

## 北交所定期报告 20251219

# 央行时隔近三月重启 14 天期逆回购操作，北证 50 上涨 0.99%

2025 年 12 月 19 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

### 相关研究：

《2025 两岸企业家峰会年会在南京举行，北证 50 上涨 0.54%》

2025-12-16

《习总书记发表重要文章《扩大内需是战略之举》，北证 50 下跌 1.09%》

2025-12-15

- **资本市场新闻：**1) **央行：时隔近三月重启 14 天期逆回购操作。**人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 883 亿元 7 天期逆回购操作。同时，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了 1000 亿元 14 天期逆回购操作。专家表示，人民银行时隔近三个月再次开展 14 天期逆回购操作，释放出适度宽松货币政策灵活高效的信号。2) **多部门联合发文：提升网络交易平台产品和服务质量。**市场监管总局等多部门联合印发《关于提升网络交易平台产品和服务质量的指导意见》，聚焦“买得真、服务好、有保障”，通过打通全链条质量闭环、推行“产品数字护照”等创新监管举措，规范网售乱象与直播电商行为。同时，中央网信办将强化内容治理，工信部将加强电子认证服务业监管，合力推动平台经济向质量提升转型。
- **行业新闻：**1) **商务部：对原产于美国、韩国和欧盟的进口三元乙丙橡胶继续征收反倾销税。**2025 年 12 月 19 日，商务部发布公告，对原产于美国、韩国和欧盟的进口三元乙丙橡胶继续征收反倾销税。该措施源于 2020 年相关公告，原税率为美国 214.9%—222.0%、韩国 12.5%—24.5%、欧盟 14.7%—31.7%，此次复审调查期间按原标准执行。公告因国内相关产业提交期终复审申请引发，同时自 12 月 20 日起终止对英国同类产品的反倾销措施，复审调查将于 2026 年 12 月 20 日前结束。2) **中国国家铁路集团：今年前 11 个月国家铁路发送货物 37.27 亿吨。**今年 1 至 11 月国家铁路累计发送货物 37.27 亿吨，同比增长 2.7%。铁路部门优化物流产品与平台功能，铁水联运集装箱运量同比增长 15.4%；跨境运输表现亮眼，中欧（亚）班列等开行量大幅增长；重点物资运输保障有力，煤炭保供成效显著，为国民经济平稳运行提供支撑。
- **市场表现：**1) **行情回顾：**2025 年 12 月 19 日，北证 50 上涨 0.99%，创业板指上涨 0.49%，沪深 300 上涨 0.34%，A 股指数上涨 0.36%，上证指数上涨 0.36%，科创 50 上涨 0.20%。2) **北证 A 股表现：**截至 2025 年 12 月 19 日，北交所成分股共 286 个，公司平均市值 30.29 亿，成交额 230.23 亿元，较前一交易日增加 14.96 亿元。
- **公司公告：**【康乐卫士：关于子公司偿还银行贷款的公告】
- **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。

## 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 2025/12/19)	6
图 2: 指数涨跌幅 (截至 2025/12/19)	6
图 3: 北交所涨幅前五 (截至 2025/12/19)	6
图 4: 北交所跌幅前五 (截至 2025/12/19)	6
图 5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2025/12/19)	6

## 1. 资本市场新闻

**央行：时隔近三月重启 14 天期逆回购操作。**

人民银行开展 883 亿元 7 天期逆回购操作，并时隔近三个月重启 1000 亿元 14 天期逆回购操作，释放适度宽松货币政策灵活高效的信号。此次操作通过灵活搭配期限结构“削峰填谷”，既满足银行体系因年末现金投放、财政收支等产生的临时性资金缺口，又避免资金空转和杠杆攀升，助力稳定年末资金面。专家分析，12 月以来央行已通过买断式逆回购注入 2000 亿元中期流动性，后续大概率加量续做当月 3000 亿元到期 MLF，并扩大国债买卖长期流动性净投放规模。结合 2025 年中央经济工作会议精神，后续央行将灵活运用短中长期各类政策工具，保持流动性充裕，畅通传导机制，引导资金流向重点领域和薄弱环节，推动社会融资规模、货币供应量与经济增长、物价目标相匹配，为经济高质量发展提供支撑。

**多部门联合发文：提升网络交易平台产品和服务质量。**

平台经济已成为我国经济重要引擎，网络交易成为主流消费选择，但也存在网售产品货不对板、线上服务标准不一、直播带货选品把关不严等问题。近日，市场监管总局联合中央网信办、工信部等部门印发《关于提升网络交易平台产品和服务质量的指导意见》，以“买得真、服务好、有保障”为核心，打通“供给端—经营端—监管端—消费端”质量闭环，通过“产品数字护照”、智慧监管平台等创新举措，分类明确平台、经营者及直播电商的质量责任。中央网信办将强化网络交易内容治理，工信部则将加强电子认证服务业监管，推动行业规范发展，合力促进平台经济从“规模扩张”向“质量提升”转型，保障消费者权益。

## 2. 行业新闻

**商务部：对原产于美国、韩国和欧盟的进口三元乙丙橡胶继续征收反倾销税。**

2025 年 12 月 19 日，商务部发布 2025 年第 81 号公告，宣布对原产于美国、韩国和欧盟的进口三元乙丙橡胶继续征收反倾销税，此次举措是针对该产品反倾销措施发起的期终复审调查，调查期间将继续按原税率标准执行相关措施；回溯 2020 年 12 月 18 日，商务部曾发布 2020 年第 60 号公告，决定自 2020 年 12 月 20 日起对原产于美国、韩国和欧盟的进口三元乙丙橡胶征收反倾销税，其中美国企业对应的税率为 214.9%—222.0%，韩国企业为 12.5%—24.5%，欧盟企业为 14.7%—31.7%，该措施的实施期限为 5 年；同时公告还明确了英国的相关安排，依据 2021 年第 3 号公告，2020 年 12 月 31 日英国脱欧过渡期结束后，此前对欧盟实施的贸易救济措施继续适用于欧盟和英国，但在该过渡期之后，对欧盟新发起的贸易救济调查及复审案件，将不再把英国作为欧盟成员国进行处理，这一公告既延续了此前针对相关地区进口三元乙丙橡胶的

反倾销措施，也进一步厘清了英国脱欧后在贸易救济措施中的适用规则，为相关贸易活动提供了明确的政策依据。

**中国国家铁路集团：今年前 11 个月国家铁路发送货物 37.27 亿吨。**

12 月 19 日消息，今年 1 至 11 月国家铁路累计发送货物 37.27 亿吨，同比增长 2.7%，日均装车 18.7 万车、同比增长 3.7%，“中国铁路物流”优势凸显，为稳经济、降物流成本提供有力支撑。期间，铁路部门加快现代物流体系建设，完善 95306 货运平台，推出大宗直达、冷链物流等定制化班列，铁水联运集装箱运量达 1578.9 万标箱，同比增长 15.4%。跨境运输表现亮眼，中欧（亚）班列累计开行 3.12 万列，11 月中欧班列开行量创历史新高，中老铁路跨境货运、西部陆海新通道班列运量均大幅增长。同时，重点物资运输保障有力，冶炼物资、粮食运量稳步提升，煤炭保供成效显著，直供电厂存煤充足，助力各地迎峰度冬。

### 3. 市场表现

#### 3.1. 北交所板块表现

**行情回顾：**2025 年 12 月 19 日，北证 50 上涨 0.99%，创业板指上涨 0.49%，沪深 300 上涨 0.34%，A 股指数上涨 0.36%，上证指数上涨 0.36%，科创 50 上涨 0.20%。

**北证 A 股表现：**截至 2025 年 12 月 19 日，北交所成分股共 286 个，公司平均市值 30.29 亿，成交额 230.23 亿元，较前一交易日增加 14.96 亿元。

#### 3.2. 北交所个股表现

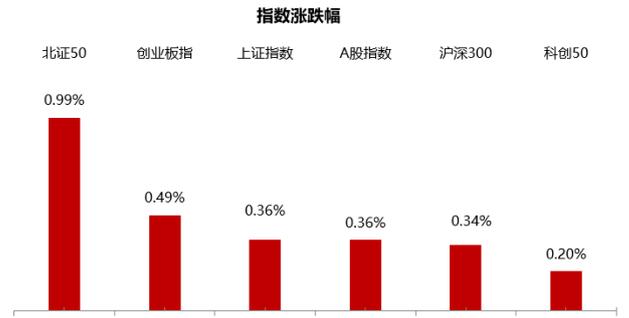
个股来看，收盘上涨的共 238 只，涨幅居前的有汉鑫科技、宏裕包材、常辅股份，分别上涨 10.02%、8.06%、7.46%；跌幅居前的广道退、康乐卫士、驰诚股份，分别下跌 17.53%、14.38%、12.82%。

图1: 市场成交额走势 (截至 2025/12/19)



数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图2: 指数涨跌幅 (截至 2025/12/19)



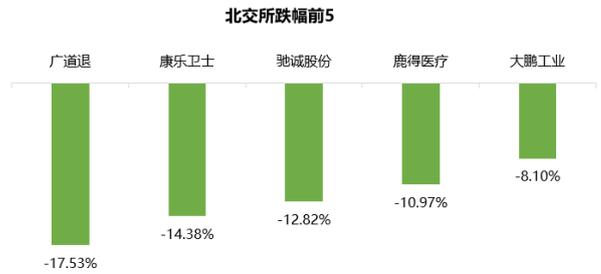
数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图3: 北交所涨幅前五 (截至 2025/12/19)



数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图4: 北交所跌幅前五 (截至 2025/12/19)



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 2025/12/19)

涨幅前五个股所属板块

汉鑫科技	物联网,智慧城市,污水处理,地下管网,人脸识别,无人零售,鸿蒙概念,专精特新,传感器
宏裕包材	新能源汽车,卫星导航,风电,军工,无人驾驶,军民融合,国产航母,储能,专精特新,商业航天,西部大开发
常辅股份	智能医疗,养老概念,医疗器械概念,阿里巴巴概念,跨境电商,人民币贬值受益,宠物经济
并行科技	安防,机器人概念,小米概念,消费电子概念,西部大开发
优机股份	文化传媒概念,人工智能,AIGC概念,多模态AI,IP经济(谷子经济)

数据来源: ifind, 东吴证券研究所

### 4. 公司公告

**【康乐卫士:关于子公司偿还银行贷款的公告】**

2025 年 12 月 18 日, 康乐卫士公告其控股子公司昆明康乐未按期偿还中信银行昆明分行 1521.17 万元贷款, 部分银行账户被冻结, 之后公司及昆明康乐筹措资金, 截

至公告披露日，该笔贷款本息已全部结清。

## 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>