

# 北交所定期报告 20251210

## IMF 上调中国经济增速预期，北证缩量微跌

2025 年 12 月 10 日

- **资本市场新闻:** 1) IMF 上调今年中国经济增速至 5%; 12 月 10 日, 国际货币基金组织(IMF)完成 2025 年中国第四条磋商访问。IMF 预计, 中国经济在 2025 年和 2026 年将分别增长 5.0%和 4.5%。相较 10 月《世界经济展望》, 上述预测值分别上调了 0.2 个和 0.3 个百分点, 主要原因是中国采取了值得欢迎的宏观经济刺激措施, 且美方对华关税低于预期水平。2) 人民银行开展 1898 亿元逆回购操作 公开市场实现净投放 1105 亿元; 人民银行 12 月 10 日公告称, 以固定利率、数量招标方式开展了 1898 亿元逆回购操作, 中标利率为 1.4%。今日公开市场有 793 亿元逆回购到期, 净投放 1105 亿元。
- **行业新闻:** 1) SpaceX 拟募资超 300 亿美元, 目标估值超特斯拉; 近日 SpaceX 推进首次公开募股(IPO)计划引发关注, 拟募资规模将远超 300 亿美元, 这有望成为有史以来最大的上市规模。SpaceX 之所以能如此加快上市步伐, 部分原因是其强劲增长的 Starlink 卫星互联网服务的实力, 包括直连移动业务的前景, 以及用于登月和火星任务的星舰火箭的开发进展, 公司预计到 2025 年将产生约 150 亿美元的收入, 到 2026 年将增加到 220 亿至 240 亿美元, 其中大部分销售额来自星链。2) 韩国考虑投资 31 亿美元建立芯片代工厂以发展本土产业; 为巩固其在半导体领域的强国地位, 韩国考虑耗资 4.5 万亿韩元(约合 30.6 亿美元)建造一座芯片制造厂, 资金将来自政府和私人投资。韩国产业通商资源部在一份声明中表示, 韩国将考虑建立一座由政府 and 私人部门共同支持的 12 英寸、40 纳米芯片代工厂, 以帮助公司开发和测试芯片。3) 英方宣布制裁两家中企, 外交部:中方坚决反对已提出严正交涉; 针对近日英方宣布制裁两家中企, 外交部发言人郭嘉昆表示中方坚决反对并依法打击黑客活动, 同时坚决反对出于政治目的散布虚假信息。中方对英方借网络安全问题搞政治操弄的做法表示强烈不满、坚决反对, 并已经在北京和伦敦向英方提出严正交涉。
- **市场表现:** 1) 行情回顾: 2025 年 12 月 10 日, 科创 50 下跌 0.03%, 北证 50 下跌 0.85%, A 股指数下跌 0.23%, 上证指数下跌 0.23%, 创业板指下跌 0.02%, 沪深 300 下跌 0.14% 2) 北证 A 股表现: 北交所成分股共 286 个, 公司平均市值 28.45 亿, 成交额 132.76 亿元, 较前一交易日减少 6.40 亿元。
- **公司公告:** 《德源药业:关于别嘌醇片获国家药监局签发药品注册证书的公告》。
- **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。

**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  
**证券分析师 薛路熹**  
 执业证书: S0600525070008  
 xuelx@dwzq.com.cn  
**研究助理 武阿兰**  
 执业证书: S0600124070018  
 wual@dwzq.com.cn  
**研究助理 陈哲晓**  
 执业证书: S0600124080015  
 sh\_chenzhx@dwzq.com.cn

### 相关研究

《中国证监会召开立法联系点工作座谈会, 北证 50 回调 1.72%》  
2025-12-9

《中共中央政治局召开会议分析经济工作, 北证 50 上涨 1.27%》  
2025-12-8

## 内容目录

1. 资本市场新闻 .....	4
2. 行业新闻 .....	4
3. 市场表现 .....	4
3.1. 北交所板块表现 .....	4
3.2. 北交所个股表现 .....	5
4. 公司公告 .....	6
5. 风险提示 .....	6

## 图表目录

图 1: 市场成交额走势 (截至 2025/12/10)	5
图 2: 指数涨跌幅 (截至 2025/12/10)	5
图 3: 北交所涨幅前五 (截至 2025/12/10)	5
图 4: 北交所跌幅前五 (截至 2025/12/10)	5
图 5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2025/12/10)	5

## 1. 资本市场新闻

### IMF 上调今年中国经济增速至 5%

12 月 10 日，国际货币基金组织(IMF)完成 2025 年中国第四条磋商访问。IMF 预计，中国经济在 2025 年和 2026 年将分别增长 5.0%和 4.5%。相较 10 月《世界经济展望》，上述预测值分别上调了 0.2 个和 0.3 个百分点，主要原因是中国采取了值得欢迎的宏观经济刺激措施，且美方对华关税低于预期水平。

### 人民银行开展 1898 亿元逆回购操作 公开市场实现净投放 1105 亿元

人民银行 12 月 10 日公告称，以固定利率、数量招标方式开展了 1898 亿元逆回购操作，中标利率为 1.4%。今日公开市场有 793 亿元逆回购到期，净投放 1105 亿元。

## 2. 行业新闻

### SpaceX 拟募资超 300 亿美元 目标估值超特斯拉

近日 SpaceX 推进首次公开募股 (IPO) 计划引发关注，拟募资规模将远超 300 亿美元，这有望成为有史以来最大的上市规模。SpaceX 之所以能如此加快上市步伐，部分原因是其强劲增长的 Starlink 卫星互联网服务的实力，包括直连移动业务的前景，以及用于登月和火星任务的星舰火箭的开发进展，公司预计到 2025 年将产生约 150 亿美元的收入，到 2026 年将增加到 220 亿至 240 亿美元，其中大部分销售额来自星链。

### 韩国考虑投资 31 亿美元建立芯片代工厂以发展本土产业

为巩固其在半导体领域的强国地位，韩国考虑耗资 4.5 万亿韩元(约合 30.6 亿美元)建造一座芯片制造厂，资金将来自政府和私人投资。韩国产业通商资源部在一份声明中表示，韩国将考虑建立一座由政府 and 私人部门共同支持的 12 英寸、40 纳米芯片代工厂，以帮助公司开发和测试芯片。

### 英方宣布制裁两家中企，外交部：中方坚决反对已提出严正交涉

针对近日英方宣布制裁两家中企，外交部发言人郭嘉昆表示中方坚决反对并依法打击黑客活动，同时坚决反对出于政治目的散布虚假信息。中方对英方借网络安全问题搞政治操弄的做法表示强烈不满、坚决反对，并已经在北京和伦敦向英方提出严正交涉。

## 3. 市场表现

### 3.1. 北交所板块表现

**行情回顾：**2025 年 12 月 10 日，科创 50 下跌 0.03%，北证 50 下跌 0.85%，A 股指数下跌 0.23%，上证指数下跌 0.23%，创业板指下跌 0.02%，沪深 300 下跌 0.14%。

**北证 A 股表现：**截至 2025 年 12 月 10 日，北交所成分股共 286 个，公司平均市值 28.45 亿，成交额 132.76 亿元，较前一交易日减少 6.40 亿元。

### 3.2. 北交所个股表现

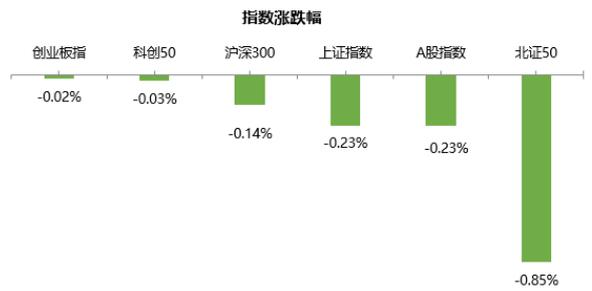
个股来看，收盘上涨的共 94 只，涨幅居前的有凯德石英、天力复合、田野股份，分别上涨 12.19%、7.78%、6.22%；跌幅居前的有曙光数创、惠丰钻石、吉林碳谷，分别下跌 7.98%、6.11%、5.62%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/12/10）



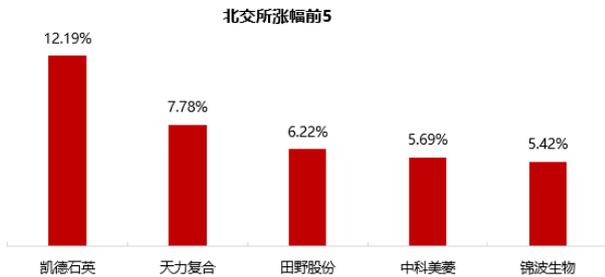
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/12/10）



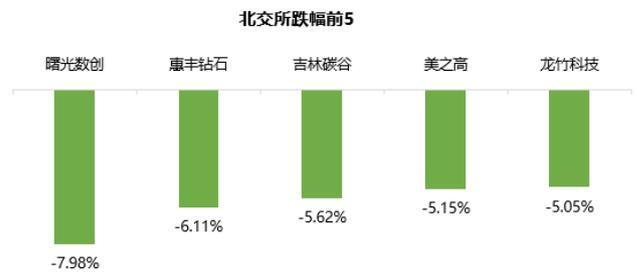
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/12/10）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/12/10）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图5：涨幅前五个股所属板块（截至 2025/12/10）

涨幅前五个股所属板块

凯德石英	机器人概念,新股与次新股,专精特新,比亚迪概念,机器视觉,长安汽车概念
天力复合	智能电网,特高压,阿里巴巴概念,数据中心
田野股份	海工装备,新能源汽车,充电桩,风电,军民融合,燃料电池,氢能,数据中心,储能,专精特新,液冷服务器
中科美菱	一带一路,跨境电商,人民币贬值受益,海峡两岸,高股息精选
锦波生物	光伏概念,芯片概念,中芯国际概念,专精特新

数据来源：ifind，东吴证券研究所

## 4. 公司公告

### 德源药业:关于别嘌醇片获国家药监局签发药品注册证书的公告

2025年12月9日,江苏德源药业股份有限公司(以下简称“公司”)按照化学药品3类申报的别嘌醇片收到国家药品监督管理局(NMPA)核准签发的药品注册证书,且视同通过一致性评价。一、药品基本情况:1.药品名称:别嘌醇片,剂型:片剂,规格:0.1g,注册分类:化学药品3类,批准文号:国药准字H20256109,药品生产企业:江苏德源药业股份有限公司。2.药品其他情况:别嘌醇适用于原发性或继发性痛风的治疗。别嘌醇作用于嘌呤分解代谢,不干扰嘌呤的生物合成。别嘌醇是天然嘌呤碱次黄嘌呤的结构类似物,是黄嘌呤氧化酶抑制剂,通过抑制黄嘌呤氧化酶来减少尿酸的生成。别嘌醇片于1966年在美国上市,商品名:ZYLOPRIM;1969年在日本上市,商品名:Zylooric;1985年在中国上市,规格:0.1g,该品种已被纳入国家甲类医保用药目录(2024版)。截至目前,国内有17家仿制企业拥有批准文号,其中有6家企业通过或视同通过一致性评价。二、对公司的影响及风险提示:本次别嘌醇片的获批,将进一步丰富公司产品线,优化产品结构,提高公司市场竞争力,增加销售的增长点。药品获得注册证书后,该产品由于受到市场环境和国家政策等因素的影响,生产和销售情况会存在一定不确定性。敬请广大投资者谨慎决策,注意防范投资风险。三、备查文件:国家药品监督管理局下发的《药品注册证书》。

## 5. 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>