

市场研究部证券研究报告

2025 年 5 月 27 日

国内市场综述

窄幅震荡 小幅收跌

周一（5 月 26 日）大盘窄幅震荡，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于 3346.84 点，下跌 0.05%；深成指收于 10091.16 点，下跌 0.41%；科创 50 上涨 0.17%；创业板指下跌 0.8%，万得全 A 成交额共 10339 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 20 个行业收涨，其中传媒、计算机及轻工制造涨幅居前，而汽车、医药及银行则跌幅较大。概念方面，核电、光刻工厂及航空运输精选等指数表现活跃。

新闻精要

1. 中国出台新时代完善企业制度的纲领性文件
2. 八部门：聚焦 5 大重点领域 “一业一策” 加快数智供应链发展
3. 财政部回应穆迪维持中国主权信用评级
4. 全国首个商业航天共保体开出首单 投保周期缩短 20%
5. 特朗普：美国不需要将纺织制造业带回境内
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3346.84	-1.53	-0.05
深证成指	10091.16	-41.25	-0.41
沪深 300	3860.11	-22.17	-0.57
中小 100	6336.65	-40.11	-0.63
创业板指	2005.26	-16.24	-0.80
科创 50	982.26	1.68	0.17
香港恒生	23282.33	-318.93	-1.35
恒生中国	8437.64	-146.22	-1.70
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3704.32	-27.13	-0.73
中证 500	5669.46	16.42	0.29
中证 800	4155.95	-14.68	-0.35
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3831.20	-28.91	-0.39
IF 下月	3791.80	-68.31	-0.45
IF 季后	3761.80	-98.31	-0.42
IF 半年	3720.60	-139.51	-0.41
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	41603.07	0.00	0.00
纳斯达克	18737.21	0.00	0.00
日经 225	37531.53	371.06	1.00
英国 FTSE	8717.97	0.00	0.00
德国 DAX	24027.65	398.07	1.68
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.9787	-0.1444	-0.15
美元中间价	7.1833	-0.0086	-0.12
欧元/美元	1.1388	0.0025	0.22
美元/日元	142.8390	0.2695	0.19
英镑/美元	1.3564	0.0024	0.18
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3346.50	4.3	0.13
布伦特原油	64.18	-0.60	-0.05
LME 铜	9614.00	113.50	1.19
LME 铝	2466.00	10.00	0.41
CBOT 小麦	543.50	-1.00	-0.18
CBOT 玉米	459.00	-4.00	-0.86

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

窄幅震荡 小幅收跌

► 市场综述

周一（5月26日）大盘窄幅震荡，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3346.84点，下跌0.05%；深成指收于10091.16点，下跌0.41%；科创50上涨0.17%；创业板指下跌0.8%，万得全A成交额共10339亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有20个行业收涨，其中传媒、计算机及轻工制造涨幅居前，而汽车、医药及银行则跌幅较大。概念方面，核电、光刻工厂及航空运输精选等指数表现活跃。

► 驱动因素

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于完善中国特色现代企业制度的意见》。《意见》提出，完善企业收入分配制度，推动企业健全工资合理增长机制，深化国有企业工资分配制度改革，在符合条件的国有企业推行工资总额预算周期制管理。推动上市公司开展中长期激励，制定稳定、长期的现金分红政策。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。

当日A股市场共3797只个股上涨，1432只下跌，156只持平。其中，249只个股涨超5%，44只个股跌超5%；86只个股涨停，4只个股跌停。市场量能持续下降，观望情绪上升，关注宏观数据相机而动。

新闻精要

中国出台新时代完善企业制度的纲领性文件

中新社北京 5 月 26 日电 《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》(下称《意见》)26 日对外公布。官方称,这是新时代完善企业制度的纲领性文件。

《意见》明确主要目标: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。

在完善公司治理结构方面,《意见》提出健全企业产权结构。尊重企业独立法人财产权,形成归属清晰、结构合理、流转顺畅的企业产权制度。国有企业要根据功能定位逐步调整优化股权结构,形成股权结构多元、股东行为规范、内部约束有效、运行高效灵活的经营机制。鼓励民营企业构建简明、清晰、可穿透的股权结构。

与此同时,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。

在提升企业科学管理水平方面,《意见》提出强化战略管理。引导企业科学制定融入新发展格局的发展战略和规划,增强资源配置能力。引导企业基于战略导向厘清主责主业,推动技术、人才、资金等各类要素向主业集中,防止盲目多元化扩张、无序扩张。

围绕健全企业激励创新制度,《意见》指出,打造创新型企业组织形式。推动企业引进或共建一批新型研发机构、技术转移服务机构,实施协同创新合作。推动大型企业优化采购标准、提升技术标准、实现供应链互通,向中小微企业开放创新资源、提供技术牵引和转化支持。

八部门：聚焦5大重点领域 “一业一策”加快数智供应链发展

人民财讯5月26日电，近日，商务部、国家发展改革委等8部门联合印发了《加快数智供应链发展专项行动计划》（以下简称《行动计划》）。商务部流通发展司负责人就《行动计划》进行解读。《行动计划》聚焦5大重点领域，“一业一策”加快数智供应链发展。提升农业供应链组织水平，发展智慧农业，推动农村电商高质量发展，支持发展农产品供应链服务商，建设数智化商品市场。促进制造业供应链智能发展，协同打造一批智能工厂和智慧供应链，实施制造业数字化转型行动方案，开展人工智能赋能新型工业化专项行动。增强批发业供应链集成能力，为上下游客户和产业集群提供原料采购、仓储物流、产品营销、供应链金融、再生资源循环利用等综合服务。优化零售业供应链供给水平，支持零售企业采用数智技术整合全渠道信息，加快消费端信息向品牌商、制造商的反馈速度，引导开展“个性定制+柔性生产”，优化商品供给水平。推动降低全社会物流成本，促进物流与产业、贸易、消费融合发展，推广智能立体仓库、自动导引车、无人配送车等设施设备，支持贸港航一体化发展。

财政部回应穆迪维持中国主权信用评级

新华社报道，5月26日，国际信用评级机构穆迪发布报告，决定维持中国主权信用评级“A1”和负面展望不变。对此，财政部有关负责同志接受了媒体采访。

“我们认为，去年四季度以来，中国政府实施一揽子宏观经济调控政策，经济指标回升向好，市场预期和信心稳定，债务中长期可持续性增强，穆迪作出维持中国主权信用评级稳定的决定，是对中国经济向好前景的正面反映。”这位负责同志说。

这位负责同志表示，当前，全球经济发展面临动能不足、地缘政治冲突加剧、国际经贸秩序动荡不居等多重风险挑战，经济运行的不确定性增加。在此背景下，中国经济实现良好开局，高质量发展向新向好，生产和消费需求稳中有升，经济运行稳定性、协调性持续增强，充分展现出强劲韧性和蓬勃活力。

“下一步，一系列增量政策和存量政策还将协同发力、持续显效，为经济高质量发展提供坚实支撑。无论外部环境如何变化，中国都将坚定信心、保持

定力，集中精力办好自己的事。”这位负责同志说。

全国首个商业航天共保体开出首单 投保周期缩短 20%

财联社 5 月 26 日电，近日北京 20 家保险机构组建了全国首个商业航天共保体——北京商业航天保险共保体。财联社记者获悉，近日共保体承保的首个项目——中科宇航力箭一号遥七运载火箭在东风商业航天创新试验区发射。共保体为本次发射任务提供近亿元风险保障，以及从询价到承保出单的全流程服务，整体投保周期较以往缩短 20%。财联社记者了解到，2015 年以来，北京地区保险机构已承保 50 余次发射任务，为包括星河动力、中科宇航、蓝箭航天在内的近 30 家商业航天企业提供超过 300 亿元保险保障。

特朗普：美国不需要将纺织制造业带回境内

香港万得通讯社报道，美国总统特朗普表示，同意财政部长贝森特最近的评论，即美国不需要将纺织制造业带回境内。希望在美国制造“大物件”，并提到芯片、计算机和人工智能。特朗普还威胁称，他正在考虑从哈佛大学撤出 30 亿美元的拨款，并将其拨给全美各地的职业学校。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，第十三届中国西部投资说明会暨经济合作项目签约仪式在成都举行。西博会期间，西部各方与国内外投资者共签约投资合作项目 416 个，投资金额 3543 亿元，其中 35 个代表性项目在西投会现场集中签约。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭弘、钟哲元，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn