

北交所定期报告 20260122

我国 2025 年对外直接投资同比增长 7.1%， 北证 50 上涨 0.69%

2026 年 01 月 22 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：

《服务器 CPU 面临提价，北证 50 上涨 0.14%》

2026-01-21

《中国 2025 年全年 GDP 同比增长 5%，北证 50 上涨 0.02%》

2026-01-19

- **资本市场新闻：**1) 2026 年第一批 936 亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达。近日，2026 年第一批 936 亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达，支持工业、能源电力、教育、医疗、粮油加工、海关查验、住宅老旧电梯、节能降碳环保、回收循环利用等领域约 4500 个项目，带动总投资超过 4600 亿元。2) 2025 年对外直接投资 1743.8 亿美元，同比增长 7.1%。截至 2025 年底，中国在境外设立企业超过 5 万家，遍布 190 个国家和地区。对外投资存量连续 9 年保持世界前三。2025 年对外直接投资 1743.8 亿美元，比上年增长 7.1%，稳居世界前列。
- **行业新闻：**1) 五部门联合公告《建筑保温材料行业规范条件（2025 年本）》。为加强建筑保温材料行业管理，推动行业提质升级，提升本质安全水平，工业和信息化部、住房城乡建设部、应急管理部、市场监管总局、国家消防救援局制定了《建筑保温材料行业规范条件（2025 年本）》。2) 市场监管总局发布典型案例，综合整治“内卷式”竞争。市场监管总局 1 月 21 日发布 2025 年综合整治“内卷式”竞争典型案例。市场监管总局竞争协调司副司长赵春雷表示，这些典型案例是市场监管部门 2025 年在不同领域整治“内卷式”竞争的监管实践梳理，体现了注重事前预防、刚柔并济、协同治理的特点。
- **市场表现：**1) 行情回顾：2026 年 1 月 22 日，北证 50 上涨 0.69%，创业板指上涨 1.01%，科创 50 上涨 0.41%，上证指数上涨 0.14%，A 股指数上涨 0.13%，沪深 300 上涨 0.01%。2) 北证 A 股表现：截至 2026 年 1 月 22 日，北交所成分股共 290 个，公司平均市值 32.58 亿元，成交额 249.15 亿元，较前一交易日增加 16.16 亿元。
- **公司公告：**《鑫汇科:关于公司及全资子公司银行账户解除冻结的公告》；《宏海科技:关于拟投资新建厂房及配套设施的公告》
- **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 2026/01/22)	6
图 2: 指数涨跌幅 (截至 2026/01/22)	6
图 3: 北交所涨幅前五 (截至 2026/01/22)	6
图 4: 北交所跌幅前五 (截至 2026/01/22)	6
图 5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2026/01/22)	6

1. 资本市场新闻

2026年第一批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达

据发改委1月22日发布消息，近日，2026年第一批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达，支持工业、能源电力、教育、医疗、粮油加工、海关查验、住宅老旧电梯、节能降碳环保、回收循环利用等领域约4500个项目，带动总投资超过4600亿元；同时，采取直接向地方下达资金的方式，继续支持老旧营运货车报废更新、新能源城市公交车更新、老旧农机报废更新。今年以来，国家发展改革委认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，会同各有关方面优化实施“两新”政策，在前期扎实开展设备更新项目谋划储备的基础上，抓紧组织项目申报，严格做好审核把关，加快推动设备更新政策落地见效。下一步，国家发展改革委将会同各有关方面，持续做好统筹协调和跟踪调度，加强设备更新项目和资金全链条管理，扎实推进项目建设，加快提升资金使用效率，进一步发挥“两新”政策效能。

2025年对外直接投资1743.8亿美元 同比增长7.1%

1月22日，商务部召开例行新闻发布会，介绍近期商务领域重点工作情况。商务部新闻发言人何咏前表示，2025年，在高质量共建“一带一路”的引领下，中国企业对外投资保持健康平稳有序发展。截至2025年底，中国在境外设立企业超过5万家，遍布190个国家和地区。对外投资存量连续9年保持世界前三。2025年对外直接投资1743.8亿美元，比上年增长7.1%，稳居世界前列。同时，“走出去”的中国企业积极履行社会责任，年均解决超过200万个就业岗位。出资建设了一大批教育、卫生、环保民生设施，赢得了东道国各界广泛赞誉。2026年是“十五五”规划的开局之年，商务部将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，有效实施对外投资管理，健全海外综合服务体系，促进贸易投资一体化发展，支持企业开展国际化经营，深化数字经济、绿色发展等新兴领域合作，为世界经济稳定增长做出更多更大贡献。

2. 行业新闻

五部门联合公告《建筑保温材料行业规范条件（2025年本）》

为加强建筑保温材料行业管理，推动行业提质升级，提升本质安全水平，工业和信息化部、住房城乡建设部、应急管理部、市场监管总局、国家消防救援局制定了《建筑保温材料行业规范条件（2025年本）》。本规范条件适用于在中华人民共和国境内（港澳台地区除外）设立、具备独立法人资格的建筑保温材料生产企业（以下简称“企业”），包括岩棉、玻璃棉、聚苯乙烯泡沫塑料、硬质聚氨酯泡沫塑料、气凝胶、泡沫玻璃、膨胀珍珠岩、硬质酚醛、真空绝热板、建筑保温砂浆等企业。本规范条件对企业实施“规范企业”和“引领型规范企业”两级评价，是引导性文件，不具有强制性。基础指标是评价“规范企业”的依据，包含基本要求、工艺装备、质量管理、环境保护、能源与资

源管理、安全生产 6 项一级指标、23 项二级指标。引领指标是评价“引领型规范企业”的依据，包含规模、智能、品质、绿色、安全 5 项一级指标、13 项二级指标。

市场监管总局发布典型案例 综合整治“内卷式”竞争

市场监管总局 1 月 21 日发布 2025 年综合整治“内卷式”竞争典型案例。市场监管总局竞争协调司副司长赵春雷表示，这些典型案例是市场监管部门 2025 年在不同领域整治“内卷式”竞争的监管实践梳理，体现了注重事前预防、刚柔并济、协同治理的特点。在光伏行业开展“事前预警+合规辅导”，帮助企业在“内卷外化”风险形成前及时纠偏。通过事前预警、政策协同、指导约谈等方式，有效防范企业因内部协调行为外溢可能导致的海外反垄断风险，帮助企业规避可能面临的境外法律风险与经济损失。在新能源汽车领域首次实施整车质量抽查，防范可能出现的低价低质风险；通过强化认证一致性检查，防止企业获证后降低质量，从生产源头杜绝“降价降质”竞争。2025 年，市场监管总局组织开展新能源汽车整车产品质量国家监督专项抽查，聚焦国内主流生产企业中降价幅度较大的车型，在流通领域共抽查 6 批次，涵盖安全性能检测等 7 大项 34 个具体项目，并实施整车碰撞试验，有效督促企业严守质量安全底线红线，形成有力监管威慑。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

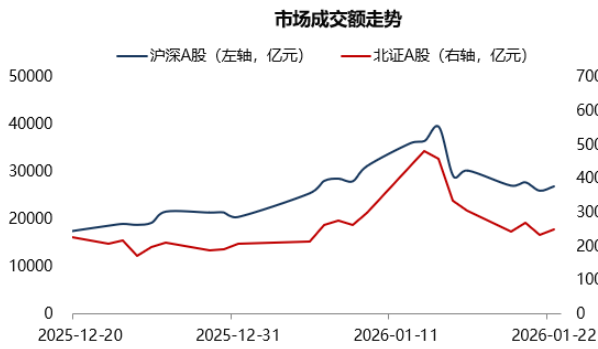
行情回顾：2026 年 1 月 22 日，北证 50 上涨 0.69%，创业板指上涨 1.01%，科创 50 上涨 0.41%，上证指数上涨 0.14%，A 股指数上涨 0.13%，沪深 300 上涨 0.01%。

北证 A 股表现：截至 2026 年 1 月 22 日，北交所成分股共 290 个，公司平均市值 32.58 亿元，成交额 249.15 亿元，较前一交易日增加 16.16 亿元。

3.2. 北交所个股表现

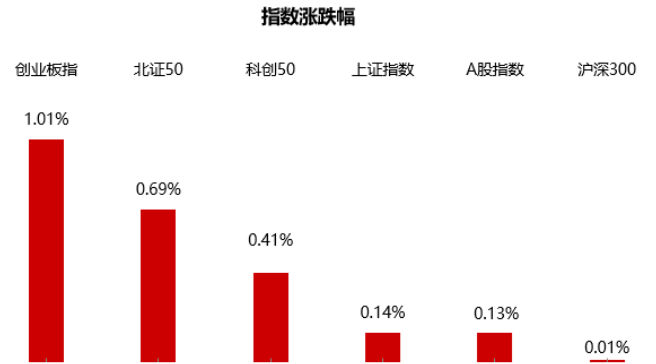
个股来看，收盘上涨的共 204 只，涨幅居前的有国亮新材、特瑞斯、华维设计，分别上涨 160.78%、29.98%、29.97%；跌幅居前的有爱舍伦、美邦科技、汇隆活塞，分别下跌 12.17%、5.34%、5.05%。

图1: 市场成交额走势 (截至 2026/01/22)



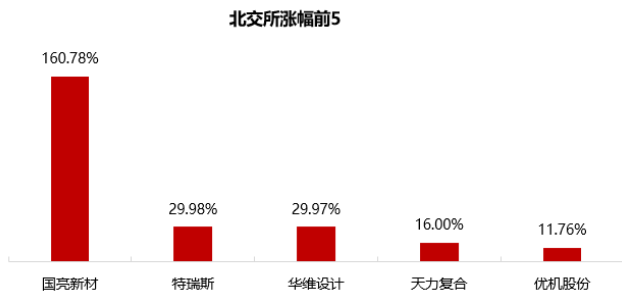
数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图2: 指数涨跌幅 (截至 2026/01/22)



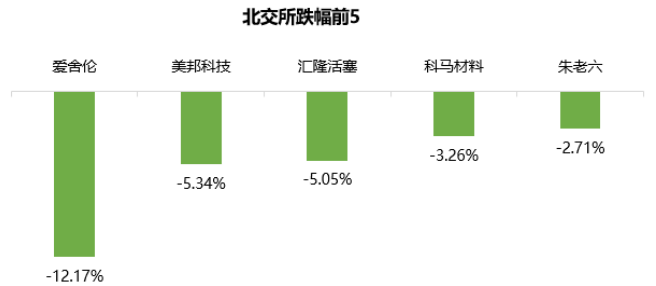
数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图3: 北交所涨幅前五 (截至 2026/01/22)



数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图4: 北交所跌幅前五 (截至 2026/01/22)



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 2026/01/22)

涨幅前五个股所属板块

股票名称	所属板块
国亮新材	新股与次新股
特瑞斯	天然气, 大飞机, 氢能, 专精特新, 回购增持再贷款概念
华维设计	地下管网, 芯片概念, 新型城镇化, 先进封装, 低空经济, 房屋检测
天力复合	海工装备, 核电, 卫星导航, 专精特新, 国企改革, 可控核聚变, 商业航天, 西部大开发
优机股份	海工装备, 无人机, 核电, 风电, 人民币贬值受益, 航空发动机, 中俄贸易概念, 低空经济, 商业航天, 西部大开发

数据来源: ifind, 东吴证券研究所

4. 公司公告

【鑫汇科:关于公司及全资子公司银行账户解除冻结的公告】

2026年1月22日, 深圳市鑫汇科股份有限公司发布《关于公司及全资子公司银行账户解除冻结的公告》。公司曾于2025年12月16日公告, 因鑫汇科电器与甘肃第四

建设集团有限责任公司工程建设施工合同纠纷，公司及鑫汇科电器部分银行账户中的部分资金被冻结。近期，经过鑫汇科电器与甘肃四建的友好协商，双方就上述纠纷达成了《和解协议》。甘肃四建已向人民法院撤销了财产保全，上述银行账户均已解除冻结，并已恢复正常使用。

【宏海科技:关于拟投资新建厂房及配套设施的公告】

2026年1月22日，武汉宏海科技股份有限公司发布《关于拟投资新建厂房及配套设施的公告》。公司公告，公司为实现从单一部件向全流程终端产品的发展跨越，依据整体战略规划，拟由其全资子公司宏海科技(泰国)有限公司在泰国春武里府 pinthong5 工业园区建设宏海 pinthong 项目的二期厂房工程项目（简称“二期项目”）。项目工程投资金额约 43500.00 万泰铢，折合人民币约 9539.55 万元（实际金额受结算日汇率影响），资金来源为公司自有资金或自筹资金。本项目实际投资金额、开展进度将根据项目建设情况确定。

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>