

北交所定期报告 20250919

北交所新股世昌股份首日涨幅 272%，中国 持美债规模创 2009 年来新低

2025 年 09 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

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

相关研究

《美联储降息 25 个基点，北证 50 指数下跌 1.01%》

2025-09-18

《国家政策聚焦内需 新消费多场景涌现》

2025-09-18

■ **资本市场新闻：**1) 9 部门发文支持一刻钟便民生活圈建设扩围升级。9 月 19 日，商务部等 9 部门联合发布《关于加力推动城市一刻钟便民生活圈建设扩围升级的通知》，提出到 2030 年实现“百城万圈”目标，即在 100 个先行区试点城市建成 1 万个功能完善、智慧便捷的便民生活圈，重点打造 500 条“银发金街”和 500 个“童趣乐园”，推动养老、托育、家政等业态融合，提升社区商业连锁化率至 30% 以上，居民满意度超 90%，并通过规划统筹、政策支持和数字管理等措施优化全龄友好型服务供给。2) 7 月中国减持美债 257 亿美元，持仓规模创下 2009 年来新低。9 月 19 日，美国财政部公布数据显示，中国于 2025 年 7 月减持美国国债 257 亿美元，持仓规模降至 7307 亿美元，创下自 2009 年以来新低，这也是中国今年第四次减持美债。

■ **行业新闻：**1) 小米汽车因辅助驾驶系统安全隐患召回超 11 万辆 SU7。9 月 19 日，小米汽车科技有限公司向国家市场监督管理总局备案召回计划，决定即日起召回 2024 年 2 月至 2025 年 8 月期间生产的 116,887 辆 SU7 标准版电动汽车，约占该车型总交付量的三分之一。此次召回原因为车辆 L2 高速领航辅助驾驶在极端场景下可能存在识别或处置不足的风险，小米将通过 OTA 远程升级免费修复软件缺陷。受该消息影响，小米集团股价当日下跌超 1%。这是小米汽车年内第二次因辅助驾驶功能问题发起召回，反映出智能网联汽车在快速普及过程中面临的安全挑战及监管持续关注。2) 工信部：研究编制《“十五五”新型电池产业发展规划》，防范低水平重复建设。9 月 19 日，工信部在 2025 遂宁国际锂电产业大会上表示，为巩固锂电池产业链优势、深化供给侧改革，下一步将加强产业统筹布局，防范低水平重复建设，并研究编制《“十五五”新型电池产业发展规划》，以统筹中长期产业发展。此外，工信部还将探索区域协调模式，引导各地差异化、特色化布局锂电池产业。

■ **市场表现：**1) 行情回顾：2025 年 9 月 19 日，科创 50 下跌 1.28%，北证 50 下跌 0.83%，A 股指数下跌 0.30%，上证指数下跌 0.30%，创业板指下跌 0.16%，沪深 300 上涨 0.08%。2) 北证 A 股表现：截至 2025 年 9 月 19 日，北交所成分股共 276 个，公司平均市值 32.76 亿，成交额 259.32 亿元，较前一交易日减少 59.42 亿元。

■ **公司公告：**《浩淼安防:关于取得发明专利授权的公告》，《晨光电缆:股东拟减持股份的预披露公告》

■ **今日新股：**世昌股份

■ **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. 今日新股7
- 6. 风险提示7

图表目录

图 1: 市场成交额走势（截至 2025/09/19）6

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/09/19）6

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/09/19）6

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/09/19）6

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/09/19）6

1. 资本市场新闻

9 部门发文支持一刻钟便民生活圈建设扩围升级

9月19日，商务部联合民政部、人力资源社会保障部、自然资源部、住房城乡建设部、文化和旅游部、国家卫生健康委、市场监管总局及体育总局共9部门，正式发布《关于加力推动城市一刻钟便民生活圈建设扩围升级的通知》。该通知提出到2030年实现“百城万圈”总体目标，即在全国确定100个全域推进先行区试点城市，覆盖所有地级以上城市主城区及有条件的县城社区，累计建成1万个布局合理、业态齐全、功能完善、智慧便捷、规范有序且商居和谐的便民生活圈，并重点打造500条面向老年群体的“银发金街”和500个服务儿童需求的“童趣乐园”。通知明确要求推动一批基础型和提升型生活圈升级为品质型生活圈，力争居民满意度达到90%以上，商业网点连锁化率不低于30%。为实现这一目标，各部门将从扩大覆盖范围、优化设施布局、推动业态与服务升级、加强政策支持等多方面协同发力，突出“一老一小”服务供给，完善社区养老、托育、家政、便民商业等设施功能，支持数字技术应用与品牌化发展，强化金融税收等政策保障，系统构建全龄友好、宜居宜业的城市社区生活服务体系。

7月中国减持美债257亿美元 持仓规模创下2009年来新低

当地时间9月18日（北京时间19日），美国财政部公布的2025年7月国际资本流动报告（TIC）数据显示，美债前三大海外债主呈现分化走势：日本作为美国第一大债主，7月增持38亿美元美国国债，持仓规模达11514亿美元；英国作为第二大债主，增持413亿美元美国国债，持仓规模升至8993亿美元；而中国则减持257亿美元美国国债，持仓规模降至7307亿美元，创下2009年以来新低，这也是中国今年第四次减持美债。从长期趋势看，自2022年4月起，中国的美债持仓一直低于1万亿美元，且总体呈现减持态势。2025年前七个月中，中国在1月、2月、6月分别增持18亿、235亿和1亿美元，而在3月、4月、5月和7月则分别减持189亿、82亿、9亿和257亿美元。2022年至2024年间，中国累计减持美债规模显著，分别减持1732亿美元、508亿美元和573亿美元。

2. 行业新闻

小米汽车因辅助驾驶系统安全隐患召回超11万辆SU7

9月19日，国家市场监督管理总局发布公告，小米汽车科技有限公司备案召回计划，决定即日起召回2024年2月6日至2025年8月30日期间生产的部分SU7标准版电动汽车，共计116,887辆，约占其总交付量的三分之一。本次召回因为这些车辆在开启L2高速领航辅助驾驶功能时，对极端特殊场景的识别与处置可能存在不足，若驾驶员未及时干预或增加碰撞风险。小米汽车将通过远程升级（OTA）方式免费更新软件以消除隐患。受该消息影响，小米集团股价当日下跌超1%。这已是小米汽车年内第二

次因辅助驾驶相关问题发起召回，今年 1 月曾因智能泊车辅助功能缺陷召回 30,931 辆 SU7。此次事件反映出监管部门正持续加强对智能网联汽车辅助驾驶功能安全及企业宣传行为的监管力度，近期工信部与市场监管总局已多次就相关国家标准和管理规范向社会公开征求意见。

工信部：研究编制《“十五五”新型电池产业发展规划》 防范低水平重复建设

9 月 19 日，在四川遂宁举办的 2025 遂宁国际锂电产业大会上，工业和信息化部释放出关于新型电池产业未来发展的重要政策信号。下一步工信部将着力深化供给侧结构性改革，以巩固和提升我国在锂电池领域的产业链优势。作为重点工作方向，工信部明确将加强产业统筹布局，严格防范低水平重复建设问题，引导行业健康有序发展。面向“十五五”及更长时期新型电池产业的发展趋势，工信部正在研究编制《“十五五”新型电池产业发展规划》，旨在加强对产业发展的顶层设计和系统布局。此外，工信部还将积极探索区域协调发展新模式，引导各地区基于自身资源禀赋和产业基础，因地制宜、差异化及特色化地规划和发展锂电池产业，推动形成优势互补、高质量发展的区域产业格局。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

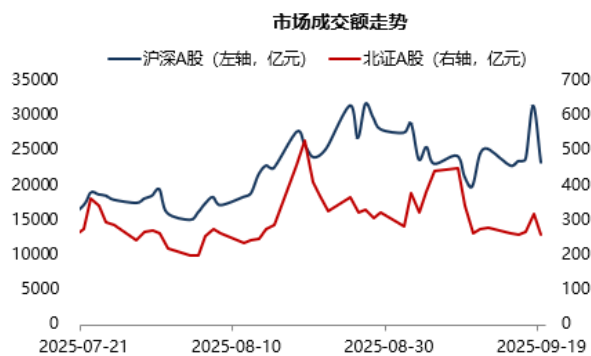
行情回顾：2025 年 9 月 19 日，科创 50 下跌 1.28%，北证 50 下跌 0.83%，A 股指数下跌 0.30%，上证指数下跌 0.30%，创业板指下跌 0.16%，沪深 300 上涨 0.08%。

北证 A 股表现：截至 2025 年 9 月 19 日，北交所成分股共 276 个，公司平均市值 32.76 亿，成交额 259.32 亿元，较前一交易日减少 59.42 亿元。

3.2. 北交所个股表现

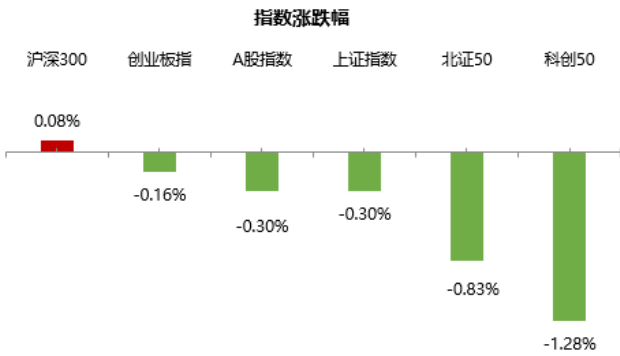
个股来看，收盘上涨的共 65 只，涨幅居前的有世昌股份、汉维科技、五新隧装，分别上涨 271.56%、11.82%、11.57%；跌幅居前的有德众汽车、泓禧科技、海能技术，分别下跌 12.55%、7.98%、7.95%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/09/19）



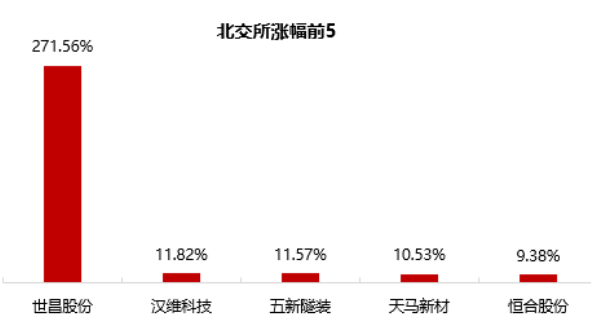
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/09/19）



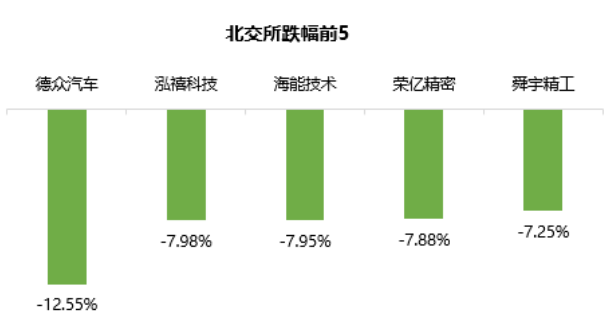
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/09/19）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/09/19）



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 2025/09/19）

涨幅前五个股所属板块	
世昌股份	新股与次新股
汉维科技	粤港澳大湾区,专精特新
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
天马新材	光伏概念,锂电池概念,芯片概念,专精特新
恒合股份	芯片概念,传感器

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【浩淼安防:关于取得发明专利授权的公告】

今日，明光浩淼安防科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，发明名称为“一种模拟爆炸救援训练系统”，专利号为 ZL 2023 1 1795678.9，专利申请日为 2023 年 12 月 25 日，授权公告日为 2025 年 9 月 19 日。该专利的取得体现了公司的科技创新及自主研发能力，有助于保护公司知识产权，提升综合竞争力。公司提醒，专利成果转化为经济效益存在不确定性，敬请投资者注意投资风险。

【晨光电缆:股东拟减持股份的预披露公告】

今日，浙江晨光电缆股份有限公司（以下简称“公司”）披露部分董事及高级管理人员减持计划。本次减持主体包括董事王会良及高级管理人员金金元、陆国杰、王玮、岳振国，合计拟减持不超过 2,770,337 股，占公司总股本的 1.3742%。减持期间为自公告披露之日起 15 或 30 个交易日后的 3 个月内，减持方式为集中竞价，价格按市场价格确定，减持原因为个人资金需求。公司强调，本次减持不违反相关法律法规及承诺，不会导致公司控制权发生变更，亦不会对公司生产经营产生重大影响。

5. 今日新股

【世昌股份】

河北世昌汽车部件股份有限公司（证券简称：世昌股份，证券代码：920022.BJ）在北交所上市，开盘报 48.22 元，截至收盘报 40.50 元，涨幅 271.56%，成交额 6.41 亿元，振幅 87.43%，换手率 87.48%，总市值 23.48 亿元。世昌股份是一家研发、生产并销售汽车燃料系统的高新技术企业，主要产品是汽车塑料燃油箱总成。

6. 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>