

资本市场双周报

国投创益乡村振兴研究院主编

2025 年第 7 期（4.7-4.20）

一、市场表现

（一）宏观经济环境

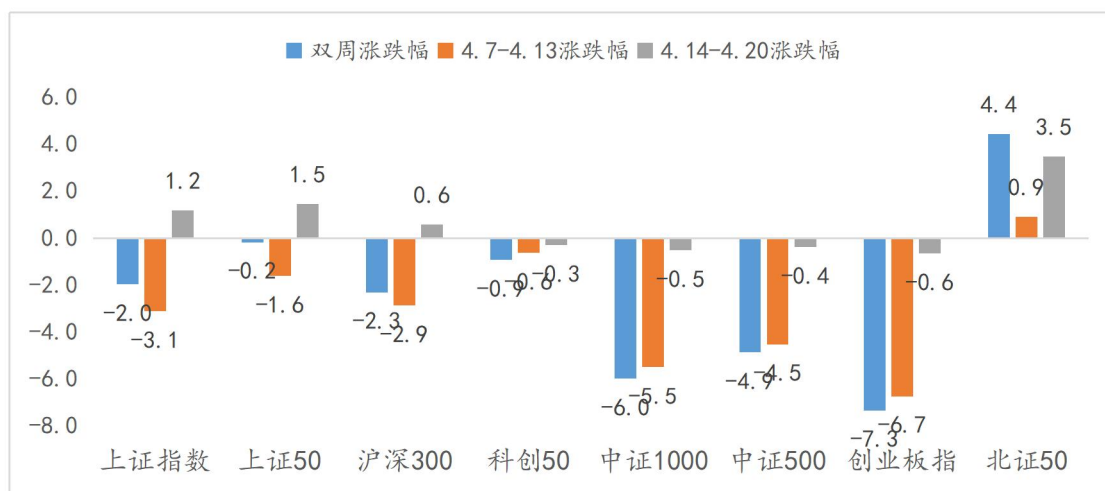
一季度国民经济起步平稳、开局良好，GDP 增速达到 5.4%，超出市场普遍预期，实现“开门红”。生产需求指标加快回升，全部工业增加值增长 6.3%，比去年全年回升 0.6 个百分点；服务业增加值增长 5.3%，回升 0.3 个百分点；固定资产投资增长 4.2%，比去年全年回升 1 个百分点；社会消费品零售总额增长 4.6%，回升 1.1 个百分点。高质量发展向新向好，规模以上高技术制造业增加值同比增长 9.7%，信息传输、软件和信息技术服务业增加值增长 10.3%，创新动能持续增强。CPI 较上年同期下降 0.1%，反映出当前经济尚处于消费结构升级和动能转换的关键时期；核心 CPI 同比增加 0.3%，保持温和上涨趋势。全国新建商品房销售面积和销售额同比下降 3.0%和 2.1%，降幅较 1-2 月分别收窄 2.1 和 0.5 个百分点。从投资来看，民间投资由上年全年下降转为小幅增长，制造业、基础设施民间投资分别增长 9.7%和 9.3%，均快于各自领域平均增速，反映出民营企业的活力提升。

美国滥施关税冲击全球贸易，恐慌情绪蔓延导致股债汇市场三杀，美联储极大概率陷入两难处境。美国关税政策“瞬息万变”，对华税率多次调整，从10%、20%、34%、84%一路涨至125%，最高达245%。世贸组织发表声明称，美国关税政策可能导致今年全球商品贸易量整体萎缩约1%，较之前预测下调了近4个百分点。关税政策的高度不确定性和不稳定性，造成恐慌情绪蔓延，加剧全球金融市场动荡。美联储主席鲍威尔近日讲话表示特朗普关税上调“远超美联储此前的高端预期”，其对通胀的推动可能不仅仅是短期的“价格冲击”，还可能演化为更长期的通胀压力，传递出对货币政策可能陷入既要遏制高通胀又要支持经济增长的两难担忧。

（二）资本市场表现

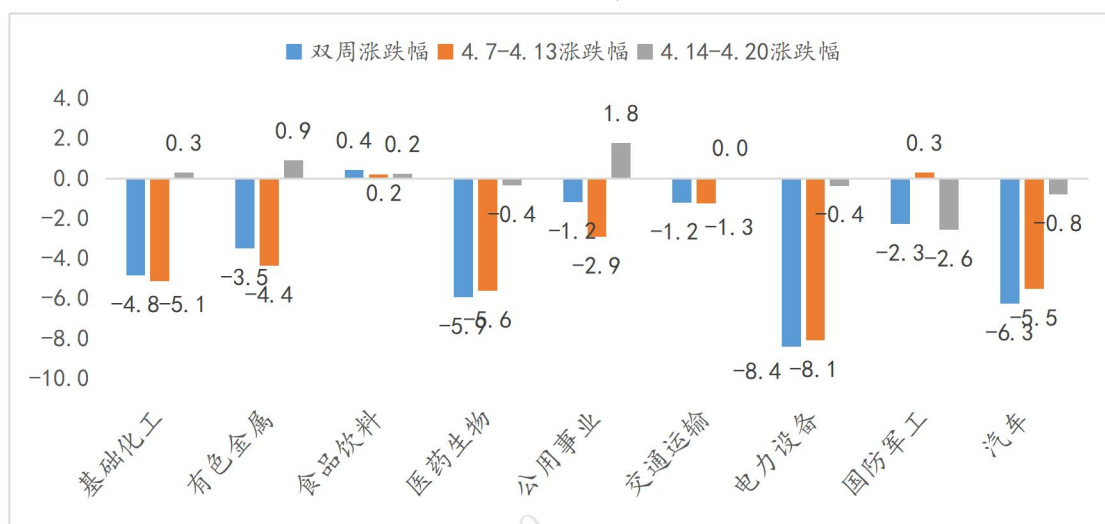
近两周特朗普高关税政策，加剧市场恐慌情绪蔓延，全球股市在4月7日遭遇大幅下跌，沪深股市及香港市场受到冲击，单日跌幅在7%以上。为稳定资本市场异常波动，以中央汇金为代表的“国家队”迅速入市，通过增持ETF、央企回购股票等举措，释放积极信号、提振市场信心。A股市场受此利好持续恢复，上证综指收盘3276点，跌幅缩小至1.95%。深证成指和恒生指数跌幅分别缩小至5.63%和6.37%。国家队资金入市，为市场提供流动性，两市成交额增长明显。随着年报及一季报集中披露的来临，市场风险偏好下降，短期或延续沪强深弱走势。海外关税虽仍有扰动，但对A股的边际影响显著减弱。总体来看市场调整接近尾声，短期关注政策预期明确的行业。

图 1：4.7 以来 A 股主要指数涨跌幅统计



国投创益持股上市公司主要涉及汽车、基础化工、有色金属、国防军工、公用事业、交通运输、医药生物、食品饮料、电力设备等行业（申万一级行业）。受美国关税政策的发酵影响，全球股市遭遇 4 月 7 日“黑色星期一”，各行业普遍走弱。其中食品饮料、公用事业、交通运输、国防军工等行业受影响较小或防御性较强，电力设备、汽车、医药生物、基础化工、有色金属等行业受影响较大。各板块市场表现如下：

图 2：4.7 以来公司主要布局板块涨跌幅统计



二、市场关注

（一）资本市场政策

1. 中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》

为贯彻落实中央金融工作会议精神，支持做好金融五篇大文章，近日，中国人民银行会同金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》（以下简称《制度》）。

《制度》遵循“全面覆盖、综合统计，整体推进、重点突破，标准统一、协同衔接，科学有效、汇总共享”原则，重点对金融“五篇大文章”领域的统计对象及范围、统计指标及口径、统计认定标准、数据采集、共享及发布、部门分工等作出统一规定。主要包括：

一是实现统计对象和业务的全覆盖，为做好金融“五篇大文章”提供系统、全面的信息支持。《制度》规定的统计对象全面覆盖银行业、证券业、保险业金融机构以及金融基础设施机构，统计范围包括贷款、债券、股权、资管债权、基金、保险、衍生品等多种金融工具和产品，综合统计金融“五篇大文章”等重点领域的工作情况。

二是实现金融“五篇大文章”重点统计指标及其标准和口径的统一、协同。《制度》设置重点统计指标共计 200 余项，涵盖金融“五篇大文章”等重点领域融资、金融机构提供的金融产品和服务、金融机构数字化转型业务以及其他重点指标。对每项指标均规定了统一、协同的统计标准和统计

口径，与国家统计标准、行业政策、金融业综合统计体系及现有实践有效衔接。

三是建立统筹一致、分工协作的工作机制，形成工作合力。《制度》规定，中国人民银行负责数据归集汇总，统一编制形成全量统计报表和指标。各单位按照职责分工组织金融机构、金融基础设施机构认真落实统计数据采集要求和源头数据质量管理要求，加强数据共享。

下一步，中国人民银行将会同相关部门全力推动《制度》落地实施，为金融系统做好金融“五篇大文章”工作夯实数据基础。

2. 国家金融监督管理总局发布《关于扎实做好2025年“三农”金融工作的通知》

近年来，金融监管总局深入贯彻落实党中央、国务院推进乡村全面振兴战略部署，引导银行保险机构聚焦乡村振兴重点领域，创新产品服务，为推进乡村全面振兴提供有力金融支撑。截至2025年2月末，涉农贷款余额为51.88万亿元，同比增长8.9%；2025年前两个月新发放的普惠型涉农贷款平均利率降至4.52%。2025年1-2月，农业保险提供风险保障0.91万亿元，同比增长12.28%。

为深入贯彻落实中央经济工作会议和中央农村工作会议精神，按照《中共中央 国务院关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的意见》有关部署，金融监管总局近日发布《国家金融监督管理总局办公厅关于扎实做好2025年“三农”金融工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》指出，银行业保险业要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持农业农村优先发展，坚持深化改革，学习运用“千万工程”经验，持续提升金融服务“三农”质效，毫不松懈抓好金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果各项工作。

《通知》要求，深化“三农”金融供给体制机制改革，健全层次分明、优势互补、有序竞争的农村金融服务机构体系。深化邮储银行代理网点改革。加快农村信用社改革化险。合理确定普惠型涉农贷款内部资金转移定价等优惠幅度。持续保障粮食等重要农产品金融供给，支持肉牛、奶牛产业纾困，促进县域富民产业发展，积极有效支持乡村建设。全力做好金融帮扶工作，切实巩固拓展脱贫攻坚成果，大力支持脱贫地区产业发展，努力提高特定群体金融服务质效。丰富金融产品，拓展农村抵质押物范围，提升农村数字金融发展水平。开发推广符合涉农企业需求的财产险、责任险产品。提高农民人身保险保障水平。提高承保理赔效率。

《通知》明确，2025 年要努力实现同口径涉农贷款余额较年初持续增长，完成差异化普惠型涉农贷款增速目标。加强涉农领域信用风险管理，强化涉农信贷行为管理，提升涉农数据真实性、准确性，打击农村各类非法金融活动。

《通知》指出，要大力提升县乡村金融服务水平。加大县域金融资源投入，深入服务县域新型城镇化和城乡融合发展。在保持基础金融服务基本全覆盖的基础上，优化县乡村机构存量网点。强化银农对接，引导利率适宜的信贷资金快

速直达县域涉农主体。持续深化新型农业经营主体和农户建档评级工作。开展风险减量服务，加大对灾后恢复重建的金融支持。

3. 国家金融监督管理总局印发《关于促进金融资产管理公司高质量发展提升监管质效的指导意见》

为深入贯彻落实党中央关于金融工作的决策部署，进一步强化金融资产管理公司监管，防范化解风险，促进金融资产管理公司高质量发展，国家金融监督管理总局印发了《关于促进金融资产管理公司高质量发展 提升监管质效的指导意见》（以下简称《指导意见》）。

《指导意见》从总体要求、完善公司治理、坚守主责主业、强化风险防控、提升监管质效等方面，提出促进金融资产管理公司高质量发展的**十六条意见措施**。《指导意见》明确了金融资产管理公司发展与监管工作应遵循的指导思想和基本原则，要求金融资产管理公司不断强化党的领导和党的建设，完善公司治理机制建设，建立健全激励约束机制。

《指导意见》提出，金融资产管理公司**要聚焦发挥特色功能，加快培育核心竞争力，做强做优不良资产收购处置业务，服务化解中小金融机构、房地产等领域风险，促进实体经济健康发展**。要持续加强风险管理和内控机制建设，**强化存量风险资产处置，严控增量业务风险**，加强资产负债和流动性管理，推进瘦身健体。同时，《指导意见》指出，要持续完善监管制度体系，加强重点领域监管，强化违法违规行为查处，加强监管队伍建设，强化各类监督贯通联动。

《指导意见》的发布实施，有利于引导金融资产管理公司聚焦主责主业，强化风险防控，深入推进高质量发展，提升监管质效，促进金融资产管理公司发挥特色功能，更好地服务化解金融和实体经济风险，助力经济社会高质量发展。

4. 国家金融监督管理总局发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》

为深入贯彻落实中央金融工作会议决策部署，提升保险资金服务实体经济质效，国家金融监督管理总局近日印发《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》（以下简称《通知》），优化保险资金比例监管政策，加大对资本市场和实体经济的支持力度。

《通知》主要包括：一是上调权益资产配置比例上限。简化档位标准，将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调 5%，进一步拓宽权益投资空间，为实体经济提供更多股权性资本。二是提高投资创业投资基金的集中度比例。引导保险资金加大对国家战略性新兴产业股权投资力度，精准高效服务新质生产力。三是放宽税延养老比例监管要求。明确税延养老保险普通账户不再单独计算投资比例，助力第三支柱养老保险高质量发展。

《通知》的发布是优化保险资金资产配置的重要举措，有利于促进保险业做好金融“五篇大文章”，更好发挥长期资金和“耐心资本”优势。下一步，金融监管总局将持续完善保险资金运用监管政策，助力经济社会发展。

（二）当前市场热点

1. 中央汇金首次明确类“平准基金”定位，大力增持ETF基金，央行与国资委同步表示支持，助力资本市场稳定

4月7日，中央汇金公司发布公告表示，已再次增持了交易型开放式指数基金(ETF)，坚定看好中国资本市场发展前景。当日，多只沪深300ETF尾盘交易放量，成交额上升，上证指数收盘跌幅较当日最低点收窄1.65个。次日，中央汇金公司以答记者问形式，介绍了其在维护资本市场稳定中的定位和作用，首次提出类“平准基金”的定位，表示将坚定增持各类市场风格的ETF，发挥好资本市场“稳定器”作用，有效平抑市场异常波动。央行同步宣布，将通过再贷款向汇金提供充足资金支持，形成“政策工具—资金渠道—市场操作”的闭环。国资委亦表示全力支持推动中央企业及其控股上市公司主动作为，加大增持回购力度，切实维护全体股东权益，持续巩固投资者信心，充分彰显央企责任担当。中国诚通、中国国新、中国石化等多家机构宣布增持ETF及央企股票，全力支持控股上市公司高质量发展，坚定看好中国资本市场发展前景。

分析认为，虽然中央汇金是首次提出类“平准基金”概念，但历史上已经多次发挥救市托底的重要作用，并且救市举措呈现出一些明显的变化趋势。例如，从单一操作到组合拳、从短期救市到长期布局、从单一资金到多元化资金协同以及从市场稳定到生态重构的变化趋势。这些变化不仅提升了救市效率，也为资本市场的长期稳定发展奠定了基础。

2. 国家统计局发布 2025 年一季度国民经济运行数据

4 月 16 日，国家统计局发布一季度国民经济运行数据，经初步核算，一季度国内生产总值 31.88 万亿，按不变价格计算，同比增长 5.4%，增速高于去年全年 5% 的增速，也高于去年一季度 5.3% 的增速，延续稳中向好、稳中有升的态势。

分产业看，第一产业增加值 1.17 万亿，同比增长 3.5%；第二产业增加值 11.19 万亿，增长 5.9%；第三产业增加值 19.51 万亿，增长 5.3%。特别是工业生产增长加快，全国规模以上工业增加值同比增长 6.5%，比上年全年加快 0.7 个百分点。装备制造业和高技术制造业增长较快，分别同比增长 10.9% 和 9.7%。

一季度，社会消费品零售总额 12.47 万亿，同比增长 4.6%，比上年全年加快 1.1 个百分点。3 月份，社会消费品零售总额同比增长 5.9%，比 1-2 月份加快 1.9 个百分点。消费品以旧换新政策继续显效，限额以上单位通讯器材类、文化办公用品类、家用电器和音像器材类、家具类商品零售额在一季度分别实现 26.9%、21.7%、19.3%、18.1% 的增长。

一季度，固定资产投资稳中有升，高技术产业投资增长较快。全国固定资产投资（不含农户）10.32 万亿，同比增长 4.2%，比上年全年加快 1.0 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.3%。分领域看，基础设施投资同比增长 5.8%，制造业投资增长 9.1%，房地产开发投资下降 9.9%。分产业看，第一、二、三产业投资分别增长 16.0%、11.9%、0.1%。高技术产业投资同比增长 6.5%，其中信息服

务业、航空航天器及设备制造业、计算机及办公设备制造业、专业技术服务业投资分别增长 34.4%、30.3%、28.5%、26.1%。

一季度，居民消费价格基本稳定，工业生产者价格下降。全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.1%，分类别看，食品烟酒、生活用品及服务 and 交通通信价格分别下降 0.7%、0.4% 和 1.9%，衣着、教育文化娱乐和居住分别上涨 1.2%、0.7% 和 0.1%。全国工业生产者出厂价格同比下降 2.3%，工业生产者购进价格同比下降 2.3%。

研究认为，一季度，中国经济运行呈现出开局良好，增长超出预期。特别是新质生产力与新动能保持良好势头，一季度新能源汽车产量同比激增 45.4%，计算机通信设备增长 11.5%，工业机器人、集成电路等高端产品产量保持两位数增长，对 GDP 增长的贡献不断提升。二季度政策重心或将从“托底复苏”转向“提质增效”，进一步释放内需潜力，深化供给侧结构性改革，为完成全年经济增长目标和“十四五”规划收官夯实基础。

3. 央行发布 3 月份及一季度金融统计数据，新增信贷和社融均超预期，释放经济向好信号

近日央行发布最新数据显示，3 月份新增人民币贷款 3.64 万亿，同比多增 5500 亿，新增社会融资规模 5.9 万亿、新增人民币贷款 3.6 万亿，分别高于 wind 一致预期的 4.7 万亿和 2.9 万亿。一季度末，广义货币 (M2) 余额 326.06 万亿，同比增长 7%，狭义货币 (M1) 余额 113.49 万亿，同比增长 1.6%。

研究认为，3月新增信贷、社融规模分别为历史同期次高、新高水平，均超市场预期，主要得益于政府债券的大规模发行和企业短贷的增加，分别同比多增1.0万亿和0.5万亿。国债和用于化债的地方债发行较快，显示出政府债券融资正在成为稳增长、控风险的主要抓手。3月企业短贷同比多增，可能有预防性对冲关税扰动的诉求，而企业中长贷在高基数之下维持韧性。居民短贷基本持平去年同期，居民中长贷同比略有多增，与房地产销售同比改善表现一致。

三、定增情况

近期，7家企业定增股份上市，0家企业完成定增发行，具体情况如下：

表 1：2025-04-07 至 2025-04-20 期间 7 家企业定增股份上市

名称	定增股份上市日	自发行价涨跌幅(后复权) (%)	实际募资总额(亿元)	发行折价率 (%)	定价方式	证监会行业
星云股份	2025-04-18	1.50	6.37	-0.25	竞价	仪器仪表制造业
安科瑞	2025-04-17	-1.04	8.00	-5.82	竞价	仪器仪表制造业
中钨高新	2025-04-16	-4.11	18.00	0.00	竞价	有色金属冶炼和压延加工业
东方电气	2025-04-14	1.19	41.23	-3.07	竞价	通用设备制造业
佰维存储	2025-04-11	-4.95	19.00	-4.94	竞价	计算机、通信和其他电子设备制造业
烽火电子	2025-04-08	18.82	8.97	22.76	定价	计算机、通信和其他电子设备制造业
嵘泰股份	2025-04-07	0.65	8.78	12.21	竞价	汽车制造业

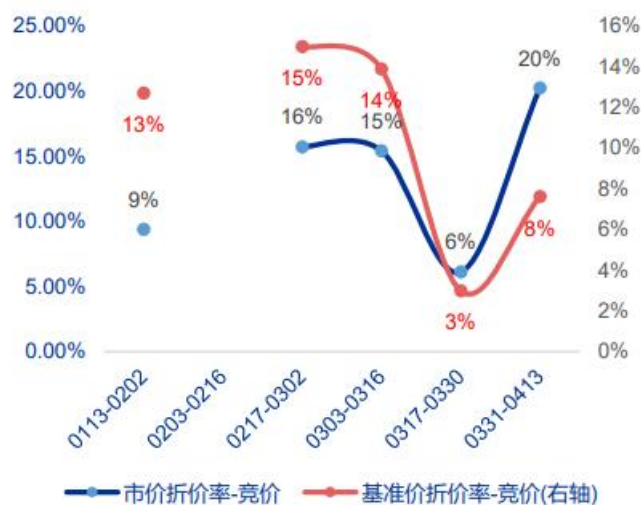


图 3：竞价定增基准折价率及市价折价率

注：市价折价率=1-发行价/增发日收盘价(前复权)，基准折价率=1-发行价/基准价。

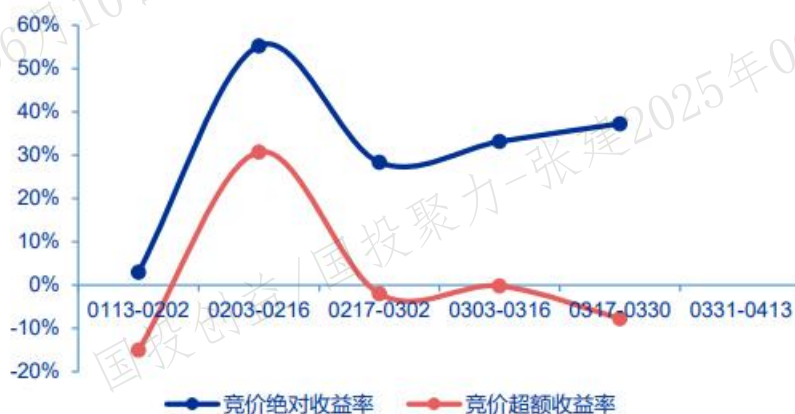


图 4：竞价定增解禁收益率

注：超额收益率指相对同期申万一级行业的超额收益率。

表 2：近期（预案公告日为 2025-04-07 至 2025-04-20）

新增预案明细

证券代码	证券名称	预案公告日	拟募投资额（亿元）	定价方式	增发目的	行业
300984.SZ	金沃股份	2025/4/19	9.50	竞价	项目融资	机械
300790.SZ	宇瞳光学	2025/4/18	10.00	竞价	项目融资	电子
002456.SZ	欧菲光	2025/4/16		竞价	配套融资	电子
603082.SH	北自科技	2025/4/15		竞价	配套融资	机械
300995.SZ	奇德新材	2025/4/15	3.00	竞价	项目融资	基础化工
300022.SZ	吉峰科技	2025/4/18	6.12	定价	补充流动资金	机械

688206.SH	概伦电子	2025/4/12		竞价	配套融资	电子
600819.SH	耀皮玻璃	2025/4/12	3.00	竞价	项目融资	建材
603256.SH	宏和科技	2025/4/12	9.95	竞价	项目融资	基础化工
688655.SH	迅捷兴	2025/4/10		竞价	配套融资	电子
600903.SH	贵州燃气	2025/4/9		竞价	配套融资	电力及公用事业
603312.SH	西典新能	2025/4/8	1.20	定价	补充流动资金	电力设备及新能源

表 3：过去 2 个月已拿到证监会批文但尚未有发行公告的项目明细

证券代码	证券名称	证监会批准发行公告日	拟募资总额 (亿元)	ROE	现金充足率	行业	发行目的	大股东是否参与	承销商
688138.SH	清溢光电	2025/4/10	12.00	11.2%	18.4%	电子	项目融资	大股东不参与	中信证券
600760.SH	中航沈飞	2025/4/4	40.00	15.4%	16.8%	国防军工	项目融资	大股东参与	中信建投
688521.SH	芯原股份	2025/3/25	18.07	-24.2%	17.4%	电子	项目融资	大股东不参与	国泰海通
300539.SZ	横河精密	2025/3/18	5.88	5.6%	4.2%	机械	项目融资	大股东不参与	国投证券
000561.SZ	烽火电子	2025/3/13	8.90	0.7%	5.4%	国防军工	配套融资	大股东不参与	西部证券
603358.SH	华达科技	2025/3/11	2.97	7.9%	11.7%	汽车	配套融资	大股东不参与	中泰证券
002920.SZ	德赛西威	2025/3/6	43.99	22.3%	3.3%	汽车	项目融资	大股东不参与	中信证券

四、IPO 情况

1. 近期（最新公告日为 2025-04-07 至 2025-04-20），2 家企业已通过证监会注册，具体情况如下：

最新公告日	名称	拟上市板	Wind 行业
2025-04-19	技源集团股份有限公司	上证主板	医疗保健—医疗设备与服务— 医疗保健设备与用品—医疗保 健用品
2025-04-11	苏州华之杰电讯股份有限公司	上证主板	信息技术—硬件设备—电子设 备、仪器和元件—电子元件

2. 近期（上市日期为 2025-04-07 至 2025-04-20），6 家企业进入上市发行阶段。

名称	上市日期	上市板	募资总额 (亿元)	证监会行业 (2012 版)	首日收盘 涨跌幅(%)
C 宏工	2025-04-17	创业板	5.32	专用设备制造业	165.08
C 肯特	2025-04-16	上证主板	3.39	化学原料和化学 制品制造业	226.00
C 信凯	2025-04-15	深证主板	3.00	批发业	312.58
泰禾股份	2025-04-11	创业板	4.62	化学原料和化学 制品制造业	289.97
泰鸿万立	2025-04-09	上证主板	7.32	汽车制造业	253.95
中国瑞林	2025-04-08	上证主板	6.16	专业技术服务业	386.84