

北交所定期报告 20250711

长钱长投新规出台，创业板综编制优化

2025 年 07 月 11 日

- **资本市场新闻:** 1) 财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》。主要内容包括将“净资产收益率”和“(国有)资本保值增值率”由“3 年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式调整为“当年度指标+3 年周期指标+5 年周期指标”相结合的考核方式。2) 深交所修订创业板综编制方案。修订内容包括: 一是引入风险警示股票月度剔除机制, 剔除被交易所实施风险警示(ST 或 *ST)的样本股。二是引入 ESG 负面剔除机制, 剔除国证 ESG 评级在 C 级及以下的样本股。
- **行业新闻:** 1) IEA 月报: 将 2025 年平均石油需求增长预期下调至 70.4 万桶/日。将 2025 年平均石油需求增长预期从此前的 72 万桶/日下调至 70.4 万桶/日, 将 2026 年平均石油需求增长预期从此前的 74 万桶/日下调至 72.2 万桶/日。2) 新增商保创新药录 2025 年医保目录调整正式启动。7 月 11 日, 2025 年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商业健康保险创新药品目录调整正式启动。
- **市场表现:** 1) 行情回顾: 2025 年 7 月 11 日, 科创 50 指数上涨 1.48%, 北证 50 指数上涨 0.90%, 创业板上涨 0.80%, 沪深 300 上涨 0.12%, 上证指数微涨 0.01%, A 股指数微涨 0.01%。2) 北证 A 股板块对比: 截至 2025 年 7 月 11 日, 北证 A 股成分股共 268 个, 公司平均市值 31.04 亿, 从流动性表现来看, 今日板块成交额达 247.66 亿, 较上一交易日上涨 17.20%。
- **公司公告:** 1) 交大铁发: 《关于持股 5%以上股东持股比例被动稀释的权益变动公告》2) 球冠电缆: 《关于中标南方电网相关项目的提示性公告》3) 格利尔: 《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。

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

研究助理 薛路熹

执业证书: S0600123070027

xuelx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书: S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

相关研究

《北证 50 修复性回弹, 成交额缩量下跌》

2025-06-23

《北证指数震荡回调, 开展专精特新指数测试》

2025-06-22

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.....5

 3.2. 北交所个股表现.....5

4. 公司公告6

5. 今日新股6

6. 风险提示6

图表目录

图 1: 市场成交额走势（截至 2025/07/11）5

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/07/11）5

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/07/11）5

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/07/11）5

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/07/11）6

1. 资本市场新闻

财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》

财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，主要内容包括《办法》中经营效益类指标的“净资产收益率”和“（国有）资本保值增值率”由“3年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式调整为“当年度指标+3年周期指标+5年周期指标”相结合的考核方式，持续引导国有商业保险公司长期稳健经营，更好发挥保险资金的市场稳定器和经济发展助推器作用，进一步加强对国有商业保险公司长周期考核。

深交所修订创业板综编制方案

2025年7月11日，深交所及其子公司深圳证券信息公司发布公告，修订创业板综合指数(简称创业板综，代码399102)编制方案，并将于2025年7月25日正式实施。本次修订内容包括：一是引入风险警示股票月度剔除机制，剔除被交易所实施风险警示(ST或*ST)的样本股。二是引入ESG负面剔除机制，剔除国证ESG评级在C级及以下的样本股。经评估，本次修订有利于促进样本股质量提升，同时不改变指数定位和指数运行特征，对指数产品影响较小。

2. 行业新闻

IEA月报:将2025年平均石油需求增长预期下调至70.4万桶/日

7月11日，国际能源署（IEA）在最新月报中指出，将2025年平均石油需求增长预期从此前的72万桶/日下调至70.4万桶/日，将2026年平均石油需求增长预期从此前的74万桶/日下调至72.2万桶/日。同时，预计2026年总需求将平均达到1.044亿桶/日。报告指出，为了满足北半球夏季旅行需求，原油开采的季节性变化正推动炼油厂产量从五月到八月增加了370万桶/日。此外，价格指标表明，尽管市场显示过剩，但实际的原油市场状况更加紧张。

新增商保创新药录 2025年医保目录调整正式启动

7月11日，2025年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商业健康保险创新药品目录调整正式启动，符合条件的申报主体可在7月11日至20日期间，通过国家医保服务平台进行网上申报。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

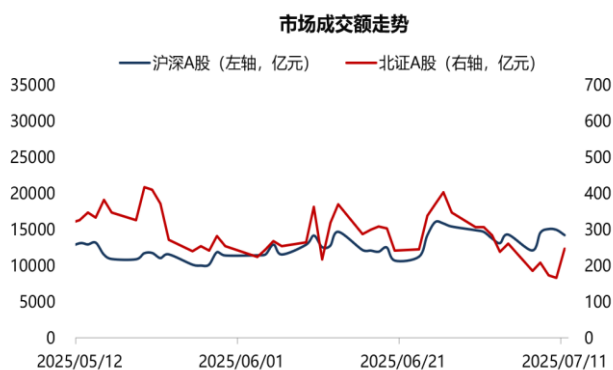
行情回顾: 2025 年 7 月 11 日, 科创 50 指数上涨 1.48%, 北证 50 指数上涨 0.90%, 创业板上涨 0.80%, 沪深 300 上涨 0.12%, 上证指数微涨 0.01%, A 股指数微涨 0.01%。

北证 A 股板表现: 截至 2025 年 7 月 11 日, 北证 A 股成分股共 268 个, 公司平均市值 31.04 亿, 从流动性表现来看, 今日板块成交额达 247.66 亿, 较上一交易日上涨 17.20%。

3.2. 北交所个股表现

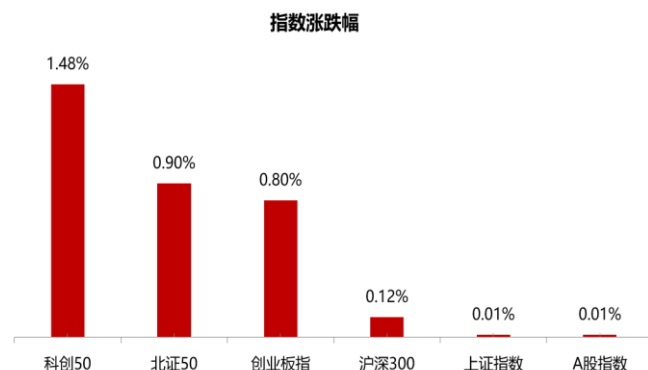
北交所成交额上涨。 北交所成交额 247.66 亿元, 成交额相对上一交易日上涨 36.35 亿元。个股来看, 收盘上涨的共 184 只, 收盘涨幅居前的有奔朗新材、国源科技、西磁科技等, 分别上涨 29.95%、17.51%、11.42%; 跌幅居前的有广咨国际、中设咨询、华维设计等, 分别下跌 11.48%、8.93%、7.67%。

图1: 市场成交额走势 (截至 2025/07/11)



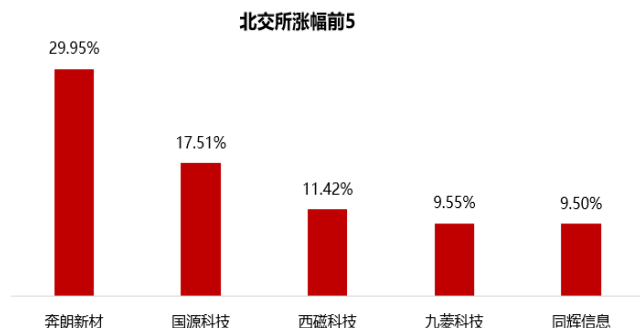
数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图2: 指数涨跌幅 (截至 2025/07/11)



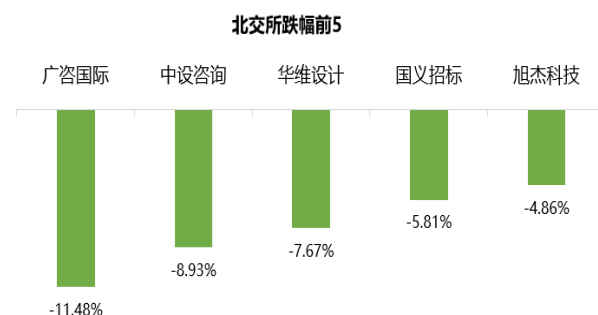
数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图3: 北交所涨幅前五 (截至 2025/07/11)



数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图4: 北交所跌幅前五 (截至 2025/07/11)



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 2025/07/11）

涨幅前五个股所属板块	
奔朗新材	稀土永磁,一带一路,粤港澳大湾区,乡村振兴
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
西磁科技	稀土永磁,锂电池概念,宁德时代概念,专精特新
九菱科技	稀土永磁,风电,专精特新
同辉信息	互联网金融,京津冀一体化,职业教育,虚拟现实,数据中心,元宇宙,数字经济,MR(混合现实),DeepSeek概念

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【交大铁发:关于持股 5%以上股东持股比例被动稀释的权益变动公告】公司新增发行股票数量 286.35 万股，并于 2025 年 7 月 10 日完成股份登记，导致公司持股 5%以上第一大股东（非控股股东、非实际控制人）成都西南交通大学科技发展集团有限公司股份比例从 17.19%减少至 16.57%，权益变动触及 1%的情形。

【球冠电缆:关于中标南方电网相关项目的提示性公告】2025 年 7 月 11 日，宁波球冠电缆股份有限公司收到南方电网供应链集团有限公司相关项目的《中标通知书》文件，公司近期合计中标南方电网公司相关项目 50,932.63 万元（含税）。

【格利尔:股东拟减持股份的预披露公告】公司三位股东(持股比例分别为 11.22%，2.52%，0.36%) 由于自身资金需求，通过集中竞价方式计划各自减持不超过 700,000、472,500、66750 股，分别占总股本比例的 0.93%、0.63%、0.09%。

5. 今日新股

暂无。

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>