

北交所上市效率提升，坚定不移推动高质量发展

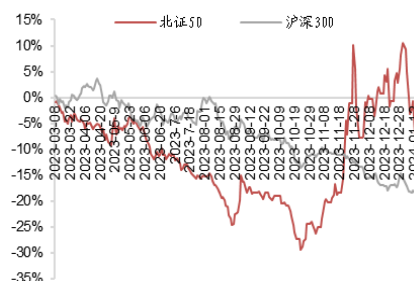
摘要

- 周观点：**本周，北交所整体回调，但流动性领先市场，周换手率达 44.6%。新股方面，北交所打新赚钱效应依旧显著，本周云星宇上市，上市首日涨幅达 166.3%。政策方面，长期来看北交所高质量发展基调不变，目前北交所上市时间成本正在持续降低，多家挂牌新三板不满 12 个月的企业北交所上市获新进展，其中万达轴承打破北交所上会速度记录。预计直接 IPO 政策将会很快推出，随着北交所对优质公司的吸引力逐步提高，目前北交所排队企业数量超过科创板。因此北交所持续高质量扩容的大背景下，我们长期持续看好北交所发展前景，部分低估值高成长性标的仍具备明显的估值差。预计 2024 年北交所行情预计会持续分化，建议重点关注低估值高成长性或处于景气赛道的优质标的。
- 行情回顾：**本周，北交所行情短期大幅回调：周五（1 月 12 日）收盘市值 3829.7 亿元，北证 50 指数较周一（1 月 8 日）开盘市值下跌约 11.4%，整体比创业板低约 10.6 个百分点（创业板指下跌约 0.8%）；相比市场下跌约 10 个百分点（沪深 300 下跌约 1.4%）。
- 北证 A 股板块对比。**截至 2024 年 1 月 12 日，北证 A 股成分股个数共 241 个，公司平均市值 15.9 亿元，同期创业板个股平均市值为 80.3 亿元，科创板平均市值为 104.5 亿元。从成交量上来看，“2024 年 1 月 5 日（周一）-2024 年 1 月 12 日（周五）”北交所板块周交易金额为 588.6 亿元，平均周交易金额为 2.4 亿元，区间换手率为 44.6%，板块流动性较上周有所回落。从估值来看，板块 PE（TTM，中位数）为 23.4 倍，PE 绝对值较上周五（1 月 5 日）下跌 4.3 倍。
- 下周无企业更新新股发行动态。**
- 下周 2 家企业上会。**戈碧迦所属行业为电子，主营业务为光学玻璃及特种功能玻璃的研发、制造和销售，公司发行底价为 8 元/股。万达轴承所属行业为机械设备，主营业务为叉车轴承及回转支承的研发、生产和销售，公司发行底价为 20 元/股。
- 要闻：**北京证券交易所公司（企业）债券市场开市筹备工作有序推进，定于 2024 年 1 月 15 日正式开市。北京证券交易所公司债券（含企业债券）现券交易业务通关测试将于 2024 年 1 月 13 日开展，参测机构包括北交所、全国股转公司、中国结算、深证通、拟开展业务的证券公司、信息商、基金公司及其托管机构、银行、保险公司等。万达轴承 2023 年 1 月 12 日挂牌新三板，至 2024 年 1 月 12 日刚好期满 12 个月，将于下周上会，万达轴承成为“北交所深改 19 条”发布后首家挂牌刚满 12 个月即被安排上会的新三板企业，打破了过往北交所的上会纪录，再创“北交所速度”。
- 风险提示：**政策风险，流动性风险，企业盈利不达预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师：刘言
执业证号：S1250515070002
电话：023-67791663
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

板块相对指数表现



数据来源：同花顺 iFind

基础数据（1.8-1.12）

成分股个数	241
总市值（亿元）	3829.70
公司平均市值（亿元）	15.89
板块周交易金额（亿元）	588.58
平均周交易金额（亿元）	2.44
区间换手率（%）	44.64

相关研究

- 北交所周报（1.2-1.5）：年初市场运行平稳，北交所首只公司债成功发行（2024-01-08）
- 北交所周报（12.25-12.29）：年末市场热情仍不减，北交板块再度领涨 A 股（2024-01-02）
- 北交所周报（12.18-12.22）：北交所流动性持续上升，板块交易金额稳健增长（2023-12-25）
- 北交所周报（12.11-12.15）：北交所打新赚钱效应凸显，打新人数再创新高（2023-12-18）
- 北交所周报（12.4-12.8）：北交板块逆势上涨显韧性，机构关注提升再添市场活力（2023-12-11）

目 录

1 北证 A 股与各板块对比	1
2 北交所新上市股票	1
3 本周行情回顾	2
4 北交所相关基金	4
5 北交所公司重要公告	6
6 北交所发行上市项目审核动态	8
7 北交所要闻	9
8 风险提示	9

图 目 录

图 1：板块周交易金额（亿元）	1
图 2：板块 PE（TTM，中位数）	1
图 3：本周行情回顾	2
图 4：本周北交所股票涨幅前五	3
图 5：本周北交所股票跌幅前五	3
图 6：本周北交所各行业涨跌幅中位数，%	4
图 7：本周北交所各行业市盈率 TTM 中位数，倍	4

表 目 录

表 1：北证 A 股与各板块对比（截至 2024/1/12）	1
表 2：本周北交所上市新股基本信息	2
表 3：涨跌幅前五股票基本信息	3
表 4：涨跌幅前五股票市场数据	3
表 5：北交所主题基金区间涨跌幅表	4
表 6：发行项目上市审核动态	8

1 北证 A 股与各板块对比

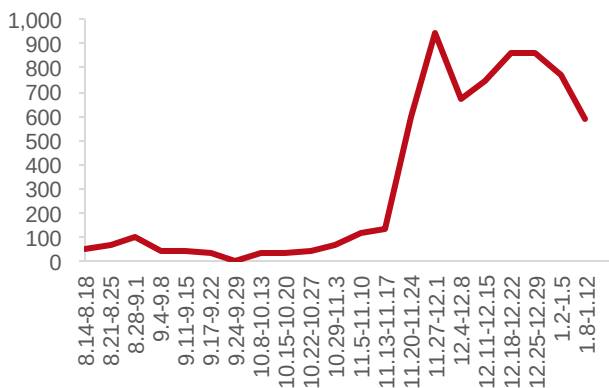
截至 2024 年 1 月 12 日，北证 A 股成分股个数共 241 个，公司平均市值 15.9 亿元，同期创业板个股平均市值为 80.3 亿元，科创板平均市值为 104.5 亿元。从成交量上来看，“2024 年 1 月 8 日（周一）-2024 年 1 月 12 日（周五）”北交所板块周交易金额为 588.6 亿元，平均周交易金额为 2.4 亿元，区间换手率为 44.6%，板块流动性较上周有所回落。从估值来看，板块 PE（TTM, 中位数）为 23.4 倍，PE 绝对值较上周五（1 月 5 日）下降 4.3 倍。

表 1：北证 A 股与各板块对比（截至 2024/1/12）

	成分股个数	公司平均市值 (亿元)	板块周交易金额 (亿元)	平均周交易金额 (亿元)	区间换手率 (%)
北证 A 股 (上周)	240	18.51	770.40	3.21	52.77
北证 A 股 (本区间)	241	15.89	588.58	2.44	44.64
科创板	567	104.52	2142.18	3.78	8.76
创业板	1333	80.28	7569.06	5.68	15.55
上证 A 股	2261	222.77	14471.63	6.40	9.97
深证 A 股	2839	105.40	19194.88	6.76	14.11

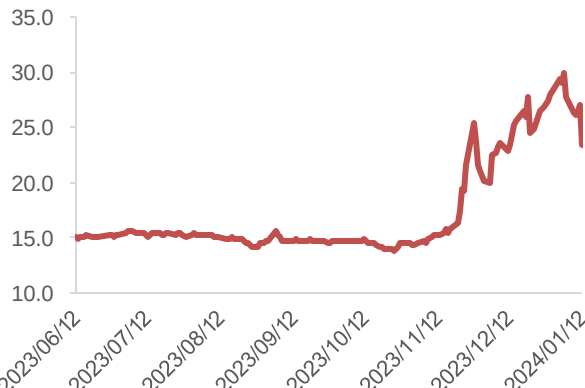
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 1：板块周交易金额 (亿元)



数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 2：板块 PE（TTM，中位数）



数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

2 北交所新上市股票

2024 年 1 月 8 日（周一）-2024 年 1 月 12 日（周五），北交所所有 1 只股票上市，为云星宇。

云星宇（873806.BJ）上市时间为 2024 年 1 月 11 日，所属行业为计算机，公司主营业务为智慧交通系统集成、智慧交通技术服务、商品销售及其他业务。此次公开发行股票数量 7247 万股，发行价格 4.63 元/股，发行市盈率（加权）为 25.8 倍，新股募集资金总额约 3.36 亿元。

表 2：本周北交所上市新股基本信息

代码	股票	所属行业	主营业务	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	归母净利润 (百万元)	市盈率 (PE/TTM)	发行价格 (元/股)	募集资金 总额(亿元)	首日涨 幅(%)
时间				2024/1/12	2022/12/31	2022/12/31	2024/1/12			
873806.BJ	云星宇	计算机	智慧交通系统集成、智慧交通技术服务、商品销售及其他业务。	30.23	23.97	98.59	25.77	4.63	3.36	166.31

数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

下周北交所无企业更新新股动态。

下周共 2 家企业上会。戈碧迦将于 1 月 18 日上会，万达轴承将于 1 月 19 日上会。

戈碧迦 所属行业为电子, 主营业务为光学玻璃及特种功能玻璃的研发、制造和销售。2022 年公司营业收入与归母净利润分别为 4.3 亿元和 46.0 百万元。公司发行底价为 8 元/股。

万达轴承 所属行业为机械设备，主营业务为叉车轴承及回转支承的研发、生产和销售。2022 年公司营业收入与归母净利润分别为 3.4 亿元和 43.5 百万元。公司发行底价为 20 元/股。公司是第一家挂牌新三板不满 12 个月即获北交所受理的企业，也是目前北交所最快上会的企业，其于 2023 年 1 月 12 日挂牌新三板，于 2023 年 11 月 6 日获得北交所上市申请受理，于 2024 年 1 月 12 日挂牌刚满 12 个月时被安排上会。

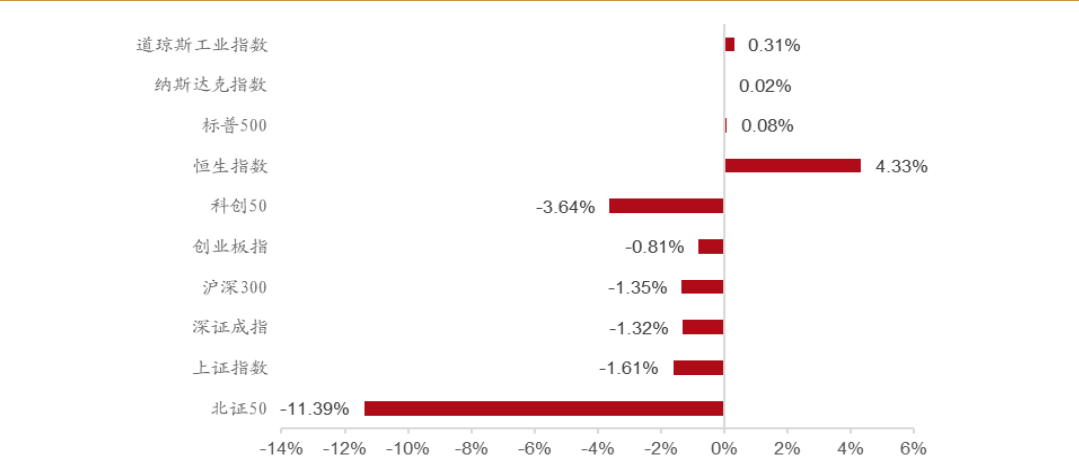
随着“深改 19 条”政策陆续落地，北交所上市效率有望进一步提升。目前已有超过 120 家企业在等待北交所上市审核，其中如九州风神、星图测控、聚星科技、恒升医学、东昂科技等多家挂牌新三板不满 12 个月的企业，已经获得新进展。

3 本周行情回顾

分析周期为 2024 年 1 月 8 日（周一）-2024 年 1 月 12 日（周五）。

本周，北交所行情短期大幅回调：周五（1 月 12 日）收盘市值 3829.7 亿元，北证 50 指数较周一（1 月 8 日）开盘市值下跌约 11.4%，整体比创业板低约 10.6 个百分点（创业板指下跌约 0.8%）；相比市场下跌约 10 个百分点（沪深 300 下跌约 1.4%）。

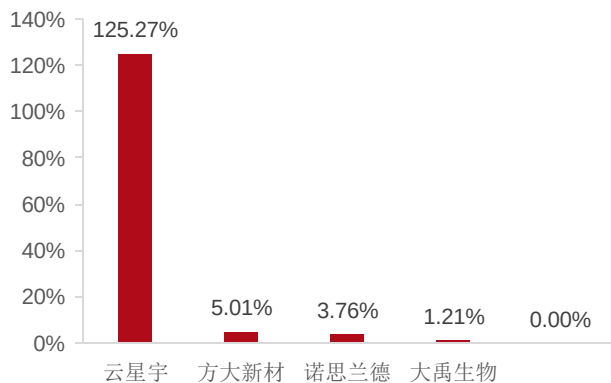
图 3：本周行情回顾



数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

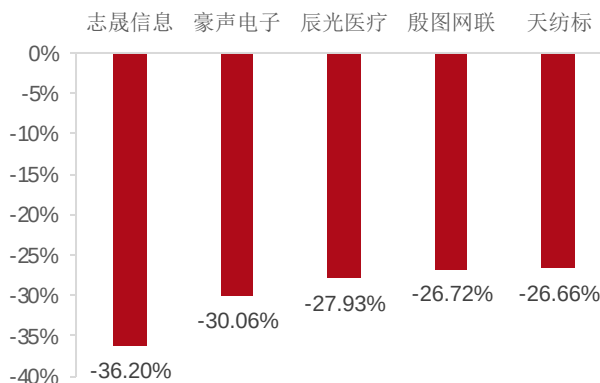
个股层面，本周内北交所 241 只个股中有 4 只股票上涨，237 只股票下跌。其中，云星宇区间内上涨 125.27%，市盈率（TTM）为 25.8 倍；志晟信息区间内下跌 36.2%，市盈率（TTM）为 -101.77 倍。

图 4：本周北交所股票涨幅前五



数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 5：本周北交所股票跌幅前五



数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

本周内涨幅前五的股票处于计算机、轻工制造、医药生物、农林牧渔行业。上涨的 4 只股票市盈率估值（TTM）水平偏高，其中有 3 只股票市盈率估值（TTM）超过 25 倍。

表 3：涨跌幅前五股票基本信息

	代码	股票	所属行业	主营业务
涨幅前五	873806.BJ	云星宇	计算机	智慧交通系统集成、智慧交通技术服务、商品销售及其他业务。
	838163.BJ	方大新材	轻工制造	物流快递包装的生产、销售以及胶黏材料研发。
	430047.BJ	诺思兰德	医药生物	生物工程新药研发、技术服务、技术转让
	871970.BJ	大禹生物	农林牧渔	饲料添加剂（包括微生态制剂、饲用酶制剂）、饲料及兽药的研发、生产与销售。
	-	-	-	-
跌幅前五	832171.BJ	志晟信息	计算机	智慧城市信息化集成、硬件销售、运维服务
	838701.BJ	豪声电子	电子	微型扬声器、受话器等微型电声元器件和电声组件的研发、生产和销售。
	430300.BJ	辰光医疗	医药生物	超导 MRI 系统的核心硬件及高科技领域特种磁体的研发、生产和销售。
	835508.BJ	殷图网联	电力设备	电力变电站远程综合监控系统的设计、研发和销售。
	871753.BJ	天纺标	社会服务	纺织品、鞋类、皮革等产品检测

数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

表 4：涨跌幅前五股票市场数据

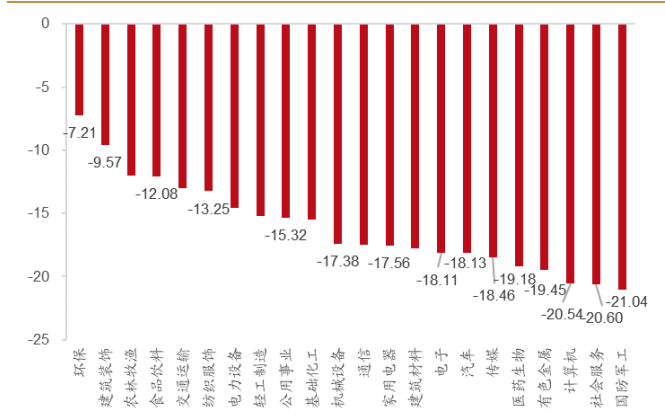
	代码	股票	所属行业	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	归母净利润 (百万元)	市盈率 (PE, TTM)	净利率 (%)	毛利率 (%)
时间				2024/1/12	2022/12/31	2022/12/31	2024/1/12	2022/12/31	2022/12/31
涨幅前五	873806.BJ	云星宇	计算机	30.23	23.97	98.59	25.77	4.27	16.20
	838163.BJ	方大新材	轻工制造	12.44	3.84	40.79	33.61	10.62	18.48
	430047.BJ	诺思兰德	医药生物	45.70	0.65	-67.62	-74.01	-99.79	64.95
	871970.BJ	大禹生物	农林牧渔	7.46	1.57	18.15	6,149.62	11.56	43.80
	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	代码	股票	所属行业	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	归母净利润 (百万元)	市盈率 (PE,TTM)	净利率 (%)	毛利率 (%)
跌幅前五	832171.BJ	志晟信息	计算机	8.92	2.39	-19.50	-101.77	-8.61	25.32
	838701.BJ	豪声电子	电子	12.27	6.69	65.37	35.18	9.77	18.55
	430300.BJ	辰光医疗	医药生物	8.97	1.88	23.48	105.75	12.09	40.74
	835508.BJ	殷图网联	电力设备	5.38	0.73	6.48	58.59	8.83	32.45
	871753.BJ	天纺标	社会服务	10.88	1.43	33.03	31.50	23.07	53.98

数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

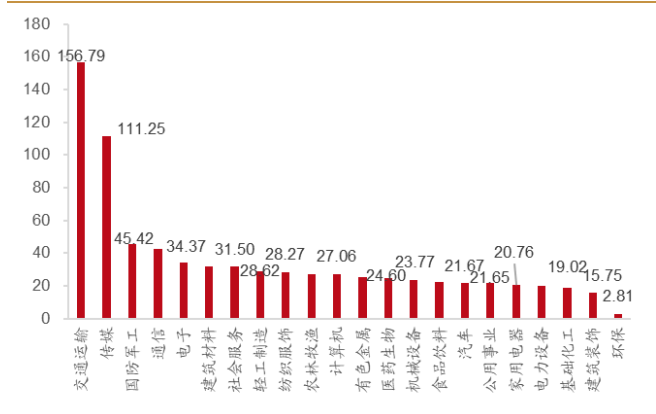
行业层面，从区间涨跌幅来看，环保行业表现相对较好，行业区间涨跌幅中位数为-7.2%，较上周下跌 11.4pp（上周上涨 4.2%）；表现相对较弱的国防军工行业的区间涨跌幅中位数为-21.0%，较上周下跌 25.7pp（上周上涨 4.7%）。从市盈率 TTM 情况来看，交通运输行业区间市盈率 TTM 中位数为 156.8 倍，估值较上周下跌 16.8 倍；环保行业区间市盈率 TTM 中位数为 2.8 倍，估值较上周下跌 0.45 倍。

图 6：本周北交所各行业涨跌幅中位数，%



数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

图 7：本周北交所各行业市盈率 TTM 中位数，倍



数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

4 北交所相关基金

我们跟踪了和北交所关联度较深的主题基金与指数基金的整体情况。

本周北交所主题基金产品整体表现较弱。其中，汇添富北交所创新精选两年定期开放混合型证券投资基金 A、C、嘉实北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 A、C、南方北交所精选两年定期开放混合型发起式证券投资基金整体波动较小，跌幅约为 3.3%，低于整体基金表现（偏股基金指数 930950.CSI，-0.87%）约 2.4 个百分点。本周北交所指数基金产品整体表现较弱。广发北证 50 成份指数 A、C 相对较好，跌幅约为 6.3%。

表 5：北交所主题基金区间涨跌幅表

基金类型	代码	基金全称	区间涨跌幅 (1.8-1.12)
	930950.CSI	偏股基金指数	-0.87%
	883991.TI	北证 50	-11.39%

基金类型	代码	基金全称	区间涨跌幅 (1.8-1.12)
主题基金	014269.OF	嘉实北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 A	-3.28%
	014270.OF	嘉实北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 C	-3.29%
	014273.OF	广发北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 A	-3.85%
	014274.OF	广发北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 C	-3.86%
	014275.OF	易方达北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 A	-4.73%
	014276.OF	易方达北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 C	-4.73%
	014277.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合型证券投资基金 A	-7.70%
	014278.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合型证券投资基金 C	-7.71%
	014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定期开放混合型证券投资基金 A	-3.25%
	014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定期开放混合型证券投资基金 C	-3.26%
	014271.OF	大成北交所两年定期开放混合型证券投资基金 A	-4.08%
	014272.OF	大成北交所两年定期开放混合型证券投资基金 C	-4.09%
	014283.OF	华夏北交所创新中小企业精选两年定期开放混合型发起式证券投资基金	-7.79%
	014294.OF	南方北交所精选两年定期开放混合型发起式证券投资基金	-3.30%
	016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 A	-3.61%
	016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 C	-3.61%
	016303.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 A	-10.84%
	016304.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 C	-10.85%
	016325.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 A	-7.71%
	016326.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 C	-7.72%
指数基金	017521.OF	富国北证 50 成份指数 A	-6.47%
	017522.OF	富国北证 50 成份指数 C	-6.47%
	017525.OF	华夏北证 50 成份指数 A	-6.59%
	017526.OF	华夏北证 50 成份指数 C	-6.59%
	017515.OF	易方达北证 50 成份指数 A	-6.57%
	017516.OF	易方达北证 50 成份指数 C	-6.57%
	017517.OF	招商北证 50 成份指数发起式 A	-6.52%
	017518.OF	招商北证 50 成份指数发起式 C	-6.51%
	017523.OF	南方北证 50 成份指数发起 A	-6.68%
	017524.OF	南方北证 50 成份指数发起 C	-6.69%
	017512.OF	广发北证 50 成份指数 A	-6.32%
	017513.OF	广发北证 50 成份指数 C	-6.31%
	017527.OF	嘉实北证 50 成份指数 A	-6.60%
	017528.OF	嘉实北证 50 成份指数 C	-6.60%
	017519.OF	汇添富北证 50 成份指数 A	-6.59%
	017520.OF	汇添富北证 50 成份指数 C	-6.59%
	018114.OF	鹏扬北证 50 成份指数 A	-6.68%
	018115.OF	鹏扬北证 50 成份指数 C	-6.69%
	018120.OF	万家北证 50 成份指数发起式 A	-6.54%

基金类型	代码	基金全称	区间涨跌幅 (1.8-1.12)
	018121.OF	万家北证 50 成份指数发起式 C	-6.54%
	018112.OF	工银北证 50 成份指数 A	-6.51%
	018112.OF	工银北证 50 成份指数 C	-6.51%
	018129.OF	博时北证 50 成份指数型发起式 A	-6.41%
	018129.OF	博时北证 50 成份指数型发起式 C	-6.41%

数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

5 北交所公司重要公告

建邦科技（837242）接待投资者调研：1）2023 年上半年汽车电子产品实现销售收入 1344.43 万元，同比增长 352.84%，毛利率 40.54%；2）为了进一步加强汽车电子产品的保密性、安全性，公司规划将部分汽车电子产品的生产由外协变更为自产，目前正在积极推进中；3）公司目前产品全部供应汽车后市场，不排除公司以技术含量较高的汽车电子类产品进入前装 OEM 市场的可能；4）面对“小批量、多品种、多批次”的供货特点，公司对产品 SKU 信息进行整合，统一研制，协同开发，尽量用同一模具实现多 SKU 归集生产，同时在保密前提下协调代工厂进行集中排产，从而有效降低生产成本。

新威凌（871634）接待机构投资者调研：1）各行业对锌粉的需求逐年增加，使旺季时公司湖南生产基地产能无法满足市场的需求，为奠定可持续发展基础，公司建立四川生产基地，其靠近原料与市场，能在采购、销售两端降低运输成本，同时四川地区电费价格低，能够降低单位能耗成本；2）公司深耕锌粉行业二十余年，自主研发和积累了一系列核心技术，如气力输送系统，锌粉筛分生产装置以及优化后的冷凝器及冷凝技术等；3）未来公司将继续专注细分领域，深耕锌粉行业，大力推进全国性产业布局。

国航远洋（833171）接待投资者调研：1）海船类以及河船类散货船，报废船龄为 33 年(含)以上；2）2022 年 12 月上市以来，公司已陆续签订“10+10”艘新造船协议：其中 10 艘在建船，包括 4 艘 7.38 万吨、2 艘 7.6 万吨、4 艘 8.9 万吨级的散货船；10 艘为选择船（其中 6 艘为拟签署）；3）2023 年的散货海运市场较 2022 年有较大幅度下滑，BDI 全年均值 1378 点较 2022 年均值 1934 点跌超 28.75%，但四季度行情好于去年同期，四度 BDI 均值为 2033 点，较 2022 年同期的 1523 点，增幅达到 32.76%。

创远信科（831961）接待机构投资者调研：1）目前公司天量网络分析仪已经出货长盈精密，中山通宇，深圳华扬，惠州硕贝德，常熟泓博通讯、萍生微电子等公司；2）公司 2023 年 11 月的股权激励计划首次行权公司层面业绩指标是“预计 2024 年营业收入不低于 38 亿元，且公司 2024 年年度新增发明专利申请数量不低于 40 项”；3）“上海创远云廊未来智能产业加速园（6G 技术）”被评为第一批市级未来产业园，被评为市经委“智能空间”工业上楼优质项目。

同惠电子（833509）接待机构投资者调研：1）TH2851 是频率高达 130MHz 的精密阻抗分析仪，其测试带宽超 120MHz 阻抗分析仪国际先进产品；2）公司典型中高端新品包括 TH199X 精密源/测量单位 SMU、TH2690 系列高阻计/飞安计/静电 THS1X 系列半导体 CV 特性分析仪、TH66XX 系列回馈式源载系统；3）公司 2023 年前三季度的直接销售额同比增

加约 66%，这主要是因为中高端产品销量增加，大客户比例上升；4) 预期 2024 年电子行业应能反转向上升、取得较好的发展。

东方碳素（832175） 本次股票解除限售数量总额为 485 万股，占公司总股本 4.08%，可交易时间为 2024 年 1 月 15 日。

德瑞理电（833523） 接待投资者调研，相关信息如下：1) 惠德瑞高性能锂电池研发生产项目目前已开始开工建设，项目首期产线布局仍以锂锰电池为主；2) 锂带价格走势与碳酸锂价格密切相关；3) 电池产品成本中原材料成本占比最大；4) 公司 2023 年下游订单以电池品牌商、智能安防及物联网为主。目前智能安防及物联网相关电池产品已超过电池品牌商；5) 公司与使用软包电池的电子价签业务全球知名公司均有合作。因产能问题，公司目前已经投入生产的产线暂时还不能支撑客户需求。

纬达光电（873001） 接待投资者调研，相关信息如下：1) 公司主要产品是偏光片，下游客户多为液晶模组厂商，目前公司产品主要应用在车载显示屏、工控仪表（含智能电表）、家用电器及医疗器械等领域，这三大类产品的应用比例按销量来计算约为 2：5：2；2) 随着下游客户库存去化接近尾声，终端面板需求有望逐步回升，下游市场需求的回暖相信也会逐步传导到中游偏光片产业以及上游原材料产业；3) OLED 偏光片分为 PMOLED 偏光片和 AMOLED 偏光片，PMOLED 偏光片目前已具备批量交付能力，AMOLED 偏光片在认证阶段；4) 三期募投项目建设正按计划如期推进中，预计 2024 年可释放部分新产能。

利通科技（832225） 接待投资者调研：1) 公司前期销售的酸化压裂软管产品已经陆续进入替换周期；2) 虽然目前工程机械行业相对低迷，但由于出口情况相对较好，公司主要应用于工程机械等领域的传统液压软管与去年相比略有增长，整体比较平稳；3) 公司新建的两条生产线已经开始投入使用，两条生产线可以生产酸化压裂软管、超高压石油软管以及工业软管，两条生产线的投入有利于公司不同类型石油管、工业管排产，提高公司产品交付效率。

欧普泰（836414） 接待机构投资者调研：1) 2023 年公司前三季度实现营收 1.34 亿，净利润 2903 万元，与 2022 年全年营收数据基本持平；2) 2024 年度公司在深耕光伏组件端检测业务的同时，将积极拓展光伏电站端无人机 AI 检测业务，力争打造营收增长的第二曲线；3) 公司 AI 模型从 2017 年开始研发，于 2019 年在光伏组件工厂落地，技术落地到目前已有 4 年时间，期间积累了大量的 AI 模型落地经验，公司在光伏制造端有大量的检测设备，收集了大量的缺陷数据和图片，这些经验和数据为光伏电站的 AI 模型的迅速建立提供了帮助。

鑫汇科（831167） 接待投资者调研：1) 公司 2023 年前三季度营业收入同比下降 7.51%，归母净利润同比增长 18.09%，非归母净利润同比下降 13.96%，前三季度因公司原租赁的总部办公研发及生产场所进行土地整备需配合政府进行搬迁，对业绩造成了一定影响，但从长远看，公司搬迁优化生产制造布局后对公司发展有利；2) 公司业务收入有一点季节性的因素但影响不是很明显，公司技术和产品应用的终端产品主要为家用电器，相对而言第四季度会旺一点；3) 公司 2020 年后毛利率下降有市场竞争和上游材料成本波动的原因，但主要还是产品销售结构改变导致，公司产品业务从毛利率较高的智能控制芯片向毛利较低的智能控制器和整机产品延伸，智能控制器和整机产品销售占比上升。

国航远洋（833171） 接待投资者调研：1) 公司（含全资子公司）新造的双燃料新能源干散货船舶于 2023 年 12 月 28 日和芜湖造船厂有限公司签署建造合同，涉及 4 艘 8.9 万吨级

的干散货船，属于巴拿马型船舶；2）合作大客户包括国家能源集团、BHP(必和必拓)、RIOTINTO(力拓)、大唐、华电、嘉吉、鞍钢、宝钢、中粮、华能、中远海、广东能源集团等；3）2024 年首周新船价格指数达到 180.38 点，全球船厂在手订单保障年数为 3.52 年，行业维持高景气。

威贸电子（833346） 接待机构投资者调研：1）公司目前有超过 40%的业务直接出口，客户包括法国 SEB 集团、德国 EBM 集团、德国 Viessmann 等；2）公司 2023 年业绩增长最多的产品主要是高端家电组件类产品和新能源汽车的组件类产品；3）公司目前与某头部新能源车企主要通过均胜群英作为二级供应商展开合作，均为增量业务，项目周期 5 年，全生命周期总金额为 2.6 亿元。

豪声电子（838701） 接待机构投资者调研：1）公司超线性扬声器已覆盖了微型扬声器、微型受话器、微型扬声器集成模组等多种产品品类，该类产品的应用主要应用于智能手机和平板电脑；2）公司目前已拥有 30 条全自动单体装配线，正常情况下可实现年供微电声单体产品 3 亿只。

6 北交所发行上市项目审核动态

本周，共 20 家企业更新发行上市项目审核动态，10 家企业已问询，4 家上市委会议通过，1 家注册，1 家已受理，1 家上市委会议暂缓，3 家已终止。

表 6：发行项目上市审核动态

证券代码	简称	审核状态	所属行业	主营业务
837023	芭薇股份	上市委会议通过	美容护理	化妆品制造
873931	潜阳科技	已问询	基础化工	从事有机酯类精细化学品研发、生产、销售。
873843	万达轴承	已问询	机械设备	叉车轴承及回转支承的研发、生产和销售。
873636	博达软件	上市委会议暂缓	计算机	基于互联网的全媒体数字内容管理平台软件研发及相关技术服务。
873918	科隆新材	已问询	基础化工	煤矿用组合密封件和高压胶管等橡塑新材料产品的研发、生产和销售，煤矿用辅助运输装备的设计、组装、销售和维修
831396	许昌智能	注册	电力设备	智能配用电产品和系统的研发、设计、组装、销售和服务，提供全面的配用电解决方案
874016	星图测控	已问询	国防军工	航天测控管理、航天工业设计相关的技术开发及有关软件产品的研发、设计、销售。
835438	戈碧迦	已问询	电子	光学玻璃及特种功能玻璃研发、制造和销售。
839583	图南电子	上市委会议通过	通信	广播系统设备的研发、生产和销售
873879	开发科技	已问询	机械设备	智能电、水、气计量终端及能源管理系统解决方案的研发、生产、销售。
873706	铁拓机械	上市委会议通过	机械设备	沥青混合料搅拌设备及其配套设备的研发、生产、销售及售后服务。
870979	凯安新材	终止	有色金属	铜基金属板带材的研发、生产和销售
430623	箭鹿股份	终止	纺织服饰	生产、销售精纺面料、半精纺面料、仿毛面料、成衣制品，同时产销部分毛条、纱线及家纺用品等。
873688	宇星股份	上市委会议通过	机械设备	螺帽系列产品的研发、生产及销售。
873876	商信政通	已问询	计算机	计算机软件产品的开发、销售、技术服务和系统集成
873827	岷山环能	已问询	有色金属	原生铅生产，废旧铅蓄电池、CRT-铅玻璃、钢灰、冶炼渣、浸出渣和阳极泥等危废的综合回收利用，提炼生产再生铅、锌、金、银、锑、铋等有色及稀贵金属产品和硫酸。

证券代码	简称	审核状态	所属行业	主营业务
430755	华曦达	已问询	家用电器	智能终端和系统平台的研发及销售。
873760	华兴股份	已问询	机械设备	高效铜冷却设备、铜板风口和精密铜件的研发、生产与销售。
874063	东昂科技	已受理	家用电器	专业移动照明工具的研发、生产和销售。
838758	思迅软件	终止	计算机	从事零售流通行业管理软件开发、销售、维护及相关业务咨询。

数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

7 北交所要闻

为贯彻党中央、国务院关于机构改革的决策部署，落实中国证监会《关于高质量建设北京证券交易所的意见》要求，北京证券交易所有序推进公司（企业）债券市场开市筹备工作。目前，各项工作已准备就绪，定于 2024 年 1 月 15 日正式开市。北京证券交易所公司债券（含企业债券）现券交易业务通关测试将于 2024 年 1 月 13 日开展，参测机构包括北交所、全国股转公司、中国结算、深证通、拟开展业务的证券公司、信息商、基金公司及其托管机构、银行、保险公司等。

北交所最快上会企业出现。万达轴承 2023 年 1 月 12 日挂牌新三板，至 2024 年 1 月 12 日刚好期满 12 个月，公司成为“北交所深改 19 条”发布后首家挂牌刚满 12 个月即被安排上会的新三板企业，打破了过往北交所的上会纪录，再创“北交所速度”。随着“北交所深改 19 条”政策陆续落地，优质企业到北交所上市的等待时间将进一步缩短，二次挂牌新三板的公司有望挂牌不满一年即快速上会。

8 风险提示

政策风险，流动性风险，企业盈利不达预期风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfly@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阙钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
北京	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	张鑫	销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyyf@swsc.com.cn