

金价持续火热 涉矿类上市公司业绩大幅预喜

近日,多家黄金行业上市公司对外披露2025年全年业绩预告,受金价大幅上涨影响,涉矿类上市公司预计2025年业绩普遍大幅增长。对于金价未来走势,不少机构仍然看多黄金,全球央行黄金需求整体依然相对稳健。

● 本报记者 董添

预计全年业绩大幅增长

赤峰黄金预计2025年度实现归属于上市公司股东的净利润为30亿元到32亿元,同比增长70%到81%;预计2025年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为29.7亿元至31.7亿元,同比增长75%到86%。公司净利润增长的主要原因为,公司2025年度主营黄金产量约为14.4吨,主营黄金产品销售价格同比上升约49%,境内外矿山企业盈利能力增强。

日前,紫金矿业发布2025年度业绩预增公告,公司预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润为510亿元至520亿元,同比增长59%至62%。公司表示,业绩增长主要受产量提升与价格上涨双重驱动,主要矿产品产量均实现同比增长,同时主要矿产品销售价格同步上涨。具体来看,公司矿产金约90吨(2024年度为73吨)、矿产铜(含卡莫阿权益产量)约109万吨(2024年度为107万吨)、矿产银约437吨(2024年度为436吨)、当量碳酸锂约2.5万吨(2024年度为261吨)。此外,矿产金、矿产铜、矿产银销售价格同比上升。

2026年1月1日,紫金矿业董事长邹来



视觉中国图片

昌在2026年新年致辞中表示,公司将加大战略性矿产资源获取力度,以金、铜为重点发展矿种,全面形成具有全球竞争力的锂板块,并密切关注有重大影响力的超大型矿产及中型矿业公司并购机会。公司计划,2026年度矿产金产量达到105吨、矿产铜120万吨、当量碳酸锂12万吨、矿产银520吨。

头部机构仍看多黄金

对于金价未来走势,不少机构仍然看多黄金。

高盛集团预计,到2026年底,黄金价格将升至约每盎司4900美元。该机构认为,各国央行购金需求呈现结构性强劲态

势,美联储降息带来周期性支撑,将共同推动金价上涨。

摩根大通预计,2026年第四季度金价有望升至每盎司5055美元,并可能进一步上探至每盎司6000美元。该行全球大宗商品策略主管娜塔莎·卡涅娃表示,各国官方储备和投资者配置黄金的长期趋势非常明显。

工银瑞信基金提到,长期来看,黄金将持续受益于全球多极化与信用格局的重塑,这将推动黄金在外汇储备中的占比提升,金价中枢有望不断上移。本轮黄金大周期或仍将延续。具体理由包括:一是美国债务问题将导致美元信用下行。美国债务一直易涨难削,而当前美国政府债务和利息支付增长过快。二是黄金ETF将持续

流入。世界黄金协会数据显示,截至2025年三季度末,全球黄金ETF资产管理总规模增至4720亿美元,再创历史新高。三是央行购金成为金价的重要支撑。随着地缘政治不确定性增多、美债美元信用的降低,黄金的战略储备价值将进一步凸显。

1月9日,世界黄金协会发布全球央行最新购金报告。报告显示,2025年11月,全球央行净购黄金45吨,较2025年10月略有下降。但与2025年早些月份相比,购金水平仍保持在较高区间。2025年初至11月末,全球央行年内累计报告净购金量达297吨。世界黄金协会表示,总体看,截至2025年11月,尽管2025年内净购金增速较往年有所放缓,但全球央行黄金需求的整体势能依然相对稳健。

存储涨价趋势持续 多家上市公司宣布扩产计划

● 本报记者 郑萃颖

受AI算力需求爆发影响,存储芯片产能供应吃紧,价格大幅上涨。机构分析师对中国证券报记者表示,今年第一、第二季度存储芯片及下游产品涨价预计还将延续。近期,多家国产存储芯片企业相继公布扩大产能项目,计划加大研发投入。

存储价格上涨

1月12日,市场研究机构Counterpoint Research发布报告显示,存储市场行情已经超过2018年的历史高点,供应商议价能力已达到历史最高水平,预计2026年第一季度市场价格还将上涨40%至50%,第二季度继续上涨约20%。

存储芯片广泛应用于服务器,以及个人电脑、智能手机等电子产品。有媒体近日报道,以256G的DDR5服务器内存条为例,其单条价格已超过4万元,如果按1盒100条计算,一盒产品价格已超过上海部分房产。

记者了解到,笔记本内存条的价格自2025年四季度以来也已经显著上涨。以三星电子的16G DDR5内存条为例,该产品2025年9月在京东商城的价格为380多元,到2025年12月涨到了899元,至发稿当天则涨至1399元。

TrendForce集邦咨询调查报告显示,存储芯片上涨带动下游电子消费品价格上涨。终端产品面临成本考验,智能手机、个人电脑预计 will 修产品价格、调降规格。

AI算力需求成核心推手

存储芯片涨价的推动力来自于AI算力需求爆发。群智咨询总经理李亚琴对记者表示,“AI产业基础设施建设对存储芯片存在长期需求。全球有15%以上的人口在使用AI,带来算力需求以及模型推理训练需求的大规模爆发。而供应侧,预计2026年全球存储芯片供应同比只有7%至8%的增长。”李亚琴认为,短时间内看不到存储芯片价格回落趋势。

2025年第四季度,三大内存供应商三星电子、SK海力士、美光相继宣布,其面向AI服务器的存储芯片相关产品2026年产能已经售罄。由于厂商们将产能集中投向HBM(高带宽存储芯片)和DRAM(动态随机存取内存),面向电子产品的供应将受到限制。

集成电路封测企业通富微电在近期公告中提到,在AI大模型推理及边缘侧智能化发展带动下,市场对高带宽、高容量、高可靠性的存储产品需求快速上升。同时,传统应用如个人电脑、手机等产品亦呈现出更新迭代快、结构性升级的趋势,推动存储市场价格增长。上述因素共同导致2025年以来存储市场出现供不应求的局面。同时,通富微电称:“本土封测企业正迎来覆盖存储芯片全产品线的新增需求窗口。”

企业积极提高产能

群智咨询半导体事业部资深分析师王旭东对记者表示,2025年以来,存储厂商开始逐步增加资本支出,通过新建厂房、新投设备,以及升级改造老制程设备等方式,提高存储产能。“但厂房的建设以及产线的调试量产需要较长时间,预计存储产能供应会在2027年下半年有所缓解。”王旭东称,国内厂商正积极扩展产能,同时投入高端存储技术研发,终端厂家也在增加国产存储器件的采购占比,国内存储厂商有望进一步提升市场份额。

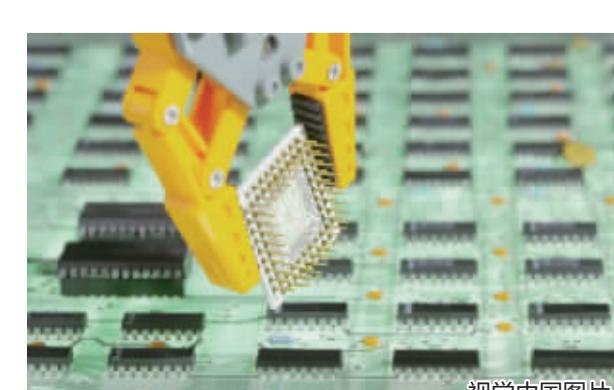
多家上市公司近期披露研发、扩产计划。天山电子在1月12日披露,公司通过武汉鼎典投资新存科技和天链芯,战略性投资布局“存储芯片研发与制造-主控芯片与内存模块研发-内存模块制造-市场商业化拓展”垂直整合全链条,并计划构建从AI算力底层支撑到智能终端应用的完整存储生态能力。

长电科技曾于2024年收购晟碟半导体,后者主要从事闪存存储产品的研发、封装和测试。长电科技在1月9日发布的投资者关系活动表中提到,晟碟工厂在2025年下半年运营进一步改善,长电科技与外方股东持续加大对工厂的联合投入,聚焦新产品的技术迭代与产能扩张。预计公司全年存储业务将保持快速增长。

通富微电近日发布公告,拟募资不超过44亿元用于项目建设,其中拟投入8亿元用于存储芯片封测产能提升项目。公告介绍,该项目建成后年新增存储芯片封测产能84.96万片,将有助于公司进一步扩大生产规模、优化产品结构,增强抗风险能力。

两家国内存储芯片龙头企业上市进程受到市场关注。1月13日,国内存储芯片龙头兆易创新在深交所挂牌上市。2025年12月30日,国内DRAM产业龙头企业长鑫科技正式向上海证券交易所递交招股书。招股书披露,长鑫科技计划募集资金295亿元,其中75亿元拟用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造项目,130亿元拟用于DRAM存储器技术升级项目,90亿元拟用于DRAM前瞻技术研究与开发项目。

王旭东表示,除了供应量的变化,存储价格也会受市场需求和消费者心理影响,“根据测算,DRAM和NAND(闪存)的价格涨幅会在2026年第二季度出现收敛趋势,预计2026年下半年有持平的可能性。”



视觉中国图片

锁定“三化”战略航向 中国黄金以硬核实力描绘发展新蓝图

● 本报记者 任明杰 董添

2026年,“十五五”正式启幕。早在2025年初,面对黄金珠宝行业周期性调整和结构化转型新趋势,中国黄金以战略创新引领改革突围,在公司工作会议上部署中长期发展规划时明确提出:要在“国际化、科技化、专业化”领域实现重大突破,让新质生产力支撑作用愈发突出,推动上市公司质量持续跃升。过去一年,中国黄金躬身践行规划,以“三化”战略持续筑牢发展根基。

面向“十五五”,作为黄金珠宝行业的国家队,中国黄金早谋布局、深耕细作,以国际为卷、科技为笔、专业为墨,于行业变局中开辟差异化破局之路,用清晰的战略路径锚定方向,以扎实的实践行动践行承诺,既书写着央企龙头的责任与担当,更勾勒出中国黄金珠宝产业高质量发展的壮阔图景。

国际化:逐浪全球 铺就开放之路

中国黄金的国际化布局,摒弃捷径思维,以精准务实的步履稳步推进,在全球黄金市场版图上,深深镌刻下中国品牌的鲜明印记。

锁定免税,链接全球客流。2025年8月,中国黄金与中国中免正式签约,深度绑定免税渠道。依托中免遍布全球的免税门店网络,中国黄金的优质产品得以触达千万出入境旅客,让世界看见中国黄金的品质与魅力。这一合作,不仅拓宽了销售渠道,更搭建起品牌走向国际的重要桥梁。

深耕港澳,融入湾区发展。2025年11月,中国黄金与澳门南光签约,全面渗透其零售网络。借助南光在澳门的深厚根基与资源优势,中国黄金快速切入港澳市场,将兼具文化底蕴与时尚设计的黄金产品,带给当地消费者。一步一深耕,中国黄金以产品为媒,搭建起粤港澳大湾区文化与商业交流的纽带。

布局自贸,打造国际枢纽。2025年11月,中国黄金公告设立注册资本5亿元的中金珠宝国际(海南)有限公司,扎根海南自贸港,承接国际化核心使命。公司依托“零关税、低税率、简税制”政策红利,统筹结算、免税销售、跨境资金运营等业务,打造境内政策转化枢纽与境外拓展桥头堡。

开放的步伐,从未停歇。中国黄金的国

际化,不仅是渠道的拓展,更是品牌的出海、标准的输出。依托央企的品牌信誉,凭借全产业链的核心优势,借助海南封关与湾区发展的双重机遇,中国黄金正以前瞻视野、国际格局、务实作风,在全球黄金珠宝市场中抢占先机,书写中国品牌的全球化篇章。

科技化:智启金石 赋能全链新生

眼下,以人工智能为代表的新一轮科技革命正加速演化,中国黄金主动拥抱产业变革,对前沿科技探索和应用步伐明显加速,将科技基因深度植入产业链的每一个环节,让千年黄金工艺在数字时代绽放新彩。

响应政策号召,中国黄金更加深入聚焦于人工智能技术在黄金珠宝设计领域的创新应用。2025年4月,中国黄金与清华大学沈阳教授团队合作开发“巡礼”黄金首饰生成大模型,高度赋能产品设计,推动了传统文化元素与现代工艺的融合。

专业化:精耕细作 筑牢发展根基

行业变局之下,短期的业绩突围靠策略,长期的穿越周期靠内功。中国黄金以产品、渠道、品牌“三驾马车”为核心,专业、专注,扎实实训内功,构筑起了不可替代的竞争壁垒,也让市场看到了这家央企龙头的深层潜力。

练产品力的内功,回归价值本源。中国黄金自觉融入文化强国建设,顺应国潮国风、坚定文化自信,全面推动中华优秀传统文化在黄金珠宝行业的创新性转化与创造性发展,锚定黄金的保值属性与文化价值双核心,在投资金条领域坚守原料纯度与工艺标准的极致把控,依托全产业链优势,在消费数据预测流行趋势,带动行业产品设计和生产制造向柔性化、个性化、定制化、精细化转变。

科技赋能不止于设计端,更贯穿于渠道升级的全过程。2025年12月,在“中国黄金首届金条节”启动仪式上,中国黄金自主研发的“中国黄金”APP正式上线,标志着公司正加快从传统的产品提供者,向以数字科技为驱动力的综合服务商和行业生态引领者转变。

业内人士分析,中国黄金线下门店积累了庞大的消费群体,这些存量用户未来有望逐步转化为APP用户。依托线下多年沉淀的客源基础和用户增长潜力巨大的“中国黄金”APP,中国黄金将进一步打通线上线下服务链路,释放更大消费动能,构

建“线上下单+线下提货、线上回购”的全渠道闭环。

匠心与科技基因支撑经营硬实力,渠道数字化升级强化销售韧性。这种多维度科技创新之力,恰恰是中国黄金“能力多元化”的结果。随着前瞻布局的科技项目逐个落地,中国黄金正将AI与产业链全过程、全要素深度融合,更以黄金珠宝国家队之姿,主动承担起行业科技的重塑责任。

值得关注的是,为强化科技研发投入,优化创新体系,2025年12月,中国黄金召开董事会,审议通过了《关于公司组织机构优化调整的议案》,拟对公司组织机构设置进行优化调整,撤销产品研发部(供应链管理部),分别设立研发设计中心(北京)、研发设计中心(深圳)及供应链管理部,进一步突出研发设计在产品体系创新升级中的关键作用。

专业化:精耕细作 筑牢发展根基

行业变局之下,短期的业绩突围靠策略,长期的穿越周期靠内功。中国黄金以产品、渠道、品牌“三驾马车”为核心,专业、专注,扎实实训内功,构筑起了不可替代的竞争壁垒,也让市场看到了这家央企龙头的深层潜力。

练产品力的内功,回归价值本源。中国黄金自觉融入文化强国建设,顺应国潮国风、坚定文化自信,全面推动中华优秀传统文化在黄金珠宝行业的创新性转化与创造性发展,锚定黄金的保值属性与文化价值双核心,在投资金条领域坚守原料纯度与工艺标准的极致把控,依托全产业链优势,在消费数据预测流行趋势,带动行业产品设计和生产制造向柔性化、个性化、定制化、精细化转变。

科技赋能不止于设计端,更贯穿于渠道升级的全过程。2025年12月,在“中国黄金首届金条节”启动仪式上,中国黄金自主研发的“中国黄金”APP正式上线,标志着公司正加快从传统的产品提供者,向以数字科技为驱动力的综合服务商和行业生态引领者转变。

作、总对总协同、国际化布局”五大战略方向,以“总对总”模式开启与全国大型商业体战略合作,计划推动中国黄金品牌全面进驻华润万象体系133家商场;在新兴渠道上,打造官方APP闭环生态,打通线上购买、线下提货、黄金回购的消费链路,同时绑定免税、港澳零售等特色渠道,构建起“广度覆盖+深度渗透+特色补充”的渠道矩阵,为业绩增长筑牢基本盘。

练品牌的内功,以价值提升实现品牌品质跃升。摆脱“金价比拼”的同质化竞争陷阱,中国黄金立足央企品牌底色,以“文化赋能+责任担当”双轮驱动品牌升级,深挖传统文化IP,通过主题巡展、联名产品等方式,传递黄金承载的文化内涵与历史价值,以行业龙头身份推动产业标准化建设。全面完成品牌焕新计划和SI4.0形象体系建设,特别是以高端品牌店为突破口,立足“中国文化黄金首席表达者”定位,计划2026年在深圳、杭州、北京开出首批店面,加快构建“高端品牌金叙店、中国黄金SI4.0高端店、标准店、海外店”并存的终端店面格局。

练管理力的内功,以专业化运作夯实发展底盘。紧扣国企改革要求,中国黄金深入贯彻落实国务院国资委主任张玉卓调研提出的“加快健全四个体系”,以“十大改革专项提升行动”为核心抓手,深入推进三项制度改革,实现组织体系更加扁平精干,启动中层管理岗位社会化公开招聘和全板块竞争上岗,构建“管理+专业”双通道发展体系,全面激发干部员工干事创业动力和活力。坚持改革与合规双轮驱动,建立合规体系,强化内控管理,化解历史遗留问题;构建标准化法务培训与监督机制,提升员工法治意识。专业的管理体系,为中国黄金的稳健发展提供了坚实保障。

从出海书写黄金产业全球化新篇章,到创新科技赋能业务链条,再到专业的市场洞悉,中国黄金清晰的战略思路和务实的工作作风正逐步显效,管理规范、根基夯实,稳健前行。

展望未来,中国黄金将锚定“国际化、科技化、专业化”战略方向,以科技化为驱动、以国际化为脉络、以专业化为引领,在全球黄金珠宝产业变革进程中不断提升国际竞争力和品牌影响力,为引领带动中国黄金珠宝行业高质量发展、建立现代化黄金珠宝产业体系贡献黄金央企智慧和力量。