

地方债发行前置 助力甘肃经济高质量发展

——甘肃资本市场研究周报

华龙证券研究所

分析师：杨晓天

执业证书编号：S0230521030002

邮箱：yangxiaot@hlzq.com

相关阅读

《完善“五篇大文章”顶层设计 强化金融机构服务与协同——金融“五篇大文章”政策点评》2025.03.07

《深化资本市场改革 提升金融服务能力——《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》点评》2025.02.21

摘要：

- **甘肃新闻：《关于做好金融“五篇大文章”支持甘肃经济高质量发展的实施意见》发布：**中国人民银行甘肃省分行等 15 部门联合发文，聚焦科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五大领域，提出设立科技金融专营机构、加大绿色信贷投放、推广“陇原普惠贷”等举措，助力经济高质量发展。**任振鹤主持召开省政府常务会议，部署金融政策精准落地：**会议传达国务院做强国内大循环推进会精神，要求统筹推进金融政策与产业、财政政策协同，深化财政体制改革，加强重点领域信贷支持，并分析 1-4 月经济运行形势，强调抢抓二季度项目建设黄金期。**2025 年 1—4 月甘肃经济运行数据发布：**全省规模以上工业增加值同比增长 10.3%，固定资产投资增长 9.1%，社会消费品零售总额增长 3.6%，进出口总值增长 44.8%。重点领域如新能源、有色金属加工、消费品以旧换新等表现亮眼。
- **金融市场表现：**政策上并购重组松绑激活低估值资产，但中美关税不确定性压制风险偏好，资金层面 A 股主力资金净流出，防御板块获增持，科技筹码松动，避险情绪增加，美债信用风险及地缘扰动推升黄金配置需求。
- **甘肃上市公司表现：**截至 2025 年 5 月 23 日，甘肃省上市公司市场表现分化显著，传统能源与消费板块承压，科技及政策驱动领域表现亮眼。国芳集团以年初至今上涨 100.68% 的涨幅领跑，受益于零售消费复苏及区域政策支持。建议关注新能源、高端装备及消费复苏主线，同时跟踪政策对乡村振兴、集成电路等领域的扶持力度。
- **甘肃经济金融：甘肃地方债发行节奏前置，有效降低财政负债成本。**甘肃地方债发行利差呈现明显波动，利差有所扩大，地方债发行节奏较快，未来将有效提升财政政策能力，缓解财政成本。江苏、山东、广东等经济强省地方债发行规模居前，甘肃地方债信用溢价高于发达省份，反映区域财政实力、债务率等差异导致融资成本分层。
- **风险提示：**地方经济及政策变动风险；政策不及预期风险；资本市场波动风险；宏观经济不确定性风险；黑天鹅等不可控风险；数据统计偏差风险。

内容目录

1 甘肃资本市场本期要闻	1
2 资本市场表现	1
2.1 金融市场表现	1
2.2 甘肃上市公司表现	4
3 经济发展与金融数据	5
3.1 中国经济与金融数据	5
3.2 甘肃经济金融情况	8
4 风险提示	9

图目录

图 1: 本周大类资产表现(2025.5.19—2025.5.23)	2
图 2: 年初至今大类资产表现(2025.1.1—2025.5.23)	2
图 3: 一周行业涨跌幅(2025.5.19—2025.5.23)	2
图 4: 年初至今行业涨跌幅(2025.1.1—2025.5.23)	3
图 5: 上交所新增开户数	3
图 6: PMI 情况	5
图 7: PMI 分项	5
图 8: 基建投资情况	5
图 9: 固定资产投资分项	5
图 10: 消费情况	6
图 11: 各类消费品增速	6
图 12: 社融分项增速	7
图 13: 信贷增速	7
图 14: 地方债发行情况(甘肃对比各省市)	8

表目录

表 1: 甘肃新闻	1
表 2: 甘肃板块上市公司近期表现(2025.5.23)	4
表 3: 甘肃地方债发行利差情况	9

1 甘肃资本市场本期要闻

表 1：甘肃新闻

日期	标题	具体内容
2025/5/9	《关于做好金融“五篇大文章”支持甘肃经济高质量发展的实施意见》发布	中国人民银行甘肃省分行等 15 部门联合发文，聚焦科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五大领域，提出设立科技金融专营机构、加大绿色信贷投放、推广“陇原普惠贷”等举措，助力经济高质量发展。
2025/5/19	任振鹤主持召开省政府常务会议 部署金融政策精准落地	会议传达国务院做强国内大循环推进会精神，要求统筹推进金融政策与产业、财政政策协同，深化财政体制改革，加强重点领域信贷支持，并分析 1-4 月经济运行形势，强调抢抓二季度项目建设黄金期。
2025/5/19	2025 年 1—4 月甘肃经济运行数据发布	全省规模以上工业增加值同比增长 10.3%，固定资产投资增长 9.1%，社会消费品零售总额增长 3.6%，进出口总值增长 44.8%。重点领域如新能源、有色金属加工、消费品以旧换新等表现亮眼。
2025/5/19	国际农发基金贷款甘肃乡村振兴项目启动	项目聚焦农业现代化和农村基础设施升级，计划通过贷款资金支持特色产业培育、农业技术推广及乡村公共服务建设，助力乡村振兴示范县创建。
2025/5/22	陇电入鲁工程首笔绿电交易达成	祁韶直流工程累计输电突破 2000 亿千瓦时后，首笔 1900 万千瓦时绿电交易完成，推动甘肃新能源外送与“双碳”目标协同发展。

数据来源：中国甘肃网、甘肃省人民政府、兰州日报、甘肃统计微讯，华龙证券研究所

2 资本市场表现

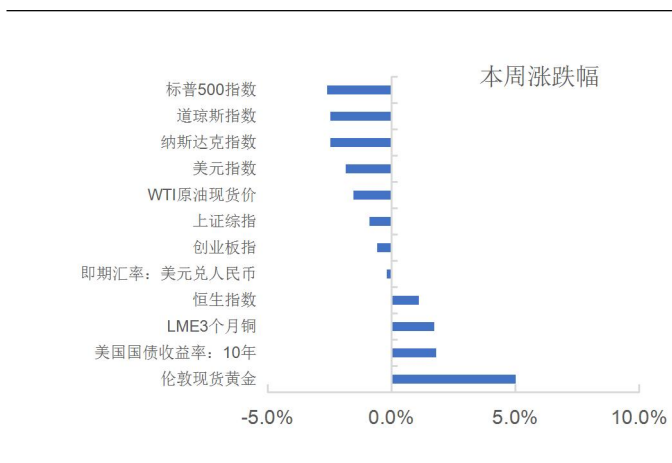
2.1 金融市场表现

本周全球资本市场呈现分化格局，A 股受政策与情绪博弈影响震荡回调，周初并购重组政策松绑（证监会修订《重组办法》）及港口航运板块带动市场反弹，但周五指数回落，港口航运及消费防御板块表现强势，科技股则承压下跌。港股逆势走强，医药生物与黄金股领涨，受益于创新药国

际化及避险需求，但地产板块疲软压制涨幅。

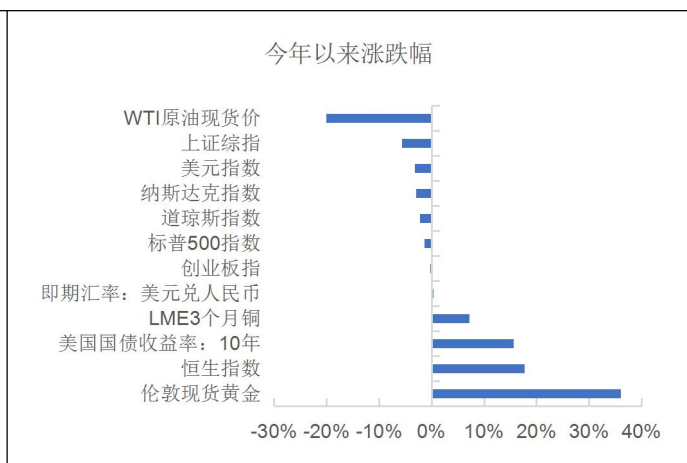
大宗商品方面，原油宽幅震荡，OPEC+增产预期与需求回暖多空交织；黄金避险属性凸显，美元走弱及美债担忧推动配置需求。总体来看，政策上并购重组松绑激活低估值资产，但中美关税不确定性压制风险偏好，资金层面 A 股主力资金净流出，防御板块获增持，科技筹码松动，避险情绪增加，美债信用风险及地缘扰动推升黄金配置需求。

图 1：本周大类资产表现(2025.5.19—2025.5.23)



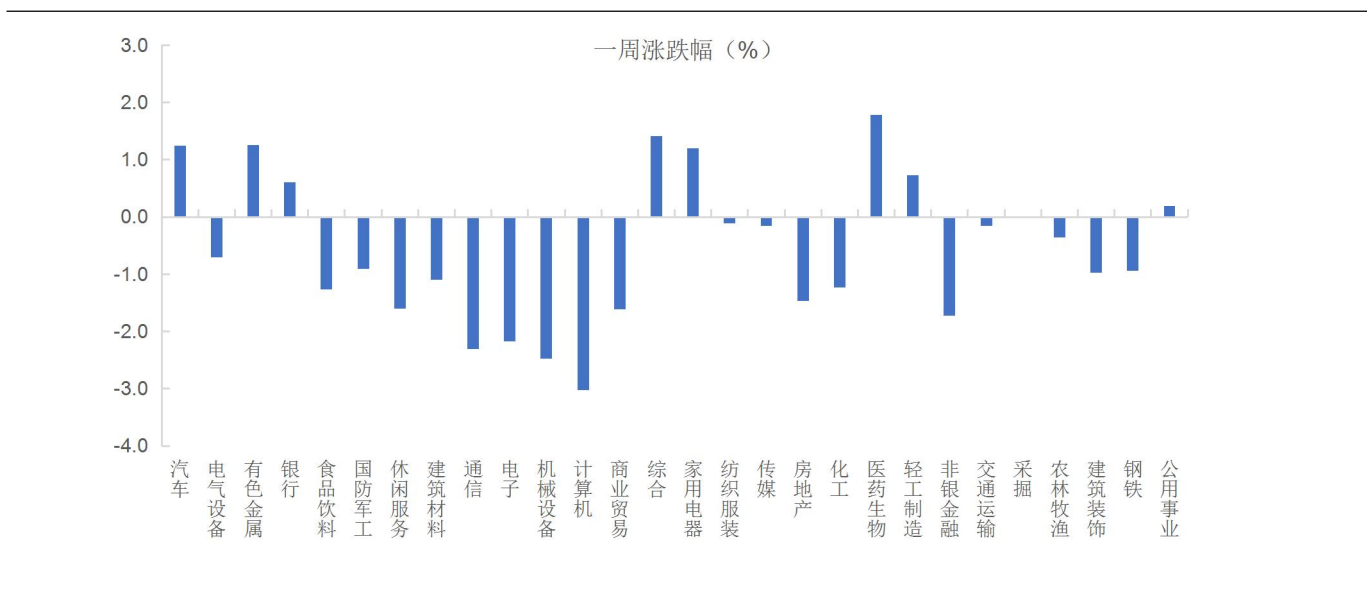
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：年初至今大类资产表现(2025.1.1—2025.5.23)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：一周行业涨跌幅(2025.5.19—2025.5.23)



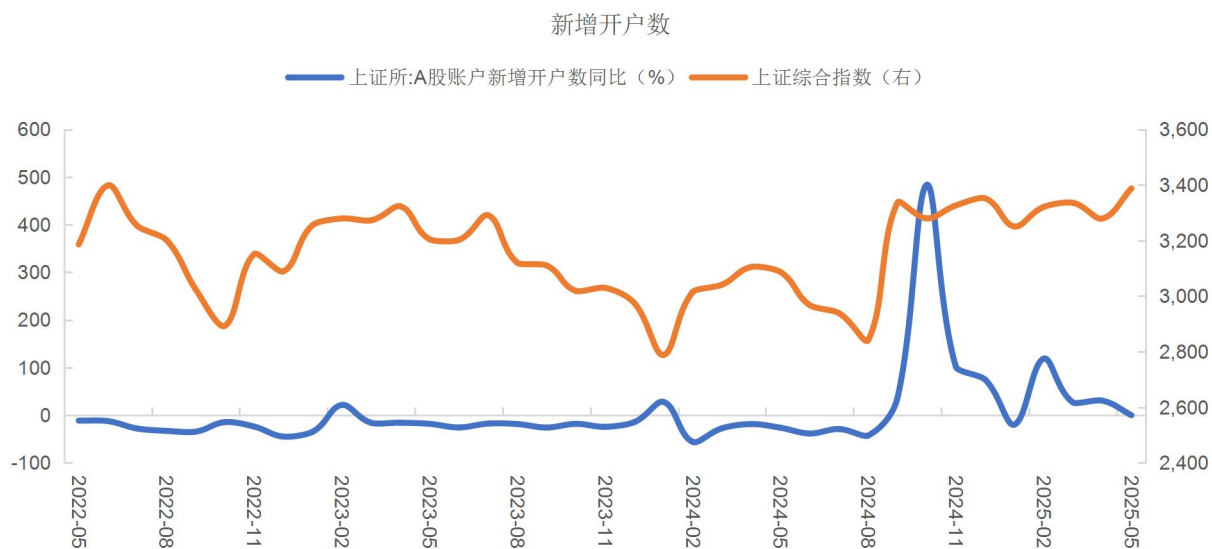
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：年初至今行业涨跌幅(2025.1.1—2025.5.23)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：上交所新增开户数



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.2 甘肃上市公司表现

截至 2025 年 5 月 23 日，甘肃省上市公司市场表现分化显著，传统能源与消费板块承压，科技及政策驱动领域表现亮眼。国芳集团(601086.SH)以年初至今上涨 100.68% 的涨幅领跑，受益于零售消费复苏及区域政策支持；海默科技(300084.SZ)涨 45.35%，反映油气设备行业景气度提升。建议关注新能源、高端装备及消费复苏主线，同时跟踪政策对乡村振兴、集成电路等领域的扶持力度。

表 2：甘肃板块上市公司近期表现(2025.5.23)

代码	名称	收盘价(元)	总市值(亿元)	25 年初至今涨跌幅(%)	最新公告事件
000552.SZ	甘肃能化	2.38	127.37	-13.45	
000672.SZ	上峰水泥	8.64	83.76	12.94	
000691.SZ	*ST 亚太	5.26	17.00	53.35	
000779.SZ	甘咨询	9.13	42.44	10.94	
000791.SZ	甘肃能源	6.30	204.36	4.48	2025 年一季度净利润 4.6-4.9 亿元，同比增 26.21%-34.44%；5 月 16 日临时股东大会通过公司章程修订。
000929.SZ	*ST 兰黄	7.41	13.77	6.31	
000981.SZ	山子高科	2.08	207.95	4.00	
000995.SZ	皇台酒业	13.03	23.12	-21.03	
001227.SZ	兰州银行	2.38	135.56	-1.18	
002145.SZ	中核钛白	4.29	166.07	1.68	
002185.SZ	华天科技	8.90	285.20	-22.84	
002219.SZ	新里程	2.34	79.26	-11.36	
002644.SZ	佛慈制药	7.94	40.55	2.85	
002772.SZ	众兴菌业	7.70	30.28	8.20	
002910.SZ	庄园牧场	8.97	17.54	19.12	
300021.SZ	大禹节水	4.79	42.24	17.69	
300084.SZ	海默科技	7.82	39.90	45.35	
300093.SZ	*ST 金刚	10.03	21.66	-27.37	
300534.SZ	陇神戎发	9.79	29.70	12.53	
600108.SH	亚盛集团	2.87	55.88	-2.05	
600192.SH	长城电工	6.68	29.51	15.77	
600307.SH	酒钢宏兴	1.42	88.94	-10.69	
600354.SH	敦煌种业	6.04	31.88	2.03	
600516.SH	方大炭素	4.61	185.60	-4.55	公司拟使用不超过人民币 2.5 亿元的募集资金暂时用于补充流动资金。
600543.SH	莫高股份	5.24	16.83	12.93	
600720.SH	中交设计	7.97	182.88	-10.05	
600738.SH	丽尚国潮	5.21	39.67	4.83	
601086.SH	国芳集团	11.78	78.45	100.68	
601212.SH	白银有色	2.78	205.85	0.00	
601798.SH	蓝科高新	7.38	26.16	-1.47	
603132.SH	金徽股份	11.38	111.30	3.31	
603169.SH	兰石重装	7.85	102.54	44.04	
603919.SH	金徽酒	18.32	92.93	-4.11	
603999.SH	读者传媒	5.99	34.50	-2.60	

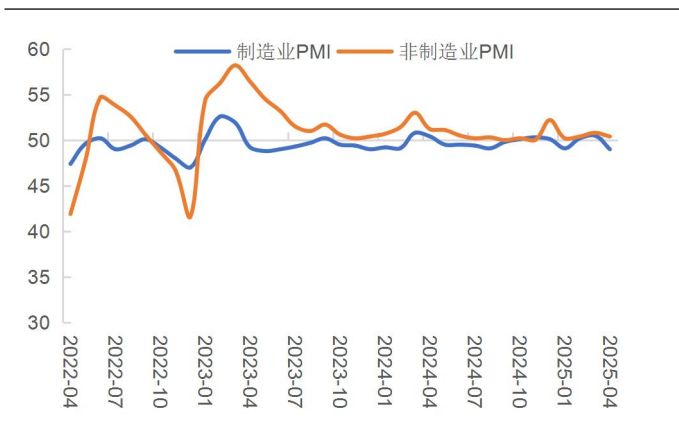
数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 经济发展与金融数据

3.1 中国经济与金融数据

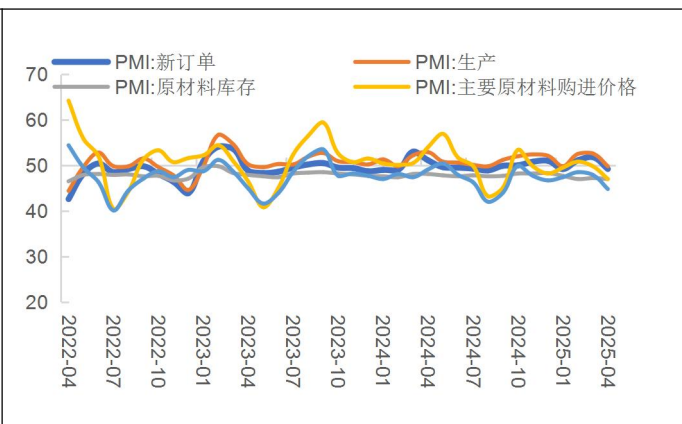
截至 2025 年 4 月，中国经济在复杂外部环境下展现出较强韧性，新动能持续发力推动结构优化。消费市场在政策刺激下稳步复苏，社会消费品零售总额累计同比增长 4.7%。消费品以旧换新政策成效显著，投资领域呈现结构性分化，1-4 月固定资产投资累计同比增长 5.8%。宏观组合拳持续发力，财政端通过特别国债和专项债逐步加码。

图 6：PMI 情况



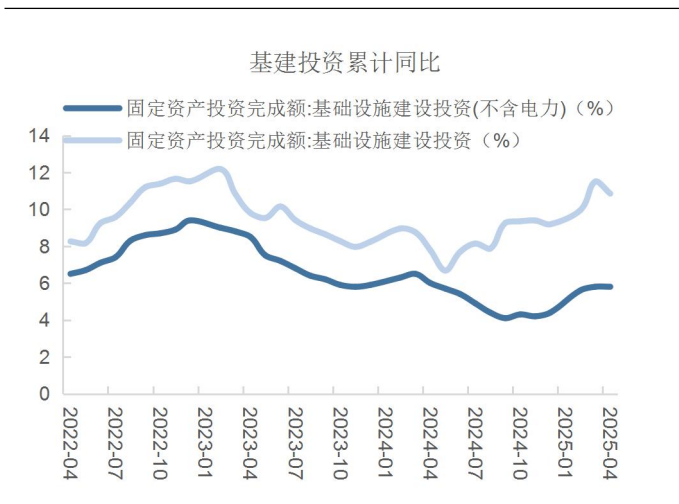
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：PMI 分项



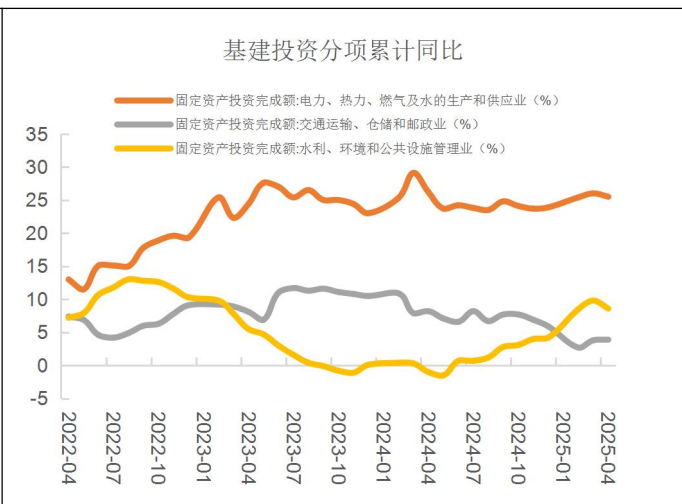
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：基建投资情况



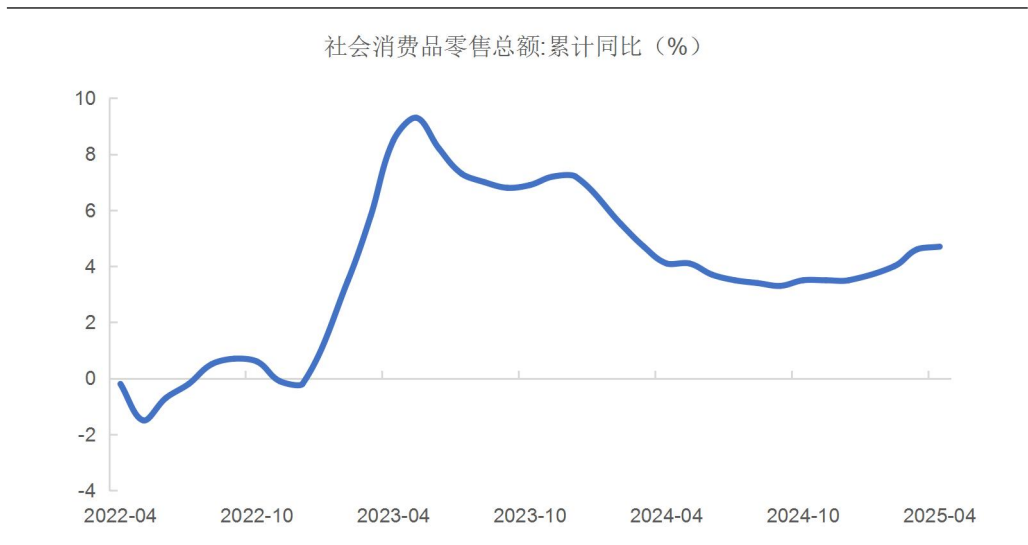
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 9：固定资产投资分项



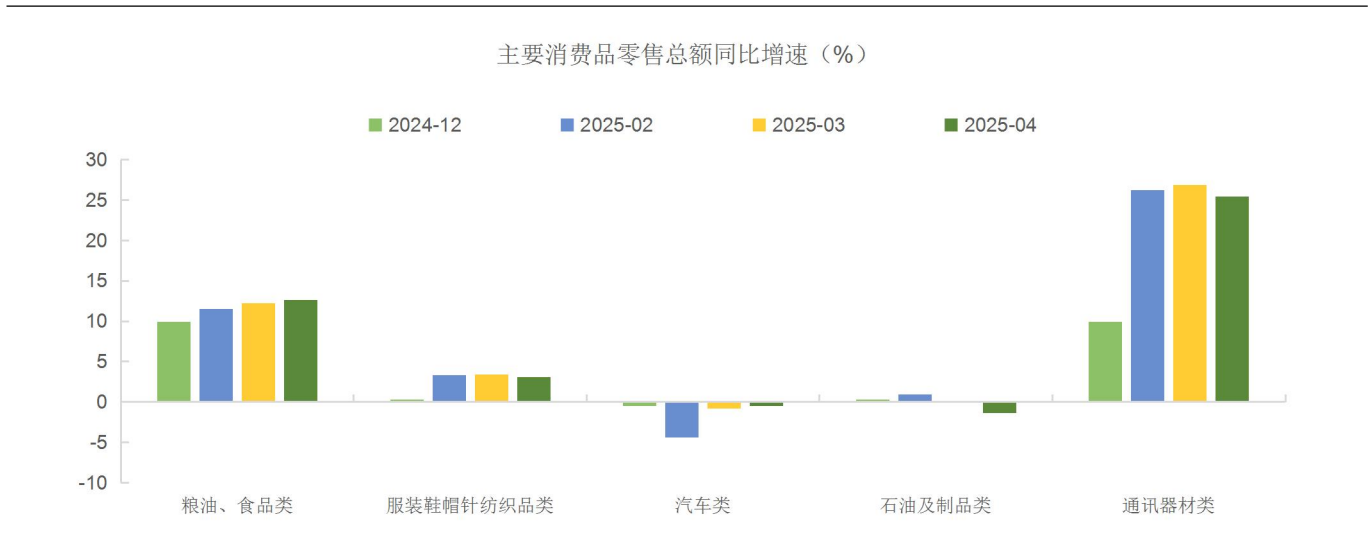
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：消费情况



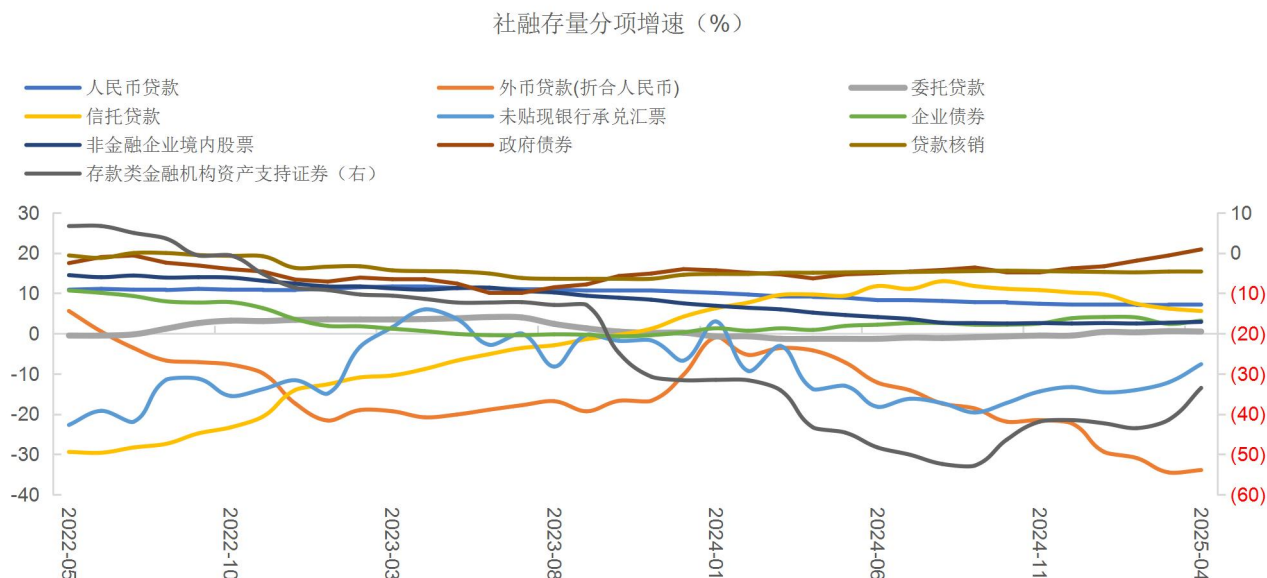
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：各类消费品增速



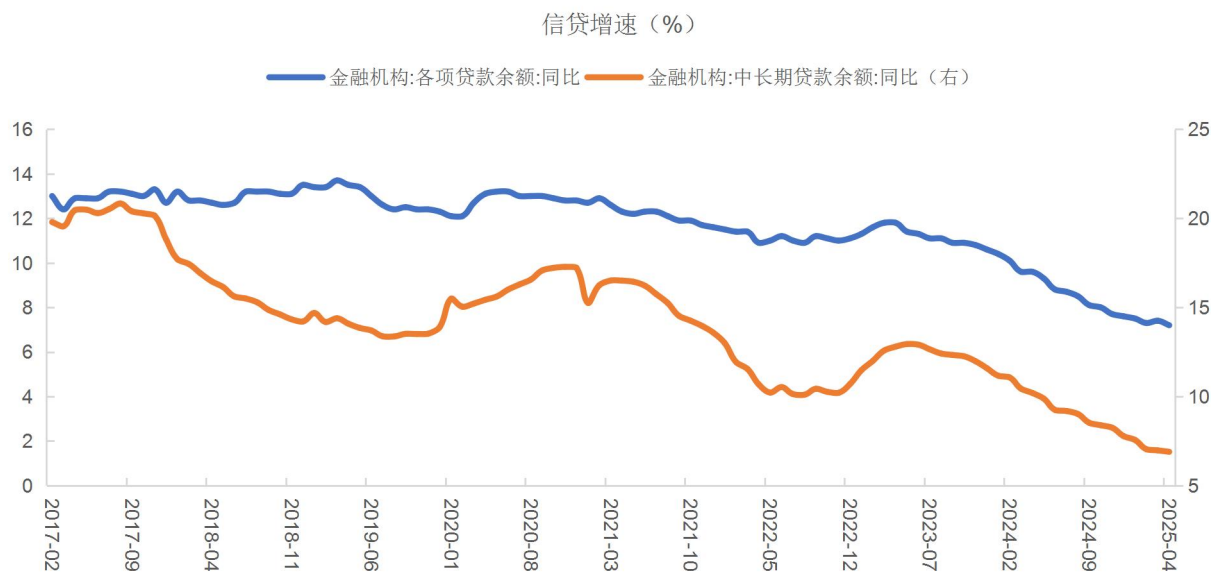
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：社融分项增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 13：信贷增速

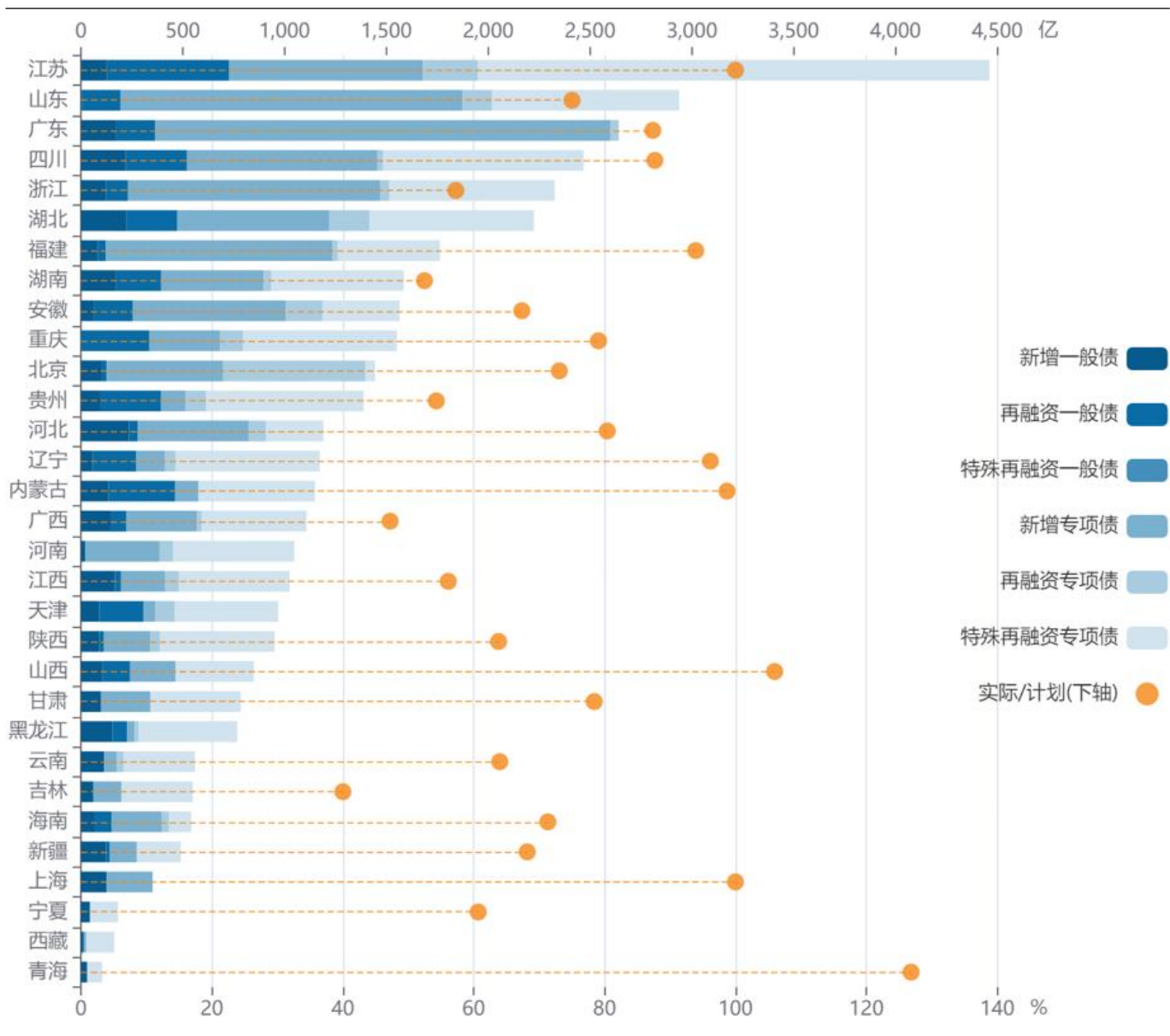


数据来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 甘肃经济金融情况

甘肃地方债发行节奏前置，有效降低财政负债成本。甘肃地方债发行利差呈现明显波动，利差有所扩大，地方债发行节奏较快，未来将有效提升财政政策能力，缓解财政成本。江苏、山东、广东等经济强省地方债发行规模居前，甘肃地方债信用溢价高于发达省份，反映区域财政实力、债务率等差异导致融资成本分层。

图 14：地方债发行情况（甘肃对比各省市）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 3：甘肃地方债发行利差情况

日期	发行利率(%)	发行利差(BP)	同期国债(%)	发行金额(亿)	只数
2025-03-21	2.12	25.37	1.8663	68.3752	2
2025-02-18	1.84	17.66	1.6634	373.2248	3
2024-12-12	1.95	7.87	1.8713	72.3871	1
2024-11-28	2.2	13.94	2.0606	370.6129	1
2024-09-23	2.1	5.82	2.0418	1.81	1

数据来源：Wind，华龙证券研究所

4 风险提示

地方经济及政策变动风险：地方经济及政策具有不确定性，由此带来一定变动风险；

政策不及预期风险：政策预期有变化风险；

资本市场波动风险：资本市场波动较难预测，具有波动风险；

宏观经济不确定性风险：宏观经济某段区间或变化较快，具有不确定性风险；

黑天鹅等不可控风险：黑天鹅等事件不可预测风险；

数据统计偏差风险：数据统计有一定偏差风险。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046