



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



新财富杂志

## 中国共产党第二十届中央纪律检查委员会 第五次全体会议公报

(2026年1月14日中国共产党第二十届中央纪律检查委员会第五次全体会议通过)

详见证券时报网(www.stcn.com)

## 历史新高！我国进出口总值突破45万亿元 连续9年增长

证券时报记者 秦燕玲

规模再创新高、市场更加多元、高技术产品出口增超13%、连续17年成为全球第二大进口市场、民企进出口占比提高至57.3%……面对外部环境的逆风逆流，中国外贸顶压前行，在“十四五”收官之年交出一份超预期答卷。

“很不平凡，来之不易。”海关总署副署长王军对2025年全年外贸取得的成绩如此评价。这一年，我国货物贸易进出口总值达45.47万亿元，创历史新高，同比增速达3.8%，连续第9年保持增长，实现了“人世”以来时间跨度最长的连续增长。

王军认为，“中国好物”用自身的产品力解释了外贸增长的原动力。2025年，我国出口总值达26.99万亿元，增长6.1%。其中，高技术产品出口同比增长13.2%，拉动我国出口增长2.4个百分点。具体来看，专用装备、高端机床、工

业机器人出口分别增长20.6%、21.5%和48.7%。同时，绿色贸易产品为全球低碳转型提供了中国方案——在绿色能源领域，2025年锂电池、风力发电机组出口分别增长26.2%、48.7%；在绿色出行领域，电动摩托车及脚踏车出口增长18.1%，铁道电力机车出口增长27.1%；在绿色生产领域，工业气体净化装置出口增长17.3%，电动叉车出口增长5.2%。

当前，全球范围内的人工智能热潮正为全球贸易提供增长助力。世界贸易组织有关报告认为，去年上半年全球人工智能相关产品贸易增长约两成，以六分之一的贸易比重贡献了超过四成的全球贸易增量。

“按照报告的产品口径初步测算，2025年我国的人工智能相关产品贸易趋势与全球基本同步，呈现出蓬勃发展的态势。”王军透露。

我国智能驾驶技术发展迅速，激光雷达进口增长超过两成；人工智能算力需求旺盛，电

脑零部件进口增长两成；我国企业积极参与全球人工智能产业合作分工，出口应用于高端显卡领域的光收发模块增长近六成；有效对接全球数据中心强劲的电力需求，大型变压器、储能电池等电工器材出口增长18.8%……这些都是人工智能相关产品贸易蓬勃发展的例证。

此外，据海关统计数据，2025年，我国与240多个国家和地区有贸易往来，与190多个国家和地区进出口实现增长。我国前十大贸易伙伴占外贸总值的比重为47.7%，较2024年减少了2个百分点，集中度有所降低，更趋均衡。

在各贸易伙伴中，对共建“一带一路”国家进出口23.6万亿元，增长6.3%，占进出口总值的51.9%；对东盟、拉美、非洲进出口分别为7.55万亿元、3.93万亿元、2.49万亿元，分别增长8%、6.5%、18.4%，均快于整体增速。

“这些国家(地区)大多有推动工业化进程的需求，因此，对中国企业而言，如果能有效满

足这些贸易伙伴的工业化进程需求，也将降低供应链波动性和脆弱性造成的风险。”商务部国际贸易经济合作研究院研究员周密告诉记者，中间品贸易仍是中国对外贸易的重要优势来源，未来中国企业可继续加强与这些贸易伙伴的产业链垂直分工。

中美经贸关系仍是当前最受瞩目的国际经贸关系。海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良介绍，我国是美国第三大出口目的地国、第三大进口来源国，美国是我国第一大货物出口目的地国、第三大进口来源国。

“我想说的是，中美经贸的本质是互利共赢。维护中美经贸关系稳定、健康、可持续发展，有利于两国，也有利于世界。中美双方应当共同落实好两国元首共识，通过对话协商，不断压缩问题清单、拉长合作清单，使中美经贸关系成为中美关系的‘压舱石’和‘推进器’。”吕大良强调。

## 跨境ETF规模首次突破万亿 百亿级产品激增至25只

截至1月13日，跨境ETF规模总量达10098亿元人民币，这是其历史上首次突破万亿元大关。

A7 基金

## 三部门：延续实施居民换房退个税政策至2027年底

1月14日，财政部、税务总局、住房城乡建设部三部门联合公告，宣布自2026年1月1日至2027年12月31日，延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策。对出售自有住房并在现住房出售1年内内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个税予以退税优惠。

居民换房退个税政策自2022年9月由财政部、税务总局出台，经过2023年三部门发文续期后，持续实施至2025年底。本次三部门再次发布续期公告，将政策期限进一步延续至2027年底。

公告明确，新购住房金额大于或等于现住房转让金额的，全部退还已缴纳个税；新购住房金额小于现住房转让金额的，按新购住房金额占现住房转让金额的比例退还出售现住房已缴纳个税。

从下调个人销售未满足2年住房增值税，到本次居民换房退个税政策续期，近期楼市支持政策主要聚焦于降低楼市交易成本。（贺觉渊）

宣传与信披边界不清？上市公司公众号「放风」当休矣

证券时报记者 吴少龙

### 时观观察

一段时间以来，多家上市公司通过官方微信公众号发布新产品、新业务等重要信息，此类信息发布后往往伴随着股价异动，相关现象引发市场对信息披露合规性的广泛关注。

信息披露是资本市场的“生命线”，渠道合规是信披合规的首要前提。《上市公司信息披露管理办法》明确规定：“依法披露的信息，应当在证券交易所的网站和符合中国证监会规定条件的媒体发布，同时将其置备于上市公司住所、证券交易所，供社会公众查阅。”另外，“信息披露义务人不得以新闻发布会或者答记者问等任何形式代替应当履行的报告、公告义务，不得以定期报告形式代替应当履行的临时报告义务。”

公众号作为企业自主运营平台，并非法定信披渠道，其提前发布可能影响股价的重大信息，本质上是对信息披露秩序的破坏，导致部分投资者因信息不对称获得不当交易优势，严重损害中小投资者的平等知情权。

回顾过往案例，监管层对类似违规行为的查处从未松懈。上交所最新披露的数据显示，2025年全年，对信息披露违规开出纪律处分及监管措施“罚单”400余份，清晰传递出“严监管”的监管导向。

一些上市公司之所以热衷通过公众号“放风”，本质上是想借助新媒体传播优势引导市场预期。但资本市场的健康运行，依赖于“真实、准确、完整、及时、公平”的信披原则。公众号发布的信息往往经过包装，易放大利好、回避风险，既可能误导投资者决策，也可能成为内幕交易的温床，最终破坏市场信任生态。有鉴于此，上市公司应健全内部管控机制，明确信披流程与责任，将合规理念贯穿信息发布各环节，维护资本市场公平秩序，为市场高质量发展夯实基础。



2025年12月17日，在江苏连云港港口68号泊位，一艘滚装船在装运出口汽车(无人机照片)。中国汽车工业协会2026年1月14日发布的数据显示，2025年，我国汽车产销量均突破3400万辆，再创历史新高。新能源汽车产销量均超1600万辆，新能源汽车国内新车销量占比突破50%。(更多报道见A2版) 新华社发(王健民/摄)

## 融资保证金最低比例升至100% 护航市场长期健康发展

证券时报记者 吴少龙 张淑贤 胡华雄 许盈

1月14日，经中国证监会批准，沪深北证券交易所发布通知调整融资保证金比例，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例从80%提高至100%。

2023年8月，沪深北交易所将融资保证金比例从100%降低至80%，融资规模和交易额稳步上升。近期，融资交易明显活跃，市场流动性相对充裕，根据法定的逆周期调节安排，适度提高融资保证金比例回归100%，有助于适当降低杠杆水平，切实保护投资者合法权益，促进市场长期稳定健康发展。

需要说明的是，此次调整仅限于新开融资合约，调整实施前已存续的融资合约及其展期仍按照调整前的相关规定执行。

“本轮保证金上调的影响是情绪面降温，对实际两融规模冲击有限。”一位非银分析师告诉证券时报记者，一般券商会自行设置一个保证金预警比例，通常在100%以上。目前散户交易中融资保证金比例能到这么低水平(100%以下)的客户极少，实际上不太会因此产生很大的融资规模下降。

另有业内人士分析，该调整核心目的是防范融资交易过度杠杆化引发的市场波动风险，从根源上减少因融资爆仓带来的连锁下跌效应。长期来看，市场杠杆率的合理管控能提升A股的抗风险能力，为市场长期健康发展筑牢基础，属于中性偏利好的制度性调整。

该人士还表示，通知明确存量融资合约仍按原规定执行，调整仅针对新增融资交易，且

当前A股整体融资余额处于相对合理水平，此次调整的实际冲击会被逐步消化，不会引发市场系统性波动。

市场走势方面，1月14日，A股市场震荡回落，上证指数收盘小幅下跌0.31%。当天市场成交额进一步扩大，沪深北三市合计成交近4万亿元，进一步创下历史新高，并连续第4个交易日超过3万亿元，成交额超过100亿元的股票达27只。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙认为，从过往经验看，市场单边持续上涨的可能性并不大，在连续上攻之后，有可能会阶段性调整，当前投资者需要注意控制风险。国新证券策略观点认为，近期市场或以震荡蓄势和结构性行情为主。

(更多报道见A3版)

至信 至信股份 ZHIXIN SHARES

热烈庆祝  
重庆至信实业股份有限公司  
今日在上交所主板隆重上市

股票简称：至信股份  
股票代码：603352

保荐人(主承销商)：东方财富证券股份有限公司  
联席主承销商：招商证券股份有限公司

《上市公告书提示性公告》详见2026年1月14日《证券时报》《中国证券报》《证券日报》《上海证券报》经济参考网

SIPI LOGISTICS

世盟供应链管理股份有限公司  
首次公开发行23,072,500股A股

股票简称：世盟股份 股票代码：001220

发行方式：本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价时间：2026年1月20日(9:30-15:00)  
网上路演日期：2026年1月22日  
网上申购时间：2026年1月23日(9:15-11:30, 13:00-15:00)  
网下发行申购时间：2026年1月23日(9:30-15:00)  
网上、网下缴款日期：2026年1月27日

保荐人(主承销商)：CICC 中金公司  
投资者关系顾问：九鼎 Ever Bloom

《初步询价及推介公告》《上市提示公告》详见今日《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》经济参考网 中国日报网 中国金融新闻网