

北交所定期报告 20250929

中共中央政治局会议为“十五五”资本市场发展定调，北证 50 指数上涨 0.69%

2025 年 09 月 29 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

《特朗普政府拟推新政减少半导体进口，北证 50 节前缩量下跌 1.81%》

2025-09-26

《小米举办发布会，北证 50 下跌 1.37%》

2025-09-25

■ **资本市场新闻:** 1) 中共中央政治局会议为“十五五”资本市场发展定调。中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十五个五年规划重大问题。会议听取了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》稿征求意见情况报告，将根据讨论意见修改后提请二十届四中全会审议。会议指出，“十五五”时期，资本市场在服务国家战略、支持实体经济发展方面将发挥更重要作用，包括进一步健全投资和融资相协调的资本市场功能，提升上市公司质量，强化投资者保护等。随着“十五五”规划的逐步落地，资本市场有望迎来新的发展机遇，为经济的持续健康发展提供有力支持。2) **国家发改委: 新型政策性金融工具规模共 5000 亿元。**国家发改委新闻发言人李超在发布会上披露，新型政策性金融工具规模确定为 5000 亿元，资金将全部用于补充重点项目资本金。此次资金投向显著向新兴领域倾斜，围绕“人工智能+”教育、医疗、养老、出行等重点领域，支持企业积极开展试点示范。该工具与超长期特别国债协同发力，将显著增强对科技创新与消费的金融支持，为基建投融资生态注入新动能。

■ **行业新闻:** 1) **六部门印发机械行业稳增长方案 明确 2026 年营收破 10 万亿元目标。**工信部等六部门联合印发了《机械行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》。该方案旨在推动机械行业高质量发展，为工业经济稳定运行提供有力支撑。《工作方案》为未来两年设定了明确目标：力争机械行业营业收入年均增速达到 3.5% 左右，到 2026 年全行业营业收入突破 10 万亿元，并培育一批具有竞争力的中小企业特色产业集群和具有国际竞争力的产业集群。2) **多地停止置换补贴，新能源汽车购置税将优化。**9 月 28 日，江苏省宣布暂停汽车置换更新补贴，同步对报废更新补贴实行“先领资格再申报”的限额管理。其余政策延续省市均改为“先领先得、领完即止”模式。同时，补贴退坡背景下，除汽车置换补贴外，新能源汽车车辆购置税政策的调整成为行业关注焦点。工业和信息化部副部长熊继军在 2025 世界新能源车大会上表态称将“优化购置税等优惠措施”，强化对下乡、充换电设施的协同支持。

■ **市场表现:** 1) **行情回顾:** 2025 年 9 月 29 日，科创 50 上涨 1.35%，北证 50 上涨 0.69%，A 股指数上涨 0.90%，上证指数上涨 0.90%，创业板指上涨 2.74%，沪深 300 上涨 1.54%。2) **北证 A 股表现:** 截至 2025 年 9 月 29 日，北交所成分股共 277 个，公司平均市值 31.53 亿，成交额 169.33 亿元，较前一交易日减少 25.23 亿元。

■ **公司公告:**《五新隧装: 并购重组事项获北交所无条件通过》；《花溪科技: 关于部分募投项目延期公告》；《迪尔化工: 关于购买资产的进展公告》。

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

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7

图表目录

图 1: 市场成交额走势（截至 2025/09/29）6

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/09/29）6

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/09/29）6

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/09/29）6

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/09/29）6

1. 资本市场新闻

中共中央政治局会议为“十五五”资本市场发展定调

9月29日，中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十五个五年规划重大问题。会议听取了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》稿征求意见情况报告，将根据讨论意见修改后提请二十届四中全会审议。会议指出，建议稿准确把握“十五五”时期历史方位，对未来五年发展作出顶层设计，将对党和国家事业发展产生重大深远影响。“十五五”时期，资本市场在服务国家战略、支持实体经济发展方面将发挥更重要作用。结合此前政策导向，未来资本市场改革有望持续深化，包括进一步健全投资和融资相协调的资本市场功能，提升上市公司质量，强化投资者保护等。随着“十五五”规划的逐步落地，资本市场有望迎来新的发展机遇，为经济的持续健康发展提供有力支持。

国家发改委：新型政策性金融工具规模共 5000 亿元

9月29日，国家发改委新闻发言人李超在发布会上披露，新型政策性金融工具规模确定为 5000 亿元，资金将全部用于补充重点项目资本金，国家发展改革委同有关方面积极推进新型政策性金融工具相关工作。该工具正加速落地，目前已进入具体项目投放阶段，后续将督促地方加快开工形成实物工作量。此次资金投向显著向新兴领域倾斜，围绕“人工智能+”教育、医疗、养老、出行等重点领域，支持企业积极开展试点示范。并在“两重”建设中支持国产算力、模型、语料库发展，推动国有企业将更多战略意义强、经济收益高、民生关联紧的场景，多措并举支持包括民营企业在内的各类企业深度参与“人工智能+”行动。该工具与超长期特别国债协同发力，将显著增强对科技创新与消费的金融支持，为基建投融资生态注入新动能。

2. 行业新闻

六部门印发机械行业稳增长方案 明确 2026 年营收破 10 万亿元目标

9月29日，工信部等六部门联合印发了《机械行业稳增长工作方案（2025—2026年）》。该方案旨在推动机械行业高质量发展，为工业经济稳定运行提供有力支撑。《工作方案》为未来两年设定了明确目标：力争机械行业营业收入年均增速达到 3.5% 左右，到 2026 年全行业营业收入突破 10 万亿元，并培育一批具有竞争力的中小企业特色产业集群和具有国际竞争力的产业集群。为实现这些目标，方案从供需两侧协同发力，提出了三大方面共 14 项重点任务。首要任务是全方位扩大装备有效需求，具体包括激活存量需求潜力，如加快推进能耗高、污染重、安全性低的老旧设备更新和技术改造；同时大力培育新需求，发展首发经济、冰雪经济、银发经济等新业态，扩大服务和特种机器人、养老康复装备等应用。其次，方案着力于提升优质装备供给能力，通过加快科技创新与产业创新深度融合，培育新质生产力，并增强重点产业链供应链的韧性和安全水平。

第三项任务是激发行业增长活力，将通过梯度培育优质企业、推动区域协调发展、加大助企惠企力度等措施，优化产业发展环境。在保障措施方面，方案强调要加大政策支持力度，包括落实好工业母机等企业的税收优惠政策，加大对装备企业的金融支持力度，并推动优质装备企业上市融资。此外，还将加强统筹协调和运行监测，以确保各项任务落到实处。此次《机械行业稳增长工作方案》的发布，为行业未来两年的发展提供了清晰的指引，将通过供需双侧的协同发力，推动机械行业迈向高质量发展，为我国经济稳定运行提供有力支撑。

多地停止置换补贴，新能源汽车购置税将优化

9月28日，江苏省宣布当日24时起暂停汽车置换更新补贴，同步对报废更新补贴实行“先领资格再申报”的限额管理。同日，宁波市明确10月11日起全市暂停置换补贴，广西则已于9月23日提前终止相关活动。其余政策延续省市均改为“先领先得、领完即止”模式，此等调整反映出补贴政策对于汽车市场的刺激效果显著，消费者热度超预期。同时，补贴退坡背景下，除汽车置换补贴外，新能源汽车车辆购置税政策的调整成为行业关注焦点。2023年出台的《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》提出，对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。工业和信息化部副部长熊继军在2025世界新能源汽车大会上表态称将“优化购置税等优惠措施”，强化对下乡、充换电设施的协同支持。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

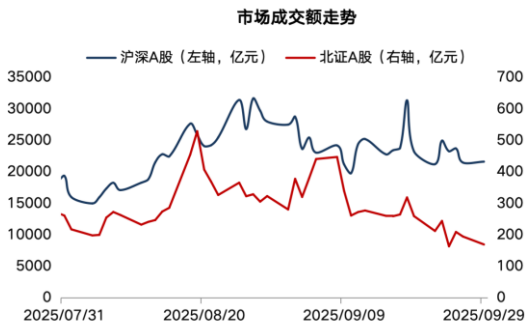
行情回顾：2025年9月29日，科创50上涨1.35%，北证50上涨0.69%，A股指数上涨0.90%，上证指数上涨0.90%，创业板指上涨2.74%，沪深300上涨1.54%。

北证A股表现：截至2025年9月29日，北交所成分股共277个，公司平均市值31.53亿，成交额169.33亿元，较前一交易日减少25.23亿元。

3.2. 北交所个股表现

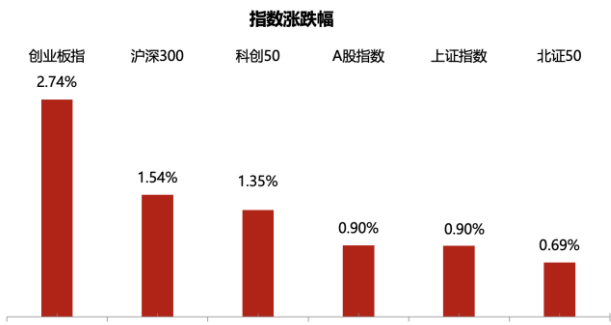
个股来看，收盘上涨的共166只，涨幅居前的有国源科技、灵鸽科技、力王股份，分别上涨14.41%、14.39%、9.23%；跌幅居前的有*ST云创、恒合股份、佳合科技，分别下跌5.65%、5.61%、5.12%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/09/29）



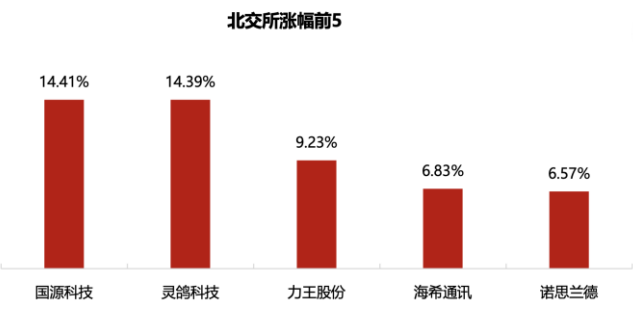
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/09/29）



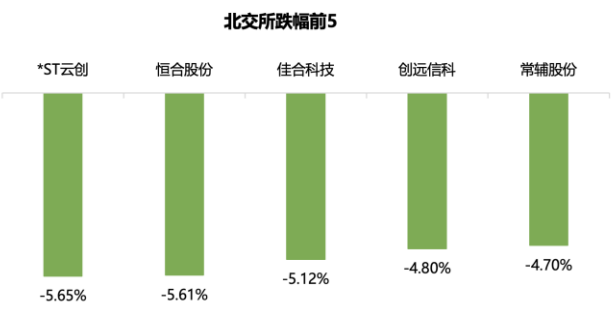
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/09/29）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/09/29）



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 2025/09/29）

涨幅前五个股所属板块	
国源科技	互联网金融, 卫星导航, 乡村振兴, 互联网保险, 数字乡村, 鸿蒙概念, 数字经济, 数据确权, 时空大数据, 数据要素, 空间计算, DeepSeek概念
灵鸽科技	锂电池概念, 宁德时代概念, 人造肉, 专精特新, 固态电池, 新型工业化
力王股份	锂电池概念, 消费电子概念, 人民币贬值受益, 新型烟草(电子烟), 储能, 两轮车, 固态电池
海希通讯	数据中心, 储能, 固态电池
诺思兰德	眼科医疗, 重组蛋白, 创新药

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【五新隧装：并购重组事项获北交所无条件通过】

北京证券交易所并购重组委员会发布审核结果公告，五新隧装(证券代码: 835174) 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获无条件通过。本次交易 涉及收购兴中科技、五新重工两家标的公司，标志着五新隧装在产业链整合与战略升级

中迈出关键一步。

【花溪科技:关于部分募投项目延期公告】

公司结合自身农业机械业务市场增长情况和公司产能情况,综合研判行业发展现状和未来发展趋势,基于审慎合理使用募集资金的原则,经过公司的经营管理团队综合分析,相应放缓募投项目的建设进度,建设完成期限预计再次顺延。原项目建设完成日期为 2025 年 9 月 30 日;调整后项目建设完成日期为 2027 年 10 月 31 日。

【迪尔化工:关于购买资产的进展公告】

公司审议通过了《关于收购山东润禾钾盐科技有限公司 100%股权的议案》,该议案已经公司第四届董事会独立董事专门会议第九次会议审议通过,并与胡军红、刘文利、孟军、赵振海、张德俊、芦守营、阎现常、鹿强合计 8 名股东签署了《股权转让协议》,公司拟以 4,454.04 万元收购山东润禾钾盐科技有限公司 100%股权。本次股权转让完成后,润禾钾盐将成为公司全资子公司。

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。

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>