

北交所定期报告 20250623

北证 50 修复性回弹，成交额缩量下跌

2025 年 06 月 23 日

- **资本市场新闻:** 1) **国家安全部:** 科技自立自强是国家安全之要。国家安全部发文强调,科技自立自强是国家安全之要,变局下科技成竞争关键,需统筹发展安全,筑牢战略基点。2) **发改委:** 持续激发中国民间投资活力,推介项目超 3 万亿元。为持续激发民间投资活力,发改委近日组织集中向民间资本新推介项目 3200 余个,涉及项目总投资超 3 万亿元,并将加快完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制,组织各地持续加力向民间资本推介项目,进一步激发民间投资动力和活力。
- **行业新闻:** 1) **广州:** 目标到 2027 年 L2(含)以上级别智能网联汽车新车占比超 90%。广州印发智能网联新能源汽车产业三年行动计划,2027 年 L2(含)以上智能网联新车占比超 90%,布局产业升级与场景应用。2) **全国工商联汽车经销商商会:** 呼吁汽车生产厂家优化返利政策缩短返利兑现账期。全国工商联汽车经销商商会鉴于主销车型价格倒挂致经销商垫付资金,呼吁车企优化返利政策,明确标准、缩账期至 30 天内、现金返利自由支配。
- **市场表现:** 1) **行情回顾:** 上证指数上涨 0.65%,北证 50 指数上涨 1.54%,沪深 300 指数上涨 0.29%,创业板指数上涨 0.39%,科创 50 指数上涨 0.38%。2) **北证 A 股:** 截至 2025 年 6 月 23 日,北证 A 股成分股共 267 个,公司平均市值 29.95 亿,从流动性表现来看,今日板块成交额达 169.90 亿,较上一交易日下跌 29.66%。
- **公司公告:** 1) **大禹生物:**《持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告》2) **球冠电缆:**《关于中标国家电网相关项目的提示性公告》
- **今日新股:** 暂无。
- **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。

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

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

《北交所指数修复性反弹,稳定币题材领涨》

2025-06-16

《央行 5 月金融数据显经济回暖信号,北交所成交放量股市震荡调整》

2025-06-13

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.....6

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.....6

图 2: 指数涨跌幅.....6

图 3: 北交所涨幅前五.....6

图 4: 北交所跌幅前五.....6

图 5: 涨幅前五个股所属板块.....7

1. 资本市场新闻

国家安全部：科技自立自强是国家安全之要

国家安全部今日发文称，科技自立自强是国家强盛之基、安全之要。当前，世界百年未有之大变局加速演进，科技革命与大国博弈相互交织，高技术领域成为国际竞争最前沿和主战场，深刻重塑全球秩序和发展格局，科技越来越成为影响国家竞争力和战略安全的关键要素。

科技安全是国家安全的重要组成部分。无论是提升自主创新能力，维护科技自身安全，还是充分应用科技实力，支撑和保障国家重点领域安全，都需要我们统筹发展和安全，积极应对科技领域的安全风险挑战。我们只有牢牢抓住高水平科技自立自强这个战略基点，才能抢占科技竞争和未来发展制高点，全面增强科技维护和塑造国家总体安全的能力，以新安全格局保障新发展格局，以高水平安全保障高质量发展。

持续激发中国民间投资活力，发改委推介项目超3万亿元

国家发展改革委发布消息，为持续激发民间投资活力，该委近日组织集中向民间资本新推介项目 3200 余个，涉及项目总投资超 3 万亿元。发改委还将加快完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，组织各地持续加力向民间资本推介项目，进一步激发民间投资动力和活力。

国家发改委透露，本批项目聚焦交通运输、能源、水利、新型基础设施、城市基础设施等重点领域，依托“全国向民间资本推介项目平台”向社会公开推介。“全国向民间资本推介项目平台”数据显示，截至今年 6 月 20 日，全国向民间资本推介项目达 11745 个，总投资额 10.14 万亿元。

“全国向民间资本推介项目平台”于 2023 年 9 月由国家发改委搭建，旨在推介各地梳理报送的基础设施等领域优质项目，持续吸引民间资本。国家积极支持民营企业积极参与“两重”建设和“两新”工作，不断完善民营企业参与国家重大项目建设的长效机制，已经在核电、铁路等领域推出了一批重大项目。截至 5 月，部分核电项目中民间资本的参股比例达到 20%，在工业设备更新、回收循环利用领域，民营企业的支持资金占比超过 80%。

国家发改委数据显示，2025 年 1 月至 4 月，民营企业中标率同比提高 5 个百分点，1 亿元以下的项目，民营企业中标项目数量占比超过 80%。相关分析认为，制造业和基础设施领域民间投资持续保持较快增长态势，这说明民间投资正在积极顺应中国经济结构调整的大趋势。政策环境优化与企业韧性提升的双重作用下，中国民企作为经济“活力源”和“晴雨表”的功能正在逐步修复。

2. 行业新闻

广州：目标到 2027 年 L2（含）以上级别智能网联汽车新车占比超 90%

广州市人民政府办公厅印发《广州市推动智能网联新能源汽车产业发展三年行动计划》，目标到 2027 年，全市汽车产业转型升级初见成效，智能网联新能源汽车规模不断壮大，培育 2—3 家新能源汽车年产量超 50 万辆的汽车企业，整车与零部件产值比达 1:0.6，整车及关键零部件品牌影响力大幅提升，核心技术创新能力全国领先。电动汽车基础设施日益完善，燃料电池汽车实现初步商业化应用。智能网联汽车方面，L2(含)以上级别智能网联汽车新车占比超 90%，积极开放应用场景，推动自动驾驶规模化示范应用、示范运营。强化广深联动，力争实现粤港澳大湾区核心区域互联互通。

全国工商联汽车经销商商会：呼吁汽车生产厂家优化返利政策缩短返利兑现账期

全国工商联汽车经销商商会发布关于呼吁汽车生产厂家优化返利政策缩短返利兑现账期的倡议，汽车经销商是典型的资金密集型行业，每月都需要使用大量资金从生产厂家全款购车。从商会调研数据看，目前主销车型 80%左右存在价格倒挂问题，倒挂金额普遍超过 20%。这就意味着经销商如果不能及时拿到返利，将额外垫付大量资金。生产厂家与经销商是休戚与共的合作关系，应充分认识到返利能否及时兑现对经销商的直接影响，拿出切实可行的办法，彻底解决长期困扰经销商的返利政策不清晰、返利兑现账期以及返利使用受限等问题，只有这样，才能构建起生产厂家与经销商互信共赢的合作生态，更高层次地解决汽车产业存在的“内卷式”竞争问题。

为此，商会向各汽车生产厂家提出以下呼吁：一是设置明确清晰的返利政策。简化返利设置，明确返利标准，杜绝模糊返利。特别是生产厂家为弥补经销商因价格倒挂等原因造成的亏损而给予经销商的各类名义的非固定返利，应根据市场客观情况，让经销商做到有预期、有相对清晰的计算标准；二是缩短返利兑现账期。调研的汽车品牌中已有 18 个品牌的返利兑现账期达到了 30 天以内，充分体现了这些品牌的社会责任和品牌形象。鉴于返利对于经销商的重要意义，呼吁所有品牌都将返利兑现账期调整为不超过 30 天；三是不再对返利兑现和返利使用设置过多限制条件。调研的汽车品牌中有 9 个品牌将返利以现金形式直接返给经销商，并且经销商可自由支配使用，呼吁所有品牌都将返利以现金形式返给经销商，并确保经销商可自由支配使用。同时，不要对返利兑现设置过于苛刻的考核条件。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

行情回顾：上证指数上涨 0.65%，北证 50 指数上涨 1.54%，沪深 300 指数上涨 0.29%，

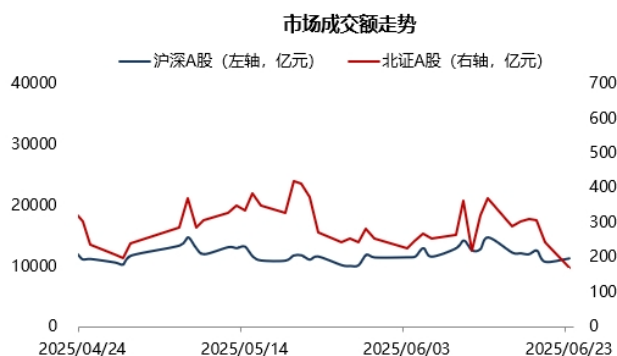
创业板指数上涨 0.39%，科创 50 指数上涨 0.38%。

北证 A 股：截至 2025 年 6 月 23 日，北证 A 股成分股共 267 个，公司平均市值 29.95 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 169.90 亿，较上一交易日下跌 29.66%。

3.2. 北交所个股表现

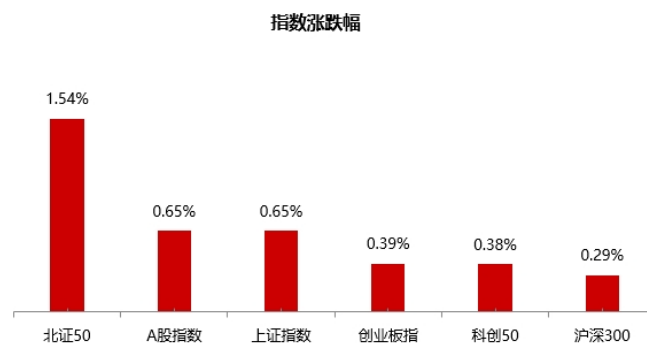
北交所成交额下跌。北交所成交额 169.90 亿元，成交额相对上一交易日下跌 71.63 亿元。个股来看，收盘上涨的共 233 只，收盘涨幅居前的有美登科技、远航精密、联迪信息等，分别上涨 20.64%、18.80%、14.76%；跌幅居前的有花溪科技、*ST 广道、锦波生物等，分别下跌 16.30%、7.89%、6.23%。

图1：市场成交额走势



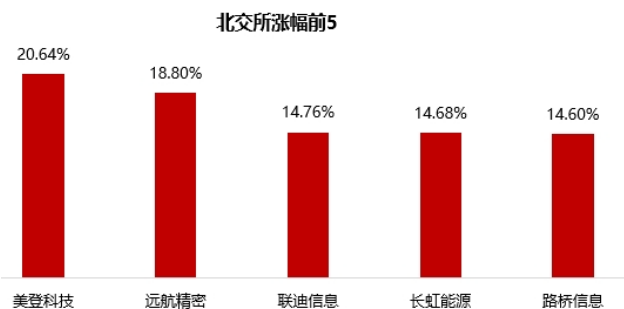
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅



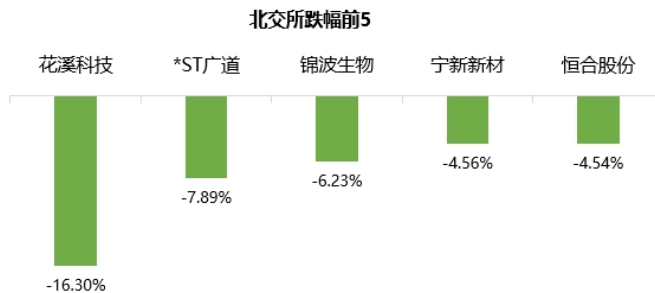
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图5：涨幅前五个股所属板块

涨幅前五个股所属板块	
美登科技	农机, 专精特新
远航精密	石墨烯, 光伏概念, 锂电池概念, 燃料电池, 石墨电极, 宁德时代概念, 氢能源, 第三代半导体, 钠离子电池, 专精特新, 固态电池
联迪信息	新能源汽车, 新股与次新股, 农机, 比亚迪概念, 长安汽车概念, 飞行汽车(eVTOL), 低空经济, 2024年报预增
长虹能源	小金属概念, 卫星导航, 军工, 锂电池概念, 专精特新, 金属镍, 比亚迪概念, 回购增持再贷款概念, 2024年报预增
路桥信息	航运概念, 人民币贬值受益, 海峡两岸, 2024年报预增

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【大禹生物:持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告】北京厚纪景桥创业投资有限公司 — 宁波梅山保税港区厚扬天灏股权投资中心（有限合伙）拟以集中竞价方式，在自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，减持不超过 2.5 万股（占总股本 0.2245%），减持价格依市场行情确定，股份来源为北交所上市前取得及上市后权益分派，减持原因为股东资金需求。

【球冠电缆:关于中标国家电网相关项目的提示性公告】近期，宁波球冠电缆股份有限公司（以下简称“公司”）陆续收到国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）及其产业公司相关项目的《中标通知书》等中标文件,公司近期合计中标国家电网及其产业公司相关项目 83,124.21 万元（含税）。

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>