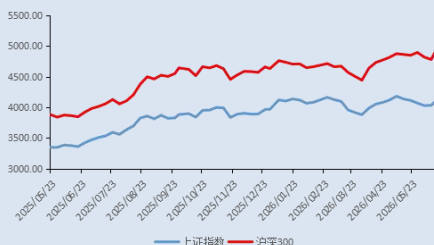


## 投融资结构不断优化，资本市场助力产业升级

### ——A股投资策略点评报告

#### 华龙证券研究所

#### A股市场走势(2025/05/23-2026/06/17)



#### 分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

#### 相关阅读

《A股投资策略周报：市场预期改善》2026.06.16

《A股投资策略周报：市场可能震荡趋稳》2026.06.09

《A股月度金股：市场仍处于适配区间》2026.06.01

请认真阅读文后免责条款

#### 事件：

- 2026陆家嘴论坛于2026年6月17日至18日召开，主题是“全球治理倡议下的金融发展与合作：新愿景、新挑战和新机遇”。论坛围绕全球金融合作、市场建设、沪港金融联动、科技助力金融、普惠金融、绿色金融等热门话题展开探讨。央行行长、证监会主席以及国家外汇管理局局长发表主题演讲，并发布多项金融举措。

#### 观点：

- 适应融资结构发生变化。以银行贷款为主体的间接融资占比持续下降，包括债券、股票在内的直接融资占比稳步上升。资金投向上，金融“五篇大文章”领域的新增贷款占比，升至70%以上，而房地产、基建新增贷款占比由60%以上，降至10%左右。科技型中小企业贷款增速保持在20%左右，反映了经济结构的深度调整和经济增长动能的新旧转换，金融体系与产业结构转型升级的动态适配。经济已从高速增长转向高质量发展，金融对经济的服务更多体现在结构优化上，而不是宏观金融总量的持续扩张上。贷款“降速提质”或将成为宏观运行的新常态之一。产业转型升级角度，科技创新、高端制造、绿色低碳等新兴产业蓬勃发展，其风险特征和金融需求有着很大的差异，需要适配丰富多样的金融市场和金融生态。

- 进一步建设现代化金融市场。重点聚焦五个方面：第一，建设和发展多类别、多层次的金融市场体系，进一步丰富金融市场业态。健全金融市场产品体系，提升金融市场的包容性，满足不同发展阶段、不同规模、各类市场主体的多元化融资需求，提升金融支持科技创新的能力、强度和水平。推动中长期资金对股市、债市的投资力度。发展中国的财富管理市场，支持资管行业健康有序发展。第二，持续深化市场化改革，进一步发挥金融市场价格发现和资源配置作用。强化国债收益率曲线的基准作用，提升跨市场利率传导效率，为货币政策框架进一步转型创造良好条件。第三，健全法治规则体系，进一步培育良好的市场生态。强化金融市场运行的约束机制，确保金融市场交易及价格形成公平、公正、透明。第四，完善金融市场宏观审慎管理框架和监管体系，进一步提升金融市场运行稳定性和韧性。第五，稳步推进金融领域制度型开放，进一步提升中国金融市场的国际化水平。

- 主动拥抱新一轮科技革命和产业变革。①持续深化“两创板”改革。一是扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市。二是落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市。同时，有序推进深化创业板改革，加大对新型消费和现代服务业的支持力度，更好服务成长型创新创业企业发展。②大力支持上市公司并购及再融资。一是进一步激发并购重组活力。支持上市公司持续成长、转型升

级、补链强链。二是深化再融资改革。突出“扶优、扶科”导向，一些优质上市公司高效实现融资。三是支持符合条件的港股上市公司境内上市。③加快培育壮大耐心资本。积极拓宽资金来源，支持国资基金与社会资本优势互补，引导养老金、保险资金等加大股权投资力度。④进一步丰富投资产品和工具。一是支持在沪深交易所推出主动ETF。更好满足居民多元化的财富管理需求。二是推出商业不动产REITs试点。为投资者大类资产配置提供新选择。三是推出支持中小基金公司规范健康发展一揽子措施。⑤持续提升监管效能和适应性。

- **全球资本流动新特征，中国注入确定性。**全球资本流动呈现出“波动、分化与韧性”的新特征。疫情冲击、地缘冲突、经贸摩擦交织叠加。全球金融条件快速变化，国际金融市场波动增加，资本流动顺周期波动加大。新技术加快向生产率提升、商业模式创新和产业应用转化，加之创新成果对经济增长和收入分配的长期影响，将深刻影响全球资本配置方向。尽管面临多重挑战，全球开放合作的基础依然坚实，各类主体跨境配置资源的内生动力强劲。2025年全球各国吸收的跨境证券净投资超过4万亿美元，较上年增长14%。全球金融体系韧性也持续提升，包括中国在内的许多新兴经济体，宏观调控政策和宏观审慎管理经验更加丰富，抵御外部冲击能力增强。中国为全球发展注入更多确定性。一方面，全球创新资本配置中国的动能增强。2026年一季度末，境外投资者持有境内股票市值约6000亿美元，其中，持有信息技术行业市值约900亿美元。另一方面，中国正在为全球提供更多耐心资本。中国企业和机构对外投资中，投资周期长、经营属性强的直接投资占比较高，2025年达到45%。
- **投资建议。**经济已从高速增长转向高质量发展，投融资结构也因产业升级发生变化，科技创新、高端制造、绿色低碳等新兴产业蓬勃发展，推动直接融资占比稳步上升，资金正主动拥抱新一轮科技革命和产业变革。新技术加快向生产率提升、商业模式创新和产业应用转化，加之创新成果对经济增长和收入分配的长期影响，将深刻影响全球资本配置方向。市场可持续关注科技与先进制造领域，以及成长型创新创业企业。

➤ 风险提示:

(1) 经济不及预期风险。在政策的支撑下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2) 行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3) 汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于 A 股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4) 数据风险。市场历史数据表现不能完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际存在差距的风险，以及第三方预测数据误差风险。

(5) 贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6) 全球流动性风险。美联储降息预期存在调整和预期差，可能导致全球流动性预期变化，叠加其他潜在因素可能影响流动性预期，进而造成全球市场波动的传导风险。

(7) 黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

## 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、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：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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作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、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