

北交所定期报告 20250306

设立国家“航母级”创业投资引导基金，推出债券市场的科技板

2025 年 03 月 06 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) 两会：设立国家“航母级”创业投资引导基金，推出债券市场的科技板；2) 国家开发银行将增发 100 亿元金融债；3) 美联储发布经济形势报告：经济活动略有上升，贸易紧张局势缓和；4) 国家能源局：抓好“十五五”可再生能源发展规划编制。
- **行业新闻：**1) 中国团队发布通用型 AI Agent 产品 Manus 性能超越 OpenAI；2) 马来西亚与软银旗下 Arm 签署 2.5 亿美元协议；3) 2 月份中国电商物流指数公布，节后电商物流市场恢复稳定发展态势。
- **市场表现：**1) **行情回顾：**2025 年 3 月 6 日，上证指数上涨 1.17%，北证 50 指数下跌 1.46%，沪深 300 指数上涨 1.38%，创业板指数上涨 2.02%，科创 50 指数上涨 3.48%。2) **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 3 月 6 日，北证 A 股成分股共 264 个，公司平均市值 28.63 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 470.64 亿，较昨日下跌 9.64%。
- **公司公告：**1) **联迪信息发布持股 5%以上股东拟减持公司股份的预披露公告（再次披露）：**公司股东马向阳计划减持不高于 156 万股公司股份，计划减持比例不高于 2%；2) **五新隧装发布关于重大资产重组事项的进展公告：**公司拟通过发行股份及支付现金方式购买湖南中铁五新重工有限公司 100%股权、怀化市兴中科技股份有限公司 100%股权并募集配套资金暨关联交易。
- **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

《推动金融资产投资公司股权投资试点更好支持民营企业发展新质生产力》

2025-03-04

《政策推动中长期资金入市，期待北交所机构化进程加速》

2025-03-04

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

两会：设立国家“航母级”创业投资引导基金，推出债券市场的科技板。

国家发展改革委主任郑栅洁在全国两会经济主题记者会上表示，国家正在推动设立“航母级”的国家创业投资引导基金。国家创业投资引导基金主要引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技。聚焦人工智能、量子科技、氢能储能等前沿领域，通过市场化方式投资种子期、初创期企业，适当兼顾早中期中小微企业，支撑原创性、颠覆性技术创新和关键核心技术攻关，培育发展战略性新兴产业和未来产业。今年政府工作报告中提到的生物制造、具身智能、6G等，也均在投资领域之内。基金将吸引带动地方、社会资本近1万亿元，基金存续期达到20年，这意味着较一般的股权投资基金更长。

人民银行行长潘功胜在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，为提升金融供给的适配性，人民银行将联合证监会、科技部等部门推出债券市场“科技板”，支持金融机构、科技型企业及私募股权投资机构发行科技创新债券，丰富产品体系。具体来看：一是支持金融机构发行科技创新债券，拓宽科技领域资金来源；二是支持成长期、成熟期科技型企业发行中长期债券，用于研发、项目建设及并购重组；三是支持头部私募股权投资机构等发行长期限债券，带动资金投早、投小、投长期、投科技。此外，债券市场“科技板”将完善发行交易制度安排，创新风险分担机制，降低发行成本，引导债券基金高效、低成本投向科技创新领域。

国家开发银行将增发100亿元金融债。3月6日，国家开发银行公告称，将增发国家开发银行2025年在上海清算所第二期3年期、第四期7年期金融债券，金额共计100亿元。其中，国家开发银行2025年在上海清算所第二期3年期金融债券增发总额不超过60亿元，以实际中标量（债券面值）为准。债券价格/利差步长为0.03元，每标位最低投放量为1000万元，最高投标量为150,000万元，起息日为2025年2月14日，划款日为2025年3月7日，承销费为0.03%。国家开发银行2025年在上海清算所第四期7年期金融债券增发总额不超过40亿元，以实际中标量（债券面值）为准。债券价格/利差步长为0.06元，每标位最低投放量、最高投标量、起息日和划款日与增发第二期3年期金融债券相同。承销费为0.10%。

美联储发布经济形势报告：经济活动略有上升，贸易紧张局势缓和。北京时间3月6日凌晨，美联储发布全国经济形势调查报告（《褐皮书》），显示美国经济活动自1月中旬以来略有上升，但企业对未来前景的悲观情绪升温，主要因特朗普政府的关税政策增加不确定性。报告中“关税”被提及49次，“不确定性”47次。与此同时，美东时间3月5日，美国白宫新闻秘书莱维特宣布，将对通过美墨加协定进口的汽车给予一个月关税豁免，推动美股三大指数上涨，道指、纳指、标普500指数分别涨1.14%、1.46%、1.12%，中概股也全线大涨。尽管经济活动上升，但消费者支出总体下降，非必需品价格敏感度增加，低收入消费者受影响较大。就业市场表现分化，工资增长放缓。经济学

家担忧美国经济增长疲软，市场预期美联储今年将降息三次。美联储官员警告，关税政策可能推高通胀，进一步推高物价。

国家能源局：抓好“十五五”可再生能源发展规划编制。人民财讯3月6日电，据国家能源局公众号，2月28日，国家能源局召开全国可再生能源电力开发建设月度（2月）调度视频会。会议指出，2025年是“十四五”收官之年，也是谋划“十五五”的关键之年，可再生能源发展规划面临更多机遇、更大空间、更高要求和更多挑战。2025年要着重抓好“两个硬任务、两个高质量”。两个“硬任务”，一是加大力度推进“沙戈荒”新能源基地建设，推动基地项目按期建成投产；二是不折不扣做好“十四五”规划收官工作，特别是纳入国家102项重大工程的项目要如期完成任务，同时要抓好“十五五”可再生能源发展规划编制，为“十五五”发展提供依据。两个“高质量”，一是高质量抓好重要政策文件的研究落实，引导行业持续健康发展；二是高质量做好新能源消纳工作，要积极应对、多方施策，确保全国风电光伏发电消纳利用率保持在合理水平。

2. 行业新闻

中国团队发布通用型 AI Agent 产品 Manus 性能超越 OpenAI。中国团队今日正式推出通用型 AI Agent 产品 Manus。据团队介绍，Manus 在 GAIA 基准测试中取得了 SOTA（State-of-the-Art）的成绩，显示其性能超越 OpenAI 的同层次大模型。相较于目前的大模型产品，作为通用型 Agent，Manus 定位于一位性能强大的通用型助手，对于用户不仅仅是提供想法，而是能将想法付诸实践，真正解决问题。从发布的视频演示来看，Manus 在接到用户指令后可以直接操作电脑完成一系列报告撰写、表格制作等工作，并在最后导出符合用户需求的产品。并且，不同于此前各类功能相对简单的人工智能助手，Manus 拥有超强学习能力和适应性的“数字大脑”，不再局限于单一任务，而是能够理解复杂指令、自主学习、跨领域协同，真正像人一样思考和行动。

马来西亚与软银旗下 Arm 签署 2.5 亿美元协议。当地时间3月5日，马来西亚政府宣布与软银集团旗下 Arm Holdings 达成协议，将在10年内向软银集团旗下的 Arm 支付2.5亿美元，以获得知识产权授权，涵盖七个计算子系统和 Arm Flexible Access 计划。这个东南亚国家正寻求加强其在半导体上游供应链中的作用，并向高科技产业转型。预计该协议将推动马来西亚实现生产先进制程芯片的目标。马来西亚的半导体行业传统上专注于中游和下游业务。马来西亚总理易卜拉欣在讲话中表示，作为合作的一部分，Arm 将培训1万名芯片工程师，并支持本地设计的半导体产品的开发。

2 月份中国电商物流指数公布，节后电商物流市场恢复稳定发展态势。中国物流与采购联合会与3月6日公布2月份中国电商物流指数。2025年2月，中国电商物流指数为108.9点，较上月回落0.3点。受春节假期影响，指数环比有所下降，但降幅明显收窄，市场整体恢复稳定发展态势。从供给端来看，库存周转率和实载率指数止跌回升，环比均上升0.4点，显示节后企业复工复产加快，物流效率提升。需求方面，受国家补贴政策推动，电子类和智能化产品需求持续增长。同时，春节档电影票房火热及亚冬会

开幕带动文体周边产品搜索量上升，文化及体育产业对消费的促进作用进一步显现。2月总业务量指数为123.3点，高于去年同期水平。此外，2月电商物流成本指数为119.4点，自2023年1月以来首次回落至120点以下，表明物流降本增效政策效应持续显现。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

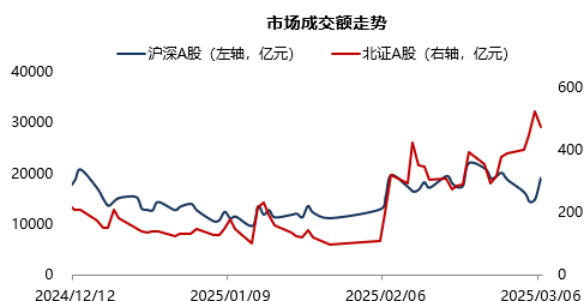
行情回顾：2025年3月6日，上证指数上涨1.17%，北证50指数下跌1.46%，沪深300指数上涨1.38%，创业板指数上涨2.02%，科创50指数上涨3.48%。

北证A股板块对比：截至2025年3月6日，北证A股成分股共264个，公司平均市值28.63亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达470.64亿，较昨日下跌9.64%。

3.2. 北交所个股表现

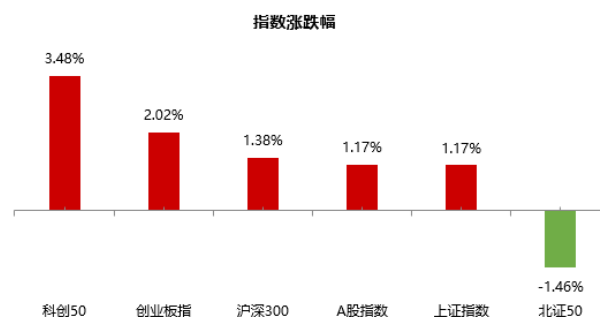
北交所成交额下跌，61家公司上涨。北交所成交额470.64亿元，成交额相对上一交易日下跌50.22亿元。个股来看，收盘上涨的共61只，收盘涨幅居前的有浩淼科技、立方控股、华原股份等，分别上涨30.00%、29.97%、29.95%；跌幅居前的有灵鸽科技、胜业电气、大地电气等，分别下跌6.77%、6.56%、6.24%。

图1：市场成交额走势



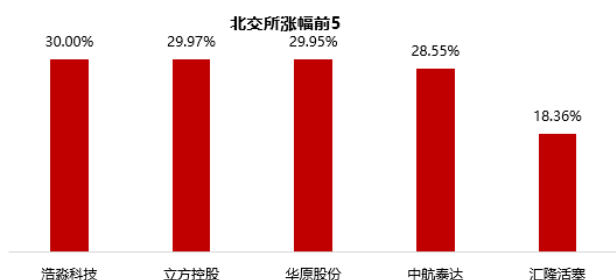
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅



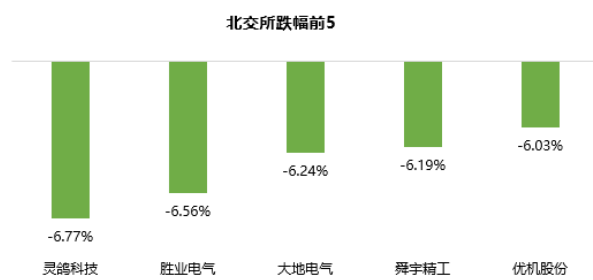
数据来源：ifind，东吴证券研究所

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	
浩淼科技	物联网,机器人概念,专精特新,2024年报预增
立方控股	智慧城市,安防,阿里巴巴概念,人工智能,网约车,智能交通,专精特新,AI智能体
华原股份	专精特新,国企改革,西部大开发
中航泰达	节能环保,专精特新
汇隆活塞	机械设备

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【联迪信息:持股 5%以上股东拟减持公司股份的预披露公告（再次披露）】公司股东马向阳现持有 12,287,440 股公司股票，持股比例 15.56%。计划减持不高于 156 万股公司股份，计划减持比例不高于 2%。

【五新隧装:关于重大资产重组事项的进展公告】湖南五新隧道智能装备股份有限公司拟通过发行股份及支付现金方式购买湖南中铁五新重工有限公司 100%股权、怀化市兴中科技股份有限公司 100%股权并募集配套资金暨关联交易。经向北京证券交易所申请，公司股票自 2024 年 11 月 26 日起停牌，于 2024 年 12 月 10 日开市起复牌。截至本公告披露之日，本次收购的标的资产经营正常，公司及相关各方正在积极推进本次重组工作，公司及各方中介机构正在紧张有序的开展包括标的资产审计、评估在内的各项工作。

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>