

北交所定期报告 20250613

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 年 06 月 13 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

相关研究

《上海证监局大力推动辖区并购重组》

2025-06-12

《商务部启动自贸协定实施系列宣介活动》

2025-06-11

- **资本市场新闻：**1) 央行 5 月金融数据显示社融规模增长主要受政府及企业债券发行加速推动，M2 增速维持高位反映政策工具协同支撑经济回暖，信贷需求回升及居民房贷增长显示市场活跃度边际改善；2) 高盛基于中美贸易局势缓和调整经济预测，将美国经济衰退概率调降并上调 GDP 增长预期，贸易政策压力缓解与消费价格平稳成为支撑经济软着陆的核心因素。
- **行业新闻：**1) 中国创新药产业受益政策支持与研发突破，板块指数显著上涨，企业出海交易额创新高；2) 医药原料药领域垄断案件遭监管部门重罚，反垄断执法持续强化。
- **市场表现：**1) **行情回顾：**北证 50 指数下跌 2.92%，创业板指下跌 1.13%，上证指数下跌 0.75%，沪深 300 指数下跌 0.72%，科创 50 指数下跌 0.51%。2) **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 6 月 13 日，北证 A 股成分股共 267 个，公司平均市值 30.46 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 369.32 亿，较上一交易日增加 15.44%。
- **公司公告：**1) 易实精密：拟现金收购通亦和精工科技 51% 股权，完善金属成型工艺链布局，交易对价上限约 1.63 亿元，分三期支付（50%、20%、30%），最终价格以审计评估后协商确定。2) 九菱科技：对“年产 11,000 吨汽车和节能家电高精度零件生产线新建项目”中粉末冶金产能建设内容进行调整，优化资金使用效率。
- **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。

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6
- 5. 今日新股6
- 6. 风险提示7

图表目录

图 1: 市场成交额走势.....5

图 2: 指数涨跌幅.....5

图 3: 北交所涨幅前五.....5

图 4: 北交所跌幅前五.....5

图 5: 涨幅前五个股所属板块.....6

1. 资本市场新闻

央行发布 5 月金融数据，社融增量 2.29 万亿元，M2 增速维持高位，债券融资与政策工具协同支撑经济回暖。

5 月社会融资规模在政府债券与企业债券加速发行的推动下同比多增 2247 亿元，地方政府专项债单月发行量创年内新高，企业发债成本下行带动融资需求回升。央行前期降息政策逐步显效，企业贷款提款意愿增强，外贸环境改善推动信贷需求落地，居民按揭贷款随楼市回暖小幅增长。存贷款增速差异主要源于金融市场资产多元化及理财资金回流存款，合并表内外金融资产后整体增速保持稳定。狭义货币（M1）增速提升 0.8 个百分点至 2.3%，反映一揽子金融政策提振市场信心，经济活动活跃度边际改善。专家指出，直接融资与信贷互补性增强，债券对贷款替代效应持续显现，适配经济转型升级的融资体系正加速形成。

高盛下调美国未来 12 个月经济衰退概率预期至 30%，中美贸易缓和成关键支撑。

高盛集团最新调整经济预测，将美国经济衰退概率从 35% 降至 30%，主要由于中美新一轮谈判推动贸易紧张局势缓解，包括达成关税框架协议、中国取消稀土出口限制及恢复留学生赴美通道。该行分析指出，当前金融条件已接近加征关税前水平，贸易政策不确定性压力有所减轻，且关税对消费者价格的冲击较预期更为温和。基于经济前景改善，高盛将 2025 年 GDP 增长预期从 1% 上调至 1.25%，同时预测失业率峰值将稳定在 4.4% 水平，显示对经济软着陆的谨慎乐观判断。

2. 行业新闻

中国创新药产业迈入“DeepSeek 时刻”，政策、研发与出海共振驱动板块爆发。

2025 年以来 A 股创新药指数累计上涨 27.46%，港股恒生创新药指数涨幅达 73.12%，舒泰神、三生制药等个股年内市值翻倍，南向资金增持港股创新药板块超 25%。行业复苏动力源于估值修复、业绩兑现及出海突破，2024 年创新药出海首付款达 41 亿美元，全球大规模 BD 交易中中国占比提升至 42%。政策端国务院出台《全链条支持创新药发展实施方案》，国家药监局加速审批，2024 年批准 48 个 1 类创新药，2025 年前五月获批数量刷新同期纪录。研发层面中国药企在 ASCO 年会入选 71 项口头报告，FIC 创新药全球占比达 31%，恒瑞医药等龙头转向临床价值导向的源头创新。出海领域频现超 50 亿美元级交易，三生制药、石药集团等企业大额授权协议推动 BD 总金额突破 455 亿美元。

市场监管总局通报医药领域重大垄断案件，罚没款合计 3.62 亿元。

2025 年 6 月 13 日，市场监管总局公布由天津市市场监管委查处的医药原料药价格垄断案件，自然人郭某某组织津药药业、浙江仙琚制药、江苏联环药业、西安国康瑞金

制药四家企业达成并实施价格垄断协议。经查，2021 年 11 月起，郭某某通过联络协调促使企业停止价格竞争并同步断供，导致地塞米松磷酸钠原料药价格从 8000 元/公斤上涨至 1.3 万元/公斤，引发市场供应紧张及相关制剂价格上涨。监管部门依据《反垄断法》对郭某某顶格罚款 500 万元，没收四家企业违法所得并处 8% 销售额罚款合计 3.55 亿元，同时对 4 名企业责任人各罚款 60 万元。市场监管总局强调将持续强化药品领域反垄断执法，从严打击垄断协议和滥用市场支配地位行为，维护市场公平竞争与消费者权益。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

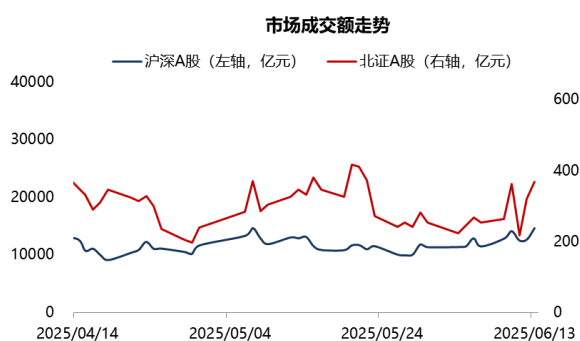
行情回顾：北证 50 指数下跌 2.92%，创业板指下跌 1.13%，上证指数下跌 0.75%，沪深 300 指数下跌 0.72%，科创 50 指数下跌 0.51%。

北证 A 股板块对比：截至 2025 年 6 月 13 日，北证 A 股成分股共 267 个，公司平均市值 30.46 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 369.32 亿，较上一交易日增加 15.44%。

3.2. 北交所个股表现

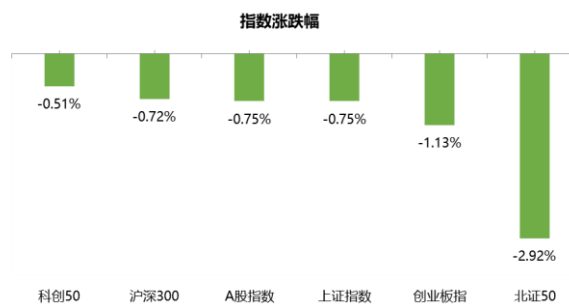
北交所成交额上涨，54 家公司上涨。北交所成交额 369.32 亿元，较上一交易日增加 49.39 亿元。个股来看，收盘上涨的共 54 只，涨幅居前的有科力股份、七丰精工、沪江材料，分别上涨 29.98%、27.19%、15.88%；跌幅居前的有同心传动、柏星龙、诺思兰德，分别下跌 14.32%、9.94%、9.70%。

图1：市场成交额走势



数据来源：ifind，东吴证券研究所

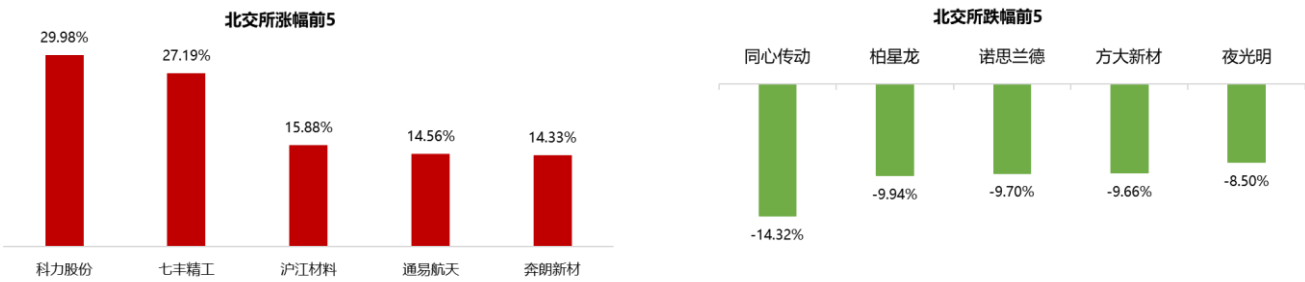
图2：指数涨跌幅



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五

图4：北交所跌幅前五



数据来源：ifind，东吴证券研究所

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	
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
七丰精工	高铁,核电,风电,跨境电商,军工,军民融合,人民币贬值受益,共同富裕示范区,成飞概念,商业航天
沪江材料	光伏概念,专精特新,PET铜箔,核污染防治
通易航天	新能源汽车,大飞机,碳纤维,军工,军民融合,小米概念,专精特新
奔朗新材	稀土永磁,一带一路,粤港澳大湾区,乡村振兴

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【易实精密:关于签署股权收购意向协议的公告】易实精密拟现金收购通亦和精工科技 51%股权，完善金属成型工艺链布局。江苏易实精密科技股份有限公司于 2025 年 6 月 13 日第四届董事会第四次会议审议通过，拟以现金方式收购通亦和精工科技（无锡）股份有限公司 51%股权，交易对价上限约 1.63 亿元，分三期支付（50%、20%、30%），最终价格以审计评估后协商确定。

【九菱科技:关于调整部分募集资金投资项目建设内容和投资额的公告】九菱科技调整部分募投项目建设内容及投资额，优化资金使用效率。2025 年 6 月 12 日，荆州九菱科技股份有限公司第三届董事会第六次会议审议通过调整部分募集资金投资项目建设方案，对“年产 11,000 吨汽车和节能家电高精度零件生产线新建项目”中粉末冶金产能建设内容进行调整。

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>