

## 北交所定期报告 20251023

# 二十届四中全会明确“十五五”目标，中美将于马来西亚进行经贸磋商

2025 年 10 月 23 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

证券分析师 薛路熹

执业证书：S0600525070008

xuelx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书：S0600124080015

sh\_chenzhx@dwzq.com.cn

## 相关研究

《深圳发布《并购重组高质量发展行动方案》，中欧讨论中国稀土出口管制问题》

2025-10-22

《市场整体反弹，北证收涨 2.04%》

2025-10-21

■ **资本市场新闻：** 1) 欧盟制裁范围扩大，外交部坚决反对并提出交涉。10 月 23 日外交部发言人郭嘉昆于记者会上，面对欧盟于周三同意因俄乌冲突对俄罗斯实施新的制裁、将制裁范围扩大到多个国家，其中包括 12 家中国公司的表现表示，欧方一再以涉俄为由对中国企业发起非法单边制裁，中方对此强烈不满，坚决反对，已经向欧方提出严正交涉。我们敦促欧方停止拿中国说事、损害中方利益，这不利于中欧关系健康稳定发展。中方将采取一切必要措施，坚定维护自身正当权益。2) 总理何立峰将赴马来西亚就中美经贸关系举行磋商。经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于 10 月 24 日至 27 日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识，就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。

■ **行业新闻：** 1) 二十届四中全会公报：强调坚决实现全年经济社会发展目标，充分激发各类经营主体活力，加强原始创新和关键核心技术攻关，培育壮大新兴产业、未来产业。中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于 2025 年 10 月 20 日至 23 日在北京举行。全会分析了当前形势和任务，强调坚决实现全年经济社会发展目标。要继续精准落实党中央决策部署，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，稳住经济基本盘，巩固拓展经济回升向好势头。宏观政策要持续发力、适时加力，落实好企业帮扶政策。加强原始创新和关键核心技术攻关全会提出，加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力。要加强原始创新和关键核心技术攻关，推动科技创新和产业创新深度融合，一体推进教育科技人才发展，深入推进数字中国建设。

■ **市场表现：** 1) 行情回顾： 2025 年 10 月 23 日，创业板指数上涨 0.09%，北证 50 指数下降 1.07%，科创 50 指数下跌 0.30%，沪深 300 指数上涨 0.30%，A 股指数上涨 0.22%，上证指数上涨 0.22%。2) 北证 A 股表现：截至 2025 年 10 月 23 日，北交所成分股共 279 个，公司平均市值 30.79 亿元，成交额 170.25 亿元，较前一交易日减少 56.26 亿元。

■ **公司公告：** 【太湖雪】：太湖雪发布 2025 三季度报，2025 年 1-9 月营收 4.023 亿，同比上涨 19.4%，归母净利润上涨 56.94%。

■ **今日新股：** 暂无

■ **风险提示：** 个股盈利不及预期，行业竞争加剧，贸易摩擦加剧，政策不及预期等。

内容目录

- 1. 资本市场新闻 .....4
- 2. 行业新闻 .....4
- 3. 市场表现 .....6
  - 3.1. 北交所板块表现.....6
  - 3.2. 北交所个股表现.....6
- 4. 公司公告 .....7
- 5. 今日新股 .....7
- 6. 风险提示 .....7

图表目录

图 1: 市场成交额走势 (截至 2025/10/23) .....6

图 1: 市场成交额走势 (截至 2025/10/23) .....6

图 2: 指数涨跌幅 (截至 2025/10/23) .....6

图 3: 北交所涨幅前五 (截至 2025/10/23) .....6

图 4: 北交所跌幅前五 (截至 2025/10/23) .....6

图 5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2025/10/23) .....7

## 1. 资本市场新闻

欧盟制裁范围扩大，外交部坚决反对并提出交涉。

10月23日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。此前，欧盟于周三同意因俄乌冲突对俄罗斯实施新的制裁。欧盟还将制裁范围扩大到多个国家，其中包括12家中国公司和3家印度公司，理由是这些公司帮助俄罗斯绕过西方在技术转让，尤其是军工生产方面的制裁。对此，郭嘉昆表示，欧方一再以涉俄为由对中国企业发起非法单边制裁，中方对此强烈不满，坚决反对，已经向欧方提出严正交涉。“我们多次强调，中国不是乌克兰危机的制造者，更不是当事方，一直致力于劝和促谈，没有向冲突任何一方提供致命性武器，严格管控军民两用物项的出口。”郭嘉昆说。他指出，包括欧美在内的大多数国家都在同俄罗斯开展贸易，欧方根本没有资格对中俄企业正常交往合作说三道四。我们敦促欧方停止拿中国说事、损害中方利益，这不利于中欧关系健康稳定发展。中方将采取一切必要措施，坚定维护自身正当权益。

副总理何立峰将赴马来西亚就中美经贸关系举行磋商。

商务部新闻发言人就中美经贸磋商有关问题答记者问时称，经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识，就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。

## 2. 行业新闻

二十届四中全会公报：强调坚决实现全年经济社会发展目标，充分激发各类经营主体活力，加强原始创新和关键核心技术攻关，培育壮大新兴产业、未来产业。

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于2025年10月20日至23日在北京举行。全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明

显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。

全会分析了当前形势和任务，强调坚决实现全年经济社会发展目标。要继续精准落实党中央决策部署，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，稳住经济基本盘，巩固拓展经济回升向好势头。宏观政策要持续发力、适时加力，落实好企业帮扶政策，深入实施提振消费专项行动，兜牢基层“三保”底线，积极稳妥化解地方政府债务风险。

### **建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基。**

坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国，保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。要优化提升传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业，促进服务业优质高效发展，构建现代化基础设施体系。

### **加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力。**

抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，统筹教育强国、科技强国、人才强国建设，提升国家创新体系整体效能，全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点，不断催生新质生产力。要加强原始创新和关键核心技术攻关，推动科技创新和产业创新深度融合，一体推进教育科技人才发展，深入推进数字中国建设。

### **建设强大国内市场，加快构建新发展格局。**

坚持扩大内需这个战略基点，坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，以新需求引领新供给，以新供给创造新需求，促进消费和投资、供给和需求良性互动，增强国内大循环内生动力和可靠性。要大力提振消费，扩大有效投资，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。

### **加快构建高水平社会主义市场经济体制，增强高质量发展动力。**

坚持和完善社会主义基本经济制度，更好发挥经济体制改革牵引作用，完善宏观经济治理体系，确保高质量发展行稳致远。要充分激发各类经营主体活力，加快完善要素市场化配置体制机制，提升宏观经济治理效能。

### **加快农业农村现代化，扎实推进乡村全面振兴。**

坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，促进城乡融合发展，持续巩固拓展脱贫攻坚成果，推动农村基本具备现代生活条件，加快建设农业强国。要提升农业综合生产能力和质量效益，推进宜居宜业和美乡村建设，提高强农惠农富农政策效能。

### 3. 市场表现

#### 3.1. 北交所板块表现

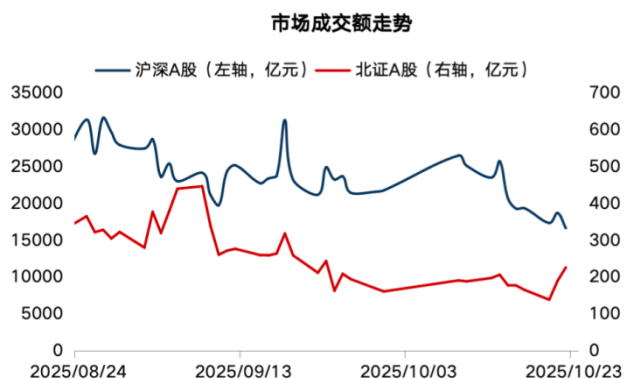
**行情回顾：**2025 年 10 月 23 日，创业板指数上涨 0.09%，北证 50 指数下降 1.07%，科创 50 指数下跌 0.30%，沪深 300 指数上涨 0.30%，A 股指数上涨 0.22%，上证指数上涨 0.22%。

**北证 A 股表现：**截至 2025 年 10 月 23 日，北交所成分股共 279 个，公司平均市值 30.79 亿元，成交额 170.25 亿元，较前一交易日减少 56.26 亿元。

#### 3.2. 北交所个股表现

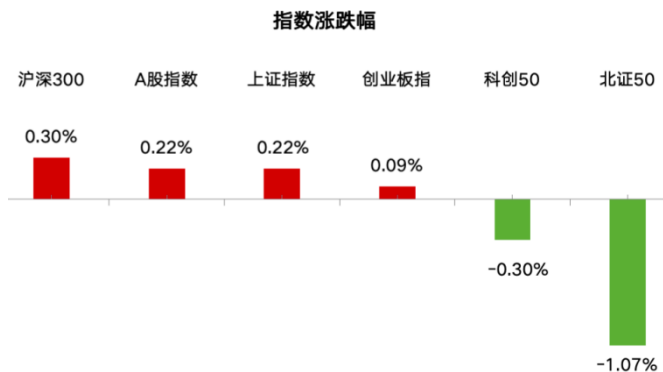
个股来看，收盘上涨的共 74 只，其辰光医疗、天罡股份、路桥信息分别以 16.01%、9.92%、9.55% 的涨幅位列前三，而中裕科技、铁拓机械、惠丰钻石则以 -13.61%、-13.57%、-13.04% 的跌幅成为市场主要调整标的。

图1：市场成交额走势（截至 2025/10/23）



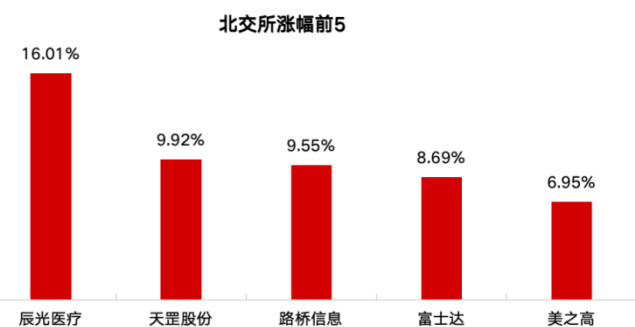
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/10/23）



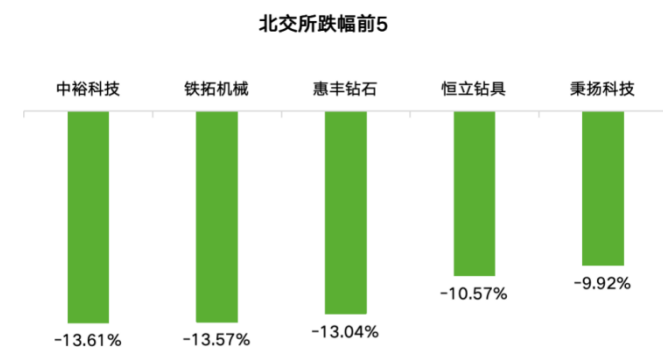
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/10/23）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/10/23）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图5：涨幅前五个股所属板块（截至 2025/10/23）

| 涨幅前五个股所属板块 |                                                                                     |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 辰光医疗       | 智能医疗,光伏概念,医疗器械概念,量子科技,专精特新,宠物经济,超导概念,可控核聚变                                          |
| 天罡股份       | 物联网,核电,人工智能,专精特新                                                                    |
| 路桥信息       | 移动支付,智慧城市,充电桩,机器人概念,福建自贸区,车联网(车路协同),乡村振兴,人工智能,股权转让(并购重组),海峡两岸,国企改革,低空经济             |
| 富士达        | 5G,无人机,卫星导航,央企国企改革,量子科技,军民融合,芯片概念,华为概念,专精特新,国企改革,毫米波雷达,低空经济,铜缆高速连接,军工信息化,商业航天,西部大开发 |
| 美之高        | 跨境电商,人民币贬值受益                                                                        |

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【太湖雪：2025 三季度报告】

太湖雪发布 2025 三季度报，2025 年 1-9 月营收 4.023 亿，同比上涨 19.4%，归母净利润上涨 56.94%。

5. 今日新股

暂无

6. 风险提示

个股盈利不及预期，行业竞争加剧，贸易摩擦加剧，政策不及预期等。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>