

资本市场双周报

国投创益乡村振兴研究院主编
2025 年第 11 期（6.9-6.22）

一、市场表现

（一）宏观经济环境

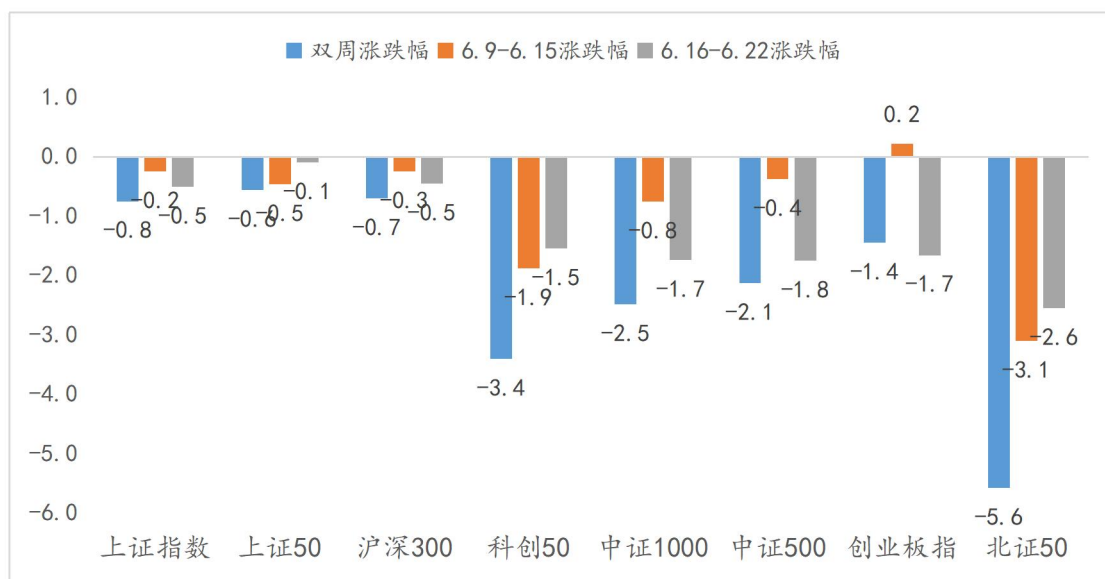
5 月份，国民经济顶住压力平稳运行，消费数据表现亮眼，增长动能仍待加强。社会消费品零售总额 41326 亿元，同比增长 6.4%，比上月加快 1.3 个百分点，明显高于市场预期的 4.9%。以旧换新政策是主支撑，家电、通讯器材消费增速分别大幅提升 14.2、13.1 个百分点至 53.0%、33.0%。工业生产平稳增长，全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，较前值回落 0.3 个百分点，但高于市场预期的 5.7%。全国服务业生产指数同比增长 6.2%，比上月加快 0.2 个百分点。固定资产投资表现较弱，1-5 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 3.7%，较前值回落 0.3 个百分点。居民消费价格低位运行，CPI 同比下降 0.1%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。展望后续，六、七月属于“关税谈判期、经济观察期、存量政策落地期、增量政策酝酿期”，可谓“四期叠加”，扩大内需与做强国内大循环仍为增强经济动能的关键点。

以伊冲突升级导致全球局势紧张，美国关税谈判进展缓慢，多国继续暂停降息。6月13日，以色列对伊朗境内发动空袭，引发中东局势剧烈升级。目前美国与中国以外非美谈判进展缓慢，美国总统特朗普和财长贝森特的一致口径是愿在7月9日延长豁免期。中东局势与关税政策存在节奏跷跷板关系，两者同时升级的概率不高。若中东局势继续升级推动油价中枢上升，在通胀压力下，美国关税政策或将延续缓和，直至油价再次转跌，若如此则市场风险偏好或有所回暖。美联储6月议息会议保持按兵不动，联邦基金利率目标区间依然维持在4.25%至4.5%，货币政策可能不是未来一段时间资产定价的重心，直到8月下旬全球央行会议和9月中旬议息会议。英国和日本央行亦维持利率不变。

（二）资本市场表现

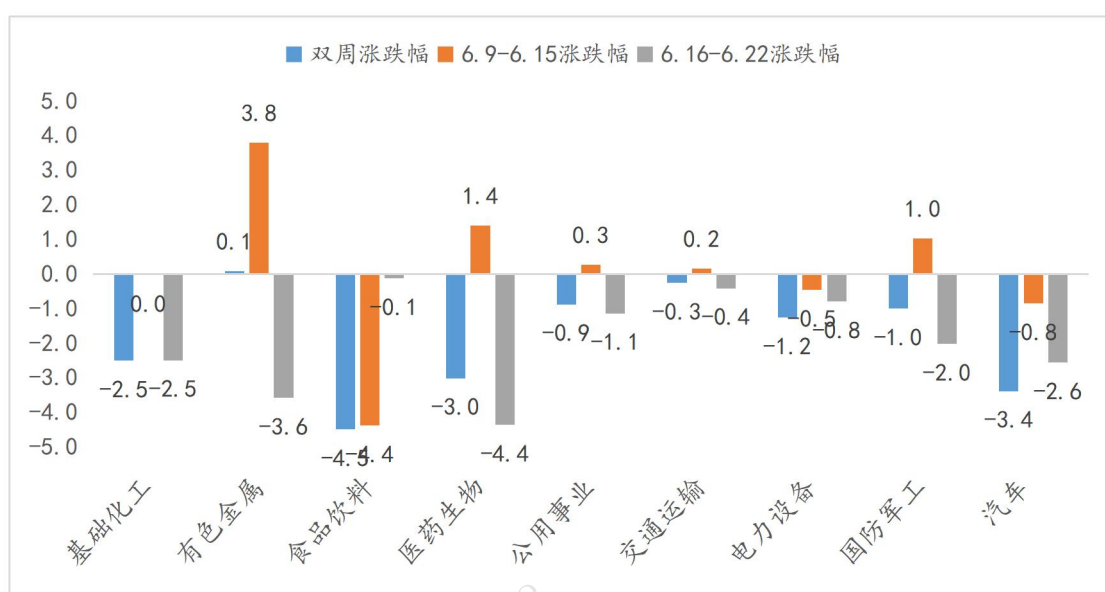
近两周A股市场震荡走低，上证指数收报3359点，下跌0.75%。深证成指和恒生指数亦呈现下跌态势，分别下跌1.75%和1.10%。沪深两市周成交额先升后降，市场情绪仍较谨慎。受中东局势急剧升温影响，市场风险偏好快速下降，沪指回升3400点以上再次受阻，短期调整压力加大。以伊冲突搅动国际资本市场，油价上涨或将维持高位运行，短期黄金意外表现平平，美元指数录得一个月来最大周涨幅，似乎重现“避险”属性。值得注意的是，以伊冲突对中国资产的实际影响有限，若触发全球风险偏好下行，A股或顺势休整，总体风险可控。短期操作上多看少动，均衡配置，重点关注中东局势变化。

图 1：6.9 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）。近期各行业表现弱势，其中有色金属、交通运输、公用事业、国防军工、电力设备等行业防御性较强，食品饮料、汽车、医药生物、基础化工等行业表现弱势。这些板块的具体市场表现如下：

图 2：6.9 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. 中国证监会发布《关于在科创板设置科创成长层增强制度包容性适应性的意见》

为深入贯彻党的二十届三中全会精神，认真落实中央金融工作会议、中央经济工作会议和《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》部署要求，深化资本市场投融资综合改革，增强科创板制度包容性、适应性，更好服务科技创新和新质生产力发展，中国证监会制定了《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》（以下简称《科创板意见》）。

《科创板意见》在持续抓好“科创板八条”落地实施的基础上，以设置专门层次为抓手，**重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市**，推出一揽子更具包容性、适应性的制度改革，着力打通支持优质科技型企业发展堵点难点，同时进一步加强投资者合法权益保护。一方面，**设置科创板科创成长层**，在科创成长层的定位、企业入层和调出条件、强化信息披露和风险揭示、增加投资者适当性管理等方面明确具体要求。另一方面，围绕增强优质科技型企业的制度包容性适应性，**推出6项改革举措**，主要包括：一是对于适用科创板第五套上市标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度。二是面向优质科技型企业试点IPO预先审阅机制，进一步提升证券交易所预沟通服务质效。三是扩大第五套标准适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科

技领域企业适用。四是支持在审未盈利科技型企业面向老股东开展增资扩股等活动。五是健全支持科创板上市公司发展的制度机制。六是健全科创板投资和融资相协调的市场功能。

下一步，中国证监会将组织上海证券交易所及市场有关各方扎实推进各项改革举措和示范案例落实落地，加强宣传引导和政策解读，不断增强制度吸引力、竞争力，持续提升市场获得感，进一步促进科技创新和产业创新深度融合发展，更好服务中国式现代化。

2. 中国证券业协会修订发布《证券公司履行社会责任专项评价办法》

6月13日，为认真贯彻党中央、国务院关于全面推进乡村振兴的战略部署，进一步督促证券公司履行社会责任，完善社会责任激励约束机制，根据《证券法》《证券公司分类监管规定》等法律法规，结合相关意见建议，中国证券业协会（以下简称“协会”）修订发布《证券公司履行社会责任专项评价办法》（以下简称《评价办法》）。

修订后的《评价办法》共十八条，包括总则、评价内容、评价实施与结果运用、附则等四章内容，服务乡村振兴、服务区域协调发展、参与社会公益、所获表彰奖励等四项评价内容，共计13个评价指标。此次修订主要包括：一是为做好专项评价之间的统筹协调，将“服务绿色发展和‘双碳’目标”“服务创新发展”等两项指标并入证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价，助力行业服务新质生产力发展。二是结合行业实际和近几年评价情况，进一步优化评价

指标和评价标准。新增“服务区域协调发展情况”“政府支持机构债券中标情况”两项指标，督促行业在服务乡村振兴战略、服务区域协调发展方面持续发挥资源优势和专业能力。调整“社会责任工作获得表彰或奖励情况”“开展投资者教育活动情况”两项指标的具体要求，进一步提高指标设计的精确性。

下一步，协会将持续引导行业机构服务实体经济与国家发展战略，积极履行社会责任，扎实推动证券公司“一司一县”结对帮扶、各类公益行动等各项工作，为推进中国式现代化作出应有贡献。

3. 中国人民银行 国家外汇局联合印发《关于金融支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发展示范区的若干措施》

为贯彻落实中共中央、国务院《关于支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发展示范区的意见》，深化两岸金融领域融合发展，近日，中国人民银行、国家外汇局联合印发《关于金融支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发展示范区的若干措施》（以下简称《若干措施》）。

《若干措施》着眼两岸融合发展示范区建设，支持福建探索海峡两岸融合发展新路，助力两岸交流交往交融。《若干措施》从优化两岸共同“生活圈”金融生态、服务台胞台资企业登陆第一家园建设，支持在福州、厦门、泉州开展跨境贸易高水平开放试点，支持资本项下跨境投融资便利化，

全面加强金融监管、有效防范化解金融风险等四方面提出 12 条政策措施。其中提到支持建设多层次两岸金融市场。创新两岸社会资本合作方式，支持海峡股权交易中心“台资板”创新升级，加强与新三板合作对接，推动更多符合条件的在闽优质台资企业在大陆上市，鼓励更多台资企业参与大陆金融市场发展。这些措施对持续深化两岸融合发展示范区建设、推进金融高水平开放具有重要意义。

（二）当前市场热点

1. 2025 陆家嘴论坛：“一行两局一会”重磅发声

6 月 18 日，由上海市人民政府、中国人民银行、国家金融监督管理总局和中国证券监督管理委员会主办的 2025 陆家嘴论坛在上海开幕，本届论坛以“全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展”为主题。中国人民银行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、中国证监会主席吴清、国家外汇局局长朱鹤新出席会议并发表主题演讲。

中国人民银行行长潘功胜宣布八项重磅金融政策：一是设立银行间市场交易报告库，高频汇集并系统分析银行间各金融子市场交易数据，服务金融机构、宏观调控和金融市场监管；二是设立数字人民币国际运营中心，推进数字人民币的国际化运营与金融市场业务发展；三是设立个人征信机构；四是在上海临港新片区开展离岸贸易金融服务综合改革试点，创新业务规则，支持上海发展离岸贸易；五是发展自贸离岸；六是优化升级自由贸易账户功能；七是在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新，包括开展航贸区块链信用

证再融资业务、“跨境贸易再融资”业务、碳减排支持工具扩容等试点，积极推动上海首批运用科技创新债券风险分担工具，支持私募股权机构发行科创债券；八是会同证监会研究推进人民币外汇期货交易，推动完善外汇市场产品序列，便利金融机构和外贸企业更好管理汇率风险。

金融监管总局局长李云泽表示，金融监管总局正在大力推进金融资产投资公司股权投资、科技企业并购贷款等相关试点，不断探索科技金融发展的新路径。近年来金融监管总局着力健全规则规制管理标准体系，完善准入前国民待遇加负面清单管理模式，银行保险领域的限制性措施已经基本取消。国家外汇管理局局长朱鹤新表示，我国外贸保持较强韧性，经常账户顺差处于合理均衡水平。继续完善境内企业境外上市资金管理，近期将新发放一批合格境内机构投资者（QDII）投资额度，有序满足境内主体境外投资的合理需求。

证监会主席吴清强调，要推动基金份额转让业务试点转常规，优化实物分配股票试点和“反向挂钩”等机制，畅通多元化退出渠道。推出进一步深化科创板改革“1+6”政策措施，“1”是在科创板设置科创成长层，重启未盈利企业适用于科创板第五套标准上市，更加精准服务技术有较大突破、持续研发投入大、商业前景广口的优质科创企业，并推出“6”项改革措施，包括试点引入资深专业机构投资者制度、支持在审未盈利科技企业面向老股东开展增资扩股等活动、完善科创板公司再融资制度和战略投资者认定标准等。

分析认为，今年以来资本市场保持稳定甚至有所好转，

监管层再度重启未盈利企业上市，可能意味着 2023 年 8 月“阶段性收紧 IPO 节奏”的政策有所放松，或迎来 IPO 对科技类企业的适度放松。近两年 IPO 收紧导致一级市场淤积了大量待退出项目，现在监管适度放开，让资本市场发挥其应有的融资与退出功能，才能鼓励 VC、PE 等机构在一级市场加大对科技企业投入。

2. 国务院国资委：国有企业要精准规范开展中长期激励并建立回溯机制

6 月 17 日，国务院国资委召开国有企业改革深化提升行动 2025 年第二次专题推进会。截至 2025 年一季度末，各中央企业、各地国有企业改革深化提升行动重点改革任务平均完成率已超过 80%。

国务院国资委党委委员、副主任李镇强调，国有企业要针对原始创新的不确定性、颠覆性、未知性等特点，建立与之相适应的技术路线选择、考核激励、宽容失败的机制。要推动有条件的企业提高基础研究和前沿颠覆性技术投入的比重，建立与之相适应的技术预见、需求凝练、任务生成识别机制。要对原始创新实行有别于模仿创新的激励保障机制，在治理体系、研发组织、考核激励、人才使用等方面实施更有突破性的制度机制。

李镇表示，在健全多维度、多元化的创新评价机制方面，国有企业要一业一策、一企一策构建分类评价指标体系，对基础研究领域，可探索建立重大科研任务虚拟量化评价或科研贡献积分制；对应用研究领域，鼓励设置重点科创任务、

成果转化合同金额、新增授权发明专利数等评价指标。对 5 年至 10 年的重大基础研究项目，可建立里程碑节点评价指标，并按阶段给予激励；对承担战略性新兴产业和未来产业的企业或项目，按照市场惯例，可设置亏损豁免期。

3. 证监会拟修订券商分类评价规定：突出“打大打恶”导向、支持中小机构差异化发展

6 月 20 日，证监会发布通知，就《证券公司分类评价规定（修订草案征求意见稿）》公开征求意见，优化证券公司分类评价制度，突出促进证券公司功能发挥导向，支持中小机构差异化发展、特色化经营。

本次修订重点完善以下四方面内容：一是突出促进证券公司功能发挥的导向，**强调服务实体经济和国家战略发展**，完善评价框架。二是适当整合、优化业务发展指标，减少规模类指标重复加分，提升对净资产收益率的加分力度，适当扩大加分覆盖面，引导行业机构聚焦高质量发展，**支持中小机构差异化发展、特色化经营**。三是突出“打大打恶”导向，优化评价结果下调手段，按照“过罚相当”原则，适当调整扣分分值设置，提升评价的合理性。四是总结前期分类评价经验，明确特殊问题的处理规则，如明确对**通过变更控股股东等方式完成重大风险化解处置**的公司风控指标达标的加分规则，支持适格主体积极参与风险证券公司处置。

4. 央行发布 2025 年 4 月金融统计数据

2025 年 5 月末，广义货币 (M2) 余额 325.78 万亿元，同比增长 7.9%，前值 8%。狭义货币 (M1) 余额 108.91 万亿元，

同比增长 2.3%，前值 1.5%。流通中货币(M0) 余额 13.13 万亿元，同比增长 12.1%。

2025 年 5 月末社会融资规模存量为 426.16 万亿元，同比增长 8.7%，与上期持平。前五个月社会融资规模增量累计 18.63 万亿，同比多增 3.83 万亿。其中 5 月新增社会融资规模为 2.29 万亿，前值 1.16 万亿，新增人民币贷款 6200 亿，前值 2800 亿。

分析认为，五月金融数据喜忧参半，总体来看政府部门仍是实体部门融资的主力，居民部门贷款意愿依然疲弱，企业部门贷款总量同比减少，但结构有所改善。从市场视角来看，社融增速持平上月，六月或将回落，其会产生以下影响：权益方面，M1 的明显改善无疑是利好信号，往后看仍有向好的基础，但 M2 的走弱预示整体信用环境有所收紧；债券方面，“宽货币、紧信用”的格局正在形成。货币方面，无论是月初央行提前投放 1 万亿买断式逆回购，还是月中买断式逆回购追加投放，都在以实际行动引导货币宽松，叠加重启国债买卖预期的发酵，债市已经进入顺风环境。

三、定增情况

近期，7 家企业定增股份上市，7 家企业完成定增发行，具体情况如下：

表 1：2025-06-09 至 2025-06-22 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
邮储银行	2025-06-19	-10.63	1300.00	-12.7	定价	货币金融服务

交通银行	2025-06-17	-6.70	1200.00	-9.66	定价	货币金融服务
中国银行	2025-06-17	-5.73	1650.00	-10.22	定价	货币金融服务
罗博特科	2025-06-12	4.35	3.84	9.53	竞价	专用设备制造业
兴通股份	2025-06-10	15.06	6.43	4.93	竞价	水上运输业
南山智尚	2025-06-09	28.14	10.00	31.37	竞价	纺织业
宁波精达	2025-06-09	50.72	1.80	39.35	定价	专用设备制造业

表 2：2025-06-09 至 2025-06-22 期间 7 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
沈阳机床	2025-06-10	8.19	17.24	7.57	定价	通用设备制造业
邮储银行	2025-06-17	-10.63	1300.00	-12.7	定价	货币金融服务
交通银行	2025-06-13	-6.70	1200.00	-9.66	定价	货币金融服务
中国银行	2025-06-13	-5.73	1650.00	-10.22	定价	货币金融服务
东山精密	2025-06-11	224.98	14.04	-	定价	计算机、通信和其他电子设备制造业
当升科技	2025-06-17	50.79	10.00	-	定价	电气机械和器材制造业
天风证券	2025-06-12	45.02	40.00	-	定价	资本市场服务

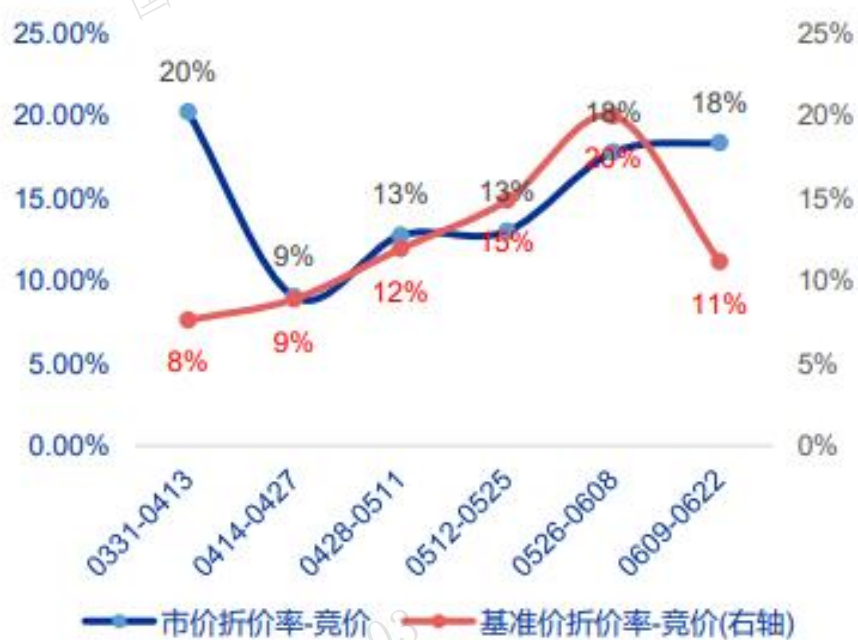


图 3：竞价定增基准折价率及市价折价率

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。

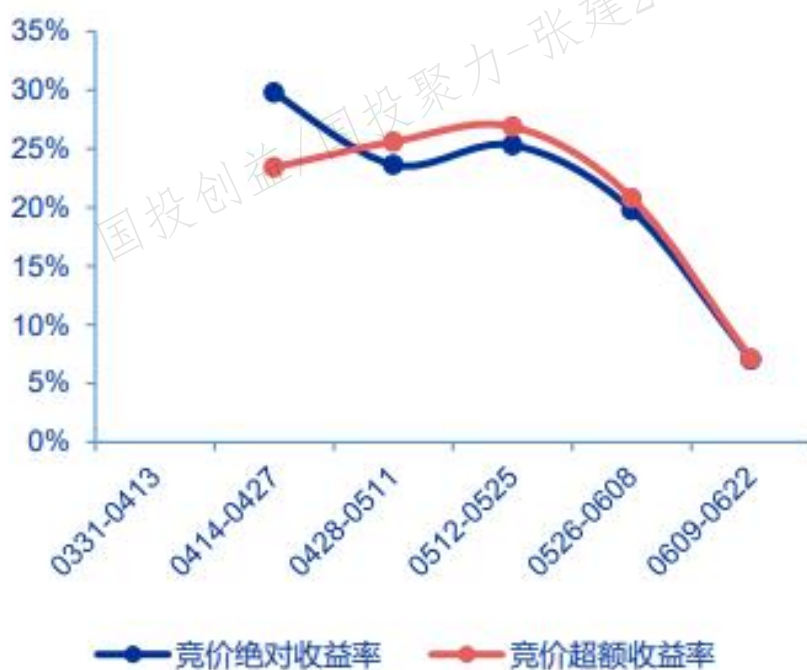


图 4：竞价定增解禁收益率

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 2025-06-09 至 2025-06-22）

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
002278.SZ	神开股份	2025/6/21	2.20	竞价	项目融资	机械
002879.SZ	长缆科技	2025/6/21	4.60	竞价	项目融资	电力设备及新能源
002669.SZ	康达新材	2025/6/19	5.85	竞价	补充流动资金	基础化工
603667.SH	五洲新春	2025/6/17	10.00	竞价	项目融资	机械
600960.SH	渤海汽车	2025/6/17		竞价	配套融资	汽车
688378.SH	奥来德	2025/6/14	3.00	竞价	项目融资	机械
002048.SZ	宁波华翔	2025/6/14	29.21	竞价	项目融资	汽车
688418.SH	震有科技	2025/6/13	10.69	竞价	项目融资	通信
300355.SZ	蒙草生态	2025/6/12	14.95	竞价	项目融资	建筑
600601.SH	方正科技	2025/6/11	19.80	竞价	项目融资	计算机
300189.SZ	神农种业	2025/6/11	1.44	竞价	项目融资	农林牧渔
688041.SH	海光信息	2025/6/10		竞价	补充流动资金	电子
002480.SZ	新筑股份	2025/6/10		竞价	配套融资	机械
001376.SZ	百通能源	2025/6/11	3.85	定价	补充流动资金	电力及公用事业

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
01868.SH	中国能建	2025/6/12	90.00	7.3%	9.7%	建筑	项目融资	大股东不参与	中信证券
02562.SZ	兄弟科技	2025/6/10	4.37	2.8%	6.7%	基础化工	项目融资	大股东不参与	国泰海通
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
88160.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
00184.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

四、IPO 情况

1. 近期（最新公告日为 2025-06-09 至 2025-06-22），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
2025-06-20	广东省建筑科学研究院集团股份有限公司	创业板	工业--企业服务--专业服务--调查和咨询服务
2025-06-13	江西艾芬达暖通科技股份有限公司	创业板	工业--建筑--建筑产品III--建筑产品IV

2. 近期（上市日期为 2025-06-09 至 2025-06-22），5 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 新恒汇	2025-06-20	创业板	7.67	计算机、通信和其他电子设备制造业	229.06
C 华之杰	2025-06-20	上证主板	4.97	通用设备制造业	170.98
海阳科技	2025-06-12	上证主板	5.21	化学原料和化学制品制造业	386.70
影石创新	2025-06-11	科创板	19.38	计算机、通信和其他电子设备制造业	274.44
交大铁发	2025-06-10	北交所	1.93	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	262.09