

北交所定期报告 20250918

美联储降息 25 个基点，北证 50 指数下跌 1.01%

2025 年 09 月 18 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

■ **资本市场新闻：**1) **美联储降息 25 个基点。**美国联邦储备委员会 17 日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点到 4.00% 至 4.25% 之间。这是美联储 2025 年第一次降息，也是继 2024 年三次降息后再次降息。美联储决策机构联邦公开市场委员会在会后发表声明说，近期指标显示，美国上半年经济活动增长放缓，就业增长放缓，通胀率有所上升。鉴于风险平衡变化，委员会决定将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点。

■ **行业新闻：**1) **国家数据局：支持数据要素综合试验区在更多领域先行先试。**国家数据局新闻发言人、政策和规划司副司长栾婕 9 月 18 日在数据要素综合试验区建设新闻发布会（第二场）上表示，数据要素综合试验区建设的一项重大任务，是通过大胆改革和先行先试，探索数据要素市场化配置改革的新路径。各试验区大胆闯、积极试，推出一系列改革举措。比如，浙江杭州创新推出“改革沙盒”，探索数据创新容错机制，激发产业活力；温州建立三段式合规评审模式，营造安全可信、可预期的数据流通环境，破解数据交易信任不足的困境。下一步，国家数据局将支持试验区在更多领域开展先行先试，在推进数据市场化价值化上探索出更多新做法。2) **两部门印发关于育儿补贴制度管理规范（试行）的通知。**9 月 18 日，国家卫生健康委办公厅、财政部办公厅印发关于育儿补贴制度管理规范（试行）的通知。补贴对象为从 2025 年 1 月 1 日起，符合法律法规规定生育或收养的 3 周岁以下婴幼儿；对 3 周岁以下的孤儿、事实无人抚养的婴幼儿，予以发放补贴，育儿补贴由婴幼儿父母一方或其他监护人（含儿童福利机构）申领，用于育儿相关支出。对于 2025 年 1 月 1 日以前出生的婴幼儿，首次申请应当在 2025 年 12 月 31 日前提出，逾期未提交申请的，视为自动放弃当年申请资格。对于 2025 年 1 月 1 日以前出生、不满 3 周岁的婴幼儿，按应补贴月数折算计发补贴。各省份结合实际确定育儿补贴具体发放时点，原则上每季度至少集中发放一批，确保补贴及时足额发放到位。

■ **市场表现：**1) **行情回顾：**2025 年 9 月 18 日，科创 50 上涨 0.72%，北证 50 下跌 1.01%，A 股指数下跌 1.15%，上证指数下跌 1.15%，创业板指下跌 1.64%，沪深 300 下跌 1.16%。2) **北证 A 股表现：**截至 2025 年 9 月 18 日，北交所成分股共 275 个，公司平均市值 33.26 亿，成交额 318.74 亿元，较前一交易日增加 54.26 亿元。

■ **公司公告：**【安徽凤凰】：董事巫界树、巫玟翰减持 914,500 股，占公司总股本的 0.99%。【海希通讯】：全资子公司对外投资设立参股公司并取得营业执照。【三祥科技】：公布 2025 年股票期权激励计划（草案）。

■ **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

《港股新政优化资本准入，工信部征集智能网联汽车组合驾驶辅助相关标准意见》

2025-09-17

《商务部加大信贷力度，北证 50 收涨 0.63%》

2025-09-16

内容目录

1. 资本市场新闻4

2. 行业新闻4

3. 市场表现4

 3.1. 北交所板块表现.....4

 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 2025/09/18）5

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/09/18）5

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/09/18）5

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/09/18）5

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/09/18）5

1. 资本市场新闻

美联储降息 25 个基点

美国联邦储备委员会 17 日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点到 4.00% 至 4.25% 之间。这是美联储 2025 年第一次降息，也是继 2024 年三次降息后再次降息。

美联储决策机构联邦公开市场委员会在会后发表声明说，近期指标显示，美国上半年经济活动增长放缓，就业增长放缓，通胀率有所上升。鉴于风险平衡变化，委员会决定将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点。

美国总统特朗普自今年 1 月上任以来持续施压美联储降息。

2. 行业新闻

国家数据局：支持数据要素综合试验区在更多领域先行先试

国家数据局新闻发言人、政策和规划司副司长栾捷 9 月 18 日在数据要素综合试验区建设新闻发布会（第二场）上表示，数据要素综合试验区建设的一项重大任务，是通过大胆改革和先行先试，探索数据要素市场化配置改革的新路径。各试验区大胆闯、积极试，推出一系列改革举措。比如，浙江杭州创新推出“改革沙盒”，探索数据创新容错机制，激发产业活力；温州建立三段式合规评审模式，营造安全可信、可预期的数据流通环境，破解数据交易信任不足的困境。下一步，国家数据局将支持试验区在更多领域开展先行先试，在推进数据市场化价值化上探索出更多新做法。

两部门印发关于育儿补贴制度管理规范（试行）的通知

9 月 18 日，国家卫生健康委办公厅、财政部办公厅印发关于育儿补贴制度管理规范（试行）的通知。补贴对象为从 2025 年 1 月 1 日起，符合法律法规规定生育或收养的 3 周岁以下婴幼儿；对 3 周岁以下的孤儿、事实无人抚养的婴幼儿，予以发放补贴，育儿补贴由婴幼儿父母一方或其他监护人（含儿童福利机构）申领，用于育儿相关支出。对于 2025 年 1 月 1 日以前出生的婴幼儿，首次申请应当在 2025 年 12 月 31 日前提出，逾期未提交申请的，视为自动放弃当年申请资格。对于 2025 年 1 月 1 日以前出生、不满 3 周岁的婴幼儿，按应补贴月数折算计发补贴。各省份结合实际确定育儿补贴具体发放时点，原则上每季度至少集中发放一批，确保补贴及时足额发放到位。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

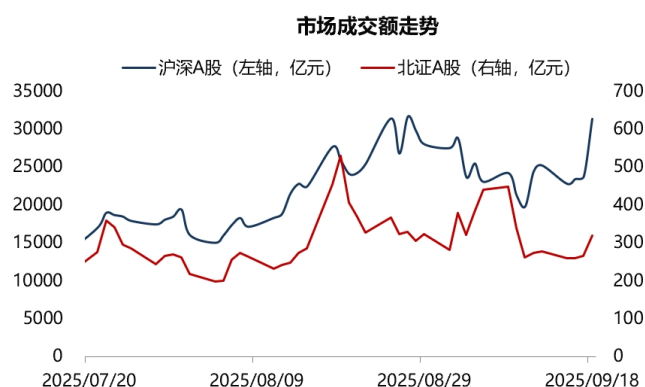
行情回顾：2025 年 9 月 18 日，科创 50 上涨 0.72%，北证 50 下跌 1.01%，A 股指数下跌 1.15%，上证指数下跌 1.15%，创业板指下跌 1.64%，沪深 300 下跌 1.16%。

北证 A 股表现：截至 2025 年 9 月 18 日，北交所成分股共 275 个，公司平均市值 33.26 亿，成交额 318.74 亿元，较前一交易日增加 54.26 亿元。

3.2. 北交所个股表现

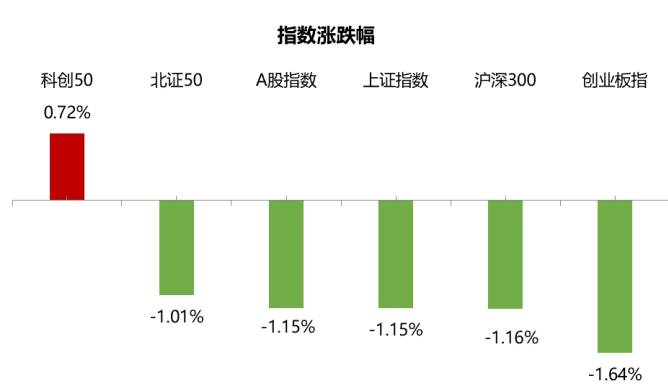
个股来看，收盘上涨的共 79 只，涨幅居前的有德众汽车、三维装备、安徽凤凰，分别上涨 30.00%、30.00%、8.94%；跌幅居前的有泓禧科技、新威凌、国源科技，分别下跌 9.75%、7.07%、5.47%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/09/18）



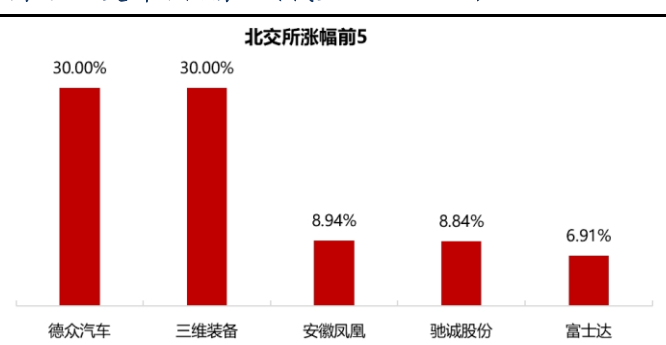
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/09/18）



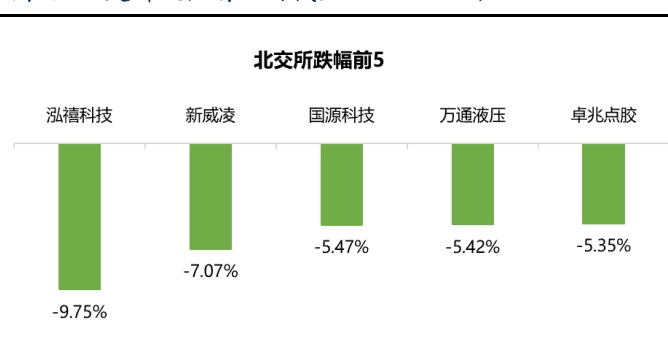
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/09/18）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/09/18）



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 2025/09/18）

涨幅前五个股所属板块

德众汽车	文化传媒概念,新能源汽车,充电桩,特斯拉概念,华为汽车,汽车拆解概念,动力电池回收,金属回收,金属铜,ERP概念
三维装备	可降解塑料,高股息精选
安徽凤凰	新能源汽车,人民币贬值受益,专精特新
驰诚股份	物联网,智慧城市,污水处理,人脸识别,无人零售,鸿蒙概念,专精特新,传感器
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,铜缆高速连接,军工信息化,商业航天,西部大开发

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【安徽凤凰】：董事巫界树、巫玟翰减持 914,500 股，占公司总股本的 0.99%

依据公司披露的《关于股东拟减持公司股份的预披露公告》（2025-048），巫界树拟于减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后 3 个月内通过集中竞价减持股份总数不超过 800,000 股，减持比例不高于公司股份总数的 0.87%；巫玟翰拟于减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后 3 个月内通过集中竞价减持股份总数不超过 135,000 股，减持比例不高于公司股份总数的 0.15%，该一致行动人组合减持总数不超过公司总股本的 1%。

2025 年 9 月 18 日，公司收到巫界树、巫玟翰出具的《股份减持结果告知函》，截至目前，巫界树实际减持公司股份数量为 800,000 股，占公司总股本的 0.87%，巫玟翰实际减持公司股份数量为 114,500 股，占公司总股本的 0.12%，该一致行动人组合共计减持 914,500 股，占公司总股本的 0.99%，结合自身实际及减持情况，该一致行动人组合决定提前终止上述减持计划。

【海希通讯】：全资子公司对外投资设立参股公司并取得营业执照

上海海希工业通讯股份有限公司（以下简称“公司”）基于新能源及储能业务战略布局及业务拓展的需要，公司全资子公司海希新能源实业（江苏）有限公司（以下简称“海希江苏”）与上海领航国创新型材料科技发展有限公司共同出资设立上海海希领航电力发展有限公司，注册地址为中国（上海）自由贸易试验区临港新片区云汉路 979 号 2 楼，注册资本为 1,000 万元人民币，海希江苏以自有资金出资 490 万元，持股 49%。

【三祥科技】：公布 2025 年股票期权激励计划（草案）

青岛三祥科技股份有限公司近日发布 2025 年股票期权激励计划（草案），拟向 47 名激励对象授予 300 万份股票期权，约占公司股本总额 9,803 万股的 3.06%。行权价格

定为每股 14.81 元，激励对象包括董事、高管及核心骨干人员。计划设三年行权期，业绩考核目标以 2024 年营收为基数，2025 年至 2027 年增长率分别不低于 20%、38%和 58.7%。该计划尚需提交公司股东大会审议。

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>