

北交所定期报告 20251020

前三季度国内 GDP 同比+5.2%，北证 50 回调 0.25%

2025 年 10 月 20 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@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

《本周北证大幅回调 4.9%，建议关注业绩超预期标的》

2025-10-18

《美联储内部降息路径分歧加剧，北证 50 回调 3.75%》

2025-10-17

■ 资本市场新闻：1) 国家统计局：前三季度中国 GDP 同比增长 5.2%。

10 月 20 日，国家统计局发布数据显示，初步核算前三季度国内生产总值 1015036 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 58061 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 364020 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 592955 亿元，增长 5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.1%。

■ 行业新闻：1) 国家统计局：9 月各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅持续收窄。

10 月 20 日国家统计局发布数据显示，9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅扩大 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅与上月相同。9 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.0%，降幅与上月相同。二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降 0.7% 和 0.6%，降幅均扩大 0.1 个百分点。2) 国家能源局：加快推进能源行业信用体系建设。国家能源局近日印发《加快推进能源行业信用体系建设高质量发展行动方案》。《行动方案》提出，坚持“政府引导、市场驱动、企业参与、行业自律、社会共建”原则，加强信用体系建设，营造诚信行业环境，到 2027 年底，能源行业信用法规制度体系和标准规范更加完善，信用信息归集共享质量显著提升，守信激励和失信惩戒机制高效运行，信用服务市场健康发展，行业诚信意识和信用水平普遍增强，信用成为加快建设全国统一大市场、维护公平有序竞争市场秩序、推动能源绿色低碳转型和高质量发展的重要支撑力量。3) 两部门决定组织开展代理记账机构代理记账及涉税业务联合监管试点工作。财政部、税务总局发布关于组织开展代理记账机构代理记账及涉税业务联合监管试点工作的通知，综合考虑各地区代理记账机构代理记账及涉税业务实际情况，决定在河北省、内蒙古自治区、江苏省 3 个省份开展全面试点，在山西省、吉林省、安徽省、山东省、河南省、湖北省、青海省等 7 个省份选取 2—3 个地级市开展部分试点。

■ 市场表现：1) 行情回顾：2025 年 10 月 20 日，创业板指上涨 1.98%，

A 股指数上涨 0.63%，上证指数上涨 0.63%，沪深 300 上涨 0.53%，科创 50 上涨 0.35%，北证 50 下跌 0.25%。2) 北证 A 股表现：截至 2025 年 10 月 20 日，北交所成分股共 279 个，公司平均市值 30.13 亿，成交额 138.86 亿元，较前一交易日减少 26.78 亿元。

■ 公司公告：《莱赛激光：关于参股公司拟增资暨公司放弃优先认缴权的公告》；《晨光电缆：股东拟减持股份的预披露公告（再次披露）》。

■ 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。

内容目录

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

图表目录

图 1: 市场成交额走势（截至 2025/10/20）5

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/10/20）5

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/10/20）5

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/10/20）5

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/10/20）6

1. 资本市场新闻

国家统计局：前三季度中国 GDP 同比增长 5.2%

前三季度，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，认真实施更加积极有为的宏观政策，积极做强国内大循环，促进国内国际双循环，扎实推动高质量发展，国民经济顶住压力延续稳中有进发展态势，生产供给平稳增长，就业物价总体稳定，新动能稳步成长，民生保障有力有效，经济运行展现出强大韧性和活力。

10 月 20 日，国家统计局发布数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值 1015036 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 58061 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 364020 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 592955 亿元，增长 5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.1%。

2. 行业新闻

国家统计局：9 月各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅持续收窄

10 月 20 日国家统计局发布数据显示，9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，北京和上海分别上涨 0.2%和 0.3%，广州和深圳分别下降 0.6%和 1.0%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅扩大 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅与上月相同。

9 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.0%，降幅与上月相同。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降 0.9%、1.0%、0.8%和 1.0%。二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降 0.7%和 0.6%，降幅均扩大 0.1 个百分点。

国家能源局：加快推进能源行业信用体系建设

国家能源局近日印发《加快推进能源行业信用体系建设高质量发展行动方案》。《行动方案》提出，坚持“政府引导、市场驱动、企业参与、行业自律、社会共建”原则，加强信用体系建设，营造诚信行业环境，到 2027 年底，能源行业信用法规制度体系和标准规范更加完善，信用信息归集共享质量显著提升，守信激励和失信惩戒机制高效运行，信用服务市场健康发展，行业诚信意识和信用水平普遍增强，信用成为加快建设全国统一大市场、维护公平有序竞争市场秩序、推动能源绿色低碳转型和高质量发展的重要支撑力量。

两部门决定组织开展代理记账机构代理记账及涉税业务联合监管试点工作

财政部、税务总局发布关于组织开展代理记账机构代理记账及涉税业务联合监管试

点工作的通知，综合考虑各地区代理记账机构代理记账及涉税业务实际情况，决定在河北省、内蒙古自治区、江苏省 3 个省份开展全面试点，在山西省、吉林省、安徽省、山东省、河南省、湖北省、青海省等 7 个省份选取 2—3 个地级市开展部分试点。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

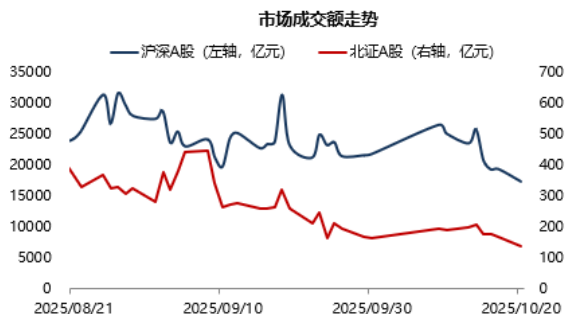
行情回顾：2025 年 10 月 20 日，创业板指上涨 1.98%，A 股指数上涨 0.63%，上证指数上涨 0.63%，沪深 300 上涨 0.53%，科创 50 上涨 0.35%，北证 50 下跌 0.25%。

北证 A 股表现：截至 2025 年 10 月 20 日，北交所成分股共 279 个，公司平均市值 30.13 亿，成交额 138.86 亿元，较前一交易日减少 26.78 亿元。

3.2. 北交所个股表现

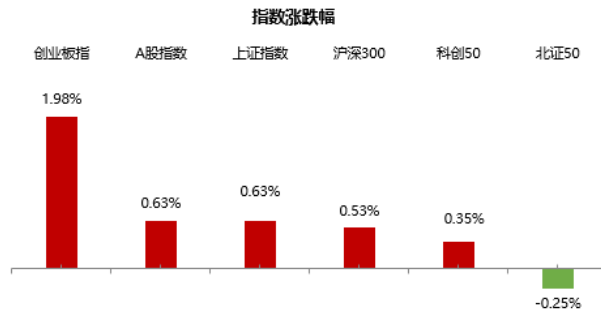
个股来看，收盘上涨的共 187 只，涨幅居前的有惠丰钻石、旺成科技、倍益康，分别上涨 29.98%、14.80%、11.28%；跌幅居前的有天马新材、戈碧迦、开特股份，分别下跌 6.62%、5.70%、5.66%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/10/20）



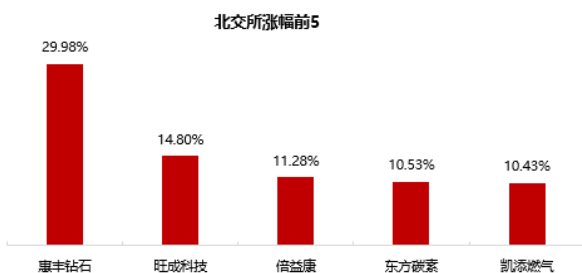
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/10/20）



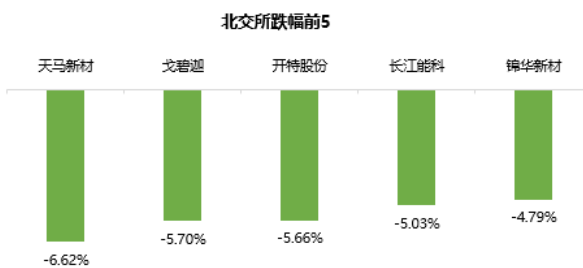
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/10/20）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/10/20）



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 2025/10/20）

涨幅前五个股所属板块	
惠丰钻石	芯片概念,第三代半导体,专精特新,培育钻石,6G概念
旺成科技	新能源汽车,机器人概念,风电,农机,专精特新,两轮车,减速器,西部大开发
倍益康	智能医疗,机器人概念,医疗器械概念,家用电器,体育产业,人工智能,人民币贬值受益,鸿蒙概念,高压氧舱,脑机接口,西部大开发,IP经济(谷子经济)
东方碳素	光伏概念,3D打印,风电,芯片概念,燃料电池,石墨电极,专精特新,中俄贸易概念
凯添燃气	天然气,锂电池概念,氢能源,数据中心,储能,换电概念,东数西算(算力),算力租赁,西部大开发

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【莱赛激光:关于参股公司拟增资暨公司放弃优先认缴权的公告】

公司参股公司杭州西晨科技有限公司因经营需要拟增加注册资本 34.188 万元。根据公司实际经营需要及未来发展规划，公司放弃本次增资的优先认缴权，本次增资将由 YANG LIU、赵强、关联自然人陆建红、袁伟栋四人全额认缴。本次增资后，公司持有西晨科技的股权将由 35%下降至 31.50%，公司仍将继续保持与西晨科技在白激光领域的合作。

【晨光电缆:股东拟减持股份的预披露公告（再次披露）】

公司股东王会良目前持有约 990 万股，持股比例约为 4.9%，其计划自公告披露起 15 个交易日后的 3 个月内,通过集中竞价方式减持约 247 万股,占公司总股本的 1.23%。本次减持符合《公司法》《证券法》等相关规定，不会导致公司控股权变化，也不会对公司经营产生不利影响。上述减持股东对所作承诺已严格履行，不存在违背相关承诺的情形。减持计划存在实施时间、数量及价格等不确定性，也存在该计划无法实施或只能部分实施的不确定性，敬请投资者注意风险。

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>