

政策工具协同发力 金融活水精准滴灌硬科技

证券时报记者 程丹

金融是实体经济的“血脉”，为实体经济服务是金融的天职。2025年以来，我国实施适度宽松的货币政策，随着政策执行和传导效果的进一步强化，市场流动性保持充裕，金融总量合理增长，社会融资成本处于历史低位，为提振市场信心、改善社会预期、应对外部冲击、推动经济回升向好发挥了积极作用。

在资本市场领域，投融资综合改革加快推进，一系列举措落地，制度包容性和适应性提升，资源持续向新质生产力集中，资本市场枢纽功能愈发显现。中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊表示，资本市场将逐步形成覆

盖企业初创期、成长期、成熟期直至国际化阶段的全链条融资支持体系，降低科技企业融资成本。同时，“长钱长投”的政策体系将更趋完善，市场稳定性和资源配置效率将进一步提升。

社会融资成本处于历史低位

从综合运用数量、价格、结构等多种货币政策工具，持续健全市场化利率调控框架，到强化利率政策执行，有效发挥市场利率定价自律机制作用，带动存贷款利率下行，再到以金融供给侧结构性改革提升服务实体经济质效……今年以来，我国金融改革蹄疾步稳，推动社会综合融资成本下降。

央行数据显示，10月份企业新发放贷款加权平均利率为3.1%，比上年同期低约40个基点；个人住房新发放贷款加权平均利率为3.1%，比上年同期低约8个基点。数据的背后，是企业和个人感受到融资成本实实在在的降低。一家物流公司因扩大业务规模，需要申请500万元贷款，填写“贷款明白纸”后，评估费、抵押登记费、保险费等由银行承担，企业无须支付任何附加费用，贷款综合融资成本较之前询价结果有所降低。

特别是货币政策适度宽松，注重预期引导与传导疏通，操作更趋精准，结构性货币政策发挥滴灌与杠杆撬动作用，进一步引导资金流向科技创新、消费、小微企业、外贸、绿色发展等重

点领域，最大化提高金融支持实体经济的质效。

中国银行研究院研报建议，未来在继续提升结构性工具额度的同时，可继续下调利率，增强对金融机构的吸引力，引导金融机构持续加大对科技创新、绿色发展、普惠小微、养老、消费等重点领域和薄弱环节的支持。同时，持续完善对“五篇大文章”等领域的激励机制，设置针对相关领域的专项考核要求，更好提升金融机构积极性，推动经济高质量发展。

下转A2版>>



食品价格回升拉动 CPI涨幅创近21个月新高

证券时报记者 江聃

国家统计局12月10日公布数据显示，11月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨0.7%，涨幅扩大；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续3个月保持在1%以上。同期，工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨0.1%，连续两个月上涨；同比下降2.2%，降幅比上月扩大0.1个百分点。

11月份，CPI同比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.5个百分点。国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示，CPI同比涨幅为2024年3月份以来最高，同比涨幅扩大主要是食品价格由

降转涨拉动。

分项数据显示，11月份食品价格同比上涨0.2%，非食品价格上涨0.8%。“鲜菜价格由上月下降7.3%转为上涨14.5%，为连续下降9个月首次转涨，对CPI同比的上拉影响比上月增加约0.49个百分点。”董莉娟表示，此外，鲜果价格由上月下降转为上涨，牛肉和羊肉价格涨幅均有扩大，猪肉和禽肉类价格降幅均有收窄。

扣除食品和能源的核心CPI被认为更能反映物价变化趋势。11月份核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续3个月保持在1%以上。光大证券研究所宏观分析师刘星辰分析，支撑核

心CPI上涨的因素中，金价上涨影响继续扩大，但“以旧换新”政策对耐用品价格支撑减弱，节后出行需求回落导致服务价格涨势放缓。2026年核心CPI同比能否保持上涨，或更多取决于服务价格的表现。目前已有的政策主要围绕服务供给增加、落实和优化休假制度等方面促进服务需求释放，明年关注是否有需求端政策的进一步配合。

11月份PPI环比连续两个月上涨0.1%，但同比降幅扩大，是当月物价数据的另一看点。董莉娟表示，PPI同比降幅扩大主要受上年同期对比基数走高影响，但行业数据清晰展现了我国各项宏观政策持续发力显效，价格正呈现

出积极向好的变化态势。

比如综合整治“内卷式”竞争成效显现，相关行业价格同比降幅收窄。具体来看，煤炭开采和洗选业、光伏设备及元器件制造、锂离子电池制造价格同比降幅比上月分别收窄3.8个、2.0个和0.7个百分点，均已连续多月收窄；新能源车整车制造价格降幅比上月收窄0.6个百分点。此外，新兴产业快速发展，带动相关行业价格同比上涨，如外存储设备及部件价格同比上涨13.9%；消费潜力有效释放，带动有关行业价格同比回升向好，如工艺美术及礼仪用品制造价格同比上涨20.6%。

时报观察

慎防“光环掩盖下的重组风险”

证券时报记者 阮润生

国产算力产业上下游巨头中科曙光与海光信息之间的吸收合并大戏宣告终止。中科曙光股价随即跌停，海光信息微跌。在人工智能热潮下，这场曾经被寄予打造垂直一体化“算力航母”的交易，如今宣布各自扬帆起航，也为上市公司资产重组敲响风险警钟；即便风头无两的龙头股，重组整合也难免万无一失。

本次交易中，海光信息深耕高端芯片设计领域，在CPU、GPU等核心芯片研发上具备技术优势；中科曙光则在服务器制造、存储设备、云计算解决方案等硬件及服务领域拥有广泛的市场布局和成熟的渠道体系，都属于当下热门人工智能题材。双方原计划通过合并打通“芯片设计—硬件制造—软件及服务”全产业链，消除关联交易，优化资源配置，强化技术协同，进一步提升在人工智能计算、高性能计算等领域的核心竞争力。

自重组预案公布以来，有投资者坚定看好，也有投资者质疑，特别是围绕中科曙光所持海光信息股份价值是否被低估。随着股市上涨，中科曙光股价涨幅一度翻倍，所持海光信息股份市值也反超自身市值，海光信息市值更是超过停牌前两家公司的市值之和。在一定程度上，此前预案锚定的双方估值已经存在“失准”风险。

不过，上市公司11月29日公告时仍显示在积极推进，重复提示审批等常规交易风险。至12月9日晚间，双方宣布终止重组。因此，有投资者批评上市公司短期“变卦”。

对此，两家上市公司高管均予以否认，甚至表示“到最后一刻还在努力”，并强调交易规模较大、涉及相关方较多，重大资产重组方案论证历时较长，市场环境较本次交易筹划之初发生较大变化，实施重大资产重组的条件尚不成熟。

诚然，市场变化具有不可预测性，上市公司在重大重组事件中信息披露的及时性、准确性、完整性是否还有进一步完善空间，值得商榷。另外，今年以来上市公司并购数量、规模均大幅提升，不乏热门题材，投资者也应该打破“重组必涨”的思维惯性，全面、客观看待重组风险。



中欧班列“东通道”今年通行量突破5000列

12月10日，伴随一列编组60辆，满载家用电器和数码产品的中欧班列驶出满洲里铁路口岸，今年中欧班列“东通道”通行班列数量已达5166列，运送各类货品超53万标准箱。中欧班列“东通道”由满洲里、绥芬河、同江铁路口岸组成，班列通行线路拓展到27条，覆盖波兰、德国、荷兰等14个国家，联通国内长沙、郑州、成都等60余个城市，有效助力我国外贸经济深度融入全球产业链供应链体系。

新华社发 吴雨南/摄

引入国际资本 中信证券助力外资系统认知中国市场

证券时报记者 刘艺文

当下，中资券商国际化步伐正不断加快。作为国际化布局较早的中资券商，中信证券在国际资本市场的地位愈发突出。

中信证券执行委员、中信证券国际董事长李春波向证券时报记者表示，新征程对金融工作提出新要求，投行应进一步优化全球金融服务，讲好中国故事，展现中国机遇。中信证券将依托中国香港的全球金融中心独特地位，以及中信证券国际的全球业务平台，搭建起连通世界与中国的桥梁，引入更多国际资本活水。

独特的境内外协同机制

近年来，依托开放包容的政策环境，中信证

券坚持推进国际化战略，不断增强差异化的国际竞争力。2024年，国际业务营业收入贡献占比提升至17.2%，收入和净利润创历史最好水平。2025年以来，中信证券国际依靠广泛的境内外客户基础、专业化的人才队伍以及多元化、完善的业务体系等独特优势，国际业务经营质效持续提升，境外业务盈利能力不断提高。

李春波向记者表示，海外业务的发展得益于公司全球一体化管理理念的贯彻与执行，离不开境内外客户市场、产品服务、IT系统以及中后台管理等多个维度的协同。

具体而言，在客户方面，境内外客户资源共享，为客户提供一站式综合金融解决方案；在产品服务方面，境内外业务协同，共同开发和推广金融产品；在IT系统方面，实现全球研发、运维、数据管理及IT一体化管理建设，提高

业务效率和服务质量；在中后台管理方面，加强全球垂直一体化管理，提升总部的全球业务经营能力和管理效率，促进全球资源共享和合理配置。

助力国际资本系统认知中国

记者采访了解到，中信证券正依托覆盖全球主要资本市场的业务布局与对中外市场规则、产业逻辑的深度洞察，助力国际资本与投资机构认知中国市场投资机遇，服务推动国际资本深度布局中国。

下转A3版>>



时报数说

前11月全国铁路完成
固定资产投资7538亿元

今年1至11月

全国铁路完成
固定资产投资 7538 亿元

同比增长 5.9%

进入11月以来，盘州至兴义高铁开通运营；西安至延安高铁、广州至湛江高铁、杭州至衢州高铁进入试运行阶段，全线开通运营进入倒计时。

在陕西，

由中铁十四局承建的西渝高铁余家梁隧道正洞掘进突破万米大关。

在安徽，

由中铁十一局承建的合武高铁跨沪蓉高速特大桥顺利合龙。

在广西，

由中铁二十五局承建的黄百铁路那蒙澄碧河特大桥建设加速推进。

在广东，

武梅铁路控制性工程高岭隧道正洞掘进超过千米，为后续建设奠定坚实基础。

(据新华社电)

双欣shuangxin

内蒙古双欣环保材料股份有限公司
首次公开发行2.87亿股股票
并在深圳证券交易所主板上市

股票简称：双欣环保 股票代码：001369

发行方式：采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2025年12月16日（09:30-15:00）
网上路演日期：2025年12月18日
网下申购日期：2025年12月19日（9:30-15:00）
网上申购日期：2025年12月19日（9:15-11:30，13:00-15:00）
网上、网下缴款日期：2025年12月23日

保荐人（主承销商）：CICC 中金公司
财经机构：九鼎 Evermore

《初步询价及推介公告》及《上市提示公告》详见今日《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券日报》、中国日报网、经济参考网和中国金融新闻网

ONE MAX ONE SEMI

强一半导体（苏州）股份有限公司
首次公开发行
3,238.9882万股A股
并在科创板上市

股票简称：强一股份 股票代码：688809

发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2025年12月16日
网上路演日期：2025年12月18日
网下申购日期：2025年12月19日
网上、网下缴款日期：2025年12月23日

保荐人（主承销商）：中信建投证券 CICC
投资者关系顾问：世纪证券

《招股意向书提示性公告》详见今日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网

上海誉帆环境科技股份有限公司
首次公开发行2,673万股股票

股票简称：誉帆科技 股票代码：001396

发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股股份或非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2025年12月15日
网上路演日期：2025年12月18日
网下申购日期：2025年12月19日（09:30-15:00）
网上申购日期：2025年12月19日（09:15-11:30，13:00-15:00）
网上、网下缴款日期：2025年12月23日

保荐人（主承销商）：中信建投证券 CICC
联席主承销商：华泰证券
投资者关系顾问：世纪证券

《初步询价及推介公告》和《上市提示公告》详见今日《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券日报》、中国日报网、经济参考网、中国金融新闻网