

北交所定期报告 20250723

海南封关进一步扩大开放，北证指数有所回调

2025 年 07 月 23 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

■ **资本市场新闻：**1) 海南自贸港全岛封关运作将实施以“‘一线’放开、‘二线’管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利化政策制度。国家发展改革委副主任王昌林 7 月 23 日在国新办发布会上表示，全岛封关运作是海南自贸港建设的标志性工程，是进一步扩大开放的重要举措，具有里程碑意义。海南自贸港全岛封关运作将实施以“‘一线’放开、‘二线’管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利化政策制度。2) 上半年重点领域信贷较快增长，新增贷款主要投向制造业、基础设施业。人民银行日前发布的 2025 年二季度金融机构贷款投向统计报告显示，今年以来，贷款行业结构持续优化，国民经济重点领域信贷保持较快增长，金融资源更多流向国民经济薄弱环节。截至 6 月末，制造业中长期贷款余额、基础设施业中长期贷款余额分别同比增长 8.7%、7.4%。3) 特朗普宣布美日达成贸易协议，关税降至 15%。中新社华盛顿 7 月 22 日电，美国总统特朗普 22 日宣布，美国与日本达成贸易协议，美方将对日本进口商品的关税税率由 25%降至 15%。

■ **行业新闻：**1) 中国聚变能源有限公司在沪成立，我国核聚变产业迎来加速发展期。中国聚变能源有限公司挂牌成立大会 7 月 22 日在沪举行。此次挂牌成立的中国聚变公司是中核集团直属二级单位。作为推进我国聚变工程化、商业化的创新主体，中国聚变公司将重点布局总体设计、技术验证、数字化研发等业务，并建设技术研发平台和资本运作平台。2) 《农村公路条例》：对不符合最低技术等级要求的现有农村公路，应当进行升级改造。新华社 7 月 22 日消息，国务院总理李强日前签署国务院令，公布《农村公路条例》，自 2025 年 9 月 15 日起施行。《条例》旨在推动农村公路高质量发展，适应推进乡村全面振兴、加快农业农村现代化需要。3) 上海发文，支持智能眼镜主控芯片研发与产业化。7 月 22 日，上海市经济和信息化委员会网站消息，上海市经济和信息化委员会日前印发《上海市下一代显示产业高质量发展行动方案(2026-2030 年)》。《方案》明确，扩大显示芯片优势。面向元宇宙、智能终端、车载等领域，提升显示驱动芯片技术水平。

■ **市场表现：**1) 行情回顾：2025 年 7 月 23 日，北证 50 指数下跌 1.58%，创业板指微跌 0.01%，上证指数与 A 股指数均小幅收涨 0.01%，沪深 300 指数微涨 0.02%，科创 50 指数上涨 0.45%。2) 北证 A 股板块对比：截至 2025 年 7 月 23 日，北证 A 股成分股共 268 只，公司平均市值 31.47 亿，成交额 340.96 亿元，较前日减少 18.24 亿元。

■ **公司公告：**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。

相关研究

《北证 50 修复性回弹，成交额缩量下跌》

2025-06-23

《北证指数震荡回调，开展专精特新指数测试》

2025-06-22

内容目录

1. 资本市场新闻4

2. 行业新闻5

3. 市场表现7

 3.1. 北交所板块表现.....7

 3.2. 北交所个股表现.....7

4. 公司公告8

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 2025/07/23）7

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/07/23）7

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/07/23）7

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/07/23）7

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/07/23）8

1. 资本市场新闻

海南自贸港全岛封关运作将实施以“‘一线’放开、‘二线’管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利化政策制度

国家发展改革委副主任王昌林 7 月 23 日在国新办发布会上表示，全岛封关运作是海南自贸港建设的标志性工程，是进一步扩大开放的重要举措，具有里程碑意义。海南自贸港全岛封关运作将实施以“‘一线’放开、‘二线’管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利化政策制度。“一线”放开，就是将海南自贸港与我国关境外其他国家和地区之间作为“一线”，实施一系列自由便利进出举措；“二线”管住，就是将海南自贸港与内地之间作为“二线”，针对“一线”放开的内容实施精准管理；岛内自由，就是在海南自贸港内，各类要素可以相对自由流通。

上半年重点领域信贷较快增长，新增贷款主要投向制造业、基础设施业

人民银行日前发布的 2025 年二季度金融机构贷款投向统计报告显示，今年以来，贷款行业结构持续优化，国民经济重点领域信贷保持较快增长，金融资源更多流向国民经济薄弱环节。截至 6 月末，制造业中长期贷款余额、基础设施业中长期贷款余额分别同比增长 8.7%、7.4%。

从总量看，今年以来信贷总量保持平稳增长。截至 6 月末，金融机构人民币各项贷款余额 268.56 万亿元，同比增长 7.1%。上半年，人民币各项贷款新增 12.92 万亿元，显示金融体系对实体经济信贷支持保持较高水平。其中，企事业单位贷款是信贷增长主体，上半年本外币企事业单位贷款增加 11.5 万亿元，主要是中长期贷款增加 7.08 万亿元，表明金融持续为实体经济提供稳定的资金来源。从投向看，今年以来新增贷款主要投向制造业、基础设施业等领域。截至 6 月末，制造业中长期贷款余额同比增长 8.7%，上半年增加 9207 亿元；基础设施业中长期贷款余额同比增长 7.4%，上半年增加 2.18 万亿元。

特朗普宣布美日达成贸易协议，关税降至 15%

中新社华盛顿 7 月 22 日电，美国总统特朗普 22 日宣布，美国与日本达成贸易协议，美方将对日本进口商品的关税税率由 25%降至 15%。

特朗普 22 日通过社交媒体表示，美日“完成了一项规模空前的协议”。根据协议，日本将对美投资 5500 亿美元，美国将获得投资利润的 90%。“这项协议将创造数十万个就业岗位。”但特朗普并未提及日方针对美国进口商品的关税细节。他仅表示，日本将向美国开放汽车、卡车、大米及其他农产品和商品市场。美国将对日本进口产品征收 15%的关税。

2. 行业新闻

中国聚变能源有限公司在沪成立，我国核聚变产业迎来加速发展期

中国聚变能源有限公司挂牌成立大会 7 月 22 日在沪举行。此次挂牌成立的中国聚变公司是中核集团直属二级单位。作为推进我国聚变工程化、商业化的创新主体，中国聚变公司将重点布局总体设计、技术验证、数字化研发等业务，并建设技术研发平台和资本运作平台。

《农村公路条例》：对不符合最低技术等级要求的现有农村公路，应当进行升级改造

新华社 7 月 22 日消息，国务院总理李强日前签署国务院令，公布《农村公路条例》（以下简称《条例》），自 2025 年 9 月 15 日起施行。《条例》旨在推动农村公路高质量发展，适应推进乡村全面振兴、加快农业农村现代化需要。《条例》共 28 条，主要规定了以下内容。

一是明确发展导向。规定农村公路发展应当贯彻党和国家路线方针政策、决策部署，与统筹新型城镇化和乡村全面振兴的有关要求相适应，坚持政府主导、统筹规划、因地制宜，坚持建设、管理、养护、运营并重，逐步完善全域覆盖、普惠共享、安全适用、便捷高效的农村交通基础设施网络。二是压实责任主体。明确县级以上人民政府对本行政区域内农村公路发展承担主体责任，国务院交通运输等有关部门、设区的市级以上地方政府及其有关部门加强指导监督。三是提升路网质量。明确农村公路建设以提升路网质量为重点，与国道、省道建设衔接协调，促进城乡交通运输一体化；新建农村公路应符合公路技术等级要求，现有不符合最低技术等级要求的应当进行升级改造。四是加强管理养护。明确村道建筑控制区划定和管理、超限运输治理、重型载货汽车通行、路域环境综合整治等要求；规定建立健全农村公路管理养护责任制，明确农村公路养护的组织实施主体，鼓励、引导专业公路养护作业单位参与农村公路养护。五是强化安全保障。要求开展农村公路日常巡查和安全隐患排查治理，加强农村公路应急保障和防灾抗灾能力建设，开展道路交通安全法律法规和爱路护路宣传教育。六是促进融合发展。规定地方各级政府采取措施，推进农村公路与沿线配套设施、产业园区、旅游景区等一体化建设，促进农村客运、货运物流、邮政快递融合发展，提升农村公路服务畅通城乡经济循环的能力。

上海发文，支持智能眼镜主控芯片研发与产业化

7 月 22 日，上海市经济和信息化委员会网站消息，上海市经济和信息化委员会日前印发《上海市下一代显示产业高质量发展行动方案(2026-2030 年)》。

《方案》明确，扩大显示芯片优势。面向元宇宙、智能终端、车载等领域，提升显示驱动芯片技术水平。支持 Micro LED 芯片开展大尺寸外延、高像素密度结构、量子点全彩化等全链条技术攻关。提升中小尺寸柔性显示驱动的市场规模，加速 4K、8K 超高

清显示驱动的渗透。提升高端显示驱动晶圆加工工艺能力，持续扩大加工产能规模。推动芯片端与面板厂、终端合作，研发画质补偿、分区实时调控等技术。支持智能眼镜主控芯片研发与产业化，加快市场开拓。

为加强未来显示技术储备，《方案》还提出，加大全息显示技术布局。支持无介质3D 全息显示技术及产品研发与产业化等；加强电子纸显示创新应用。重点支持电子纸高分辨、大尺寸、彩色化、柔性化的核心材料、工艺的研发；支持量子点显示技术突破。推进量子点主动式发光显示技术的产业化发展。支持量子点材料及相关显示器件领域开展创新技术研发。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

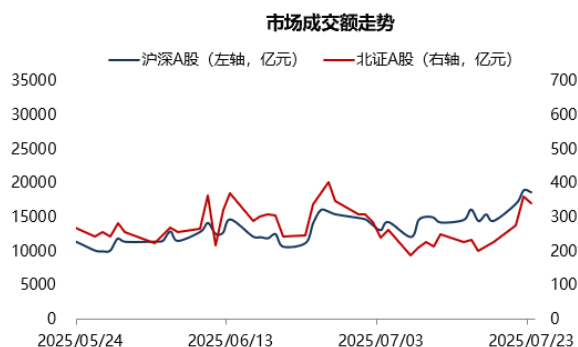
行情回顾：2025 年 7 月 23 日，北证 50 指数下跌 1.58%，创业板指微跌 0.01%，上证指数与 A 股指数均小幅收涨 0.01%，沪深 300 指数微涨 0.02%，科创 50 指数上涨 0.45%。

北证 A 股表现：截至 2025 年 7 月 23 日，北证 A 股成分股共 268 只，公司平均市值 31.47 亿，成交额达 340.96 亿元，较前日减少 18.24 亿元。

3.2. 北交所个股表现

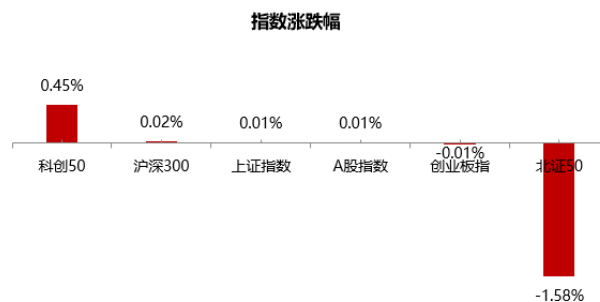
个股来看，收盘上涨的共 48 只，涨幅居前的有恒立钻具、百甲科技、国源科技，分别上涨 29.98%、17.16%、10.65%；跌幅居前的有中设咨询、铁拓机械、威博液压，分别下跌 16.15%、14.07%、13.64%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/07/23）



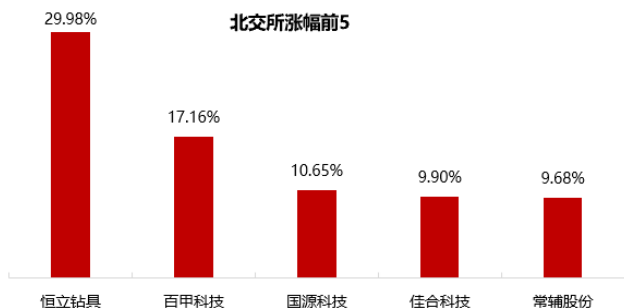
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/07/23）



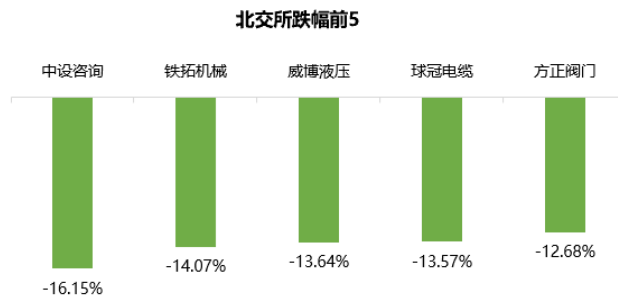
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/07/23）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/07/23）



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 2025/07/23）

涨幅前五个股所属板块	
恒立钻具	高端装备,专精特新
百甲科技	装配式建筑,光伏建筑一体化,专精特新
国源科技	互联网金融,卫星导航,乡村振兴,互联网保险,数字乡村,鸿蒙概念,数字经济,数据确权,时空大数据,数据要素,空间计算,DeepSeek概念
佳合科技	一带一路,股权转让(并购重组)
常辅股份	核电,可控核聚变

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

暂无

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>