

北交所定期报告 20250912

北证 50 指数下跌 2.11%，北交所存量公司代码即将启动

2025 年 09 月 12 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) 北交所存量上市公司代码切换有望于 10 月启动。北交所将于 2025 年 10 月 9 日起为存量上市公司启用新证券代码。2) 央行就《中国人民银行关于银行业金融机构人民币跨境同业融资业务有关事宜的通知（征求意见稿）》公开征求意见。中国人民银行就人民币跨境同业融资业务发布征求意见稿，旨在支持境内银行与境外机构依法合规开展业务，发展离岸市场，完善跨境资本流动管理。通知明确了业务范围、期限限额及宏观审慎调节机制，要求银行加强风险管控，并禁止农村金融机构参与。3) 国家有关部门正研究海南岛内居民免税消费进境商品政策，谋划新一轮离岛免税优化政策。国家正研究海南岛内居民免税购买进境商品政策，并谋划新一轮离岛免税优化措施，旨在提升居民获得感、促进消费回流，进一步助力海南国际旅游消费中心建设。2) 财政部：“十四五”时期，财政民生投入近 100 万亿元。“十四五”期间，全国财政民生累计投入近 100 万亿元，重点用于教育、社保就业、卫生健康及住房保障等领域。今年另安排 1000 亿元发放育儿补贴、200 亿元推进免费学前教育，持续提升民生福祉。

■ **行业新闻：**1) 三部门印发《电力装备行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》：提出在全球能源绿色转型和我国新型电力系统加快构建的背景下，提出通过保持传统装备 6% 左右增速、推动新能源装备出口及集群发展等目标，以满足绿色转型需求，保障行业稳健增长。2) 两部门：加快新型储能价格机制建设。国家发改委、国家能源局联合印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》，提出加快新型储能价格机制建设，完善容量电价与可靠容量补偿机制，推进电力市场建设，以合理形成储能充放电价格。

■ **市场表现：**1) 行情回顾：2025 年 9 月 12 日，科创 50 上涨 0.90%，北证 50 下跌 2.11%，A 股指数下跌 0.12%，上证指数下跌 0.12%，创业板指下跌 1.09%，沪深 300 下跌 0.57%。2) 北证 A 股表现：截至 2025 年 9 月 12 日，北交所成分股共 275 个，公司平均市值 33.60 亿，成交额 214.49 亿元，较前一交易日减少 57.72 亿元。

■ **公司公告：**《明阳科技:回购股份注销完成暨股份变动公告》、《五新隧装:关于重大资产重组事项的进展公告》。

■ **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。

相关研究

《北证 50 指数下跌 2.10%，人民银行开展 2470 亿元逆回购操作》

2025-09-09

《25Q2 整体利润环比改善，板块略有分化，看好北交所长期配置价值》

2025-09-09

内容目录

1. 资本市场新闻4

2. 行业新闻5

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7

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 2025/09/12）6

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/09/12）6

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/09/12）6

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/09/12）6

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/09/12）6

1. 资本市场新闻

北交所存量上市公司代码切换上线

北京证券交易所存量上市公司代码切换工作总体准备就绪。自 2025 年 10 月 9 日起，北交所将为存量股票启用新证券代码，投资者对存量股票的交易委托、行情查询，市场主体对存量股票的业务办理等均使用切换后的证券代码。新旧代码对应关系可通过北交所官网“服务—新旧代码对照表”栏目查询。

央行就《中国人民银行关于银行业金融机构人民币跨境同业融资业务有关事宜的通知（征求意见稿）》公开征求意见

9 月 12 日，中国人民银行就《中国人民银行关于银行业金融机构人民币跨境同业融资业务有关事宜的通知（征求意见稿）》公开征求意见。旨在支持境内银行与境外机构依法合规开展人民币跨境融资业务，发展离岸市场，完善跨境资本流动管理。通知明确了业务定义、参与机构范围、期限及限额管理要求，并建立了基于银行资本和存款规模的宏观审慎调节机制。同时要求银行加强风险管控和信息报送，农村金融机构不得开展此类业务。

国家有关部门正研究海南岛内居民免税消费进境商品政策 谋划新一轮离岛免税优化政策

经党中央批准，海南自贸港全岛封关运作定于 2025 年 12 月 18 日正式启动。《人民财讯》记者独家获悉，为提升岛内居民的获得感，国家有关部门正联合开展岛内居民免税消费部分进境商品的税收政策研究，因政策受众面广，将同步制定配套管理措施，待条件成熟后将及时出台。而从离岛旅客免税购物政策来看，政策自 2011 年实施以来，极大激发了消费者热情，“离岛免税”已成为海南自由贸易港的“金字招牌”。目前购物限额已提升至每人每年 10 万元，推动离岛免税销售额占全球免税市场的比重超过 8%，有力促进了海南国际旅游消费中心建设。

财政部：“十四五”时期 财政民生投入近 100 万亿元

9 月 12 日，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期财政改革发展成效。发布会上，财政部部长蓝佛安介绍，“十四五”时期，国家财政的民生导向更加鲜明，中国式现代化建设成果更多更公平惠及全体人民。财政部部长蓝佛安介绍，国家财政账本里，分量最重、成色最足的始终是民生。

“十四五”时期，全国一般公共预算安排教育支出 20.5 万亿元，社会保障和就业支出 19.6 万亿元，卫生健康支出 10.6 万亿元，住房保障支出 4 万亿元，加上其他领域支出，财政民生投入近 100 万亿元。今年，国家财政安排 1000 亿元发放育儿补贴、200 亿元逐步推行免费学前教育，积极回应人民群众关切。可以说，不论是繁华都市还是偏远乡村，从咿呀学语的孩童到耄耋之年的老人，都能享受到越来越多、越来越好的民生保障。

2. 行业新闻

三部门印发《电力装备行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》

9 月 12 日，工业和信息化部、市场监管总局、国家能源局印发《电力装备行业稳增长工作方案(2025—2026 年)》。其中提到，近年来，全球能源结构绿色低碳转型加速推进，我国正加快构建新型电力系统，为电力装备行业带来旺盛需求，整体来看，电力装备行业稳增长形势良好。2025—2026 年主要目标是：传统电力装备年均营收增速保持 6% 左右，新能源装备营收稳中有升；发电装备产量保持在合理区间，供给得到有效保障，新能源装备出口量实现增长；重点地区、重点企业带动作用加强，电力装备领域国家先进制造业集群年均营收增速 7% 左右，龙头企业年均营收增速 10% 左右；推动一批标志性装备攻关突破和推广应用。

两部门：加快新型储能价格机制建设

国家发展改革委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027 年)》，加快新型储能价格机制建设。推动完善新型储能等调节资源容量电价机制，有序建立可靠容量补偿机制，对电力系统可靠容量给予合理补偿。各地要加快推进电力中长期、现货市场建设，完善市场价格形成机制，推动合理形成新型储能充放电价格。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

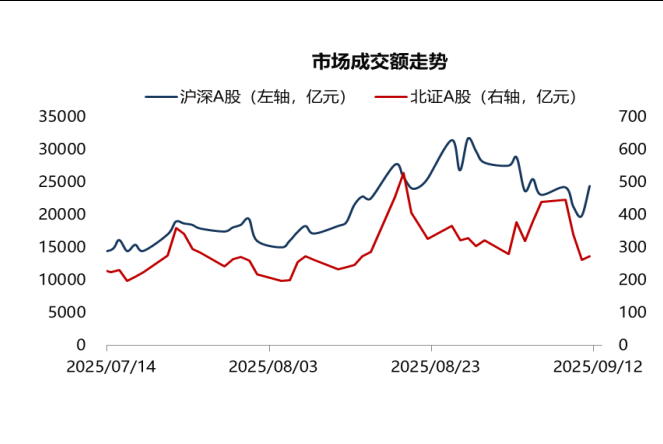
行情回顾：2025 年 9 月 12 日，科创 50 上涨 0.90%，北证 50 下跌 2.11%，A 股指数下跌 0.12%，上证指数下跌 0.12%，创业板指下跌 1.09%，沪深 300 下跌 0.57%。

北证 A 股表现：截至 2025 年 9 月 12 日，北交所成分股共 275 个，公司平均市值 33.60 亿，成交额 214.49 亿元，较前一交易日减少 57.72 亿元。

3.2. 北交所个股表现

个股来看，收盘上涨的共 61 只，涨幅居前的有驰骋股份、新威凌、国义招标，分别上涨 29.96%、11.61%、8.61%；跌幅居前的有*ST 广道、三协电机、东和新材，分别下跌 14.54%、9.93%、7.17%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/09/12）



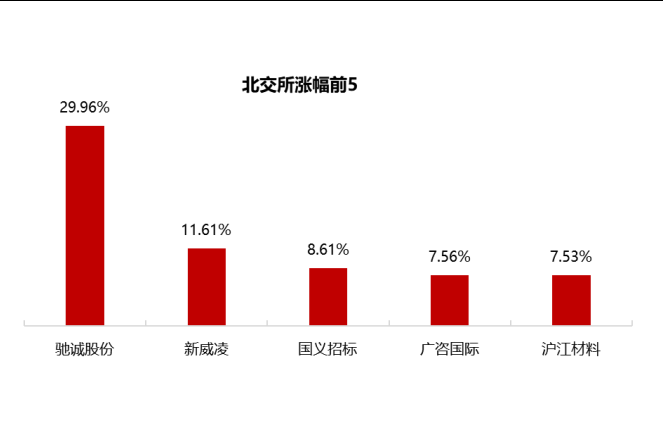
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/09/12）



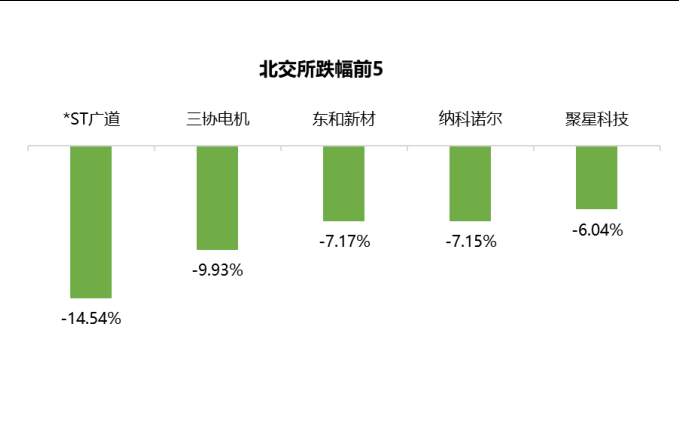
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/09/12）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/09/12）



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 2025/09/12）

涨幅前五个股所属板块	
驰诚股份	物联网,鸿蒙概念,专精特新,传感器
新威凌	储能,专精特新,金属锌
国义招标	军工,人工智能,区块链,碳中和,碳交易,新型城镇化,国企改革,数据要素
广咨国际	一带一路,粤港澳大湾区,乡村振兴,数字经济,新型城镇化,国企改革,低空经济,高股息精选,房屋检测
沪江材料	光伏概念,锂电池概念,专精特新,PET铜箔,核污染防治

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【明阳科技:回购股份注销完成暨股份变动公告】

公司通过股份回购专用证券账户，共回购 303,680 股，占回购前公司总股本的比例为 0.23%。公司已于 2025 年 9 月 10 日在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理完毕上述 303,680 股回购股份的注销手续。本次回购股份注销完成前，公司股份总额为 133,856,190 股，本次回购股份注销完成后，公司股份总额为 133,552,510 股，公司剩余库存股 0 股。

【五新隧装:关于重大资产重组事项的进展公告】

湖南五新隧道智能装备股份有限公司拟通过发行股份及支付现金方式购买湖南中铁五新重工有限公司 100%股权和怀化市兴中科技股份有限公司 100%股权并募集配套资金暨关联交易。经向北京证券交易所申请，公司股票自 2024 年 11 月 26 日起停牌，于 2024 年 12 月 10 日开市起复牌。截至本公告披露日，公司及相关中介已严格按照《审核问询函》的要求，完成了相关事项落实、回复工作，并已向北京证券交易所申请恢复审核本次交易，北京证券交易所已同意对公司本次交易恢复审核。

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>