

北交所定期报告 20251212

中央经济工作会议定调明年经济工作，北证 50 上涨 0.31%

2025 年 12 月 12 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 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

■ **资本市场新闻：**1) 中央经济工作会议定调明年经济工作，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。中央经济工作会议 12 月 10 日至 11 日在北京举行，总结 2025 年经济运行情况，指出经济持续恢复向好但仍面临需求不足、预期偏弱等挑战。会议部署 2026 年重点任务，强调坚持稳中求进、以进促稳，突出高质量发展。主要方向包括扩大内需、加快现代产业体系建设、强化科技创新、推进房地产平稳发展、深化改革开放、推动绿色转型、加强风险防范和保障民生。会议要求强化政策协同，提振预期与信心，为“十五五”良好开局奠定基础。2) **金融系统要深入学习贯彻中央经济工作会议精神，扎实做好明年金融工作。**全国金融系统工作会议在北京召开，强调金融系统要贯彻中央经济工作会议精神，围绕“防风险、强监管、促发展”主线。会议要求坚决守住不发生系统性风险底线，防范重点领域金融风险，提升资本市场稳定性；同时强化监管执法与制度建设，补齐金融法治短板。会议提出提升金融服务实体经济能力，坚持适度宽松的货币政策，加强对小微企业、房地产“白名单”项目和外贸企业的金融支持。还要求推动金融业改革开放和自身高质量发展，加强党建，更好服务经济大局。

■ **行业新闻：**1) **三部门：关于优化锂亚硫酰氯电池进出口监管措施的通知。**工信部、商务部和海关总署发布通知，自 2026 年 1 月 1 日起优化锂亚硫酰氯电池进出口监管。对单个亚硫酰氯灌装量不超过 1 千克的电池或电池组，由于含量低、难以拆解提取、扩散风险极低，将不再纳入监控化学品及两用物项管控范围，进出口无需办理相关许可证。企业报关时需如实申报灌装含量。其他需按规定审批的情形仍照常执行，未纳入适用范围的电池继续按监控化学品和两用物项要求管理。有关部门将根据实际情况动态调整监管措施。2) **两部门：支持符合条件的企业发行绿色债券和转型债券。**工信部与人民银行发布通知，加强绿色金融对绿色工厂建设的支持。资金重点投向三类项目：传统产业绿色低碳技术研发及产业化、节能降碳与资源循环等技术改造、以及零碳工厂建设。通知要求省级工信部门征集融资需求，由人民银行组织金融机构对接，并加强监测督导、防范“漂绿”。金融机构被鼓励优化绿色金融机制、加大绿色信贷、提供中长期和信用贷款，并支持企业发行绿色债券。财政贴息和风险补偿也将用于提升金融保障，推动形成可复制的绿色金融模式。

■ **市场表现：**1) **行情回顾：**2025 年 12 月 12 日，北证 50 上涨 0.31%，创业板指上涨 0.97%，沪深 300 上涨 0.63%，A 股指数上涨 0.41%，上证指数上涨 0.41%，科创 50 上涨 1.74%。2) **北证 A 股表现：**截至 2025 年 12 月 12 日，北交所成分股共 286 个，公司平均市值 29.65 亿，成交额 269.46 亿元，较前一交易日减少 13.47 亿元。

■ **公司公告：**《康比特：关于回购注销部分限制性股票及调整回购价格的公告》；《交大铁发：关于部分募投项目变更实施地点的公告》。

■ **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。

相关研究：

《央行逆回购 3105 亿元稳流动性北证 50 下跌 1.4%》

2025-11-19

《北证 50 缩量下跌,广东印发数字经济新三年方案》

2025-11-20

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. 风险提示	7

图表目录

图 1: 市场成交额走势 (截至 2025/12/12)	5
图 2: 指数涨跌幅 (截至 2025/12/12)	5
图 3: 北交所涨幅前五 (截至 2025/12/12)	6
图 4: 北交所跌幅前五 (截至 2025/12/12)	6
图 5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2025/12/12)	6

1. 资本市场新闻

中央经济工作会议定调明年经济工作，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长

中央经济工作会议于12月10日至11日在北京召开，习近平总书记出席会议并发表重要讲话。会议系统总结2025年经济工作，分析当前经济形势，并对2026年工作作出全面部署，为“十五五”良好开局奠定方向。会议指出，我国经济呈恢复向好态势，但仍面临需求不足、预期偏弱、结构性矛盾突出等挑战。全年经济表现稳中有进、结构优化、创新驱动增强，绿色转型、乡村振兴和区域协调发展取得积极进展。2026年经济工作总体要求是坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，突出高质量发展根本任务。重点方向包括：扩大国内需求、加快现代产业体系建设、推进科技创新体系优化、促进房地产市场平稳健康发展、深化改革开放、加强风险防控、推动绿色转型、强化民生保障等。会议强调要增强政策协同，形成扩大内需、稳预期、强信心的合力，为全面建设社会主义现代化国家提供坚实支撑。

金融系统要深入学习贯彻中央经济工作会议精神，扎实做好明年金融工作

全国金融系统工作会议在京召开，中央金融委员会办公室主任、中央金融工作委员会书记何立峰出席并讲话。会议要求金融系统深入贯彻中央经济工作会议和习近平总书记重要讲话精神，紧扣“防风险、强监管、促发展”主线，坚决守住不发生系统性风险的底线。在防范化解风险方面，要有力应对重点领域金融风险 and 外部冲击，推动资本市场等领域平稳健康运行；同时逐业逐行强化监管，完善制度、加大执法问责、提升监管协同，并加快补齐金融法治短板。会议提出要提升金融服务实体经济质效，实施好适度宽松的货币政策，为扩大内需、发展新质生产力和推动经济转型提供更强支撑。要用好小微企业融资协调机制，推动信贷资金直达基层，缓解小微企业融资难贵慢问题。在房地产领域，要求发挥城市房地产融资协调机制作用，扩大“白名单”项目覆盖面，巩固市场止跌回稳势头，保障保交房。并强调加大金融支持稳外贸力度，支持外贸企业发展。会议还强调推动金融系统自身高质量发展，深化改革开放，加强党建，确保金融工作更好服务经济社会大局。

2. 行业新闻

三部门：关于优化锂亚硫酰氯电池进出口监管措施的通知

工业和信息化部、商务部、海关总署联合发布通知，自2026年1月1日起优化锂亚硫酰氯电池的进出口监管措施。适用范围为单个灌装亚硫酰氯不超过1千克的锂亚硫酰氯电池或电池组。通知指出，此类产品中亚硫酰氯含量少、难以拆解提取，扩散风险极低，因此不再纳入《监控化学品管理条例》及相关名录，也不再属于《两用物项出口管制清单》中的管控物项，进出口时无需办理监控化学品核准单和两用物项进出口许可证。企业在申报进出口时需如实填写电池中亚硫酰氯灌装含量。对于因其他监管要求需

审批的情形，仍按规定办理；不在适用范围内的其他电池则继续按监控化学品和两用物项管控执行。相关部门将根据执行情况动态调整监管措施。

两部门：支持符合条件的企业发行绿色债券和转型债券

工业和信息化部办公厅、中国人民银行办公厅联合发布通知，旨在落实国家绿色低碳发展战略，强化绿色金融对绿色工厂建设的支持。政策重点聚焦三类项目：一是传统产业绿色低碳工艺革新、“卡脖子”技术和新技术新产品研发应用；二是节能降碳、资源循环利用、清洁替代、设备升级及数字化绿色化改造等技术改造项目；三是国家绿色工厂开展零碳工厂建设的项目。通知要求强化供需对接，省级工信部门需通过平台征集融资需求并推荐至工信部，由人民银行组织金融机构对接支持。各部门将加强监测督导，防范“漂绿”等风险。在金融支持方面，鼓励金融机构完善绿色金融内部机制，优化审批流程；加大绿色信贷投放，提供中长期贷款、信用贷款等产品；支持企业发行绿色债券拓宽直接融资渠道；并通过财政贴息、风险补偿等方式提升金融保障水平。通知强调强化协同、推动创新，并通过平台和试点活动推广可复制的绿色金融支持模式。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

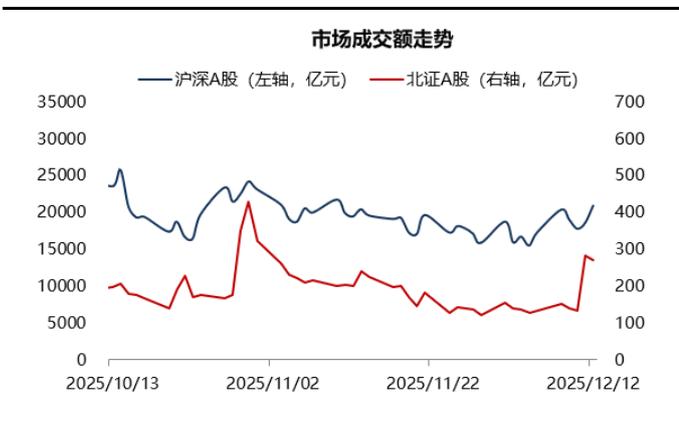
行情回顾：2025年12月12日，北证50上涨0.31%，创业板指上涨0.97%，沪深300上涨0.63%，A股指数上涨0.41%，上证指数上涨0.41%，科创50上涨1.74%。

北证A股表现：截至2025年12月12日，北交所成分股共286个，公司平均市值29.65亿，成交额269.46亿元，较前一交易日减少13.47亿元。

3.2. 北交所个股表现

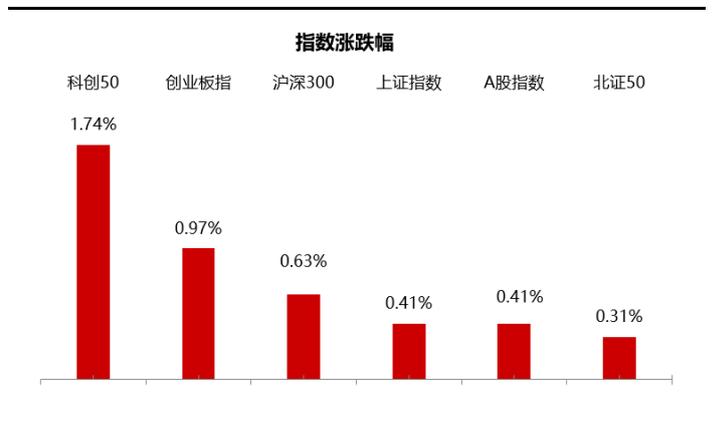
个股来看，收盘上涨的共143只，涨幅居前的有天力复合、创远信科、常辅股份，分别上涨30.00%、14.80%、11.38%；跌幅居前的有广道退、龙竹科技、恒合股份，分别下跌21.09%、6.56%、6.53%。

图1：市场成交额走势（截至2025/12/12）



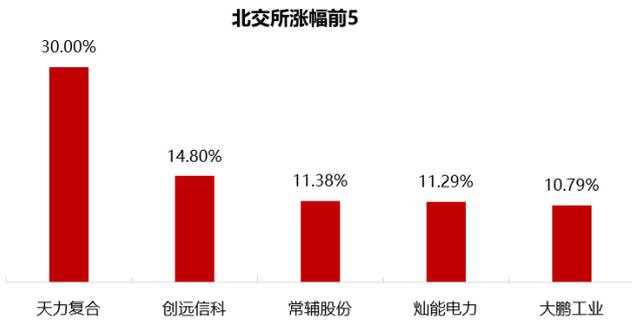
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至2025/12/12）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3: 北交所涨幅前五 (截至 2025/12/12)



数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图4: 北交所跌幅前五 (截至 2025/12/12)



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 2025/12/12)

涨幅前五个股所属板块

天力复合	专精特新,卫星导航,可控核聚变,商业航天,国企改革,地方国企改革,核电,海工装备,西部大开发
创远信科	5G,6G概念,专精特新,低空经济,军工,军工信息化,华为概念,卫星导航,商业航天,太赫兹,无人驾驶,星闪概念,毫米波雷达,股权转让(并购重组),芯片概念,车联网(车路协同)
常辅股份	专精特新,可控核聚变,核电
灿能电力	数据中心,智能电网,特高压,阿里巴巴概念
大鹏工业	专精特新,新股与次新股,新能源汽车,机器人概念,机器视觉,比亚迪概念,长安汽车概念

数据来源: ifind, 东吴证券研究所

4. 公司公告

【康比特: 关于回购注销部分限制性股票及调整回购价格的公告】

北京康比特体育科技股份有限公司召开董事会会议审议通过回购注销部分限制性股票并调整回购价格的议案, 鉴于 2023 年股权激励计划授予的 1 名激励对象因个人原因不在公司任职, 公司与其解除了劳动合同, 公司将对上述激励对象持有已获授但尚未解除限售的限制性股票 24000 股予以回购注销。公司在 2023、2024 年度两次实施现金分红, 依据激励计划关于派息调整的公式, 将回购价格由 5 元/股调整为 4.55 元/股, 本次回购金额为 109200 元, 资金来源为自有资金。本次回购股份不会对公司的经营业绩和财务状况产生重大影响, 也不会影响公司管理团队的勤勉尽职, 不存在损害公司及全体股东利益的情形, 公司股权分布仍具备上市条件。公司管理团队将继续认真履行工作职责, 尽力为股东创造价值。

【交大铁发: 关于部分募投项目变更实施地点的公告】

四川西南交大铁路发展股份有限公司公告称, 公司董事会及相关会议审议通过了

《关于部分募投项目变更实施地点的议案》，同意对募投项目“新津区交大铁发轨道交通智能产品及装备生产新建项目”的实施地点进行变更，将原实施地点四川新津工业园区（金华镇）清凉东路 88 号全资子公司厂区内的“综合楼和 21#车间”，变更为同一厂区内的“生产车间 2 和 17#车间”。本次实施地点变更系公司结合项目推进实际情况、厂区整体规划及生产布局合理性作出的优化调整，将同类产品集中至同一或相邻区域，有助于优化生产流程，提升生产经营效率，符合公司长远发展规划。本次变更仅涉及募投项目实施地点变化，未改变项目的建设内容、实施主体、募集资金用途及投资总额，不存在变相改变募集资金投向、违规使用募集资金的情形，符合中国证监会、北交所关于募集资金使用的监管要求，亦不损害公司及全体股东尤其是中小股东的利益。

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>