

北交所定期报告 20250716

上半年全国规模以上工业增加值同比增长6.4%，北证指数缩量趋稳

2025 年 07 月 16 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

■ **资本市场新闻：1) 金融监管总局发布地方 AMC 新规：统一监管框架，划定五条展业红线。**7月15日，金融监管总局发布了《地方资产管理公司监督管理暂行办法》(下称《办法》)，通过明确业务范围、业务比例、经营区域、可收购资产范围，规范地方资产管理公司债权追偿、对外转让等不良资产处置行为，划定五大经营红线等，进一步规范了地方资产管理公司(下称“地方 AMC”)经营行为，推动地方资产管理公司聚焦主责主业、有效服务地方。《办法》自印发之日起施行。**2) 专家：宏观政策措施推动经济稳中向好，结构向优。**7月15日，国家统计局公布 2025 年中国经济“半年报”，上半年全国规模以上工业增加值同比增长 6.4%。中国宏观经济研究院经济研究所副所长郭丽岩表示，今年以来，面对更趋复杂严峻的外部环境，中国经济展现出强大韧性和活力。特别是更加积极有为的宏观政策打出更有力的组合拳，推动经济稳中向好、结构向优。

■ **行业新闻：1) 广东首创“媒体+农业”赋能乡村全面振兴。**广东省委农村工作领导小组办公室和省委宣传部联合印发《“媒体+”赋能“百千万工程”农产品市场体系建设行动方案(2025-2027 年)》，明确要深挖“媒体+”力量，助力“百千万工程”，深化农产品市场体系建设，加快建设广东现代乡村产业体系。**2) 机构：氢能“制储输用”各环节市场供需有望迎来双增。**《重庆市 2025 年支持氢燃料电池汽车推广应用政策措施(征求意见稿)》公开征求意见。其中提到，2025 年 1 月 1 日起，对纳入全市整体规划并建成运行的加氢站，按建设实际投资(不含土地成本)的 30%对加氢站投资主体进行补贴，单站补贴金额最高不超过 300 万元。有关区县经信部门要加大商业模式探索，制定支持氢燃料电池汽车推广应用的专项政策，大力支持相关企业成立融资租赁平台公司，推动氢燃料电池汽车大规模示范应用。**3) 商务部部长王文涛：推动扩大电信、医疗领域的开放试点，稳妥有序扩大教育、文化领域自主开放。**商务部部长王文涛在《大力推进高水平对外开放》文章中指出，着眼推动高质量发展，加快质量更优的开放。高水平对外开放要落脚在优化资源配置、激发创新活力、提高生产效率上，为高质量发展提供更强支撑。**4) 重庆：支持整车企业在飞行汽车研发、自动驾驶训练等领域应用人工智能大模型。**财联社 7 月 16 日讯，重庆市经济和信息化委员会公开征求对《重庆市智能网联新能源汽车产业链“渝链智擎”行动计划(2025—2027)》的意见。其中指出，增强产业创新支撑。聚焦智能座舱、智能驾驶、智能底盘、智能车控、汽车软件、汽车芯片等领域，组织实施人工智能、核心软件、高端器件与芯片、新能源等重大(重点)专项项目，加大基础研究投入和关键核心技术攻关力度。

■ **市场表现：1) 行情回顾：**2025 年 7 月 16 日，北证 50 指数上涨 0.27%，科创 50 指数上涨 0.14%，上证指数微跌 0.03%，A 股指数同步回落 0.03%，创业板指下跌 0.22%，沪深 300 指数跌幅达 0.30%。**2) 北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 7 月 16 日，北证 A 股成分股共 268 只，公司平均市值 30.97 亿。从流动性表现来看，北交所单日成交额 198.81 亿元，较前一交易日减少 33.22 亿元；成交量降至 9.60 亿股，环比下降 1.71 亿股；换手率 4.68%，环比下降 0.83 个百分点。

■ **公司公告：**暂无

■ **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8
 - 3.1. 北交所板块表现.....8
 - 3.2. 北交所个股表现.....8
- 4. 公司公告9
- 5. 今日新股9
- 6. 风险提示9

图表目录

图 1: 市场成交额走势 (截至 2025/07/16)8

图 2: 指数涨跌幅 (截至 2025/07/16)8

图 3: 北交所涨幅前五 (截至 2025/07/16)8

图 4: 北交所跌幅前五 (截至 2025/07/16)8

图 5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2025/07/16)9

1. 资本市场新闻

金融监管总局发布地方 AMC 新规：统一监管框架，划定五条展业红线

7月15日，金融监管总局发布了《地方资产管理公司监督管理暂行办法》(下称《办法》)，通过明确业务范围、业务比例、经营区域、可收购资产范围，规范地方资产管理公司债权追偿、对外转让等不良资产处置行为，划定五大经营红线等，进一步规范了地方资产管理公司(下称“地方 AMC”)经营行为，推动地方资产管理公司聚焦主责主业、有效服务地方。《办法》自印发之日起施行。金融监管总局指出，《办法》出台是贯彻落实中央金融工作会议精神的有力举措，有助于完善地方资产管理公司监管制度，引导行业提高风险管理和合规经营水平，夯实可持续发展基础。

本次《办法》首先明确了监管职责分工问题：省级地方金融管理机构对本地区地方资产管理公司的监督管理和风险处置负总责，金融监管总局及派出机构加强与地方的监管信息共享和工作协同。

《办法》明确了地方 AMC 的经营红线，即不可从事的经营行为，包括以下五项：与转让方及其关联方约定本金保障和固定收益承诺，或者要求不良资产转让方承担显性或者隐性回购义务；帮助金融机构、地方金融组织虚假出表掩盖不良资产、美化报表，为规避资产质量监管提供通道；收购虚构资产和无真实交易背景的债权资产，或者以收购不良资产名义为企业、项目提供融资；违反地方政府融资平台相关政策，为融资平台提供融资通道，以任何形式新增地方政府隐性债务；向任何单位或个人违规输送利益，或者协助任何单位或个人逃废债务。

《办法》还进一步强化了对地方 AMC 的风险管理。具体来看，明确了集中度风险监管要求，即规定地方资产管理公司对单一客户和同一集团客户的股权、债权等投融资余额不得超过自身净资产的 10%、15%。在流动性风险监管要求方面，规定地方资产管理公司持有的符合有关规定的优质流动资产应当不低于未来 30 天内的净资金流出。在关联交易监管要求中，规定地方资产管理公司对全部关联方的债权余额不得超过自身上季末净资产的 50%。在融资渠道方面，明确地方 AMC 可以通过向金融机构贷款、向股东借款、发行债券等形式融入资金，不得吸收或者变相吸收公众存款，不得通过地方各类交易场所、非持牌资产管理机构、私募投资基金等机构融资。在具体外部融资规范上，则规定地方资产管理公司融入资金余额不得超过其净资产的 3 倍，防范风险外溢。

专家：宏观政策措施推动经济稳中向好 结构向优

7月15日，国家统计局公布 2025 年中国经济“半年报”。在中新社国是直通车举行的“2025 年中经济形势分析会”上，与会专家围绕最新数据，从多个视角进行专业解读。中国宏观经济研究院经济研究所副所长郭丽岩表示，今年以来，面对更趋复杂严峻的外部环境，中国经济展现出强大韧性和活力。特别是更加积极有为的宏观政策打出更

有力的组合拳，推动经济稳中向好、结构向优。

需求侧方面，“两重”“两新”政策及时下达，消费品大规模以旧换新政策有效发力，成为消费回升的重要支撑。与此同时，设备大规模更新持续强化对制造业高端化、绿色化、智能化转型的支撑，推动制造业投资保持较高增速。供给侧方面，上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 6.4%。先进制造业、高技术行业，尤其是高端装备制造业，对工业经济运行形成强劲支撑，不仅推动工业增速回升，更助力结构持续优化。

上半年，我国进出口创历史同期新高。对此，商务部国际贸易经济合作研究院研究员周密表示，数据已明确展现出中国外贸的韧性，中国正成为全球外贸体系中重要的稳定性力量，有潜力也有能力继续保持外贸稳定增长。对于下半年外贸发展，周密认为，中国与共建“一带一路”国家之间贸易关系正在加强。此外，中国在产品结构方面还有很多新的可能性和拓展空间，国内进口也会更加多元化。一些机制性保障还在不断探索，或将为企业创造更加有效的支撑，减少市场的不确定性，保障贸易的可持续性。

谈及金融领域上半年的表现，中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军表示，尽管面临很大压力和挑战，但金融领域取得了很好表现。去年 9 月 24 日和今年 5 月 7 日采取的两轮金融政策，产生了积极效果。同时，政策结构还在不断改善，从信贷结构来看，面向普惠金融、绿色金融、科创金融等领域的信贷支持力度在加大，贷款增速均高于同期各项贷款增速。

2. 行业新闻

广东首创“媒体+农业”赋能乡村全面振兴

当前，广东大力实施的“百县千镇万村高质量发展工程”（简称：“百千万工程”），媒体被寄望发挥重要作用。近日，广东省委农村工作领导小组办公室和省委宣传部联合印发《“媒体+”赋能“百千万工程”农产品市场体系建设行动方案（2025-2027 年）》（简称：《方案》），明确要深挖“媒体+”力量，助力“百千万工程”，深化农产品市场体系建设，加快建设广东现代乡村产业体系。这是国内首个由省委农办与省委宣传部联合发出的“媒体+”助力农产品市场体系建设行动方案，创新性将媒体系统性变革和乡村振兴有机结合，探索“媒体+”助力农业农村的新路径。

《方案》提出，广东将围绕“农业增效益、农村增活力、农民增收入”，深刻把握新时代人文经济学的本质内涵，以“媒体+”模式打通市场、文化、生活、产业、品牌、科技、智库等领域，到 2027 年推动实现促消费、促外贸、促文旅、促农民增收、促媒体转型五大目标，开创“媒体+”助力乡村全面振兴的新局面。多位受访专家分析认为，《方案》本质上是在探索媒体赋能经济的创新模式，将主流媒体系统性变革与“百千万工程”结合，以“媒体+”赋能农产品市场体系建设为突破口，既有利于提升乡村振兴效

能，也驱动媒体加速转型，重新定义主流媒体在新时代的功能。

机构：氢能“制储输用”各环节市场供需有望迎来双增

《重庆市 2025 年支持氢燃料电池汽车推广应用政策措施（征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，2025 年 1 月 1 日起，对纳入全市整体规划并建成运行的加氢站，按建设实际投资（不含土地成本）的 30%对加氢站投资主体进行补贴，单站补贴金额最高不超过 300 万元。2025 年 1 月 1 日起，延续给予加氢站运营补贴，对氢气终端销售价格不高于 25 元/千克的加氢站，按照年度累计加氢量，给予 30 元/千克、单站最高不超过 300 万元的运营补贴。有关区县经信部门要加大商业模式探索，制定支持氢燃料电池汽车推广应用的专项政策，大力支持相关企业成立融资租赁平台公司，推动氢燃料电池汽车大规模示范应用。

中商产业研究院认为，政策支持是加氢站发展的有力保障。各国政府纷纷出台氢能产业发展规划和政策，加大对加氢站建设的支持力度。这些政策不仅为加氢站的建设提供了资金补贴和税收优惠等实质性支持，还推动了氢能产业链上下游企业的合作与共赢。此外，政府还通过制定氢能标准和规范，加强加氢站的安全监管和运营保障，为加氢站的健康、有序发展提供了有力保障。

商务部部长王文涛：推动扩大电信、医疗领域的开放试点 稳妥有序扩大教育、文化领域自主开放

商务部部长王文涛在《求是》发布《大力推进高水平对外开放》文章。其中指出，着眼推动高质量发展，加快质量更优的开放。高水平对外开放要落脚在优化资源配置、激发创新活力、提高生产效率上，为高质量发展提供更强支撑。推动货物贸易优化升级，推进市场多元化，促进贸易数字化绿色化发展，营造有利于新业态新模式发展的制度环境，推进跨境电商综合试验区建设。创新提升服务贸易，全面实施跨境服务贸易负面清单，建设国家服务贸易创新发展示范区。创新发展数字贸易，深化数字贸易国际合作。放宽外商投资市场准入，推动扩大电信、医疗领域的开放试点，稳妥有序扩大教育、文化领域自主开放。落实好外商投资法及其实施条例，打造“投资中国”品牌。深化国家服务业扩大开放综合试点示范。完善国家级经开区开放政策体系，更好发挥稳外资主阵地作用。发挥外资企业圆桌会议制度作用，为外资企业提供优质服务。推动产业链供应链国际合作，引导产业链合理有序跨境布局，拓展境外经贸合作区功能，完善海外综合服务体系，促进投资合作。

重庆：支持整车企业在飞行汽车研发、自动驾驶训练等领域应用人工智能大模型

财联社 7 月 16 日讯，重庆市经济和信息化委员会公开征求对《重庆市智能网联新能源汽车产业链“渝链智擎”行动计划（2025—2027）》的意见。其中指出，增强产业创新支撑。聚焦智能座舱、智能驾驶、智能底盘、智能车控、汽车软件、汽车芯片等领域，组织实施人工智能、核心软件、高端器件与芯片、新能源等重大（重点）专项项目，加

大基础研究投入和关键核心技术攻关力度。鼓励整车企业与零部件企业、高校及科研机构组建智能网联新能源汽车创新综合体，聚焦关键技术研发开展深度合作。支持企业、高校、第三方机构等建设全国重点实验室。到 2027 年，建成 5 个市级创新综合体，突破 50 项以上关键核心技术。

培育人工智能及汽车软件产业。聚焦操作系统、人工智能等领域，持续实施关键软件“揭榜挂帅”项目。鼓励汽车软件与人工智能企业加强与国内领军企业技术合作，支持整车企业在飞行汽车研发、自动驾驶训练等领域应用人工智能大模型。支持汽车软件企业围绕“车+X”应用，开展智能座舱、智能驾驶、智能车控等技术研发。推进高水平软硬件适配中心建设，提升产品研发、集成验证等公共服务能力。开展软件、硬件、应用和服务一体化适配，完善汽车软件与人工智能技术产品体系。到 2027 年，力争打造 50 个具有核心竞争力的软件产品。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

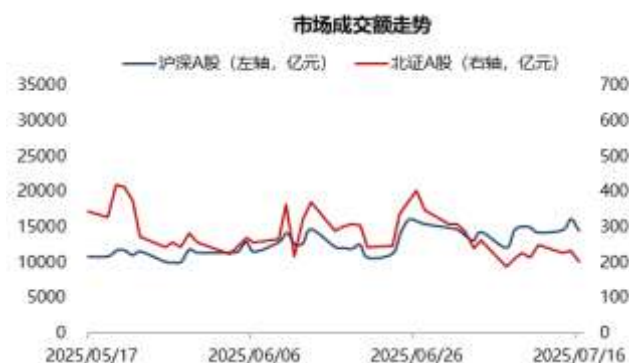
行情回顾：2025 年 7 月 16 日，北证 50 指数上涨 0.27%，科创 50 指数上涨 0.14%，上证指数微跌 0.03%，A 股指数同步回落 0.03%，创业板指下跌 0.22%，沪深 300 指数跌幅达 0.30%。

北证 A 股表现：截至 2025 年 7 月 16 日，北证 A 股成分股共 268 只，公司平均市值 30.97 亿。从流动性表现来看，北交所单日成交额 198.81 亿元，较前一交易日减少 33.22 亿元；成交量降至 9.60 亿股，较前日缩量 1.71 亿股；换手率 4.68%，环比下降 0.83 个百分点。

3.2. 北交所个股表现

个股来看，收盘上涨的共 121 家，涨幅居前的有*ST 广道、*ST 云创、基康仪器，分别上涨 29.93%、20.10%、13.68%；跌幅居前的有国义招标、天润科技、科润智控，分别下跌 10.07%、6.00%、5.02%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/07/16）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/07/16）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/07/16）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/07/16）



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 2025/07/16）

涨幅前五个股所属板块	
*ST广通	智慧城市,职业教育,ST板块,军工,虚拟现实,人工智能,华为概念,数据安全,数字经济,数据要素,新型工业化,军工信息化
*ST云创	云计算,智慧城市,智能医疗,机器人概念,ST板块,人工智能,智能交通,独角兽概念,华为概念,数据中心,专精特新,智慧政务,东数西算(算力),数字经济,机器视觉,信创,AIGC概念,ChatGPT概念,数据要素,新型工业化
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
春光智能	机器人概念,智能物流,专精特新
田野股份	创投,土地流转,乡村振兴,农业种植,西部大开发

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>