

北交所定期报告 20250721

北证 50 指数收涨 2.38%，雅下水电概念股领涨

2025 年 07 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

《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

■ **资本市场新闻：**1) **贷款市场报价利率（LPR）连续两个月保持不变。**中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025 年 7 月 21 日，贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.00%，5 年期以上 LPR 为 3.50%，均较上月保持不变。2) **《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》发布。**7 月 21 日，中国人民银行海南省分行、国家金融监督管理总局海南监管局、中国证券监督管理委员会海南监管局、海南省地方金融管理局、国家外汇管理局海南省分局联合印发《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》。试点业务支持境外投资者投资海南自贸港内金融机构发行的理财产品、证券投资基金期货经营机构私募资产管理产品、公开募集证券投资基金、保险资产管理产品。

■ **行业新闻：**1) **中国民用航空局：“十四五”期间我国约有 3.5 亿人乘坐飞机出行。**2025 年 7 月 21 日中国民用航空局局长宋志勇介绍，我国航空人口已达 4.7 亿，2024 年国内航线达 4513 条覆盖 264 个城市，国际航线通达 83 国 213 城，航空服务覆盖全国 92.6%地级行政单元。2) **雅鲁藏布江下游水电工程正式开工：**7 月 19 日，中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市，工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。3) **成都市 6 部门印发《关于促进房地产市场平稳健康发展若干措施的通知》。**7 月 21 日，成都市住房和城乡建设局等 6 部门印发《关于促进房地产市场平稳健康发展若干措施的通知》，其中明确，将分批取消住房限售政策，自即日起，2024 年 10 月 14 日（含）前购买我市范围内的商品住房，取得《不动产权证书》后即可上市交易；自 2026 年 1 月 1 日起，2024 年 10 月 14 日（含）前取得《不动产权证书》的、仍处于限售期的二手住房取消转让限制。

■ **市场表现：**1) **行情回顾：**2025 年 7 月 21 日，北证 50 指数上涨 2.38%，创业板指上涨 0.87%，上证指数与 A 股指数均上涨 0.72%，沪深 300 指数上涨 0.67%，科创 50 指数微涨 0.04%。2) **北证 A 股表现：**截至 2025 年 7 月 21 日，北证 A 股成分股共 268 只，公司平均市值 31.67 亿，成交额 274.48 亿元，较前一日增加 49.85 亿元。

■ **公司公告：**1) **瑞华技术：**《关于全资子公司常州瑞凯化工装备有限公司海外首批设备交付的公告》。2) **国航远洋：**《关于公司与中远海运(香港)有限公司签署战略合作框架协议的公告》。3) **许昌智能：**《关于中标国家电网相关项目的提示性公告》。

■ **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 2025/07/21）6

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/07/21）6

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/07/21）6

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/07/21）6

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/07/21）6

1. 资本市场新闻

贷款市场报价利率（LPR）连续两个月保持不变

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025 年 7 月 21 日，贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.00%，5 年期以上 LPR 为 3.50%，均较上月保持不变，以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。

自 5 月下调 0.1 个百分点后，作为主要政策利率的 7 天期逆回购利率保持不变，因此，LPR 报价的定价基础未发生改变。今年，LPR 在 5 月迎来年内首次下调，1 年期 LPR 和 5 年期以上 LPR 均下调 10 个基点。今年上半年，社会综合融资成本低位下行，1-6 月，新发放企业贷款加权平均利率大约为 3.3%，比上年同期低约 45 个基点，新发放的个人住房贷款利率约 3.1%，比上年同期低约 60 个基点。

《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》发布

为深入贯彻落实党中央、国务院关于推进海南自由贸易港建设的战略部署，探索开展跨境资产管理业务试点，提高跨境证券投融资汇兑便利，7 月 21 日，中国人民银行海南省分行、国家金融监督管理总局海南监管局、中国证券监督管理委员会海南监管局、海南省地方金融管理局、国家外汇管理局海南省分局联合印发《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》（以下简称《实施细则》）。

试点业务支持境外投资者投资海南自贸港内金融机构发行的理财产品、证券投资基金期货经营机构私募资产管理产品、公开募集证券投资基金、保险资产管理产品。《实施细则》在试点机构条件及试点报备程序，试点资管产品范围，境外投资者适当性管理，账户开立、资金划转及汇兑，试点规模管理，境外投资者保护及纠纷化解，统计监测及监督管理等方面作出具体安排。该试点业务有利于丰富跨境金融产品供给，为境外投资者投资境内市场探索新渠道；有利于吸引境内外资产管理机构到海南展业，助力海南自贸港建设。

下一步，中国人民银行海南省分行等五部门将加强政策宣传解读，指导符合条件的试点机构做好试点业务，确保《实施细则》平稳落地实施，推动跨境资产管理试点业务健康发展，坚定不移推进海南自由贸易港金融高水平对外开放。

2. 行业新闻

中国民用航空局：“十四五”期间我国约有 3.5 亿人乘坐飞机出行

2025 年 7 月 21 日上午 10 时国务院新闻办发布会上，中国民用航空局局长宋志勇介绍，我国航空人口已达 4.7 亿，2024 年国内航线达 4513 条覆盖 264 个城市，国际航线通达 83 国 213 城，航空服务覆盖全国 92.6%地级行政单元。基础设施建设加速推进，年均投资超千亿，成都天府等现代化机场投运，四大世界级机场群初具规模，年底运输

机场总数将达 270 个。服务效率显著提升，航班正常率保持高位，千万级机场近机位靠桥率提至 83.8%，22 个空铁联运枢纽实现“硬联通”，自助值机占比超 70%，260 家机场支持无纸化出行。安全管控持续强化，暑运期间将加强运行组织与风险防范，保障旅客平安出行。

李强出席雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式并宣布工程开工

据新华社，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式 7 月 19 日上午在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。

当日 9 时许，开工仪式在林芝市米林水电站坝址举行。国家发展改革委、项目业主中国雅江集团、项目参研参试参建单位代表中国电建、西藏自治区主要负责同志先后发言。李强宣布雅鲁藏布江下游水电工程开工，工程建设正式拉开帷幕。吴政隆主持开工仪式。中央和国家机关有关部门、有关中央企业负责同志，雅鲁藏布江下游水电工程建设专家咨询委员会委员，项目参研参试参建单位、当地群众代表等参加开工仪式。

雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。

成都市 6 部门印发《关于促进房地产市场平稳健康发展若干措施的通知》

7 月 21 日，成都市住房和城乡建设局等 6 部门印发《关于促进房地产市场平稳健康发展若干措施的通知》（以下简称：《通知》），其中明确，将分批取消住房限售政策，自 2025 年 7 月 21 日起，2024 年 10 月 14 日（含）前购买我市范围内的商品住房，取得《不动产权证书》后即可上市交易；自 2026 年 1 月 1 日起，2024 年 10 月 14 日（含）前取得《不动产权证书》的、仍处于限售期的二手住房取消转让限制，更好支持居民换房需求。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

行情回顾：2025 年 7 月 21 日，北证 50 指数上涨 2.38%，创业板指上涨 0.87%，上证指数与 A 股指数均上涨 0.72%，沪深 300 指数上涨 0.67%，科创 50 指数微涨 0.04%。

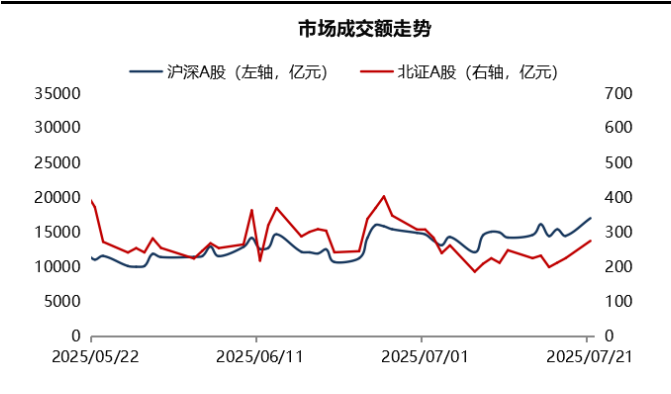
北证 A 股表现：截至 2025 年 7 月 21 日，北证 A 股成分股共 268 只，公司平均市值 31.67 亿，成交额达 274.48 亿元，较前一交易日增加 49.85 亿元。

3.2. 北交所个股表现

个股来看，收盘上涨的共 208 只，涨幅居前的有铁拓机械、基康仪器、五新隧装，

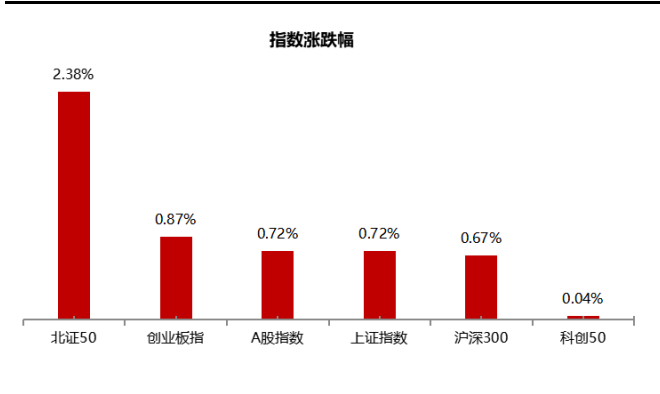
分别上涨 29.99%、29.99%、29.99%；跌幅居前的有九菱科技、恒合股份、路桥信息，分别下跌 5.04%、4.27%、4.09%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/07/21）



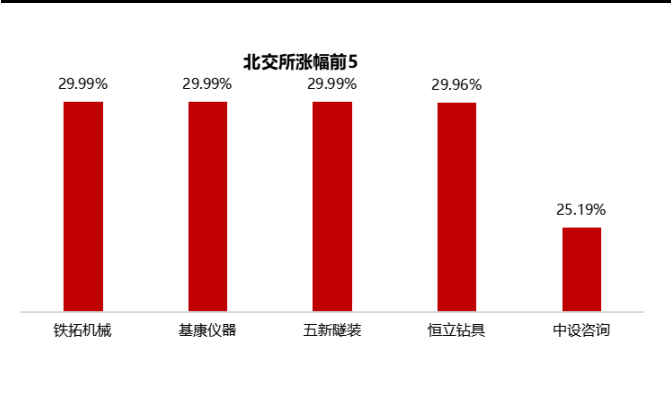
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/07/21）



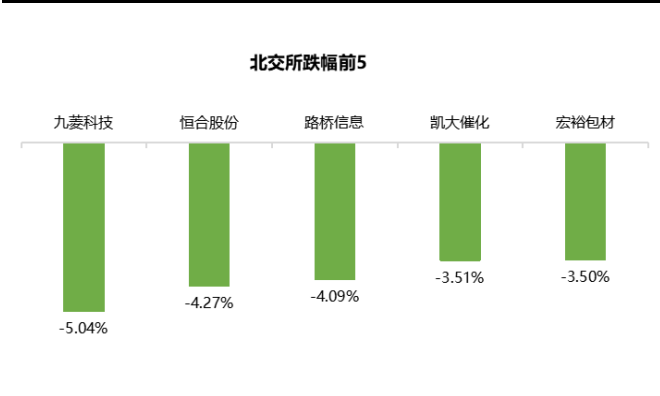
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/07/21）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/07/21）



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 2025/07/21）

涨幅前五个股所属板块	
铁拓机械	一带一路,福建自贸区,专精特新,海峡两岸,中俄贸易概念
基康仪器	物联网,智慧城市,京津冀一体化,核电,水利,风电,数字孪生,专精特新,抽水蓄能,传感器,机器视觉,信创,数据要素,高股息精选,光纤概念,雅下水电概念
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
恒立钻具	高端装备,专精特新
中设咨询	云计算,智慧城市,污水处理,一带一路,节能环保,水利,PPP概念,人工智能,装配式建筑,数字孪生,净水概念,新型城镇化,西部大开发,房屋检测

数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

【瑞华技术: 关于全资子公司常州瑞凯化工装备有限公司海外首批设备交付的公告】

瑞凯装备于 2025 年 7 月 18 日在工厂内完成海外首批设备暨 2 台第一预聚合器和 2 台第二预聚合器的装车交付，剩余 20 台设备交付情况公司将在后续公告中披露。本次海外设备的交付是公司设备进入海外市场的重要里程碑，为后续公司进一步开拓海外市场奠定了良好基础。

【国航远洋:关于公司与中远海运(香港)有限公司签署战略合作框架协议的公告】福建国航远洋运输(集团)股份有限公司与中远海运(香港)有限公司秉持深入贯彻关于交通强国、海洋强国等重要指示精神，遵循创新、绿色、责任、共享新发展理念，结合双方发展战略，共同提升企业服务及竞争力，推动产业多元融合高质量发展。双方于 2025 年 7 月 18 日签署战略合作框架协议。

【许昌智能:关于中标国家电网相关项目的提示性公告】7 月 21 日，许昌智能继电器股份有限公司及子公司收到国家电网有限公司相关项目的《中标通知书》，确认公司及子公司为国家电网各省电力公司的中标单位，合计中标金额为 15297.43 万元。

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>