

北交所定期报告 20250911

科技成长板块表现活跃，北证 50 指数收涨 1.59%

2025 年 09 月 11 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) 国务院：同意开展 10 个要素市场化配置综合改革试点，包括北京城市副中心、苏南重点城市、杭甬温、合肥都市圈、福厦泉、郑州市、长株潭、粤港澳大湾区内地九市、重庆市、成都市。2) 世界黄金协会：拟推出“数字黄金”以重构黄金交易体系，计划明年伦敦试点。数字黄金通过区块链技术实现黄金资产代币化，将提升交易流动性并优化价格发现机制，推动黄金市场从传统中心化模式向去中心化区块链时代转型。

■ **行业新闻：**1) 国家卫健委推动优质医疗资源下沉，构建分级诊疗体系优化全民健康服务。“十四五”期间，我国已建成世界上规模最大的医疗服务体系，全国已设立 26 个国家医学中心及 125 个国家区域医疗中心，推动优质资源向中西部和基层延伸，114 个省级医疗中心建成投用，巡回医疗制度常态化覆盖基层。公立医院高质量发展方面，87% 二级以上医院开展预约诊疗，5500 余家医院建立一站式服务中心，互联网医院达 3756 所，去年服务超 1.3 亿人次。2) 盐城成为长三角首个新能源并网容量超 2000 万千瓦城市。随着国信大丰 85 万千瓦海上风电项目第二批次机组并网，江苏盐城新能源并网规模达到 2034 万千瓦，成为长三角首个新能源并网容量超 2000 万千瓦的城市。3) 中汽协：2025 年前 8 个月我国汽车产销量均超 2100 万辆。中国汽车工业协会数据显示，2025 年 1 至 8 月，我国汽车产销累计完成 2105.1 万辆和 2112.8 万辆，同比分别增长 12.7% 和 12.6%；新能源汽车产销累计完成 962.5 万辆和 962 万辆，同比分别增长 37.3% 和 36.7%，新能源汽车新车销量占汽车总销量的 45.5%。

■ **市场表现：**1) 行情回顾：2025 年 9 月 11 日，科创 50 上涨 5.32%，北证 50 上涨 1.59%，A 股指数上涨 1.66%，上证指数上涨 1.65%，创业板指上涨 5.15%，沪深 300 上涨 2.31%。2) 北证 A 股表现：截至 2025 年 9 月 11 日，北交所成分股共 275 个，公司平均市值 34.06 亿，成交额 272.21 亿元，较前一交易日增加 11.08 亿元。

■ **公司公告：**《宏裕包材:持股 5% 以上股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告》、《纳科诺尔:持股 5% 以上股东拟减持股份的预披露公告》。

■ **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 2025/09/11）6

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/09/11）6

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/09/11）6

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/09/11）6

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/09/11）6

1. 资本市场新闻

国务院同意自即日起 2 年内开展 10 个要素市场化配置综合改革试点

国务院印发《关于全国部分地区要素市场化配置综合改革试点实施方案的批复》，同意自即日起 2 年内开展北京城市副中心、苏南重点城市、杭甬温、合肥都市圈、福厦泉、郑州市、长株潭、粤港澳大湾区内地九市、重庆市、成都市等 10 个要素市场化配置综合改革试点，原则同意有关实施方案。向用人主体授权，以企业年金、股权、期权等综合薪酬为重点，探索人才市场化配置，探索跨境收支便利化，支持北京城市副中心试点银行在审慎展业、落实“了解客户、了解业务、尽职审查”原则基础上，在跨境贸易人民币结算以及资本项目人民币收入境内依法合规使用等方面，为符合条件的优质诚信专业服务业机构提供便利化服务。

世界黄金协会拟推出“数字黄金”以重构黄金交易体系，计划明年伦敦试点

根据《金融时报》报道，世界黄金协会（WGC）正计划推出数字形式的黄金。这一举措或将创造黄金交易、结算与抵押的新方式，为规模达 9000 亿美元的伦敦实物黄金市场带来革命性变革。受访专家指出，数字黄金通过区块链技术实现黄金资产代币化，将提升交易流动性并优化价格发现机制，推动黄金市场从传统中心化模式向去中心化区块链时代转型。从金融属性看，代币化可促进高频交易并增强市场定价效率；从投资属性看，代币拆分机制降低投资门槛，助力普惠金融发展；从商品属性看，数字黄金与实物黄金的价值联动可稳定上游矿企资金链，形成金融与实体良性循环。但风险方面需关注发行人信用资质、实物黄金储备真实性及监管框架完善性，避免技术滥用引发系统性风险。专家建议各国需加快数字金融基础设施建设，强化 Web3.0 技术监管能力，确保数字资产发展与实体经济需求相适应。

2. 行业新闻

国家卫健委推动优质医疗资源下沉，构建分级诊疗体系优化全民健康服务

国新办召开“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期卫生健康工作发展成就。国家卫生健康委在“十四五”期间通过优化资源配置、强化分级诊疗及推进公立医院改革提升医疗服务水平。全国已设立 26 个国家医学中心及 125 个国家区域医疗中心，推动优质资源向中西部和基层延伸，114 个省级医疗中心建成投用，巡回医疗制度常态化覆盖基层。分级诊疗体系成效显著，338 个地市实现超 200 项医学检查互认，81 个城市试点紧密型医疗集团，县域医共体覆盖 2199 个县区，2024 年双向转诊人次较 2020 年增长 46%。公立医院高质量发展方面，87% 二级以上医院开展预约诊疗，5500 余家医院建立一站式服务中心，互联网医院达 3756 所，去年服务超 1.3 亿人次。儿科及精神卫生服务能力提升，99.5% 三级公立综合医院及 98.4% 二级医院可提供儿科诊疗，地市心理门诊及睡眠门诊覆盖率分别达 99% 和 97%，全国“12356”心理

援助热线实现地市全覆盖。

长三角首个新能源并网容量超 2000 万千瓦城市诞生

根据新华社记者 11 日从国网江苏省电力有限公司获悉的数据，随着国信大丰 85 万千瓦海上风电项目第二批次机组并网，江苏盐城新能源并网规模达到 2034 万千瓦，成为长三角首个新能源并网容量超 2000 万千瓦的城市。地处黄海之滨的盐城，风、光资源富足，是国家首批碳达峰试点城市之一。在 2034 万千瓦新能源并网容量中，风电占 48%，光伏发电占 51%。今年 1 至 8 月，盐城新能源发电量达 245.5 亿千瓦时。

前 8 个月我国汽车产销量均超 2100 万辆

中国汽车工业协会 11 日发布数据显示，2025 年 1 至 8 月，我国汽车产销累计完成 2105.1 万辆和 2112.8 万辆，同比分别增长 12.7% 和 12.6%。与前 7 个月相比，产量增速持平，销量增速扩大 0.6 个百分点。1 至 8 月，新能源汽车产销累计完成 962.5 万辆和 962 万辆，同比分别增长 37.3% 和 36.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 45.5%。中汽协会副秘书长陈士华表示，近期，“两新”政策持续发力，个人消费贷款财政贴息等政策及时出台，企业新车型投放热情较高，行业综合整治“内卷”工作继续显效，汽车产业总体运行平稳。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

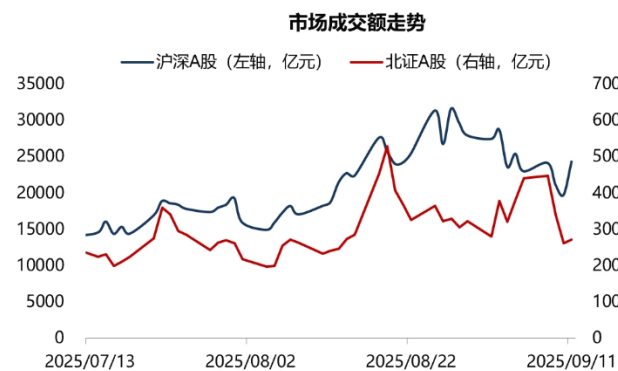
行情回顾：2025 年 9 月 11 日，科创 50 上涨 5.32%，北证 50 上涨 1.59%，A 股指数上涨 1.66%，上证指数上涨 1.65%，创业板指上涨 5.15%，沪深 300 上涨 2.31%。

北证 A 股表现：截至 2025 年 9 月 11 日，北交所成分股共 275 个，公司平均市值 34.06 亿，成交额 272.21 亿元，较前一交易日增加 11.08 亿元。

3.2. 北交所个股表现

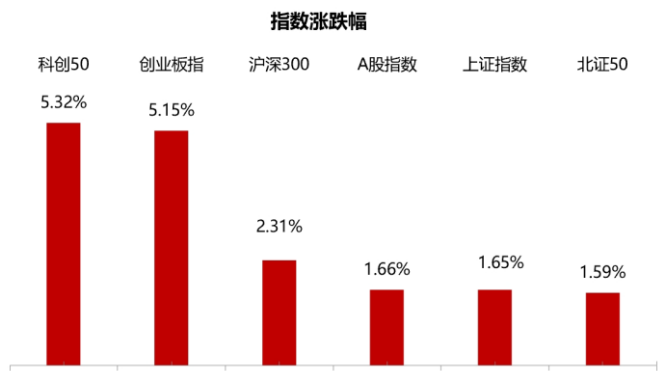
个股来看，收盘上涨的共 192 只，涨幅居前的有美之高、曙光数创、方盛股份，分别上涨 19.29%、13.76%、10.64%；跌幅居前的有华阳变速、旺成科技、科力股份，分别下跌 5.83%、4.14%、3.94%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/09/11）



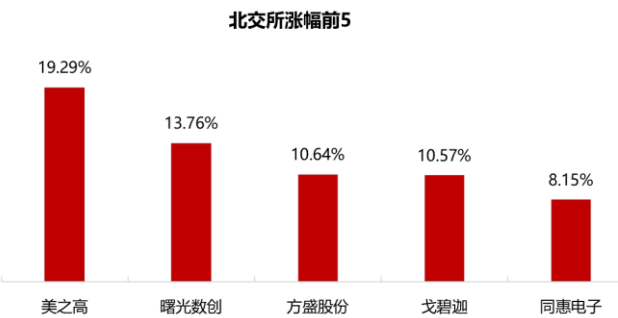
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/09/11）



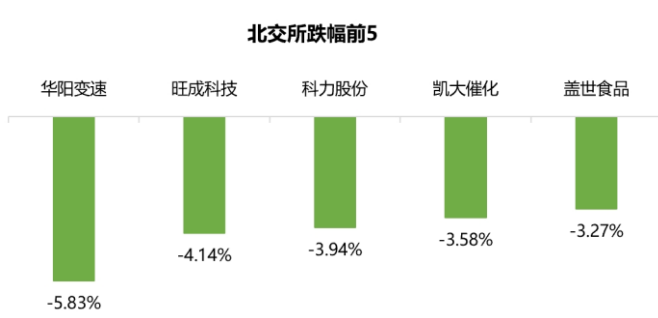
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/09/11）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/09/11）



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 2025/09/11）

涨幅前五个股所属板块	
美之高	跨境电商,人民币贬值受益
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
方盛股份	海工装备,新能源汽车,充电桩,风电,军民融合,燃料电池,氢能源,数据中心,储能,专精特新,液冷服务器
戈碧迦	海工装备,核电,军工,芯片概念,消费电子概念,专精特新,比亚迪概念,核污染防治
同惠电子	机器人概念,军工,芯片概念,消费电子概念,华为概念,第三代半导体,专精特新,汽车芯片,高压快充,人形机器人

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【宏裕包材:持股 5%以上股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告】

依据公司披露的《持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告》（2025-046），席大风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或大宗交易方式减持股份总数不超过 1,626,666 股，减持比例不高于公司股份总数的 2%。2025 年 9 月 11 日，公司收到席大风《关于提前终止减持计划暨股份减持结果告知函》，席大风实际减持公司股份数量为 1,625,950 股，占公司总股本的 1.9992%，完成本次减持计划的 99.96%，结合自身实际及减持情况，席大风决定提前终止上述减持计划。

【纳科诺尔:持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告】

纳科诺尔持股 5%以上股东京津冀产业协同发展投资基金（有限合伙）计划减持公司股份。该股东拟通过集中竞价及大宗交易方式，在公告披露之日起 30 个交易日后的 3 个月内，减持不超过 313.5 万股，占总股本的 2%。减持原因为自身资金需求，减持价格将按市场价格确定。公司表示，此次减持不会导致公司控制权发生变更。

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>