

北交所定期报告 20250519

北交所修订重组相关规则：丰富制度工具， 激发市场活力

- **资本市场新闻：**1) 北交所修订重组相关规则：丰富制度工具，激发市场活力。2) 外汇局：外汇市场平稳运行的基础将继续巩固。
- **行业新闻：**1) 工信部：保持制造业平稳增长，稳定和扩大就业容量。2) 国家税务总局：税费优惠政策精准落地助力我国新质生产力加速培育、制造业高质量发展。
- **市场表现：**1) **行情回顾：**上证指数上涨 0.004%，北证 50 指数上涨 2.37%，沪深 300 指数下跌 0.31%，创业板指数下跌 0.33%，科创 50 指数上涨 0.001%。2) **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 5 月 19 日，北证 A 股成分股共 266 个，公司平均市值 31.19 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 325.76 亿，较上一交易日下跌 6.08%。
- **公司公告：**1) 立方控股：持股 5%以上股东减持股份结果公告。2) DR 瑞奇智：关于取得实用新型专利证书的公告。
- **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。

2025 年 05 月 19 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@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

《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

《国家金融监督管理总局公布 2025 年一季度银行业保险业主要监管指标数据情况。》

2025-05-16

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.....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

北交所修订重组相关规则：丰富制度工具，激发市场活力

为贯彻落实新“国九条”关于活跃并购重组市场以及“并购六条”关于提高并购重组审核效率等要求，配套《中华人民共和国公司法》和《上市公司重大资产重组管理办法》的修订，近日，北京证券交易所对《北京证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》和《北京证券交易所上市公司重大资产重组业务指引》进行了修订，自发布之日起施行。此次修订引入了“小额快速”审核机制和重组简易审核程序，并对股份对价分期支付机制进行了细化明确。相关机制的引入，有效落实了新“国九条”和“并购六条”的政策要求，丰富了创新型中小企业的并购重组工具储备。

北交所本次针对相关规则的修订，有效拓展了北交所并购重组市场未来发展的制度空间。未来，不同类型企业都将能够找到适合自己需求的高效并购重组工具：“大而优”的头部上市公司能够通过适用重组简易程序，快速完成交易；“小而精”的中小上市公司能够通过“小额快速”审核机制，买到合适的资产；分期支付机制更是有效应对交易不确定性、从支付的环节降低交易风险解决估值变动的手段。通过并购重组制度市场化改革，北交所优质上市公司将更有效利用并购重组实现高质量发展。

北交所方面表示，下一步，将在稳起步的基础上，继续深入贯彻落实新“国九条”和“并购六条”的政策精神和具体要求，按照中国证监会统一部署，持续优化市场机制，激发市场活力，积极服务创新型中小企业充分利用并购重组工具提升发展质量和投资价值。同时，北交所也将积极防范风险，严格把好监管审核的关口，避免炒作、“忽悠式”重组或借重组实施利益输送、操纵市场等行为，维护好市场秩序。

外汇局：外汇市场平稳运行的基础将继续巩固

国家外汇管理局公布了 2025 年 4 月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌就 2025 年 4 月外汇收支形势回答了记者提问表示，外汇市场平稳运行的基础将继续巩固。4 月末中央政治局会议部署扩大内需、有效应对外部冲击有关工作，要求加快专项债发行、提高中低收入群体收入、大力发展服务消费等，有效提振市场信心。近期金融管理部门实施降准降息等一揽子政策，进一步加大对实体经济的支持。随着有关政策落地见效，我国经济运行向好势头有望继续巩固，更好发挥稳定外汇市场的基本盘作用。近期中美经贸高层会谈取得实质性进展，双方发布联合声明，大幅降低双边关税水平，有助于维护中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。

2. 行业新闻

工信部：保持制造业平稳增长，稳定和扩大就业容量。5 月 19 日，工业和信息化部党组书记、部长、部就业促进工作领导小组组长李乐成主持召开部就业促进工作领导小组会议。会议强调，要加强统筹协调，抓好各项工作落细落地，形成推进合力，务求取

得实效。保持制造业平稳增长，稳定和扩大就业容量。实施新一轮重点行业稳增长工作方案，落实“两重”“两新”政策。加强重点行业企业技术改造，做好数字化转型中的岗位挖潜、职业能力提升转换。实施培育新兴产业打造新动能行动，培育人工智能、低空产业等新增长点。

国家税务总局：税费优惠政策精准落地助力我国新质生产力加速培育、制造业高质量发展。今年以来，税务部门深入贯彻党中央、国务院关于“落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展”的部署要求，持续优化税费服务，不折不扣落实结构性减税降费政策，助推政策红利精准快速直达经营主体。国家税务总局发布的最新数据显示，2025年一季度，现行支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税达4241亿元。增值税发票数据显示，在结构性减税降费政策等多方面措施综合作用下，我国科技创新与制造业高质量发展加快推进。一是创新动能增势向好。今年前4个月，高技术产业销售收入同比增长13.9%，明显快于全国总体增速，反映创新产业增长较快；全国科技成果转化服务销售收入同比增长33.6%，反映科研成果加快转化为先进生产力；数字经济核心产业同比增长9.7%，全国企业采购数字技术金额同比增长9.4%，反映数实融合有序推进。二是制造业稳步增长。今年前4个月，制造业企业销售收入同比增长4.7%。其中，装备制造业、数字产品制造业、高技术制造业销售收入同比分别增长9.4%、12.6%和12.2%，特别是计算机制造、智能设备制造等先进制造业销售收入同比分别增长23.8%、15.7%。国家税务总局有关司局负责人表示，税务部门将持续依托税收大数据深化拓展“政策找人”，确保政策红利直达快享，同时强化事前辅导、事中提醒、事后扫描，帮助纳税人提高申报合规性，严厉打击骗享税费优惠的违法行为，坚决不让政策“红包”落入不法分子“腰包”，以税费优惠政策的精准落地助力我国新质生产力加速培育、制造业高质量发展。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

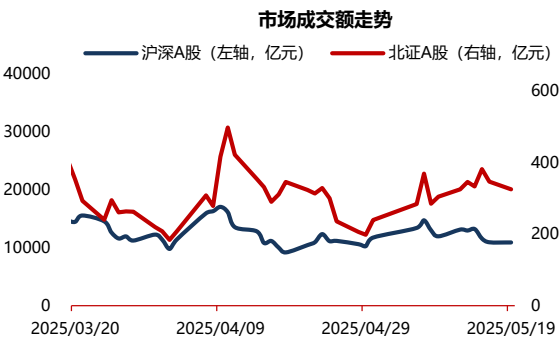
行情回顾：上证指数上涨0.004%，北证50指数上涨2.37%，沪深300指数下跌0.31%，创业板指数下跌0.33%，科创50指数上涨0.001%。

北证A股板块对比：截至2025年5月19日，北证A股成分股共266个，公司平均市值31.19亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达325.76亿，较上一交易日下跌6.08%。

3.2. 北交所个股表现

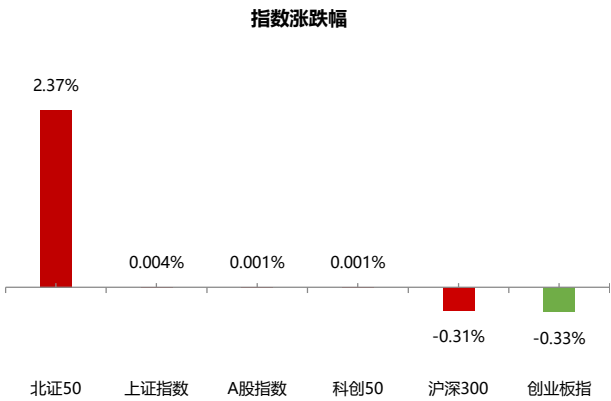
北交所成交额下跌。北交所成交额325.76亿元，成交额相对上一交易日下跌21.08亿元。个股来看，收盘上涨的共166只，收盘涨幅居前的有五新隧装、常辅股份、微创光电等，分别上涨29.98%、22.02%、19.00%；跌幅居前的有慧为智能、一诺威、新赣江等，分别下跌6.60%、6.30%、5.99%。

图1：市场成交额走势



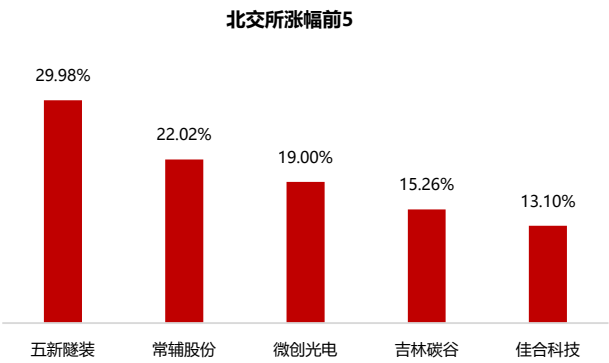
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅



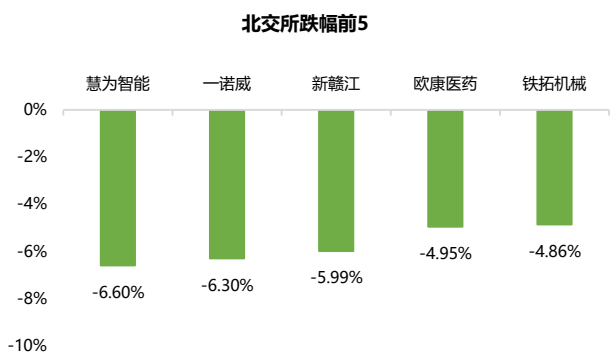
数据来源：ifind，东吴证券研究所

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	
五新隧装	一带一路,水利,股权转让(并购重组),专精特新,中俄贸易概念
常辅股份	核电,可控核聚变
微创光电	创投,安防,人工智能,股权转让(并购重组),智能交通,国企改革,数据要素
吉林碳谷	周期,碳纤维,专精特新,国企改革
佳合科技	一带一路,股权转让(并购重组),2024年报预增

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【立方控股：持股 5%以上股东减持股份结果公告】 股东杭州湖畔山南股权投资合伙企业（有限合伙）减持杭州立方控股股份有限公司 99 万余股公司股份，占总股本的 1.07%。

【DR 瑞奇智：关于取得实用新型专利证书的公告】 成都瑞奇智造科技股份有限公司一种带翅片管的吸附柱及尾气回收系统取得国家知识产权局授予的实用新型专利证书（证书号：第 22870856 号）。

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>