

北交所定期报告 20250619

瑞士央行、挪威央行双双宣布：降息 25 个基点

2025 年 06 月 19 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

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

■ **资本市场新闻：**1) **瑞士央行、挪威央行双双宣布：降息 25 个基点：**6 月 19 日，瑞士央行将政策利率下调 25 个基点至零，符合市场预期。此外，挪威央行宣布降息 25 个基点至 4.25%，市场预期维持不变。2) **陆家嘴论坛热议金融国际化，上交所、港交所透露未来计划：**当前，在以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性背景下，资本市场持续稳健发展具有重要的现实意义和深远的战略意义。

■ **行业新闻：**1) **商务部：将依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查：**商务部新闻发言人何亚东表示，中国一贯高度重视维护全球供应链的稳定与安全，依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查，已经依法批准一定数量的合规申请，并将持续加强合规申请的审批工作。中方愿就此进一步加强与相关国家的出口管制沟通对话，积极促进便利合规贸易。2) **地缘局势催化情绪交易，港股多只低价油气股再遭“爆炒”飙涨逾 30%：**近一周以来，中东地缘冲突不断升级，油气股不断吸引市场关注。今日港股行情出现调整，但部分小盘油气股仍在追涨情绪中大涨。

市场表现：1) **行情回顾：**上证指数下跌 0.788%，北证 50 指数下跌 1.98%，沪深 300 指数下跌 0.823%，创业板指数下跌 1.36%，科创 50 指数下跌 0.54%。2) **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 6 月 19 日，北证 A 股成分股共 267 个，公司平均市值 29.74 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 303.85 亿，较上一交易日下跌 1.47%。

■ **公司公告：**1) **戈碧迦：**《持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告》
2) **瑞华技术：**《2024 年年度权益分派实施公告》3) **汇隆活塞：**《2024 年年度权益分派实施公告》

■ **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。

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6

3. 市场表现7

 3.1. 北交所板块表现.....7

 3.2. 北交所个股表现.....7

4. 公司公告8

5. 今日新股8

6. 风险提示8

图表目录

图 1: 市场成交额走势.....7

图 2: 指数涨跌幅.....7

图 3: 北交所涨幅前五.....7

图 4: 北交所跌幅前五.....7

图 5: 涨幅前五个股所属板块.....8

1. 资本市场新闻

瑞士央行、挪威央行双双宣布：降息 25 个基点

6 月 19 日，瑞士央行将政策利率下调 25 个基点至零，符合市场预期。此外，挪威央行宣布降息 25 个基点至 4.25%，市场预期维持不变。

瑞士央行预计 2025 年瑞士国内生产总值将增长约 1%至 1.5%，与此前预测相同；预计 2026 年瑞士国内生产总值将增长约 1%至 1.5%，此前预测为约 1.5%；预计 2026 年通胀率为 0.5%，低于之前预期的 0.8%；预计 2027 年通胀率为 0.7%，低于此前预期的 0.8%。

瑞士央行表示，与上一季度相比，通胀压力有所下降。瑞士央行将继续密切关注局势，并在必要时调整货币政策，以确保通胀在中期内保持在价格稳定的范围内。2025 年第一季度，全球经济继续以温和的速度增长。由于贸易紧张局势加剧，未来几个季度的全球经济前景恶化。瑞士央行预计全球经济增长将在未来几个季度减弱。美国的通货膨胀率在未来几个季度可能会上升。相比之下，欧洲通胀压力有望进一步下降。

瑞士央行认为，全球经济形势仍存在高度不确定性。例如，贸易壁垒可能会进一步提高，从而导致全球经济更加明显地放缓。与此同时，不能排除财政政策对增长的支持将比预期更有力。瑞士央行表示，瑞士的经济前景仍然不确定，国外的发展仍然是主要风险。

根据路透社此前调查，受访的 30 位经济学家一致预期瑞士央行将在本周货币政策会议上宣布降息决定。其中，27 位预测央行将降息 25 个基点至零利率水平，另有 3 位经济学家预计可能出现更激进的 50 个基点降幅，将基准利率下调至-0.25%的负值区间。

若瑞士央行最终实施负利率政策，瑞郎汇率或将面临显著下行压力。这一预期背后是瑞士经济基本面的持续恶化。瑞士政府已先后下调 2025 年和 2026 年的通胀及经济增长预测，而 5 月通胀数据更是出现四年来首次负增长，这些因素都为央行采取更宽松货币政策提供了依据。

挪威央行降息后，美元兑挪威克朗大幅上涨。挪威 10 年期国债收益率下跌 10 个基点，至一个多月来的最低水平，最新为 3.95%。

挪威央行表示，近年来，通货膨胀有所放缓，但仍高于目标。与此同时，失业率已从低水平有所上升。经济中的产能利用率已经放缓，目前已接近正常水平。“经济前景的不确定性加大，如果经济发展与目前设想的不同，利率变化也可能不同。但我们的目标仍然坚定，即确保通货膨胀率回到 2%。”挪威央行行长巴克（Ida Wolden Bache）表示。挪威央行预测利率在 2025 年底将降至 4%以下，至 2028 年底将接近 3%。预计通胀率将下降并在 2028 年接近 2%。

陆家嘴论坛热议金融国际化，上交所、港交所透露未来计划

当前，在以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性背景下，资本市场持续稳健发展具有重要的现实意义和深远的战略意义。

近年来，上交所贯彻落实新“国九条”，着力健全投资和融资相协调的资本市场功能。据邱勇介绍，科创板改革效应持续放大，最近3年研发投入复合增速达到10.7%，研发强度中位数12.6%，持续领跑A股各板块；多措并举活跃并购重组市场，今年以来，沪市披露资产重组方案341单，同比增长25%，其中重大资产重组49单，同比增长206%；业绩上，目前，沪市公司营业收入、净利润分别占全市场的七成、八成；强化投资端建设，2024年ETF市值突破3万亿元，以社保保险为代表的长期资金入市A股持仓金额增加33%。

“下一步要加快构建投融资，协调市场生态，进一步巩固市场回稳向好态势。推动市场运行‘稳’与市场功能‘进’并驾齐驱。”邱勇称。

邱勇表示，上交所将主要做好四方面工作：第一，着力构建市场内生稳定机制，包括强化市场监测和风险预判，支持上市公司用足用好各类资本市场的货币政策工具，进一步强化监管，优化市场生态，同时持续强化预期管理。第二，深化科创板改革，推动更具有包容性、适应性制度改革，健全精准识别优质科技型企业的制度机制，提升交易所预沟通服务质效，扩大第五套标准适用范围，促进资源向新产业、新业态、新技术领域集聚。

第三，进一步落实并购六条，进一步打通并购市场堵点，加强政策引导，提高重组审核时效，推动更多收购优质未盈利资产，上市公司之间吸收合并等典型案例落地，形成示范效应。第四，进一步加大力度引入长期资金，持续丰富产品体系，不断完善ETF产品布局和配套机制，推动科技创新债券、绿色债券市场建设，健全股票期权产品体系，着力打造中国品牌的指数体系。

香港交易及结算所有限公司集团行政总裁陈翊庭以内地电商行业常见的“人、货、场”三要素为喻，阐述资本市场的发展思路：“人”就是交易所服务的企业和投资者，交易所要服务好不同时间出现的企业，需要制度灵活化，同时也尽量拓宽投资者群体，比如A+H的股票实现两地交易良性联动，同时吸引外国投资者参与中国资产的投资；“货”则是将所有金融产品都配套上，现在世界各地投资者正在重新布置资金分配，港交所要持续丰富产品线，并配套风险管理工具，比如港交所正在筹备人民币国债期货。关于“场”，陈翊庭认为，资本市场基础设施机制必须要做好，比如，港交所计划在不久的将来推进互联互通机制，将人民币柜台纳入港股通交易，这一举措将方便内地投资者参与香港市场投资，投资者无需再进行货币兑换。

2. 行业新闻

商务部：将依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查

在今天（19日）商务部举行的例行发布会上，新闻发言人何亚东谈到稀土相关出口问题时表示，将依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查。

商务部新闻发言人何亚东表示，中国一贯高度重视维护全球供应链的稳定与安全，依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查，已经依法批准一定数量的合规申请，并将持续加强合规申请的审批工作。中方愿就此进一步加强与相关国家的出口管制沟通对话，积极促进便利合规贸易。

地缘局势催化情绪交易，港股多只低价油气股再遭“爆炒”飙涨逾30%

近一周以来，中东地缘冲突不断升级，油气股不断吸引市场关注。今日港股行情出现调整，但部分小盘油气股仍在追涨情绪中大涨。

截至收盘，金泰能源控股(02728.HK)涨近50%，阳光油砂(02012.HK)涨超40%，吉星新能源(03395.HK)涨近35%。而相对而言，中石油(00857.HK)、中海油(00883.HK)等中字头反而表现较弱，这也凸显出短线行情由情绪主导。

据央视新闻报道，当地时间6月17日，3艘船只在霍尔木兹海峡附近的阿曼湾海域起火。由于霍尔木兹海峡被誉为“世界油阀”“中东油库的总阀门”，消息传开后，国际油价持续走高。

截至目前，油运价格也已大幅跳涨。多位航运及大宗商品研究人士接受采访时表示，短期内油运价格将迎来上涨行情，后续运费走势将取决于局势升级程度以及伊朗可能对霍尔木兹海峡采取的行动。

近日，以色列和伊朗均向对方的能源设施展开袭击后，直接刺激隔夜WTI和布伦特原油期货主力合约双双大涨超4%。

综合来看，中东局势已成为左右油气资产价格短线走向的决定性因素。

值得一提的是，市场对局势升级的潜在担忧仍在推高油价波动预期，也进一步激发了市场对油气股的炒作意愿。

巴克莱称，如果伊朗石油出口减半，预计布伦特原油价格将升至每桶85美元。在最坏情况下的更大规模冲突情景中，预计布伦特原油价格将突破每桶100美元。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

行情回顾：上证指数下跌 0.788%，北证 50 指数下跌 1.98%，沪深 300 指数下跌 0.823%，创业板指数下跌 1.36%，科创 50 指数下跌 0.54%。

北证 A 股板块对比：截至 2025 年 6 月 19 日，北证 A 股成分股共 267 个，公司平均市值 29.74 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 303.85 亿，较上一交易日下跌 1.47%。

3.2. 北交所个股表现

北交所成交额下跌。北交所成交额 303.858 亿元，成交额相对上一交易日下跌 4.53 亿元。个股来看，收盘上涨的共 26 只，收盘涨幅居前的有凯添燃气、昆工科技、科力股份等，分别上涨 11.75%、11.16%、7.67%；跌幅居前的有*ST 广道、瑞奇智造、优机股份等，分别下跌 17.09%、8.80%、8.73%。

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	
凯添燃气	天然气,锂电池概念,氢能源,数据中心,储能,换电概念,东数西算(算力),算力租赁,西部大开发
昆工科技	风电,超级电容,数据中心,储能,专精特新,动力电池回收,西部大开发
科力股份	新疆振兴,新股与次新股,专精特新,净水概念,西部大开发
东方碳素	石墨烯,燃料电池,石墨电极,专精特新
秉扬科技	天然气,专精特新,高股息精选,西部大开发

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【戈碧迦:持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告】种归紫昕集团有限责任公司拟自本公告披露之日起 30 个交易日之后三个月内通过集中竞价方式减持不超过 2,800,000 股，减持比例不超过公司股份总数的 1.94%。

【瑞华技术:2024 年年度权益分派实施公告】2024 年年度权益分派以公司现有总股本 78,399,998 股为基数，向全体股东每 10 股派 2 元人民币现金。

【汇隆活塞:2024 年年度权益分派实施公告】2024 年年度权益分派以公司现有总股本 177,450,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.80 元人民币现金。

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>