

健 健养安

享养老 到建行

个人养老金 悠享未来

安心养老 畅享税优

中国建设银行

北京市分行

客户服务热线：95533

www.ccb.cn

广告

中国人民银行11月份公开市场国债买卖净投放500亿元

■本报记者 刘 琪

12月2日，中国人民银行公布2025年11月份中央银行各项工具流动性投放情况。其中，公开市场国债买卖净投放500亿元，这也是中国人民银行连续两个月开展国债买卖操作。

今年10月份，中国人民银行行长潘功胜在2025金融论坛年会上表示：“今年初，考虑到债券市场供求不平衡压力较大，市场风险有所累积，我们暂停了国债买卖。目前，债市整体运行良好，我们将恢复公开市场国债买卖操

作。”根据中国人民银行11月初公布的10月份中央银行各项工具流动性投放情况，10月份中国人民银行已恢复2025年1月份以来暂停的国债买卖操作，当月净投放200亿元。

另外，11月份，中国人民银行买断式逆回购净投放5000亿元、MLF(中期借贷便利)净投放1000亿元，再叠加国债买卖净投放500亿元，也就是说月中长期流动性净投放6500亿元。

对于11月份国债买卖净投放规模较10月份有所扩大，中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，10月份流动性相对宽

松，回购利率低位波动，存单利率虽然存在边际回升，但拉长时间维度看仍然是下半年以来的低位。从中国人民银行的角度来看，11月份，加大流动性投放的紧迫性并不强，但在资金宽松、股市行情放缓的背景下债市却维持调整，所以中国人民银行在10月份基础上加大国债买入力度，也可能释放一定安抚市场情绪的信号。总体而言，中国人民银行保持流动性充裕的政策取向并未转变。

中国人民银行发布的《2025年第三季度中国货币政策执行报告》强调“实施好适度宽松

的货币政策”，同时提出“保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的货币金融环境”。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，中国人民银行连续两个月通过国债买卖向银行体系注入长期流动性，这一方面显示当前债市整体运行良好，符合中国人民银行买卖国债条件；另一方面，也显示货币政策保持支持性立场，持续释放稳增长信号，有助于稳定今年四季度和明年一季度宏观经济运行。

迈向“十五五” 培育经济新动能

“三湘”起新业 “四水”链成群

——湖南打造产业集群推动经济高质量发展调查

■本报记者 郭冀川

面对提升产业链自主可控能力的时代命题，发展先进制造业集群是国家的战略指引，更是区域的实践考场。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》(以下简称《建议》)提出，提升产业链自主可控水平，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，滚动实施制造业重点产业链高质量发展行动，发展先进制造业集群。

在此背景下，湖南依托四水通衢之利与雄厚制造根基，培育出5个国家级先进制造业集群，更让轨道交通的集聚度位居全球前列。政策引领与市场活力在此激荡，催生出强大的“链式反应”，推动着湖南制造在中流击水处，实现向产业链、价值链高端的跨越。

近日，《证券日报》记者深入长沙、株洲、湘潭三地，实地探访湖南产业集群如何通过企业协作网络，重塑制造业核心竞争力。

区域龙头：一座城 一群链

“在约5公里半径内，我们即可实现80%以上轨道交通装备产品的本地化配套。”“喝一杯咖啡的时间”，就足以找齐生产一列动车组所需的上万个零部件的配套企业。”面对记者的采访，中车株洲电力机车有限公司(以下简称“中车株机”)员工何丽丽的自豪之情溢于言表。

株洲位于京广线、浙赣线、湘黔线交汇处，是我国南方非常重要的铁路枢纽，与火车有着不解之缘的中车株机也成为这座城市发展的中流砥柱。

在株洲，一些工业符号已成为公园绿地等公共空间的独特景观。株洲大桥边的公园内巍然矗立的“蓝箭”电力动车组，是中国首款自主研制的高速动车组。它填补了相关技术的国内空白，也给中车株机带来了荣誉。

在技术研发方面，中车株机展现出了强



图①湘钢自动转钢系统工作中
图③凤凰磁浮列车

图②山河星航机库中的“阿若拉”轻型运动飞机

郭冀川/摄
企业供图

大的实力和不懈的追求。2008年以来，中车株机深耕磁浮技术，于2021年开展了时速200公里的系列试验，并与合作伙伴联合攻关，成功掌握了牵引、制动、车载供电、悬浮导向等关键系统技术，牢牢握住了快速磁浮的系统集成与核心科技。

作为我国快速磁浮交通技术的策源地和产业集聚区，湖南已构建起从核心技术研发、高端装备制造到全景应用生态的完整产业链。以中车株机为代表，目前湖南磁浮产业已汇聚超过200家配套企业。作为区域龙头，株洲被誉为“全球最大轨道交通装备研制基地”，在这里产业集群凭借精细化的分工协作，成功构筑起环环相扣的产业链体系。

株洲聚力打造行业领先的标志性产业链。其中，以优势裂变“延链”，株洲制定专

项政策，支持龙头企业扩散裂变，培育一批具有产业链控制力的生态主导型企业。例如，中车株洲电力机车研究所有限公司深耕“器件、材料、算法”三大内核技术，业务拓展八大领域，孵化裂变至2家上市公司。

过去五年间，株洲已培育出轨道交通装备、中小航空发动机、特高压输变电装备(联合衡阳、长沙、湘潭)3个国家先进制造业集群，陶瓷、先进硬质材料、功率半导体3个国家中小企业特色产业集群，国家级和省级产业集群15个。

在强化本地集群效应的同时，株洲也致力于提升产业国际影响力。11月初，以“轨道联世界 磁浮通未来”为主题的2025中国国际轨道交通和装备制造产业博览会在株洲举行，集中展示磁浮技术等前沿成果，吸引了众多海内外采购商关注，有力助推了中

国轨道交通全产业链“协同出海”的进程。

业态融合：绿色 景色 成色

产业集群的本质，在于市场机制与政策引导的深度融合。依托地方政策的精准施策与靶向发力，结合企业间的紧密协作与优势互补，能够充分激活内生发展动力，从而形成“政府有为、市场有效、企业有利”的良性循环格局，为产业持续发展注入不竭动力。

湖南产业集群的“蝶变”，不仅体现在技术和产品升级上，更在于发展路径的根本革新。在传统印象中，钢铁企业常与高污染、高能耗挂钩，然而湘潭钢铁集团有限公司(以下简称“湘钢”)彻底打破了这一刻板印象。

从“AI新王”崛起看产业发展之变

■ 李春莲

近期，谷歌自研的人工智能(AI)芯片张量处理单元(TPU)宣布对外供货，此举推动公司市值一度逼近4万亿美元，并因此被市场称为“AI新王”。这一突破被市场解读为对英伟达图形处理单元(GPU)主导地位的挑战，为处于迷雾中的AI产业注入了新动能，也为市场带来了新的选择和竞争活力，标志着AI产业正从一个相对集中的格局，向更加多元化的方向发展。

笔者认为，可以从以下三个方面看谷歌此举对AI产业的影响。

从技术路线来看，这揭示了AI产业的健康进化方向。

谷歌TPU对外供货的商业化破冰，并非简单的产品竞争，更像是AI硬件领域的一次“鲑鱼

效应”，进一步激活了AI市场，推动算力加速迈向多元共生的新生态。健康的技术进化是打造相互支撑的技术体系，这也是“AI新王”带给行业的核心启示。对于整个AI产业而言，这降低了对单一供应商的依赖，通过技术路线竞争倒逼行业创新加速，推动技术进步和成本下降，最终惠及产业链所有参与者，为AI产业提供最坚实的基础。

从行业演变来看，这是AI硬件走向成熟的标志。

无论最终GPU和TPU谁占上风，算力竞争都为上游供应链带来结构性利好。光模块、PCB等硬件环节，因技术迭代需求而迎来超预期增量。在此背景下，国内头部厂商在响应客户速度、量产稳定性和成本控制上已具备全球竞争力。

硬件作为AI技术落地的核心载体，其成熟

度直接决定产业进化的深度与广度。硬件的算力支撑让“一切硬件皆有AI”从概念变为现实，正如PC行业经历互联网变革后的进阶，AI硬件的成熟体现在技术自主与性能突破的双重达标，并推动所有终端设备完成价值重构。在“AI泡沫”争议中，这场硬件革命传递出清晰的信号：真正的产业活力源于技术突破与良性竞争的双重驱动。

从商业逻辑来看，这显示出AI竞争从模型性能转向应用落地。

实际上，谷歌此次破局是历时十年构建的“算力底座(TPU)—核心模型(Gemini)—商业生态(搜索+云+终端)”全链条闭环进入收获期的必然结果。当硬件能与模型、应用形成协同闭环，AI产业便真正具备了规模化创造价值的能力。

当前AI产业正处在一个关键转折点。虽然

算力基础设施竞争激烈，但真正的爆发点在于应用落地，并催生新的供应链，为相关合作伙伴带来了新的增长机会。

AI竞争的下半场，不再是实验室里的参数比拼，而是产业场景中的价值创造。当然，应用落地仍面临成本高企、数据匮乏等结构性难题，但这恰恰凸显了技术更新的必要性，只有通过规模化应用分摊成本、场景实践积累数据、工程迭代完善方案，AI才能真正完成从技术到应用的过渡。随着算力市场从依赖单一技术路径迈向多元技术协同，AI产业逐步在多元博弈中找到效率与创新的最佳平衡点，才能不断为产业发展注入持久动能。



中国铝业

CNOC

中国铝业股份有限公司

今日在深圳证券交易所主板

隆重上市

股票简称：中国铝业

股票代码：001280

发行价格：17.89元/股

发行数量：24,818.1818万股

保荐人(联席主承销商)：中国建投证券

联席主承销商：中信证券

会计师事务所：大华会计师事务所(特殊普通合伙)

律师事务所：国浩律师(北京)事务所

资产评估机构：普华永道

财经传讯机构：东方财富

《上市公司提示性公告》详见12月2日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》。

广告

今日导读

中老铁路开通运营满四年
客货运量持续增长

A2版

车企跨界保险业
再添新案例

B1版

从“可行”迈向“经济”
海上光伏正崛起

B2版

中越二维码互联互通项目在越南投入应用

新华社河内12月2日电(记者刘颖 邹学冕)中国-越南二维码互联互通合作发布活动2日在越南首都河内举行，标志着该项目正式在越南市场投入应用。

据悉，该项目将率先服务赴越南的中国消费者。中国消费者可使用云闪付APP、中国工商银行手机银行及境内支持“云闪付网络支付平台”的其他钱包等，在越南国家二维码VietQR受理商户扫码支付。

越南国家支付公司总经理阮光明在致辞中表示，二维码双边支付的落地具有里程碑意义，将加强两国金融互联互通，在促进越中经贸与旅游发展方面发挥积极作用。

中国工商银行河内分行行长孙凤雷在接受记者采访时说，中国工商银行承担了中越跨境支付、二维码项目的中方清算行功能，这也是首次实现中越跨境支付领域人民币与越南盾的直接兑换，为接下来两国之间更为广泛和深入的合作积累了试点经验，同时将为中越贸易合作提供更多金融服务。

银联国际首席执行官王立新表示，越南已成为中国游客最喜爱的旅游目的地之一，跨境支付需求日益旺盛，项目的实施实现了惠商、惠民的双赢局面。

在中国人民银行与越南国家银行指导下，中国工商银行、银联国际、越南国家支付公司和越南外贸银行于今年4月签署《中越二维码零售支付互联互通的四方合作协议》，正式启动中越二维码互联互通合作项目。

本版主编：沈明 责编：刘慧 制作：闫亮
本期校对：包兴安 曹原赫 美编：王琳