

甘肃第四批次新增专项债券发行

——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

《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》
2025.05.28

《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

摘要：

➤ **甘肃新闻：**甘肃省 2025 年第四批次新增专项债券 20 亿元成功发行，发行金额 19.855 亿元，平均期限 20 年，利率 2.13%。《关于做好金融“五篇大文甘肃经济高质量发展的实施意见》发布，15 部门联合推出 20 项措施：设立科技金融专营机构、绿色信贷年均增长 15%、推广“陇原普惠贷”，重点支持新能源等 14 条产业链。甘肃新能源装机突破 7000 万千瓦，截至 5 月底新能源装机达 7062.46 万千瓦（占全省 65%），前 5 月外送电量 264 亿千瓦时（同比增 33.45%），祁韶直流工程累计外送电量超过 2000 亿千瓦时。

➤ **金融市场表现：**上周科技成长主线持续领跑，消费复苏预期升温，受益于暑期旅游旺季及政策刺激，可选消费和必选消费或迎阶段性反弹。高股息资产防御价值凸显，银行、核电、交运等高股息板块在震荡市中受避险资金青睐，关注估值基建龙头。5 月国债收益率上行，主要受中美关税缓和及供给冲击影响。6 月存单到期量比较高，流动性压力或制约收益率下行空间。降准降息后资金面宽松，叠加存款利率下调推动理财资金回流。人民币汇率企稳走强，中美关税暂停协议推动人民币对美元升破 7.17 创半年新高。短期或维持区间波动。

➤ **甘肃上市公司表现：**截至 2025 年 6 月 6 日，甘肃省上市公司市场表现在政策驱动与行业周期分化下呈现显著结构性特征。新能源与高端装备领域领涨，甘肃能源市值突破 205 亿元，消费复苏与政策红利共振，国芳集团年内涨幅 133.90%，兰石重装年初至今股价涨幅达 47.71%。

甘肃板块呈现政策驱动强、周期分化大的特征，新能源、消费与高端装备为近期甘肃上市公司重点投资方向，建议关注专项债资金落地项目及国企改革标的。

➤ **甘肃经济金融：**甘肃地方债发行前置，传统产业升级与新兴业态培育并进。甘肃地方债发行前置，前 5 月发行 891.3 亿元，有效缓解财政压力，但区域融资成本分层明显，发行利差高出近 15BP。甘肃省经济在 2025 年新能源与高端制造双轮驱动、传统产业升级与新兴业态培育并进。全省规上工业增加值连续多季度保持两位数增长，固定资产投资增速 9.1%，基础设施和工业投资分别增长 13.7%、18.7%，陇电入浙、入川等特高压工程加速推进，社零总额同比增长 3.6%，新能源汽车、家电以旧换新等政策带动消费升

级。

- **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(2025.6.2—2025.6.6)	2
图 2: 年初至今大类资产表现(2025.1.1—2025.6.6)	2
图 3: 一周行业涨跌幅(2025.6.2—2025.6.6)	2
图 4: 年初至今行业涨跌幅(2025.1.1—2025.6.6)	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（截至 2025 年 5 月，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(2025.6.6)	4

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
2025/5/27	甘肃省 2025 年第四批次新增专项债券 20 亿元成功发行	发行金额 19.855 亿元，平均期限 20 年，利率 2.13%。
2025/6/5	甘肃新能源装机突破 7000 万千瓦	截至 5 月底新能源装机达 7062.46 万千瓦（占全省 65%），前 5 月外送电量 264 亿千瓦时（同比增 33.45%），祁韶直流工程累计外送电量超过 2000 亿千瓦时。
2025/6/6	甘肃省专项债发行规模突破 890 亿元	前 5 月发行地方政府债券 891.3 亿元，专项债占 78%。
2025/6/8	甘肃省 6 月新增专项债计划发行 148 亿元	甘肃省 6 月计划发行 228 亿元地方债，包括 80 亿元新增一般债和 148 亿元新增专项债。

数据来源：甘肃省财政厅、新华社、新华财经、中国债券信息网等，华龙证券研究所

2 资本市场表现

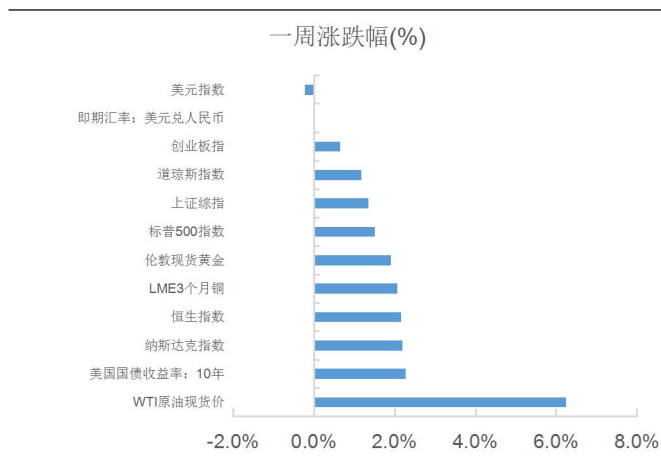
2.1 金融市场表现

上周科技成长主线持续领跑，消费复苏预期升温，受益于暑期旅游旺季及政策刺激，可选消费和必选消费或迎阶段性反弹。高股息资产防御价值凸显，银行、核电、交运等高股息板块在震荡市中受避险资金青睐，关注估值基建龙头。

5 月国债收益率上行，主要受中美关税缓和及供给冲击影响。6 月存单到期量比较高，流动性压力或制约收益率下行空间。降准降息后资金面宽松，叠加存款利率下调推动理财资金回流。

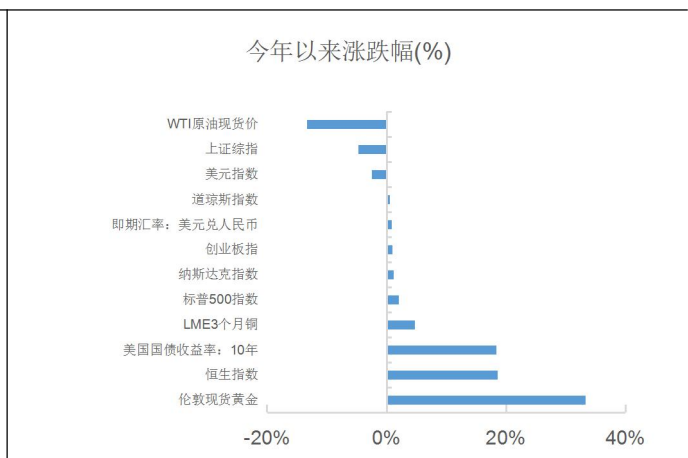
人民币汇率企稳走强，中美关税暂停协议推动人民币对美元升破 7.17，创半年新高。短期或维持区间波动。

图 1：本周大类资产表现(2025.6.2—2025.6.6)



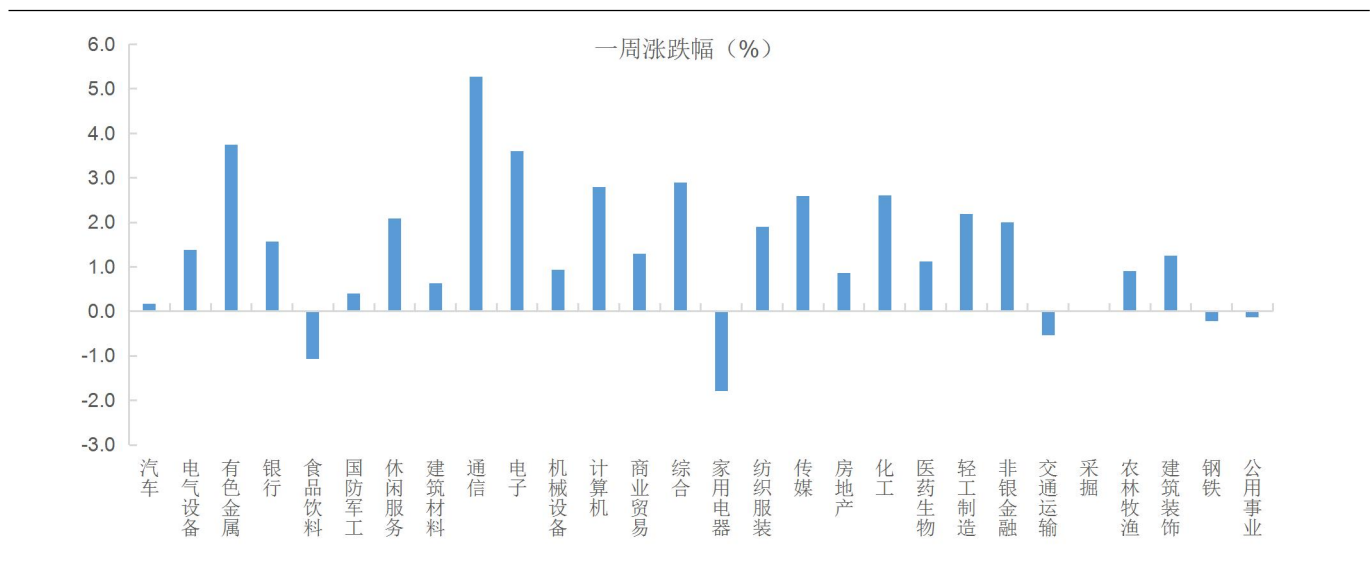
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：年初至今大类资产表现(2025.1.1—2025.6.6)



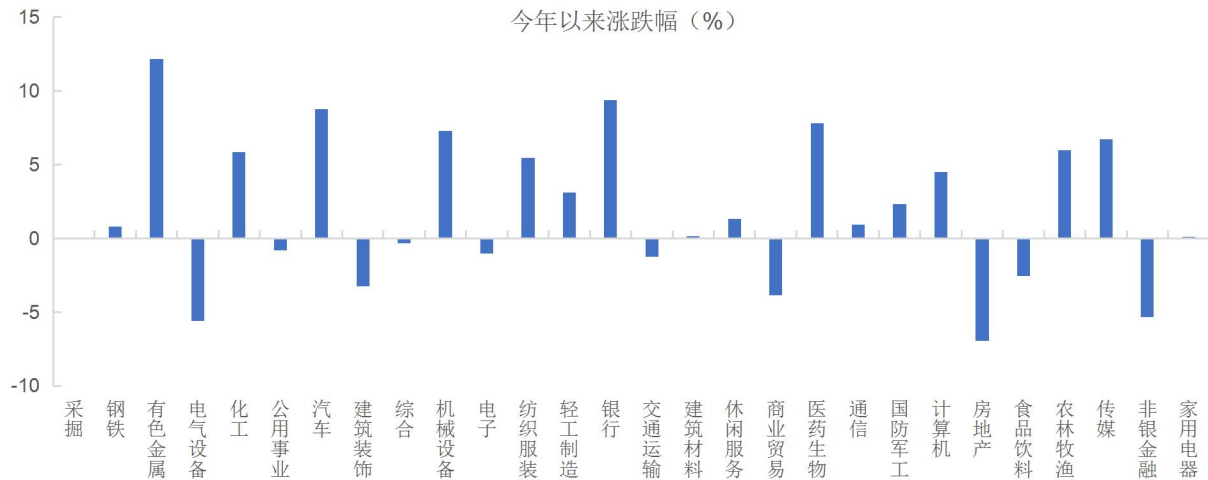
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：一周行业涨跌幅(2025.6.2—2025.6.6)



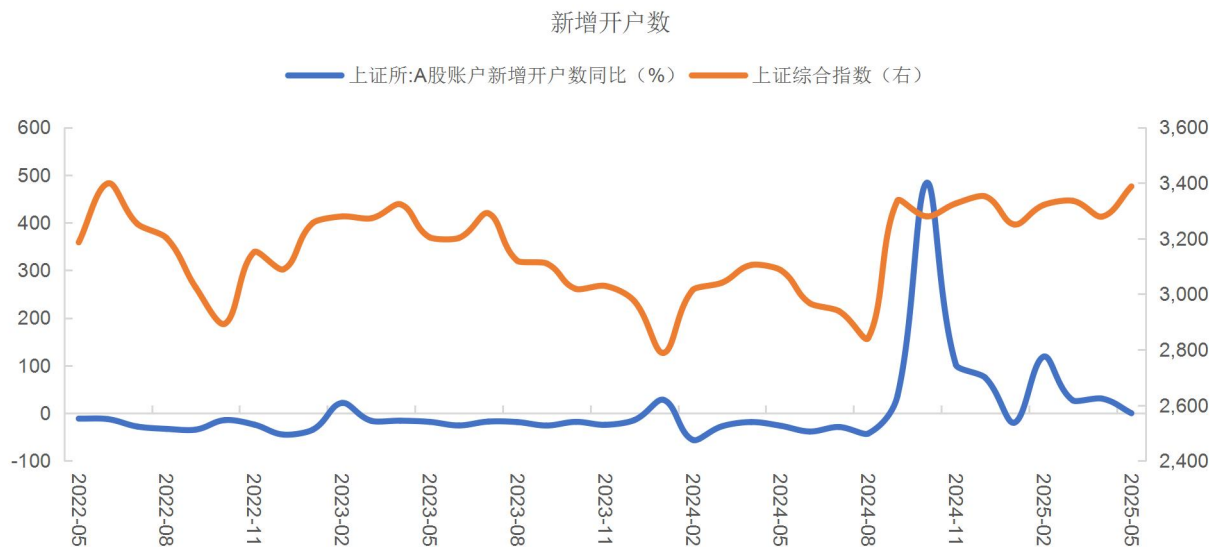
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：年初至今行业涨跌幅(2025.1.1—2025.6.6)



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 6 月 6 日,甘肃省上市公司市场表现在政策驱动与行业周期分化下呈现显著结构性特征。新能源与高端装备领域领涨,甘肃能源市值突破 205 亿元,消费复苏与政策红利共振,国芳集团年内涨幅 133.90%,兰石重装年初至今股价涨幅达 47.71%。

甘肃上市公司主要在新能源、消费与高端装备等领域,甘肃板块呈现出政策驱动强、周期分化大的特征,短期建议关注专项债资金落地项目及国企改革标的。

表 2: 甘肃板块上市公司近期表现(2025.6.6)

代码	名称	收盘价(6月6日,元)	总市值(6月6日,亿元)	25年初至今涨跌幅, %	最新公告事件
000552.SZ	甘肃能化	2.43	130.05	-11.64	
000672.SZ	上峰水泥	8.15	79.01	14.61	
000691.SZ	*ST 亚太	5.12	16.55	49.27	
000779.SZ	甘咨询	9.41	43.74	14.34	
000791.SZ	甘肃能源	6.32	205.01	7.83	以 2024 年 12 月 31 日的公司总股本 3,243,839,742 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 1.80 元(含税)
000929.SZ	*ST 兰黄	8.54	15.86	22.53	
000981.SZ	山子高科	2.19	218.94	9.50	
000995.SZ	皇台酒业	13.78	24.45	-16.48	
001227.SZ	兰州银行	2.45	139.54	1.72	
002145.SZ	中核钛白	4.22	160.64	0.02	
002185.SZ	华天科技	8.94	286.48	-22.50	
002219.SZ	新里程	2.35	79.60	-10.98	
002644.SZ	佛慈制药	8.79	44.89	13.86	
002772.SZ	众兴菌业	7.89	31.03	10.87	发布 2024 年年度权益分派实施公告: 10 派 1 元
002910.SZ	庄园牧场	9.37	18.29	24.44	
300021.SZ	大禹节水	4.73	42.26	16.22	
300084.SZ	海默科技	7.90	40.31	46.84	
300093.SZ	*ST 金刚	12.55	27.11	-9.12	
300534.SZ	陇神戎发	10.27	31.15	18.27	
600108.SH	亚盛集团	2.98	58.02	1.71	
600192.SH	长城电工	7.61	33.62	31.89	
600307.SH	酒钢宏兴	1.39	87.06	-12.58	
600354.SH	敦煌种业	6.18	32.62	4.39	
600516.SH	方大炭素	4.64	186.81	-3.93	
600543.SH	莫高股份	5.65	18.14	21.77	
600720.SH	中交设计	7.99	183.34	-9.82	
600738.SH	丽尚国潮	5.62	42.79	13.08	
601086.SH	国芳集团	13.73	91.44	133.90	
601212.SH	白银有色	3.19	236.21	14.75	
601798.SH	蓝科高新	7.47	26.48	-0.27	
603132.SH	金徽股份	12.08	118.14	9.67	
603169.SH	兰石重装	8.05	105.16	47.71	
603919.SH	金徽酒	19.20	97.39	0.50	
603999.SH	读者传媒	6.25	36.00	1.63	

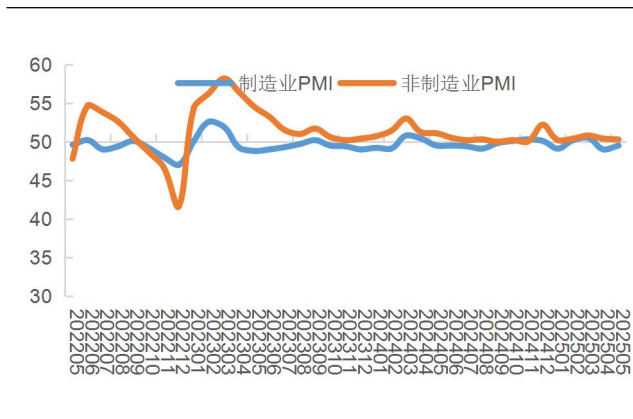
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

3 经济发展与金融数据

3.1 中国经济与金融数据

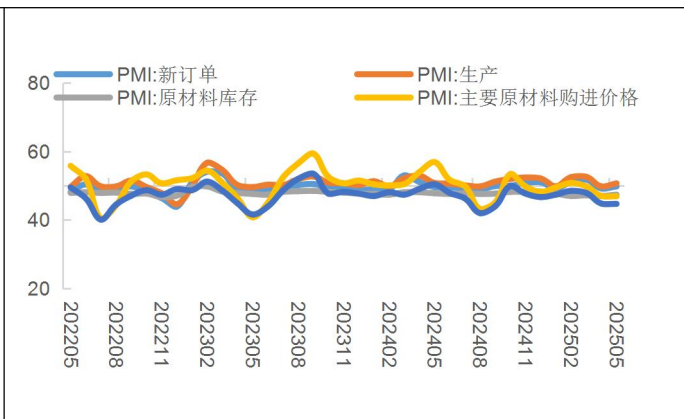
2025 年 5 月中国经济呈现弱复苏和结构分化特征，制造业 PMI 为 49.5%，连续 2 个月低于荣枯线，基建投资增速回落至 5.8%，主要依赖铁路和水利等传统领域续建项目，经济仍依赖政策驱动。消费端社零总额累计同比 4.7%，食品等升级消费亮眼，汽车零售增速下滑；社融规模同比 8.7%，政府债和企业债为主要拖累项，经济仍依赖政策驱动信贷结构优化，金融机构中长期贷款同比下降有所减缓，金融机构贷款逐步向中长期转移。

图 6：PMI 情况



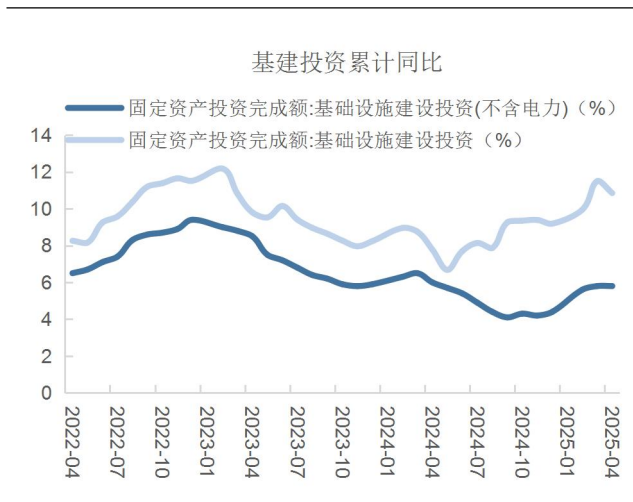
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：PMI 分项



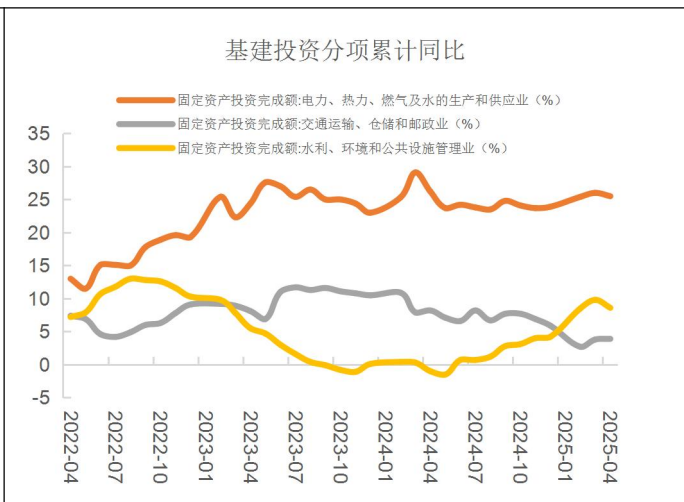
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：基建投资情况



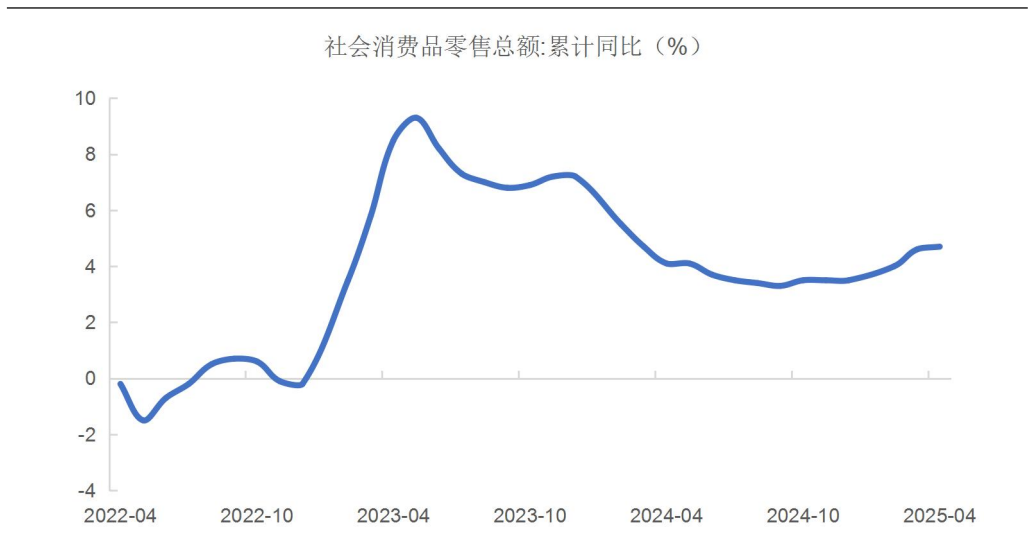
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 9：固定资产投资分项



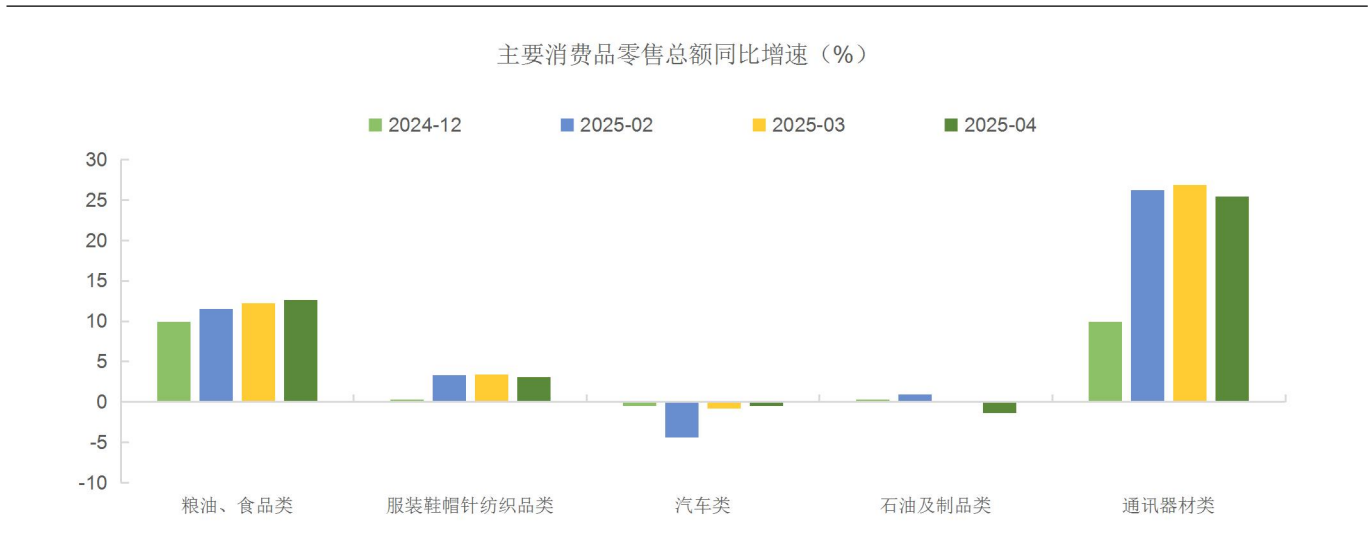
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：消费情况



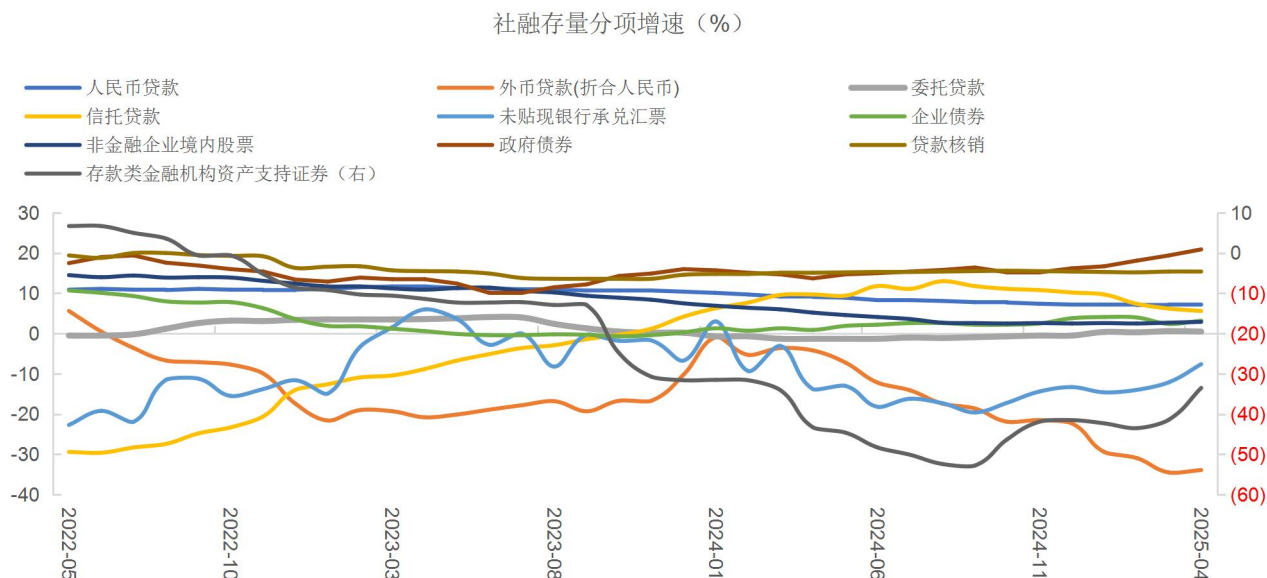
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：各类消费品增速



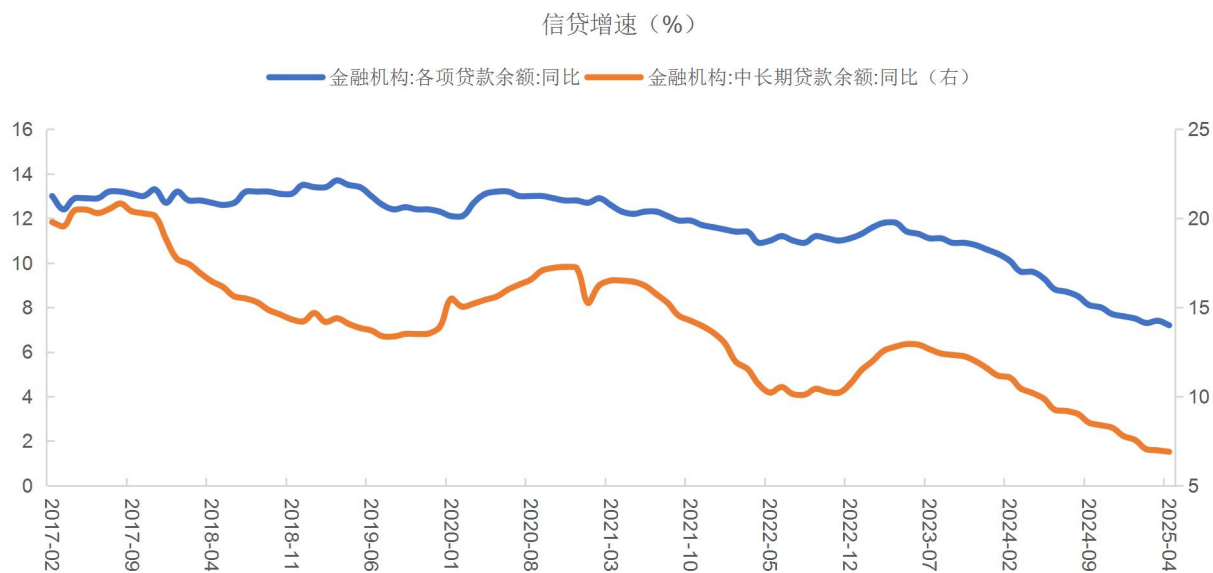
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

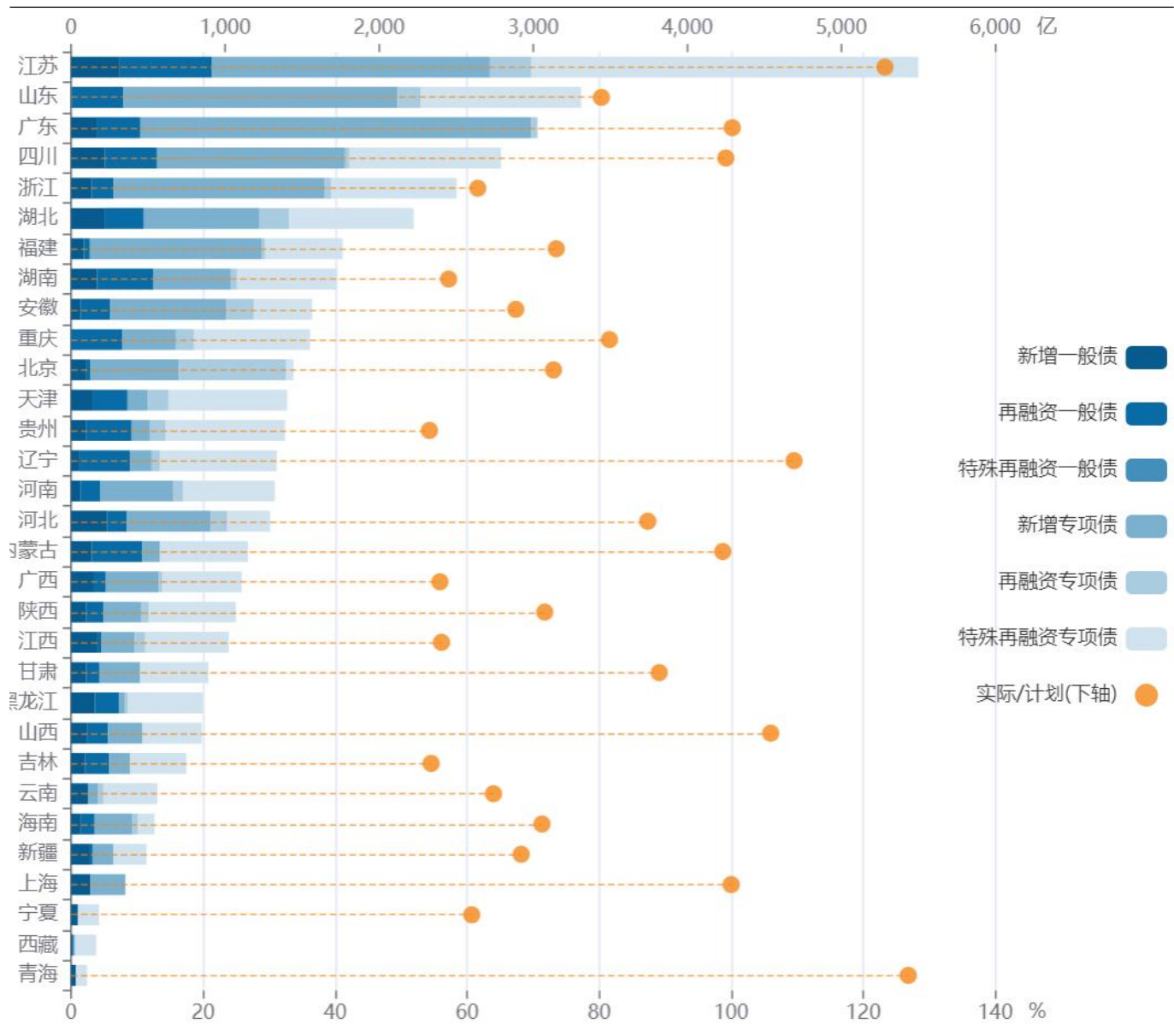


数据来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 甘肃经济金融情况

甘肃地方债发行前置，传统产业升级与新兴业态培育并进。甘肃地方债发行前置，前5月发行891.3亿元，有效缓解财政压力，但区域融资成本分层明显，发行利差高出近15BP。甘肃省经济在2025年新能源与高端制造双轮驱动、传统产业升级与新兴业态培育并进。全省规上工业增加值连续多季度保持两位数增长，固定资产投资增速9.1%，基础设施和工业投资分别增长13.7%、18.7%，陇电入浙、入川等特高压工程加速推进，社零总额同比增长3.6%，新能源汽车、家电以旧换新等政策带动消费升级。

图 14：地方债发行情况（截至 2025 年 5 月，甘肃对比各省市）



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