

北交所定期报告 20250520

央行降息：一年期、五年期 LPR 均下调 10 个基点

2025 年 05 月 20 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) **财政部：公布前四月财政收支情况。**1—4 月全国一般公共预算收入 80616 亿元 同比下降 0.4%，中央一般公共预算收入 33928 亿元，同比下降 3.8%；地方一般公共预算本级收入 46688 亿元，同比增长 2.2%。印花税 1614 亿元，同比增长 18.9%，其中证券交易印花税 535 亿元，同比增长 57.8%；2) **央行降息：一年期、五年期 LPR 均下调 10 个基点，保险预定利率下调箭在弦上。**新一期 LPR（贷款市场报价利率）迎来年内首次下调。据央行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%，均下降 10 个基点。

■ **行业新闻：**多地低空航线开航，河南国资抢滩低空赛道。2025 年 5 月，全国多地低空经济项目加速推进。截至目前，浙江省 5 月已有 8 个低空项目完成备案；河南省同期有 9 个项目办结，低空经济产业呈现蓬勃发展趋势，市场主体数量显著增加，多地国资通过成立专业公司抢滩低空赛道。

■ **市场表现：**1) **行情回顾：**北证 50 指数上升 1.22%，上证指数上升 0.38%，沪深 300 指数上升 0.54%，创业板指数上升 0.77%，科创 50 指数上升 0.24%。2) **北证 A 股板块对比：**北证 A 股板块对比：截至 2025 年 5 月 20 日，北证 A 股成分股共 266 个，总市值 8483.47 亿元，公司平均市值 31.89 亿。从流动性表现来看，今日板块成交额达 416.93 亿，较上一交易日上升 27.99%。

■ **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

《北交所修订重组相关规则：丰富制度工具，激发市场活力》

2025-05-19

《北证 A 股成交活跃度回升，把握中长期成长板块布局》

2025-05-17

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.....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

1. 资本市场新闻

财政部：公布前四月公布财政收支情况

财政部数据显示，1—4月，全国一般公共预算收入80616亿元，同比下降0.4%。其中，全国税收收入65556亿元，同比下降2.1%；非税收入15060亿元，同比增长7.7%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入33928亿元，同比下降3.8%；地方一般公共预算本级收入46688亿元，同比增长2.2%。

1—4月印花税1614亿元，同比增长18.9%。其中，证券交易印花税535亿元，同比增长57.8%。反映出年初政策红利逐步释放市场信心，资本市场活跃度显著提升。

全国政府性基金预算收支方面。从预算收入来看，1—4月，全国政府性基金预算收入12586亿元，同比下降6.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入1400亿元，同比增长5.6%；地方政府性基金预算本级收入11186亿元，同比下降8%，其中，国有土地使用权出让收入9340亿元，同比下降11.4%；从预算支出来看，1—4月，全国政府性基金预算支出26136亿元，同比增长17.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出769亿元，同比增长75%；地方政府性基金预算支出25367亿元，同比增长16.6%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出13647亿元，同比下降8.4%。

央行降息：一年期、五年期 LPR 均下调 10 个基点，保险预定利率下调箭在弦上

5月20日，新一期LPR（贷款市场报价利率）迎来下调。据央行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均下降10个基点。

LPR下降将带来多方面影响。5月20日，国有大行和部分股份行火速下调存款利率，最高降幅达25个基点，其中，6家国有大行一年期定存利率已经全面跌至1%以下。在此背景下，业内人士预计二季度人身险预定利率研究值有望进一步下调，进而导致第二个季度突破阈值，触发动态调整机制，人身险产品预定利率调降大概率于三季度落地。

为平稳有序应对人身保险产品切换，监管年初以来针对人身险公司产品切换的时间周期，以及诉求等已开展充分的调研摸底。从人身险公司来看，围绕下调产品预定利率专项工作，不少险企已提前储备新品，并组建了由公司董事长或总经理牵头的工作专班，制订形成“1+N”工作方案。太保寿险相关负责人对财联社记者介绍，围绕下调产品利率专项工作，公司有序地推动新产品开发备案、系统调试、渠道合作等，有条不紊地推进产品切换工作。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对财联社记者表示：“应对预定利率调整，保险公司应把握好三项原则：一是强化资产负债联动，下好战略‘先手棋’，打好经营‘组合拳’；二是避免负债成本压力片面向投资端传导，脱离市场实际去提高风险偏好；三是牢牢守住底线，在风险可控的前提下稳增收益。”

2. 行业新闻

多地低空航线开航，河南国资抢滩低空赛道

2025 年 5 月，全国低空经济发展按下“快进键”：上海中心城区首条定制化低空观光航线正式启航，15 分钟航程串联环球港、陆家嘴等标志性景点；沈阳开通东北地区首条无人机血液运输航线，12 公里配送仅需 18 分钟，较传统方式提效 70%；山东临沂明确至 2027 年将开通超 10 条市内无人机物流航线，配套建设低空飞行管理平台及多个起降设施，推动载货无人机常态化运营。

作为民航大省，浙江 5 月以来已有 8 个低空经济相关项目完成审批备案，涵盖低空管理平台升级（如杭州、宁波）、科创园建设（温岭坞根镇）、安全防护能力提升（文成县）等领域，凸显浙江在基础设施与技术融合层面的布局。

经济大省河南也在加快低空经济项目建设。根据河南省投资项目在线审批监管平台，仅 5 月以来，就有 9 个低空项目办结并公示，其中包括文旅项目、基础设施、低空农业等。当前，河南省低空经济产业呈现蓬勃发展态势，市场主体数量显著增加。其中，不少省内市、县、区国资抢抓机遇，相继设立自己的低空经济发展主体抢滩低空经济新赛道。郑州低空产业科技发展有限公司、安阳低空经济投资集团相继成立，省级平台“河南航投通用航空投资有限公司”更名为“河南低空经济发展集团”，业务扩展至机场运营、飞行训练等全链条。目前，洛阳、平顶山等多地通过国资平台组建专业化主体，推动低空经济从郑州、安阳向全省辐射。

国研新经济研究院创始院长、国空科技(中国)低空经济研究院院长朱克力对记者表示，国资平台携带政策资源、资金实力和统筹能力进场，能快速打通低空经济所需的空域管理改革、基础设施建设和产业标准制定等关键环节，这种“政府搭台、企业唱戏”的协同机制，恰恰是突破低空经济初期发展瓶颈的有效路径。接下来，将看到各地更多的低空经济重大项目上线，其中，聚焦基础设施建设的项目也会增多，将助力低空经济加速发展。此外，伴随各地低空经济基础设施不断完善，该领域的技术迭代也将加快，为应用端产品成本下降、商业化链条构建提供更多可操作空间。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

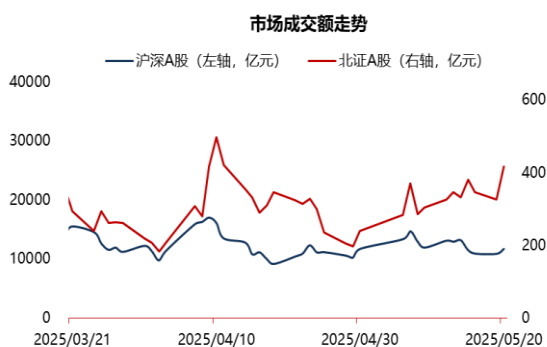
行情回顾：北证 50 指数上升 1.22%，上证指数上升 0.38%，沪深 300 指数上升 0.54%，创业板指数上升 0.77%，科创 50 指数上升 0.24%。

北证 A 股板块对比：截至 2025 年 5 月 20 日，北证 A 股成分股共 266 个，总市值 8483.47 亿元，公司平均市值 31.89 亿。从流动性表现来看，今日板块成交额达 416.93 亿，较上一交易日上升 27.99%。

3.2. 北交所个股表现

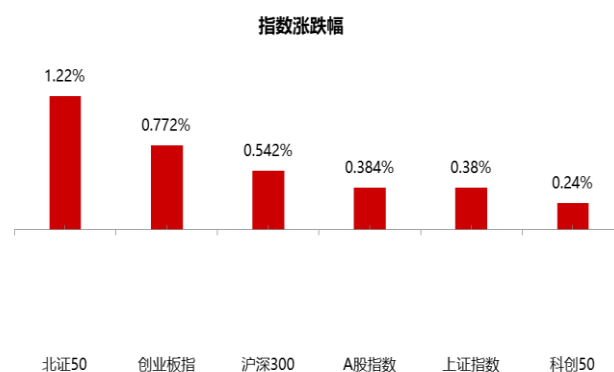
北交所成交额高涨，237 家公司上涨。北交所成交额 416.93 亿元，成交额相对上一交易日上升 91.17 亿元。个股来看，收盘上涨的共 237 只，收盘涨幅居前的有佳合科技、五新隧装、旭杰科技等，分别上涨 30.00%、30.00%、19.66%；跌幅居前的有国航远洋、七丰精工、常辅股份等，分别下跌 17.92%、15.25%、8.89%。

图1：市场成交额走势



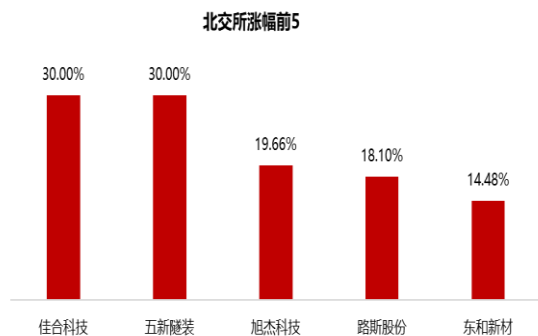
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅



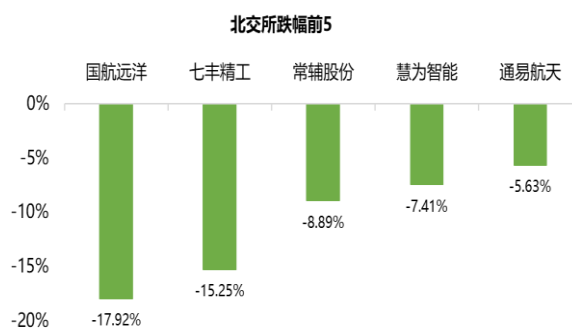
数据来源：ifind，东吴证券研究所

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

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>