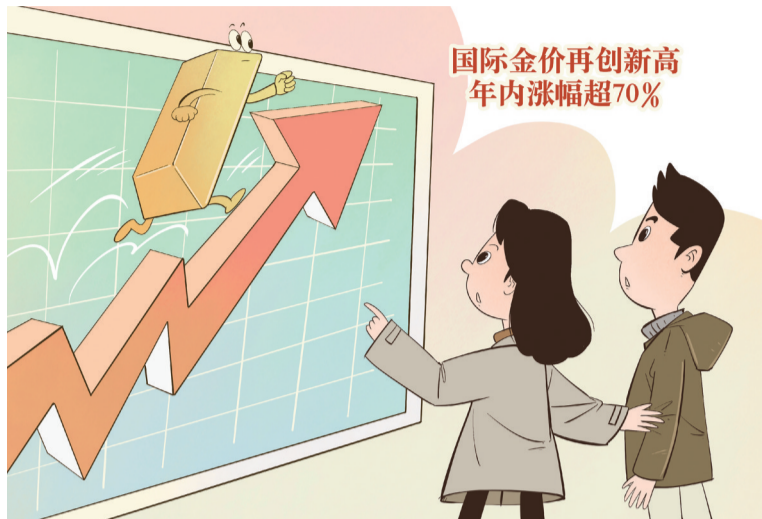


还在涨！金银价格再创历史新高

交易所警示波动风险，机构认为贵金属中长期仍具备较强支撑

贵金属价格又爆了！12月24日，现货黄金价格首次突破4500美元/盎司，现货白银突破72美元/盎司，双双刷新历史纪录。而在A股市场上，矿业ETF高开回落，成份股白银有色、湖南白银收盘仅涨逾2%，山东黄金、中金黄金收盘均下跌。值得注意的是，上海黄金交易所、上期所纷纷出手降温、警示风险。有分析指出，长期来看，美元信用走弱的主线逻辑愈加清晰，黄金货币属性加速凸显，持续看好黄金中长期走势。

■新快报记者 涂波



国际金价再创新高 年内涨幅超70%

■新华社发

部分黄金饰品同步提价

市场方面，截至昨日记者发稿时，伦敦现货黄金日内最高触及4525.19美元/盎司，今年以来涨幅超70%。现货白银最高突破72.7美元/盎司，年内涨幅约140%。记者注意到，汇通财经网显示，部分黄金饰品品牌价格同步上涨，老凤祥、周大福、老庙等品牌黄金饰品价格已超过1400元/克。

A股市场方面，兴业银锡、紫金矿业和赤峰黄金等多只概念股年内涨超100%。从基本面来看，行业整体盈利能力的提升为板块上行奠定了坚实基础。2025年前三季度，有色金属行业归母净利润同比增长超40%。今年以来申万一级有色金属指数涨幅近90%，在31个申万一级行业指数中位居第一。

全球黄金ETF持仓量持续上升

分析指出，2025年9月美联储开启降息周期，以及地缘政治风险升级，加之全球央行购金潮等原因导致金银价格持续飙升。

历史数据显示，过去50年间，美联储共启动过8次降息周期，黄金在其中7个周期中表现优于标普500指数。而全球地缘政治风险指数均值较2024年上升37%，创历史新高。

世界黄金协会表示，全球黄金ETF在11月底的总持仓量升至3932吨，连续第六个月增长。2025年新增持入超过700吨，有望创下黄金ETF历史上最大的年度持仓增幅，而中国成为11月黄金ETF净流入的最大单一来源。12月7日，国家外汇管理局更新了官方储备资产，统计数据显示，截至

2025年11月末，黄金储备7412万盎司(约2305吨)，环比增加3万盎司(约0.93吨)，为连续第13个月增持黄金。

展望后市，机构普遍认为，贵金属中长期仍具备较强支撑，但短期波动风险也在同步放大。有华尔街投资咨询公司创始人认为，2026年底黄金目标将上调至6000美元/盎司。长期来看，美元信用走弱的主线逻辑愈加清晰，黄金货币属性加速凸显，持续看好黄金中长期走势。

上海黄金交易所近日发布通知，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。

上期所也发布公告，针对白银期货相关合约出台多项风险防范措施，内容涵盖调整交易限额、调整平仓交易手续费等。



网红按摩仪SKG转战港股 轻研发问题尚待解 递表前还突击分红

近日，未来穿戴健康科技股份有限公司(下称“SKG”)递表港交所，继续冲刺资本市场。作为知名网红按摩仪品牌，SKG此前于深交所、上交所均尝试过IPO，但未能如愿。近年来，SKG利润稳步增长，不过，公司仍面临销售费率持续上升、研发费率下降的问题。与此同时，近年来，SKG外包生产比例出现提高，长期竞争优势面临考验。值得注意的是，就在IPO前夕，SKG还进行了大额分红，存在“分红与募资并行”情况。

■新快报记者 张晓茜

IPO闯关之路曲折

SKG经营始于2007年，自2016年起，公司聚焦智能可穿戴健康设备领域，构建起了包括智能舒缓穿戴、运动后恢复及塑形、智能健康手表、健康家居在内的四大产品矩阵。根据弗若斯特沙利文的资料，按GMV计算，其在中国智能舒缓穿戴设备行业位列国内企业之首，于2024年占中国国内市场份额达21.5%。

虽在市场层面取得一定优势，但SKG的IPO闯关之路却颇为曲折。本次递表港股前，公司2022年递表深交所创业板，一年后撤回；2024年为转战北交所，先于8月在新三板挂牌，后启动北交所IPO辅导，但未能如愿。

而回顾此前IPO进程，监管曾围绕多项核心问题展开密集问询，不过，从本次招股书披露的信息来看，“重营销轻研发”“左手分红右手募资”等问题仍存。

回归业绩层面，2022年-2025年前三季度，SKG分别实现收入9.04亿元、10.46亿元、10.45亿元及8.78亿元；

分别实现利润1.19亿元、1.27亿元、1.35亿元及1.06亿元，收入虽有波动，但利润呈上升趋势。

不过，公司销售费率一路走高，2022年-2025年前三季度分别为18.2%、20.6%、21.6%、22.6%，背后是宣传及广告开支增加、海外业务扩张所致。相比之下，尽管招股书中强调“坚定不移地投入研发”，但其研发费用率却明显低于销售费用率，且呈下行趋势，同期分别为9.1%、9.1%、7.6%、6.6%。

智能舒缓穿戴收入几乎停滞

公司在招股书中将研发成本下降归因于受产品开发体系的成熟及设计与创新能力的提升所驱动，从而降低部分外包设计服务支出等因素上。但招股书亦显示，截至今年前三季度，SKG提高了外包生产的比例，公司产能亦因此出现下降。

2022年，公司与28家第三方制造商保持合作，但到了2025年前三季度，这一数字上升至41家。外包商品成本占比销售成本也由2022年的24.6%上升至今年上半年的43.0%。这

意味着，SKG的业务模式和资源分配正在发生结构性变化，产品可复制性上升亦可能动摇市场份额和长期“护城河”。

从产品结构来看，SKG主要收入来源是智能舒缓穿戴设备，但几乎已停滞不前，截至今年前三季度，收入仅同比增长0.2%，收入占比亦从83.7%下降至72.5%。虽然健身恢复与塑形设备收入出现增长，但截至今年前三季度，该产品是公司四大产品线中，毛利率最低的产品。招股书中亦指出，公司所在的行业竞争非常激烈，若未能成功与现有或潜在竞争对手竞争，公司业务、财务状况及经营业绩可能受到重大不利影响。

为提高竞争力，本次IPO，SKG计划将募资用于基础研发能力、寻求潜在的投资及收购机会、品牌建设和全渠道营销、运营资金及一般企业用途方面。但需要注意的是，在IPO之前，公司曾进行突击分红，今年前三季度，公司宣布分红1.99亿元，已于今年9月和10月支付，这一金额甚至超过同期盈利水平。

·曝光台·

渤海银行 信贷违规频收罚单 不良率高于行业平均水平

新快报讯 记者林广豪报道 近日，渤海银行厦门自由贸易试验区分行因授信调查不尽职被罚39万元。据不完全统计，2024年以来渤海银行共有10家分支机构因信贷业务违规被罚。渤海银行在内部控制暴露风险的同时，资产质量指标呈恶化态势，去年末个人消费类贷款不良率升至12.37%的高位。

个人消费贷款不良率上升

厦门金融监管局近日发布的行政处罚信息显示，因授信调查不尽职，渤海银行厦门自由贸易试验区分行被罚款39万元，1名有关责任人被警告。

作为商业银行授信工作的一环，授信调查的工作质量影响到后续的贷款审批决策。记者梳理发现，近年渤海银行多家分支机构在授信调查、贷后管理等方面工作出现违规。今年7月，因授信调查不尽职、流动资金贷款管理不尽职等，渤海银行太原分行被罚款95万元。同月，因固定资产贷款超项目工程进度放款，个人经营性贷款业务贷前调查不尽职等，渤海银行合肥分行被罚款60万元。

信贷业务频频踩红线的同时，渤海银行的资产质量指标呈恶化态势。财务数据显示，2022年末-2024年末，渤海银行等不良贷款率分别为1.76%、1.78%、1.76%。今年6月末，其不良贷款率为1.81%，高于行业平均水平的1.49%。

细分来看，2024年末渤海银行的公司贷款和垫款、个人贷款的不良贷款率分别占约七成和两成，不良贷款率分别为1.11%、4.15%，分别同比下降0.73个百分点和上升1.9个百分点。其中，个人消费类贷款的不良贷款率同比提升7.93个百分点，达到12.37%。

联合信证的评级报告提到，由于互联网长尾客群偿债能力的下降，叠加互联网消费类贷款规模的压降，个人消费类贷款的不良率大幅提升，需关注后续相关资产质量变化情况。

股价较发行价下跌八成

记者注意到，渤海银行持续推进不良资产清收化解。上述报告提到，今年上半年该行共处置不良资产37.42亿元。

10月10日，渤海银行公告，该行拟公开挂牌转让债权资产，涉及本金金额约499.37亿元、利息金额约104.36亿元、罚息金额约93.34亿元，叠加代垫司法费用1.26亿元，债权总额合计接近700亿元。

渤海银行是全国性股份制商业银行之一，2020年7月16日在香港联交所主板挂牌上市。今年前三季度，渤海银行营业收入193.26亿元，同比下降2.64%；净利润49.88亿元，同比增长4.65%。渤海银行近年的净利差整体收窄，2022年末-2024年末以及今年6月末的净利差分别为1.45%、1.19%、1.12%、1.20%。

二级市场方面，渤海银行12月24日报收0.94港元/股，较4.8港元/股的发行价下跌80.4%。

值得一提的是，齐君的渤海银行首席风险管理官任职资格于今年7月获核准。简历显示，齐君曾在工商银行资产风险管理部、风险管理部工作。