CITY FINANCIAL DAILY 专业决定影响力

2026年11月27日 | 星期五
第6081期

国内统一连续出版物号CN61-0021
邮发代号51-40
每周一二三四五出版
今日4版
本报新闻职业道德监督电话:029-89668179
本报法律顾问单位:上海段和段(西安)律师事务所
法律顾问:王阿丽 李学亮

城市金融报

城市金融网 www.csjrw.cn
城市金融报App | 城市金融报微信公众号 | 城市金融报头条号



2026国际能源技术装备(青岛)展览会举行

11月25日至27日,2026国际能源技术装备(青岛)展览会在青岛国际会展中心(崂山馆)举行。本届展览会面积约1.2万平方米,吸引了百余家能源装备企业围绕新型电力系统、算电协同创新、AI赋能能源应用等方向展出创新成果,积极打造集技术展示、供需对接、国际合作、成果发布于一体的能源技术装备专业平台。图为与会者在展览会上了解工商业储能系统。 新华社供图

券商"掘金"硬科技赛道

金头条
工行青海分行协办

本报综合报道 二级市场科技板块调整之际,券商资本正加速集结硬科技赛道,通过发起设立私募股权基金、直投或借道私募基金等多元方式密集布局。

券商多路径布局科创赛道

近期,知名人工智能公司杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司(以下简称"DeepSeek")的一则工商信息变更,揭开了券商投资科创版图的"冰山一角"。

企查查信息显示,近日DeepSeek新增股东杭州程砚企业管理咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称"杭州程砚")。杭州程砚此次认缴出资额为343.9万元,目前对DeepSeek的持股比例为17.27%,系第三大股东。

杭州程砚背后,出现了多家券商的身影。有的券商旗下子公司直接参股。例如,中信证券投资有限公司(以下简称"中信证券投资")对杭州程砚的持股比例达7.65%,中金公司另类子公司中金浦成投资有限公司对杭州程砚的持股比例达0.48%。还有一些券商旗下子公司借道私募基金间接参股杭州程砚。例如,国元创新投资有限公司、上海东方证券创新投资有限公司、浙商证券投资有限公司通过杭州石溪兆易一号创业投资合伙企业(有限合伙),中金资本运营有限公司通过中金河钢(河北)发展股权投资基金合伙企业(有限合伙),中信建投投资有限公司通过福建时代泽远股权投资基金合伙企业(有限合伙),均参与了对杭州程砚的出资。

"券商的硬科技股权投资虽以财务回报为目标,但实现路径已从单纯价差博弈转向产业赋能与资源整合。"华南一位投行人士表示,"目前投行已从过去找项目、推上市的'猎手'节奏,转向更慢的培育方式,即'选种子',陪它走完技术成熟度曲线,最后通过并购、IPO(首次公开募股)等方式实现回报。"

年内券商"科创投资"叙事潮涌

除旗下子公司直接参股优质科创企业外,近期多家券商公告拟联合多方发起设立股权基金。这一动态折射出,券商科创投资正从"单兵突进"转向"生态组局"。

比如,11月13日,国元证券公告称,全资子公司国元股权拟联合工银资本、工银金融资产投资、肥西县运河产业基金、内蒙古世林投资等,发起设立国元工融未来产业基金(安徽)合伙企业(有限合伙,暂定名)。

据了解,这只基金的设立并非个例。10月底以来,多家券商私募子公司相继落子,密集加码科创投资布局。

10月28日,国泰海通发布公告称,国泰海通开元投资拟出资40亿元,与上海国际集团资产管理有限公司共同设立上海领航科创基金合伙企业(有限合伙)(暂定名)。该基金拟认缴总额为200亿元,由国泰海通开元投资担任基金管理人和执行事务合伙人。

招商证券紧随其后,在10月29日发布公告称,招商致远资本拟认缴出资10亿元,作为GP(普通合伙人)及基金管理人,与关联方及第三方共同发起设立招商局(深圳)人工智能产业私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)(暂定名),基金总规模为50亿元。

值得注意的是,上述三只新设基金在投向上高度集中于科创领域,其中"人工智能"赛道是"最大交集"。

具体来看,国泰海通开元投资所管理的科创基金,明确下层基金主要投向新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药、人工智能、数字经济等重点产业;招商致远资本所管理的基金,则重点投向算力及电力、具身智能、AI端侧应用、行业垂直模型和AI Agent(人工智能智能体)等领域。

从切入时点来看,此轮券商私募的布局颇有"逆势"意味。近期,二级市场上科技板块有所降温,一级市场中券商私募加码科创投资的热度却不减。

"股权投资投的本来就是未来至少3到5年的产业趋势,和二级市场的短期情绪并不完全同步。科技板块阶段性的调整,反而为投资人布局硬科技提供了更从容的时点和更合理的估值窗口。"一位关注硬科技领域的产业投资基金人士表示。

这类长期布局的价值,也在不少已上市项目上得到印证。例如,截至11月25日收盘,中金财富证券跟投长鑫科技的浮盈达28.8亿元;中信证券全资子公司中信证券投资有限公司作为保荐人相关子公司,参与联讯仪器科创板战略配售,按11月25日收盘价测算,该笔跟投浮盈约6.33亿元。

穿越周期需靠战略定力

三季度以来,券商投资业绩出现分化。在此背景下,如何优化投资逻辑、在市场轮动中保持定力,成为摆在券商面前的一道必答题。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英认为,当前,券商正在一级、二级市场投资之间寻找更好的平衡。相较于二级市场投资,券商通过直投、私募基金出资等方式投资科创企业,投入的是更长期的资金,能够陪伴企业从技术验证走向产业落地。一级市场投资的收益兑现周期通常以年为单位计算,短期估值波动不会改变优质科技资产的长期价值,因此,券商应保持战略定力,不因季度、半年度的短期估值波动而轻易改变投资策略。

"券商开展科创投资,应力争做耐心资本,需要有穿越周期的战略定力。"盘古智库高级研究员余丰慧表示,科技企业的成长曲线决定了股权投资的退出窗口不会与二级市场行情同步,如果用短线思维做科创投资,很容易错失布局机会。布局科创投资需要券商依靠深度的产业研判能力来筛选项目,看懂企业技术路线与商业化前景,而不是简单追逐市场热点。只有把投资建立在专业判断之上,才能收获长期回报。

从行业实践看,券商的"耐心"正在从理念转化为实实在在的战略定力,让投资更适配科创企业的成长节奏。存续期方面,多家券商年内新设私募股权基金的存续期为9年至15年,较此前行业的普遍水准进一步延长,部分基金还设置了可延长退出期的机制。考核方面,部分券商在投资业务上已弱化短期收益、短期退出率等考核指标,重点考核科创培育成效、产业赋能价值、实体经济贡献等长期维度指标。

今日评
工行嘉兴分行协办

券商布局硬科技 战略价值超财务回报

□李 文

近期,国内大模型企业DeepSeek(深度求索)新一轮千亿元融资落地,中信证券、中金公司等多家券商出资参与,成为本轮融资中颇具分量的资本力量。这并非孤例,包括长鑫科技、宇树科技等在内,近年来一批硬科技明星企业的成长名单上,都不乏券商系资本的身影。

个别观点将券商这类投资简单解读为"押注AI(人工智能)明星项目博取高额回报",这种解读只看见了账面的一层。券商投资硬科技,一头连着资本市场支持科技创新的政策导向,一头连着自身从通道中介向综合金融服务商转型的内在需求。以资本为纽带,券商把定价、研究、投行等专业能力嵌入科创企业的成长链条,在服务科技创新的过程中,重塑自身的价值坐标。这是一笔要放进战略账本,而非仅仅放进财务账本里观察的投资。

从政策导向看,券商布局硬科技领域是资本市场服务科技创新的生动实践。近年来,资本市场支持科技创新的制度供给持续加码。政策鼓励长期资本投早、投小、投硬科技,券商以"真金白银"响应,正是把科技金融这篇"大文章"写在实处。此次出资参与DeepSeek融资的券商中,既有以自有资金直投的头部机构,也有以有限合伙人身份参与的中小机构,路径不同,但指向一致,就是助力资本市场更好发挥资源配置与定价功能,精准赋能硬科技企业。

从券商能力建设的角度来看,通道业务费率下行,是证券行业共同面临的现实压力。由撮合交易转向发现价值、从通道中介到综合服务商已是行业转型的方向。券商布局硬科技,通过一笔股权投资,把券商的投研、投资、投行等原本相对分离的业务板块串联起来,形成协同。比如,中信证券持有DeepSeek股权并担任其科创板IPO(首次公开募股)辅导机构,投资收益、承销保荐与跟投份额三条收益线一并打通,为业务联动提供了可观察的样本。更深一层看,参与科技企业的融资与辅导,也在倒逼券商尽快补齐业务短板,投研团队需提升对前沿技术路线的理解,投行团队需设计契合企业特点的发行方案,风控与合规团队则需建立适应新业态的评估标准等,这种能力沉淀远比单笔浮盈更具长期价值。

同时也要理性看到,科技企业本身存在高估值、长周期、技术迭代带来的客观风险。这要求券商的投资行为保持理性和克制,回归业务本源。在本轮参与DeepSeek出资的券商资本里,头部券商出资规模占比超八成,中小券商借道基金分散参与,正体现了券商的投资行为量力而行、各展所长。布局科技企业,对券商的产业研判前瞻性、项目筛选精准度与投后管理能力提出考验,也是券商需要长期建设的能力。券商在投后环节还可提供并购重组、股权激励、跨境融资等一揽子服务,这正是综合金融服务商区别于纯财务投资人的核心所在。

短期看,券商布局硬科技企业,投后估值是否偏贵、何时退出、能赚多少,都还是未知数。但长期看,券商通过投资所积累的产业认知、建立的生态链接、锤炼的定价能力,都是具有竞争力的核心资产。券商正在以成体系的方式,为硬科技的长期投入提供支撑。券商在科创投资方面,除了要保持战略定力,更要守住专业本位,理性而有为,以专业能力服务科技自立自强。

财发布

广州出台养老服务信托指导意见

近日,国家金融监督管理总局广东监管局(以下简称"广东金融监管局")、中国人民银行广东省分行、中共广州市委金融委员会办公室、广州市民政局、广州市卫生健康委员会联合发布《关于开展养老服务信托的指导意见》(以下简称《指导意见》)。

《指导意见》指出,一要建立健全业务对接合作机制,依托"穗颐养"为老服务平台,整合全品类本地养老服务资源,支持信托机构与服务平台对接,通过社区网格化管理、专项推介活动等方式,精准对接老年人及备老群体的养老规划需求,推动拓展养老服务信托覆盖面。鼓励信托机构与社区、社会组织合作,探索社区联合养老信托模式,依法合规为具有相似养老服务需求的人群设立资产服务信托产品,将养老信托服务嵌入15分钟社区养老服务圈,显著提升养老服务信托的社会知晓度与群众获得感。

二要构建养老金融服务生态体系,金融监督管理部门和民政部门协同构建养老服务与金融服务融合发展的生态环境,卫生健康部门指导医养结合服务机构规范提供医疗卫生服务,共同推动养老金融生态体系建设。鼓励金融机构就养老服务信托开展多元合作,持续提升资源整合能力,合力打造养老金融场景。引导养老信托服务嵌入居家社区养老场景,拓展养老服务信托覆盖范围。

三要探索开展粤港澳跨境养老信托,充分发挥广州作为粤港澳大湾区核心城市的优势,探索跨境养老服务信托。支持港澳居民遵照内地、港澳相关法律法规,将境内符合法律规定的财产或财产权利设立信托、用于支付内地养老服务费用的"内地养老服务"模式,积极在南沙等重点区域探索开展跨境养老服务信托实践。

四要打造特色养老服务信托品牌,金融监督管理部门、民政部门推动养老服务信托与养老服务体系建设深度结合,促进养老服务信托产品与特色养老服务体系全面对接。支持信托机构与优质养老服务机构合作并与"穗颐养"平台对接,打通信托支付与多元服务供给连接渠道,将家政养老服务纳入信托支付范围,丰富养老服务信托服务内涵,形成"金融+养老"特色服务模式。加强养老服务信托品牌宣传推广,提升社会认知度和影响力。

五要强化监督管理,金融监督管理部门、民政部门、卫生健康部门按职责分工强化监督管理,引导相关参与主体遵照资产服务信托业务要求规范开展养老服务信托业务,切实满足委托人风险偏好与养老资金支付需求。要求信托机构规范养老服务信托业务宣传和推介,严禁以养老服务信托名义推介资产管理信托;督促服务机构严格按照行业规范强化管理,确保服务质效。

广东金融监管局表示,下一步将联合相关部门,以《指导意见》为抓手,在广州先行开展养老服务信托探索的基础上密切跟踪试点进展,及时总结经验,并视情况向省内其他地区推广。通过探索安全可靠、便捷高效的养老服务信托体系,为维护老年群体合法权益、促进养老金融健康发展、服务粤港澳大湾区民生融合提供可复制的金融样本。 记者 朱希杰

微博汇
工行新疆分行协办

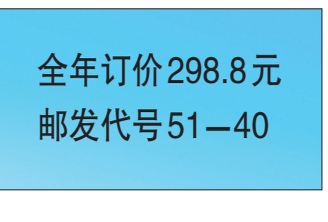
国家医保服务平台上线"连续用药管理"功能



@中国新闻网 近期,国家医保局加快建设"个人医保云",依托全国统一医保信息平台,开发"连续用药管理"功能,帮助参保人便捷查询个人用药情况、购药记录,范围覆盖全国所有定点医疗机构和定点零售药店,并支持按年度、购药机构、购药渠道等多维度筛选。同时,参保人在就医时,还可授权接诊大夫查看本人的既往用药情况,让用药更安心。参保人可通过国家医保局微信公众号、国家医保服务平台App、国家医保服务平台支付宝小程序、国家医保服务平台微信小程序使用此服务。

我国已建设应急广播平台2369个

@新浪财经 11月26日,由国家广播电视总局主办的应急广播服务防汛救灾(2026年)专项行动总结会在陕西西安召开。今年6月1日至9月30日,广电总局、应急管理部、中国气象局联合在全国范围组织开展应急广播服务防汛救灾(2026年)专项行动,这是自2024年以来连续第三年部署该项行动。专项行动期间,全国共播发红色预警信息2847条、橙色预警信息1.46万条,助力全国转移安置55.5万余人。统计数据显示,截至目前,我国已建设应急广播平台2369个,其中包括国家级1个、省级27个、市级198个、县级2211个,部署终端超310万个,覆盖39.5万个村(居)委会,初步建立了国家、省、市、县、乡、村六级贯通的应急广播体系,有力有效服务了国家防灾减灾救灾工作大局。



海南环岛高铁定期票"随心行"上线



@环球网 为进一步满足旅客多样化、个性化出行需求,方便旅客冬季海岛游,全国首批旅游通票试点产品——海南环岛高铁"随心行"定期票于11月26日推出。这款定期票最大特点是,有效期内不限乘车次数,可通达环岛沿线25座高铁车站。本次上线的定期票"随心行"均为二等座,设置1日票、3日票、7日票三档,票价从139元到669元不等,儿童票按成人票价五折优惠。购票方式上,旅客可打开铁路12306App,前往计次·定期票专区旅游模块选购"随心行",详细业务规则按这款产品相关规定执行。

责编:朱希杰 版式:吕美君 电话:(029)89668179 邮箱:csjrb101@sohu.com

2027年度本报将继续提高报纸质量
内容会更加丰富、好看、实用
咨询电话:(029)89668717
《城市金融报》与您"约"订 请到就近邮局办理订阅手续
全年订价298.8元
邮发代号51-40