人民日报社主管主办
证券时报社出版
证券市场信息披露媒体

2025年10月21 星期二
今日108版 第9505期
A叠8版 B叠100版

# 证券时报
SECURITIES TIMES

证券时报网 www.stcn.com
中国资本市场信息披露平台
证券时报客户端 证券时报官微 券商中国
e公司 数据宝 全景网 新财富

# 底盘稳质量升动能新 中国经济“稳中提质”

证券时报记者 江聃

10月20日，国家统计局发布数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）达到101.5万亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。其中，三季度GDP同比增长4.8%，环比增长1.1%。

分析指出，三季度经济呈现“生产供给增势良好、内需持续改善、外贸韧性增强”的特点。展望未来，随着新质生产力加快培育和宏观政策持续发力，中国经济有望继续保持平稳向好态势。

## 底盘稳：5.2%增速显韧性

前三季度GDP同比增长5.2%，比上年全年和上年同期分别加快0.2、0.4个百分点。

国家统计局新闻发言人表示，今年以来，面对世界经济增长动能不足，地缘政治冲突、国际贸易摩擦频发等复杂外部环境，以及国内有效需求不足，一些企业经营困难等挑战，我国前三季度经济实现了5.2%的经济增长，充分展现了中国经济在不稳定不确定环境下应变破局能力和抗压耐压强大韧性，也为实现全年主要目标奠定了坚实基础。

从全球来看，发言人指出，5.2%的经济增长水平在主要经济体中名列前茅，中国始终是全球经济增长最稳定、最可靠的动力源。

聚焦三季度，GDP同比增长4.8%，经济总量达35.5万亿元。多项指标体现了经济“稳”的态势：三季度城镇调查失业率与上年同期持平，核心CPI同比涨幅持续扩大，PPI降幅连续2个月收窄；货物进出口总额同比增长6.0%，外汇储备连续2个月增加；经济转型升级态势持续。

发言人表示，三季度4.8%的经济增速水平仍明显高于多数主要经济体，经济总量达35.5万亿元，超过了全球第三大经济体2024年全年经济总量。实现这一经济增速对于我们这么大体量的经济体尤为难能可贵。 下转A2版>>

# 期货市场迎里程碑 资金总量突破两万亿

证券时报记者 沈宁

中国期货市场再迎里程碑时刻。中国期货市场监控中心10月20日披露，截至10月9日，我国期货市场资金总量突破2万亿元，约为2.02万亿元，较2024年底增长24%。继2021年2月突破万亿元、2022年6月突破1.5万亿元后，期货市场资金总量再上新台阶。同时，期货公司客户权益合计达1.91万亿元，较2024年底增长24%。

中国期货市场监控中心表示，期货市场资金总量持续增长，迭创新高，反映出我国期货市场品种体系不断健全，各类客户广泛参与，期货市场价格发现、风险管理和资产配置功能得到更广泛认同和更有效发挥。

南华期货首席经济学家朱斌向记者表示，中国期货市场资金规模快速增长得益于实体经济避险需求增强、资本市场工具多元化及国际化水平提升，境外客户数量显著增加，显示中国期货市场的全球吸引力持续扩大。

中国期货市场监控中心统计数据显示，截至9月末，全市场有效客户数已突破270万个，较去年同期增长14%。前三季度，市场累计新增客户65万个，客户基础稳步增强。从结构上看，机构客户延续平稳增长态势，同比增幅3%；境外客户增长更为显著，同比增幅达11%，交易者分布于40个国家和地区。

中国期货业协会最新统计显示，以单边计算，今年9月全国期货市场成交量为7.7亿手，成交额为71.5万亿元，同比分别下降3.03%和增长33.16%。

# 从“纯绿”到“转型” 中国可持续金融深化扩容

证券时报记者 张艳芬

2020年9月，“双碳”目标擘画出我国经济社会绿色转型的战略蓝图。“十四五”时期，绿色金融实现了从政策顶层设计到细则规划逐步落地，并于2023年列入了金融“五篇大文章”，进一步被赋予了时代使命。

这五年间，绿色贷款和绿色债券规模跃居全球首位，绿色保险、绿色投资、碳金融等多层次绿色金融全面发展，成为实体经济低碳转型的核心引擎。

在当前绿色金融蓬勃发展之际，转型金融承接而来，两者互为补充，共同推动着“双碳”目标的实现。

## 绿色投融资规模快速增长

回望“十四五”，我国绿色信贷和绿色债券高速发展，成为实体经济绿色低碳发展的关键资金来源。

绿色金融信贷连续多年保持两三成增速。记者梳理央行披露的历年金融机构贷款投向统计报告，2021年、2022年、2023年、2024年我国本外币绿色贷款余额分别相较上一年的增速达到了33%、38.50%、36.50%、21.70%。

绿色信贷规模和占比在“十四五”期间实现翻倍式增长。截至2025年二季度末，我国本外币绿色贷款余额达42.39万亿元，相较“十三五”末（2020年末）增长了254.73%；绿色贷款余额占据各项贷款余额比重也逐年增高，占比从“十三五”末的6.92%，逐年上升，至今年二季度末已达15.78%。

从银行信贷用途看，基础设施绿色升级产业、清洁能源产业和节能环保产业的绿色贷款增速最高。

绿色债券也是我国绿色金融主渠道，在“十四五”期间呈现市场规模快速扩大、品种齐全、发行成本优势凸显、信息披露逐步提升以及碳减排等环境效益显著等特点。 下转A2版>>

决胜“十四五”

# 压减产能协同治理 水泥业打响『反内卷』攻坚战

证券时报记者 韩忠楠

近日，工业和信息化部原材料工业司组织召开水泥行业稳增长工作座谈会，中国建筑材料联合会、中国水泥协会以及中国建材、海螺集团、金隅冀东、华润建材等十余家骨干企业参会。

会议紧扣《建材行业稳增长工作方案（2025—2026年）》落实要求，明确以产能结构优化破解供需矛盾，以行业协同治理推动高质量发展，为水泥行业走出“内卷”困境划定清晰路径。

目前，受需求下行影响，水泥企业普遍加大了错峰停窑力度，整体产能利用率仅维持在50%左右。

为保障水泥行业的平稳运行和结构化升级，避免内卷式无序竞争，会议要求相关企业深刻认识水泥行业产能供需矛盾突出的问题，以促进产需动态平衡、产业转型升级为目标，以市场化、法治化为根本方向，严禁新增产能、规范现有产能、淘汰落后产能。

值得关注的是，会议明确要求骨干企业要发挥引领带动作用，严格落实水泥产能置换、规范水泥产能等政策，在2025年底前对超出项目备案的产能制定产能置换方案，促进实际产能与备案产能统一。

据行业分析师测算，这一政策预计可减少10%的熟料产能，为价格回升创造条件。

会议指出，行业协会要加强行业自律，开展区域市场供需平衡研究，组织水泥行业错峰生产，做好各地区平均成本调研，为经营者合理定价提供参考，防范低于成本价倾销等不正当竞争行为，营造有利于行业发展的良好生态。

这一部署与行业协会近期的具体实践形成呼应。今年7月，中国水泥协会发布《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》，要求相关企业切实推动水泥行业熟料生产线备案产能与实际产能的统一工作。近期，多地水泥行业协会就本地企业的产能进行了细化调控。

10月20日，安徽送变电工程有限公司检修人员在古泉换流站进行检修作业。10月17日至10月23日，准东-皖南±1100千伏特高压直流输电工程的受端站——安徽宣城古泉换流站迎来年度停电检修。国网安徽电力的900余名电力检修人员对古泉换流站进行集中检修，总计开展检修任务4525项，为长三角地区今冬明春可靠用电提供保障。准东-皖南±1100千伏特高压直流输电工程起于新疆昌吉换流站，止于安徽古泉换流站，是目前世界上电压等级最高、输送距离最远、输送容量最大的输电工程。 新华社记者 杜宇/摄

# “小作文+语料污染”频扰股价 警惕AI灰产流水作业操纵市场

证券时报记者 王小伟 曾剑

近日，在一则“拿下特斯拉50亿元订单”的传言影响下，三花智控股价波动明显，公司紧急发布市场传言不实的澄清公告。还原这家公司股价波动全过程，“虚假信息炮制—社交媒体传播—AI模型背书—触发量化策略—市场情绪共振”的闭环链条浮出水面。

三花智控并非孤例。今年以来，包括三六零、慈星股份等公司都曾被市场热点概念傍身，一些虚假消息扰动上市公司股价，多数市场人士认为“数字流水线”模式暗藏其间。尤其在这些案例的传导环节，一方面，社交媒体和自媒体高频出现，甚至实现跨国传播；另一方面，AI技术加持放大了外溢效应，“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。

## “小作文”疑团

沿着时间线回溯，“三花智控拿下特斯拉50亿元订单”已在网络上铺垫了很长时间。

早在9月下旬，东财股吧便有发帖称，“9月22日，特斯拉向三花智控下达超50亿元的人形机器人核心部件订单。”消息很快引发大量自媒体跟风报道。

根据记者统计，10月初到10月中旬，至少有9家自媒体发文称，三花智控获得特斯拉50亿元机器人订单；部分文章甚至称“消息来自于（上市）公司高调宣布”。

在此期间，此则消息在市场上高频转换。10月8日，曾经有博主发文明确“上述50亿订单落地”，后来该用户账户又被快速注销。

“小作文”对A股相关公司股价的影响早有发生。2023年，上海机场与某央企免税企业重签协议的“小作文”一度引发市场对公司盈利能力增长持续性的质疑，公司股价盘中大跌。随后，两家公司均予以否认。 下转A4版>>

多家退市企业被追责 “退市不免责”成监管常态
A2 综合

政策引航助力企业扬帆 驱动轻工业发展乘风破浪
A3 公司

券商年内发行科创债近600亿 票面利率最低1.64%
A5 机构

《风能北京宣言2.0》发布 未来五年装机目标翻倍式上调
A6 数据

时报新“视”力

## 朱炳仁·铜朱军岷：让铜艺文创接住泼天流量

儿子是“迈巴赫少爷”、父亲是“中国铜建筑之父”朱炳仁，夹在中间的朱军岷自嘲“上啃老、下啃小”。但事实上，作为“朱炳仁·铜”掌门人，他早已将铜艺送进故宫、把非遗做成了顶流文创。本期《Hi，老板》奔赴杭州、北京，跟拍朱军岷的日常，对话朱氏一门三代，揭秘朱军岷如何巧借流量，将一手传承牌打成真正的王牌！

国内统一连续出版物号 CN 44-0157 邮发代号:45-91 海外代号:C5529 证券时报社出版 订报热线:0755-83501737 读者热线:0755-83501631 广告热线:0755-82921134 | 主编:王安平 编辑:郑加良 郑菁 美编:刘晓庆