

重大事项密集公告，金陵药业能否驯服“灰犀牛”



□江苏经济报记者 金彩

上个星期，南京老牌药企金陵药业(000919.SZ)密集披露了多起重大事项，拟收购常州四药制药有限公司、新药审批被否、控股子公司移送破产审查。其此前发布的2025年年报同样暴露了诸多问题，不仅营业收入出现了近三年首次负增长，公司近五成利润来自理财收益，募资使用率不足5%等深层隐忧也浮出水面。

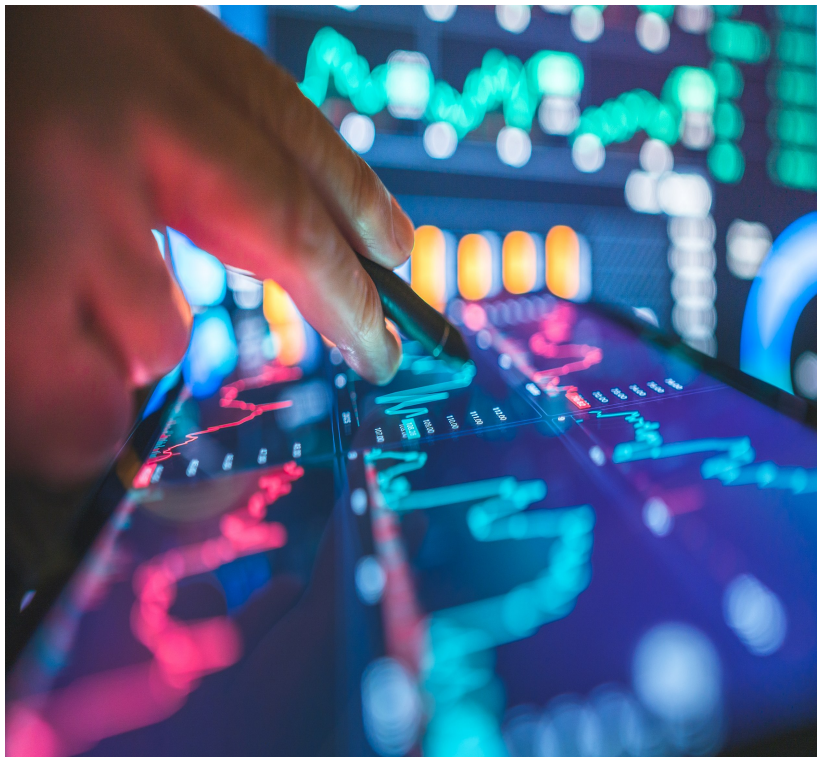
随着重大事项密集公告，公司股价也剧烈震荡，金陵药业正面临“灰犀牛”风险。记者致电金陵药业证券事务部了解相关情况，工作人员以“公司目前处在一季报静默期”为由，拒绝接受采访。

414.53万元损失背后的研发投入

4月15日，金陵药业公告称，控股子公司南京金陵制药厂申报的碳酸司维拉姆干混悬剂未获国家药监局批准，核心原因是现有资料不能支持该药品体外生物等效性结论。公告显示，该项目累计研发投入414.53万元。对于年营收近32亿元的金陵药业来说，这笔损失可以说微乎其微，但暴露出的是其研发转化效率偏低的结构性短板。

碳酸司维拉姆是一款用于控制慢性肾脏病透析患者高磷血症的药物，在金陵药业之前，国内已有杭州安元生物、南京恒生制药、昆明贝克诺顿制药三家企业拿到该品种批文。作为仿制药的“后来者”，金陵药业选择干混悬剂剂型试图绕开片剂集采的“红海”，却在体外生物等效性这一最核心的仿制逻辑关口，暴露出其研发投入深度不足的尴尬。

实际上，金陵药业近年来研发投入并不少——2025年全年研发费用约1.10亿元，占营业收入比重提升至3.44%，并取得了噻拉戈片临床批件、蝉蛻止咳颗粒进入Ⅲ期临床等进展。据金陵药业方面透露，公司还与南京鼓楼医院达成“靶向NK细胞治疗技术”合作化产，积极探索



细胞治疗等前沿技术方向。然而，其产出端却不甚理想：在研发管线上尚无重磅品种临近上市，碳酸司维拉姆被否后又折损一“将”，研发“低命中率”的问题，正在从“隐忧”变为“明患”。

值得一提的是，2024年金陵药业通过定增募资7.5亿元，计划投向合肥金陵天颐智慧养老项目和核心原料药平台建设。然而，截至2025年末，累计使用募资仅2993.72万元，超6.8亿元资金沉淀在银行理财产品中，两大核心项目均宣告延期。资金没有高效地催发新增增长点，项目没有及时落地为经营成果，研发转化与战略执行的三重困境，共同构成了金陵药业当前最艰难的一道题。

“双轮驱动”沦为“双轮承压”

如果说新药被否只是“伤及一隅”，那2025年年报呈现出的压力则是全方位的。报告期内，金陵药业营业收入31.97亿元，同比下降2.56%，为近三年来首次负增长；归母净利润5391.46万元，同比增长33.42%，但扣除非经常性损益后的净利润

仅3500.49万元，同比大幅下滑28.45%。

利润增长的表象难掩经营质量下滑的困境。年报显示，金陵药业投资收益3019.59万元，占利润总额的46.32%，其中相当一部分来自理财产品收益；销售费用则飙升至1.39亿元，同比增长62.71%，增速远超营收增速。同时，母公司应收账款从8170万元增至1.41亿元，增幅达72.57%，收入下滑，费用扩张、回款承压，多重因素叠加之下，金陵药业2025年利润的“含金量”大打折扣。

更大的风险源于常州四药本身。改制以来，常州四药始终无法解决“内乱”问题，甚至出现董事会罢免创始人、董事长反诉董事会等极为罕见的管理纷争。打官司、算旧账、新旧势力争权……大量精力被内部消耗，经营状况一落千丈。此时金陵药业入局，很有可能使得常州四药的“内乱”更加复杂化。

新药被否揭示了研发转化的短板，主业失速暴露了盈利质量的下滑，而拟收购常州四药则标志着公司试图通过并购破局。三个事件串联起来，勾勒出一家老牌药企在多重压力下已寻找出路的艰难图景。资本市场已用股价的剧烈波动投下了“观望票”——对于金陵药业而言，真正的考验不在于能否讲出新故事，而在于能否同时修复研发、主业、转型三条线，驯服生活在的“灰犀牛”。

“东方证券+上海证券”重组落定

券业并购进入深水区

日前，东方证券发布筹划重大事项的停牌公告，称公司正在筹划通过发行A股股份及支付现金方式收购上海证券100%股权事宜。

近年来，券业并购已逐渐进入深水区：国泰海通、国联民生等多家券商完成合并之后，协同效应初步得到释放，业绩增长表现显著。从头部到区域领域的并购案例也在不断落地，如“中金三合一”“东吴+东海”“国信+万和”“西部+国融”等多个并购重组项目仍在持续推进中。

两家上海本土券商迎整合

上海本土券商再度迎来整合进程。4月19日，东方证券发布筹划重大事项的停牌公告，称公司正在筹划通过发行A股股份及支付现金方式收购上海证券100%股权事宜。公司A股股票将于2026年4月20日开市起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

公告显示，东方证券分别与百联集团、上海国际集团投资、上海国际集团、上海城投集团签署了《发行股份购买资产意向协议》，并与国泰海通签署了《发行股份及支付现金购买资产意向协议》(以下简称《意向协议》)。根据《意向协议》，公司拟通过发行A股股份的方式购买百联集团持有的上海证券50%股权、上海国际集团持有的上海证券16.3333%股权、上

海国际集团持有的上海证券7.6767%股权、上海城投集团持有的上海证券1%股权；拟通过发行A股股份的方式购买国泰海通持有的上海证券18.74%股权，通过支付现金的方式购买国泰海通持有的上海证券6.25%股权。《意向协议》为协议各方就本次交易达成的初步意向，本次交易方案尚未最终确定。

业内人士表示，本次合并重组将形成良好的业务互补与协同效应，推动合并后的东方证券综合竞争能力和行业地位持续提升，合并后的东方证券资产总额有望突破6000亿元，进入行业前十，净资产突破1000亿元，分支机构数量将增加至250家左右。此外，东方证券引入百联集团、上海国际集团等战略股东，有助于其在资本实力、产融协同与治理效能上不断夯实迈向一流现代投资银行的根基。

整合协同成效显现

近年来，在政策支持引领下，券业并购重组节奏持续加快。从效果来看，多家券商完成合并之后，协同效应初步得到释放，业绩增长显著。

今年4月，合并后的国泰海通披露2025年业绩，这也是新“国九条”实施以来首个头部券商合并重组的案例。财务数据显示，国泰海通资产规模与经营业绩均迎

来亮眼的“双增长”：2025年公司实现营业收入631.07亿元，同比增长87.4%；归母净利润278.09亿元，同比增长113.52%。截至2025年末，公司总资产21143.38亿元，较上年末增加101.8%；归母净资产3304.17亿元，较上年末增加93.48%，均跃居行业首位。国泰海通党委书记、董事长朱健在公司最新的业绩说明会上表示，2025年，公司有序推进整合融合，积极服务国家战略，做好金融“五篇大文章”，初步实现“1+1>2”的成效。

国联民生同样在重组后的首个完整经营年度——2025年交出亮眼成绩单。数据显示，国联民生证券2025年营收与净利润双双创下历史新高；实现营业收入76.73亿元，同比大幅增长185.99%；净利润20.09亿元，同比大增405.49%。五大业务板块协同发力，IPO保障家数、新三板挂牌项目数量等指标跻身行业前列，成功获取多项关键业务资质，印证了兼并重组的战略价值。

多项券业并购仍在推进中

进入2026年以来，券业并购案例仍在如火如荼地落地中。

今年3月，东吴证券发布关于筹划重大事项的停牌公告。公告显示，东吴证券正在筹划通过发行A股股份的方式收购东海证券控制权。根据东吴证券与常州投资

集团签订的《发行股份购买资产意向协议》，东吴证券拟通过发行股份的方式购买常州投资集团所持持有的公司26.68%股权，以获得标的公司的控制权。

此前的2025年11月，中金公司、东兴证券、信达证券发布《关于筹划重大资产重组的停牌公告》，三家公司正在筹划由中金公司向向东兴证券全体A股换股股东发行A股股票，向信达证券全体A股换股股东发行A股股票的方式换股吸收合并东兴证券、信达证券，同样受到市场广泛关注。完成合并后，有望成为券业第四家万亿级券商。

此外，还有“国信+万和”“西部+国融”等并购案例也在推进中。中航证券首席分析师薄晓旭认为，目前监管政策明确鼓励行业内整合，在政策推动证券行业高质量发展的趋势下，并购重组是券商实现外延式发展的有效手段。券商并购重组对提升行业整体竞争力、优化资源配置以及促进市场健康发展具有积极作用；同时，行业整合有助于提高行业集中度，形成规模效应。

中信证券金融产业首席分析师田良表示，“十四五”期间，证券行业格局有望深度重塑，推动行业实现错位发展。券商有望通过内生增长和兼并重组实现自身的长足发展，资产配置、综合服务和国际化的能力将成为行业分化的决定因素。

罗逸婕选择热食类现制餐品。三查封签。就餐时请检查“食安封签”是否完好。四留凭证。四是未按要求清理过期、变质原料。五是后厨环境卫生脏乱。针对上述问题，执法人员当场作出警告的行政处罚，并建立问题台账。

如东县市场监督管理局新店分局提示广大消费者，点外卖时要注意以下几点：一看证照。订餐时优先选择管理规范、信誉良好的正规网络订餐平台，下单前务必要对商家公示信息、确认营业执照、食品经营许可证等资质合法有效。二选餐品。尽量

保险中介行业清虚提质 直面AI机遇与挑战

4月20日，国家金融监督管理总局厦门监管局发布关于注销厦门海融德汽车保险销售有限公司保险中介许可证的公告。据统计，截至目前，年内已有超260家保险中介机构注销保险中介许可证。

当天，中美国际保险销售有限公司、宝诚保险销售有限公司等多家保险中介机构也在挂牌寻找买家。这是近年来保险中介行业清虚提质

的一个缩影。国家金融监督管理总局数据显示，2024年至2025年，全国累计查处吊销注销保险中介集团3家、保险专业中介机构57家；清退保险专业中介分支机构3730家，保险兼业代理机构226家。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆表示，近年来，保险中介行业正经历结构性调整，主要有以下两方面原因：一是监管持续强化，一批合规基础薄弱、内控机制缺失的中介机构，因未能达到监管新要求，被动退出市场；二是行业加快转型升级步伐，对保险中介机构的专业服务能力、客户服务质效提出更高要求，部分保险中介机构因展业能力持续弱化、业务规模萎缩，经营压力显著上升，主动退出市场。

在对外经济贸易大学保险学院教授王匡军看来，经营能力较为薄弱的保险中介

机构退出市场是市场自然出清的结果，有助于优化资源配置，提升行业运行效率。

除监管趋严、行业转型等因素外，人工智能(AI)的快速发展也对保险中介行业产生了深远影响，其中机遇与挑战并存。

从机遇来看，今年多家头部保险中介机构在年报中提到AI赋能提效。例如，慧择保险2025年年报显示，其2025年AI驱动的新客自主投保率同比提升50%；车车科技2025年年报显示，AI产品的全面落地持续优化运营成本，在多个业务中对AI的积极应用，优化了经营效能。

从挑战来看，业内分析人士认为，AI降低了用户与保险中介销售人员的“信息差”，传统中介模式面临压力，驱动保险中介机构升级。

王国军认为，AI可显著降低经营成本，主动拥抱并有效应用AI已成为保险中介机构可持续发展的关键路径和提升竞争力的核心指标。在销售、核保、理赔等全业务链条深度部署和运用AI，是保险中介机构在市场竞争中胜出的核心动能。

展望未来，保险中介机构如何破局？杨帆认为，一是提高专业能力，提供更加精细化、差异化的服务；二是加强科技赋能；三是强化内部管理，确保合规经营；四是探索与其他金融机构的协同合作模式，通过资源整合拓展增长空间。

杨笑寒

上市公司竞逐老年教育新赛道

近期，国内多地老年大学、开放大学及养老机构密集发布教师招聘公告，既招聘声乐、书法、舞蹈、养生保健等领域的老师，也招聘能够教AI应用、视频制作、无人机电操作的人才。

二十一世纪教育研究院院长熊丙奇表示，这反映了银发教育赛道市场需求的持续升温与产业空间的快速扩容，各类经营主体正加速加入，推动银发教育迈入规范化、产业化发展新阶段。

具体来看，4月份，绍兴市老年大学发布储备教师招聘公告，招聘能够教人工智能、无人机电操作、短视频制作、智能手机应用的人才。同日，日照市老年大学发布春季兼职教师招聘公告，明确将AI应用、无人机电拍等新兴专业列为重点招聘方向。

3月份，赣州市老年大学发布后备兼职教师招聘信息，招聘专业既包含民族唱法、古典舞等传统声乐舞蹈类，也包括手机AI、手机短视频制作等信息技能类，精准对接老年群体融入智能生活的学习需求。

此外，龙岩市老年大学聚焦数码类、手工类师资招募，重点招录AI+应用、视频编辑、摄影摄像等领域教学人才；湖南开放大学面向校内公开招聘老年教育未来，及象教育会继续在专业、科技、温度三个方面深耕，推动行业高质量发展。

此外，梨花教育、开开华彩、兴趣岛等一批垂直领域的专业教育、科技机构，也纷纷聚焦银发教育细分市场赛道，深耕特色课程与精细化服务，打造差异化竞争优势，成为行业多元化供给的重要补充。其中，梨花教育作为深圳十方融海科技旗下的子公司(以下简称“十方融海”)旗下以AIGC技术驱动的文化素养智慧服务平台，以朗诵、声乐、书法等课程为切入点，构建起涵盖100多个SKU的文化素养课程体系。

十方融海集团副总裁、梨花教育CMO王德祥表示，基于对人工智能与教育融合趋势的判断，未来1年至3年，公司在老年教育及相关延展领域的布局，将围绕“能力体系化、产品场景化、服务生态化”三个方向持续推进。

李静

镇江边检站高效保障口岸矿石进口持续增长

4月11日，中国香港籍“热情”轮在镇江边检站民警监护下，顺利靠泊镇江金港港务有限公司码头12号泊位，船上近10万吨铁矿石随即开始卸载作业，这批铁矿石将被运往长江流域钢铁企业，为企业生产提供原料支撑。

依托“江海联运”区位优势，镇江口岸持续保持提升大宗散货中转能力，矿石吞吐量长期位居长江港口前列。据镇江边检站统计，2026年一季度，镇江口岸各类矿石船舶通关111艘次，装卸679.6万吨，同比分别增长7.77%、17.67%。其中，铁矿石

船舶70艘次，同比增长20.30%，增长势头明显。

针对矿石运输批量大、周转快的特点，镇江边检站紧扣口岸发展需求，优化勤务模式，提升服务质量，有力保障长江腹地矿石资源供应稳定。

“我们根据靠泊计划提前对接，对矿石载运船舶开通‘绿色通道’，动态掌握码头作业时间，同时建立专班勤务保障船舶‘7×24小时’通关，帮助企业节约在港的每一分钟。”镇江边检站执勤三队政治教导员葛鑫介绍。

牛帅

昆山农商银行蓄足对公业务高质量发展动能

从“单一投放”到“综合经营”，提升价值创造新动能。金融产品数字化。聚焦企业“结算慢、融资贵”等痛点，持续做优特色化、数字化金融服务。风控流程集约化。围绕“质效并行”核心，以“存量流程优化解放生产力、新客分级服务提质增效”为抓手，不断优化对公授信分层审批。管理模式智能化。创新开发AI数字人信贷产品推荐功能，实现问答卡片推荐产品；开发企业社会关系图谱设计商机探查模块，助力客户经理通过存量客户关系拓展新客。

周彦妮

招租公告

厂房招租：江苏中烟工业有限责任公司南京卷烟厂位于梦都大街30号厂区内6697.84㎡厂房进行招租，土地性质为工业用地，可作办公经营场所使用。年租金不低于115.48万元/年，租赁期限不超过2年，报名截止于：2026年5月2日。

联系人：郭先生
联系电话：025-69897327

江苏中烟工业有限责任公司南京卷烟厂
2026年4月22日

苏州资产管理有限公司关于济南曼森商贸有限公司等14户债权资产处置公告

苏州资产管理有限公司(下称“我公司”)拟处置以下资产，特发布此公告。
一、资产状态概述：截至2026年3月30日，资产债权本金合计人民币158452619.26元，具体如下：

序号	债务人	本金	利息	保证人	抵押物
1	济南曼森商贸有限公司	17,696,600.00	20449589.04	黄海良	抵押物为借款人名下位于济南市历下区历山路142号幢2
2	山东恒通通信材料有限公司	5,000,000.00	4603837.5	冠县永兴轴承有限公司、许永宏、刘建立	无
3	山东众联交通设施有限公司	16,400,000.00	14005558.25	山东冠州宇通轴承制造有限公司、刘建立	本项目抵押物为山东众联交通设施有限公司名下位于冠县工业园区(振兴北路北侧)房地产
4	山东国大塑胶集团有限公司	7,397,100.00	7627416.24	山东上禾农业发展有限公司、赵建民、吴大元、周海森、郑州市光大机械有限公司、山东国大塑胶集团有限公司	国大塑胶集团名下位于郑州市黄河路后楼村房产
5	山东国大塑胶集团有限公司	14,251,700.00	15254108.66	葛建民、王小兰	山东国大塑胶集团有限公司名下位于郑州市黄河路后楼村的房产、土地使用权
6	山东中德健身发展有限公司	20,000,000.00	5257619.14	葛建民、曹玉红、司尚涛、夏金凤	山东中德健身发展有限公司名下位于临沂市兰山区高陵路(国信A)号楼1022号、2013号两层房地产权证
7	东阿县华通轴承有限公司	18,604,545.81	7396767.36	葛建民、曹玉红、司尚涛、夏金凤	山东东阿华通轴承有限公司名下位于东阿县工业园(工业园山路)的工业房产、土地使用权
8	山东浩尔特轴承制造有限公司	9,000,000.00	4080676.19	葛建民、曹玉红、司尚涛、夏金凤	山东浩尔特轴承制造有限公司名下位于淄博市周村区(天官庄村)以(代)镇(水城水屯村)的房产、土地使用权
9	临沂市玉兴纺织有限公司	4,469,999.88	139045.37	张凤照、李庆芳、李春兰、谷启玉	临沂市玉兴纺织有限公司名下位于金岭镇张庄张村村的房产、土地使用权
10	临沂市金林棉业有限公司	4,899,999.84	1554040.51	临沂市鑫庆棉业有限公司、谷启波、杨明玉、李春兰、谷启玉	临沂市玉兴纺织有限公司名下位于金岭镇张庄张村村的房产、土地使用权
11	海弘鞋业有限公司	9,934,683.15	35672137.55	潘晓义、崔广民、民鑫担保集团有限公司	无
12	曲阜市星海针织制衣有限公司	4,999,000.00	3637399.04	无	无
13	曲阜星海生物技术有限公司	4,898,990.58	3329178.08	曲阜兆辉针织有限公司、孙志河	无
14	山东瀚程胶带有限公司	20,900,000.00	18247122.19	常黎英、马伯平	山东瀚程胶带有限公司名下位于济宁市兖州区的房产、土地使用权

特别提示：上述资产基本情况仅为我公司根据现有资料所作的概述，具体以资产文件、生效法律文书及法院裁定等实际为准。我公司对此发布任何承诺和保证。本公告不构成一项要约。

二、资产处置方式
本次资产处置的方式为公开转让方式。

三、交易对象及交易条件
交易对象须为在中国大陆注册并合法有效的法人或者其他组织

或具有完全民事行为能力、自然人，具备交易风险承担能力，交易资金支付能力及交易资金合法来源等条件，资信良好的交易对象不得为国家公务员、地方资产管理工作人员、失信被执行人且与相关中介机构所属人员(债务人、担保人)为自然人的、其本人及其直系亲属、债务企业的控股股东、实际控制人及其他关联方、担保企业、股东及控股下属公司、债务企业的其他关联企业、上述主体出资设立的法人机构或特殊目的主体、因违约被追偿的其他不宜受让的主体。

四、公告期限
公告期限自本公告发布之日起7个工作日止。公告期内受理咨询和异议。

五、联系人及联系方式
联系人1：张经理，电话：0516-85510203
联系人2：王经理，电话：0516-85510203
电子邮箱：zhangyz@sz-amc.com, wangycz@sz-amc.com

公司地址：苏州高新区运河桥金融广场苏州资管大厦
邮编：215000
六、申报电话
对申报、异议、提起诉讼或仲裁的行为向我公司法律合规部举报，举报电话：0516-61683650。

苏州资产管理有限公司
2026年4月22日