

北交所定期报告 20250403

特朗普“对等关税”落地；3 月份部分热点城市房地产市场活跃度大幅提升

2025 年 04 月 03 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) 特朗普“对等关税”落地；2) 国家发改委推进信用体系建设，助力民营中小微企业融资；3) 沪深北交易所出台自律管理规则，全面推进程序化交易监管。

■ **行业新闻：**1) 中国移动发布数字乡村升级行动，2025 年底行政村 5G 覆盖率预计达 95%；2) 国家发改委：国内汽、柴油价格每吨分别上涨 230 元和 220 元；3) 3 月份部分热点城市房地产市场活跃度大幅提升。

■ **市场表现：**1) **行情回顾：**2025 年 4 月 3 日，沪深 300 指数下跌 0.59%，上证指数下跌 0.24%，A 股指数下跌 0.24%，创业板指数下跌 1.86%，科创 50 指数下跌 0.46%。2) **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 4 月 3 日，北证 A 股成分股共 265 个，公司平均市值 26.89 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 207.65 亿，较上一交易日上涨 12.84%。

■ **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。

相关研究

《金价疯涨，国内品牌金饰逼近千元/克，黄金 ETF 表现亮眼》

2025-04-03

《人民银行开展 649 亿元逆回购操作，公开市场实现净回笼 3130 亿元》

2025-04-01

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.....6

图 4: 北交所跌幅前五.....6

图 5: 涨幅前五个股所属板块.....7

1. 资本市场新闻

特朗普“对等关税”落地。北京时间 2025 年 4 月 3 日凌晨，美国总统特朗普在白宫签署了两项关于所谓“对等关税”的行政令。根据该行政令，美国将对所有贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并针对部分贸易伙伴征收更高关税。在对华关税方面，美国消费者新闻与商业频道（CNBC）称，白宫新闻秘书卡罗琳·莱维特证实，美国将在之前 20% 关税的基础上对华加征 34% 的最新“对等关税”。这意味着这些关税生效后，美国对华关税税率合计将达到 54%。这一政策高于此前市场预期的 10% 中性水平。在对等关税方面，该关税将于 4 月 3 日开始执行，但关税并非“完全对等”。综合考虑美方税率差异与双边贸易规模，受影响较大的国家和地区包括中国大陆（34%）、欧盟（20%）、越南（46%），以及日本、韩国、泰国、印尼、马来西亚等东南亚国家和地区。此外，特朗普此前曾表示考虑对使用增值税制度的国家加征关税，但在本次讲话中并未提及增值税关税问题。在特定品类方面，特朗普宣布对进口汽车加征 25% 的关税，该措施将于 4 月 3 日生效。

国家发改委推进信用体系建设，助力民营中小微企业融资。近日，国家发展改革委发布《关于健全社会信用体系的意见》，并按照党中央、国务院决策部署，深入推进“信易贷”工作，推动缓解银企信息不对称以缓解民营中小微企业融资难题。国家发展改革委副主任李春临在专题发布会上介绍，《意见》提出构建覆盖各类主体、制度规则统一、共建共享共用的社会信用体系，推动社会信用体系与经济社会发展深度融合，并部署了五方面 23 项重点任务，包括夯实数据基础、健全守信激励和失信惩戒机制等。目前，全国一体化融资信用服务平台网络已实现 74 项关键涉企信用信息的归集共享，支持金融机构经授权查询使用。截至 2025 年 2 月末，通过该平台累计发放贷款 37.3 万亿元，其中信用贷款 9.4 万亿元。下一步，发改委将从提升信息共享质效、优化平台服务功能、强化数据应用和产品开发三方面继续推进“信易贷”工作，进一步支持民营中小微企业发展。

沪深北交易所出台自律管理规则，全面推进程序化交易监管。在中国证监会统筹指导下，沪深北交所分别发布《上海证券交易所程序化交易管理实施细则》、《深圳证券交易所程序化交易管理实施细则》和《北京证券交易所程序化交易管理实施细则》（以下简称《实施细则》），同步就相关配套业务规则征求意见。《实施细则》围绕强监管、防风险、促高质量发展主线，坚持“趋利避害、突出公平、从严监管、规范发展”的监管目标导向，对程序化交易报告管理、交易行为管理、信息系统管理、高频交易管理、沪、深、北股通管理、监督检查等作出细化规定，突出制度公平性，确保《管理规定》落地见效。为细化明确沪股通，深股通投资者报告安排，按照内外资一致原则，经与香港联交所充分沟通，上交所及深交所分别起草了《上海证券交易所证券交易规则适用指引第 2 号——沪股通投资者程序化交易报告（征求意见稿）》和《深圳证券交易所证券交易业务指引第 3 号——深股通投资者程序化交易报告（征求意见稿）》，并向市场公

开征求意见。《报告指引》整体上与境内现有程序化交易报告的有关规定保持一致，同时兼顾内地与香港市场的实际差异，对部分条款及填报字段进行适应性调整，并为市场预留较为充足的准备时间。报告主体方面，以北向投资者识别码（BCAN 码）为基础进行报告。报告路径方面，由北向投资者向香港联交所参与者报告，再经由香港联交所提供给上、深交所。报告内容和监管要求方面，和境内整体保持一致。对未按要求履行报告及变更报告义务、报告信息不完备等违反相关规定的主体，上、深交所可提请香港联交所采取自律管理措施。后续，上、深交所将认真做好相关反馈意见的收集评估和《报告指引》的完善发布工作。下一步，上、深、北交所将结合市场实践不断总结经验，持续完善程序化交易相关监管安排，切实保护投资者权益，促进资本市场健康稳定运行。

2. 行业新闻

中国移动发布数字乡村升级行动，2025 年底行政村 5G 覆盖率预计达 95%。中国移动在京举办“移起向新数智兴农”主题活动启动会，发布数字乡村升级行动，涵盖“五新升级”：AI+新基建、新农村、新农业、新农家、新农教。在 AI+新基建方面，中国移动计划深化 AI 与网络融合，升级乡村双千兆网络，提升 AI 算力。预计到 2025 年底，行政村 5G 覆盖率达到 95%，乡村 OLT 设备 100% 具备千兆能力，智算规模超 34EFLOPS。在 AI+新农业方面，将依托 AI 赋能农业转型，为政府、农企和家庭农场提供智慧农业解决方案，包括农业大数据管理、AI 精准种养、病害识别等服务。2025 年计划新增 40 余个农业场景化解决方案，建设 700 余个智慧农业示范项目，培训 5 万余名“头雁人才”，助力农业现代化发展。

国家发改委：国内汽、柴油价格每吨分别上涨 230 元和 220 元。根据近期国际市场价格变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2025 年 4 月 2 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别上涨 230 元和 220 元。国家发改委要求，中石油、中石化、中海油三大公司及其他原油加工企业要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督管理力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。本轮油价调整是 2025 年的第三次上涨，今年以来，国内油价已经历七轮调整窗口，分别为“三涨三跌一搁浅”。调价后，国内汽、柴油价格每吨较去年底均上调 55 元。根据“十个工作日”原则，下一轮成品油调价窗口将在 4 月 17 日 24 时开启。

3 月份部分热点城市房地产市场活跃度大幅提升。据中国房地产业协会，得益于供给放量、房企营销力度增加，以及政策效应持续释放的多重因素推动下，3 月份部分热点城市房地产市场活跃度大幅提升。回暖迹象明显。特别是一线城市及部分核心二线城市，新房和二手房成交量环比显著增长，迎来一波局部“小阳春”行情。数据显示，2025 年 3 月份 30 个监测城市新房成交规模为 1230 万平方米，环比增长 79%，同比上升 4%。春节后季节性需求释放、政策宽松及房企促销推动成交回升，一季度 30 城累计成交 2810 万平方米，同比上涨 7%。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

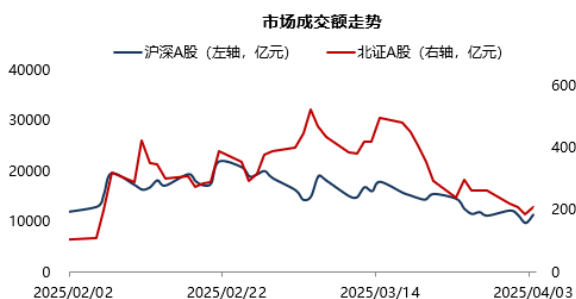
行情回顾: 2025 年 4 月 3 日, 沪深 300 指数下跌 0.59%, 上证指数下跌 0.24%, A 股指数下跌 0.24%, 创业板指数下跌 1.86%, 科创 50 指数下跌 0.46%。

北证 A 股板块对比: 截至 2025 年 4 月 3 日, 北证 A 股成分股共 265 个, 公司平均市值 26.89 亿, 从流动性表现来看, 今日板块成交额达 207.65 亿, 较上一交易日上涨 12.84%。

3.2. 北交所个股表现

北交所成交额上涨, 158 家公司上涨。 北交所成交额 207.65 亿元, 成交额相对上一交易日上涨 23.63 亿元。个股来看, 收盘上涨的共 158 只, 收盘涨幅居前的有永顺生物、华光源海、驱动力等, 分别上涨 29.98%、29.93%、20.30%; 跌幅居前的有同惠电子、锦波生物、克莱特等, 分别下跌 8.78%、7.67%、6.51%。

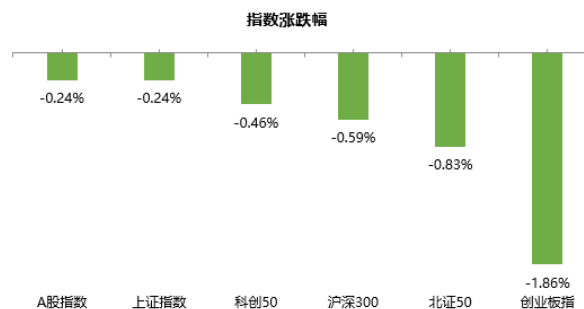
图1: 市场成交额走势



数据来源: ifind, 东吴证券研究所

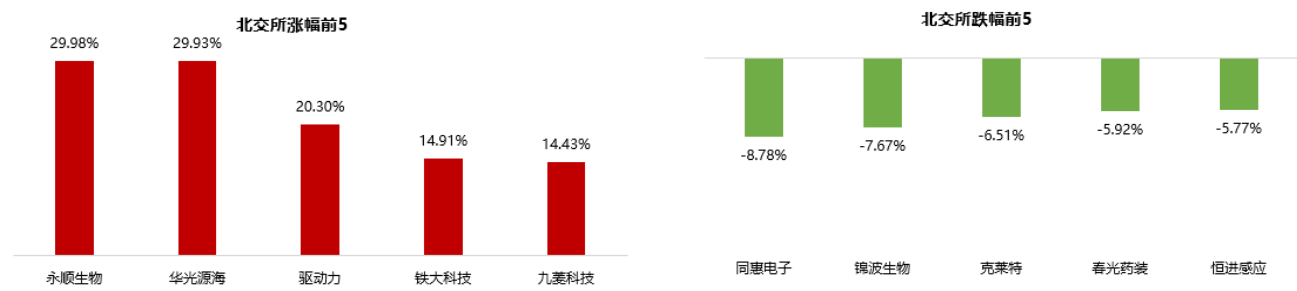
图3: 北交所涨幅前五

图2: 指数涨跌幅



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

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	
永顺生物	禽流感,动物疫苗
华光源海	一带一路,跨境电商,航运概念,统一大市场
驱动力	宠物经济,合成生物,2024年报预增
铁大科技	机器人概念,高铁,无人驾驶,专精特新
九菱科技	稀土永磁,风电,专精特新

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>