

北交所定期报告 20250821

中国月度用电量首破万亿大关，北证指数下跌 1.60%

2025 年 08 月 21 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

《数据产权制度今年将推出，北证指数收跌 1.99%》

2025-08-14

《发改委超长期特别国债支持设备更新投资补助资金下达完毕，北证 50 收涨 0.84%》

2025-08-13

■ **资本市场新闻：** 1) **海南跨境资管试点今日开闸** 资本项目开放向前一步。8 月 21 日，海南跨境资管试点正式开闸，100 亿人民币额度开启境外资金投资境内市场新通道，为人民币国际化注入新动能。随着《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》在 8 月 21 日起正式生效，海南自贸港在金融开放领域迈出了极为关键的一步。2) **房企化债规模排行榜：20 家出险房企化债超 12000 亿元。**截至 2025 年 8 月，20 家出险房企债务重组、重整获批，化债总规模超过 12000 亿元人民币；2022 年至今已有 27 家上市房企被动退市，多家剥离房地产开发项目；2025 年上半年上市房企超六成亏损。

■ **行业新闻：** 1) **中国月度用电量首破万亿大关。**国家能源局今天（8 月 21 日）对外发布数据显示，7 月全社会用电量达 1.02 万亿千瓦时，同比增长 8.6%，比十年前翻了一番，相当于东盟国家全年的用电量。多轮高温天气与工业生产稳中向好，共同带动用电量较快增长。2) **国务院关于《中国（江苏）自由贸易试验区生物医药全产业链开放创新发展方案》的批复。**国务院对于江苏省人民政府、商务部《中国（江苏）自由贸易试验区生物医药全产业链开放创新发展方案》进行了批复，提到《方案》实施要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，江苏省人民政府要切实履行主体责任，国务院有关部门要按照职责分工积极给予支持，商务部要发挥好统筹协调作用。3) **DeepSeek：UE8M0 FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片设计。**8 月 21 日，DeepSeek 在其官宣布新模型 DeepSeek-V3.1 的文章中提到，DeepSeek-V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度。另外，V3.1 对分词器及 chat template 进行了较大调整，与 DeepSeek-V3 存在明显差异。DeepSeek 官微在置顶留言里表示，UE8M0 FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片设计。

■ **市场表现：** 1) **行情回顾：**2025 年 8 月 21 日，科创 50 指数上涨 0.09%，沪深 300 指数上涨 0.39%，A 股指数上涨 0.13%，上证指数上涨 0.13%，创业板指下跌 0.47%，北证 50 指数下跌 1.60%。2) **北证 A 股表现：**截至 2025 年 8 月 21 日，北交所成分股共 272 个，公司平均市值 33.79 亿元，成交额 368.19 亿元，较前一交易日减少 38.68 亿元。

■ **公司公告：** 1) **旭杰科技：**2025 年半年度报告，营业收入：2.85 亿元（同比-16.26%），利润：0.06 亿元（同比-42.43%）。2) **骑士乳业：**2025 年半年度报告，营业收入：6.68 亿元（同比+41.18%），利润：0.14 亿元（同比-69.48%）。3) **凯华材料：**2025 年半年度报告，营业收入：0.59 亿元（同比+3.48%），利润：0.08 亿元（同比-47.28%）。4) **常辅股份：**2025 年半年度报告，营业收入：1.07 亿元（同比-8.11%），利润：0.13 亿元（同比-21.66%）。5) **凯大催化：**2025 年半年度报告，营业收入：4.55 亿元（同比-17.02%），利润：0.12 亿元（同比+13.88%）。6) **恒太照明：**2025 年半年度报告，营业收入：2.88 亿元（同比-3.59%），利润：0.16 亿元（同比-38.09%）。7) **鑫汇科：**2025 年半年度报告，营业收入：2.48 亿元（同比-15.90%），利润：0.06 亿元（同比-39.78%）。8) **灿能电力：**2025 年半年度报告，营业收入：0.51 亿元（同比+14.46%），利润：0.12 亿元（同比+44.55%）。

■ **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7

5. 今日新股8

6. 风险提示8

图表目录

图 1: 市场成交额走势（截至 2025/08/21）6

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/08/21）6

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/08/21）6

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/08/21）6

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/08/21）6

1. 资本市场新闻

海南跨境资管试点今日开闸 资本项目开放向前一步

8月21日，海南跨境资管试点正式开闸，100亿人民币额度开启境外资金投资境内市场新通道，为人民币国际化注入新动能。随着《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》在8月21日起正式生效，海南自贸港在金融开放领域迈出了极为关键的一步。从政策设计来看，此次试点展现出诸多亮点。在投资主体上，海南跨境资管试点面向全球的境外机构和符合条件的境外个人投资者，这一规定打破了地域和身份的局限，开放范围远超以往资本市场互联互通渠道，让更广泛的境外投资力量有机会参与到海南自贸港的资管市场中，为市场注入更多活力。境外个人投资者只要符合在海南自贸港学习、就业、生活等相关条件，就能参与其中，进一步扩展了境外个人投资者直接投资中国市场的通道。投资产品范围也十分广泛，涵盖了“R1”至“R4”风险等级的公开募集证券投资基金和证券投资基金期货经营机构私募资产管理产品、保险资产管理产品以及其他金融监管部门认可参与试点的资管产品四类。尤为引人注目的是，试点明确要求资管产品以人民币计价结算，募集资金投向境内市场。

房企化债规模排行榜:20家出险房企化债超12000亿元

截至2025年8月，20家出险房企债务重组、重整获批，化债总规模超过12000亿元人民币。市场深度冲击，房企经营受到较大影响，2022年至今已有27家上市房企被动退市，另有几家房企私有化退市。出于主动转型和被动保壳的需要，多家上市企业剥离房地产开发业务，退出房地产业务或转型轻资产。2025年上半年上市房企超六成亏损。

2. 行业新闻

中国月度用电量首破万亿大关

国家能源局今天对外发布数据显示，7月全社会用电量达1.02万亿千瓦时，同比增长8.6%，比十年前翻了一番，相当于东盟国家全年的用电量。多轮高温天气与工业生产稳中向好，共同带动用电量较快增长。在持续高温高湿天气拉动下，7月份全国多地负荷创新高，城乡居民生活用电量达2039亿千瓦时，同比增长18.0%。河南、陕西、山东等省居民生活用电量同比增长超过30%。从7月数据来看，新能源占比显著提升，风电、太阳能、生物质发电量快速增加，占比接近总量的四分之一，体现出我国能源绿色转型的步伐正在加快。

国务院发布关于《中国（江苏）自由贸易试验区生物医药全产业链开放创新发展方案》的批复

国务院发布关于《中国（江苏）自由贸易试验区生物医药全产业链开放创新发展方案》的批复（简称“批复”），原则同意《中国（江苏）自由贸易试验区生物医药全产业链开放创新发展方案》（简称《方案》）。批复要求，《方案》实施要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，更好统筹发展和安全，以高水平开放为引领、以制度创新为核心，开展首创性、集成式探索，推动生物医药全产业链集成创新发展，将中国（江苏）自由贸易试验区打造成为具有世界影响力的生物医药产业集聚地、更具国际竞争力的生物医药创新发展高地。

DeepSeek: UE8M0 FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片设计

8月21日，DeepSeek在其官发布新模型 DeepSeek-V3.1 的文章中提到，DeepSeek-V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度。另外，V3.1 对分词器及 chat template 进行了较大调整，与 DeepSeek-V3 存在明显差异。DeepSeek 官微在置顶留言里表示，UE8M0 FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片设计。在 X 上，DeepSeek 将 V3.1 称为“我们迈向智能体时代的第一步”（our first step toward the agent era）。本次升级主要有三大亮点，其中包括更强的 Agent 能力、混合思考模式和更高的思考效率。官方表示，通过后训练优化，新模型在工具使用与智能体任务中的表现有较大提升。在编程智能体、搜索智能体测评中，V3.1 相比之前的 DeepSeek 系列模型都有明显提高。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

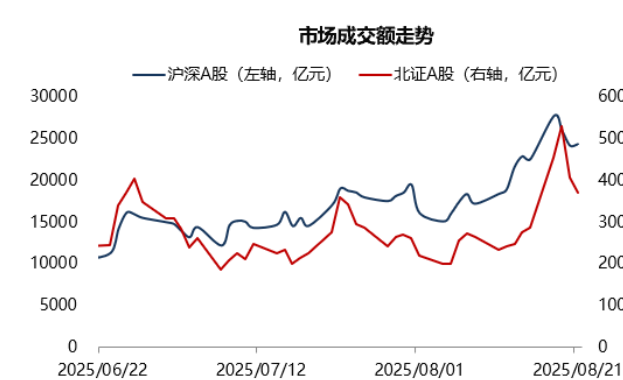
行情回顾：2025年8月21日，科创50指数上涨0.09%，沪深300指数上涨0.39%，A股指数上涨0.13%，上证指数上涨0.13%，创业板指下跌0.47%，北证50指数下跌1.60%。

北证A股表现：截至2025年8月21日，北交所成分股共272个，公司平均市值33.79亿元，成交额368.19亿元，较前一交易日减少38.68亿元。

3.2. 北交所个股表现

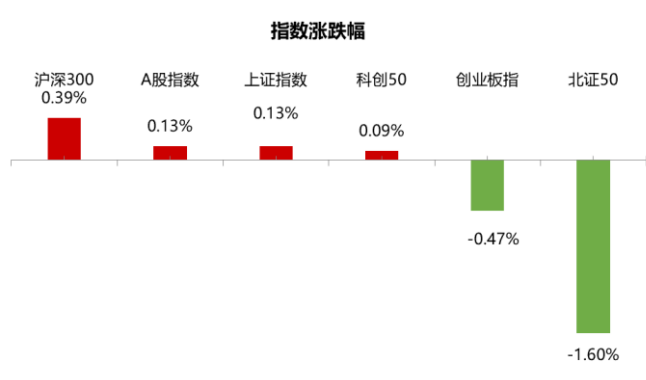
个股来看，收盘上涨的共71只，其中路桥信息、恒拓开源、永顺生物分别以15.70%、10.07%、9.87%的涨幅位列前三，而宏远股份、戈碧迦、卓兆点胶则以-12.69%、-12.24%和-10.71%的跌幅成为市场主要调整标的。

图1：市场成交额走势（截至 2025/08/21）



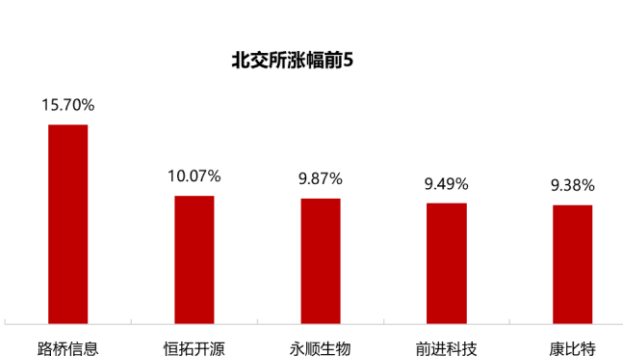
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/08/21）



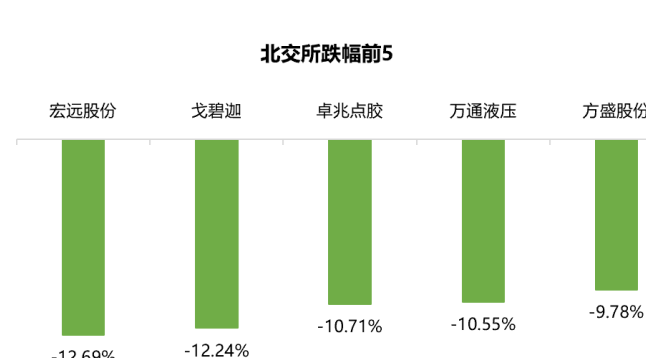
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/08/21）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/08/21）



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 2025/08/21）

涨幅前五个股所属板块	
路桥信息	移动支付,智慧城市,充电桩,机器人概念,福建自贸区,车联网(车路协同),乡村振兴,人工智能,股权转让(并购重组),海峡两岸,国企改革,低空经济
恒拓开源	互联网金融,车联网(车路协同),人工智能,股权转让(并购重组),百度概念,抖音概念(字节概念),拼多多概念,鸿蒙概念,信创,低空经济,AI智能体
永顺生物	禽流感,动物疫苗
前进科技	人民币贬值受益
康比特	京津冀一体化,职业教育,体育产业,网红经济,预制菜,数字经济,DeepSeek概念

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【旭杰科技：2025 年半年度报告】

公司于 2025 年 8 月 21 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 2.85 亿元，同比减少 16.26%；利润总额达到 0.06 亿元，同比减少 42.43%；实现归母净利润-0.01 亿元，同比减少 112.86%。

【骑士乳业：2025 年半年度报告】

公司于 2025 年 8 月 21 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 6.68 亿元，同比增长 41.18%；利润总额达到 0.14 亿元，同比减少 69.48%；实现归母净利润 0.16 亿元，同比减少 54.16%。

【凯华材料：2025 年半年度报告】

公司于 2025 年 8 月 21 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 0.59 亿元，同比增长 3.48%；利润总额达到 0.08 亿元，同比减少 47.28%；实现归母净利润 0.07 亿元，同比减少 49.86%。

【常辅股份：2025 年半年度报告】

公司于 2025 年 8 月 21 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 1.07 亿元，同比减少 8.11%；利润总额达到 0.13 亿元，同比减少 21.66%；实现归母净利润 0.13 亿元，同比减少 9.87%。

【凯大催化：2025 年半年度报告】

公司于 2025 年 8 月 21 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 4.55 亿元，同比减少 17.02%；利润总额达到 0.12 亿元，同比增加 13.88%；实现归母净利润 0.10 亿元，同比增加 24.98%。

【恒太照明：2025 年半年度报告】

公司于 2025 年 8 月 21 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 2.88 亿元，同比减少 3.59%；利润总额达到 0.16 亿元，同比减少 38.09%；实现归母净利润 0.17 亿元，同比减少 23.63%。

【鑫汇科：2025 年半年度报告】

公司于 2025 年 8 月 21 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 2.48 亿元，同比减少 15.90%；利润总额达到 0.06 亿元，同比减少 39.78%；实现归母净利润 0.07 亿元，同比减少 36.65%。

【灿能电力：2025 年半年度报告】

公司于 2025 年 8 月 21 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 0.51 亿元，同比增加 14.46%；利润总额达到 0.12 亿元，同比增加 44.55%；实现归母净利润 0.10 亿元，同比增加 41.16%。

5. 今日新股

暂无

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>