

在投行业务质量与债券执业质量评级中均获最低等级C类

头部券商申万宏源成为唯一“双C”

公司执业质量面临严峻挑战

2025年12月30日,中国证券业协会公布了2025年证券公司投行业务质量评价,覆盖93家券商,其中A类12家、B类66家、C类15家。变化最大的是申万宏源(000166),这家头部券商从2024年的A类连降两级成C类;值得一提的是,在中证协同时公布的债券业务执业质量评价结果中,申万宏源同样收获C级,成为唯一收获两个C级评价的头部券商。

21家券商“升级”,4家券商“降级”

与2024年相比,有21家券商实现了“升级”,其中包括东吴证券(601555)、国金证券(600109)、中金公司(601995)在内的6家券商从B类升至A类,包括东北证券(000686)、浙商证券(601878)在内的15家券商从C类升至B类。与此同时,中信证券(600030)、招商证券(600999)等头部券商连续两年获评A类。

另外,也有不少券商遭到“降级”,比如财信证券、中邮证券等4家券商从A类降至B类,天风证券(601162)、西南证券(600369)等13家券商则从B类降至C类。中证协表示,本次评价对象包括2024年1月1日至12月31日开展股票保荐、债券承销、并购重组财务顾问和全国股转公司(北交所)相关投行业务的93家券商,反映的是券商在2024年投行业务质量情况。评价结果为C,也体现了申万宏源的投行业务在2024年表现不佳,而进入2025年,申万宏源的投行业务是否会改善,又将获得怎样的评价,则是另一个值得关注的问题。

业务收缩与内控危机

早在2024年年报中,申万宏源投行业务表现不佳的现实就得到了体现。2024年,公司手续费及佣金净收入共为66.76亿元,其中投行业务手续费净收入只有9.73亿元,同比下滑32.64%,占营业收入的比重只有3.93%;相比之下,经纪业务手续费净收入为46.03亿元,占营业收入比重为18.61%。

对此,公司解释称投行业务手续费下降主要受到IPO发行节奏收紧等因素影响,证券承销业务收入同比减少;但申万宏源的收入构成也体现出来,相较于经纪业务,投行业务存在明显的短板。

另外,申万宏源的投行业务呈现出明显的“债强股弱”特征,2024年债券承销家数678只,同比增长18%,主承销规模约2811.89亿元,同比增长7%,主承销规模行业排名第八;相比之下,公司2024年股权承销规模只有11.04亿元,承销家数4家,其中IPO承销规模1.89亿元,承销家数1家;再融资承销规模9.16亿元,承销家数3家。公



司也提到,背后原因在于2024年全行业股权业务出现收缩,融资项目家数和规模均出现不同程度的下滑。

在投行业务的业绩之外,合规问题也是中证协评价的重要参考标准,年报显示,申万宏源2024年有多次投行业务违规的记录。

2024年6月,新疆证监局对申万宏源承销保荐及相关工作人员出具警示函,指出其在湖北凯乐科技股份有限公司2016年非公开发行股票承销业务执业过程中,对个别供应商、客户履行走访等尽职调查程序不充分。

2024年8月,中国证监会又发现申万宏源承销保荐在西藏国策环保科技股份有限公司的IPO项目中,经纪人员未经公司同意从事违反保荐协议的行为,申万宏源承销保荐由于未能严格规范从业人员执业行为,督促从业人员勤勉尽责而收到警示函。

2024年末,申万宏源承销保荐又因为持续督导失职收到来自宁波证监局和西藏证监局的两封警示函,分别是作为宁波波友联盛文化发展股份有限公司和超毅世纪网络技术股份有限公司的主办券商。在后者持续督导期间,西藏证监局指出,申万宏源承销保荐不仅未履行审慎核查义务,未能发现超毅网络虚增虚减营业收入,而且未按期披露超毅网络重大资产重组持续督导意见。

除了子公司外,申万宏源自身也在2024年12月收到过新疆证监局的警示函,其作为新疆中泰化学股份有限公司(002092)“23新化01”公司债券的主承销商,对发行人非经营性往来占款等情况核查不到位,尽职调查工作底稿不规范。

综合来看,2024年关于投行业务的违规记录,主要包括对工作人员管理不到位、持续督导失职、“尽调底稿”不扎实三类问题,也反映了申万宏源投行业务合规体系的潜在风险。

整改与挑战并存

进入2025年以后,申万宏源的投行业务有了修复迹象。2025年前三季度,公司实现了投行手续费净收入8.51亿元,同比增长30.33%,而这也成为公司手续费及佣金净收入实现50.14%增长的重要支撑。

据《上海证券报》的统计,申万宏源前三季度IPO、并购重组、再融资家数分别排名行业第五、第六和第八;债券主承销金额、家数跑赢市场增长,排名行业第七,其中累计发行科创债340亿元,同比增长138%。与此同时,公司积极强化境内外联动,全面提升跨境金融全链条服务能力,港股IPO、离岸债承销家数分别位列中资券商第九和第六,多项业务闯入行业前十,展现出公司投行业务的回暖。

然而,公司投行业务的合规问题在2025年仍然存在,今年以来,申万宏源负责投行业务的子公司申万宏源承销保荐至少出现了两起违规记录。

2025年3月,上交所对申万宏源承销保荐及两名保荐代表人吴杏辉、雷晨予以纪律处分,他们在负责国宏工具系统(无锡)股份有限公司科创板IPO项目时,对研发人员和研发投入核查不充分,对公司治理缺陷核查不到位,对一致行动人认定核查不审慎,对应收账款回款风险的关注不足。

2025年4月,申万宏源承销保荐与两名保荐代表人王鹏、王鹏深接受约见谈话,深交所表示,在对海诺尔环保产业股份有限公司创业板IPO项目进行现场督导时发现,海诺尔存在研发投入相关内部控制执行不到位,研发费用归集及会计处理不规范等情形,但申万宏源承销保荐与两名保荐代表人未充分关注并审慎核查,发表的核查意见不准确,还存在核查底稿归集不完整、核查证据材料获取不充分等问题。

因此,虽然2025年投行业务的规模与收入都有所回升,但公司暴露出的“内控执行、持续督导”层面的问题,仍然任重道远。当下进入2026年,这家头部券商能否进一步修复内控体系,加强项目合规管理与员工行为约束,将是决定这家券商能否真正实现“评级回升”的关键。

翁音志

的计划。截至目前,东阳光集团聚焦电子新材料、生物医药、健康养生三大行业。集团官网显示,截至目前,集团总资产超过800亿元,进入中国民营企业500强。

从实验室到董事会,他走了13年“弯路”

但你可能猜不到,这位刚刚全面接棒的二代要做的第一件事,不是庆功,而是押注AI。

2011年,24岁的张禹帅回国,他没有直接进董事会,而是钻进东莞莞物研究院,先做生物研究所所长,再轮岗仿药所、新能源项目部等。

2018年,他主导砍掉低端产能,推动东阳光切入锂电池铝箔、PVDF黏结剂等高附加值材料领域。

2020年,父亲张中能突然离世,他继承了父亲所控制的上市公司权益。

2025年,他联手其他投资人,一口气砸下280亿元买入秦淮数据中国100%股权,创下IDC并购历史纪录;又悄悄入股芯片公司纵慧芯光,还与光模块行业领军企业中际旭创共同出资1亿元成立合资公司,布下智算中心液冷+算力+AI的连环局,用全部现金流赌下一个十年。

一次断舍离,把家族企业推向下一个十年

2025年10月29日,郭梅兰不再持有任何东阳光股份,也不再间接持股。这不是简单的“传位”,而是彻底切断母子共治的模糊地带,实现所有权与经营权的完全统一,把家族企业彻底推向现代治理。而这位东莞新首富的下一个赌注,是用AI再造一个“东阳光”。

母亲把全部股权清零,是过去30年的荣耀归零;儿子把280亿元砸向AI,是把未来的想象重启——东阳光的交接棒,不只是财富的接力,更是中国造从“薄如蝉翼”的铝箔,走向“深似海洋”的算力时代。原来,真正的首富,不是拥有多少钱,而是敢把全部身家押注下一个时代,并且让时代因此提前到来。

文婧

从铝箔作坊到800亿元商业帝国

1997年,东莞一间仓库里,郭梅兰和丈夫张中能把第一卷铝箔推上机床。当时,估计没人相信这家“小作坊”能活过3年。2003年,他们“啃下”6微米电子铝箔,打破日韩垄断,华为、中兴连夜排队送订单。同年,他们借壳实现旗下铝箔制造产业上市,东阳光成为他们的第一家上市公司。

2001年,当同行还在赚加工费时,张中能和郭梅兰已把利润砸向医药——投资设立宜昌长江药业,押注抗新冠病毒赛道。2015年,他们成功推动东阳光长江药业在香港联交所主板上市,收获了第二个上市公司。2024年12月,东阳光药提出以吸收合并的方式将东阳光长江药业私有化,向港交所申请以介绍方式将H股上市。2025年8月,东阳光药正式登陆港交所,完成了长期以来谋求医药产业整体上市

“江远南京”轮在中国南海迎接2026年第一缕阳光

元旦,清晨,中国南海。当祖国的大地还沉浸在元旦的静谧晨曦中,“江远南京”轮正稳健地航行在南海中部。广袤无垠的深蓝色海面,泛着鱼肚白的微光,一抹橙红正在天际线处悄然晕染,新的一年被温柔地唤醒。“江远南京”轮在大洋上以奋楫之姿,劈波斩浪,迎接2026年的第一轮朝阳。

驾驶台上,船员们身姿挺拔,精神焕发,秉持着“安全为先”的坚定信念,密切监控航路、谨慎操纵;机舱中,船员们穿梭于复杂的设备之间,细致巡检,确保每一台机器运转正常。全体船员严格执行航行计划与安全操作规程,以高度的专业素养和专注精神,守护着人、船、货的平安。这,便是“江远南京”轮对新年最真挚、最诚挚的献礼。

“江远南京”轮在冰冷的海水中犁开洋面,船员们的脸上洋溢着节日的温暖笑意。船员们相互之间倾诉着2025年携手并肩、相互扶持的点点滴滴和对2026年新征程的祝福。这一刻,我们不仅是同事,也是暖心的家人,共同分享着新年的喜悦,共同描绘着对美好未来的绚丽蓝图。

钱冬

跨境电商人才培养交流大会在宁召开

本报讯(记者 樊骏 通讯员 高洋 曾伟)1月9日至10日,跨境电商人才培养交流大会暨全国跨境电商产教融合共同体2026年度工作会议在南京城市职业学院新街口校区举行。大会由南京市商务局、南京市教育局指导,南京城市职业学院与南京电子商务协会联合主办,以“金陵聚智 跨境育才”为主题,汇聚了来自政府部门、行业协会、职业院校及跨境电商企业的200余名代表,共同围绕跨境电商人才培养模式、产教融合机制、行业发展趋势及人才需求等议题展开深入研讨,旨在推动跨境电商教育与产业深度融合,为行业高质量发展注入人才动能。

大会旨在响应江苏省“打造具有全球竞争力的数字贸易高地”及南京市“建设跨境电商综试区标杆城市”的战略部署,通过产教融合共同体平台优势,整合各方资源,优化跨境电商人才培养体系,为区域经济发展提供有力支撑。

1月9日上午,大会开幕式在南京城市职业学院新街口校区拉开帷幕。南京市副市长许峰出席会议。南京城市职业学院党委书记孙朝晖代表主办方致欢迎辞,他表示,学校作为全国跨境电商产教融合共同体牵头单位之一,始终致力于推动跨境电商教育与产业同频共振。孙朝晖强调,希望共同体成员单位携手,共同构建跨境电商人才培养新生态,为行业发展贡献智慧与力量。

会上,南京市商务局外贸处处长吴鹰发布了南京市跨境电商“全层级人才培养计划”,该计划涵盖基础层(操作技能)、进阶层(运营管理)、高端层(战略决策)三个层级,明确了各层级人才的培养目标、课程体系及评价标准,为跨境电商人才培养提供了清晰的路线图。

随后,知名跨境电商企业与南京城市职业学院签订校企合作协议,南京市商务局与南京城市职业学院签订跨境电商产教融合共同体人才培养协议。与会嘉宾共同见证了东盟跨境电商人才培养基地揭牌。

学术报告环节,对外经济贸易大学国际经贸学院教授、博士生导师王健作了题为《全球贸易格局重构下的跨境电商发展趋势》的报告;全国电子商务职业教育教学指导委员会常务副主任陆春阳以《跨境电商人才需求趋势》为题,分享了跨境电商专业人才培养经验与思路。

1月9日下午,南京城市职业学院副校长陈宇代表全国跨境电商产教融合共同体牵头单位牵头高职院校作《2025年度工作报告》。报告系统回顾了共同体成立一年以来取得的显著成效,并指明2026年工作重点。经验交流中,全国跨境电商行业产教融合共同体成员单位代表分享了产教融合典型案例。

会议期间,与会代表集体参观了南京城市职业学院跨境电商产教融合实践中心。该中心配备了跨境电商运营模拟系统、数字营销实训平台及直播带货实训室,通过模拟真实跨境电商运营场景,实现“教学做”一体化。

与会代表还参观了南京跨境电商(玄武)产业园,了解园区企业运营模式和人才需求情况,实地感受了跨境电商产业的发展活力。

大会的成功举办,为跨境电商领域产教融合搭建了高效沟通平台。南京城市职业学院表示,未来将进一步发挥桥梁纽带作用,推动教育链、人才链与产业链、创新链的深度对接,为南京市培养适应行业需求的高素质人才,助力区域经济高质量发展贡献力量。

“电”燃项目引擎,南京重大项目建设跑出“加速度”



重大项目是经济发展的“压舱石”,电力保障则是项目落地的“先行官”。2025年,国网南京供电公司紧扣营商环境优化要求,实施“电引擎”重大项目服务提升专项行动,为各类重大项目提供高质量的电力全生命周期服务,加快实现“电等企业”,驱动项目建设跑出“加速度”。

机制护航强根基 政企协同破解用电难题

高效服务的背后,离不开坚实的机制支撑。国网南京供电公司加大领导挂帅力度,建立“公司领导—职能部门负责人—属地负责人”三级挂钩体系,将服务责任层层压实。同时,该公司与市、区政府重大办搭建

了常态化双向沟通机制,通过“问题双向传递、责任闭环落实”破解建设瓶颈。

华能南京滨江总部基地二期项目作为用电容量大、建设周期长的重点工程,2025年6月,国网南京供电公司对该项目各地块及南京中央北路滨江风光带滨江平台项目开展跟进勘察。服务团队重点对接项目现场进度、计划竣工时间、电力容量需求及送电节点,详细了解周边电力配套设施现状,现场梳理出针对性服务清单,同步反馈至公司内部相关部门提前筹备资源。

通过“现场勘查摸清需求+清单化推进落实+内部联动快速响应”的服务模式,项目推进中出现的用电衔接、配套保障等问题第一时间得到化解,真正实现90%以上用电堵点在属地内高效解决,为项目稳步

推进筑牢电力根基。

流程革新提效能 精准服务实现“电等企业”

在健全机制的基础上,国网南京供电公司聚焦流程优化持续发力,将“电等发展”的承诺转化为看得见的服务实效。

2025年4月,白云电气玻璃绝缘子绿色数字化项目启动建设,急需稳定可靠的电力支撑。了解到企业需求后,该公司客户经理第一时间赶赴现场勘查,发现附近公用线路负荷较重,直接接入可能影响供电稳定性。为了让企业就近接电、早日投产,该公司创新采用扩容容量分割、两路电源接入的方式,推进新港线至宝桥线3000千伏安负荷转移工作。施工团队加班加点,新建2台环网柜,更换1台环网柜,新敷设电缆966米,最终比原计划提前1个月完成送电,让企业得以顺利推进设备安装调试。

此外,国网南京供电公司创新推出的全省首例高压“跨网办电”服务,打破行政区域与电网企业双重壁垒,以“就近申请、协同办理、异地交件”的便捷模式,为广州白云电气、南京栖霞的新建科技园项目专属开辟绿色通道,让企业跨省办电实现“无缝无界”,办电效率较传统模式提升90%。从示范区的机制创新到跨区域的服务突破,一系列实践让“企业等电”彻底转变为“电等企业”。

绿色赋能添动力 助力产业高质量转型

伴随着碳达峰碳中和、新型电力系统等国家重大战略决策落地实施,绿色赋能成为

电力服务的鲜明底色,为产业转型注入持续动力。

2025年3月,面对国际市场日益严苛的绿色贸易壁垒,格力电器(南京)有限公司急需“天丽变频3家用空调整机”拿到精准的碳足迹认证,破解产品出口难题。国网南京供电公司主动上门对接需求,将国网江苏省电力有限公司首创的“分时分区分压电碳因子数据库”引入核算过程。服务团队深入企业车间,逐一调研关键用电环节,多次开展技术交流与现场核查,确保数据真实可追溯。最终,该产品电力碳足迹同比下降13.8%,顺利通过第三方权威认证。

“今年我们通过绿电绿证服务点咨询政策,已成功获取绿证11733份,还售出了133个,产品出口更有底气了!”格力电器电气负责人方靖说道。这只是国网南京供电公司能效服务的一个缩影,2025年该公司设立绿电绿证服务“1站10点”,联合江北新区、江宁开发区挂牌成立园区级绿电绿证服务点,构建了“营业区+园区”的立体化服务体系,按季度开展政策培训宣传,实现市级覆盖率全覆盖;联动共建绿电绿证服务点,“线上+线下”双线响应需求;成立市级虚拟电厂管理中心,推广“光伏+储能”解决方案,多维度助力企业降本增效。

2025年,国网南京供电公司顺利完成江北新区芯片之城、宁马城际、华能滨江等80个省市重大项目接电工作,实现100%如期接电;累计建成17个“开门接电”示范区,在省内外率先实现省级及以上园区全覆盖;南京地区绿电交易量超28亿千瓦时,同比增长超80%。该公司从机制创新、流程优化、绿色赋能等方面多维发力,护航重大项目,为城市经济高质量发展提供坚实电力支撑。

张青宸

宜兴首次进行专利侵权行政裁决口头审理

日前,宜兴市市场监督管理局(知识产权局)在宜兴市知识产权快速维权中心标准化法庭,公开审理了一起实用新型专利侵权纠纷案件。这是宜兴市第一例专利侵权行政裁决口头审理案件,同时也是该市首次引入技术调查官参与专利侵权行政裁决案件。

该侵权民事居用品制造和销售的公司A公司在进行市场调研时发现,同为该市从事家居用品制造和销售的B公司,在其经营场所及阿里巴巴平台上生产、销售和许诺销售的产品,落入了A公司实用新型专利的权利要求保护范围,涉嫌构成专利侵权。因此,2025年10月,A公司向宜兴市市场监督管理局(知识产权局)提出专利侵权行政裁决请求。

宜兴市市场监督管理局(知识产权局)在收到A公司提交的相关请求及相关证据材料后,立即启动审查程序,并依法指定三名执法人员组成合议组,组内推选一名当事人进行口头审理。在口头审理过程中,合议组严格执行《专利侵权行政裁决和调解办法》,按照程序核实双方身份、查验委托手续、告知权利义务,双方当事人围绕专利侵权争议进行举证、质证,并就涉案专利侵权设计进行详细的侵权对比分析。合议组对当事人提交的证据材料进行了认真审查,组织实物比对,明确了案件争议焦点。随后,双方当事人围绕焦点问题展开辩论,阐述各自观点和立场。庭审结束后,双方当事人当庭笔录上签字确认。

唐颖智

寒冬保畅进行时 道路养护见实效

为筑牢冬季出行安全防线,南京市雨花台区道路事业发展中心养护单位南京逸之辰建设工程有限公司持续开展道路日常养护工作。公司以“早发现、早处置”为原则,加大道路巡查频次,重点排查路面坑槽、裂缝、人行道破损等病害,发现问题并积极整改。

连云港市读书研究会举办“读抗战故事有感”征文专题研讨会

近日,连云港市读书研究会举办了“读抗战故事有感”征文专题研讨会。来自连云港市读书研究领域、社科界、教育界、企业界、书法界等部门、行业的有关领导、专家学者以及喜爱阅读者40多人参加了研讨交流活动。

为了纪念中国人民抗日战争胜利80周年,进一步营造铭记、学习抗战英雄人物和英勇事迹的氛围,牢记和传承伟大的抗战精神,从2025年5月至2025年10月,连云港市读书研究会联合

截至目前,该公司累计出动人员90余人次,机械设备40余台次,修复路面破损约270平方米,维护人行道约40平方米,有效提升道路通行舒适度与安全性。下一步公司将持续强化冬季养护举措,守护市民平安出行。

何诗琪

连云港新华书店等单位(部门),在广大会员、书友、读者中开展了“读抗战故事有感”征文活动。此次征文活动共收到各类稿件60多篇。研讨交流会上,有16名征文作者代表作了现场研讨交流发言。他们讲出了读抗战故事(书籍)后的真情实感,讲出了自己要立足岗位、干事创业、奉献社会的热情和决心,使与会人员产生强烈共鸣。会上,部分专家对征文作了点评,还对30多名征文作者给予了表彰。

晓映