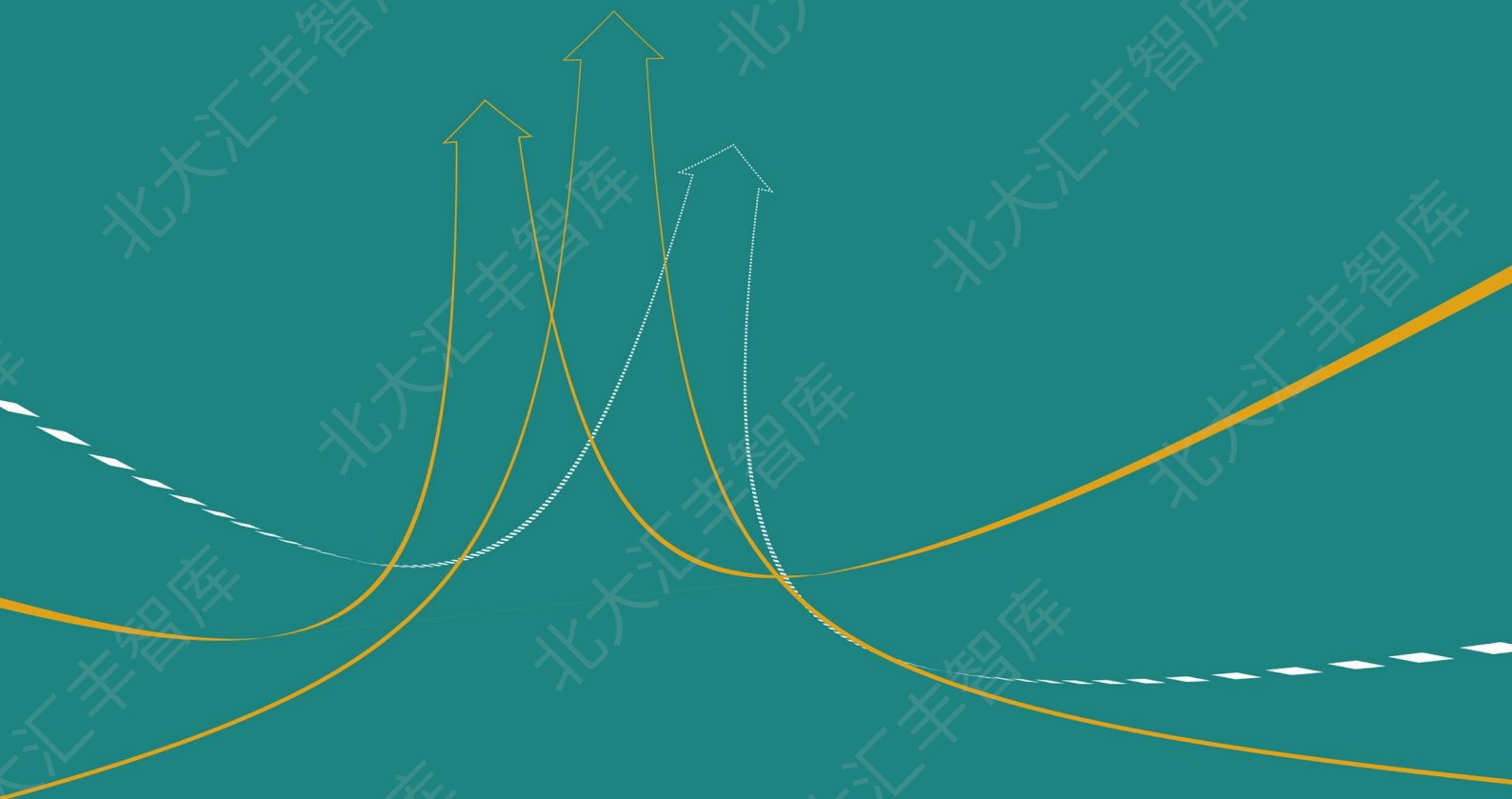
经济分析系列
Economic Analysis Series

PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

消费者信心调研报告

2026年第三季度



北大汇丰智库

摘要

2026 年第三季度，北大汇丰智库消费者信心调研的主要结果如下：

1.宏观经济：多数受访者仍认为目前的宏观经济偏冷，对未来一年和五年的经济预期较上季度转弱。

2.就业形势：70%的受访者认为本季就业困难，55%预计下季度就业形势变差。

3.个人财务状况：受访者回答以“基本不变”为主，改善预期有所减弱。

4.消费与投资：37%的受访者认为当前适合购买耐用品，个人爱好在消费支出中的排序上升至第三；在消费、储蓄和投资之间选择更多储蓄的受访者比例升至56%，股票与黄金最受青睐，看好黄金的受访者占比较上季度提高。

本次调研于 2026 年 9 月开展，受访者包括北京大学汇丰商学院校友人群及全国各地企业界人士，样本主要来自珠三角地区，调研结果反映本次受访群体的信心状况。此外，鉴于本季度金融业受访者占比较上季度变化较大，我们剔除金融业样本后重新进行统计，主要结果与全样本基本一致，说明金融业占比变化对主要结论的影响较为有限。

北大汇丰智库经济组（撰稿人：张娜）

成稿时间：2026 年 10 月 8 日| 总第 184 期 | 2026-2027 学年第 10 期

联系人：程云（0755-26032270，chengyun@phbs.pku.edu.cn）

一、 受访者特征：主要来自珠三角，民企高层占比较高

受访者为北京大学汇丰商学院校友人群及全国各地企业界人士。本次调研共回收有效问卷 135 份，问卷有效回收率为 54%。

受访者年龄以 30-50 岁为主，其中 30-40 岁占 26%，40-50 岁占 31%，合计占 57%；与上季度相比，30 岁以下受访者占比提高至 33%，年龄结构明显年轻化（见图 1）。

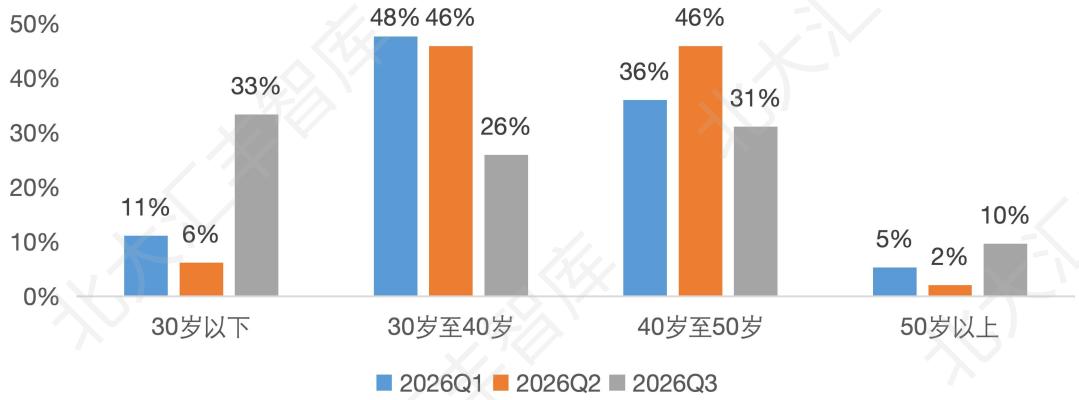


图 1：年龄分布

注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 135、146、189。由于存在错答、空缺现象，不同问题的样本数跟整体的样本数不一样，下同。

数据来源：北大汇丰智库消费者信心调研，下同。

职业分布中，董事长或高管占比最高，为 46%；业务员和研究人员分别占 20%和 11%，其余职业分布相对分散。与上季度相比，董事长或高管占比由 64%降至 46%，业务员和研究人员占比有所上升（见图 2）。

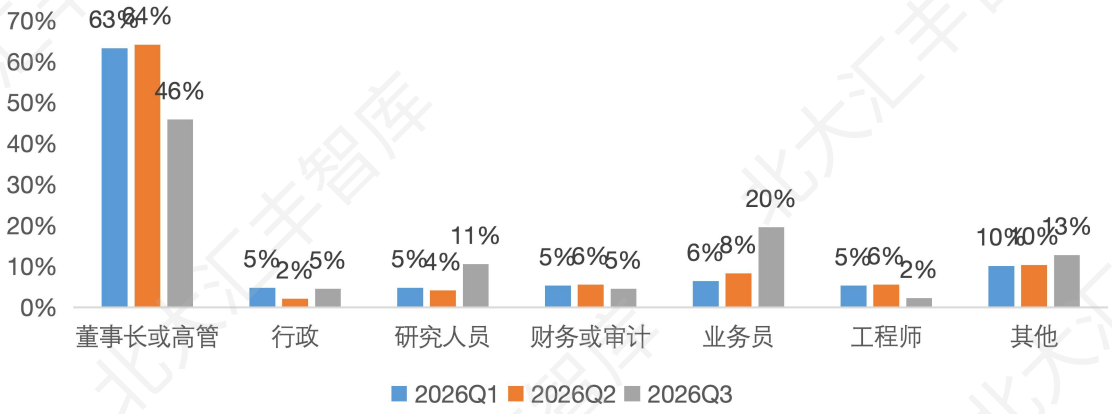


图 2：职业分布

注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 133、145、188

行业方面，金融业受访者最多，占比 34%，其次为零售/电商和制造业，分别

占 15%和 14%；与上季度相比，金融业和零售/电商占比提高，制造业和互联网/通信占比下降（见图 3）。鉴于本季度金融业受访者占比较上季度变化较大，我们剔除金融业样本后重新进行统计，主要结果与全样本基本一致，说明金融业占比变化对主要结论的影响较为有限。差异主要体现在投资标的选择上，但影响也较小，后文相应段落会进行具体说明。

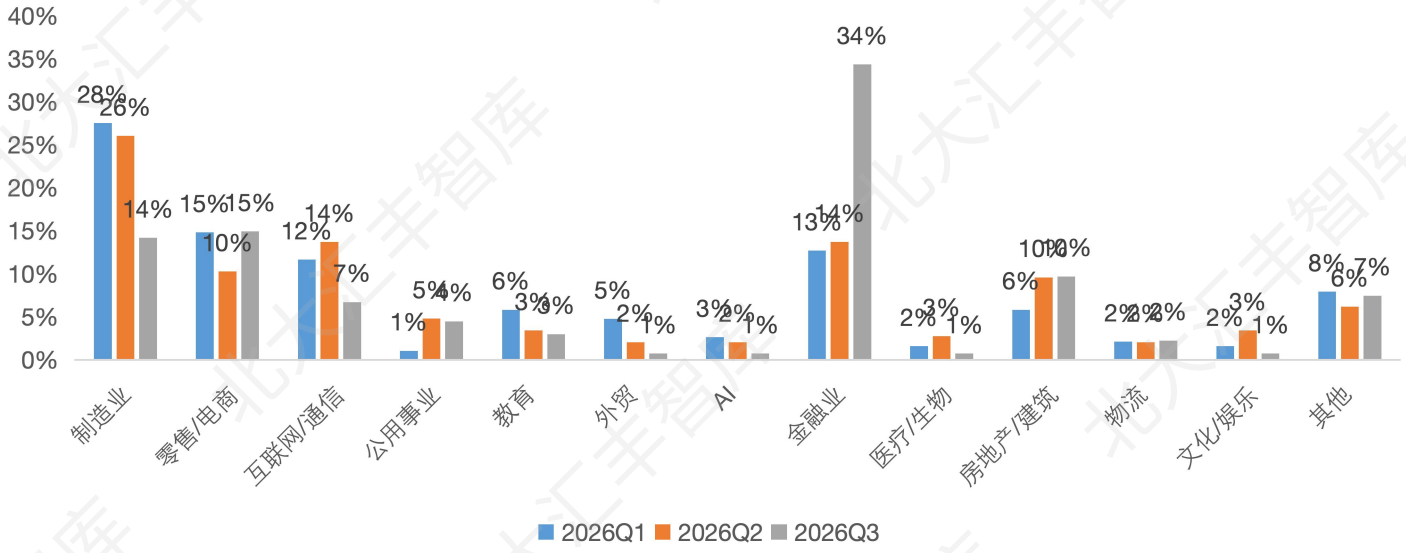


图 3：行业分布

注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 134、146、189

企业性质上，民企占比最高，达 56%；国企和外资企业分别占比 30%和 4%；与上季度相比，民企占比低 19 个百分点（见图 4）。

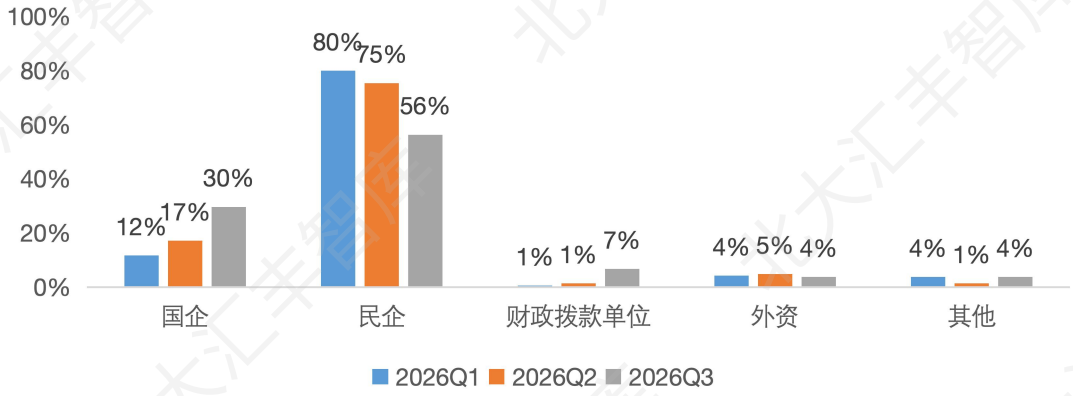


图 4：企业性质

注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 135、146、189

企业总部所在地主要集中在珠三角地区，占 77%；环渤海地区占 7%，广东其他地区和泛珠三角地区均占 4%；与上季度相比，珠三角地区占比高 8 个百分点，环渤海地区占比高 3 个百分点（见图 5）。

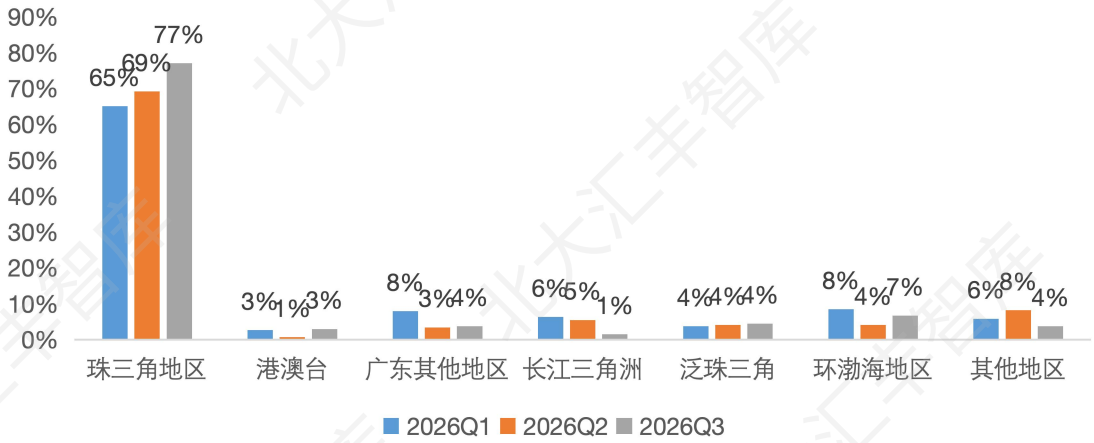
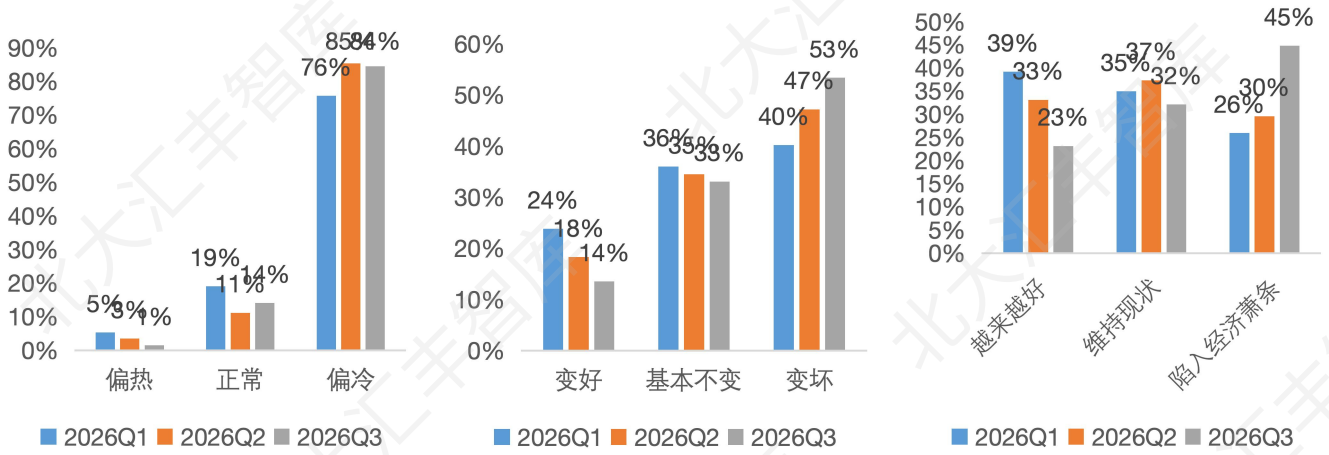


图 5：企业总部所在地

注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 135、146、189

二、宏观经济：当前预期偏冷，中长期预期转弱

受访者多数认为当前宏观经济偏冷，对未来经济的预期较上季度更为谨慎。调查结果显示（见图 6a），84%的受访者认为当前经济偏冷，与上季度基本持平。展望未来一年(见图 6b)，预计经济变好的受访者占比从上季度 18%降至 14%，33%认为基本不变，53%预计变坏。展望未来五年（见图 6c），23%认为经济会越来越好，32%认为将维持现状，45%认为可能陷入经济萧条；与上季度相比，选择“陷入经济萧条”的比例高 15 个百分点，中长期预期有所转弱。



6a　　6b　　6c

图 6：目前宏观经济状态（6a）、未来一年（6b）和五年宏观经济预期（6c）

注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 135、143、189（6a）；133、142、189（6b）；134、142、189（6c）

三、就业形势：本季就业难占比上升，下季就业预期转弱

本季度，“就业难”是受访者对就业形势最普遍的判断。约 70%的受访者认为本季就业困难，认为就业容易的仅占 4%；就业难的占比较上季度高 7 个百分点（见图 7），反映受访者感受到就业市场的压力有所加大。

对下季度就业形势，4%的受访者预计变好，41%认为持平，55%预计变差；预期变差的占比较上季度高 6 个百分点（见图 8），短期就业预期进一步转弱。

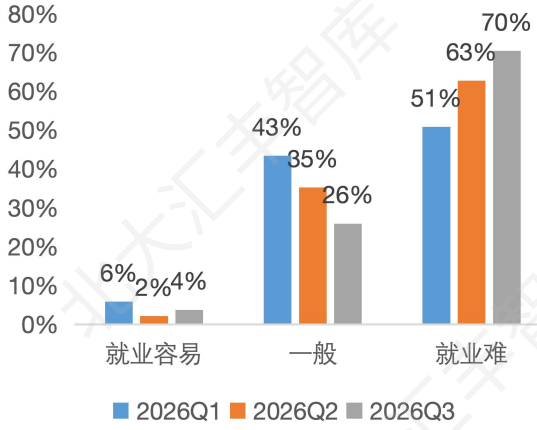


图 7：本季就业形势
注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 135、142、189

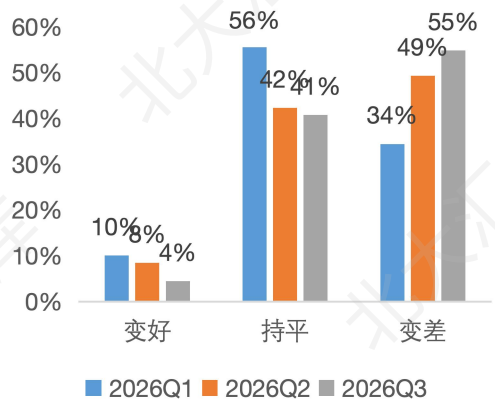


图 8：预期下季就业形势
注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 135、142、189

四、个人财务状况：以基本不变为主，且其占比提升

与对宏观经济和就业形势的谨慎判断相比，受访者对个人财务状况的评价以平稳为主，但向好判断有所减少。本季度，13%的受访者认为财务状况较上季度变好，64%认为基本不变，23%认为变差；其中，选择“变好”的比例较上季度低 11 个百分点（见图 9）。展望未来一年（见图 10），28%的受访者预计财务状况将变好，54%预计基本不变，17%预计变差；预期变好的比例较上季度低 10 个百分点。总体看，当前评价和未来预期中，“基本不变”与“变好”合计均接近或超过八成。

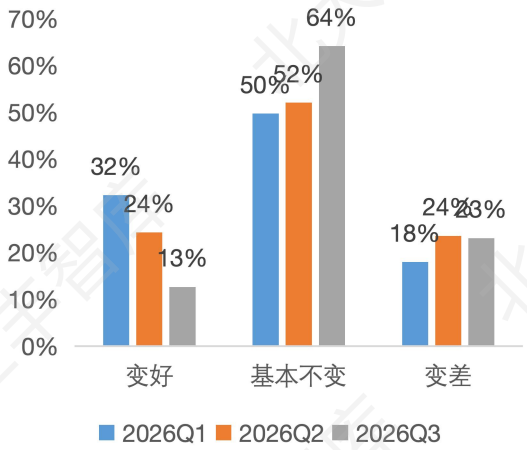


图 9：个人财务状况本季较上季
注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 134、144、189

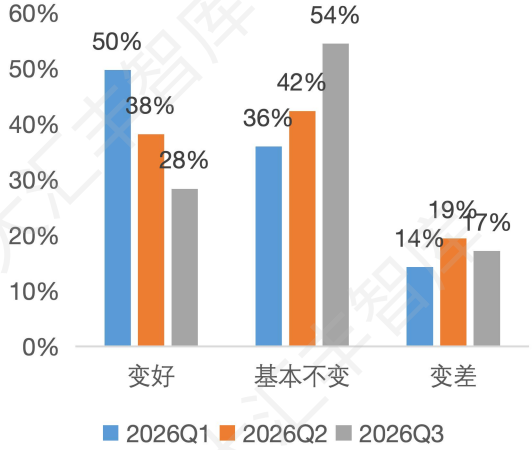


图 10：预期未来一年个人财务状况
注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 134、144、189

五、消费与投资：为个人爱好花钱的排序上升，股票与黄金最受青睐

调查结果显示，63%的受访者不认为当前是购入耐用品的好时机，较上季度高 11 个百分点（见图 11a），受访者的耐用品购买意愿进一步减弱。

在消费、储蓄和投资的选择中，受访者本季度更倾向于增加储蓄，占比为 56%；选择增加投资的占 38%，仅 7%选择增加消费（见图 11b）。与上季度相比，储蓄占比多 12 个百分点，投资占比少 11 个百分点，受访者的选择由投资转向储蓄。增加消费的占比基本持平，消费意愿仍然较弱。增加储蓄的原因中，预防收入下降/失业风险占 43%，养老医疗占 18%，两者合计超过六成；此外，只是喜欢储蓄、子女教育和还房贷分别占 14%、12%和 9%。与上季度相比，预防收入下降/失业风险的占比多 8 个百分点，养老医疗和子女教育分别少 6 个和 4 个百分点，储蓄动机进一步向防范收入风险集中（见图 11c）。

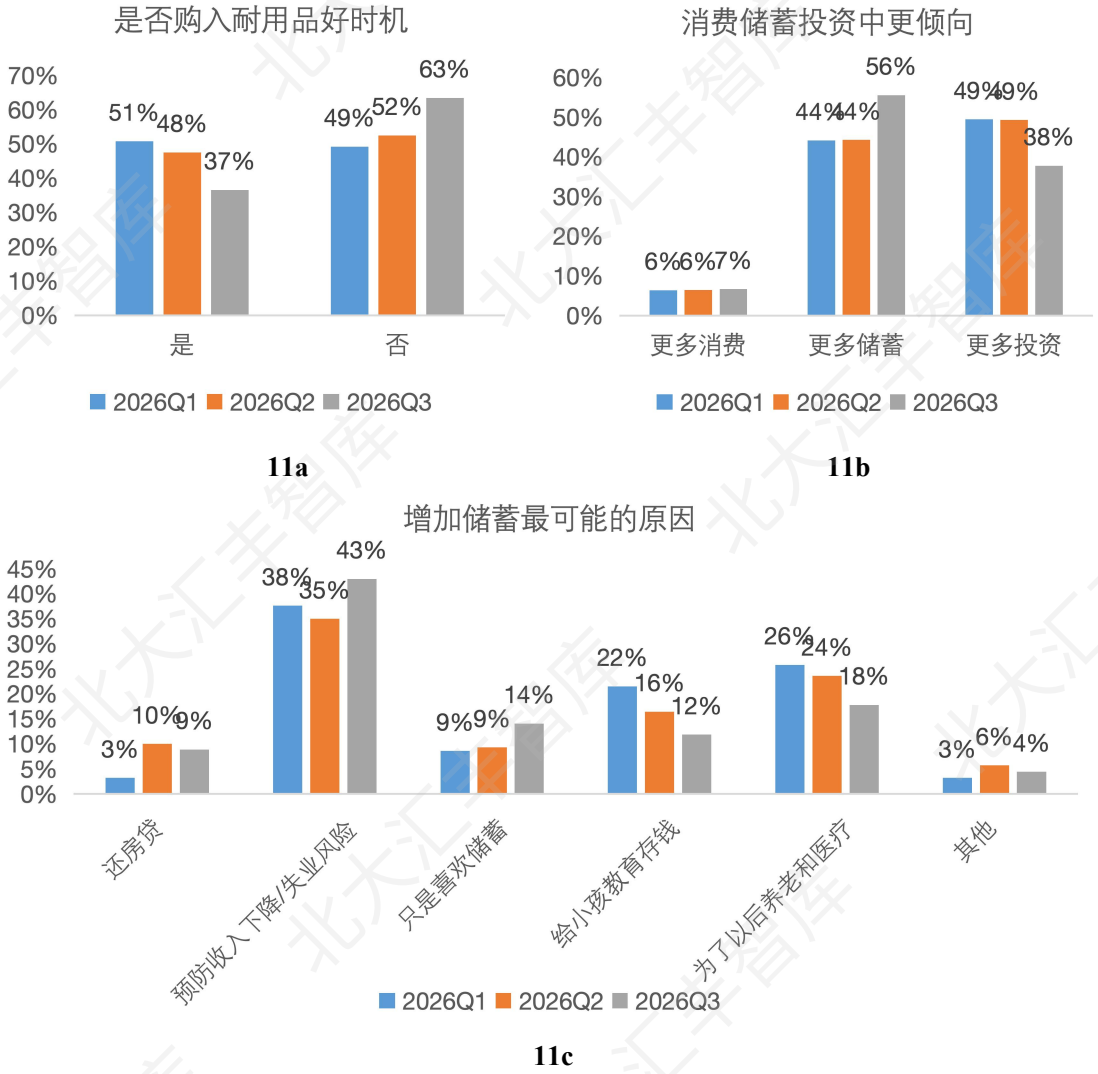
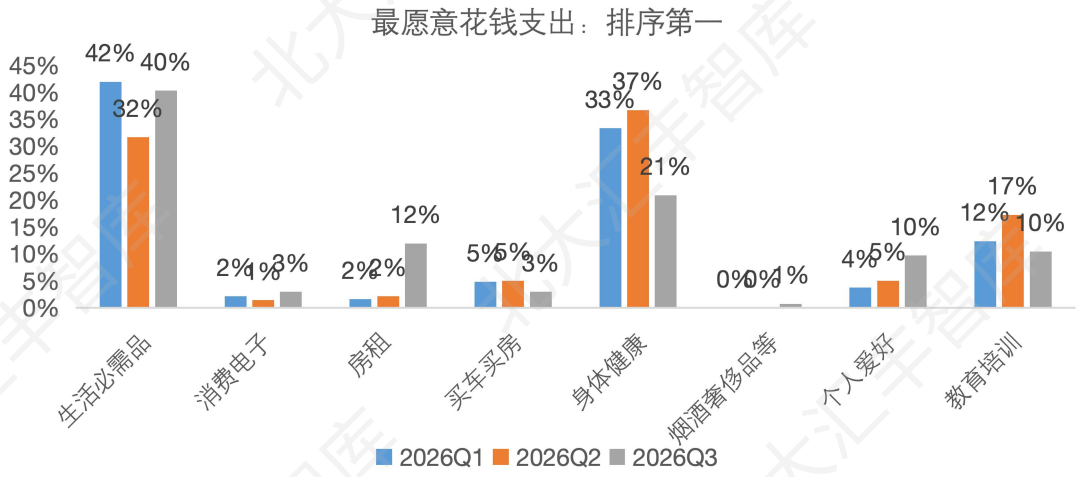


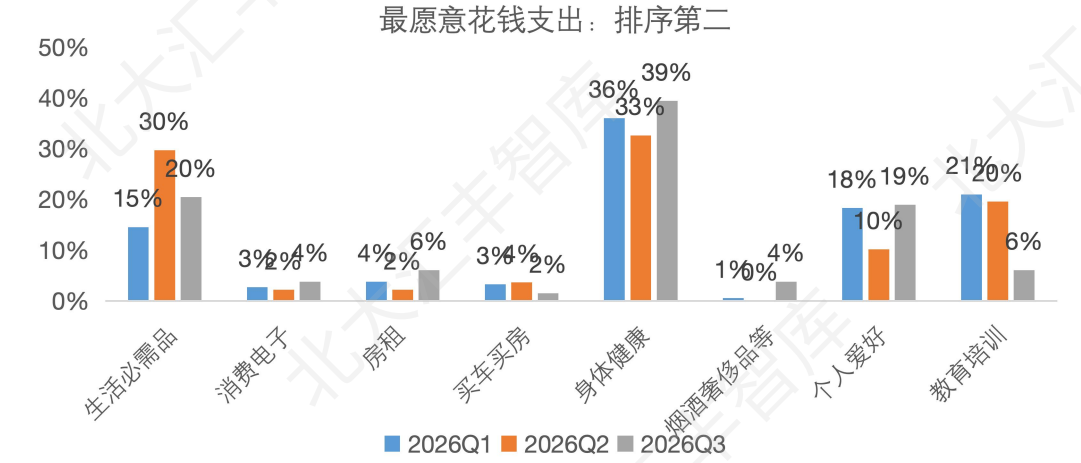
图 11：消费倾向

注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 134、141、187（11a）；135、140、188（11b）；135、140、186（11c）

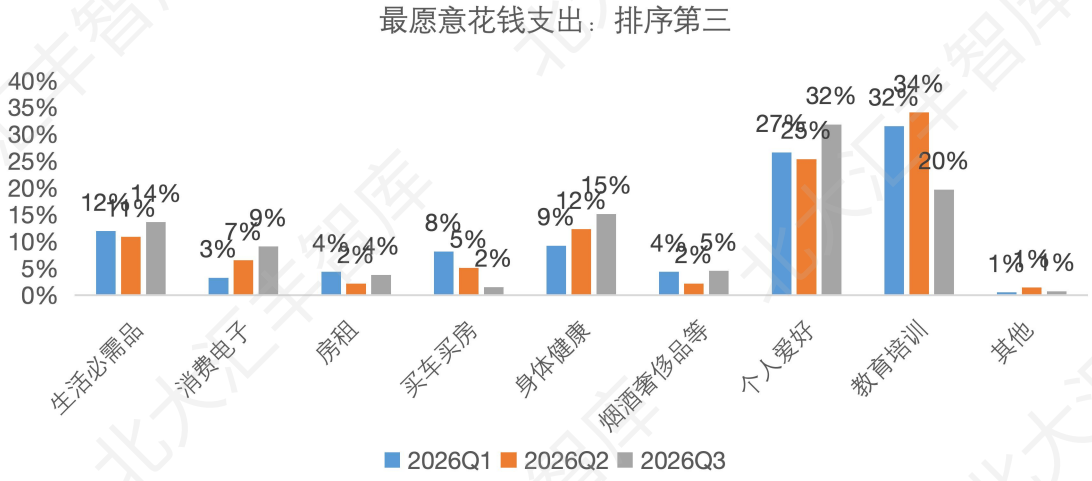
受访者最愿意花钱的领域中，第一选择占比最高的是生活必需品（40%），较上季度多 8 个百分点；身体健康占 21%，较上季度少 16 个百分点，房租占比则由 2%升至 12%，显示基本生活支出的优先级有所上升。第二选择以身体健康为主（39%），其次为生活必需品（20%）和个人爱好（19%），健康支出更多被列为第二选择。第三选择中，个人爱好占比最高，为 32%，较上季度多 7 个百分点；教育培训占 20%，较上季度少 14 个百分点，个人爱好在后续支出选择中的意愿有所增强（见图 12）。



12a



12b



12c

图 12：最愿意花钱的前三项支出

注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 134、139、186（12a）；132、138、186（12b）；132、138、184（12c）

在最具投资价值的资产选择中，股票仍是受访者最看好的资产，占比 32%，与上季度基本持平，表明权益市场仍受到关注。黄金占比由 14%升至 24%，超过基金/理财，升至第二位，反映出受访者更加重视资产保值。基金/理财占比由 25%降至 19%，不动产由 8%降至 3%，这两类资产的吸引力有所减弱；债券占比则由 4%小幅升至 6%。整体来看，股票的领先地位未变，但黄金明显更受青睐，受访者在关注投资机会的同时，对风险防范也更加重视（见图 13）。需要特别说明的是，剔除金融业样本后，本季度股票占比由 32%降至 26%，黄金由 24%升至 27%，黄金略高于股票；基金/理财和债券占比分别为 16%和 9%。股票与黄金仍最受青睐，黄金占比较上季度上升、基金/理财和不动产占比下降的趋势未变。

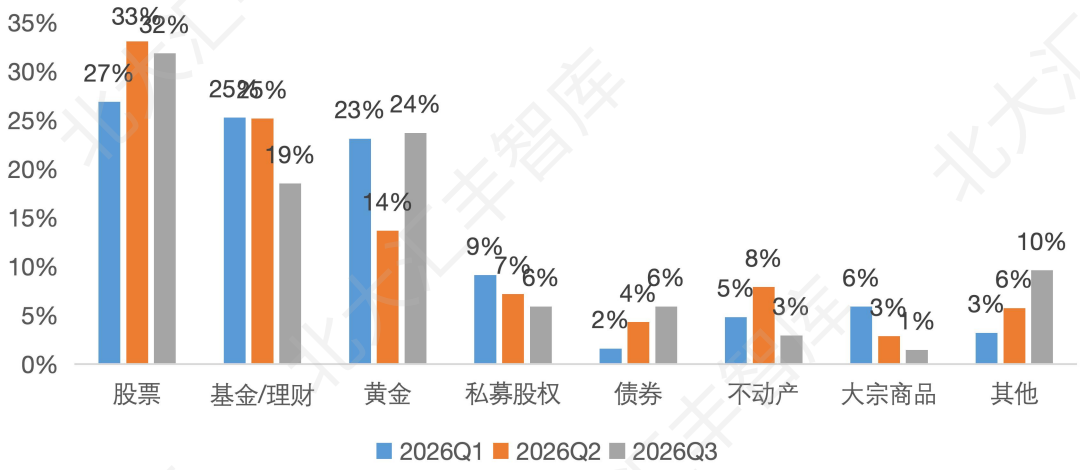


图 13：目前最有投资价值的资产

注：2026Q3、2026Q2、2026Q1 有效回答样本数分别为 135、139、186

PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

北大汇丰智库（The PHBS Think Tank）成立于 2020 年 7 月，旨在整合北京大学汇丰商学院各院属研究中心，统筹协调资源，重点从事有关宏观经济、国际贸易与投资、金融改革与发展、粤港澳大湾区可持续发展、城市与乡村发展、海上丝路沿线国家经济贸易与合作等领域的实证分析与政策研究，打造专业化、国际化的新型智库平台。北大汇丰智库由北京大学汇丰商学院创院院长海闻教授兼任主任，智库副主任为王鹏飞、任颋、魏炜、林双林。

北大汇丰智库

北大汇丰智库微信公众号

PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

深圳市南山区丽水路2199号北京大学汇丰商学院 518055
Peking University HSBC Business School, Xili University Town, Shenzhen, China
TEL: (+86)755 2603 2270 EMAIL: thinktank@phbs.pku.edu.cn
http://thinktank.phbs.pku.edu.cn