

北交所定期报告 20250315

央行：择机降准降息，货币政策转向"适度宽松"，全面支持经济金融发展

2025 年 03 月 15 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

《美国 2025 财年前五个月预算赤字创新高；国家数据局同意 7 地开展数字经济创新发展试验区建设》

2025-03-13

《财政政策精准发力 “真金白银” 支持提振消费》

2025-03-11

- **资本市场新闻：**1) 央行：择机降准降息，货币政策转向"适度宽松"，全面支持经济金融发展 2) 国家金融监督管理总局：丰富完善金融产品和服务；
- **行业新闻：**1) 金融监管总局：坚决做好保交房工作 2) 前两月汽车产销实现两位数增长。
- **市场表现：**1) **行情回顾：**2025 年 3 月 14 日，科创 50 指数上涨 1.72%，北证 50 指数上涨 3.17%，创业板指数上涨 2.80%，沪深 300 指数上涨 2.43%，上证指数上涨 1.81%，A 股指数上涨 1.81%。2) **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 3 月 14 日，北证 A 股成分股共 264 个，公司平均市值 30.25 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 494.44 亿，较上一交易日上涨 17.82%。
- **公司公告：**1) 花溪科技：河南省众汇科技中心（有限合伙）已减持 1000000 股公司股份，占总股本的 1.7692%。
2) **安徽凤凰：**蚌埠高新投资集团有限公司已减持 1,830,000 股公司股份，占总股本的 1.9961%
- **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
- 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6
- 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

央行：择机降准降息，货币政策转向“适度宽松”，全面支持经济金融发展。2025年3月13日，中国人民银行召开党委扩大会议，明确宣布实施适度宽松的货币政策，并将根据经济金融形势择机实施降准降息措施。会议强调，将综合运用多种货币政策工具，保持市场流动性充裕，确保社会融资规模和货币供应量增长与经济发展目标相匹配。货币政策转向突出灵活性：人民银行强调将平衡多重政策目标，在稳增长与防风险之间寻求平衡点。通过进一步疏通货币政策传导渠道，完善利率形成和传导机制，推动社会综合融资成本下降。同时，央行将加强与市场沟通，提升政策透明度，并坚持市场在汇率形成中的决定性作用，通过预期引导确保人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。重点领域金融支持力度加大：央行将科学运用结构性货币政策工具，加大对科技金融、绿色金融、普惠小微、养老金融等重点领域的支持力度。计划研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。通过加强政策协同和传导，支持经济结构调整和转型升级，充分发挥货币政策与财政贴息、风险补偿等措施的协同效应。多维度防范化解金融风险：在金融风险防控方面，央行将探索拓展宏观审慎和金融稳定功能，维护金融市场稳定，支持资本市场稳定发展。继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作，坚持市场化、法治化原则支持中小金融机构风险处置。同时，将完善房地产金融宏观审慎管理，健全房地产金融制度，确保房地产市场平稳运行。

国家金融监督管理总局：金融机构要围绕扩大商品消费、发展服务消费和培育新型消费，丰富完善金融产品和服务。人民财讯3月14日电，国家金融监督管理总局印发通知，要求金融机构发展消费金融，助力提振消费。金融监管总局有关司局负责人表示，增加消费金融供给。金融机构要围绕扩大商品消费、发展服务消费和培育新型消费，丰富完善金融产品和服务。针对数字、绿色、智能等新型消费场景，量身定制金融产品，更好满足个性化、多样化金融需求，不断强化数字赋能，增强消费金融服务的适配性和便利度。加大对批发零售、住宿餐饮、文化旅游、教育培训、健康养老等消费服务行业的信贷投放，支持消费供给主体健康发展。

2. 行业新闻

金融监管总局：坚决做好保交房工作。人民网北京3月14日电（记者罗知之）据国家金融监督管理总局网站消息，3月13日下午，金融监管总局党委召开扩大会议。会议指出，持续推进城市房地产融资协调机制扩围增效，坚决做好保交房工作。会议强调，2025年是“十四五”规划收官之年。全系统要推动各项政策早落地、措施早见效，助力实现全年经济社会发展目标。一是有效防范化解重点领域风险。一体推进地方中小金融机构风险处置和转型发展，综合采取补充资本金、兼并重组、市场退出等方式分类化解风险。加快制定出台与房地产发展新模式相适应的融资制度。配合做好地方政府隐性债务置换工作。

二是全力支持经济高质量发展。推出有针对性的金融支持措施，助力实施提振消费专项行动。研究建立“超长期国债+超长期贷款”服务模式，高效支持“两重”建设。精准支持发展新质生产力，重点抓好金融资产投资公司股权投资、保险资金长期投资改革、科技企业并购贷款、知识产权金融生态等“四项试点”，推动科技创新和产业创新融合发展。推动支持小微企业融资协调工作机制发挥更大效能，有效满足民营及小微企业融资需求。

三是不断提升金融监管质效。加快补齐监管制度短板，积极推动银监法、保险法修订。强化央地监管协同，保持对非法金融活动的高压严打态势。进一步规范监管执法。加强金融消费者权益保护。持续提升监管能力，加强风险监测预警，做实差异化监管。

前两月汽车产销实现两位数增长。中国汽车工业协会发布的最新数据显示：得益于新一轮以旧换新政策加力扩围和早早落地、企业技术升级和产品焕新刺激需求，今年前两月汽车产销分别完成 455.3 万辆和 455.2 万辆，同比分别增长 16.2% 和 13.1%。汽车行业的良好开局，为实现一季度开门红奠定了基础。

1 至 2 月，乘用车继续良好表现，产销分别完成 393.6 万辆和 394.8 万辆，同比分别增长 17.2% 和 14.4%。商用车市场有所回暖，产销分别完成 61.7 万辆和 60.4 万辆，同比分别增长 10.2% 和 5.1%。新能源汽车表现抢眼，产销延续快速增长态势，分别完成 190.3 万辆和 183.5 万辆，同比均增长 52%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 40.3%。新能源汽车出口延续增长势头，1 至 2 月出口 28.2 万辆，同比增长 54.5%。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

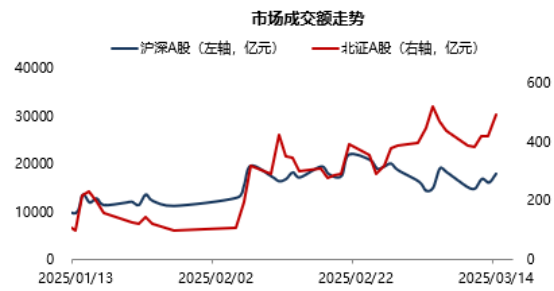
行情回顾：2025 年 3 月 14 日，科创 50 指数上涨 1.72%，北证 50 指数上涨 3.17%，创业板指数上涨 2.80%，沪深 300 指数上涨 2.43%，上证指数上涨 1.81%，A 股指数上涨 1.81%。

北证 A 股板块对比：截至 2025 年 3 月 14 日，北证 A 股成分股共 264 个，公司平均市值 30.25 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 494.44 亿，较上一交易日上涨 17.82%。

3.2. 北交所个股表现

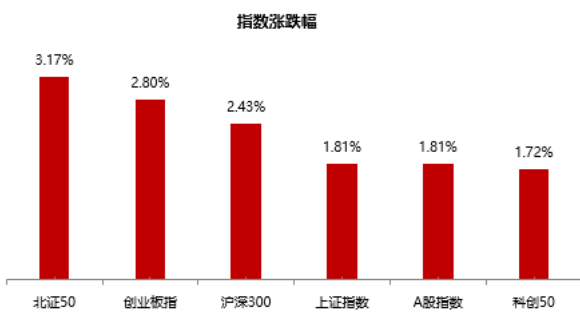
北交所成交额上涨，226 家公司上涨。北交所成交额 494.44 亿元，成交额相对上一交易日上涨 74.77 亿元。个股来看，收盘上涨的共 226 只，收盘涨幅居前的有志晟信息、无锡晶海、克莱特等，分别上涨 30.00%、30.00%、29.98%；跌幅居前的有星图测控、华原股份、卓兆点胶等，分别下跌 15.11%、11.00%、10.31%。

图1：市场成交额走势



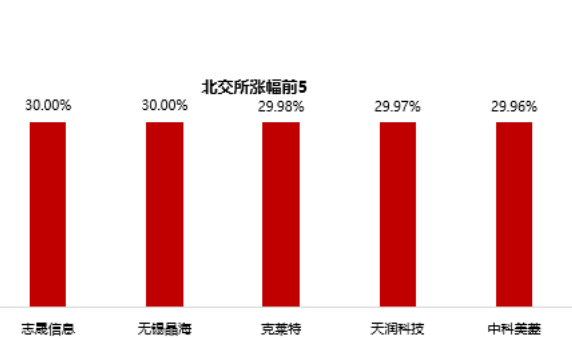
数据来源：ifind，东吴证券研究所

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



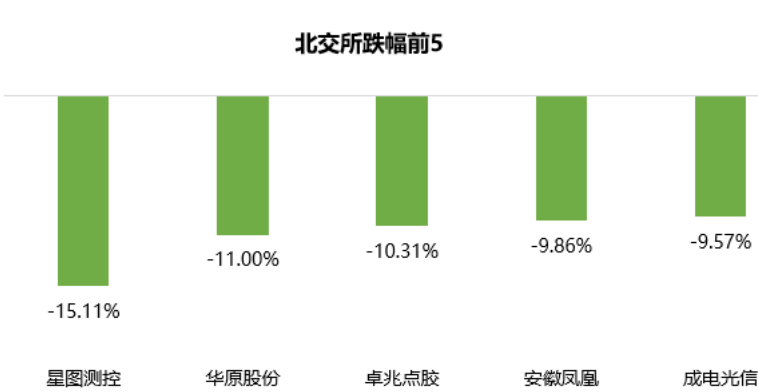
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图5：涨幅前五个股所属板块

涨幅前五个股所属板块	
志晟信息	移动支付,智慧城市,互联网金融,网络安全,京津冀一体化,养老概念,乡村振兴,百度概念,华为概念,数字乡村,数据中心,智慧政务,信创,数据要素,光纤概念
无锡晶海	人民币贬值受益,专精特新,合成生物
克萊特	海工装备,高端装备,高铁,核电,风电,数据中心,专精特新,高股息精选
天润科技	云计算,智慧城市,旅游概念,乡村振兴,人工智能,数字孪生,数字乡村,华为鲲鹏,时空大数据,数据要素,空间计算,西部大开发
中科美菱	智能医疗,冷链物流,医疗器械概念,专精特新,国企改革,血氧仪

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

【花溪科技】河南省众汇科技中心（有限合伙）已减持 100 万股公司股份，占总股本的 1.7692%，现持有数量 181.4 万股，占总股本 3.2093%。

【安徽凤凰】蚌埠高新投资集团有限公司已减持 183 万股公司股份，占总股本的

1.9961%，现持有数量 459 万股，占总股本 5.0065% 。

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>