

北交所定期报告 20251017

美联储内部降息路径分歧加剧，北证 50 回调 3.75%

2025 年 10 月 17 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

■ **资本市场新闻：**1) 美联储内部降息路径分歧加剧，或现 50 个基点“超常规”降息。美联储内部现降息分歧，理事米兰主张 10 月降息 50 基点应对贸易风险，沃勒则支持 25 基点的谨慎步伐。交易员押注年底前或现 50 基点降息，SOFR 期权活跃、两年期美债收益率降至低点。市场预期经济疲软将强化宽松预期，通胀总体可控。

■ **行业新闻：**1) 财政部等三部门调整海南离岛免税政策，新增商品类别并优化监管措施。本次调整新增宠物用品和可携带乐器为免税商品，优化小家电与数码配件分类，免税品增至 47 类。离岛旅客免税购物年龄提高至 18 岁，年度额度 10 万元不限次数；岛内居民离岛后可多次购提。政策强化防走私责任，延续 2020 年规定。2) 工信部：启动十大重点行业稳增长方案，构建“智造+”新生态。中国工信部针对钢铁、有色等十大重点行业推出稳增长方案，明确至 2025 年量化目标并强化人工智能融合应用，通过产能引导及成本监测破解行业非理性竞争，推动传统产业数智化转型。3) 商务部贸易救济调查局召开相关猪肉及猪副产品反倾销案听证会。中华人民共和国商务部发布公告，对自欧盟进口的相关猪肉及猪副产品发起反倾销调查。应欧盟委员会、法国猪业联盟(INAPORC)的申请，为保证调查程序的公平、公正、透明，根据《中华人民共和国反倾销条例》第二十条以及商务部《反倾销和反补贴调查听证会规则》的规定，商务部贸易救济调查局决定于近期在商务部召开相关猪肉及猪副产品反倾销案听证会。

■ **市场表现：**1) 行情回顾：2025 年 10 月 17 日，科创 50 下跌 3.77%，北证 50 下跌 3.75%，A 股指数下跌 1.95%，上证指数下跌 1.95%，创业板指下跌 3.36%，沪深 300 下跌 2.26%。2) 北证 A 股表现：截至 2025 年 10 月 17 日，北交所成分股共 278 个，公司平均市值 30.03 亿，成交额 165.64 亿元，较前一交易日减少 11.81 亿元。

■ **公司公告：**《三友科技：关于股东减持股份的预披露公告》；《三协电机：关于变更注册资本及修订公司章程的公告》。

■ **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。

相关研究

《美方有意延长对华关税暂停期换取中方推迟实行稀土出口管制，北交所加力支持科创上市》

2025-10-16

《社融规模突破 30 万亿元，发改委发布充电桩三年倍增方案》

2025-10-15

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. 风险提示6

图表目录

图 1: 市场成交额走势 (截至 2025/10/17)5

图 2: 指数涨跌幅 (截至 2025/10/17)5

图 3: 北交所涨幅前五 (截至 2025/10/17)5

图 4: 北交所跌幅前五 (截至 2025/10/17)5

图 5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2025/10/17)5

1. 资本市场新闻

美联储内部降息路径分歧加剧，或现 50 个基点“超常规”降息

美联储内部对降息节奏产生显著分歧，新任理事米兰主张 10 月降息 50 个基点以对冲贸易风险，但预计实际仅降 25 基点，强调政策分歧集中于降息速度而非目标；理事沃勒则支持维持 25 基点的谨慎步伐，认为需观察经济数据再调整策略。利率市场交易员激进押注年底前至少一次 50 基点降息，SOFR 期权未平仓合约激增，两年期美债收益率跌至年内低点。尽管政府停摆推迟数据发布，但市场预期经济疲软信号将强化宽松预期，米兰指出住房市场受高利率冲击，沃勒关注 AI 对劳动力需求的结构性影响，两人均提及通胀可控，但政策路径仍取决于后续数据表现。

2. 行业新闻

财政部等三部门调整海南离岛免税政策，新增商品类别并优化监管措施

本次调整新增宠物用品、可随身携带乐器两类免税商品，优化小家电及电子消费产品分类并扩充数码配件品类，免税商品增至 47 类。具有免税品经销资格的主体采购指定国内商品可享受退免税政策，离岛旅客免税购物年龄门槛由 16 周岁上调至 18 周岁。政策首次明确离岛且离境旅客可享免税购物权益，其年度免税额度为 10 万元且不限次数，提货方式限定为机场港口指定区域一次性携带离岛。岛内居民在年度内有离岛记录可无限次购买即购即提商品，海南省需落实防范走私主体责任。其他政策条款继续沿用 2020 年公告规定，确保政策延续性。

工信部：启动十大重点行业稳增长方案，构建“智造+”新生态

工业和信息化部近期发布钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长方案，强调在量化增长目标基础上强化中长期质效提升，推动供需协同发力与行业治理升级。本轮方案明确各行业 2025 年量化指标，如电子信息制造业增加值年均增速 7%、新能源汽车销量目标 1550 万辆，同时着力规范非理性竞争，通过成本监测、产能引导及产业转移协作机制破解“内卷式”发展。人工智能技术应用被列为关键抓手，汽车、轻工业等领域将深化 AI 在研发、生产及定制化场景的融合，加速传统产业数智化转型。工信部指出，方案旨在优化供给能力与行业生态，促进全国统一大市场建设，为工业经济稳增长提供核心支撑。

商务部贸易救济调查局召开相关猪肉及猪副产品反倾销案听证会

财联社 10 月 17 日电，2024 年 6 月 17 日，中华人民共和国商务部发布公告，对自欧盟进口的相关猪肉及猪副产品发起反倾销调查。应欧盟委员会、法国猪业联盟 (INAPORC) 的申请，为保证调查程序的公平、公正、透明，根据《中华人民共和国反倾销条例》第二十条以及商务部《反倾销和反补贴调查听证会规则》的规定，商务部贸

易救济调查局决定于近期在商务部召开相关猪肉及猪副产品反倾销案听证会。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

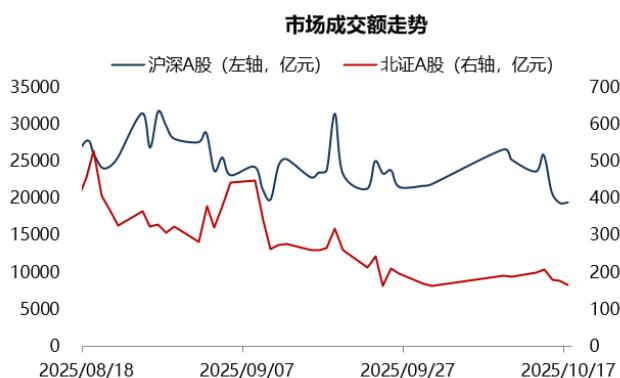
行情回顾：2025 年 10 月 17 日，科创 50 下跌 3.77%，北证 50 下跌 3.75%，A 股指数下跌 1.95%，上证指数下跌 1.95%，创业板指下跌 3.36%，沪深 300 下跌 2.26%。

北证 A 股表现：截至 2025 年 10 月 17 日，北交所成分股共 278 个，公司平均市值 30.03 亿，成交额 165.64 亿元，较前一交易日减少 11.81 亿元。

3.2. 北交所个股表现

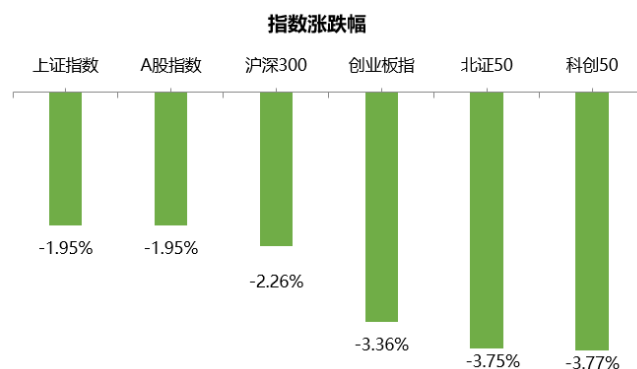
个股来看，收盘上涨的共 21 只，涨幅居前的有利通科技、龙竹科技、天罡股份，分别上涨 15.46%、9.02%、8.10%；跌幅居前的有天马新材、常辅股份、广信科技，分别下跌 9.11%、7.78%、7.63%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/10/17）



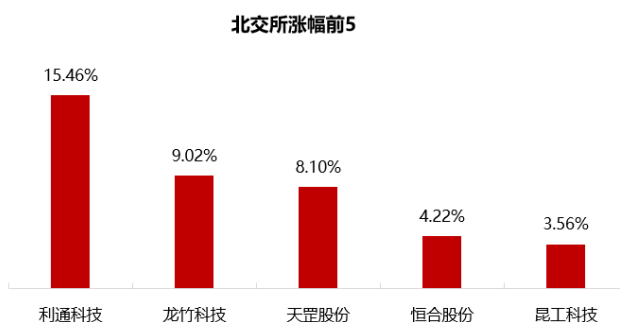
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/10/17）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

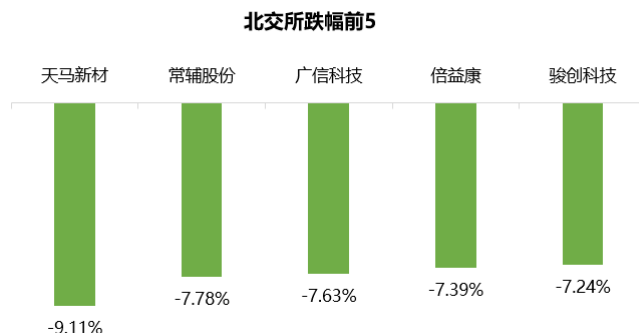
图3：北交所涨幅前五（截至 2025/10/17）



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 2025/10/17）

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/10/17）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

涨幅前五个股所属板块

利通科技	专精特新,中俄贸易概念,人民币贬值受益,军工,地下管网,数据中心,核电,油气开采,海工装备,液冷服务器,白酒概念,页岩气,食品安全,高端装备
龙竹科技	一带一路,人民币贬值受益,跨境电商,高股息精选
天罡股份	专精特新,人工智能,核电,物联网
恒合股份	传感器,芯片概念
昆工科技	专精特新,储能,动力电池回收,数据中心,西部大开发,超级电容,风电

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【三友科技：关于股东减持股份的预披露公告】

三门三友科技股份有限公司股东吴用、吴亚平、郑美芳、吴恩计划自公告披露 15 个交易日后至 2026 年 2 月 6 日期间，通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，合计减持比例不超过公司总股本的 1.80%，其中吴用减持不超 1.3457%。减持原因为个人资金需求，股份来源均为北交所上市前取得。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更，也不会对公司经营产生不利影响。股东将根据市场情况决定是否实施，公司将依法履行信息披露义务。

【三协电机：关于变更注册资本及修订公司章程的公告】

常州三协电机股份有限公司于 2025 年 10 月 17 日召开第三届董事会第十七次会议，会议合法有效。会议审议并全票通过《关于变更公司注册资本及修订〈公司章程〉的议案》。公司于 2025 年 10 月 7 日完成超额配售选择权行使，新增发行股票 270 万股，并于 10 月 13 日完成股份登记，注册资本由 7,110.93 万元变更为 7,380.93 万元。公司将据此修订《公司章程》相关条款，并提请股东大会审议授权办理变更登记及备案手续。

5. 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。

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>