

A股“订单故事”案例频发 多家公司已受到监管部门处罚

◎记者 冯心怡 刘礼文

4月1日早间，“拉普拉斯中标近百亿特斯拉光伏项目”的消息一经传开，拉普拉斯股价随即直线拉升，短短十分钟后触及涨停。然而，公司午间发布的一则澄清公告，让这场“狂欢”戛然而止。

这是A股市场又一个因“订单故事”引发股价剧烈波动的案例。2025年下半年以来，从海南华铁终止36.9亿元算力大单，到双良节能夸大SpaceX订单，“订单故事”已屡次上演。在公司股价异动之后，监管部门的罚单接踵而来。

“近百亿订单”拉抬股价引关注

4月1日上午，有网络媒体报道称，拉普拉斯于近日中标特斯拉光伏项目第二期，订单规模近百亿元。该文章不仅提及订单为特斯拉光伏订单，而且还大胆预测该订单可贡献10多亿元利润，刺激力巨大。因此，拉普拉斯股价直线拉升并触及“20cm”涨停。

4月1日午间，拉普拉斯火速澄清称，截至目前，公司并未取得相关订单，不存在应披露而未披露的重大信息。公告同时提示风险称，公司基本面未发生重大变化，近期股票价格上涨幅度较大，存在市场情绪过热、非理性炒作风险，不排除股价存在短期快速回落的风险，投资者参与交易可能面临较大风险。午后，拉普拉斯股价直线跳水，股价横向整理。截至当日收盘，报61.30元/股，涨幅为11.72%。

公开信息显示，拉普拉斯是国内光伏电池片核心工艺设备及解决方案提供商。受早间传闻影响，太空光伏概念异动拉升，国晟科技、连城数控、迈为股份、捷佳伟创等该板块概念股大幅拉升。拉普拉斯披露澄清公告后，太空光伏概念板块随之降温。

对外经贸大学法学院研究中心研究员钟建认为，如果编造并传播该虚假信息的源头，存在借此牟利（如提前买入、同期卖出）的行为，则涉嫌构成“编造并传播证券交易虚假信息罪”，甚至“操纵证券市场罪”。

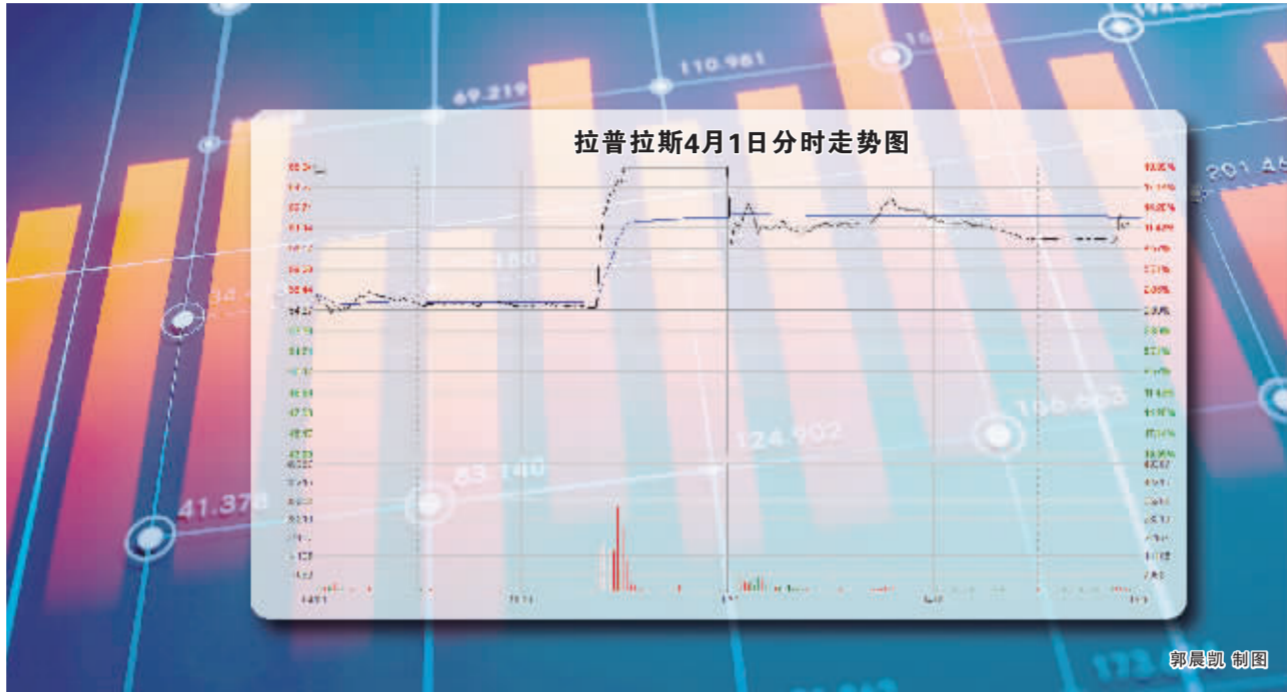
上海律协证券合规与纠纷专委会主任黄江东解释称，随着证券法（2020年3月1日正式实施）修订后，2020年刑法修正案（十一）对证券犯罪作出相应修改，增加了虚假申报操纵、蛊惑交易、抢帽子交易等三种操纵证券市场的行为类型。

其中，蛊惑交易是指利用虚假信息或不确定的重大信息，诱导投资者进行证券交易的操纵市场行为。“如何判断行为人利用的信息属于‘虚假或者不确定的重大信息’，是该种情形的判断重点。”黄江东解释称，操纵证券、期货市场，违法所得数额在100万元以上的，构成操纵市场罪的立案条件。

因订单传闻出现股价“过山车”的行情，拉普拉斯并非孤例。

2025年10月15日，一则消息在市场上不胫而走：特斯拉已向三星智控下达价值6.85亿美元（约合50亿元人民币）的人形机器人Optimus线性执行器订单，有自媒体称之为“人形机器人行业史上最大订单”。同日午后，三星智控股价急速拉升并封住涨停，直至收盘。三星智控连发公告否认传言。在澄清公告发布后的10月16日，三星智控A股股价低开近5%。

钟建认为，如果所谓的“订单”信息在依法披露前属于证券法规定的内幕信息，那么任何在该信息敏感期内交易该股票的相关人



郭展凯制图

员，如上市公司内部人员、信息编造传播链条上的获知者，都可能构成内幕交易。

已有多起“订单故事”案例被监管严惩

此前，监管部门已对A股市场多起“订单故事”作出相应处罚，持续释放零容忍、强监管的明确信号。

2月12日，双良节能微信公众号发文称：公司先后获得3个海外订单，共计12台高效换热器设备，将用于SpaceX星舰发射基地扩建配套的燃料生产系统。文章发布后，公司股价快速拉升并封住涨停。然而，当日盘后，公司发布说明公告，称前述3项订单金额合计约1392.30万元，仅占公司2024年度营收的约0.11%，对公司经营业绩无重大影响。同时表示，其未直接与SpaceX发生合作，为项目非独家间接供应商。次日，公司股价开盘即跌停。

3月22日，因存在误导性陈述，双良节能及控股股东双良集团收到江苏证监局下发的《行政处罚事先告知书》，江苏证监局拟决定对双良节能、双良集团及相关责任人合计处以罚款1300万元。

更早前，海南华铁也用类似“订单故事”，走出一波股价“过山车”行情。2025年3月，公司公告称，全资子公司华铁大蜂与杭州X公司签署总金额约36.9亿元的算力服务协议，约定华铁大蜂为X公司提供算力服务，算力服务期5年。公告发布后，公司股价大幅波动，市值一度突破250亿元。

不过，这份令市场振奋的大单最终告吹。2025年10月1日，海南华铁公告称，基于原协议所涉交易及设备的市场环境及供需情况已较签署时发生较大变化，且协议签订以来未收到任何采购订单，公司近日向X公司出具《关于解除〈算力服务协议〉的函》。

该公告发布后的首个交易日，即2025年10月9日，海南华铁股价跌停。2025年12月，公司收到《行政处罚事先告知书》，浙江证监局认为，海南华铁重大合同临时公告披露不完整，重大合同重大进展或变化披露不及时，公司及相关负责人被合计罚款1720万元。

“‘订单故事’频发，是市场投机氛围、信息披露监管与违法成本之间博弈的缩影。它游走在信息披露违规、市场操纵与虚假陈述的灰色地带。”钟建认为，双良节能、海南华铁千万元级别的罚款，体现出监管对此类行为“重拳治乱”的导向。唯有让违法者付出沉重代价，才能形成有效震慑。

钟建表示，对上市公司及信息披露义务人来说，必须坚守信息披露的“真实、准确、完整”底线，任何试图通过“打擦边球”“蹭热点”来影响股价的行为，都是火中取栗。上市公司应建立严格的内外部信息发布管理制度，特别是管好“官方微信公众号”“互动易”等非公告但影响巨大的渠道。对于投资者来说，在“信息即价格”的市场中，提升自身的“信息免疫力”是首要防线，坚持价值投资，远离基于传闻的投机炒作，这是对自身权益的保护。

逾八成消费电子及家电A股公司 2025年实现盈利

◎记者 柴刘斌

受益于AI技术深度赋能、业务与海外市场多元拓展以及“以旧换新”等政策落地，2025年A股消费电子与家电行业整体呈现稳步修复态势，企业加快转型升级，逐步迈向价值提升新阶段。

Choice数据显示：截至4月1日19时，在已披露2025年业绩的35家消费电子A股公司中，30家公司实现盈利，18家实现正增长；在已披露2025年业绩的34家家用电器公司中，32家公司实现盈利，13家实现正增长。总体来看，逾八成消费电子及家电A股公司在2025年实现盈利，其中头部企业与创新型企业表现亮眼。

多元布局筑牢消费电子增长根基

数据显示，上述35家消费电子公司中，18家业绩同比正增长，2家业绩扭亏。行业整体盈利韧性凸显，发展态势稳健。

全球AI算力需求加速爆发，成为行业增长的重要引擎，工业富联、协创数据等一批消费电子企业实现业绩快速增长。

工业富联2025年营收达9028.87亿元，同比增长48.22%；归母净利润为352.86亿元，同比增长51.99%。公司表示，业绩高速增长主要得益于云计算业务盈利能力持续提升，公司2025年云计算业务营业收入达6026.79亿元，同比增长88.70%。

协创数据2025年实现归母净利润11.64亿元，同比增幅达68.32%。这得益于公司把握行业算力基础设施建设需求增长机遇，其智能算力产品及服务业务板块实现收入高速增长。

与此同时，多家头部企业布局多元智能制造业务，持续筑牢盈利基本盘，为行业发展注入稳定动力。

华勤技术在2025年完成了“3+N+3”智能产品大平台战略升级，打造了以智能手机为中心的移动端产品组合、以个人电脑为中心的数字化生产力产品组合、数据中心基础设施全栈产品组合的三大业务矩阵，各产品出货规模大幅增加。公司2025年实现归母净利润40.54亿元，同比增长38.55%。

消费电子终端领域，深耕海外及新兴市场成为传音控股、漫步者等终端品牌企业的共同选择，同时不少公司也受到了存储价格上涨的冲击。以传音控股为例，受市场竞争及供应链成本影响，存储等元器件价格上涨较多，公司营业收入和毛利率有所下降，2025年实现归母净利润25.81亿元，同比下降53.49%。

出海与高端化打开家用电器增长空间

家用电器板块，截至4月1日19时，共有34家公司披露2025年业绩。其中，32家公司实现盈利，13家同比实现正增长。

2025年，美的集团、海尔智家等多家A股家电公司开展海外资本运作与产业整合，为业绩增长提供增量支撑。

以美的集团为例，公司完成收购Arbonia、东芝电梯中国业务、锐珂医疗国际业务等，2025年ToB业务收入达1228亿元，同比增长17.5%。公司2025年海外收入为1959亿元，同比增长16%。公司全年实现归母净利润439.45亿元，同比增长14.03%。

高端化同样成为家电行业的重要增长逻辑。多家上市公司聚焦产品创新迭代与业务结构优化，持续提升毛利率与市场竞争力。

2025年，海尔智家Leader懒人冰箱三筒洗衣机销量超过30万台，单型号稳居行业第一；麦浪系列冰箱总销量突破100万台，在8000元以上高端市场稳居第一。基于此，公司2025年实现归母净利润195.53亿元，同比增长4.39%。

中国工商银行股份有限公司上海市分行 与中国信达资产管理股份有限公司上海市分公司 债权转让通知暨债务催收联合公告

根据中国工商银行股份有限公司上海市分行与中国信达资产管理股份有限公司上海市分公司签署的《资产转让协议》，中国工商银行股份有限公司上海市分行（含各支行）已将其对下列债务人及其担保人享有的主债权及担保合同项下的全部权利依法转让给中国信达资产管理股份有限公司上海市分公司。中国工商银行股份有限公司上海市分行与中国信达资产管理股份有限公司上海市分公司联合公告通知各债务人及担保人以及其他相关各方。

中国信达资产管理股份有限公司上海市分公司作为上述债权的受让方，现公告要求下列债务人及其担保人，从公告之日起立即向中国信达资产管理股份有限公司上海市分公司履行主债权合同及担保合同约定的偿付义务或相应的担保责任。特此公告。

公告清单 2026年4月2日 单位：元

序号	债权行	债务人	借款合同号	担保人	担保合同号	本金	欠息(截至2026年1月6日)
6	工商银行长宁支行	上海陆通通美科技有限公司	07241000051	连海兵、滕文静	0100100026-2024年长宁(抵)字0074号 0100100026-2024年长宁(保)字0097号	2,876,236.08	124,340.40
7	工商银行长宁支行	上海中耕纺织服装有限公司	07241000021	陈思芸、上海中耕纺织服装有限公司	0100100026-2024年长宁(抵)字0038号 0100100026-2024年长宁(保)字0066号	9,000,000.00	408,026.96
8	工商银行长宁支行	上海耀趣信息科技有限公司	07241000113	储诚喜、李颖	0100100026-2024年长宁(保)字0194号	4,527,226.92	150,334.40
9	工商银行虹口支行	上海唔金贸易有限公司	10241000752	顾源	0100100030-2024年虹口(抵)字0151号 0100100030-2024年虹口(保)字0196号	7,500,000.00	321,804.45
10	工商银行普陀支行	上海本峰新材料科技有限公司	08221000434	俞本峰、任文兰	08221000434021 08221000434101	2,728,588.85	240,649.67
11	工商银行崇明支行	上海贺宇贸易有限公司	28231005009	董慧萍、徐学云	0100100005-2023崇明(抵)字0177号 28231005009101	4,999,664.94	235,291.28
12	工商银行张江科技支行	上海淇码信息科技有限公司	30211000959	张沛	30211000959201 30211000959101	1,739,476.63	100,599.93
13	工商银行张江科技支行	上海步阳科技股份有限公司	30231000820	上海步阳科技股份有限公司、曾永梅、陈新东	0100100087-2023年张江(保)字0115号 0100100087-2023年张江(抵)字0137号	8,996,060.61	340,408.61
14	工商银行虹桥支行	上海鸣启科技有限公司	19231000084	杜鹏飞、蔚佰玲	19231000084201 19231000084101	1,989,240.56	73,175.81
15	工商银行世博支行	上海万舜贸易有限公司	56231000116	崔文花	0100100102-2023年世博(抵)字0130号	2,938,682.57	88,740.05
16	工商银行长三展示体验区支行	上海君逸贵源酒店有限公司	27231000012	上海光年酒店有限公司	27231000012201 27231000012301	30,000,000.00	1,810,780.23

中国信达资产管理股份有限公司上海市分公司 联系人：程女士 联系电话：021-22160039 住所地：上海市静安区区西北路99号苏河湾中心36层

3月楼市成交反弹

百家典型房企销售环比增长127.1%

◎记者 张良

在一系列政策持续加持下，今年一季度房地产市场销售端暖意渐显，呈现稳中向好的积极态势。4月1日，研究机构发布的最新数据显示：3月，全国重点50城新建商品住宅成交面积约为1133万平方米，环比增长89%；重点20城二手房成交面积约为1797万平方米，环比增长117%。与此同时，房企销售端也迎来显著反弹，100家典型房企3月单月实现销售权益金额2065.2亿元，环比增长127.1%。

16家房企一季度销售额达百亿元

今年以来，房地产市场回暖信号持续释放。国家统计局发布的数据显示，2026年2月，70个大中城市商品住宅销售价格环比降幅继续收窄，新建商品住宅销售价格环比上涨或持平的城市个数比上月增加。普华永道研究中心监测数据显示，3月，全国重点50城新建商品住宅成交面积约为1133万平方米，环比增长89%。

房企销售端迎来显著升温。据普华永道研究中心统计，3月，100家典型房企实现单月销售权益金额2065.2亿元，环比增长127.1%，今年一季度累计实现销售权益金额4261.2亿元。

中指研究院研究主管王琳表示，大部分房企抢抓3月关键时段，加快推盘促销。3月，中海地产、招商蛇口、中国金茂、兴耀房产、中建智地、联发集团等企业销售业绩同比增长明显，这些企业，或为央企或为区域深耕型民企，通过打造性价比产品或高品质“好房子”实现项目热销，带动销售业绩提升。

中指研究院数据显示：今年一季度，销售额达百亿元的房企共有16家，较去年同期减少1家；销售额达50亿元的房企共28家，较去年同期减少10家。中指研究院认为，百亿元企业数量的变化是房地产市场从规模扩张转向高质量发展的体现，促使企业更聚焦于稳健经营、产品力和服务品质，推动行业向精细化、可持续方向迈进，有利于整体风险防范和长期健康发展。

部分民营房企表现分外亮眼。普华永道研究中心数据显示，100家典型房企中一季度累计销售业绩同比增幅超过100%的企业有7家，民营房企首一控股、懋源控股、联泰地产和宏发集团均位列增幅榜前五，其中首一控股增幅最大，达329.4%。

近日，龙湖集团、绿城中国等多家房企高管对2026年房地产市场走势给出相对乐观的预判。龙湖集团董事长兼CEO陈宇平认为，当前房地产行业的调整幅度已相当大，加之政策层面持续释放稳定楼市的利好，今年市场整体跌幅有望大幅收窄，并实现止跌回稳。二手房成交回暖也会传导到新房市场，体现为置换的需求，公司会做好产品准备。

“预计在2026年房地产市场政策端，高质量推进城市更新与‘好房子’建设将成为两大关键发力点，这一方向契合整个行业转型和市场需求的转变，将成为拉动行业新质增长量的核心来源。”绿城中国执行董事、副总裁李骏表示，公司将综合考量行业周期波动及公司内部经营实际，稳定投资规模，保持稳健经营，确保销售规模与经营安全相匹配，在行业发展新阶段实现平衡发展。

重点城市二手房市场活跃度提升

与新房市场相比，二手房市场的热度攀升速度更快。据普华永道研究中心统计，3月，全国重点20城市二手房成交面积约为1797万平方米，环比增长117%，同比增长6%。一季度，全国重点20城市二手房累计成交面积约为4108万平方米，同比增长4%。

从重点城市二手房成交面积绝对规模看：成都二手房成交面积达261万平方米，环比增长140%，同比增长26%；上海二手房成交面积约228万平方米，环比增长164%，同比微增1%。北京、武汉、天津、合肥、西安等二线城市环比均大幅增长且成交面积超过100万平方米；宁波、佛山、扬州等二、三线城市一季度成交也有显著增长，二手房市场活跃度明显提升。

以上海为例，中指研究院数据显示，2026年3月，上海二手房成交31215套，创近5年新高，较去年3月增长6.39%。值得一提的是，上海二手房自2025年8月起进入去库存通道，至2026年2月二手房挂牌存量较高峰期已减少25.7%，供需关系持续优化。从成交结构看，外环外总价300万元以下房源成交占比提升，刚需入市意愿增强，谈判议价空间收窄，为后续价格稳定奠定基础。

上海链家研究院负责人李根表示，3月上海二手房3.1万套的成交数据印证了市场信心的强势回归。价格端同样表现出企稳回升的积极信号，上海链家数据显示，3月上海二手房价格指数环比上涨1%，而作为先行指标的带看量，与1月相比取得28%的增长，为后续成交提供了有力支撑。

“从全国热点城市表现来看，楼市呈现一线城市领跑、结构性回暖的鲜明特征。”58安居客研究院院长张波分析称：近期北京、上海等一线城市二手房成交均迎来明显放量，政策刺激下的需求释放效应显著；强二线城市城市同步回暖，但三、四线城市仍相对平淡。总体而言，当前市场已形成核心城市二手房主导格局，新房市场下一步有望借助二手房置换链条的打通迎来改善。全国房地产市场预计在4月至5月将延续结构性修复趋势，政策效果的持续性仍需关注需求释放节奏，“五一”窗口期各地有望优化政策，总体持续复苏的节奏不变。