

“小作文+语料污染”频扰股价 警惕AI灰产流水作业操纵市场

<<上接A1版

“小作文”的信息源并非只局限在境内网络平台。在三花智控案例中,境外账号也开始产生较大影响。

10月中旬,X平台某账号发布英文消息,称特斯拉已向三花智控下巨额订单。该账号长期专门发布特斯拉相关消息,粉丝规模超过5万。其他境外账号很快对该消息跟进传播。

上海某机构人士对此分析,中国在新能源汽车和消费电子领域具备成熟产能,在国际供应链中具有重要地位;倘若国际供应链大订单上新,二级市场资金必然愿意对A股供应商价值重估买单。

未经核实的消息在内外之间转译,直接触发了股价波动。10月15日晚间,三花智控深夜公告,近日关注到网络媒体上有大量关于公司获得机器人大额订单的传言,经核实,该传言不属实;公司也不存在应披露而未披露的重大事项;2025年10月15日公司亦未接受任何媒体的采访。

AI加持影响外溢

国内外“小作文”互通所引发的外溢效应,在AI的加持下快速放大。在部分案例中,大模型之间会进行技术层面的交叉验证,而后得出模糊的“虚假事实”,进而影响标的公司股价。

10月15日晚,记者以“三花智控”、“特斯拉”为关键词分别在豆包、DeepSeek上搜索。其中,豆包回复称,三花智控和特斯拉在2025年被纳入Optimus人形机器人一级供应商名单,独家供应旋转、线性执行器总成,单机价值量高达5万元,占整体成本的40%。之后,17日午间传出特斯拉已向三花智控下达了价值6.85亿美元的线性执行器订单,计划于明年第一季度开始交付。

DeepSeek的深度思考显示,其综合多份报道,均提到关于特斯拉50亿元订单的传闻及三花智控的回应。DeepSeek认为,相关信息来源都引用了官方回应,可信度较高。“总而言之,三花智控与特斯拉在汽车领域的合作是确定的,但其是否获得机器人天价订单目前仍是未经证实的市场传闻。”

随着三花智控当晚澄清公告的出炉,目前前述回复都已做出调整。主流判断认为,这体现出大模型的被动性和延时性。

模型直接引用未经核实的信息,客观上充当了虚假信息的传播者。而虚假语料污染大模型,进而形成“AI嘴替”,此前

今年以来,包括三花智控、三六零等多家公司都被市场热点概念傍身,一些虚假消息扰动上市公司股价,“数字流水线”模式暗藏其间。尤其在传导环节,“语料污染”成为搅扰股价的始作俑者。这是否已经演化为新型“抢帽子”交易,其间是否暗藏某种股价操纵产业链,成为市场关切。



图片来源:AI生成

已有案例。

今年第一季度,记者在纳米AI搜索输入“三六零投资过DeepSeek吗”的提示词,得到的答案是,360集团曾作为早期投资方之一,联合多家机构共同支持DeepSeek的AI技术研发。此外,AI答案还明确,投资过DeepSeek的公司包括慈星股份、华胜天成、并行科技、迈拓科技等多家。

但这些回答经不起检验,包括慈星股份、华胜天成等在内的多家公司董秘随后辟谣。

一些平台的自媒体账号所杜撰的虚假信息,成为“AI语料污染”的重要来源。中国信通院相关负责人对记者介绍,“当在特定论坛连续发布百余条虚假信息后,主流大模型对对应问题的回答置信度就会从百分之十几快速飙升。这就像在纯净水中滴入墨水,当污染源足够密集,整个知识体系都会被扭曲。如果没有新的真实语料覆盖虚假语料,就会带来劣币驱逐良币。”

百度AI团队人士对记者介绍,AI技术原理往往会导致幻觉难以避免,有可能是预训练阶段就打下“有毒”地基,也有可能在后期遭遇“加权投喂”。他同时强调,各大厂商也在对语料污染和AI幻觉问题加速治理,尤其通过技术迭代与治理框架协同,平衡创新与风险控制。

应用侧也在形成新的演绎路径。从三花智控案例来看,在AI大模型的助力下,交叉印证的虚假信息,往往会进一步发酵,可能会触发量化策略的自动化交易逻辑。

前述机构人士表示,不少量化系统会爬取垂直类自媒体账号的即时信息,尤其信息中出现数字时,就会更加敏感。“比如,订单的金额,会影响到量化抽调资金的入场规模,这往往会在二级市场层面引发波动。”

从10月15日盘后数据来看,游资、机构、北向资金竞相涌入三花智控。其中,买方前五席位合计买入17.95亿元,同时卖出近17亿元;卖方前五席位合计卖出13.39亿元,同时买入10.14亿元。知名游资“章盟主”常用席位的某券商营业部,当天下净买入超过6.8亿元,股票异动叠加短线资金特征明显。

传播链有待“清污”

前述机构人士就认为,从多起“语料污染”频繁扰动上市公司股价案例来看,社交媒体的信息操控、AI模型的语料污染、量化策略的脆弱性都在发挥作用。其间是否已经构建成一条“数字流水线”,成为部分受访者的担忧。

虚假语料提供方主要来源为账号“马甲”——一些账号多地、多次散布未经证实的谣言,喂养给AI大模型错误答案,给AI“洗脑”。

前述信通院人士对记者拆解了可能存在的“打法”:通常来看标准作业流程包含三个阶段——首先通过自动化脚本在多个平台同步投放虚假信息,接着利用爬虫技术加速搜索引擎收录,最后用污染后的AI回答进行裂变传播。

频繁制造“假利好”的动机是什么呢?前述机构人士认为,不排除背后存

利益链条的可能。

“在这样的链条下,一方面刺激量化自动跟进,另一方面也能吸引部分游资甚至散户等短线资金跟风,这显然可以为前期资金出货提供便利条件。”前述人士认为,从这个角度说,这与直播荐股模式异曲同工。

慈星股份等多家公司都曾在互动平台强调网络信息源头重要性,投资者也需要“注意甄别网络信息源头,理性判断,谨慎投资”。北京某公司董秘也表示,当谣言所涉及上市公司未主动澄清时,普通投资者难以甄别信息的真伪,上市公司应及时关注股价表现、及时跟踪舆情情况、及时给出准确回复。

语料污染以及AI幻觉问题,已经受到业内关注。此前,科大讯飞的董事长刘庆峰就曾指出,应预防大模型生成“幻觉数据”充斥互联网带来的危害,从技术研发和管理机制上构建可信的信息环境。

前述百度人士认为,有必要从优化大模型技术、完善监管与法律、加强行业自律等方面入手,构建数据治理框架,确保AI知识库的纯净度,这是数字时代另一种维度的信息安全。

尤其在金融、医疗等领域,信息安全的重要性更加凸显。“在AI和量化交易背景下,虚假信息的影响力往往呈指数级增长,需建立多层次的信息防护体系。”前述信通院人士表示,放眼到整个数据产业,面对互联网上新增的海量原始数据,也有必要尽早构建完善的数据内容维护、数据质量管理和数据安全监管体系,为整个链条持续“清污”。

宁德时代第三季度净利185.49亿元 同比增长41%

证券时报记者 余胜良

宁德时代(300750)10月20日晚间发布三季报。数据显示,公司前三季度实现营业收入2830.72亿元,同比增长9.28%;归属净利润达490.34亿元,同比增长36.2%。

宁德时代第三季度单季营业收入为1041.86亿元,同比增长12.9%;归属净利润185.49亿元,同比增长41.21%。

非经常性损益方面,公司年初至报告

期末合计达54.15亿元,主要包括股权投资变动带来的投资收益、金融资产公允价值变动等。投资收益为52.37亿元,同比增长67.46%,主要源于部分参股公司盈利提升。资产减值损失为-40.78亿元,同比减少38.69%,主要因去年同期对矿产资源相关资产计提较大减值,本期无此影响。

交易性金融资产较上年末大幅增长202.9%至432.61亿元,主要系本期购买理财产品金额增加,这与公司此前增加委托理财额度的举措相呼应。公司于2025年7月宣布将年度委托理财额度提升至不超过800亿元,以提高资金使用效率。

现金流方面,公司前三季度经营活动产生的现金流量净额为806.6亿元,同比增

长19.6%,远超净利润。投资活动现金流出较大,主要用于产能扩张与股权投资,净流出572.91亿元;筹资活动现金流量净额为42.77亿元,同比由负转正,主要得益于H股IPO募集资金到账。H股IPO顺利完

成,带来资本公积大幅增加33.92%。

同时,存货规模随业务发展增长34.05%至802.12亿元,公司称是业务增长所致。在建工程达373.66亿元,显示公司持续推进产能建设。合同负债达406.78亿元,同比增长46.14%,显示下游订单充足,客户预付款意愿增强。三季度末货币资金余额为3242.42亿元。

前三季度,宁德时代研发费用达150.68亿元,同比增长15.26%。

标准股份实控人筹划重大事项 股票今起停牌

证券时报记者 张一帆

10月20日,标准股份(600302)宣布将于10月21日开始停牌,公司控制权可能发生变更。

公告显示,标准股份在当日收到控股股东标准集团的通知,其目前正按照实际控制人西安市国资委及西安工业投资集团有限公司的通知要求筹划重大事项,该事项可能导致公司控制权发生变更。

“鉴于该事项仍处于筹划论证阶段,尚存在不确定性。”标准股份方面表示,公司预计停牌时间不超过2个交易日。

标准股份是我国主要缝制机械设备制造企业之一,为服饰、箱包、家居、汽车

内饰等产业客户提供系统解决方案和系

统服务,公司运营“标准”、“威腾”、“海菱”

三个品牌。标准股份是缝制设备行业内

唯一一家国资控股上市公司。

今年以来,在抢出口效应的带动下,

我国缝制机械产品出口持续增长,企业

效益水平逐步改善。不过,标准股份在

上半年仅实现营业收入1.85亿元,同比

下降21.37%;归属净利润为亏损852.16

万元。

标准股份称,今年上半年缝制设备行

业市场竞争激烈。在此背景下,标准股份

曾公开提出要实现发展思路的转变。从

出售单一缝制设备的供应商,向环境与服

务领域的系统解决方案商和系统服务商

转变。

本月,标准股份董事长常虹递交书面辞职报告,因工作调整,常虹辞去第九届董事会董事、董事长等职务,并不在公司继续任职。常虹原定任期到期日为2026年7月。

目前,标准股份董事长职务处于空缺

状态,由公司副董事长张鹏武履行。

标准股份董事会已提名王坤元为公司第九届董事会董事候选人。1977年3月出生的王坤元,现任中国标准工业集团有限公司

党委书记、董事长。

标准股份的上级单位西安工业投资集

团,参股的上市公司还包括陕鼓动力、

西部超导、天力股份等。

截至2024年底,西安工业投资集团

拥有全资、控股的工业生产类、生产服

务类、资产经营类、健康医疗类等一级企

44户。2024年,集团实现营业收入358.46

亿元,工业总产值136.13亿元,利润总额

10.07亿元。集团资产总额495亿元,净资

产额151亿元。

近日,西安工业投资集团曾召开三季

度经济运行分析会,会上提及要精心谋

划“十五五”时期发展战略、重点项目和重

点工作;要深化国企改革。在会上,集团所

属企业围绕稳增长、战略转型、科技创新、

市场开拓及风险防范等方面做了交流发

言,发言人员包括陕鼓集团、标准集团等

企业负责人员。

中国电建前三季度新签合同破9000亿元

证券时报记者 余胜良

中国电建(601669)10月20日晚间发布《2025年1月至9月主要经营情况公告》。数据显示,公司累计新签合同总额达9045.27亿元,同比增长5.04%,新签境外合同2137.54亿元,同比增长21.45%。

从业务类型看,中国电建的能源电力板块前三季度新签合同金额5852.28亿元,同比增长12.89%,占总合同额的64.7%,新签项目数量达4013个,其中,水电业务表现尤为亮眼,新签合同额1494.38亿元,同比激增68.82%,783个新签项目中,抽水蓄能成为关键增长点,407个项目贡献653.87亿元合同额,同比增长15.26%。

风电业务同样势头强劲,919个新签项目带来1828.74亿元合同额,同比增幅达54.67%。

太阳能发电业务新签合同为1379.18亿元,同比下降33.36%,火电业务为338.29亿元,同比下降46.25%。

新型储能业务成为新增长点,新签合同达366.98亿元,新签项目142个。此外,其他能源类项目(如氢能、地热能等)新签项目1001个,合同金额444.7亿元。

在水资源与环境领域,公司新签合同843.91亿元,同比下降24.86%。其中,水利项目新签546.33亿元,同比下降18.93%;水环境治理和水生态修复项目仅新签56.42亿元,同比下滑72.57%。公司表示,该板块波动主要受部分区域投资节奏调整及统计口径变化影响。

城市建设与基础设施板块新签合同1881.06亿元,同比下降5.07%,但数字化业务异军突起,作为细分领域新签123.33亿元。

从区域布局看,中国电建境内与境外市场协同发展。前三季度,公司境内新签合同6907.73亿元,同比增长0.83%;境外新签合同2137.54亿元,同比大幅增长21.45%,占总合同额比重达23.63%,国际化战略成效显著。公司业务覆盖东南亚、中亚、非洲、拉美等多个区域,海外能源项目成为重要增长极。

同时,中国电建公告还披露了2025年9月单月签约金额超过5亿元的重点项目,共37个,合计金额超800亿元。其中,抽水蓄能、风电、光伏及储能项目占据主导地位。代表性项目包括:太阳沟抽水蓄能电站EPC总承包项目(57.52亿元)、江西赣江抽水蓄能电站项目(46.77亿元)、越南薄辽省东海300MW风电项目(29.91亿元)、乌兹别克斯坦努库斯二期风储项目(15.39亿元)以及和田邦锦沟网型独立储能电站项目(17.80亿元)。此外,公司在境外基建领域也斩获颇丰,如几内亚国道路新建项目、安哥拉大坝工程、南苏丹综合能源电站等。

拓荆科技在手订单饱满 沈阳二厂项目已启动建设

证券时报记者 孙宪超

拓荆科技(688072)10月20日召开业绩说明会,针对2025年上半年度的经营成果及财务指标的具体情况,公司管理层主要成员与投资者进行互动交流。

2025年上半年,拓荆科技实现营业收入19.54亿元,同比增长54.25%,其中第二季度单季营业收入达到12.45亿元,同比增长56.64%,环比增长75.74%,呈现加速增长态势。2025年上半年,公司实现归属于上市公司股东的净利润9428.80万元,其中第二季度实现归属于上市公司股东的净利润2.41亿元,同比增长103.37%,环比增加3.88亿元,业绩改善显著。

据拓荆科技2025年半年报,上半年归属于上市公司股东的净利润同比下降,主要系2025年第一季度归属于上市公司股东的净利润大幅下滑所致,因2025年第一季度确认收入的新产品、新工艺的设备在客户验证过程成本较高,毛利率较低。随着公司新产品验证机台完成技术导入并实现量产突破和持续优化,2025年第二季度毛利率环比大幅改善,呈现稳步回升态势。

“公司是国内化学气相薄膜沉积设备和三维集成领域先进键合设备的领军企业,公司产品覆盖面广且竞争力持续提升,先进制程的验证机台已顺利通过客户认证,逐步进入规模化量产阶段,市场渗透率不断提升。”拓荆科技在说明会上表示,公司将基于现有优势,持续深耕薄膜沉积设备和应用于三维集成领域的先进键合设备及配套量检测设备的研发与产业化应用,同时不断拓展前沿技术。在薄膜沉积设备方面,公司进一步扩大以PECVD、ALD