

险资获准试点“买黄金”影响几何?

■本报记者 孟珂 韩昱

2月9日,国家统计局发布数据显示,1月份国内金饰品价格环比上涨3%,同比上涨30.0%。受春节假期因素带动,今年以来,黄金市场持续火热。

2月7日,国家金融监督管理总局正式发布《关于开展保险资金投资黄金业务试点的通知》,明确自通知发布之日起,试点保险公司可以中长期资产配置为目的,开展投资黄金业务试点。

“狂飙”的黄金市场情况如何?险资获准试点“买黄金”预计有何影响?金价涨势能否持续?《证券日报》记者就上述问题采访了相关专家。

国元期货有色分析负责人范芮在接受《证券日报》记者采访时表示,从黄金需求方面看,2024年全球珠宝首饰需求降温,但黄金的工业需求和投资需求整体平稳。伴随全球央行前期大量购入黄金,2025年全球央行购金虽然仍将持续,但增长潜力相对有限,而珠宝首饰需求有望进一步收缩,两个占比最大的终端需求环节增长放缓可能拖累全球黄金需求表现。

近日,《证券日报》记者前往被誉为“京城黄金风向标”的莱百商场进行实地探访。一楼的首饰区已是人头攒动,热闹非凡,不少消费者趁着节日余温选购心仪的首

饰。当记者转至四楼的黄金投资区域时,尽管当日金价已攀升至年内最高点669元每克,但投资者的热情丝毫未减。

在菜百商场购金的消费者小王表示,“保险公司都可以购买黄金了,是不是意味着黄金还有增值空间?”基于这个简单的逻辑,他决定加大自己在黄金上的投资力度。

世界黄金协会日前发布的《中国黄金需求趋势报告》显示,2024年四季度,中国金条和金币投资较三季度环比跃升35%,达到84吨。全年投资总需求高达336吨,较2023年增长20%,实现自2013年以来最强劲的年度表现。投资者的保值需求以及金价的强劲表现是支撑全年金条和金币投资的关键因素。

与此同时,2024年四季度以及全年的中国黄金ETF(交易型开放式指数基金)需求均创历史新高。截至2024年年底,资产管理总规模(AUM)达710亿元人民币(约合97亿美元),跃升150%;总持仓飙升87%至115吨,同样打破纪录。

黄金作为多元化资产配置的重要渠道,具有风险分散、保值增值、避险属性和流动性强等多方面优势,和其他资产的低相关性也有助于保险资金构建稳健有效的投资组合。

“保险资金获准进入黄金投资



国家统计局最新数据显示
1月份国内金饰品价格环比上涨3%
同比上涨30.0%

领域,无疑会有效提振黄金需求,并提供较为客观独立的价格中枢稳定器作用。”

范芮分析,同时,保险资金获准投资黄金业务,首先能对保险公司的资产结构形成有效优化,投资结构更加全面,风险管理方式也会更加灵活。此外,由于险资实力相对雄厚,投资周期较长,黄金需求有望迎来新一轮快

速增长,并具有良好的需求持续性,对黄金价格形成利好。

民生银行首席经济学家温彬告诉《证券日报》记者,避险情绪是近期金价大幅上涨主因。其中,美国关税政策加剧市场不确定性,这种关税政策的不确定性同样会导致全球经济走向的不确定性,进而推升黄金的避险属性。同时,受

FOMC(联邦公开市场委员会)会议“偏鸽”及美国GDP数据低于预期的影响,实际美债收益率走低,也推升黄金价格。综合来看,2025年黄金价格仍将延续上涨行情,大概率突破3000美元/盎司关口,甚至不排除出现与去年相仿的涨幅。全年波动区间或在2600美元/盎司至3200美元/盎司之间。

深市电子通信行业整体盈利能力提升 多家公司去年实现高速增长

■本报记者 田鹏

2024年,我国电子通信行业在AI算力需求、消费电子复苏及新技术融合的推动下,迎来显著增长。特别是部分龙头企业在柔性显示、智能硬件和高端光模块领域表现突出,行业整体盈利能力大幅提升。

从深市相关上市公司发布的2024年业绩预告来看,截至目前,32家电子通信行业公司预计连续盈利且增速超过100%,另有22家公司预计扭亏为盈。

中研普华研究报告显示,AI技术的不断应用和创新,将推动电子全产业链的升级迭代。同时,随着技术的不断融合和创新,电子科技产业将呈现出更加多元化和智能化的特点。此外,消费者对产品品质和功能的要求不断提高,推动消费电子企业不断创新和升级产品以满足市场需求。国家“以旧换

新”政策持续优化深入,各地政府发放消费券促进消费,预计2025年消费者对电子产品的消费意愿有望提升。

AI驱动需求复苏 龙头企业迎发展良机

2024年,在AI技术快速发展的驱动下,我国电子通信行业迎来强劲复苏,消费电子、智能硬件等领域需求显著回升。在此过程中,诸多龙头企业凭借技术创新和市场洞察力,业绩表现亮眼。

例如,歌尔股份有限公司(以下简称“歌尔股份”)预计2024年度实现净利润25.57亿元至27.75亿元,同比增长135%至155%。

歌尔股份相关负责人对《证券日报》记者表示,消费电子行业在AI等新技术的推动下逐步复苏,精密零组件业务、智能声学整机业务以及智能硬件业务板块中的VR/

MR、智能穿戴等产品线进展顺利,综合毛利率显著提升。

同样受益于AI等新技术发展的还有京东方科技集团股份有限公司(以下简称“京东方A”)。公司披露的业绩预告显示,其在半导体显示领域继续保持领先优势,预计2024年实现净利润52亿元至55亿元,同比增长104%至116%。

京东方A相关负责人向《证券日报》记者介绍道:“2024年,公司在柔性AMOLED领域的表现尤为突出,2024年全年出货量约1.4亿片,同比持续增长,高端占比显著提升。此外,公司不仅在折叠产品上实现了40%的出货增长,还成功量产交付了全球首款三折产品。同时,公司积极布局车载、IT等中尺寸创新应用,进一步提升了柔性AMOLED业务的整体竞争力。”

展望未来,随着AI技术的快速发展与广泛应用,我国电子通信行

业有望继续保持强劲增长势头。AI技术与消费电子、智能硬件等领域的深度融合,将进一步推动行业创新与升级,为龙头企业带来更多发展机遇。

光模块市场显著增长 相关公司业绩大幅提升

值得注意的是,在算力需求快速增长的推动下,光模块市场迎来显著增长,高端产品如800G和400G光模块需求激增。受益于数据中心、云计算等领域的强劲需求,相关公司业绩大幅提升。

例如,中际旭创股份有限公司业绩预告显示,公司预计2024年实现净利润46亿元至58亿元,同比增长111.64%至166.85%。“这一增长主要得益于800G和400G高端光模块销售的大幅增加,产品结构持续优化,营业收入和净利润同比大幅提升。”公司相关负责人对《证券日

报》记者表示。

赛迪顾问电子信息产业研究中心资深分析师张耀嵘在赛迪顾问举办的“2025年IT趋势”发布会上表示,预计到2025年,中国算力规模将达369.5EFLOPS,同比增长26%,在全球占比有望超过28%,位列全球第二。当前数字经济与实体经济的融合日益凸显,算力作为国家新型工业化建设的核心驱动,2025年中国算力规模有望继续高速增长,同时更加兼顾“优质算力”转型。

未来,光模块及相关产业链将迎来更广阔的发展空间。中际旭创等龙头企业通过技术创新和产品升级,不仅巩固了自身市场地位,也为行业高质量发展注入了强劲动力。在数字经济与实体经济深度融合的背景下,光模块产业将成为推动全球通信技术进步的重要力量,助力中国在全球科技竞争中占据更重要的战略地位。

外贸企业今年有望迎来更多政策利好

■本报记者 寇佳丽

海关总署官网发布的消息显示,2月7日至8日,海关总署在京召开2025年全国海关工作会议。在部署2025年工作方面,会议要求,着力推进外贸稳量提质,推进存量增量政策叠加发力。

在推动外贸高质量发展的过程中,政策是引导外贸发展方向“指南针”。受访专家普遍认为,上述表态意味着,今年外贸企业将迎来更多政策利好。

“作为加强国际贸易合作与交流的桥梁,我国外贸政策顺应科技发展趋势,助力跨境电商、市场采购贸易等新型贸易方式成长壮大,

通过提供出口退税、信用保险等支持性举措,减轻外贸企业负担,帮助其在国际市场上站稳脚跟,同时促进相关产业转型升级。”中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示。

当前,我国外贸政策呈现出全面扶持与精准施策结合,金融支持与服务创新并重、通关便利化与数字化发展同步推进等多个特点,内容丰富。

仅在2024年,海关总署就发布了多项重要政策举措。例如,2024年4月份,《海关支持邮轮产业发展的措施》发布;同年10月份,《中华人民共和国海关进出口货物征税管理办法(海关总署第272号令)》

公布;同年12月份,《进一步优化口岸营商环境 促进企业通关便利十六条措施》出台。

此外,海关总署还会同其他部门联合出台外贸政策。例如,2024年6月份,商务部、海关总署等多部门联合印发了《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》。

在政策支持等多因素的共同作用下,中国外贸量质齐升。海关总署发布的数据显示,2024年,我国货物贸易进出口总值达43.85万亿元,同比增长5%,规模再创历史新高。

谈及2025年外贸领域增量政策的发力点,商务部国际贸易经济合作研究院研究员宋思源对《证

券日报》记者表示,当前,我国外贸优势与挑战并存。我国拥有完整产业体系,具备强大的生产能力;

新质生产力不断培育,新动能持续释放,产品不断向高端化、绿色化、智能化升级;国际贸易话语权持续提升,贸易伙伴越来越多。

宋思源分析称,2025年来自海关总署的增量政策至少会指向两个重点领域:一是继续加大对跨境电商的支持力度,比如进一步扩大跨境电商零售出口、网购保税零售进口跨关区退货试点范围等;二是加码物流畅通与通关便利化,提高物流效率,降低物流成本。

“2025年,海关部门可能会进一步落实税收优惠政策,加大对重点

企业的扶持力度,为增强产业链供应链韧性提供助力。”刘春生表示。

在外贸领域,存量政策和增量政策相辅相成、互为补充,二者共同作用于促进外贸稳量提质。今后,如何有效推进存量政策和增量政策叠加发力?

中国社会科学院财经战略研究院财政研究室任何代欣对《证券日报》记者表示,加强海关与其他部门的协同配合,优化政策设计,确保存量政策与增量政策有效衔接、持续发力。做好政策宣传与解读,积极回应外贸企业关切。在政策落实环节,关注外贸重点行业,追踪政策实施情况,及时了解政策效果并收集反馈意见。

外资机构集体看多中国资产

■本报记者 毛艺融

进入2月份以来,中国资产表现亮眼。2月3日至2月7日,纳斯达克中国金龙指数累计上涨3.85%。

A股主要指数也迎来上涨。Wind数据显示,2月5日至2月7日期间,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨1.63%、4.13%、5.36%。

与此同时,中国市场呈现出吸引外资的强劲趋势。近日,外资机构集体看好中国股市,包括高盛、

德意志银行等头部机构密集发布了积极看多的观点。

高盛近期在研报中称,在中性预期下,MSCI中国指数今年有14%的涨幅,从目前的66点升至75点;乐观预期下,该涨幅有望达到28%。

德意志银行亚太区公司研究主管马力勤日前也在报告中称,2025年将成为全球投资界重新认识中国国际竞争力的关键一年。马力勤认为,中国企业的全球化进

程有望使“估值折价”逐渐消失,并有望在未来扭转为“溢价”。中期来看,国际投资者将加速增配中国资产,预计A股及港股在中期将延续涨势。

科技领域尤其受关注。高盛认为,2025年,中国科技股在被重新估值后有20%的收益机会,软科技领域的股票将更加领先市场,整体中国股票市场的增长则可能高达7%。

更多外资券商争相布局中国

市场。中国证监会网站发布的公示文件显示,城堡证券(中国)有限公司(以下简称“城堡证券”)的设立申请材料于2025年1月17日获中国证监会接收;同日,渣打证券(中国)有限公司(以下简称“渣打证券”)首个分支机构也获准开业。

外资私募基金公司也在加快产品备案。中国证券投资基金业协会的数据显示,英国量化巨头宽立资本(Aspect Capital Limited)旗下的宽立(上海)私募基金管理有

限公司首只产品——宽立中国精选CTA一号私募证券投资基金已在今年1月24日完成备案。

同时,全球知名对冲基金英仕曼(Man Group Plc)旗下的英仕曼(上海)投资管理有限公司也在今年1月份备案了一只新产品——英仕曼目标风险全球资产配置私募证券投资基金。

市场人士认为,随着中国资本市场的不断开放与发展,预计有越来越多的外资机构进入中国市场。

记者观察

《哪吒2》票房大卖 数据要素是“隐形功臣”

■田鹏

《哪吒之魔童闹海》(以下简称《哪吒2》)自上映以来,票房可谓一骑绝尘。据灯塔专业版,截至2月9日18时39分,该影片票房已超80亿元,成为全球影史第39部票房超过80亿元的影片。

在笔者看来,《哪吒2》成功的背后,除了精良的制作和引人入胜的剧情,数据要素的深度参与和赋能,也是推动其走向成功的一股关键力量。

首先,传统影视制作多依赖核心团队的经验和主观判断,形成独特导演风格。如今,数据要素正改变这一模式。它就像“隐形导演”,片方通过分析社交媒体数据,精准描绘目标受众画像,了解观众观影偏好与期待。基于这些分析,片方在剧情、角色塑造上进行针对性调整,为影片爆款筑牢根基。

以《哪吒2》为例,导演饺子在做客《蓝羽会客厅》时提到,影片中新增的土拨鼠角色正是基于对网络数据的深度分析。创作团队通过观察社交媒体和视频平台上观众对土拨鼠内容的广泛喜爱,决定将土拨鼠融入影片,以增强角色的趣味性和观众的共鸣感。

其次,《哪吒2》上映期间,片方与票务平台合作,实时监控票房数据、上座率、观众口碑等指标,动态调整排片策略,将影片安排在最佳时段和影厅,最大化票房收益。从灯塔专业版数据看,春节档期间各大影院黄金时段(18:00-21:00)《哪吒2》有大量场次排片。有的影院在2月2日排片高达99场,排片时间间隔仅5分钟。这种基于数据的精细化运营,不仅提升了影院的资源利用率,也为影片票房提供了有力支撑。

事实上,《哪吒2》的成功不仅受益于数据要素的深度参与,也在反哺数据要素,推动产业升级。一方面,电影上映期间产生的海量数据,包括票房数据、观众画像、观影行为等,为电影产业提供了宝贵的数据资源。这些数据经过清洗、分析和挖掘,可以提炼出更有价值的信息,为后续系列电影创作提供更精准的指导。

另一方面,《哪吒2》的成功案例,将吸引更多资本和人才进入电影数据领域,推动数据采集、存储、分析等技术的创新和应用。这些技术的应用,将提升电影产业各环节的效率,降低成本,推动产业向数字化、智能化方向发展。

《哪吒2》只是数据要素赋能电影产业的缩影。在数字化浪潮下,数据要素深刻改变各行各业运作模式,成为产业升级的核心力量。对电影产业而言,数据可以让创作更精准、宣发更高效、产业更协同,为行业注入新活力。未来,数据要素在电影产业及更广泛领域将发挥更重要作用。

中国证监会依法吊销和合期货期货业务许可证

本报讯(记者吴晓璐)据中国证监会网站2月8日消息,中国证监会依法吊销和合期货有限公司(以下简称“和合期货”)期货业务许可证。

中国证监会有关部门负责人表示,和合期货被吊销期货业务许可证属于针对公司重大违法违规行为予以惩戒的个案。合规经营是期货行业发展的底线,中国证监会对违法违规行为始终保持高压态势,发现一起,查处一起,切实保护交易者合法权益,维护期货市场健康发展。

对于吊销和合期货期货业务许可证,上述负责人表示,和合期货未有效执行其关于子公司管理等重要内部管理制度,未按规定履行对其子公司和合资产管理(上海)有限公司(以下简称“和合资管”)的管理职责,导致该子公司出现重大风险事件,情节严重。同时,和合期货还存在未按规定履行报告义务,且报送的信息不真实、不完整的违法行为,主要包括:报送的2020年至2022年定期报告等多份文件中未披露其部分股东的实际控制人及股权代持情况;未完整报送和合资管新开立银行账户情况;未报告关联方在本公司开户并从事期货交易事项。和合期货多次不真实、不完整报送公司股权情况等重要信息,与相关重大风险事件高度关联。根据《期货和衍生品法》《期货交易管理条例》《期货公司监督管理办法》的相关规定,中国证监会于2025年2月5日作出行政处罚,依法对和合期货责令改正、给予警告、罚款610万元,并吊销期货业务许可证。

针对和合期货违法违规行为,2024年2月份以来,中国证监会依法对和合期货采取责令改正、对相关人员进行警示函、对其所有股东采取限制股东权利等行政监管措施。2024年4月份,中国证监会对和合期货违法违规行为立案稽查。2024年11月份,中国证监会依法对和合期货实施接管。

证监会表示,和合期货期货业务许可证被吊销后,公司不得再接受客户开户申请,并应尽快了结存量期货业务。公司了结存量期货业务期间,接管组及托管组将采取有效措施维护客户资金安全,继续保持公司经营稳定,保护期货交易者合法权益。了结存量期货业务后,存续公司应当依法办理名称、营业范围和公司章程等工商变更登记,其名称中不得有“期货”或者近似字样,不得继续以期货公司名义从事业务。

谈及和合期货被吊销期货业务许可证后,客户资金安全问题,上述负责人表示,和合期货期货经纪业务客户资金按规定存放于和合期货在期货保证金存管银行开立的保证金账户,并接受中国期货市场监控中心监控。目前,和合期货期货经纪业务客户资金安全完整。

截至2024年12月末,全国共有151家期货公司,分布在29个辖区,全年全行业累计实现营业收入412.93亿元,净利润94.71亿元。总体来看,期货行业整体运行规范,具有较强的抗风险能力。