

北交所定期报告 20250528

A 股三大指数震荡整理，9.44 亿净流入商业百货

2025 年 05 月 28 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

《商务部：支持符合条件的经开区上市融资》

2025-05-27

《中办、国办印发《关于完善中国特色现代企业制度的意见》》

2025-05-26

- **资本市场新闻：**1) A 股三大指数震荡整理，珠宝首饰板块持续大涨。行业板块涨少跌多，珠宝首饰板块大涨，采掘行业、环保行业、物流行业、商业百货板块涨幅居前，医疗服务、化肥行业、化学原料、航天航空、电子化学品板块跌幅居前。2) 外交部：欢迎包括美国企业在内的各国企业在中国经营发展。毛宁表示，中美经贸关系的本质是互利共赢。作为全球体量最大的两个经济体，经贸合作为两国企业和消费者带来了实实在在的利益。中美日内瓦经贸会谈后，美国采购商的订单激增，中美航运市场“一船难求”，这充分反映了两国之间巨大的双向需求。
- **行业新闻：**小米总裁：没有对手就能保证利润率，对 YU7 非常有信心。基于小米 SU7 系列车型市场表现，以及新车型小米 YU7 今年投入市场的考量，小米汽车在今年 3 月将其 2025 年全年交付目标从此前的 30 万辆提升至 35 万辆。二级市场上，5 月 28 日小米公司股价一度上涨超 3.3%，截至发稿，涨幅跌回 1.55%，股价报收 52.35 港元。
- **市场表现：**1) **行情回顾：**上证指数下跌 0.02%，A 股指数下跌 0.02%，北证 50 指数下跌 1.39%，沪深 300 指数下跌 0.08%，创业板指数下跌 0.31%，科创 50 指数下跌 0.23%。2) **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 5 月 28 日，北证 A 股成分股共 266 个，公司平均市值 29.20 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 241.22 亿，较上一交易日下降 4.91%。
- **公司公告：**暂无。
- **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

 2.1. 北交所板块表现.....5

 2.2. 北交所个股表现.....6

3. 公司公告7

4. 今日新股7

5. 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.....6

1. 资本市场新闻

A 股三大指数震荡整理，珠宝首饰板块持续大涨

A 股三大指数今日震荡整理，截至收盘，沪指跌 0.02%，收报 3339.93 点；深证成指跌 0.26%，收报 10003.27 点；创业板指跌 0.31%，收报 1985.38 点。沪深两市成交额达到 1.01 万亿，较昨日小幅放量 110 亿。行业板块涨少跌多，珠宝首饰板块大涨，采掘行业、环保行业、物流行业、商业百货板块涨幅居前，医疗服务、化肥行业、化学原料、航天航空、电子化学品板块跌幅居前。

个股方面，上涨股票数量超过 1700 只，逾 70 只股票涨停。珠宝首饰板块持续大涨，明牌珠宝、周大生、老凤祥、菜百股份、萃华珠宝涨停。可控核聚变概念股走强，合锻智能、融发核电、雪人股份涨停。无人环卫车概念股集体走强，劲旅环境等涨停。行业资金方面，截至收盘，商业百货、通信设备、环保行业等净流入排名靠前，其中商业百货净流入 9.44 亿。净流出方面，汽车整车、半导体、互联网服务等净流出排名靠前，其中汽车整车净流出 22.26 亿元。

外交部：欢迎包括美国企业在内的各国企业在中国经营发展

5 月 28 日，外交部发言人毛宁主持例行记者会。有记者提问，我们注意到，2025 年全球贸易投资促进峰会在北京举办期间，中国美国商会会长何迈可表示，关税战就像一场“事实验证”，证明中国是美国重要的商品市场，也是美国商品重要的供应来源。摩根大通等多家美国企业表示，将持续在华投资，深耕中国市场，参与中国经济增长和创新。请问发言人对此有何评论？

毛宁表示，中美经贸关系的本质是互利共赢。作为全球体量最大的两个经济体，经贸合作为两国企业和消费者带来了实实在在的利益。中美日内瓦经贸会谈后，美国采购商的订单激增，中美航运市场“一船难求”，这充分反映了两国之间巨大的双向需求。

保护主义没有出路。我们欢迎包括美国企业在内的各国企业在中国经营发展、深化合作、共创机遇、共享未来。

2. 行业新闻

小米总裁：没有对手就能保证利润率，对 YU7 非常有信心

5 月 27 日晚间，小米集团发布的 2025 年一季报显示，小米集团当期实现营收约 1112.93 亿元，创历史新高，同比增长 47.4%；经调整单季度净利润首次突破百亿元，达到 107 亿元，同比增幅达 64.5%。

小米集团总裁卢伟冰在财报电话会上称，在“人车家全生态”总体牵引下，小米集团各业务板块实现了多点开花、全面增长，交出了一份小米史上最强的一季报。在技术研发方面，小米集团研发开支由 2024 年第一季度的 52 亿元增长至 2025 年第一季度的

67 亿元，同比增加 30.1%，主要是由于与智能电动汽车及 AI 等创新业务相关的研发开支增加所致。

对于小米集团一季度的表现，小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军在其个人微博上发文称，2025 年一季度，小米集团智能电动汽车及 AI 等创新业务的收入为 186 亿元，交付新车（SU7 系列）约 7.59 万辆。财报显示，2025 年第一季度，小米集团智能电动汽车收入 181 亿元，占智能电动汽车及 AI 等创新业务总营收的比例超 97%，该项业务的毛利率由 2024 年第一季度的 12.6% 上升至 2025 年第一季度的 23.2%，经营亏损 5 亿元。官方数据显示，截至 2025 年 5 月 21 日，小米 SU7 系列累计交付超 25.8 万辆，4 月份交付了 2.8 万辆，成为 20 万元级别以上所有车型的销量冠军。

卢伟冰在业绩电话会上表示，小米 YU7 预发布后广受用户喜爱，比小米 SU7 刚刚亮相时更加出圈、更受欢迎。据卢伟冰透露，小米 YU7 预发布后，预约咨询量超过同期的小米 SU7。截至 5 月 25 日，YU7 技术发布会的留资用户是 SU7 技术发布会同期的 3 倍左右。“小米 YU7 发布至今，小米 SU7 的订单表现非常稳定，并未受到明显影响。我们有信心，这两款车长期能够保持一个比较不错的比例向前发展。”卢伟冰表示。另据界面新闻报道，在被问及 YU7 标配激光雷达是否会影响定价策略或者盈利能力时，卢伟冰表示，小米 YU7 产品力很强，价格现在还没定完，不方便谈价格。他认为，产品竞争力强是核心，盈利是结果，不能当作结果去追求；产品力强，盈利也不是问题。他还称，“SU7 发布这么久，一款都没有是 SU7 的对手，一个能打的都没有。产品力强才没有对手，没有对手就能够保证利润率。”作为小米首次冲刺豪华车市场的载体，小米 SU7 Ultra 2025 年的销量目标为 1 万辆。“截至 5 月 26 日，小米 SU7 Ultra 锁单量已超 2.3 万辆。”卢伟冰表示，这意味着，小米 SU7 Ultra 的整个订单量已远超公司预期。

基于小米 SU7 系列车型市场表现，以及新车型小米 YU7 今年投入市场的考量，小米汽车在今年 3 月将其 2025 年全年交付目标从此前的 30 万辆提升至 35 万辆。“小米汽车会尽全力提升产能，全力保障 35 万辆的年度交付目标实现。”卢伟冰表示，公司也将持续布局销售服务网络。官方数据显示，截至 2025 年 3 月 31 日，小米汽车已在国内 65 个城市开业了 235 家汽车销售门店。

5 月 28 日，瑞银最新调查显示，全球范围内，考虑购买特斯拉的消费者比例从去年的 39% 降至 36%，而选择特斯拉作为首选纯电动车的比例则从 22% 跌至 18%。瑞银分析师团队指出，在中国，特斯拉被比亚迪和小米超越，跌至第三位，首选比例从 18% 降至 14%。中国消费者更倾向本土品牌，特斯拉不再被视为技术领导者。

二级市场上，5 月 28 日小米公司股价一度上涨超 3.3%，截至发稿，涨幅跌回 1.55%，股价报收 52.35 港元。

2.1. 北交所板块表现

行情回顾：上证指数下跌 0.02%，A 股指数下跌 0.02%，北证 50 指数下跌 1.39%，

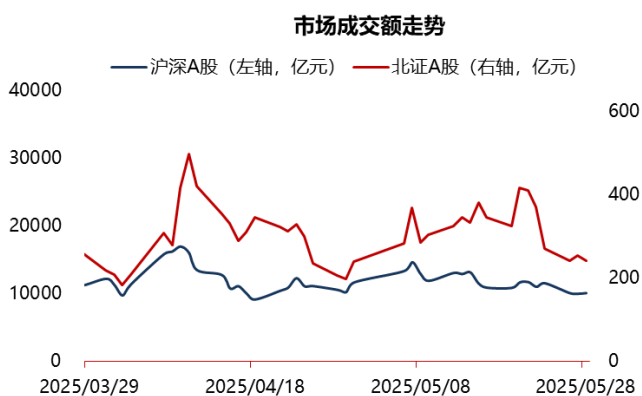
沪深 300 指数下跌 0.08%，创业板指数下跌 0.31%，科创 50 指数下跌 0.23%。

北证 A 股板块对比：截至 2025 年 5 月 28 日，北证 A 股成分股共 266 个，公司平均市值 29.20 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 241.22 亿，较上一交易日下降 4.91%。

2.2. 北交所个股表现

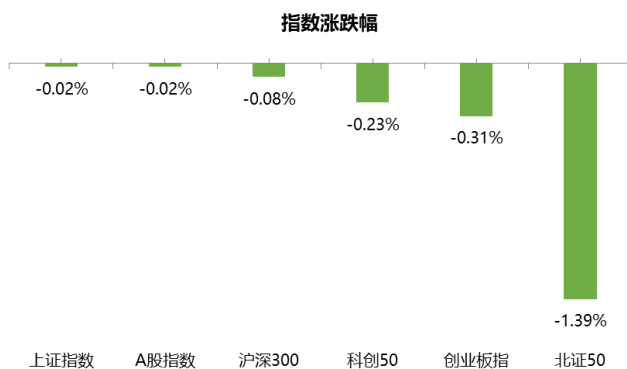
北交所成交额上涨。北交所成交额 241.22 亿元，成交额相对上一交易日下降 12.46 亿元。个股来看，收盘上涨的共 56 只，收盘涨幅居前的有天力复合、新安洁、路桥信息等，分别上涨 16.78%、12.42%、8.61%；跌幅居前的有瑞奇智造、宁新新材、吉林碳谷等，分别下跌 10.33%、7.23%、7.11%。

图1：市场成交额走势



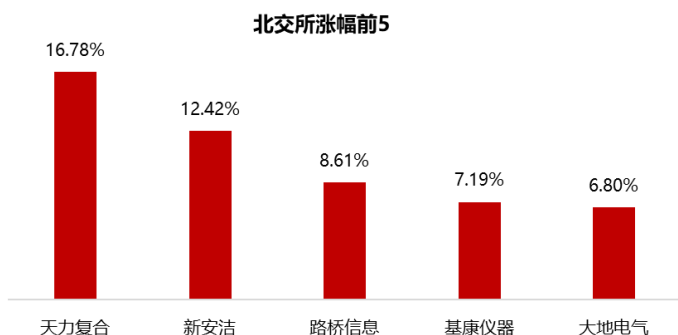
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅



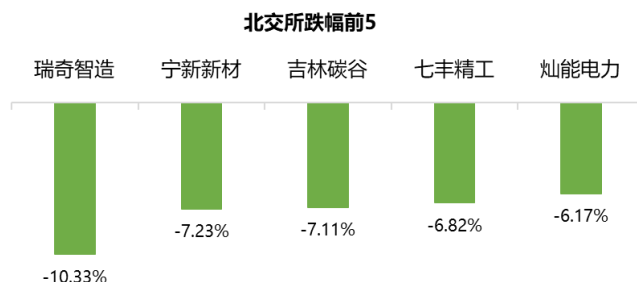
数据来源：ifind，东吴证券研究所

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

天力复合	农机, 专精特新
新安洁	乡村振兴, 玉米, 农业种植, 数字经济, 粮食概念
路桥信息	高端装备, 天然气, 核电, 举牌, 军工, 专精特新, 西部大开发
基康仪器	电子商务, 乳业, 三胎概念, 乡村振兴, 农机, 玉米, 农业种植, 西部大开发
大地电气	电子商务, 三胎概念, 跨境电商, 网络直播, 网红经济

数据来源：ifind，东吴证券研究所

3. 公司公告

暂无

4. 今日新股

暂无

5. 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>