

2025 年 06 月 21 日

证券研究报告·市场周评

北交所双周报（6.9-6.20）



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

北交所开展专精特新指数全网测试，拟开展存量上市公司证券代码批量切换等业务仿真测试

摘要

- 周观点：**本区间内，北交所整体表现较弱：周五（6月20日）收盘市值7833.7亿元，北交所267只个股中有51股票上涨，216只股票下跌。本区间内，北证题材快速轮动，油气、固态电池、航运等概念表现强劲，科力股份、花溪科技、宁新新材、国航远洋等涨幅居前。新股方面，交大铁发中签率为0.03%，上市首日涨幅262.1%，打新热度持续。临近二季度末，上市公司中报预告及快报将陆续披露，受业绩风险影响，资金避险情绪可能升温，市场题材轮动或随之加快。**建议控制仓位，重点关注业绩超预期个股。**
- 行情回顾：**本区间内，北交所整体表现较弱：6月20日（周五）收盘市值7833.7亿元，北证50指数较6月9日（周一）开盘市值下跌5.6%，整体跑输创业板约4.1个百分点（创业板指下跌约1.5%）；落后市场约4.9个百分点（沪深300下跌约0.7%）。
- 北证A股板块对比：**截至2025年6月20日，北证A股成分股个数共267个，公司平均市值29.3亿元，同期创业板个股平均市值为93.4亿元，科创板平均市值为122.4亿元。从成交量上来看，“2025年6月9日（周一）-2025年6月20日（周五）”北交所板块区间交易金额为3071.8亿元，个股平均区间交易金额为11.5亿元，区间换手率达74.3%，板块流动性较上一区间有所上升。从估值来看，板块PE（TTM，中位数）为50.6倍，估值水平位于历史高位。
- 上市新股概况：**本区间内，北交所有1只新股上市：交大铁发（920027.BJ）于2025年6月10日上市，所属行业为机械设备，主营以轨道交通安全领域精密测绘、轨道新材料及高铁安全监测系统产品研发、生产和销售。此次公开发行股票数量1909万股，发行价格8.81元/股，发行后市盈率为12.9倍，新股募集资金总额约1.7亿元。交大铁发上市当天涨幅为262.1%。2024年，公司营业收入为3.4亿元，净利润为56.1百万元。本区间内，北交所共1家企业更新新股动态。广信科技（920037.BJ）于2025年6月17日申购，并于2025年6月20日公告发行结果。广信科技所属行业为基础化工，主营高性能绝缘纤维材料及其成型制品的研发、生产和销售。此次公开发行股票数量2000万股，发行价格10.00元/股，发行后市盈率为7.6倍，新股募集资金总额约2亿元。2024年，公司营业收入为5.8亿元，净利润为116.2百万元。
- 北交所后备军储备充足：**区间内，共37家企业更新发行上市项目审核动态，1家已提交注册，1家已中止，2家已终止，15家企业已问询，15家企业已受理，3家上市委会议通过。
- 风险提示：**政策风险，流动性风险，企业盈利不达预期风险。

西南证券研究院

分析师：刘言

执业证号：S1250515070002

电话：023-67791663

邮箱：liuyan@swsc.com.cn

分析师：阮雯

执业证号：S1250522100004

电话：021-68416017

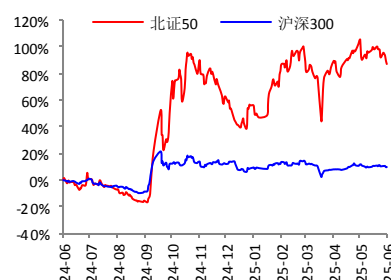
邮箱：rw@swsc.com.cn

联系人：李艾苑

电话：17396222897

邮箱：liac@swsc.com.cn

板块相对指数表现



数据来源：同花顺iFind

基础数据（6.9-6.20）

成分股个数	267
总市值（亿元）	7833.67
公司平均市值（亿元）	29.34
板块区间交易金额（亿元）	3071.81
个股平均交易金额（亿元）	11.50
区间换手率（%）	74.29

相关研究

- 北交所双周报（5.26-6.6）：北证专精特新指数将发布，交大铁发上市在即（2025-06-09）
- 北交所双周报（5.12-5.23）：证监会修订上市公司重大资产重组管理办法，交大铁发申购在即（2025-05-27）
- 北交所双周报（4.14-4.25）：北交所试点股票即将启用“920”新代码，天工股份申购在即（2025-04-28）

目 录

1 北证 A 股区间行情回顾.....	1
2 新股及发行上市项目审核动态.....	3
3 北交所要闻及公司重要公告.....	6
4 风险提示	8

图 目 录

图 1：北证 A 股板块日交易金额（亿元）	1
图 2：北证 A 股板块 PE（TTM，中位数）	1
图 3：区间行情回顾.....	2
图 4：区间内北证 A 股涨幅前五.....	2
图 5：区间内北证 A 股跌幅前五.....	2

表 目 录

表 1：北证 A 股与各板块对比（截至 2025/6/20）	1
表 2：涨跌幅前列股票基本信息	2
表 3：涨跌幅前五股票市场数据	3
表 4：上市新股基本信息	3
表 5：上市新股基本信息	4
表 6：待发行新股基本信息	4
表 7：待发行新股基本信息	4

1 北证 A 股区间行情回顾

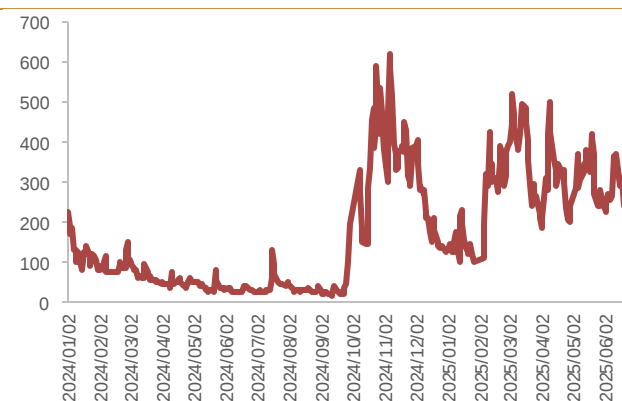
截至 2025 年 6 月 20 日，北证 A 股成分股个数共 267 个，公司平均市值 29.3 亿元，同期创业板个股平均市值为 93.4 亿元，科创板平均市值为 122.4 亿元。从成交量上来看，“2025 年 6 月 9 日（周一）-2025 年 6 月 20 日（周五）”北交所板块区间交易金额为 3071.8 亿元，个股平均区间交易金额为 11.5 亿元，区间换手率达 74.3%，板块流动性较上一区间有所上升。从估值来看，板块 PE（TTM，中位数）为 50.6 倍，估值水平位于历史高位。

表 1：北证 A 股与各板块对比（截至 2025/6/20）

	成分股个数	公司平均市值（亿元）	板块区间交易金额（亿元）	个股平均交易金额（亿元）	区间换手率（%）
北证 A 股 （上区间）	267	30.42	2,265.35	8.48	57.12
北证 A 股 （本区间）	267	29.34	3,071.81	11.50	74.29
科创板	588	122.39	9,243.36	15.72	23.90
创业板	1,382	93.35	37,453.44	27.10	53.71
上证 A 股	2,284	270.27	49,419.59	21.64	24.83
深证 A 股	2,869	118.72	76,844.20	26.78	45.08

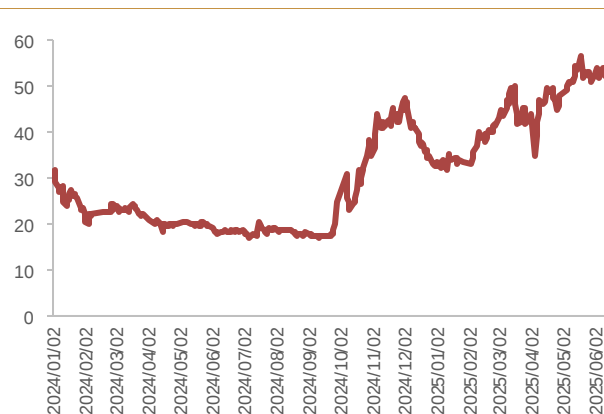
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 1：北证 A 股板块日交易金额（亿元）



数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

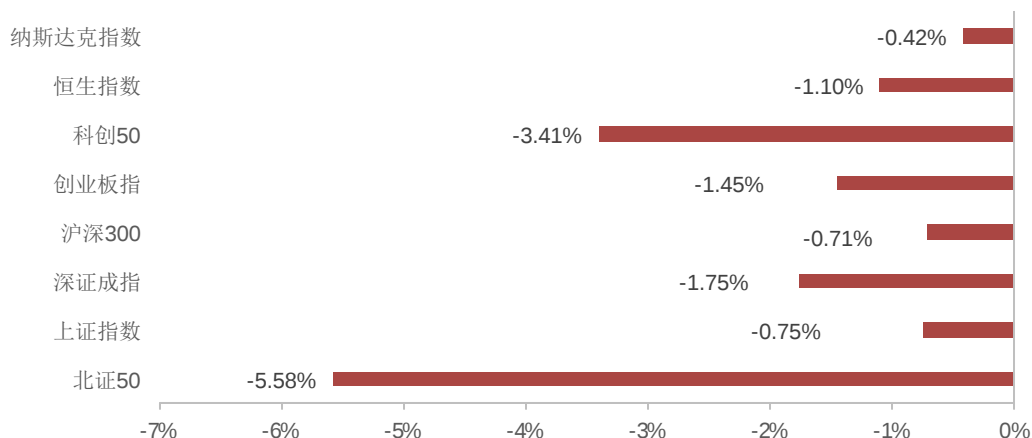
图 2：北证 A 股板块 PE（TTM，中位数）



数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

本区间内，北交所整体表现较弱：6 月 20 日（周五）收盘市值 7833.7 亿元，北证 50 指数较 6 月 9 日（周一）开盘市值下跌 5.6%，整体跑输创业板约 4.1 个百分点（创业板指下跌约 1.5%）；落后市场约 4.9 个百分点（沪深 300 下跌约 0.7%）。

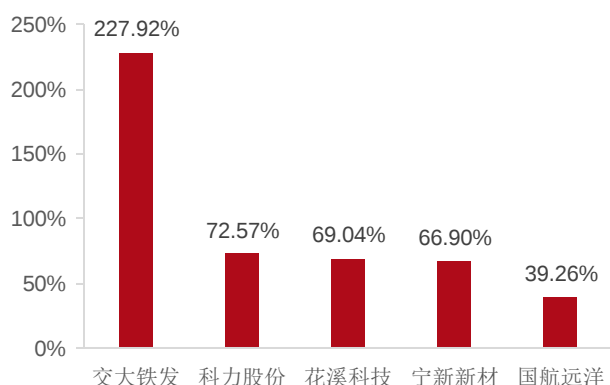
图 3：区间行情回顾



数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

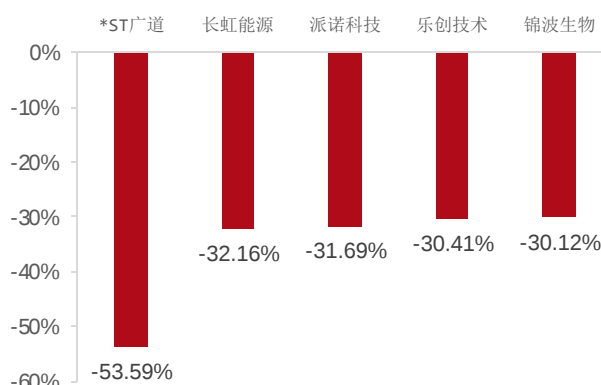
个股层面，本区间内北交所 267 只个股中有 51 只股票上涨，0 只股票持平，216 只股票下跌。其中，交大铁发区间内上涨 227.9%，市盈率（TTM）为 40.2 倍；科力股份区间内上涨 72.6%，市盈率（TTM）为 76.1 倍；*ST 广道区间内下跌 53.6%，市盈率（TTM）为 -6.9 倍。

图 4：区间内北证 A 股涨幅前五



数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

图 5：区间内北证 A 股跌幅前五



数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

本区间内涨幅前五的股票集中于机械设备、石油石化等。上涨的 51 只股票市盈率估值（TTM）水平较高，267 只股票中有 135 只股票市盈率估值（TTM）超过 50 倍。

表 2：涨跌幅前列股票基本信息

	代码	股票	所属行业	主营业务
涨幅前五	920027.BJ	交大铁发	机械设备	轨道交通智能产品及装备的研发、生产、销售及提供轨道交通专业技术服务。
	920088.BJ	科力股份	石油石化	提供油田生产过程中的技术服务、方案设计、油田化学助剂产品和油田专用设备的生产与销售。
	872895.BJ	花溪科技	机械设备	系列打捆机械、玉米籽粒收获割台、青贮圆捆加工机组等农业机械的研究开发、生产销售和应用服务,以及为客户提供 OEM 产品生产加工服务。
	839719.BJ	宁新新材	基础化工	特种石墨材料及制品的研发、生产和销售。

	代码	股票	所属行业	主营业务
	833171.BJ	国航远洋	交通运输	经营国际远洋干散货运输以及国内沿海及内河货物干散货运输业务
跌幅前五	839680.BJ	*ST 广道	计算机	网络安全审计系统、容灾备份系统、舆情智能分析系统等信息安全产品的开发与销售,并以所部署设备为站点提供大数据运营相关技术服务。
	836239.BJ	长虹能源	电力设备	碱锰环保电池的研发、生产及销售业务
	831175.BJ	派诺科技	电力设备	提供电力用户侧的能源物联网产品及能源数字化解决方案。
	430425.BJ	乐创技术	机械设备	工业运动控制系统产品的研发、生产和销售。
	832982.BJ	锦波生物	美容护理	以功能性蛋白的基础研究、应用开发为基础,从事生物医药、医疗器械、化妆品的研发、生产、销售、技术转让

数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

表 3：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				2025/6/20	2024/12/31	2024/12/31	2025/5/9	2024/12/31	2024/12/31
涨幅前五	920027.BJ	交大铁发	机械设备	22.05	3.35	53.39	40.20	16.73	44.50
	920088.BJ	科力股份	石油石化	45.38	3.80	53.76	76.11	15.15	36.16
	872895.BJ	花溪科技	机械设备	29.69	0.82	1.56	-870.09	1.90	23.99
	839719.BJ	宁新新材	基础化工	22.05	3.72	-259.43	-8.18	-68.84	7.13
	833171.BJ	国航远洋	交通运输	75.65	9.36	22.66	-867.42	2.37	20.34
跌幅前五	839680.BJ	*ST 广道	计算机	2.04	0.52	-30.76	-6.85	-59.64	20.50
	836239.BJ	长虹能源	电力设备	56.19	36.71	197.18	26.34	6.21	16.59
	831175.BJ	派诺科技	电力设备	16.91	5.82	29.70	72.85	5.72	39.79
	430425.BJ	乐创技术	机械设备	16.25	0.78	16.88	77.65	21.68	63.58
	832982.BJ	锦波生物	美容护理	388.36	14.43	732.30	48.58	50.68	92.02

数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

2 新股及发行上市项目审核动态

区间内，北交所有 1 只新股上市。交大铁发（920027.BJ）上市时间为 2025 年 6 月 10 日，所属行业为机械设备，主营以轨道交通安全领域精密测绘、轨道新材料及高铁安全监测系统产品研发、生产和销售。此次公开发行股票数量 1909 万股，发行价格 8.81 元/股，发行后市盈率为 12.9 倍，新股募集资金总额约 1.7 亿元。交大铁发上市当天涨幅为 262.1%。2024 年，公司营业收入为 3.4 亿元，净利润为 56.1 百万元。

表 4：上市新股基本信息

证券代码	简称	上市日期	所属行业	主营业务
920027.BJ	交大铁发	2025-06-10	机械设备	轨道交通安全领域精密测绘、轨道新材料及高铁安全监测系统产品研发、生产和销售

数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

表 5：上市新股基本信息

证券代码	简称	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润 (百万元)	发行价 (元/股)	发行 PE (倍)	中签率	上市首日 涨跌幅
920027.BJ	交大铁发	3.35	56.10	8.81	12.94	0.03%	262.09%

数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

本区间内，北交所共 1 家企业更新新股动态。广信科技（920037.BJ）于 2025 年 6 月 17 日申购，并于 2025 年 6 月 20 日公告发行结果。广信科技所属行业为基础化工，主营高性能绝缘纤维材料及其成型制品的研发、生产和销售。此次公开发行股票数量 2000 万股，发行价格 10.00 元/股，发行后市盈率为 7.6 倍，新股募集资金总额约 2 亿元。2024 年，公司营业收入为 5.8 亿元，净利润为 116.2 百万元。

表 6：待发行新股基本信息

证券代码	简称	所属行业	主营业务	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润 (百万元)
920037.BJ	广信科技	基础化工	高性能绝缘纤维材料及其成型制品的研发、生产和销售。	5.78	116.17

数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

北交所后备军储备充足。区间内，共 37 家企业更新发行上市项目审核动态，1 家已提交注册，3 家上市委会议通过，15 家企业已问询，15 家企业已受理，1 家已中止，2 家已终止。

表 7：待发行新股基本信息

代码	简称	状态	所属行业	主营业务	2024 年营 收 (亿元)	2024 年归母净 利润 (百万元)	更新日期
873044	奥美森	已问询	机械设备	智能生产设备及生产线的研发、设计、生产、销售。	3.58	55.82	2025-06-20
874579	康华股份	已问询	医药生物	公司专门从事体外诊断产品研发、生产、销售并提供产业链配套产品及服务。	7.28	125.07	2025-06-20
874553	沛城科技	已问询	电力设备	第三方电池电源控制系统（BMS、PCS 等）自主研发、生产及销售，并提供以集成电路、分立器件为核心的元器件应用方案。	7.33	93.44	2025-06-20
833748	奥图股份	已受理	机械设备	冲压自动化生产线集成及周边自动化设备的研发、生产、销售和维修改造,同时提供冲压自动化的整体解决方案。	3.98	70.23	2025-06-20
873884	巴兰仕	上市委 会议通过	建筑装饰	汽车维修检测设备的生产与销售环境服务等多个类别。	10.57	129.40	2025-06-20
873669	三协电机	上市委 会议通过	电力设备	电机的研发、生产、销售。	4.20	56.34	2025-06-20
430073	兆信股份	终止	计算机	产品信息全生命周期管理、服务、软件应用及综合解决方案和平台服务。	1.78	36.47	2025-06-20
874149	同富股份	已受理	轻工制造	研发、设计、生产和销售不锈钢器皿、塑料器皿、玻璃器皿、户外产品和小家电。	27.60	231.19	2025-06-19
874302	嘉晨智能	已受理	机械设备	电气控制系统产品及整体解决方案的研发、生产和销售。	3.82	57.37	2025-06-19
874549	莱恩精工	已受理	有色金属	铝合金制品的研发、设计、生产及销售。	11.59	94.93	2025-06-19

代码	简称	状态	所属行业	主营业务	2024 年营收（亿元）	2024 年归母净利润（百万元）	更新日期
873855	新富科技	已受理	汽车	从事新能源汽车电池热管理系统领域的技术开发、咨询、服务、转让。	13.81	71.96	2025-06-19
874520	龙鑫智能	已受理	机械设备	微纳米高端复合材料制备设备及自动化生产线的研发、生产、销售和服务。	6.04	120.15	2025-06-19
873715	能之光	上市委会议通过	基础化工	化学改性功能高分子塑料的研发、生产和销售。	6.11	55.94	2025-06-19
874546	隆源股份	已受理	汽车	公司专业从事铝合金精密压铸件的研发、生产与销售。	8.69	128.49	2025-06-18
872893	威易发	已问询	机械设备	金属密封环的研发、生产、加工与销售。	1.34	65.66	2025-06-17
873697	觅睿科技	已问询	电子	集硬件、软件、云服务、AI 为一体的智能网络摄像机及物联网视频产品的研发、设计、生产和销售。	7.43	81.66	2025-06-17
874070	天广实	已问询	医药生物	具备抗体药物研发和产业化能力的创新型生物制药公司,不仅拥有高效的抗体糖基化改造和双特异性抗体等药物研发技术平台,并已形成涵盖从抗体药物筛选、优化、临床研究到产业化的完整研发体系。	0.13	-251.78	2025-06-17
874688	华达通	已受理	基础化工	液态二氧化碳、干冰、氨水的研发、生产、销售以及液氨、高纯氨的销售。	3.42	67.41	2025-06-17
874548	艾克姆	已受理	基础化工	公司主要从事预分散橡胶助剂的研发、生产和销售。	5.16	84.22	2025-06-17
874588	固力发	已受理	电力设备	电力金具、输配电设备、电缆附件等输配电器材产品研发、制造和销售。	9.97	115.38	2025-06-17
834044	富泰和	已问询	汽车	汽车零部件和家电零配件的研发、生产和销售。	8.56	76.49	2025-06-16
839962	中诚咨询	已问询	建筑装饰	造价咨询、全过程控制、招标代理、工程监理等	3.96	105.39	2025-06-16
874134	国亮新材	已问询	建筑材料	高温工业用耐火材料整体解决方案。	9.05	70.96	2025-06-16
872924	雅图高新	已问询	建筑材料	高性能工业涂料的研发、生产及销售。	7.42	148.61	2025-06-16
874327	瑞尔竞达	已问询	建筑材料	炼铁高炉高效、长寿、节能、绿色、环保等技术与所需耐火材料的研发、生产和销售	4.76	84.84	2025-06-13
874500	杰理科技	已问询	电子	从事集成电路的设计与研发，主要从事射频智能终端、多媒体智能终端等系统级芯片（SoC）的研究和开发。	31.20	791.37	2025-06-13
874194	泰凯英	已问询	机械设备	矿山及建筑轮胎的设计、研发、销售与服务。	22.95	156.65	2025-06-13
874202	恒道科技	已受理	机械设备	注塑模具热流道系统及相关部件的研发、设计、生产和销售。	2.34	68.87	2025-06-13
874590	尚研科技	已受理	电子	变频驱动器、智能控制器、电源控制器等电子智能控制产品及智能终端的研发、生产及销售。	5.88	44.09	2025-06-13
874249	邦泽创科	已受理	轻工制造	办公电器产品和家用电器产品的研发、生产、销售和全球本地化服务。	15.10	147.93	2025-06-13
874431	英氏控股	已受理	食品饮料	婴童食品以及婴幼儿卫生用品的研发、生产与销售业务。	19.74	210.60	2025-06-13
874018	天威新材	终止	基础化工	数码喷印功能性材料的研发、生产和销售。	6.25	102.00	2025-06-13
873414	科莱瑞迪	中止	医药生物	肿瘤放射治疗中的放疗定位装置以及康复治疗中康复辅助器械的研发、生产和销售。	2.85	67.21	2025-06-12

代码	简称	状态	所属行业	主营业务	2024 年营收（亿元）	2024 年归母净利润（百万元）	更新日期
874450	志高机械	提交注册	机械设备	钻机及螺杆机产品的研发、生产、销售和服务。	8.88	105.05	2025-06-10
874111	兢强科技	已问询	电力设备	电磁线的设计、研发、生产及销售。	15.59	77.58	2025-06-10
874502	新恒泰	已受理	基础化工	功能性高分子发泡材料的研发、制造和销售。	7.74	91.76	2025-06-10
834081	通领科技	已问询	汽车	从事汽车内饰件研发、生产和销售,及相关模具的研发和销售。	10.66	130.86	2025-06-09

数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

3 北交所要闻及公司重要公告

3.1 北交所要闻

2025 年 6 月 14 日及 21 日，北京证券交易所联合全国股转公司、中国结算、深证通、中证指数等机构，分两次开展“北证专精特新指数”全网测试。测试覆盖证券公司、信息商、基金公司等市场参与者，模拟交易日场景，重点验证各机构技术系统接收和揭示该指数的能力。此次系列测试旨在为“北证专精特新指数”正式上线提供技术保障，进一步强化北交所服务创新型中小企业的的能力。该指数聚焦专精特新“小巨人”企业，有望提升市场对北交所优质标的的关注度，为投资者提供更精准的产业资源整合风向标。

近期，北交所拟开展存量上市公司证券代码批量切换等业务仿真测试。测试分为三轮，时间分别为：第一轮：2025 年 6 月 16 日至 2025 年 6 月 27 日，第二轮：2025 年 6 月 30 日至 2025 年 7 月 11 日，第三轮：2025 年 7 月 14 日至 2025 年 7 月 25 日。

3.2 机构调研

易实精密（836221）发布投资者关系活动记录表：1）公司通过并购通亦和精工 51%股权完善精冲工艺链。2）通亦和主营精密模具及汽车精冲件，拥有 20 项专利，含 3 项发明专利，客户涵盖佛吉亚、麦格纳等头部企业。3）本次并购将实现双方客户资源共享、供应链整合及技术协同，弥补上市公司模具开发短板，强化金属成型解决方案能力。4）另披露空悬业务进展：孔辉汽车独家供货扣压环/支撑环，大陆汽车批量供货，三代焊接环全自动产线年内量产。

天润科技（430564）发布投资者关系活动记录表：1）主营时空信息数据服务与空间系统开发，2024 年取得发明专利 11 项，开发华为昇腾认证的地理信息多模态大模型平台。2）布局遥感应用、实景三维、智慧城市等六大方向，受益低空经济及智慧城市需求增长，未来将深化遥感产业链及全球化应用。

驰诚股份（834407）发布投资者关系活动记录表：1）主营气体安全监测产品，2024 年营收 2.3 亿元，同比增长 26.2%，智能仪器仪表收入占比超 70%。2）拥有专利 99 项，其中含发明专利 33 项，产品应用于冬奥会、雄安新区等重大项目。3）受益智慧燃气、城市生命线政策，未来重点布局新能源及全球化。

康比特（833429）发布投资者关系活动记录表：1）运动营养市场竞争方面，公司认为新品牌进入有助于扩大市场整体规模，提升行业认知。渠道策略上，线上通过抖音、小

红书等平台强化推广，线下以“千人千店”覆盖健身门店，并绑定赛事 IP 构建“赛事-产品-用户”生态闭环。3) 盈利提升举措包括建立高质量经营指标体系、推进数字化战略、优化供应链成本管理。

威贸电子（833346）发布投资者关系活动记录表：1) 公司表示，2024 年海外业务营收占比首超 50%，主要客户分布于德国、法国等欧洲地区，合作聚焦高端家电、汽车及工业自动化领域，未来将继续深化海内外市场同步拓展。2) 国产数据中心项目中，散热系统线束已于 2025 年第一季度量产并持续扩产，风机罩壳组件预计下半年量产，终端应用于国内头部数据中心。

颖泰生物（920819）发布投资者关系活动记录表：1) 公司表示当前农化行业产能过剩与局部短缺并存，核心除草剂产品价格处于底部。2) 下半年供需格局改善或推动价格回升。3) 新产品布局遵循“工艺成熟+登记先行”策略，存量产品结构向高附加值品种优化，淘汰低毛利产品。产能出清依赖市场调节与政策协同推进。

创远信科（831961）发布投资者关系活动记录表：1) 公司携 5G 空地一体化测试系统等方案参加 MWC 上海展会，聚焦 5G-A 技术。2) 公司拥有军工领域相关资质，受益国防信息化建设。3) 6G 领域布局包括高频信道模拟器研发等 3 个在研项目，并加入 IMT-2030 推进组。4) 作为北交所专精特新指数与北证 50 指数的样本股，将持续深耕 5G/6G 通信测试、车联网及卫星互联网测试三大方向。

万通液压（830839）发布投资者关系活动记录表：1) 油气悬挂应用于全球首例 5G-A 无人矿卡（华能睿驰项目）及 AGV 等特种车辆。2) 风电领域与盘古智能战略合作，液压油缸用于变桨/偏航系统，单风机需 14-18 支，价值占比 35%-45%。3) 电动缸主攻军工领域，开展行星滚柱丝杠研发，探索人形机器人应用。

3.3 重大合同、取得专利及其他经营相关公告

海能技术（430476）发布取得发明专利证书的公告。公司取得国家知识产权局颁发的发明专利证书（专利号 ZL202011313151.4），专利名称为“坩埚自动清理装置及其元素分析仪”，该专利应用于公司有机元素分析仪产品，可提升医药、食品检测等多领域的技术保护与核心竞争力。

华密新材（836247）发布取得实用新型专利证书的公告。公司取得一种内嵌金属法兰复合材料筒体一体成型模具的新型专利证书，专利号为 ZL202422022286.5，专利申请日为 2024 年 8 月 20 日，授权公告日为 2025 年 6 月 13 日。该专利为自主研发，有助于增强知识产权保护和技术创新，提升核心竞争力。

哈一药业（430478）发布取得发明专利证书的公告。公司取得国家知识产权局颁发的发明专利证书：“一种恩杂鲁胺关键中间体的合成方法”，专利号为 ZL202411066060.3，授权公告号 CN118955313B。该专利为自主研发，有助于强化知识产权保护优势。

华原股份（838837）发布取得实用新型专利证书的公告。公司取得一种新型直流式空气滤芯及空气滤清器的新型专利证书，专利号为 ZL202422360314.4，专利申请日为 2024 年 9 月 26 日，授权公告日为 2025 年 6 月 17 日。该专利系自主研发，有助于强化产品知识产权优势，提升核心竞争力。

铁大科技（872541）发布对外投资暨关联交易公告。全资子公司沪通智通 1000 万元

投资狗熊机器人，受让 30% 股权并增资，持股达 37.7%。交易涉关联方，基于评估值 16000 万元，增值 298.3%，标的 2024 年亏损 766.6 万元但 2025 年 Q1 盈利 13.7 万元，旨在协同发展自动驾驶领域。

禾昌聚合（832089）发布对外投资设立全资子公司的公告。公司拟以自有资金 500 万元在湖南湘潭设立全资子公司“湖南禾润昌新材料有限公司”，主营新材料研发、生产及销售。该投资占公司 2024 年末总资产 0.3%、净资产 0.5%，已通过总经理办公会审议，旨在提升华中地区竞争力，完善战略布局。

海能技术（430476）发布全资子公司拟进行项目投资建设的公告。全资子公司海能基石拟投资不超过 2.3 亿元在上海市松江区建设“科学仪器智能制造基地项目”，计划用地 22 亩，主要研发生产有机元素分析仪等科学仪器设备，建设周期 24-36 个月。

3.4 资产重组、回购、解禁及其他股份变动

恒太照明（873339）发布持股 5% 以上股东权益变动触及 1% 整数倍的提示性公告。股东黄华累计减持 1,549,000 股，致其与一致行动人李淑蕉合计持股比例由 9.7% 降至 9.0%，触及 1% 整数倍变动。减持后黄华持股 6.6%，李淑蕉持股 2.4%，不涉及控制权变更。

慧为智能（832876）发布股东拟减持股份的预披露公告。控股股东李晓辉及慧创投资因资金需求拟减持：李晓辉拟减持不超 640,000 股，慧创投资拟减持不超 641,280 股，均通过集中竞价方式于公告 15 个交易日后 3 个月内进行，价格按市价确定。减持后控制权不变，不涉违规。

梓潼宫（832566）发布股票解除限售公告。本次解禁 516,800 股，占总股本 0.4%，涉及 34 名激励对象，2025 年 6 月 25 日可交易。解禁后公司限售股占比降至 23.8%，其中高管锁定股占 22.4%，剩余未解禁限制性股票为 30,261,933 股。

并行科技（839493）发布持股 5% 以上股东权益变动触及 5% 整数倍的提示性公告。实际控制人陈健、贺玲因股权激励行权及总股本增加，致其与一致行动人合计持股比例由 30.1% 被动稀释至 29.8%，触及 5% 整数倍变动。行权后陈健持股 12.8%，贺玲持股 4.0%，一致行动人包括鼎健、嘉健等 5 家合伙企业。本次变动未改变控制权，不涉违规。

骑士乳业（832786）发布股票解除限售公告。公告 32,691,485 股解除限售，可交易时间为 2025 年 6 月 13 日，涉及股东包括党涌涛、黄立刚等 9 名公开发行前特定股东。若后续减持需履行信息披露义务。

万达轴承（920002）发布股票解除限售公告。本次解除限售股票数量 17,005,691 股，占公司总股本 52.3%，可交易时间为 2025 年 6 月 19 日，原因为自愿限售期限届满。

派诺科技（831175）发布调整 2025 年股权激励计划相关事宜的公告。公司因实施 2024 年度权益分派，于 2025 年 6 月 17 日调整 2025 年股权激励计划相关事项。调整后，限制性股票首次授予价格由 12.0 元/股降至 9.3 元/股，首次授予数量由 360 万股增至 467.99 万股；预留授予价格同步下调至 9.3 元/股，数量由 40 万股增至 52.0 万股。

4 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。

西南证券研究院

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	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yflyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn

广深	郑龔	广深销售主管	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn