

北交所定期报告 20250922

“十四五”资本市场发展成就显著，北证 50 指数上升 0.71%

2025 年 09 月 22 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

■ **资本市场新闻：**1) 国新办新闻发布会：“十四五”时期资本市场发展成就显著。发布会上介绍“十四五”时期资本市场发展成就。期间 A 股科技板块市值占比超过 1/4，同时有 269 家企业在境外上市，中国资本市场朋友圈不断扩大。资本市场基础制度和监管底层逻辑得到全方位重构，国务院出台新“国九条”，证监会会同相关方面出台了 60 余项配套规则。上市公司主动回报投资者的意识明显增强，近五年通过分红、回购派发“红包”合计 10.6 万亿元，比“十三五”增长超 8 成，相当于同期股票 IPO 和再融资金额的 2.07 倍。此外，“十四五”期间证监会对财务造假等案件作出行政处罚 2214 份，较“十三五”分别增长 58% 和 30%。同时，扎实开展两轮退市制度改革，“十四五”时期共 207 家公司平稳退市。2) 外交部回应中美领导人 APEC 期间会晤及 TikTok 协议相关问题。外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会，就美国总统特朗普表示将在 APEC 期间与中方领导人会晤并推动达成 TikTok 协议一事作出回应。郭嘉昆表示，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的沟通和交往。对于 TikTok 相关问题，中国政府尊重企业意愿，乐见企业在符合市场规则基础上做好商业谈判，达成符合中国法律法规、利益平衡的解决方案。双方将继续保持密切沟通，就相关成果文件细节进行磋商，并各自履行国内批准程序。

■ **行业新闻：**国家工信部等部门印发钢铁行业稳增长工作方案。工业和信息化部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标为 4% 左右。方案以“稳增长、防内卷”为核心，提出实施产能产量精准调控，严禁新增产能，推进钢铁企业分级分类管理，引导资源向优势企业集聚。同时，强调加速淘汰落后设备，要求到 2025 年底，80% 以上钢铁产能完成超低排放改造。

■ **市场表现：**1) 行情回顾：2025 年 9 月 22 日，科创 50 上涨 3.38%，北证 50 上涨 0.71%，A 股指数上涨 0.22%，上证指数上涨 0.22%，创业板指上涨 0.55%，沪深 300 上涨 0.46%。2) 北证 A 股表现：截至 2025 年 9 月 22 日，北交所成分股共 276 个，公司平均市值 32.53 亿，成交额 212.17 亿元，较前一交易日减少 47.15 亿元。

■ **公司公告：**【创远信科】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨预案摘要；【太湖远大】持股 5% 以上股东拟减持股份的预披露公告；【恒进感应】部分募投项目延期公告。

■ **今日新股：**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。

相关研究

《北交所新股世昌股份首日涨幅 272%，中国持美债规模创 2009 年来新低》

2025-09-19

《美联储降息 25 个基点，北证 50 指数下跌 0.71%》

2025-09-18

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7

6. 风险提示7

图表目录

图 1: 市场成交额走势（截至 2025/09/22）5

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/09/22）5

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/09/22）6

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/09/22）6

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/09/22）6

1. 资本市场新闻

国新办新闻发布会：“十四五”时期资本市场发展成效显著

9月22日，中国证监会主席吴清在国新办新闻发布会上介绍了“十四五”时期资本市场发展成就。吴清表示，A股科技板块市值占比超过1/4，市值前50名公司中科技企业从“十三五”末的18家提升至24家。外资持有的A股市值目前为3.4万亿元，同时有269家企业在境外上市，中国资本市场朋友圈不断扩大。“十四五”期间，A股市场的韧性和抗风险能力明显增强，上证综指年化波动率15.9%，较“十三五”下降2.8个百分点。资本市场基础制度和监管底层逻辑得到全方位重构，国务院出台新“国九条”，证监会会同相关方面出台了60余项配套规则。上市公司主动回报投资者的意识明显增强，近五年通过分红、回购派发“红包”合计10.6万亿元，比“十三五”增长超8成，相当于同期股票IPO和再融资金额的2.07倍。近五年，交易所市场股债融资合计达57.5万亿元，直接融资比重稳中有升，较“十三五”末提升2.8个百分点，达到31.6%。此外，“十四五”期间证监会对财务造假等案件作出行政处罚2214份，罚没414亿元，较“十三五”分别增长58%和30%。同时，扎实开展两轮退市制度改革，“十四五”时期共207家公司平稳退市。股票发行注册制由试点到全面推开，“并购六条”发布以来已披露230单重大资产重组。

外交部回应中美领导人APEC期间会晤及TikTok协议相关问题

9月22日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会，就美国总统特朗普表示将在APEC期间与中方领导人会晤并推动达成TikTok协议一事作出回应。郭嘉昆表示，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的沟通和交往。关于中美领导人是否会在APEC期间见面等具体问题，中美双方正在沟通之中，他目前没有可以提供的信息。对于TikTok相关问题，郭嘉昆强调，中方在TikTok问题上的立场是清楚的。中国政府尊重企业意愿，乐见企业在符合市场规则基础上做好商业谈判，达成符合中国法律法规、利益平衡的解决方案。同时，希望美方为中国企业到美国投资提供开放、公平、非歧视的营商环境。郭嘉昆还指出，中美马德里经贸会谈后，中方主管部门已经介绍了中美TikTok问题基本框架共识的有关情况。当地时间9月14日至15日，中美经贸团队在西班牙马德里举行会谈，就以合作方式妥善解决TikTok相关问题达成了基本框架共识。双方将继续保持密切沟通，就相关成果文件细节进行磋商，并各自履行国内批准程序。

2. 行业新闻

国家工信部等部门印发钢铁行业稳增长工作方案

工业和信息化部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标为4%左右。方案以“稳增长、防内卷”为

核心，提出实施产能产量精准调控，严禁新增产能，推进钢铁企业分级分类管理，引导资源向优势企业集聚。同时，强调加速淘汰落后设备，要求到 2025 年底，80%以上钢铁产能完成超低排放改造。方案还指出，要强化产业科技创新，提升高端产品供给能力，促进大宗产品质量升级。通过扩大有效投资，推进工艺设备更新、数字化转型和绿色低碳改造，加快行业转型升级。此外，还将拓展消费需求，深化开放合作，提高国际化发展水平。该方案将有助于促进钢铁行业供需平衡，优化产业结构，提升行业绿色低碳、数字化发展水平，推动钢铁行业实现高质量发展。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

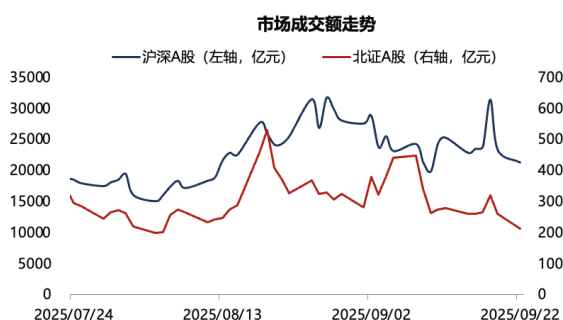
行情回顾：2025 年 9 月 22 日，科创 50 上涨 3.38%，北证 50 上涨 0.71%，A 股指数上涨 0.22%，上证指数上涨 0.22%，创业板指上涨 0.55%，沪深 300 上涨 0.46%。

北证 A 股表现：截至 2025 年 9 月 22 日，北交所成分股共 276 个，公司平均市值 32.53 亿，成交额 212.17 亿元，较前一交易日减少 47.15 亿元。

3.2. 北交所个股表现

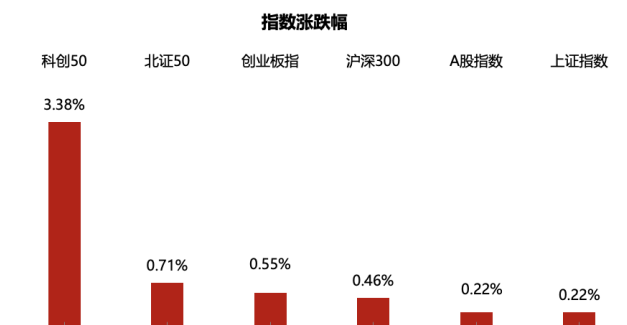
个股来看，收盘上涨的共 71 只，涨幅居前的有智新电子、泓禧科技、曙光数创，分别上涨 12.64%、11.74%、9.90%；跌幅居前的有世昌股份、天宏锂电、华光源海，分别下跌 15.06%、7.99%、7.83%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/09/22）



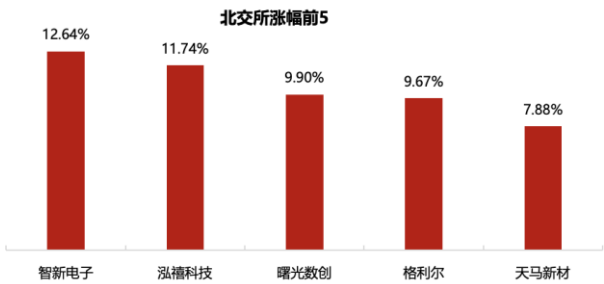
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/09/22）



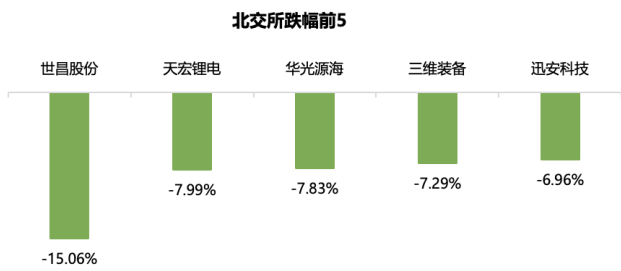
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/09/22）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/09/22）



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 2025/09/22）

涨幅前五个股所属板块	
智新电子	新能源汽车,智能穿戴,智能家居,一带一路,汽车电子,车联网(车路协同),电子竞技,消费电子概念
泓禧科技	小米概念,消费电子概念,西部大开发
曙光数创	股权转让(并购重组),腾讯概念,数据中心,抖音概念(字节概念),碳中和,专精特新,东数西算(算力),国企改革,液冷服务器
格利尔	智慧城市,新能源汽车,充电桩,一带一路,光伏概念,家用电器,车联网(车路协同),军工,智能音箱,传感器,智慧灯杆,虚拟电厂
天马新材	锂电池概念,芯片概念,专精特新

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【创远信科】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨预案摘要

公司拟发行股份及付现购上海微宇天导 100%股权并募资，预计本次交易总价将不超过 9 亿元，预计本次交易将构成上市公司重大资产重组。标的公司系专注于卫星导航测试技术革新的国家级专精特新“小巨人”企业，围绕卫星导航测试、低轨卫星导航增强测试、低空定位测试三大业务方向，研发自主可控的卫星导航仿真测试仪器并拥有一系列核心专利技术。通过本次交易，创远信科将会实现通信与导航定位测试的业务融合，提供覆盖“地面—低空—卫星”的全域测试解决方案，充分发挥双方的协同效应，满足客户多元化需求，提升上市公司持续经营能力和核心竞争力，助力上市公司高质量发展。

【太湖远大】持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告

股东俞华杰为持股 5%以上股东，当前持股 5,400,000 股，持股比例 10.6099%，股份来源为北京证券交易所上市前取得。俞华杰计划减持不高于 508,900 股，占总股本 0.9999%，采用集中竞价方式，减持期间为公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，价格按市场确定，股份来源为上市前取得，原因系自身资金需求。其此前有持股及减持

相关承诺,本次减持遵守承诺,且 3 个月内集中竞价减持不超总股本 1%,无其他安排。本次减持合规,不致控股股东、实控人变更,不影响公司经营。风险方面,减持计划实施存在时间、数量、价格不确定性,不会导致公司控制权变更。

【恒进感应】部分募投项目延期公告

对募投项目之“研发中心项目”延长实施期限,“研发中心项目”主要延期原因如下:1)公司经过多方考察,结合宏观经济情况、房地产市场变化和公司自身经营情况,决定审慎选址和购买办公场所,导致公司“研发中心项目”原规划中的相关研发工作因研发场所不足而研发进度较慢。2)结合市场与经济环境状况和实际经营发展需要,经综合考虑并谨慎评估后,选择增加该项目的实施地点,以解决公司面临的因研发场所不足导致无法全面开展原规划中研发相关工作的问題。3)截至 2025 年 8 月 31 日,公司募投项目之“研发中心项目”规划的 6 个研发课题尚未完成研发,主要是因行业发展趋势、下游应用领域需求及技术工艺等不断变化,为确保公司研发成果契合市场发展趋势、新产品符合客户预期且能够有利于公司巩固和加强已有的竞争优势,公司对上述研发课题的实施方案进行必要升级、优化,一定程度影响了研发课题的整体进展。

5. 今日新股

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>