

北交所定期报告 20250910

8月CPI工业价格显积极信号，北证50指数缩量微跌

2025年09月10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

相关研究

《北证50指数下跌2.10%，人民银行开展2470亿元逆回购操作》

2025-09-09

《25Q2整体利润环比改善，板块略有分化，看好北交所长期配置价值》

2025-09-09

■ **资本市场新闻：8月CPI结构性分化：食品价格下行，核心消费与服务价格稳步回升。**国家统计局数据显示，8月CPI同比下降0.4%，环比持平；PPI同比下降2.9%，降幅收窄且环比转平。食品价格明显回落是CPI走低的主因，但核心CPI连续4个月回升至0.9%，显示服务与非食品消费持续复苏。PPI改善则受益于煤炭、钢铁等部分原材料价格回稳。总体消费市场平稳，工业价格显现积极信号。

■ **行业新闻：1) 智界新款车型上市15天大定达2.1万台。**9月10日，智界汽车宣布，智界新款上市15天大定突破21000台，将于9月13日全国开启首批交付。售价方面，智界R7售价24.98万元起，智界新S7售价22.98万元起。**2) 苹果iPhone Air国内首发eSIM仅联通支持，电信移动将跟进。**苹果iPhone Air于9月10日正式发布，该机型首次采用纯eSIM设计，目前仅中国联通支持该服务，用户需至线下营业厅办理实名验证。中国电信表示eSIM手机业务已准备就绪，正待工信部批复；中国移动也已提交申请。eSIM的推广有望为产业链相关企业带来机遇。**3) 六部门联合部署开展汽车行业网络乱象专项整治行动。**六部门近日联合印发通知，决定在全国范围内开展为期3个月的汽车行业网络乱象专项整治行动。此次行动聚焦三大类问题：一是通过制作虚假内容、炒作负面话题、胁迫合作等非法牟利行为；二是针对汽车性能、销量及测评结果进行夸大或虚假宣传；三是组织网络水军恶意诋毁竞争对手、抹黑企业声誉。通知要求企业开展自查，并鼓励公众举报相关线索，平台需加强虚假信息甄别和管控，行业协会应推动行业自律，共同营造健康网络环境，促进汽车产业高质量发展。

■ **市场表现：1) 行情回顾：**2025年9月10日，科创50上涨1.09%，北证50下跌0.16%，A股指数上涨0.13%，上证指数上涨0.13%，创业板指上涨1.27%，沪深300上涨0.21%。**2) 北证A股表现：**截至2025年9月10日，北交所成分股共275个，公司平均市值33.65亿，成交额261.13亿元，较前一交易日减少78.24亿元。

■ **公司公告：**《视声智能:关于员工持股平台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6
- 6. 风险提示6

图表目录

图 1: 市场成交额走势（截至 2025/09/10）5

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/09/10）5

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/09/10）5

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/09/10）5

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/09/10）6

1. 资本市场新闻

8 月 CPI 结构性分化：食品价格下行 核心消费与服务价格稳步回升

国家统计局最新数据显示，2025 年 8 月全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.4%，环比持平；工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.9%，但降幅较上月收窄 0.7 个百分点，环比则由降转平。CPI 同比下降主要受食品价格下跌影响，其中猪肉、鲜菜和蛋类价格降幅显著，但核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅连续第四个月扩大，反映出服务和非食品消费品价格稳步回升。PPI 改善则得益于部分原材料行业价格回稳及国内市场竞争秩序优化，煤炭、钢铁等行业价格环比上涨。总体来看，当前消费市场运行平稳，工业领域价格呈现积极变化。

2. 行业新闻

智界新款车型上市 15 天大定达 2.1 万台

9 月 10 日，智界汽车宣布，智界新款上市 15 天大定突破 21000 台，将于 9 月 13 日全国开启首批交付。智界 R7 售价 24.98 万元起，智界新 S7 售价 22.98 万元起。

苹果 iPhone Air 国内首发 eSIM 仅联通支持 电信移动将跟进 多只 A 股概念股上涨

苹果于 9 月 10 日发布的 iPhone Air 成为首款仅支持 eSIM 的 iPhone 机型。目前中国大陆仅中国联通支持该服务，用户需至营业厅办理实名认证后方可激活。中国电信表示其 eSIM 业务已准备就绪，正等待工信部批复；中国移动也表示已提交申请，待批准后将提供服务。

eSIM 技术的推广带动产业链发展，多家 A 股公司已积极布局。紫光国微 eSIM 产品已导入头部手机厂商并实现批量出货；澄天伟业具备 eSIM 卡全流程生产能力；新恒汇上半年 eSIM 封测业务营收同比增长 25.91%；东信和平则与运营商合作平台服务。截至 10 日午盘，eSIM 概念股表现活跃，澄天伟业涨 8.4%，新恒汇涨 7.9%。行业预测显示，eSIM 在智能手机和物联网领域应用前景广阔。

六部门联合部署开展汽车行业网络乱象专项整治行动

六部门近日联合印发《关于开展汽车行业网络乱象专项整治行动的通知》，决定开展为期三个月的全国性专项整治。本次行动聚焦三类突出问题：一是非法牟利行为，包括制作虚假图片视频炒作负面话题、以“商测结合”名义要挟企业、利用主板机和 AI 技术制造“网络水军”操纵舆论；二是夸大和虚假宣传，涉及对汽车性能及销量作虚假宣传、操纵评测账号进行不规范测评、借行业活动炒作不良话题；三是恶意诋毁行为，涵盖组织“黑公关”抹黑竞争对手、煽动“饭圈”式骂战以及企业高管网上“拉踩”引战。

《通知》要求企业全面自查自纠，并鼓励公众通过多渠道举报线索。网络平台需加

强对 AI 水军和虚假内容的甄别管控，完善侵权投诉和辟谣功能。行业协会应推动行业自律，汽车企业要自觉抵制网络乱象。通过部门联动、平台治理和行业共治，依法关闭一批违规账号，惩治背后代理团队及雇主企业，切实净化汽车行业网络环境，护航产业高质量发展。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

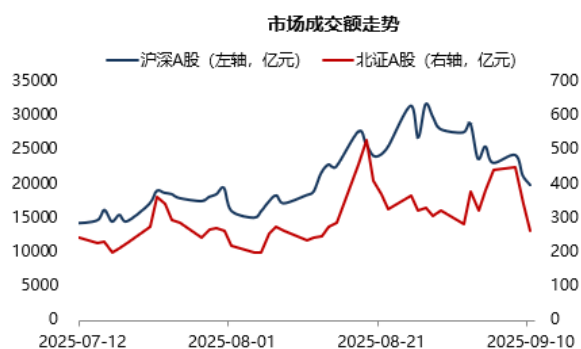
行情回顾：2025 年 9 月 10 日，科创 50 上涨 1.09%，北证 50 下跌 0.16%，A 股指数上涨 0.13%，上证指数上涨 0.13%，创业板指上涨 1.27%，沪深 300 上涨 0.21%。

北证 A 股表现：截至 2025 年 9 月 10 日，北交所成分股共 275 个，公司平均市值 33.65 亿，成交额 261.13 亿元，较前一交易日减少 78.24 亿元。

3.2. 北交所个股表现

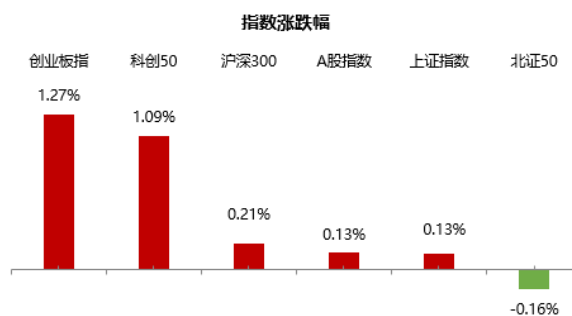
个股来看，收盘上涨的共 68 只，涨幅居前的有科力股份、东和新材、曙光数创，分别上涨 10.27%、6.59%、6.19%；跌幅居前的有宁新新材、天宏锂电、三维装备，分别下跌 9.22%、9.21%、7.93%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/09/10）



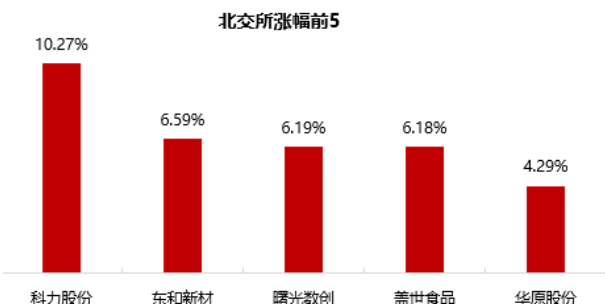
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/09/10）



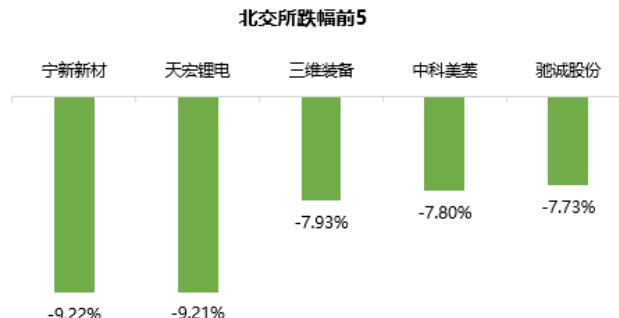
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/09/10）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/09/10）



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 2025/09/10）

涨幅前五个股所属板块	
科力股份	新疆振兴,新股与次新股,专精特新,净水概念,空气能热泵,西部大开发
东和新材	专精特新
曙光数创	股权转让(并购重组),腾讯概念,数据中心,抖音概念(字节概念),碳中和,专精特新,东数西算(算力),国企改革,液冷服务器
盖世食品	跨境电商,人民币贬值受益,预制菜
华原股份	农机,专精特新,国企改革,西部大开发

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【视声智能:关于员工持股平台减持股份的预披露公告】

今日，广州视声智能股份有限公司（以下简称“公司”）收到股东广州湘军一号投资合伙企业（有限合伙）及广州湘军二号投资合伙企业（有限合伙）发出的《股份减持计划告知函》，计划减持部分公司股份。上述股东拟通过集中竞价或大宗交易方式，在减持计划披露满 30 个交易日后的 3 个月内，分别减持不超过 1,008,000 股（占总股本 1.42%）和 411,000 股（占总股本 0.58），减持价格将不低于公司发行价并根据市场价格确定，股份来源均为北交所上市前取得。本次减持系员工资金需求所致，符合相关法律法规及承诺，不会导致公司控制权变更。本次减持计划的实际实施存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

5. 今日新股

无

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>