

# 2024年12月份CPI同比上涨0.1% PPI同比下降2.3%

■本报记者 孟珂

1月9日,国家统计局发布2024年12月份全国CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。2024年12月份,全国CPI环比持平,同比上涨0.1%。2024年全年,全国居民消费价格比2023年上涨0.2%。

2024年12月份,全国PPI环比下降0.1%,同比下降2.3%,同比降幅比2024年11月份收窄0.2个百分点。2024年全年,工业生产者出厂价格和购进价格均下降2.2%,降幅比2023年分别收窄0.8个百分点、1.4个百分点。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读时表示,2024年12月份,消费市场运行总体平稳,CPI环比由降转平,同比小幅上涨。与此同时,受部分行业进入传统生产淡季、国际大宗商品价格波动传导等因素影响,PPI环比下

降,同比降幅收窄。

CPI方面,从环比看,2024年12月份CPI持平,2024年11月份为下降0.6%。其中,食品价格下降0.6%,降幅比2024年11月份收窄2.1个百分点,影响CPI环比下降约0.12个百分点。鲜菜、鲜果价格分别下降2.4%和1.0%,合计影响CPI环比下降约0.07个百分点;猪肉价格下降2.1%,降幅比2024年11月份收窄1.3个百分点,影响CPI环比下降约0.03个百分点。非食品价格由2024年11月份下降0.1%转为上涨0.1%,影响CPI环比上涨约0.12个百分点。非食品中,临近元旦假期出行、娱乐和家庭服务需求增加,飞机票价格由2024年11月份下降8.6%转为上涨4.6%,家政服务、电影及演出票价格分别上涨0.9%和0.7%;部分品牌新款上市,通信工具价格上涨3.0%。

从同比看,2024年12月份CPI上涨0.1%,涨幅比2024年11月份回落0.1个百分点。其中,食品价格由2024年11月份上涨1.0%转为下降0.5%,影响CPI同比下降约0.09个百分点。非食品中,能源价格下降1.7%,降幅比2024年11月份收窄2.1个百分点;服务价格上涨0.5%,涨幅比2024年11月份扩大0.1个百分点。

展望2025年,民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,预计CPI同比涨幅或将持续回升。春节期间肉类需求增加,预计猪肉价格将会出现反弹,鲜菜鲜果等其他食品价格也将回升。中央经济工作会议将扩需求列为重点工作之首,促消费政策正在推出,叠加一揽子增量政策继续改善内需,提振居民消费信心,有望持续推升核心CPI。

PPI方面,从环比看,2024年12月份PPI由2024年11月份上涨0.1%转为下降0.1%。其

中,生产资料价格由2024年11月份上涨0.1%转为持平;生活资料价格由持平转为下降0.1%。

从同比看,2024年12月份PPI下降2.3%,降幅比2024年11月份收窄0.2个百分点。其中,生产资料价格下降2.6%,降幅比2024年11月份收窄0.3个百分点;生活资料价格下降1.4%,降幅与2024年11月份相同。

广开首席产业研究院首席金融研究员王运金对《证券日报》记者表示,一揽子增量政策与存量政策持续发力,制造业和基建投资发挥了稳投资的作用,民间投资环境有所改善。

温彬表示,受主要发达国家制造业放缓及全球需求趋弱影响,全球大宗商品价格预计将整体回落,但随着增量政策渐进显效,市场供需关系得到边际修复,叠加“抢出口”持续,有望推动国内工业品价格回升,预计PPI同比降幅将有所收窄。

# 证券业“超级航母”呼之欲出 “国泰君安+海通证券”获上交所审核通过

■本报记者 周尚仔  
见习记者 于宏

证券行业最大并购案——“国泰君安+海通证券”的“A+H”双平台融合项目迎来关键进展。

1月9日晚间,国泰君安、海通证券发布公告,宣布本次合并重组获得上海证券交易所(以下简称“上交所”)并购重组审核委员会审核通过。这也是2025年上交所审议的首个并购重组项目。后续,按照行政审批程序,两家公司将向中国证监会提交注册申请。

## 合并重组迎来关键进展 综合实力有望大幅跃升

国泰君安与海通证券的合并重组历程,充分体现了“上海速度”。2024年9月5日,国泰君安、海通证券同步发布关于筹划重大资产重组的停牌公告;2024年12月13日,两家公司召开股东大会,审议通过合并重组交易方案等相关议案,仅用时3个月左右就完成了全部公司治理程序。2024年12月23日,两家公司同步发布公告,宣布合并重组申请正式获得中国证监会及上交所受理;2024年12月30日,两家公司同步披露关于合并重组审核问询的回复报告,并披露合并重组大量关键细节。

本次交易是双方在加快建设金融强国,打造上海国际金融中心大背景下,共同打造国际一流投资银行的重要举措。国泰君安、海通证券将在强强联合、优势互补、对等合并的原则指导下,通过换股方式实现吸收合并。

根据毕马威审阅的合并财务报表,在不考虑募集配套资金的情况下,本次交易后存续公司的归母净资产为3266.76亿元、净资产为1774.06亿元,均位居行业第一,资本实力将实现全面领先。同时,存续公司的经营业绩亦大幅跃升。根据吸收合并双方2021年度至2023年度经审计的财务数据测算,三年平均营业收入和归母净利润,存续公司的营业收入达到688亿元,归母净利润达到188亿元,分别位居行业第一和第二。全面领先的资本实力与经营业绩将进一步驱动存续公



国泰君安、海通证券发布公告,宣布本次合并重组获得上海证券交易所以并购重组审核委员会审核通过

司发挥规模效应,夯实核心竞争力优势。

对于备受关注的“国泰君安+海通证券”后续合并细节,在本次交易后,存续公司将尽快完成运营整合过渡,并按照监管机构的时间要求完成包括子公司在内的各类牌照整合、业务划分等工作,实现业务、客户的整体迁移合并。吸收合并双方将加快推进双方业务、客户与员工的衔接安置,通过梳理双方客户基础、业务开展、运营管理和系统平台现状,有序做好各项业务、账户数据、系统平台的变更或合并等工作。合并后公司将持续强化服务的专业性、业务的协同性、战略的敏捷性,提升核心竞争力,实现综合实力全面领先。

## 牌照、业务全面整合 增强综合服务优势

在公司的架构与管理方面,合并后公司控股股东和实际控制人均保持不变,将根据相关法律法规以及公司章程规定,选举

组成新一届董事会;将基于两家公司组织架构及管理制度,结合未来发展战略,参照境内外最佳实践,强化“以客户为中心”的战略导向,优化母公司架构设置,明确职责边界,增强组织效能、提升管理效率,确保业务与客户平稳衔接;将对子公司根据业务板块、条线进行整体管控,就交易后子公司之间存在的“一参一控”、同业竞争、业务范围划分等问题,采取有效举措以满足监管机构要求。

值得关注的是,本次“国泰君安+海通证券”合并重组交易将募集不超过100亿元资金,助力合并后公司加快打造一流投行。其中不超过30亿元将用于合并后公司国际化业务,不超过30亿元将用于交易投资业务,不超过10亿元将用于数字化转型建设,不超过30亿元将用于补充营运资金。

此外,本次合并重组从交易定价、现金选择权设置等多个维度加强对投资者权益保护。在交易定价方面,选取吸收合并定价基准日前60个交易日交易均价作为定价基

础,较好地体现合并双方内在价值,同时为公平对待同一公司A股与H股股东,对A股和H股采用相同换股比例。根据前期的上会稿,国泰君安A股股票换股价格和H股股票换股价格分别为13.83元/股和7.73港元/股。海通证券A股股票换股价格和H股股票换股价格分别为8.57元/股和4.79港元/股。

方正证券研究所所长助理、金融首席分析师许珊珊预计:“国泰君安+海通证券牌照、业务全面整合,有利于增强综合服务优势。在财富管理领域,存续公司将在经纪与两融业务上形成领先优势,有望依托更强大的投顾团队和现有业务优势提升资产配置能力,驱动客户规模增长;在投行业务领域,存续公司科创板业务优势显著扩大,集成电路、生物医药等重点产业优势凸显;在机构交易领域,权益衍生品与FICC业务牌照互补,将进一步提升业务规模与投资回报率;投资管理领域,存续公司公募基金规模大幅跃升,券商资管与私募股权基金管理规模跃居行业前列。”

# 券商数字化转型呈现新面貌

■李文

近期,多家券商披露投资者关系活动记录表,内容涵盖行业热点、最新业务布局动向等,金融科技应用、数字化转型以及后续发展规划,成为高频话题。前不久,中国证券业协会(以下简称“中证协”)召开证券科技专业委员会全体会议。会议提出,通过金融科技更好赋能证券行业,助力实体经济发展和中国现代化建设,是今后证券行业科技工作的重要方向。

2023年召开的中央金融工作会议明确提出,“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”。数字金融是数字经济的血脉,数字化转型已经成为券商运营模式、服务模式和商业模式变革的核心

驱动力。笔者认为,数字化转型仍会是今年证券行业发展的主线之一,并且将呈现新趋势、新面貌。

首先,重视金融科技“产出”。近年来,券商数字化转型成效初显,且愈发重视科技投入所带来的直接或者间接效益。未来,预计券商在资金、人才等各类科技资源方面的投入依旧会保持较高水平。在此背景下,如何平衡“科技投入”和“成本控制”,把真金白银花在“刀刃”上,提升金融科技的业务价值贡献度,从而支撑数字化长期战略的执行,是券商数字化转型需要考虑的问题。

其次,保持开放的合作姿态。当前,不少券商有意愿与金融科技公司或者互联网平台等建立合作关系,希望借助外部力量加速自身

的技术革新和发展。也有一些券商通过构建开放式的金融服务平台,吸引第三方合作伙伴,共同打造开放、有活力的金融生态系统。合作带来共赢,去年A股新开户数同比实现较大幅度增长,不少券商开户数以及用户活跃度也实现明显提升。其中,与大型互联网平台的合作成为一些券商获取新客户的重要手段,互联网平台庞大的用户基础,为合作券商带来了“泼天流量”。

再次,金融科技场景应用呈多元化趋势。当前,金融科技的场景应用已经从传统的交易、投研等领域,逐步渗透到客户交互、合规风控等环节,这有利于有效降低服务成本,提升整个行业的运作效率。同时,金融科技也在重塑证券行业的运营和基础架构。此外,券商也

需要借助大数据和AI技术等前沿科技不断提升数字化水平,为业务创新、业务增长提供新机会。

券商的数字化转型是一个复杂、长期、与时俱进的过程,需要不断地探索和实践。转型过程中也面临着诸多挑战,比如,如何加强金融安全管控以支撑数字化业务的发展,以及如何确保数据的安全性和隐私等。但无论如何,数字化转型已经成为证券行业不可逆转的趋势,战略布局清晰、坚持金融科技投入的券商,更能在激烈的竞争场上脱颖而出。

今日视点

## 央行将在港发行600亿元离岸央票 稳汇率信号明显

■本报记者 刘琪

1月9日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布公告称,为丰富香港高信用等级人民币金融产品,完善香港人民币收益率曲线,根据中国人民银行与香港金融管理局签署的关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据的合作备忘录,1月15日央行将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统(CMU)债券投标平台,招标发行2025年第一期中央银行票据(以下简称“央行票据”)。

公告显示,第一期央行票据期限6个月(182天),为固定利率付息债券,到期还本付息,发行量为人民币600亿元,起息日为2025年1月17日,到期日为2025年7月18日,到期日遇节假日顺延。第一期央票面值为人民币100元,采用荷兰式招标方式发行,招标标的为利率。

中央银行票据即央行发行的短期债券,央行通过发行央行票据可以回笼基础货币,央行票据到期则体现为投放基础货币。2018年11月份起,央行在香港离岸市场滚动发行人民币央行票据,逐步建立在香港发行央行票据的常态机制。值得一提的是,此次央行票据600亿元的发行规模将创下其在港发行以来历史单次最高规模。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时认为,离岸央行票据是政策工具箱中的一种工具,发行不同期限的离岸央行票据既能够完善香港市场的人民币债券收益率曲线,又可以在一定程度上回收离岸人民币流动性、稳定汇率市场预期。

“这次央行在香港市场大规模发行央行票据,从稳汇市的角度看,会在一定程度上收紧离岸人民币流动性,释放稳汇率的清晰信号。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示。

今年以来,美元指数走强,受美元强势影响,非美元货币普遍承压。近期离岸,在岸人民币对美元汇率双双跌破7.3。在1月9日央行将在港发行600亿元央行票据的消息发出后,离岸人民币对美元汇率一度反弹超100个基点。

本版主编:沈明贵 编:吴澍 制作:董春云  
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:王琳