



新华通讯社主管主办
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

2025年12月22日 星期一
A叠 / 新闻 16版
B叠 / 信息披露 8版
金牛基金周报 8版
本期32版 总第9425期

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

可信赖的投资顾问



更多即时资讯请登录

中证网 www.cs.com.cn

中证金牛座 App

中证金牛座 App

新华社政论：循道而行，推动建设一个更加美好的世界

——以四大全球倡议为百年变局注入稳定性和确定性

详见中证网(www.cs.com.cn)



从“及时雨”到“合伙人”

——金融与科创企业共生样本观察

●本报记者 彭扬

“一路走来很不容易，但一路走来却很有意义。”这是中国证券报记者近日赴安徽、江苏、浙江等地调研时，众多科创企业谈及成长历程时的共同感慨。

科创企业作为最具活力、潜力与成长性的创新群体，从萌芽到壮大的每一步都离不开金融“活水”的精准灌溉。然而，科创企业往往具有轻资产、研发周期长、风险系数高等特质，在不同成长阶段金融需求有较大区别，需要全生命周期金融服务。

记者调研发现，各地正通过政策协同赋能

与金融机构产品服务创新形成合力，一套“精准滴灌”和“全周期陪伴”的科技金融服务体系正加速构建，为银企携手共绘高质量发展新图景奠定坚实基础。

打破传统信贷思维

走进康霖生物科技（杭州）有限公司的新药研发中心，科研人员正专注地操作精密仪器，逐行记录着实验数据。与研发中心紧密相连的生产基地内，4条细胞生产线整齐排布。满负荷运转状态下，可实现300人份/年的细胞注射液的生产。

成立于2015年的康霖生物，作为国内最早一批从事创新基因治疗的企业之一，在企业初创时期面临的困境极具行业代表性。

康霖生物是目前国际上罕见的同时拥有三大技术平台的基因治疗企业，也是地中海贫血创新基因治疗领域的领军企业，率先攻克了“造血干细胞在体外基因修补过程中干性损伤”这一国际性难题。

然而，在发展初期，康霖生物却是典型的“无抵押、无收入、无盈利——三无企业”，叠加创新药行业“10年时间、10亿美元投入、10%成功率”的行业规律，让其压力陡增。

“没有金融的支持就没有底气往前冲，我

们最难的时候甚至连续两个月都发不出工资。”康霖生物创始人吴昊泉坦言，公司在初创时期仅有一张高层次人才证书和一份商业计划书，在传统信贷模式下难以获得充分的融资支持。

面对科创企业的融资痛点，以浙商银行为代表的金融机构逐步打破传统信贷思维，以信贷产品创新为抓手，为企业注入金融“活水”。

“2019年，我们了解到康霖生物在研发过程中存在资金需求，基于对创始人学术背景、技术专利和发展前景的认可，（下转A02版）

第三届大学生基金知识竞赛 小组赛A组晋级结果出炉

●本报记者 王鹤静 王宇露

12月21日，第三届大学生基金知识竞赛小组赛A组的四场比赛全部结束。

在A组的四支参赛队伍中，总积分排在前两名的中国人民大学—工银瑞信基金代表队、清华大学—中欧基金代表队，分别以645分、590分的优异成绩成功晋级1/4决赛。A组总分第三名的华东师范大学—万家基金代表队将进入后续的复活赛，而A组总分第四名的西安交通大学—富国基金大学代表队则遗憾出局。

根据赛制，本届大赛共有12支队伍参赛，12支队伍抽签分成A、B、C组，每组4队。小组赛采取小组循环制，小组中每场3支队伍同时上场循环PK。每场小组赛共四轮，分别为“初露锋芒”必答题、“千钧一发”抢答题、“谁与争锋”挑战题、“巅峰对决”抢答题。每个小组积分前两名进入1/4决赛；每个小组积分第三名参加复活赛，单场比拼后复活2支队伍；最终，8支队伍晋级1/4决赛。

12月22日、23日将迎来小组赛B组的四场比赛，复旦大学—东方红资产管理代表队、中山大学—易方达基金代表队、对外经济贸易大学—招商基金代表队、上海财经大学—兴证全球基金代表队将同台竞技，敬请期待。

变”中谋转型 破“卷”向新生
光伏行业：从价格厮杀到价值重构

A04·公司纵横



年终报道

并购潮下头部券商筑生态 区域精兵深耕差异化

聚焦功能跃迁 券商竞合开新局

●本报记者 赵中昊 胡雨

在建设金融强国的战略指引下，我国证券行业正迎来一轮“自上而下、政策驱动”的深度整合浪潮。近日，中金公司宣布换股吸收合并东兴证券与信达证券，交易完成后预计总资产规模将跨越万亿元大关，一家新的“航母级”券商雏形初现。这仅是行业变局的缩影，2025年以来，包括国泰君安与海通证券合并在内的多起重磅案例陆续落地。

业内人士认为，此轮并购旨在超越简单的规模叠加，其核心逻辑已从解决个体问题升级为服务国家战略，证券行业发展模式从单纯的规模扩张转向追求功能协同与专业能力的跃迁，以期优化金融供给、锻造一流投行，标志着行业步入以功能跃迁为核心的高质量发展新阶段。

行业并购风起云涌 头部券商格局生变

日前，中金公司吸收合并东兴证券、信达证券再迎实质性进展：中金公司正式宣布换股方式吸收合并东兴证券及信达证券的方案，交易完成后预计总资产规模将超过万亿元，又一家“航母级”券商呼之欲出，新一轮证券行业并购重组浪潮提速。

据中国证券报记者不完全统计，2025年已有包括中金公司吸收合并前述两家券商在内的多起并购重组案例取得进展。其中，国泰君安吸收合并海通证券、国信证券收购万和证券、浙商证券吸收合并国都证券等均为代表性案例。（下转A02版）

我国海上最大油田年产油气突破4000万吨



这是12月21日拍摄的渤海油田海上油气平台作业现场。

12月21日，中国海油宣布，我国海上最大油田——渤海油田2025年累计生产油气当量突破4000万吨，创历史新高，为国家能源安全和经济社会高质量发展提供坚实保障。渤海油田是我国海上产量最高、规模最大的主力油田，现拥有60余个在生产油气田、200余座生产设施，累计生产原油超6亿吨。近五年，渤海油田油气产量年均增长5%，原油增量约占全国总增量近40%。

新华社发（杜鹏辉摄）

陕西旅游 SHANXI TOURISM

陕西旅游文化产业股份有限公司

首次公开发行A股
今日网上申购

申购简称：陕旅申购 申购代码：732402

申购价：60.44元/股

单一账户申购数量：10,000股

网上申购时间：2025年1月22日 9:30-11:30, 13:00-15:00

保荐人（主承销商）：国信证券

会计师事务所：立信

律师事务所：国浩

联席主承销商：中金

联席副主承销商：中信建投



陕旅申购

732402

60.44元/股

10,000股

9:30-11:30, 13:00-15:00

国信证券

立信

国浩

中金

中信建投

中行

中行