

北交所定期报告 20250926

特朗普政府拟推新政减少半导体进口，北证 50 节前缩量下跌 1.81%

2025 年 09 月 26 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@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

《小米举办发布会，北证 50 下跌 1.37%》

2025-09-25

《六部门推动先进玻璃等新材料发展，北证指数小幅反弹》

2025-09-24

■ **资本市场新闻：**1) 国家发展改革委等 6 部门印发《关于加强数字经济创新型企业培育的若干措施》。主要内容包括健全数创企业源头发现机制、强化多维用数保障、强化算力资源供给支撑、提升原始创新能力、完善成果转化机制、强化场景和机会供给、强化企业出海服务、优化投融资服务、建立开放包容审慎的创新环境、强化人才队伍建设。2) **摩尔线程科创板 IPO 成功过会。**摩尔线程智能科技(北京)股份有限公司首发申请成功通过上交所上市审核委员会会议审议。上市委表示，摩尔线程(首发)符合发行条件、上市条件和信息披露要求。招股书显示，摩尔线程拟募集资金 80 亿元，用于摩尔线程新一代自主可控 AI 训推一体芯片研发项目、摩尔线程新一代自主可控图形芯片研发项目、摩尔线程新一代自主可控 AISoC 芯片研发项目、补充流动资金。

■ **行业新闻：**1) **特朗普政府拟推新政，要求芯片进口与美国产量“对等”。**据路透社报道，消息人士称，特朗普政府权衡减少半导体进口的计划。美国计划将要求国产芯片与进口芯片数量相等，特朗普将矛头对准芯片制造商，制定新计划限制进口，未能保持进口和国产芯片比例均等的公司将支付巨额关税。2) **美团无人驾驶微型货车获首个城市级无人城配跨区联网试点。**9 月 25 日，美团无人微货获得深圳市无人城配跨区联网试点，覆盖龙华区、坪山区、南山区、宝安区、龙岗区等核心区域。此外，美团无人车首次对外披露，已于 8 月底在沙特利雅得启动 L4 级自动驾驶测试，美团无人微货计划 2025 年底进入沙特及阿联酋开展自动驾驶测试。

■ **市场表现：**1) **行情回顾：**2025 年 9 月 26 日，科创 50 下跌 1.61%，北证 50 下跌 1.81%，A 股指数下跌 0.65%，上证指数下跌 0.65%，创业板指下跌 2.60%，沪深 300 下跌 0.95%。2) **北证 A 股表现：**截至 2025 年 9 月 26 日，北交所成分股共 277 个，公司平均市值 31.36 亿，成交额 194.56 亿元，较前一交易日减少 14.64 亿元。

■ **公司公告：**《殷图网联:股东拟减持股份的预披露公告》

■ **今日新股：**无

■ **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。

内容目录

1. 资本市场新闻4

2. 行业新闻6

3. 市场表现6

 3.1. 北交所板块表现.....6

 3.2. 北交所个股表现.....7

4. 公司公告8

5. 风险提示8

图表目录

图 1: 市场成交额走势（截至 2025/09/26）7

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/09/26）7

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/09/26）7

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/09/26）7

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/09/26）7

1. 资本市场新闻

国家发展改革委等6部门印发《关于加强数字经济创新型企业培育的若干措施》

数字经济创新型企业（以下简称“数创企业”）是以数据为关键生产要素，以数字技术创新、应用场景创新、数据价值创新为核心驱动力，具备高敏捷性和高成长性的企业，是发展新质生产力的重要实践主体。为加强前瞻性布局，优化鼓励探索、开放包容的创新生态，强化对数创企业的发现和培育，推动在数字经济领域涌现出更多的瞪羚企业、独角兽企业，提出如下举措。

一、健全数创企业源头发现机制。国家发展改革委、国家数据局牵头搭建数创企业培育库，每年遴选发现一批创新能力强、发展潜力大的数创企业分级分类入库，实行动态调整。各级数据管理部门加强对入库企业的服务对接和监测分析，有针对性提供各类培育政策、开展精准服务。组建涵盖相关部门、地方、国有企业、民营企业、科研院所、高等院校、投资机构、孵化机构等各类专业人员的数创企业专业化遴选培育组，构建“政府+企业+创新+投资”四合一的专业化遴选培育机制。

二、强化多维用数保障。鼓励地方加快建立公共数据授权运营机制和应用创新生态，促进公共数据可持续供给及开发利用。在保障数据安全合规前提下，支持数创企业公平参与公共数据资源开发利用，探索以成本共担、收益共享等方式，保障数创企业开展公共数据资源开发利用创新实践早期用数需求。鼓励有条件地区探索发放“数据券”“算法券”，降低治数用数成本。鼓励国有企业、行业龙头企业、平台企业等构建产业链上下游、平台生态圈数据服务平台，开发提供普惠性数据产品和技术工具，对面向数创企业发展需求，提供普惠便利数据服务的企业和行业可信数据空间予以重点支持。鼓励数创企业依托公共数据资源登记平台开展数据资源登记。

三、强化算力资源供给支撑。深入实施“东数西算”工程，落实有关政策文件要求，坚持国家枢纽节点算力规模部署，持续优化热点应用区域需求保障。加快构建全国一体化算力网，支持地方协同参与、共同建设，在国家统一标准指导下，推动全国算力资源有序池化，并网运行，打造集算力统筹监测、统一调度、弹性供给、安全保障于一体的新型算力网基础设施。引导各类算力资源与数创企业需求高效精准对接，鼓励国家枢纽节点面向数创企业提供低成本、广覆盖、可靠安全的算力服务，降低算力使用门槛。

四、提升原始创新能力。鼓励国有企业、行业龙头企业、平台企业等带头推进联合创新发展，整合推进各类创新资源与服务向数创企业开放共享，加快推进重点产业领域专利池建设，强化产业链上下游、平台生态圈的融通创新。鼓励地方因地制宜，在知识产权、研发投入等方面对数创企业提供支持，在全国范围内开展知识产权公共服务惠企行动，助力数创企业创新发展。依托数字产业集群建设，发挥集群主导产业优势，吸引各类创新资源集聚，打造有利于数创企业专业化特色化产业化发展的创新生态。

五、完善成果转化机制。鼓励科研院所、高等院校等建立以企业为主导、需求为牵引、产学研深度融合的“有组织科研+有组织成果转化”科技创新成果转化机制。鼓励地方因地制宜，建设一批专业化、市场化的成果转化服务机构，面向数创企业提供项目遴选识别、验证评估、二次开发、中试熟化、创业孵化等公益性成果转化服务。探索建立数创企业新技术、新产品、新方案、新服务“首购首用”专项政策，帮助和推动数创企业成果更快开拓“首市场”，在市场验证中加速成熟。鼓励地方通过推荐目录、路演推介、应用大赛等促进成果供需对接。

六、强化场景和机会供给。支持地方结合城市全域数字化转型、数字产业集群建设等重点工作，将城市发展战略、产业发展布局、公共资源开发等与企业市场机遇融合对接、精准匹配，深入挖掘技术应用新场景、服务支撑新场景、数据赋能新场景，不断加大应用场景和机会清单的开放供给，形成一批可复制可推广的高质量场景。鼓励跨区域跨领域的场景共建、成本共担、收益共享。引导国有企业、行业龙头企业、平台企业等推进场景开放，为数创企业新技术、新产品、新方案、新服务提供测试、展示、应用机会。以场景和行业痛点为牵引，强化算力、数据等要素协同，加强对人工智能、垂类大模型等数创企业培育。

七、强化企业出海服务。加大数字经济领域国际合作力度，加强对国际数字经济标准、数据政策等方面的研究与对接交流，为数创企业提供更好的政策和制度保障。加大支持数创企业参加国际展览活动和资源技术对接力度，依托中国国际大数据产业博览会、上合组织数字经济论坛、全球数字经济大会等国际合作平台，集中展示数创企业创新成果。鼓励国有企业、行业龙头企业、平台企业和相关行业协会商会等强化产业链生态圈协同出海，带动数创企业积极发挥自身优势拓展海外市场。支持服务机构、行业协会商会发挥资源能力优势，在市场分析、标准规范、风险提示、合规指南建设等方面加强对数创企业的指导和服务。

八、优化投融资服务。鼓励金融机构结合数创企业投融资需求，按照市场化原则提供金融服务。强化创投资金引导，优化完善国有创业投资考核评价机制，探索将培育数字经济瞪羚企业、独角兽企业情况纳入考核机制。鼓励地方完善经营主体信用评价服务体系，鼓励有条件的金融机构构建符合数创企业特点的信用评价模型，完善风险评价机制，优化金融产品和服务模式，切实加大数创企业金融支持力度。在依法合规、风险可控前提下，规范银行与投资机构的合作，为数创企业提供多元化金融服务。促进银企对接，向金融机构推荐优质数创企业项目。加大力度支持符合条件的优质数创企业上市融资。

九、建立开放包容审慎的创新环境。结合企业行业特点，稳慎探索推行“沙盒监管”模式，分级分类制定“沙盒监管”规则，鼓励在风险可控的前提下开展先行先试。规范涉企检查，推进精准检查，防止重复检查、多头检查，探索推行非现场监管，最大限度减少对企业生产经营的不必要干扰。引导数创企业守法自律经营，探索柔性执法机制，

对首次轻微违规问题依法优先采取引导协商、行政指导、信用承诺等方式处理。支持地方优化涉企政务服务，推进涉企问题高效解决，通过智能技术实现惠企政策自动适配、免申即享、直达秒兑。

十、强化人才队伍建设。支持高等院校、职业院校面向实际需求优化调整数字经济相关学科专业设置，推动数字人才梯队建设。探索建立企业数字人才认定评价体系，通过目录认定、授权认定、专才认定等方式，结合行业评判、市场评价、社会评议等评价标准，多维度开展数字人才评价。健全数字人才流动机制，鼓励高端人才在产学研间有序流动，推动校企人才互聘兼职、项目合作。持续加强数字人才综合服务保障，支持地方搭建上下贯通、系统联动、部门协作的人才综合服务体系。

摩尔线程科创板 IPO 成功过会

摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司首发申请成功通过上交所上市审核委员会会议审议。上市委表示，摩尔线程（首发）符合发行条件、上市条件和信息披露要求。招股书显示，摩尔线程拟募集资金 80 亿元，用于摩尔线程新一代自主可控 AI 训推一体芯片研发项目、摩尔线程新一代自主可控图形芯片研发项目、摩尔线程新一代自主可控 AISoC 芯片研发项目、补充流动资金。

2. 行业新闻

特朗普政府拟推新政，要求芯片进口与美国产量“对等”

据路透社报道，消息人士称，特朗普政府权衡减少半导体进口的计划。美国计划将要求国产芯片与进口芯片数量相等，特朗普将矛头对准芯片制造商，制定新计划限制进口，未能保持进口和国产芯片比例均等的公司将支付巨额关税。

美团无人驾驶微型货车获首个城市级无人城配跨区联网试点

9 月 25 日，美团无人微货获得深圳市无人城配跨区联网试点，覆盖龙华区、坪山区、南山区、宝安区、龙岗区等核心区域。此外，美团无人车首次对外披露，已于 8 月底在沙特利雅得启动 L4 级自动驾驶测试，美团无人微货计划 2025 年底进入沙特及阿联酋开展自动驾驶测试。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

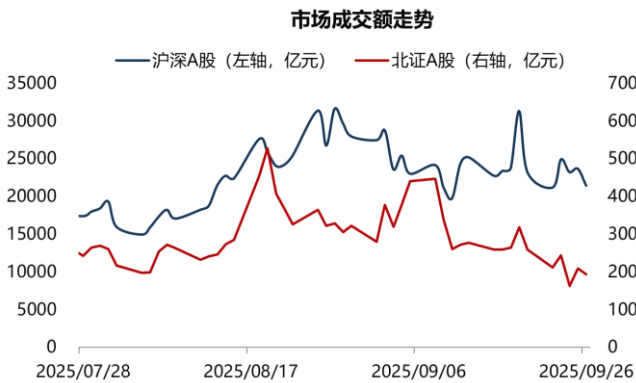
行情回顾：2025 年 9 月 26 日，科创 50 下跌 1.61%，北证 50 下跌 1.81%，A 股指数下跌 0.65%，上证指数下跌 0.65%，创业板指下跌 2.60%，沪深 300 下跌 0.95%。

北证 A 股表现：截至 2025 年 9 月 26 日，北交所成分股共 277 个，公司平均市值 31.36 亿，成交额 194.56 亿元，较前一交易日减少 14.64 亿元。

3.2. 北交所个股表现

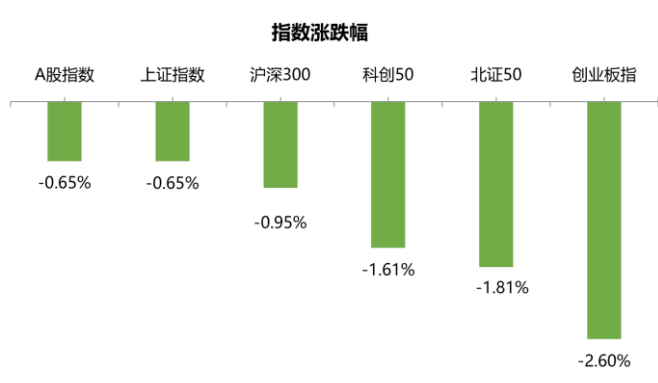
个股来看，收盘上涨的共 80 只，涨幅居前的有锦华新材、五新隧装、硅烷科技，分别上涨 29.98%、7.98%、7.54%；跌幅居前的有锦好医疗、同惠电子、海达尔，分别下跌 11.00%、8.09%、7.83%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/09/26）



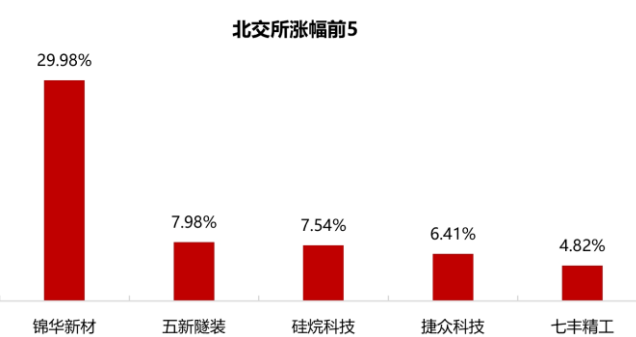
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/09/26）



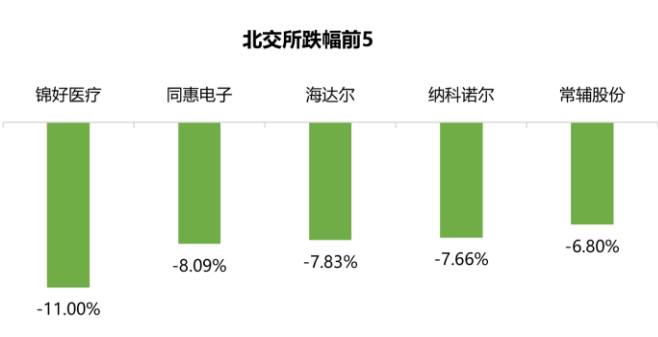
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/09/26）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/09/26）



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 2025/09/26）

涨幅前五个股所属板块	
锦华新材	新股与次新股,光刻胶,专精特新,国企改革
五新隧装	一带一路,水利,股权转让(并购重组),专精特新,中俄贸易概念,雅下水电概念
硅烷科技	光伏概念,芯片概念,氢能源,碳中和,国企改革
捷众科技	新能源汽车,特斯拉概念,机器人概念,汽车电子,军工,芯片概念,专精特新,汽车热管理,飞行汽车(eVTOL),低空经济
七丰精工	高铁,核电,风电,跨境电商,军工,军民融合,人民币贬值受益,共同富裕示范区,专精特新,成飞概念,商业航天

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【殷图网联:股东拟减持股份的预披露公告】

2025年9月26日，北京殷图网联科技股份有限公司发布股东减持预披露公告。公司控股股东、实控人、董事长郑三立、实控人阳琳、副董事长孙明计划在未来三个月内通过集中竞价方式减持部分股份，目前三人分别持有公司 29,268,000 股、1,080,000 股、7,992,000 股，持股比例分别为 48.78%、1.80%、13.32%。本次减持计划郑三立、阳琳、孙明减持数量分别为不高于 350,000 股、不高于 250,000 股、不高于 600,000 股，计划减持数量占总股本比例分别为 0.58%、0.42%、1.00%。拟减持原因为自身资金需求。公告显示，本次减持符合相关法律法规及股东此前作出的股份减持承诺，不会导致公司控制权发生变更，也不会对公司生产经营产生不利影响。

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>