

前5月全国工业企业利润保持高增长 电子行业利润同比翻倍

本报讯 国家统计局日前公布,1—5月份,全国规模以上工业企业利润同比增长18.8%,较1—4月份加快0.6个百分点。其中,在算力等需求爆发的推动下,电子行业利润实现翻倍。

国家统计局工业司首席统计师于卫宁介绍,1—5月份,工业生产较快增长叠加工业品价格涨幅扩大,推动全国规模以上工业企业营业收入同比增长5.5%,较1—4月份

加快0.3个百分点,规模以上工业企业营收稳定增长,带动企业利润保持较快增长态势。

值得注意的是,1—5月份,规模以上装备制造业利润同比增长14.1%,拉动全部规模以上工业企业利润增长5.2个百分点。尤其全球人工智能技术变革带来高端算力芯片和存储芯片需求爆发,推动电子行业利润高速增长,1—5月份,电子行业利润增长103.9%,对全部规模以上工业

企业利润增长的贡献率高达43.1%。

中国首席经济学家论坛成员庞溟分析称,在全球人工智能软硬件生态重构的大背景下,高技术制造业内部呈现清晰的链条式传导。1—5月份,在电子器件制造领域,光电子器件和半导体分立器件制造行业利润分别大幅攀升53.8%和40.6%。作为半导体产业链上游的核心支撑,电子专用材料制造行业利润同比暴增665.4%,电

子电路制造也实现了19.7%的稳健增长。

庞溟认为,这表明由全球前沿科技周期引发的硬件红利,正源源不断地向中国具备精密制造能力的细分板块倾斜。

当天公布的数据还显示,规模以上工业企业累计单位成本今年以来连续五个月下降。1—5月份,规模以上工业企业营业收入利润率为5.56%,达2024年以来各月累计最高水平。(中新)

中国参与牵头制定 首个自动驾驶系统 全球技术法规发布

本报讯 记者从工业和信息化部了解到,日前,全球首个自动驾驶系统全球技术法规——联合国自动驾驶系统全球技术法规(ADS GTR)正式获批发布,我国牵头参与了法规的制定。

这次发布的ADS GTR是在6月22日至26日瑞士日内瓦举行的“联合国世界车辆法规协调组织第199次全体会议”上获批的。该法规由中国、欧盟、英国、美国、加拿大和日本共同牵头制定,明确了自动驾驶系统产品核心技术指标,同步提出了制造商层面的要求及配套的审核和评估方法,构建起覆盖产品全生命周期的法规框架。

作为全球首个自动驾驶全球技术法规,ADS GTR提供了自动驾驶有序安全落地的统一遵循,对加速自动驾驶车辆产业化发展、推动全球汽车产业智能化转型具有里程碑意义。

2019年起,我国先后担任联合国自动驾驶与网联车辆工作组(WP.29/GRVA)副主席国和自动驾驶系统工作组(ADS IWG)联合主席国,在ADS GTR制定过程中发挥了重要的牵头与推动作用。

据了解,工信部组织中国汽车技术研究中心有限公司、中国信息通信研究院等牵头法规核心内容编制;同时,组建成立联合国自动驾驶全球技术法规专家组,组织开展大量技术论证,围绕动态驾驶任务、人机交互、测试验证方法等提出数十项技术提案。

此外,工信部还加快推进我国自动驾驶系统强制性国家标准制定工作,目前已完成标准编制,正在履行报批程序。(中青)

苹果、微软接连提价的信号: 消费电子或全面迈入涨价周期

苹果成本控制达到极限 供需紧张持续至少两年

Counterpoint Research 研究副总裁 Neil Shah 接受采访时表示,苹果此前至少坚持了至少两个季度未进行价格调整,以避免将成本压力转嫁给用户。但如今,其自身的成本消化能力已触及极限,无法再继续独自承担成本压力。

Shah 认为,苹果近期上调 Mac 和 iPad 系列售价反映出消费级与企业级 PC 及平板市场成本结构的重大变化,其背后主要受到从存储到处理器的半导体芯片价格持续攀升。这种供需紧张的局面至少在未来两年内仍难以得到明显改善。

本月早些时候,苹果 CEO 蒂姆·库克在接受采访时,将本轮存储供需失衡形容为“百年一遇的洪水”,但他没有判断何时会供需平衡。

另一家 PC 厂商联想集团刚刚在 ISC 2026 大会上发出警告: DRAM 和 NAND 闪存价格已进入结构性上涨周期,即便主要厂商持续扩产,价格也极难回落至 2025 年初水平,价格上涨最终将成为以后的“新常态”。联想认为,尽管三星、SK 海力士、美光等主要内存厂商正加速新建产能,但扩产效果难以弥合供需缺口,预计价格长期居高不下。

这一判断对整个消费电子产业链影响深远。联想预警,高内存成本将向下传导至 PC、游戏主机、智能手机及所有搭载内存或固态硬盘的终端产品,消费者未来十年将面临持续的设备价格上涨压力。

无独有偶,微软也在 25 日官宣游戏主机 Xbox 将于 8 月 1 日涨价,涨幅在 100 美元—150 美元,并将停产 2TB 容量的主机,这是微软在 2025 年 5 月以来第三次调价。微软表示,游戏主机使用的内存和存储价格已经上涨了 2.5 倍,并预计到 2027 年秋季价格还会再翻倍。

因内存和存储芯片成本持续飙升,苹果近日已正式宣布上调 iPad 及 Mac 系列产品价格。粗略计算,两类产品起售价平均上调约 20%。

苹果在声明中表示:“消费电子行业正面临前所未有的挑战。AI 数据中心的迅猛扩张导致存储需求激增,我们从未见过零部件价格以如此幅度和速度上涨。”苹果坦言,此前公司一直在内部消化成本压力,但目前已不得不开始上调多款产品售价。

这也反映出,在存储芯片以及其他零部件价格持续上涨的大背景下,即便是苹果也最终无法通过内部消化来化解成本压力。



顾客在苹果杭州旗舰店选购 MacBook、iPad 等电子产品。(CFP 供图)

产品结构向高端倾斜 下半年或全行业涨价

Counterpoint 认为,苹果调价会导致市场重心或将向高端市场倾斜,消费者希望在预算范围内获得更高的价值。在经历 2025 年需求前置后,笔记本电脑的整体出货量将有所放缓,但高端笔记本市场仍将实现 11% 的同比增长。这一增长主要得益于厂商纷纷引入 OLED 屏幕、AI 功能及其他高端配置,以支撑产品价格的上涨。在平板市场,受库存调整及内存成本高昂的影响,整体出货量或将下滑。

Counterpoint 同时预计,其他 PC 及平板品牌也将效仿苹果的做法。可能会上调部分产品价格,缩减入门级机型

的折扣力度,或调整产品线,将重心进一步向高端设备倾斜。

苹果这次没有对 iPhone 产品进行调价,不过,苹果也暗示会对更多产品进行调价。业界预期,今年下半年苹果会对新款 iPhone 上调价格。

今年年初,安卓手机厂商已经对部分手机型号进行涨价,其中中低端产品涨价 200 元起步,旗舰手机型号涨价则在 1000 元左右。新发布的手机则普遍上调了起售价。

另一家分析机构 IDC 中国研究经理郭天翔表示,存储芯片以及其他物料成本一并增长,因此苹果也难以通过自

身来消化成本增长。有的安卓厂商已经开始二次调价了。

郭天翔表示,中低端产品涨价的同时,还需要进行产品配置的调整,才能更好地消化存储成本的上升。高端产品更多是通过直接涨价向消费者转移成本,预计下半年的旗舰新品也会继续上调价格。

郭天翔补充表示,大部分厂商的存储库存已经消耗得差不多了,现在供应商并没有给消费电子厂商提供长约,基本还是按照季度协商价格。预计存储价格预计会上涨到明年年中,但是涨幅会逐渐收缩。(澎湃)

欧盟回应特朗普关税威胁: 坚决捍卫自身权利

本报讯 美国总统特朗普 26 日威胁向对美企业征收数字服务税的欧洲国家施以报复性关税后,欧盟委员会回应说,将“坚决捍卫自身权利”。

欧盟委员会一名发言人表示,欧盟及其成员国管理欧盟范围内的经济活动,如果对欧盟“合法政策”采取“单方面措施”,欧盟“将迅速和坚决应对,以维护自身权利和监管自主权”。

特朗普 26 日在社交媒体发文称,任何向美国企业征收数字服务税的欧洲国家,将立即遭到美国对其所有输美产品征收 100% 报复性关税。这一关税将取代美国与相关国家之间的贸易协议,无论这些贸易协议是否已经签署或实施。

近年来,多个欧洲国家积极推动针对谷歌、亚马逊、苹果等美国企业在本国的经营活动征收数字服务税,这遭到美方强烈反对。特朗普今年早些时候多次威胁对法国和英国进行关税报复。法国总统马克龙表示,法国不会屈从于美方威胁而取消针对美国企业的数字服务税。(综采)

英国小包进口关税 将提前半年落地

本报讯 英国财政部日前正式宣布,将自 2028 年 10 月起取消低价值进口商品的关税豁免政策。这一时间节点较去年 11 月政府提出的“最迟于 2029 年 3 月”实施的原定方案提前了六个月。

该决定旨在回应英国本土零售行业长期以来的诉求,并试图为实体商业街零售商与快速扩张的跨境电商平台之间营造更为公平的竞争环境。

此次政策调整的核心,是取消目前价值 135 英镑(约合 178 美元)及以下进口包裹可免征关税的规定。长期以来,这一豁免条款被指为跨境快时尚及电商平台提供了显著的成本优势。这些平台通常将商品从中国工厂直接寄送给英国消费者,在免除进口关税的同时,其价格对遵循传统供应链并承担全部税负的英国本土零售商构成了直接冲击。

去年 11 月,英国政府已表明将堵上这一税收漏洞的意向,但当时提出的时间表引发了零售业的普遍不满。今年 5 月,包括玛莎百货、耐克斯特和普莱马克在内的 16 家英国大型零售商联名向政府发出呼吁,敦促尽快推进改革。英国财政部在最新声明中回应称:“政府已听取行业意见,因此决定将改革实施时间提前六个月,至 2028 年 10 月。”

与欧盟的步伐相比,英国的动作明显偏慢。据悉,欧盟将在 2026 年 7 月正式取消 150 欧元以下商品的关税豁免,并开始对相关包裹征收 3 欧元的临时关税,并计划于 2028 年全面推行新税制。(亿邦)

史上仅 11 次熔断,今年已 5 次—— 韩国股市波动为何如此剧烈?

边车和熔断

实际上,韩国股市对波动设置了两层管控机制,在中文媒体中往往都被称为“熔断”。

第一层是边车机制(Sidecar),即程序化交易临时限制。当 KOSPI 200 期货价格较基准价涨跌超过 5% 并持续 1 分钟,便触发该机制,暂停程序化交易报价 5 分钟,之后自动恢复,上涨和下跌方向均可触发,每日限触发一次,影响范围仅限于程序化交易,个人投资者仍可正常交易。

第二层是全市场熔断(Circuit Breaker)。该机制分为三个阶段:一级熔断在 KOSPI 指数较前一日收盘下跌 8% 以上且持续 1 分钟时触发,全市场暂停交易 20 分钟;二级熔断门槛为 15%,同样暂停 20 分钟;三级熔断门槛为 20%,直接终结当日交易。与边车机制不同,全市场熔断仅在下跌方向触发,且收盘前 40 分钟不再启动。KOSPI 自 2000 年引入该机制以来,26 年间一共只触发过 11 次。而今年,韩国股市这两种机制触发的次数都创下了历史新高。

长达 14 个月的超级行情

在过去 14 个月中,KOSPI 指数累计上涨超过 200%。Wind 数据显示,韩国股市市值已跃居全球第八大股票市场。

快速上涨也意味着市场在短时间内积累了大量获利盘和杠杆资金,指数对情绪变化变得更加敏感,市场波动弹性随之明显放大。

这一年多里,韩国股市经历了什么?

2025 年以前,韩国股市仍深陷泥潭。长期以来,韩国市场关联公司重复上市的现象较为普遍,市场对中小股东利益保护不足,导致折价长期存在。KOSPI 指数在 2025 年 4 月仍一度徘徊在 2000 点上下,估值较标普 500 折价超 50%，“韩国折价”是当时国际投资者避之不及的标签。

2025 年 6 月,李在明就职韩国总统。他在竞选中喊出“KOSPI 5000 点”的目标,上任后启动了一系列资本市场改革,包括推动《商法》修订以扩大董事对全体股东的受托责任,改革股息税鼓励分红,并要求上市公司强制注销库存股等。

与此同时,存储芯片迎来超级周期。英伟达每一块 AI 芯片都需要配套一组高带宽内存(HBM),而全球能量产最高规格 HBM 的仅三星电子、SK 海力士和美光三家。供不应求推动业绩爆发,三星电子 2026 年一季度营业利润同比暴增 756%,SK 海力士营业利润同比增 405%。

两大因素叠加,KOSPI 从 2025 年 4 月的 2284 点低点一路飙升至 2026 年 6 月 19 日的 9385.59 点历史新高,14 个月内涨幅超过 230%;2025 年涨 75.63%,2026 年以来再涨约 100%。

两只股票的市场

但整个韩国股市即便指数在涨,多数个股却在下跌。韩国交易所(KRX)数据显示,最近一个交易日,KOSPI 指数仅 111 家上涨,剩余近 800 家均下跌。

涨幅主要集中在少数权重股,这种集中度是市场脆弱性的来源之一。据韩国交易所数据,三星电子和 SK 海力士两只股

票合计占 KOSPI 总市值的比重,已从前一年的约 22% 飙升至超过 50%。这两家公司贡献了 KOSPI 指数 2026 年涨幅的绝大部分。这意味着,一旦两只权重股因任何原因下跌超过 10%,整个指数就可能被直接拖入熔断区间。如 6 月 23 日,三星电子和 SK 海力士双双跌超 12%,KOSPI 暴跌 9.99%,触发指数熔断。

此外,高杠杆也是市场频频熔断的原因之一。上涨时杠杆助推指数加速攀升,一旦调整,强制平仓带来的抛售又加剧下跌,触发熔断,熔断后的恐慌再引发新一轮去杠杆,形成恶性循环。

据韩国金融投资协会(KOFIA)统计,韩国股市信用交易融资余额从 2025 年底的 27 万亿韩元一路攀升至 2026 年 6 月 25 日的 38 万亿韩元,半年涨超 40%。此外,预托证券担保融资同期从 24.9 万亿韩元增至 26.2 万亿韩元,两项杠杆资金合计从近 52 万亿韩元涨至近 65 万亿韩元。

随着市场波动加剧,大量融资账户被迫卖出股票,杠杆资金不断转化为市场抛压。2026 年以来至 6 月 25 日,韩国股市因投资者未及及时补足保证金而被券商强制平仓的累计金额已达 2.92 万亿韩元。

然而,杠杆 ETF 仍在快速扩张。2026 年 5 月 27 日,韩国市场首次允许上市追踪单一股票的 2 倍杠杆产品,首批 16 只以三星电子和 SK 海力士为标的的产品挂牌。

两道“刹车”也止不住的市场波动,让韩国监管进一步出手降温。在 6 月 26 日的第五次熔断过后,原计划 6 月 29 日推出三星电子、SK 海力士、现代汽车等个股的周定期权被推迟。据媒体报道,韩国监管层也在酝酿提高杠杆 ETF 的准入门槛和投资教育要求。(中证)



(CFP 供图)