

资本市场双周报

国投创益乡村振兴研究院主编
2025 年第 10 期（5.26-6.8）

一、市场表现

（一）宏观经济环境

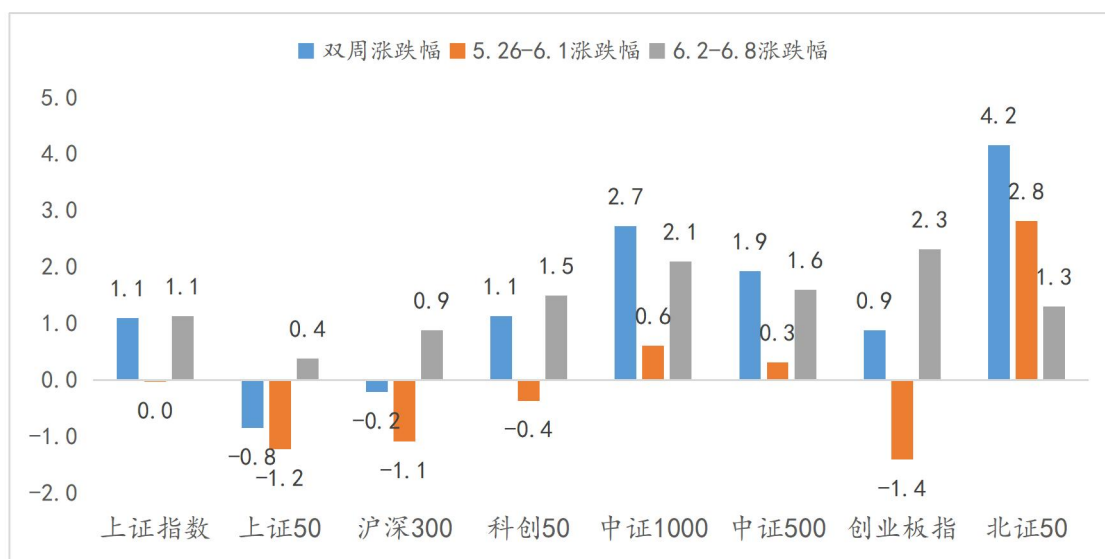
5 月份，我国经济总体平稳，产出保持扩张态势，主要指标回升向好。5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月上升 0.5 个百分点，景气水平比上月改善；非制造业商务活动指数为 50.3%，比上月下降 0.1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.4%，比上月上升 0.2 个百分点，反映我国经济总体产出保持扩张态势。从行业看，农副食品加工、专用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产指数和新订单指数均高于 54.0%，供需两端较快增长。消费总体温和复苏，政策与假期效应共振。“五一”假期全国国内出游 3.14 亿人次，同比增长 6.4%，国内游客总花费 1802.69 亿元，同比增长 8.0%。服务消费表现强劲，旅游、餐饮、交通出行销售额分别占服务行业前三。以旧换新政策持续发力，汽车和家电以旧换新补贴仍然成为拉动社零消费的主要力量。地产链呈现弱复苏，核心城市新房价格环比上涨且成交回暖，但二手房“以价换量”压力延续，开发投资同比降幅或仍较大。

特朗普关税反复无常，中美高层接触增多，短期焦点在伦敦会晤能否落实共识。6月5日，中美元首开启特朗普本届任期执政以来的首轮通话，强调双方应增进外交、经贸、军队等交流，避免台湾问题干扰关系。特朗普表示愿意落实日内瓦共识，并计划再次访华，被视为积极信号。商务部回应美方对华限制措施，强调稀土相关物项的军民两用属性，对其实施出口管制符合国际通行做法。经贸和科技领域，美国关注的重点领域包括：基建和高科技投资、无人机、药品、硅芯片、稀土矿物、电子设备和军事部件、跨境电商和仓储物流等。当前中美关系以“接触中对抗”为主，关税和科技限制导致摩擦升级，短期焦点在于伦敦会晤能否落实共识。

（二）资本市场表现

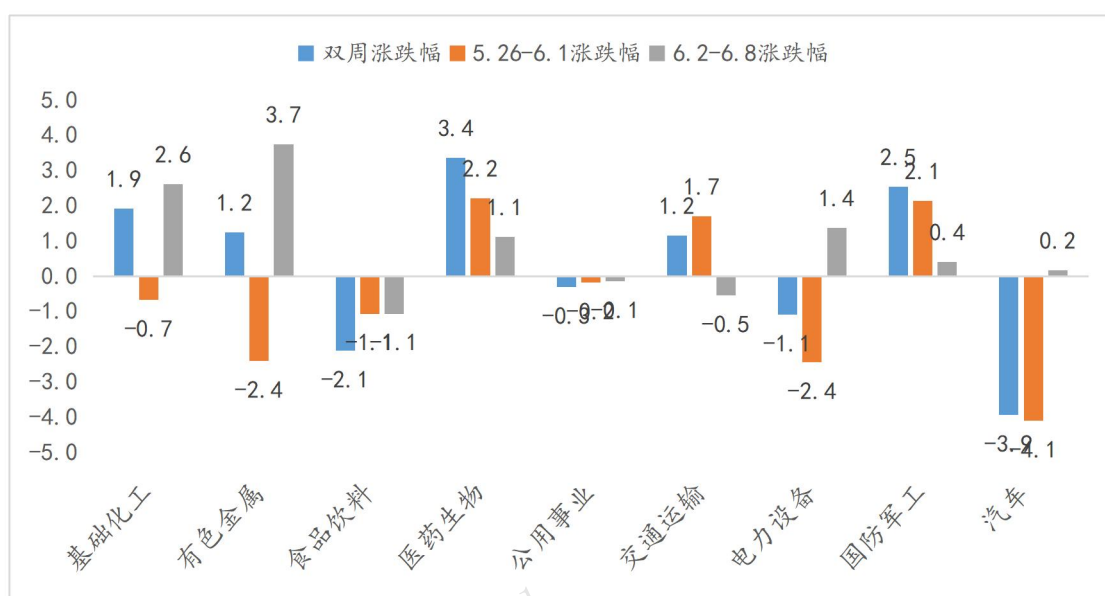
近两周A股市场弱势震荡、小幅反弹，上证指数收报3385点，上涨1.10%。深证成指和恒生指数分别上涨0.51%和0.81%。沪深两市周成交额进一步缩减，板块轮动较快，市场情绪较为谨慎。受地缘政治风险及美元走弱推动，白银板块爆发式上涨，白银有色、湖南白银等个股涨停，上海黄金期货微涨0.20%。消费电子、新能源、跨境支付等板块回调。从整体看，目前市场下行空间有限，股指或将反复震荡上试前期高位，大概率维持震荡调整和窄幅波动态势。进入六月，要破解当前“上下两难”的格局，一方面需积极关注国内刺激政策有无进一步加速落地的可能，另一方面应密切跟踪中美关税谈判的动态进展。市场方面要密切关注成交量能否持续有效放大，以及投资者信心的恢复。

图 1：5.26 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）。近期各行业分化加剧，其中医药生物、国防军工、基础化工、有色金属、交通运输等行业表现较好，汽车、食品饮料、电力设备、公用事业等行业表现弱势。这些板块的具体市场表现如下：

图 2：5.26 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. 中共中央办公厅 国务院办公厅关于完善中国特色现代企业制度的意见

中国特色现代企业制度是中国特色社会主义制度的重要组成部分。党的二十大报告指出，完善中国特色现代企业制度，弘扬企业家精神，加快建设世界一流企业。党的二十届三中全会再次强调，完善中国特色现代企业制度，支持和引导各类企业提高资源要素利用效率和经营管理水平、履行社会责任。近日，中共中央办公厅、国务院办公厅公开《关于完善中国特色现代企业制度的意见》（以下简称《意见》）。

主要目标是：经过5年左右，推动具备条件的企业普遍建立适合国情、符合实际、满足发展需要的中国特色现代企业制度，企业党的建设全面加强，治理结构更加健全，市场化运营机制更加完善，科学管理水平进一步提高，推动自主创新、支撑产业升级、履行社会责任等作用充分发挥。到2035年，中国特色现代企业制度更加完善，企业国际竞争力全面提升，为加快建设世界一流企业奠定坚实基础。

《意见》共8个部分、19条具体举措，从坚持和加强党的领导、完善公司治理结构、提升企业科学管理水平、健全企业激励创新制度、建立健全企业社会责任与企业文化体系、优化企业综合监管和服务体系等方面作出全面系统部署。其中提到“发挥资本市场对完善公司治理的推动作用。强化控股股东对公司的诚信义务，支持上市公司引入持股比例5%

以上的机构投资者作为积极股东”。《意见》重在以制度创新赋能企业发展，进一步释放微观主体活力，培育更富活力、更具韧性、更有竞争力的现代企业，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑。

下一步，国家发展改革委将会同有关方面抓好《意见》的贯彻落实，坚持分类引导、统筹推进，根据企业规模、发展阶段、所有制性质等分类施策，推动具备条件的企业普遍建立适合国情、符合实际、满足发展需要的中国特色现代企业制度，提升企业综合竞争力，以企业制度创新推动高质量发展。

2. 央行发布一万亿公开市场买断式逆回购招标公告

6月5日，央行发布公开市场买断式逆回购2025年第1号招标公告。同时，在“货币政策工具”下首次设立“中央银行各项工具操作情况”栏目，并更新了第一条信息“2025年5月中央银行各项工具流动性投放情况”。

研究认为，买断式逆回购是去年10月份中国人民银行创设的全新货币政策工具。近期公布的买断式逆回购操作，主要是为了提高货币政策透明度、加强预期管理，和应对5月份以来市场资金面偏紧的形势。

从买断式逆回购工具出台以来，央行惯例是在月底公布当月的操作情况，但本次公告不一样，是操作前的提前公告，意在加强预期管理，和落实去年6月潘功胜在陆家嘴论坛提出的提高货币政策透明度。

在5月7日宣布降息后，近期市场利率没有跟随降息下

行，市场认为资金利率出现了“钝化”。无论是短期的7天期逆回购利率，还是长期的十年国债收益率，在降息短暂下行后一路走高。降息带来的影响主要为大型银行的负债端紧张，过去大型银行为市场资金最大的融出方，即大银行发行、小银行购买，但现在大型银行资金紧张，会向中小银行和非银机构传导，一个重要的体现为银行同业存单利率在短暂下降后、不断上升。市场认为，央行此次的1万亿买断式逆回购主要是为应对市场资金面紧张的压力，并预期未来央行还会进行买断式逆回购的招标。

3. 证监会批复中央汇金成为8家金融机构实控人

6月5日，中国证监会核准长城国瑞证券有限公司、东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司、东兴基金管理有限公司、信达澳亚基金管理有限公司、长城期货股份有限公司、东兴期货有限责任公司、信达期货有限公司变更实际控制人。

随着本次核准批复，中央汇金旗下的证券公司已扩容至8家，分别是中国银河、中金公司、申万宏源、中信建投、光大证券、信达证券、东兴证券、长城国瑞证券。股权方面，中央汇金直接持股中金公司40.11%的股份；直接持股中信建投30.76%的股份；通过中国银河金控与证金公司，间接持股中国银河48.20%的股份；通过建银投资与证金公司，合计持股申万宏源48.93%的股份；通过控股的光大集团、证金公司以及参股的光大控股，持股光大证券48.70%的股份。

本次划转后，中央汇金还通过中国信达间接持股信达证

券 78.67%的股份；通过东方资产间接持股东兴证券 45.00%的股份；通过长城资产间接持股长城国瑞证券 67.00%的股份。

在基金公司方面，中央汇金持有公募基金股权也增至 6 家，除了此前已经直接或间接控股中金基金、银河基金，通过券商子公司间接持有国泰基金、申万菱信基金等。此次调整后，东兴证券旗下东兴基金、信达证券旗下信达澳亚基金纳入中央汇金。

（二）当前市场热点

1. 中国人民银行连续 7 个月增持黄金

6 月 7 日，央行公布数据显示，中国 5 月末黄金储备为 7383 万盎司，环比增加 6 万盎司，为连续第 7 个月增持黄金。与此同时，国家外汇管理局公布 2025 年 5 月末外汇储备规模数据。截至 2025 年 5 月末，我国外汇储备规模为 32853 亿美元，较 4 月末上升 36 亿美元，升幅为 0.11%。

研究认为，今年以来，作为避险资产的首选，黄金价格走出了“过山车”行情。在前期火热猛涨后，5 月以来黄金价格经历明显回调，随后震荡回升。6 月 7 日，COMEX 黄金期货报收于 3331 美元/盎司，跌幅为 1.31%。近期金价小幅回调，仍受到关税不确定性的扰动，但震荡中枢在不断上移。世界黄金协会（WGC）近期发布月度报告，并继续认为黄金有上涨潜力，并指出全球贸易战和不断上升的关税尚未显著推高通胀。由于通胀侵蚀实际收益率，且经济增长放缓令股市和周期性大宗商品承压，黄金可能仍是滞胀环境中为数不多的抗跌资产之一。

2. 央行发布 2025 年 4 月金融市场运行情况

近日央行发布四月份金融市场运行情况。

债券市场方面，4 月份，债券市场共发行各类债券 78010.0 亿元，其中国债发行 14683.0 亿元，地方政府债券发行 6932.9 亿元，金融债券发行 11241.6 亿元，公司信用类债券发行 15867.1 亿元，信贷资产支持证券发行 244.3 亿元，同业存单发行 28577.1 亿元。银行间债券市场现券成交 33.3 万亿元，日均成交 1.5 万亿元，同比减少 7.5%，环比减少 12.7%。

货币市场方面，4 月份，银行间同业拆借市场成交 7.0 万亿元，同比减少 25.2%，环比增加 13.6%。同业拆借加权平均利率 1.73%，环比下降 12 个基点。

票据市场方面，4 月份，商业汇票承兑发生额 3.7 万亿元，贴现发生额 3.1 万亿元。签发票据的中小微企业 10.8 万家，占全部签票企业的 93.4%，中小微企业签票发生额 2.8 万亿元，占全部签票发生额的 74.0%。

股票市场方面，4 月末，上证指数收于 3279.0 点，环比下降 56.7 点，跌幅 1.7%；深证成指收于 9899.8 点，环比下降 604.5 点，跌幅 5.8%。4 月份，沪市日均交易量 5158.1 亿元，环比减少 13.5%；深市日均交易量 6911.8 亿元，环比减少 22.8%。

3. 并购重组市场活跃，“两创”板块公司表现抢眼

Wind 数据显示，今年以来，A 股上市公司共有 1600 余起并购重组事件；其中，86 起事件构成重大重组，远超去年

同期的 40 起。在梳理并购重组案例后发现，无论是竞买方、还是标的方，科创型企业在并购重组市场的表现都较为抢眼。生物医药、半导体、新一代信息技术……一批相关行业上市公司着力通过并购技术密集型企业实现转型升级。

分析认为，“两创”板块公司积极参与并购重组市场，离不开政策导向护航。去年 9 月，证监会发布的《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（简称“并购六条”）明确，支持“两创”板块公司并购产业链上下游资产，引导更多资源要素向新质生产力方向聚集；支持上市公司根据交易安排，分期发行股份和可转债等支付工具、分期支付交易对价、分期配套融资，以提高交易灵活性和资金使用效率。今年 5 月，证监会公布实施修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》，进一步明确相关支持举措。

“两创”板块公司对并购重组的热情升温，也有企业自身发展的内在因素。“科创型企业往往专注于某个细分领域，创始人往往靠技术起家，对整合什么样的标的能快速提升公司技术实力、拓展产业链有清晰的认识。因此，当政策利好出现时，他们进行尝试的意愿更加强烈。”一家科创板上市公司高管向记者表示。

4. 新一轮新能源汽车下乡启动 124 款车型入选

6 月 3 日，工业和信息化部办公厅等五部门发布《关于开展 2025 年新能源汽车下乡活动的通知》（以下简称《通知》），组织开展 2025 年新能源汽车下乡活动，加快补齐乡村地区新能源汽车消费使用短板，构建绿色低碳、智能安

全的乡村居民出行体系。

据悉，“新能源汽车下乡”的提法首次出现是在 2020 年，活动启动以来，得到了各地政府、行业企业的大力支持，有力支撑了全国新能源汽车销量快速增长。同时，也带动了农村地区汽车营销、服务网络以及充换电基础设施的建设。

分析认为，此前几轮新能源汽车下乡活动显著提升了农村居民对新能源汽车的认知度和接受度，促进了新能源汽车在农村地区的销量增长。同时，相关活动还推动了农村地区充电基础设施的建设与完善，改善了新能源汽车的使用环境，为新能源汽车产业在下沉市场的发展奠定了坚实基础。

2025 年新能源汽车下乡活动共选取了 124 款新能源汽车车型，参与车型数量继续增长。《通知》还提出，鼓励各类新能源汽车生产、销售、金融、充换电及售后服务等领域市场主体共同参与，结合以旧换新、县域充换电设施补短板等政策工具，定制“购车优惠+用能支持+服务保障”一体化促销方案，健全覆盖购车、用车、养车全周期售后服务网络。

三、定增情况

近期，1 家企业定增股份上市，1 家企业完成定增发行，具体情况如下：

表 1：2025-05-26 至 2025-06-08 期间 1 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
华达科技	2025-05-26	16.56	2.97	13.13	竞价	汽车制造业

表 2：2025-05-26 至 2025-06-08 期间 1 家企业完成定增发行

名称	发行日期	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
宁波精达	2025-05-26	64.87	1.80		定价	专用设备制造业

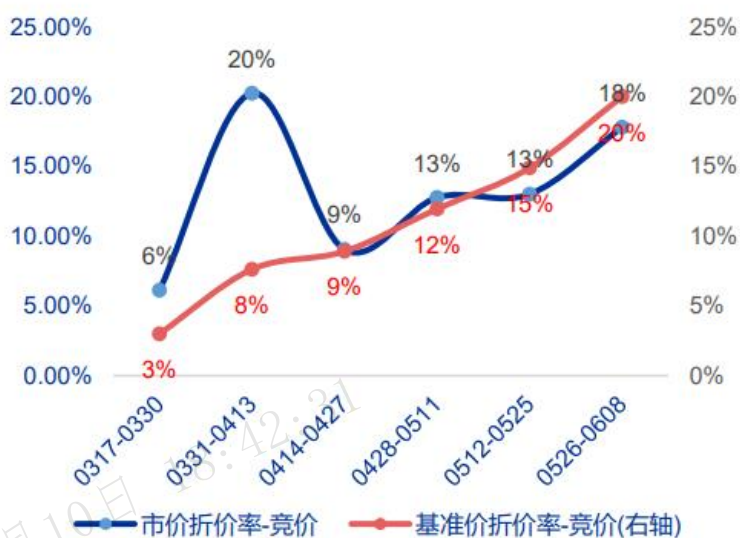


图 3：竞价定增基准折价率及市价折价率

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。

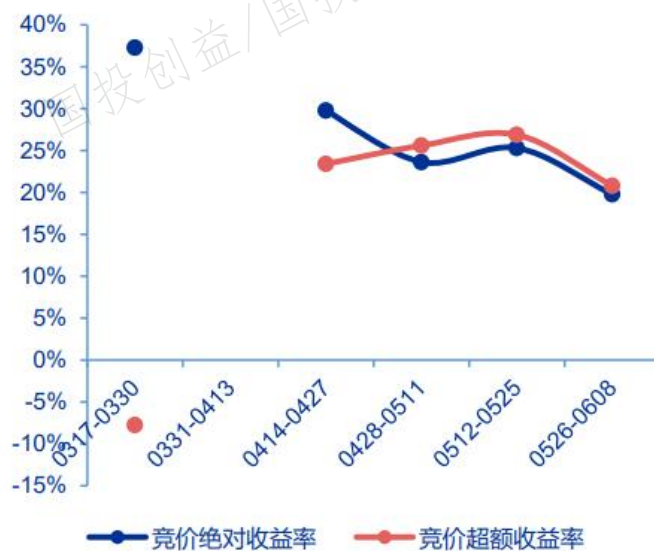


图 4：竞价定增解禁收益率

注：超额收益率指相对同期申万一级行业的超额收益率。

表 3：近期（预案公告日为 2025-05-26 至 2025-06-08）

新增预案明细

证券代码	证券名称	预案公告日	拟募资总额（亿元）	定价方式	增发目的	行业
688379.SH	华光新材	2025/6/7	1.99	竞价	项目融资	基础化工
300672.SZ	国科微	2025/6/6		竞价	配套融资	电子
300691.SZ	联合光电	2025/6/4		竞价	配套融资	电子
300307.SZ	慈星股份	2025/6/4		竞价	配套融资	机械
688520.SH	神州细胞	2025/6/6	9.00	定价	补充流动资金	医药
301033.SZ	迈普医学	2025/6/6		定价	配套融资	医药
603306.SH	华懋科技	2025/6/5		定价	配套融资	汽车
603773.SH	沃格光电	2025/5/31	15.00	竞价	项目融资	电子
300249.SZ	依米康	2025/5/30	3.11	竞价	项目融资	计算机
001216.SZ	华瓷股份	2025/5/30	7.00	竞价	项目融资	轻工制造
300100.SZ	双林股份	2025/5/30	15.00	竞价	项目融资	汽车
600358.SH	ST联合	2025/5/29		竞价	配套融资	消费者服务
000151.SZ	中成股份	2025/5/28		竞价	配套融资	商贸零售
300573.SZ	兴齐眼药	2025/5/28	8.50	竞价	项目融资	医药

表 4：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
02824.SZ	和胜股份	2025/6/6	6.80	4.4%	9.9%	有色金属	项目融资	大股东不参与	国泰海通
38160.SH	步科股份	2025/5/28	4.65	6.2%	26.0%	机械	项目融资	大股东不参与	国泰海通
0184.SH	光电股份	2025/5/28	10.20	-8.3%	12.2%	国防军工	项目融资	大股东不参与	中信证券
00027.SH	华电国际	2025/5/17	34.28	8.7%	3.4%	电力及公用事业	配套融资	大股东不参与	华泰联合
03268.SH	*ST松发	2025/5/17	40.00	-449.2%	2.6%	建材	配套融资	大股东不参与	西南证券
00458.SH	时代新材	2025/5/15	13.00	7.6%	7.1%	基础化工	项目融资	大股东参与	国金证券
00032.SZ	深桑达A	2025/5/13	25.00	4.3%	15.3%	通信	项目融资	大股东不参与	中信建投
00410.SZ	沈阳机床	2025/4/30	17.00	1.6%	11.9%	机械	配套融资	大股东不参与	中信证券
00760.SH	中航沈飞	2025/4/4	40.00	17.7%	17.0%	国防军工	项目融资	大股东参与	中信建投

四、IPO 情况

1. 近期（最新公告日为 2025-05-26 至 2025-06-08），3 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
2025-06-06	广州瑞立科密汽车电子股份有限公司	深证主板	可选消费--汽车与零配件--汽车零配件--汽车零配件与设备
2025-05-30	扬州天富龙集团股份有限公司	上证主板	材料--化工--基础化工--化纤
2025-05-26	湖南广信科技股份有限公司	北交所	工业--电气设备--电气设备 III--电气部件与设备

2. 近期（上市日期为 2025-05-26 至 2025-06-08），3 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 优优	2025-06-05	创业板	9.41	电气机械和器材 制造业	68.64
C 中策	2025-06-05	上证主板	40.66	橡胶和塑料制品 业	6.84
古麒绒材	2025-05-29	深证主板	6.04	皮革、毛皮、羽毛 及其制品和制鞋 业	164.90