

北交所定期报告 20250522

北证 50 高位回调，证监会：稳妥实施科创板第五套上市标准

2025 年 05 月 22 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) 证监会：稳妥实施科创板第五套上市标准：**中国证监会发行监管司司长严伯进 5 月 22 日在国新办发布会上说，用好用足现有制度，更大力度支持优质未盈利科技企业上市，积极稳妥实施科创板第五套上市标准，推动新的典型案例落地。**2) 科技部、央行、金融监管总局、证监会召开记者会：**5 月 22 日下午 3 时，国务院新闻办公室举行新闻发布会，请科技部副部长邱勇，中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新等有关负责人介绍科技金融政策有关情况，并答记者问。**3) 民政部等 19 部门首次联合印发《关于支持老年人社会参与推动实现老有所为的指导意见》：**为实施积极应对人口老龄化国家战略，支持老年人实现自我价值，更好为推进中国式现代化贡献“银发力量”，近日，民政部等 19 部门首次联合印发《关于支持老年人社会参与推动实现老有所为的指导意见》。意见全文共 4 个方面 10 余条政策措施，明确了到 2029 年和 2035 年支持老年人社会参与的阶段性目标。

■ **行业新闻：雷军：未来五年小米预计投入 2000 亿研发费用** 5 月 22 日，小米 15 周年战略新品发布会上，小米集团董事长雷军宣布，未来五年（2026-2030）小米预计再投入 2000 亿研发费用。

■ **市场表现：1) 行情回顾：**北证 50 指数下降 6.15%，上证指数下降 0.22%，沪深 300 指数下降 0.06%，创业板指数下降 0.96%，科创 50 指数下降 0.48%。**2) 北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 5 月 22 日，北证 A 股成分股共 266 个，总市值 7948.79 亿元，公司平均市值 29.88 亿。从流动性表现来看，今日板块成交额达 261.29 亿，较上一交易日下降 36.44%。

■ **公司公告：**暂无。

■ **今日新股：**暂无。

风险提示：个股业绩波动风险，行业竞争加剧风险，政策落地不及预期风险，市场流动性分化风险，外部环境不确定性等。

相关研究

《中国持续深化国际合作，反对单边主义》

2025-05-21

《央行降息：一年期、五年期 LPR 均下调 10 个基点》

2025-05-20

内容目录

1. 资本市场新闻4

2. 行业新闻5

3. 市场表现6

 3.1. 北交所板块表现.....6

 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.....7

图 4: 北交所跌幅前五.....7

图 5: 涨幅前五个股所属板块.....7

1. 资本市场新闻

证监会：稳妥实施科创板第五套上市标准

中国证监会发行监管司司长严伯进 5 月 22 日在国新办发布会上说，用好用足现有制度，更大力度支持优质未盈利科技企业上市，积极稳妥实施科创板第五套上市标准，推动新的典型案例落地。证监会将持续优化科技企业境内上市的环境，会实施更加灵活精准的新股发行逆周期调节机制，把握好新股发行的节奏。健全投融资相协调机制，进一步增强制度的包容性和适应性，继续发挥好创新试点的相关制度，支持优质红筹科技企业回归境内上市。证监会在支持科技企业发展的同时，也非常注重募集资金的监管。一直以来，我国资本市场对上市公司首发和再融资的募集资金都有严格监管要求、披露要求和使用要求。近期证监会修订发布上市公司募集资金监管规则，提出募集资金应当专款专用、专注主业，支持实体经济的发展。严格监管募集资金用途的变更，进一步强化上市公司募集资金的安全性和使用的规范性。

债券市场直接融资作用不断凸显，目前交易所债券市场已经成为科技企业直接融资的一个重要渠道，科创债累计发行了 1.2 万亿元。募集资金主要投向半导体、人工智能、新能源、高端制造等前沿领域。针对科技企业特点，证监会精简优化上市条件，新上市公司的科技含量不断提升，沪、深、北交易所中战略性新兴产业的上市公司数量已接近 2000 家，市值占比接近 4 成。

科技部、央行、金融监管总局、证监会召开记者会

今日下午 3 时，国务院新闻办公室举行新闻发布会，请科技部副部长邱勇，中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新等有关负责人介绍科技金融政策有关情况，并答记者问。

科技部副部长邱勇表示，近期七部门发布的《加快构建科技金融体制有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》是实现科技和金融双向奔赴的基础性、引领性制度安排，科技部将充分发挥牵头部门作用，进一步细化任务分工，明确任务实施的节点，推动政策举措的落地实施、尽早见效。希望通过该文件建立金融支持科技创新的长效投入机制。通过该文件形成科技金融发展的政策框架体系，完善激励约束机制，在金融资本和科技创新之间搭起一座纽带和桥梁，构建多元化、多层次、多渠道的科技投入格局。此前推出的“创新积分制”可以帮助金融机构更加精准地识别科技创新企业，识别企业的科技创新属性。科技部加强与金融监管部门联动，依托创新积分制联动实施科技创新再贷款、科技创新专项担保计划。目前已经累计有 7000 多家企业与银行签约了贷款合同，签约贷款金额 880 亿元。科技创新专项担保计划落地业务 1.2 万笔，担保规模达到 380 亿元。

中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新表示，债券市场“科技板”支持发行人灵活分期发行债券、简化信息披露要求、减免债券发行交易的部分手续费。债券市场“科技板”最需要支持的是股权投资机构，因为股权投资机构是投早、投小、投硬科技的主要力量，主要存在轻资产、长投资周期等特点，靠自身发债融资的话会存在融资期限短、融资成本高的问题，债券市场“科技板”可以解决这些问题；此外，我们还创建科技创新债券风险分担机制，由央行提供低成本再贷款资金。债券市场“科技板”将重点支持排名靠前、投资经验丰富的头部股权投资机构发行债券。多家机构已经注册或者已经发行的科技创新债券，我们也统计了一下，现在已经将近有 100 家左右的机构在发行科技创新债券，已经超过了 2500 亿。下一步，我们还是要密切关注，继续推进，共同建设好债券市场的“科技板”，同时在这个过程中，我们还希望持续完善配套的支持机制，让“科技板”能够发挥更大的作用。

截至 3 月末，科技型中小企业贷款余额达 3.3 万亿，同比增 24%，连续三年增速超过 20%；全国专精特新企业贷款余额 6.3 万亿元，增速远超过贷款平均增速；银行与企业签订的设备更新贷款规模达到 1.2 万亿元。下一步要进一步提高科技贷款的投放强度和服务能力，这一方面体现在贷款投放规模上，央行相关再贷款要继续发力；另一方面服务上要继续发力，银行要深化科技信贷服务的能力建设。

民政部等 19 部门首次联合印发《关于支持老年人社会参与推动实现老有所为的指导意见》

为实施积极应对人口老龄化国家战略，支持老年人实现自我价值，更好为推进中国式现代化贡献“银发力量”，近日，民政部等 19 部门首次联合印发《关于支持老年人社会参与推动实现老有所为的指导意见》。意见全文共 4 个方面 10 余条政策措施，明确了到 2029 年和 2035 年支持老年人社会参与的阶段性目标。

意见提出，到 2029 年，支持老年人社会参与的政策法律环境初步建成，阻碍老年人继续发挥作用的不合理规定清理完成，“银龄行动”等老年人志愿服务长效机制基本形成，老年人教育、文化、体育服务供给更加高效，老年人社会参与能力逐步提升；到 2035 年，老年人社会参与服务体系更加健全，适合老年人的多样化、个性化就业岗位更加丰富，积极老龄观成为全社会共识，老年人人力资源得到有效开发利用，老年人作用发挥更加充分。

2. 行业新闻

雷军：未来五年小米预计投入 2000 亿研发费用

5月22日，小米集团董事长兼CEO雷军在小米15周年战略新品发布会上发表演讲。雷军指出，小米迎来15周年，其手机市场份额已连续19个季度稳居全球前三。小米在汽车、芯片及智能工厂领域均实现从0到1的突破，人车家全生态战略也已完成闭环，成为业内生态最全面的科技公司。

他强调，小米始终坚持技术为本，不断前行。展望未来五年，小米计划投入2000亿元用于研发。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

行情回顾：北证50指数下降6.15%，上证指数下降0.22%，沪深300指数下降0.06%，创业板指数下降0.96%，科创50指数下降0.48%。

北证A股板块对比：截至2025年5月22日，北证A股成分股共266个，总市值7948.79亿元，公司平均市值29.88亿。从流动性表现来看，今日板块成交额达261.29亿，较上一交易日下降36.44%。

3.2. 北交所个股表现

北交所成交额下降，245家公司下跌。北交所成交额261.29亿元，成交额相对上一交易日下降149.83亿元。个股来看，收盘上涨的共21只，收盘涨幅居前的有无锡鼎邦、*ST广道、晟楠科技等，分别上涨10.98%、8.66%、8.52%；跌幅居前的有宁新新材、锦波生物、灵鸽科技等，分别下跌15.44%、14.55%、14.47%。

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5：涨幅前五个股所属板块

涨幅前五个股所属板块	
无锡鼎邦	专精特新
*ST广道	智慧城市,职业教育,ST板块,军工,虚拟现实,人工智能,华为概念,数据安全,数字经济,数据要素,新型工业化,军工信息化
展拓科技	无人机,军工,航空发动机,专精特新,减速器
中航泰达	污水处理,机器人概念,节能环保,专精特新,人形机器人
柏星龙	文化传媒概念,人工智能,AIGC概念,多模态AI,IP经济(谷子经济)

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

4. 公司公告

暂无

5. 今日新股

暂无

6. 风险提示

个股业绩波动风险，行业竞争加剧风险，政策落地不及预期风险，市场流动性分化风险，外部环境不确定性等。

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>