

北交所定期报告 20260525

人民银行开展 6000 亿元 MLF 操作，北证 50 下跌 0.79%

2026 年 05 月 25 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) 人民银行开展 6000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。为保持银行体系流动性充裕，2026 年 5 月 25 日，人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 6000 亿元中期借贷便利(MLF)操作，期限为 1 年期。2) 韩国将上市三星电子及 SK 海力士杠杆 ETF。三星资管、未来资产、韩国投资、KB、新韩、韩华、Kiwoom 和韩亚八家资产管理公司将在韩国股市上市共计 16 只基于三星电子和 SK 海力士的单只杠杆及反向 ETF。韩国金融监管部门提示，杠杆 ETF 在放大收益的同时也会放大损失，相关产品理论上单日涨跌幅可达 $\pm 60\%$ 。

■ **行业新闻：** 1) 工信部开展 2026 年“数字适老中国行”活动。采用“1+3+N”模式系统推进，打造 1 个品牌形象，开展 3 个系列主题活动和多个区域特色专场活动，推广数字技术适老化优秀成果。2) 国家发展改革委、财政部发布 2026—2028 年棉花目标价格政策。通知明确，2026—2028 年在新疆继续实施棉花目标价格政策，新疆棉花目标价格为每吨 18600 元，并对新疆棉花以固定产量 510 万吨进行补贴。

■ **市场表现：** 1) 行情回顾： 2026 年 5 月 25 日，科创 50 上涨 5.88%，创业板指上涨 2.10%，沪深 300 上涨 1.58%，A 股指数上涨 0.97%，上证指数上涨 0.96%，北证 50 下跌 0.79%。2) 北证 A 股表现：截至 2026 年 5 月 25 日，北交所成分股共 315 个，公司平均市值 28.43 亿，成交额 215.04 亿元，较前一交易日减少 1.07 亿元。

■ **公司公告：**《大地电气：关于对外投资设立控股子公司的公告》，《爱舍伦：关于全资孙公司摩洛哥创新医疗厂房建设第一期工程项目进展的公告》。

■ **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

《北证中小市值公司具备相对低估值与高 ROE 优势，关注科技成长与优质次新标的》

2026-05-25

《次新股迎来热潮，关注成长主线》

2026-05-24

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 2026/5/25)	6
图 2: 指数涨跌幅 (截至 2026/5/25)	6
图 3: 北交所涨幅前五 (截至 2026/5/25)	6
图 4: 北交所跌幅前五 (截至 2026/5/25)	6
图 5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2026/5/25)	6

1. 资本市场新闻

人民银行开展 6000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期

为保持银行体系流动性充裕，2026 年 5 月 25 日，人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 6000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限为 1 年期。此次操作有助于补充金融机构中长期流动性，稳定市场资金面预期。

MLF 作为人民银行重要的中期流动性调节工具，对银行体系流动性、市场利率水平和金融机构信贷投放预期具有重要影响。此次操作延续稳健货币政策取向，有助于维护金融市场平稳运行，并为实体经济融资环境提供支持。

韩国将上市三星电子及 SK 海力士杠杆 ETF

财联社 5 月 25 日电，韩国将于本周三推出与三星电子和 SK 海力士挂钩的单只杠杆交易所交易基金。据韩国金融服务委员会和金融监督院发布的文件显示，三星资管、未来资产、韩国投资、KB、新韩、韩华、Kiwoom 和韩亚八家资产管理公司将在韩国股市上市共计 16 只基于三星电子和 SK 海力士的单只杠杆及反向 ETF，未来资产证券还将推出两种类型的 ETN。

此次产品推出正值韩国投资者对本地股票挂钩杠杆产品关注度提升之际。三星电子和 SK 海力士是韩国最大的两家公司，也是人工智能相关芯片需求增长的主要受益者。分析师预计，在人工智能相关投资持续升温背景下，与三星电子和 SK 海力士挂钩的杠杆 ETF 或将吸引较高市场关注。

韩国金融监管部门提示，杠杆 ETF 通过衍生品等工具放大标的资产每日表现，在放大收益的同时也会放大损失。鉴于韩国股票价格单日涨跌幅限制为 $\pm 30\%$ ，相关杠杆 ETF 理论上单日涨跌幅可达 $\pm 60\%$ ，投资者需关注单一股票集中风险、流动性不足以及 ETF 净值与市场交易价格偏离等风险。

2. 行业新闻

工信部开展 2026 年“数字适老中国行”活动

工信部办公厅发布关于开展 2026 年“数字适老中国行”活动的通知，活动采用“1+3+N”模式系统推进，即打造 1 个“数字适老中国行”品牌形象，开展 3 个系列主题活动和多个区域特色专场活动。活动将通过专题宣传、典型推广、服务创新、交流互动等形式，系统化塑造“数字适老中国行”知名度影响力，多样化推广数字技术适老化优秀成果，构建全国统筹、区域示范、多层联动的适老化发展生态。

本次活动聚焦数字技术适老化应用，旨在推动互联网应用、智能终端、通信服务和

公共服务平台进一步优化适老化功能。随着政务服务、生活服务和信息服务加速数字化，适老化改造成为提升数字服务普惠水平的重要内容，有助于提升老年群体使用数字技术的便利性和获得感。

国家发展改革委、财政部发布 2026—2028 年棉花目标价格政策

国家发展改革委、财政部发布《关于 2026—2028 年棉花目标价格政策的通知》。通知明确，经国务院同意，2026—2028 年在新疆继续实施棉花目标价格政策，新疆棉花目标价格为每吨 18600 元，并对新疆棉花以固定产量 510 万吨进行补贴。

通知提出，保持目标价格水平和固定补贴产量稳定，综合考虑棉花产业发展需要、市场供需、财政承受能力等因素确定目标价格水平。同时，将完善具体实施措施，包括保持棉花合理种植规模、优化生产布局、完善优质棉补贴机制、确保补贴资金发放到棉农手中，并探索完善优质棉质量认定标准。

棉花目标价格政策自 2014 年在新疆实施以来，对稳定棉花生产、保障棉农收益和支撑国内棉花供应安全具有重要作用。继续实施该政策，有助于稳定新疆棉花生产预期，保障纺织产业链上游原料供给，并推动棉花产业质量提升和区域生产布局优化。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

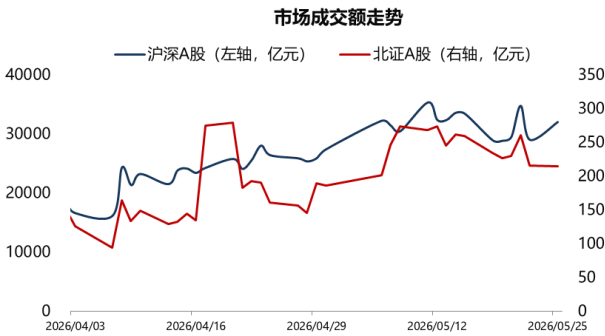
行情回顾：2026 年 5 月 25 日，科创 50 上涨 5.88%，创业板指上涨 2.10%，沪深 300 上涨 1.58%，A 股指数上涨 0.97%，上证指数上涨 0.96%，北证 50 下跌 0.79%。

北证 A 股表现：截至 2026 年 5 月 25 日，北交所成分股共 315 个，公司平均市值 28.43 亿，成交额 215.04 亿元，较前一交易日减少 1.07 亿元。

3.2. 北交所个股表现

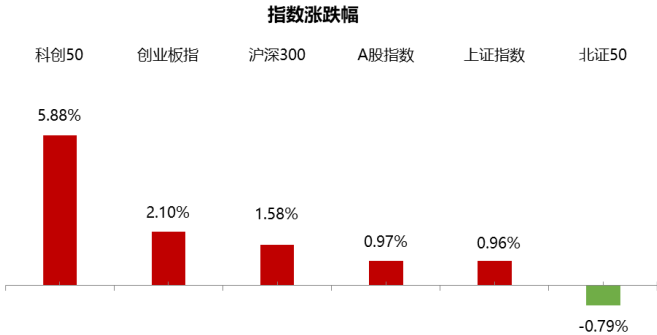
个股来看，收盘上涨的共 60 只，涨幅居前的有鸿仕达、衡东光、科达自控，分别上涨 20.33%、14.48%、13.59%；跌幅居前的有朗信电气、锐翔智能、嘉晨智能，分别下跌 26.71%、22.49%、13.56%。

图1：市场成交额走势（截至 2026/5/25）



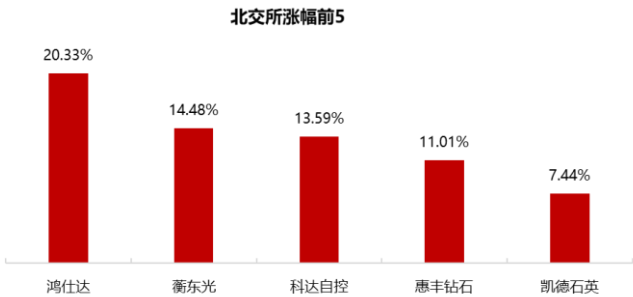
数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2026/5/25）



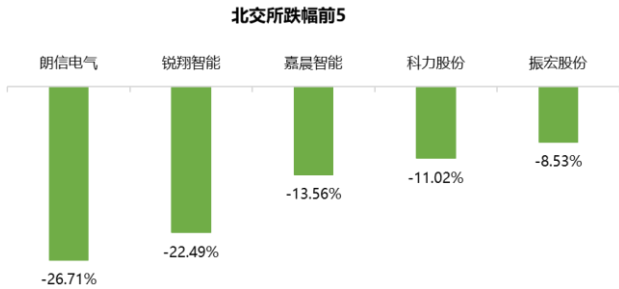
数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2026/5/25）



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2026/5/25）



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 2026/5/25）

涨幅前五个股所属板块

鸿仕达	新能源汽车,新股与次新股,芯片概念,消费电子概念,储能,PCB概念,先进封装
衡东光	粤港澳大湾区,新股与次新股,无人驾驶,人民币贬值受益,数据中心,共封装光学(CPO),光纤概念,2025年报预增
科达自控	物联网,智慧城市,充电桩,机器人概念,5G,人工智能,无人驾驶,工业互联网,知识产权保护,华为概念,碳中和,储能,钠离子电池,专精特新,换电概念,智慧政务,数字经济,华为鲲鹏,机器视觉,信创,ERP概念,新型工业化,人形机器人,华为盘古,DeepSeek概念,AI应用
惠丰钻石	芯片概念,第三代半导体,专精特新,培育钻石,6G概念
凯德石英	光伏概念,股权转让(并购重组),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

【大地电气：关于对外投资设立控股子公司的公告】

南通大地电气股份有限公司拟与安徽腾达创富智能科技有限公司、子公司安徽大地腾达汽车电子有限公司，注册资本 5000 万元，其



份有限公司公司出资 4000 万元、持股 80%，主要从事汽车零部件研发、制造、销售等业务。

【爱舍伦：关于全资孙公司摩洛哥创新医疗厂房建设第一期工程项目进展的公告】

江苏爱舍伦医疗科技集团股份有限公司的全资孙公司创新医疗摩洛哥厂房建设一期项目于 5 月 24 日正式开工，一期项目规划建筑面积约 3.13 万平方米，规划年产护理垫 1.5 亿片、成人尿裤 7200 万片、尿袋 1000 万片，满产后预计年产值约 2 亿元，建设周期预计为 1 年。

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。

免责及评级说明部分**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。

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>