

上半年 GDP 同比增长 5.3%，消费持续发挥经济增长主引擎作用

2025 年 07 月 15 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) 上半年 GDP 同比增长 5.3%，消费持续发挥经济增长主引擎作用。国家统计局数据显示，上半年国内生产总值达 66.05 万亿元，二季度同比增速 5.2%延续平稳态势，就业市场保持稳定，核心 CPI 回升至 0.7%，国际收支维持基本平衡。最终消费支出对经济增长贡献率达 52%，成为核心驱动力，政策层面将延续消费品以旧换新与设备更新支持。2) **美联储决策分歧持续扩大，市场震荡加速美元资产减持。**芝加哥联储主席奥斯坦·古尔斯比指出，特朗普政府新关税政策扰乱了通胀预期，让降息决策更为艰难。6 月美联储货币政策会议纪要也显示，官员们对降息时点看法不一，多数投资者将降息预期推迟至 9 月。3) **商务部、财政部公布名单，昆明入选现代商贸流通体系试点城市。**商务部、财政部联合公布《2025 年现代商贸流通体系试点城市名单》，昆明成功入选，成为全国第二批 20 个现代商贸流通体系试点城市之一。

■ **行业新闻：**1) **我国核心检测设备自主研发能力显著增强 国产仪器设备替代率创新高。**市场监管总局 7 月 15 日发布数据显示，我国检验检测行业创新能级显著提升：获高新技术企业认定的机构达 6025 家（占比 11.36%），为全国企业平均水平的 14.95 倍；获“专精特新”认定的机构 1500 家（占比 2.83%），达全国平均水平的 11.32 倍。2) **第十一批国家组织药品集采工作启动，已完成拟采购品种遴选。**国家医保局 7 月 15 日启动第十一批国家组织药品集中采购，经筛选共 55 个品种纳入报量。本次集采坚持“稳临床、保质量、防围标、反内卷”原则，明确表示创新药及新进医保谈判药品不纳入范围，仅针对专利过期、临床成熟的“老药”。

■ **市场表现：**1) **行情回顾：**2025 年 7 月 15 日，北证 50 指数下跌 1.15%，上证指数下跌 0.42%，A 股指数下跌 0.42%，沪深 300 指数微涨 0.03%，科创 50 指数上涨 0.39%，创业板指涨幅居前达 1.73%。2) **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 7 月 15 日，北证 A 股成分股共 268 只，公司平均市值 30.91 亿。从流动性表现来看，北交所单日成交额 232.03 亿元，较前一交易日增加 7.39 亿元；成交量 11.31 亿股，环比上升 0.37 亿股；换手率 5.51%，较前值上升 0.27 个百分点。

■ **公司公告：**1) **惠同新材：**《解除股权质押的公告》；2) **云星宇：**《2024 年年度权益分派实施公告》；3) **拾比佰：**《持股 5%以上股东减持股份结果公告》

■ **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。

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 2025/07/15）6

图 2: 指数涨跌幅（截至 2025/07/15）6

图 3: 北交所涨幅前五（截至 2025/07/15）6

图 4: 北交所跌幅前五（截至 2025/07/15）6

图 5: 涨幅前五个股所属板块（截至 2025/07/15）6

1. 资本市场新闻

上半年 GDP 同比增长 5.3%，消费持续发挥经济增长主引擎作用

国家统计局数据显示，上半年国内生产总值达 66.05 万亿元，二季度同比增速 5.2% 延续平稳态势，就业市场保持稳定，核心 CPI 回升至 0.7%，国际收支维持基本平衡。最终消费支出对经济增长贡献率达 52%，成为核心驱动力，政策层面将延续消费品以旧换新与设备更新支持。针对部分行业无序竞争，中央财经会议提出规范市场秩序，推动价格合理回升与产能优化。固定资产投资实际增速 5.3%，制造业与高技术服务业投资增速领先，显示结构持续升级。下半年消费政策加码预期明确，文旅、医疗、养老等领域潜力释放，叠加假期效应与价格翘尾因素减弱，预计物价将呈温和回升趋势。面对外部高关税压力，中国强调扩大内需与高水平开放并举，通过稳定内循环应对外部不确定性。

美联储决策分歧持续扩大，市场震荡加速美元资产减持

当前，美联储内部对降息节奏的分歧日益凸显。芝加哥联储主席奥斯坦·古尔斯比指出，特朗普政府新关税政策扰乱了通胀预期，让降息决策更为艰难。6 月美联储货币政策会议纪要也显示，官员们对降息时点看法不一，多数投资者将降息预期推迟至 9 月。市场震荡加剧了投资者对美元资产的担忧，全球范围内的去美元化进程或因此进一步提速。专家指出，在这一复杂局势下，美国经济政策走向充满变数，全球金融市场也将持续面临挑战与调整。

商务部、财政部公布名单，昆明入选现代商贸流通体系试点城市

日前，商务部、财政部联合公布《2025 年现代商贸流通体系试点城市名单》，昆明成功入选，成为全国第二批 20 个现代商贸流通体系试点城市之一。现代商贸流通体系试点城市是由财政部、商务部统筹推进的国家级政策试点项目，旨在构建城乡融合、辐射力强且供应韧性良好的现代商贸流通节点城市。长期以来，昆明市把促进商贸流通发展作为一项重点工作，先后获评国家综合型现代流通战略支点城市、物流枢纽承载城市、首批国家骨干冷链物流基地建设城市、供应链创新与应用示范城市、生活必需品流通保供体系建设城市、废旧物资循环利用体系建设重点城市、废旧家电家具等再生资源回收体系典型城市。

2. 行业新闻

我国核心检测设备自主研发能力显著增强，国产仪器设备替代率创新高

市场监管总局 7 月 15 日发布数据显示，我国检验检测行业创新能级显著提升：获高新技术企业认定的机构达 6025 家（占比 11.36%），为全国企业平均水平的 14.95 倍；获“专精特新”认定的机构 1500 家（占比 2.83%），达全国平均水平的 11.32 倍。截至 2024 年底，行业仪器设备总量 1067.01 万台套中国产设备占比突破 93%（达 992.51 万

台套)，同比增长 4.11%，核心技术自主攻关取得突破性进展。

第十一批国家组织药品集采工作启动，已完成拟采购品种遴选

国家医保局 7 月 15 日启动第十一批国家组织药品集中采购，经筛选共 55 个品种纳入报量。本次集采坚持“稳临床、保质量、防围标、反内卷”原则，明确表示创新药及新进医保谈判药品不纳入范围，仅针对专利过期、临床成熟的“老药”。新增规则要求：2024 年省级平台采购额低于 1 亿元的品种排除，重点抗菌药及高风险药品暂不纳入。国家药监局将强化质量监管，对中选企业实行检查和抽检全覆盖，确保质优于价。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

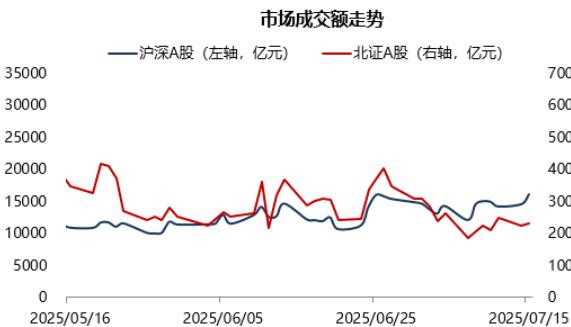
行情回顾：2025 年 7 月 15 日，北证 50 指数下跌 1.15%，上证指数下跌 0.42%，A 股指数下跌 0.42%，沪深 300 指数微涨 0.03%，科创 50 指数上涨 0.39%，创业板指涨幅居前达 1.73%。

北证 A 股表现：截至 2025 年 7 月 15 日，北证 A 股成分股共 268 只，公司平均市值 30.91 亿。从流动性表现来看，北交所单日成交额 232.03 亿元，较前一交易日增加 7.39 亿元；成交量 11.31 亿股，环比增加 0.37 亿股；换手率 5.51%，较前值上升 0.27 个百分点。

3.2. 北交所个股表现

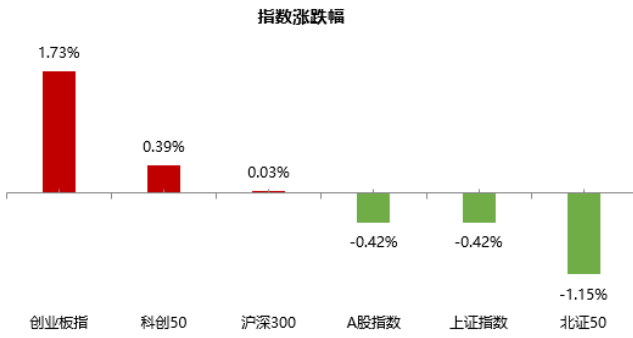
个股来看，收盘上涨的共 60 家，涨幅居前的有*ST 广道、*ST 云创、广咨国际，分别上涨 29.93%、13.71%、11.95%；跌幅居前的有星昊医药、硅烷科技、艾能聚，分别下跌 9.29%、6.24%、5.77%。

图1：市场成交额走势（截至 2025/07/15）



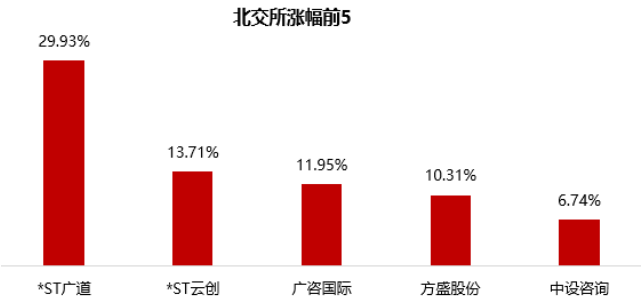
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：指数涨跌幅（截至 2025/07/15）



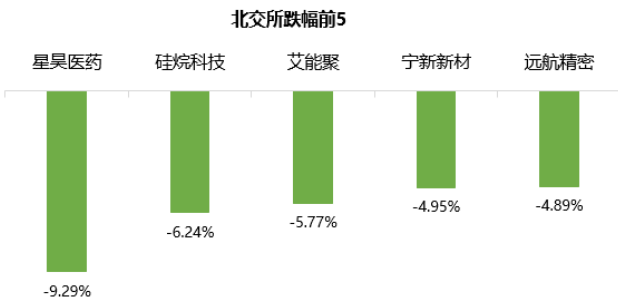
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五（截至 2025/07/15）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五（截至 2025/07/15）



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 2025/07/15）

涨幅前五个股所属板块	
*ST广道	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
广咨国际	一带一路,粤港澳大湾区,乡村振兴,数字经济,新型城镇化,国企改革,高股息精选,房屋检测
方盛股份	海工装备,新能源汽车,风电,军民融合,燃料电池,氢能源,数据中心,储能,专精特新,液冷服务器
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

【惠同新材:解除股权质押的公告】 股东益阳高新产业发展投资集团有限公司本次解除股份质押 9,980,000 股，占其所持股份 49.95%，占公司总股本 11.50%。本次解质的

股份中，0 股为有限售条件股份，9,980,000 股为无限售条件股份，解质的股份已在中国结算办理相关手续，解除日期为 2025 年 7 月 14 日。上述股份于 2024 年 6 月 17 日被质押，质押权人为长沙湘江资产管理有限公司。

【云星宇：2024 年年度权益分派实施公告】北京云星宇交通科技股份有限公司 2024 年年度权益分派方案已获 2025 年 5 月 27 日召开的股东会审议通过，本次实施分配方案距离股东会审议通过的时间未超过两个月。本次权益分派基准日合并报表归属于母公司的未分配利润为 725,645,213.28 元，母公司未分配利润为 689,841,082.61 元。本次权益分派共计派发现金红利 30,073,666.70 元。

【拾比佰：持股 5%以上股东减持股份结果公告】公司披露广东省科技创业投资有限公司在 2025 年 4 月 25 日至 7 月 14 日期间以集中竞价方式减持 2213630 股，减持总金额达 25050572.86 元，目前减持计划已完成。

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>