

2025 年 06 月 07 日

证券研究报告·市场周评

北交所双周报（5.26-6.6）



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

北证专精特新指数将发布，交大铁发上市在即

摘要

- 周观点：**本区间内，北交所整体表现较强：周五（6月6日）收盘市值8121.12元，北交所266只个股中有201股上涨，1只持平，64只股票下跌。本区间内，北证题材快速轮动，网络安全、稳定币、创新药、算力等概念表现强劲，路桥信息、诺思兰德等涨幅居前。新股方面，交大铁发已于5月27日申购，将于6月10日上市。考虑到北交所整体估值中位数已超过50倍，远高于双创及沪深，同时处于历史高位，我们认为北交所短期内仍然将持续题材的快速轮动，建议关注有相关催化的稳定币、可控核聚变、算力、海洋经济等概念映射个股。
- 行情回顾：**本区间内，北交所整体表现较强：6月6日（周五）收盘市值8121.1亿元，北证50指数较5月26日（周一）开盘市值上升4.2%，整体跑赢创业板约3.3个百分点（创业板指上升约0.9%）；领先市场约4.4个百分点（沪深300下跌约0.2%）。
- 北证A股板块对比：**截至2025年6月6日，北证A股成分股个数共266个，公司平均市值30.5亿元，同期创业板个股平均市值为121.3亿元，科创板平均市值为95.0亿元。从成交量上来看，“2025年5月26日（周一）-2025年6月6日（周五）”北交所板块区间交易金额为2265.4亿元，个股平均区间交易金额为8.5亿元，区间换手率达57.1%，板块流动性较上一区间有所下降。从估值来看，板块PE（TTM，中位数）为52.0倍，估值水平位于历史高位。
- 上市新股概况及新股上市安排：**本区间内，北交所共1只新股交大铁发（920027.BJ）申购。下周二（6月10日），交大铁发将上市。交大铁发（920027.BJ）所属行业为机械设备，主营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。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。2024年，公司营业收入为3.4亿元，净利润为56.1百万元。
- 北交所后备军储备充足：**区间内，共29家企业更新发行上市项目审核动态，1家企业已注册，1家已提交注册，4家已终止，15家企业已问询，7家企业已受理。
- 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

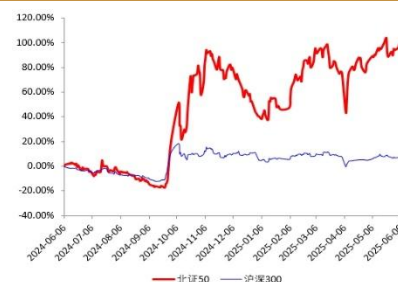
邮箱：rw@swsc.com.cn

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（5.26-6.6）

成分股个数	266
总市值（亿元）	8121.12
公司平均市值（亿元）	30.53
板块区间交易金额（亿元）	2265.35
个股平均交易金额（亿元）	8.52
区间换手率（%）	57.12

相关研究

- 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）
- 北交所双周报（3.31-4.11）：北证首份2025一季报亮眼，关税冲击下关注国产替代方向（2025-04-14）

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.....	5
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 2025/6/6）	1
表 2：涨跌幅前列股票基本信息	3
表 3：涨跌幅前五股票市场数据	3
表 4：待上市新股基本信息	3
表 5：待上市新股基本信息	4
表 6：待发行新股基本信息	4

1 北证 A 股区间行情回顾

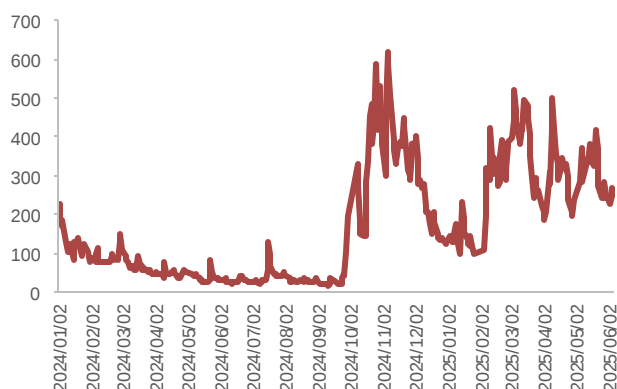
截至 2025 年 6 月 6 日，北证 A 股成分股个数共 266 个，公司平均市值 30.5 亿元，同期创业板个股平均市值为 95.0 亿元，科创板平均市值为 124.7 亿元。从成交量上来看，“2025 年 5 月 26 日（周一）-2025 年 6 月 6 日（周五）”北交所板块区间交易金额为 2265.4 亿元，个股平均区间交易金额为 8.5 亿元，区间换手率达 57.1%，板块流动性较上一区间有所下降。从估值来看，板块 PE（TTM，中位数）为 52.0 倍，估值水平位于历史高位。

表 1：北证 A 股与各板块对比（截至 2025/6/6）

	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）	266	29.36	3,531.64	13.28	90.46
北证 A 股 （本区间）	266	30.53	2,265.35	8.52	57.12
科创板	587	124.71	6,980.66	11.89	19.00
创业板	1,381	94.96	27,817.70	20.14	42.88
上证 A 股	2,281	269.70	39,462.12	17.30	21.26
深证 A 股	2,868	121.43	61,321.94	21.38	37.57

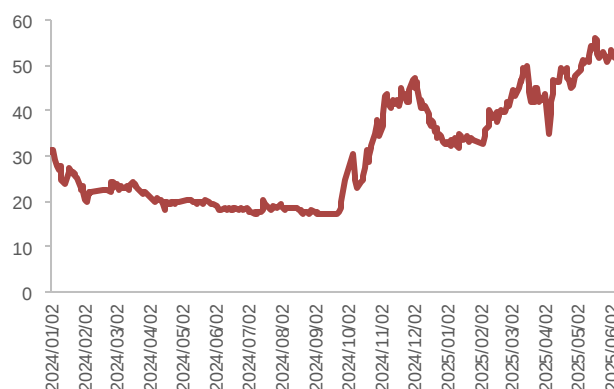
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

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

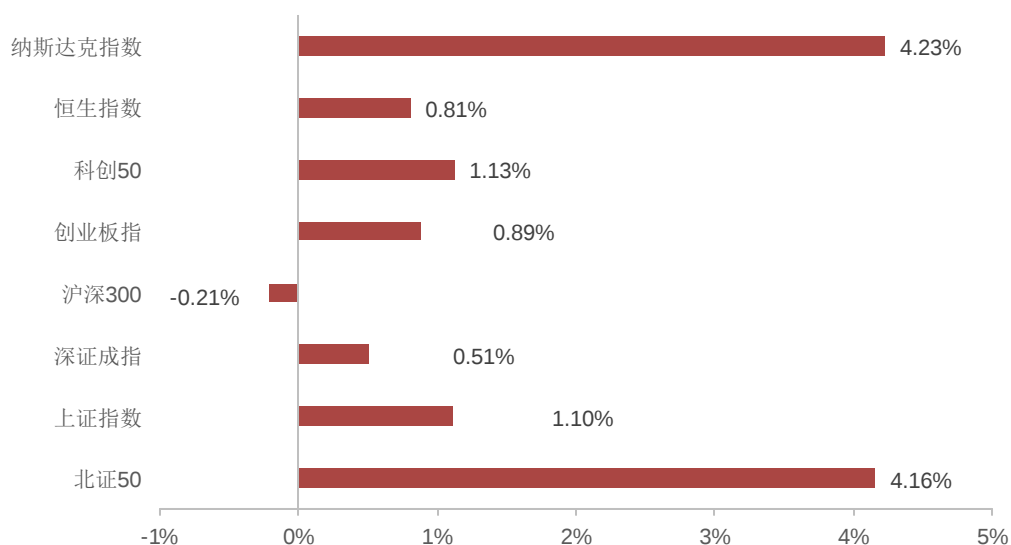
图 2：北证 A 股板块 PE（TTM，中位数）



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 6 日（周五）收盘市值 8121.1 亿元，北证 50 指数较 5 月 26 日（周一）开盘市值上升 4.2%，整体跑赢创业板约 3.3 个百分点（创业板指上升约 0.9%）；领先市场约 4.4 个百分点（沪深 300 下跌约 0.2%）。

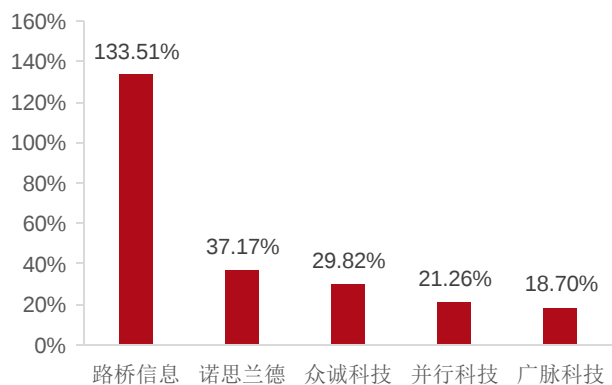
图 3：区间行情回顾



数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

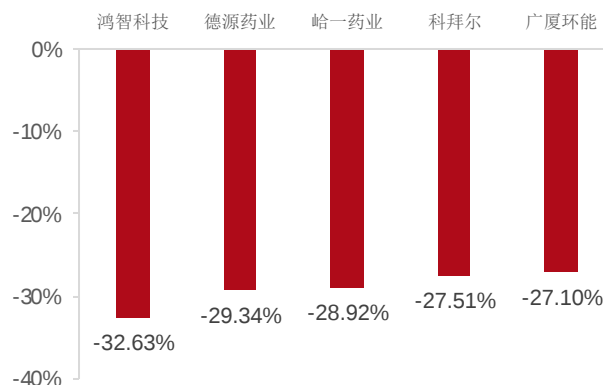
个股层面，本区间内北交所 266 只个股中有 201 只股票上涨，1 只股票持平，64 只股票下跌。其中，路桥信息区间内上涨 133.5%，市盈率（TTM）为 199.2 倍；诺思兰德区间内上涨 37.2%，市盈率（TTM）为-152.2 倍；鸿智科技区间内下跌 32.6%，市盈率（TTM）为 45.1 倍。

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计算机、医药生物、通信服务等。上涨的 201 只股票市盈率估值（TTM）水平较高，266 只股票中有 137 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	837748.BJ	路桥信息	计算机	为运用人工智能、物联网、大数据、云计算等新一代信息技术为交通领域提供信息化产品和解决方案以及运维、运营等服务。
	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。
	835207.BJ	众诚科技	计算机	软件开发、信息系统集成服务。
	839493.BJ	并行科技	计算机	超算云服务及超算相关生态业务。
	838924.BJ	广脉科技	通信	提供无线通信网络优化整体解决方案及一站式服务。
跌幅前五	870726.BJ	鸿智科技	家用电器	电饭煲、慢炖锅、压力锅及烘烤产品等小家电产品的研发、生产和销售。
	832735.BJ	德源药业	医药生物	片剂、硬胶囊剂以及原料药的研发、生产、销售。
	430478.BJ	哈一药业	医药生物	医药中间体的研发、生产和销售。
	920066.BJ	科拜尔	基础化工	改性塑料和色母料的研发、生产与销售。
	873703.BJ	广厦环能	机械设备	高效换热器研发、设计、制造、销售及服务。

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				2025/6/6	2024/12/31	2024/12/31	2025/5/9	2024/12/31	2024/12/31
涨幅前五	837748.BJ	路桥信息	计算机	46.04	2.40	22.81	199.17	9.35	41.26
	430047.BJ	诺思兰德	医药生物	61.85	0.72	-45.18	-152.16	-55.08	54.40
	835207.BJ	众诚科技	计算机	30.08	3.35	-33.95	-72.80	-10.15	18.95
	839493.BJ	并行科技	计算机	98.56	6.55	12.06	749.45	1.97	32.87
	838924.BJ	广脉科技	通信	34.28	4.02	27.30	125.27	6.78	22.61
跌幅前五	870726.BJ	鸿智科技	家用电器	16.09	4.80	35.42	45.12	7.20	17.60
	832735.BJ	德源药业	医药生物	46.27	8.68	176.98	24.62	20.38	84.56
	430478.BJ	哈一药业	医药生物	17.21	2.70	49.66	30.50	16.50	37.29
	920066.BJ	科拜尔	基础化工	19.96	4.54	48.52	40.95	10.69	17.41
	873703.BJ	广厦环能	机械设备	26.68	5.41	154.17	20.49	28.50	43.85

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

下周北交所共 1 家企业上市。交大铁发（920027.BJ）将在北京证券交易所上市。交大铁发所属行业为机械设备，主营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。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。2024 年，公司营业收入为 3.4 亿元，净利润为 56.1 百万元。

表 4：待上市新股基本信息

证券代码	简称	申购日期	所属行业	主营业务
920027.BJ	交大铁发	2025-05-27	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。

数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

表 5：待上市新股基本信息

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
920027.BJ	交大铁发	3.35	56.10	8.81	12.94	0.03%

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 29 家企业更新发行上市项目审核动态，1 家企业已注册，1 家已提交注册，1 家已过会，15 家已问询，7 家企业已受理，4 家已终止。

表 6：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
873702	世昌股份	提交注册	汽车	汽车燃料系统的研发、生产和销售。	5.15	69.24	2025-06-06
874084	衡东光	已问询	通信	光通信领域无源光器件产品的研发、制造与销售。	13.15	147.58	2025-06-06
874281	联川生物	已问询	医药生物	依托高通量测序技术和生物信息技术，为生命科学和医学研究客户提供层次丰富、技术前沿、品质稳定的科研服务及解决方案。	3.67	60.06	2025-06-06
874125	安胜科技	终止	轻工制造	不锈钢等多种不同材质器皿的研发设计、生产和销售。	22.45	236.83	2025-06-06
873689	讯方技术	终止	社会服务	为通信设备厂商、大型企业等提供信息技术服务，为高校提供实训室解决方案及信息技术学科专业共建服务，提供信息技术行业专业应用型人才培养服务。	11.73	76.93	2025-06-06
874127	顶立科技	已问询	机械设备	航天航空、核工业和电子等领域用复合材料、高性能陶瓷材料、精密零部件制造等特种热工装备的研发、生产和服务。	6.53	114.54	2025-06-05
874287	森合高科	已受理	基础化工	环保型贵金属选矿剂的研发、生产及销售。	6.23	149.79	2025-06-05
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	2025-06-03
874552	原力数字	已问询	传媒	3D 数字内容制作。	5.45	86.74	2025-06-03
873669	三协电机	已问询	电力设备	电机的研发、生产、销售。	4.20	56.34	2025-05-30
874450	志高机械	上市委 会议通过	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	2025-05-30
873312	佳能科技	已问询	机械设备	节能环保换热设备及管道支吊架以及换热器等压力容器的研发、生产和销售。	3.83	64.75	2025-05-30
874405	族兴新材	已问询	有色金属	微细球形铝粉及其深加工产品铝颜料产品的研发、生产和销售。	7.07	58.72	2025-05-30
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	2025-05-30
832532	大亚股份	已受理	机械设备	钢砂、钢丸及其他金属制品的研发、生产、销售及技术咨询、环保设备研发、制造、销售及货物进出口。	11.99	150.93	2025-05-30
874094	广信科技	注册	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	2025-05-30
874475	拓普泰克	已问询	电子	智能控制器及智能产品的研发、生产和销售。	10.35	101.89	2025-05-30
874399	赤诚生物	终止	基础化工	以自然界中富含单宁的植物为主要原料，进行水解单宁系列产品的研发、生产及销售。	3.51	43.44	2025-05-30
874063	东昂科技	终止	家用电器	专业移动照明工具的研发、生产和销售。	2.34	56.29	2025-05-30
874489	美德乐	已受理	机械设备	智能制造装备的研发、设计、制造和销售业务。	11.38	210.76	2025-05-29
874457	永励精密	已受理	汽车	汽车用精密钢管及管型零部件的研发、生产和销售。	5.68	94.81	2025-05-29

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
873794	海圣医疗	已受理	医药生物	麻醉、监护类医疗器械产品的研发、生产和销售。	3.04	70.92	2025-05-29
874560	江天科技	已问询	轻工制造	主要从事标签印刷产品的研发、生产与销售，致力于为客户提供承印材料选取、色彩和油墨方案定制、工艺方案设计和优化，以及高效稳定生产供应的标签一体化综合解决方案。	5.38	101.81	2025-05-29
833137	通宝光电	已问询	汽车	车用 LED 模组和 LED 车灯设计、研发、生产以及销售	5.88	83.09	2025-05-28
874495	永大股份	已问询	机械设备	压力容器的研发、设计、制造、销售及相关技术服务。	8.19	106.72	2025-05-28
873867	长江能科	已问询	机械设备	主要从事能源化工行业专用压力容器设备的设计,研发,制造和服务。	3.14	49.16	2025-05-28
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	2025-05-28
874530	豪德数控	已受理	机械设备	研发、设计、生产和销售于一体的板式家具机械专用设备。	4.58	66.69	2025-05-26
874157	悦龙科技	已受理	基础化工	公司主要从事流体输送柔性管道及软管总成的研发、生产和销售。	2.62	84.14	2025-05-26

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 6 日，北交所发布关于北证专精特新指数的公告。北京证券交易所和中证指数有限公司将于 2025 年 6 月 30 日正式发布北证专精特新指数,为市场提供多维度投资标的和业绩基准。经流动性筛选后,北证专精特新指数从符合条件的北交所专精特新“小巨人”上市公司证券中选取市值最大的 50 只作为指数样本,以反映北交所专精特新上市公司证券的整体表现。北证专精特新指数（代码：899601）旨在反映北交所专精特新“小巨人”上市公司的整体表现,通过以下规则从北交所上市公司中筛选样本：首先选取上市超 6 个月（日均总市值前五且超发行总市值超过百亿者除外）、无风险警示的证券构成样本空间,随后剔除过去六个月日均成交金额后 30%的证券以保证流动性,再从中筛选专精特新“小巨人”作为待选样本,最终按过去六个月的日均总市值从高到低选取前 50 名纳入指数；该指数以 2024 年 6 月 28 日为基日、基点为 1000 点,采用调整市值加权计算（权重因子确保单一样本不超过 10%、前五大样本权重合计不超过 40%），并每半年定期审核调整一次（参考六个月日均数据,调整比例不超过 20%,通过缓冲区规则优先保留前 60 名老样本和纳入前 40 名新样本），同时设置数量为样本 10%的备选名单用于临时调整（消耗过半时及时补充），以兼顾稳定性与灵活性。

3.2 机构调研

青矩技术（836208）发布投资者关系活动记录表：1）拟收购北京求实工程管理有限公司 45.1%股权以增强业务互补性；公司服务多个核电站项目，TTM 市盈率约 20 倍。2）一季度营收下降因订单转化周期及子公司产品研发影响。3）积极布局 ESG、绿色基建及智慧城市领域，并推进科技产品商业化。

瑞奇智造（833781）发布投资者关系活动记录表：1）核能行业将提速发展（国务院连续四年核准 10 台机组，2030 年前年开工 6 台），公司深耕核能装备制造、安装工程及技术服务三大板块，提供华龙一号试验装置、乏燃料处理设备 etc 首创产品。2）2024 年核能收入首破 2 亿元（同比增 104.9%），客户覆盖中核、中广核等大型机构。

立方控股（833030）发布投资者关系活动记录表：1）2025 年一季度营收同比增长 19.6%，亏损收窄。2）公司拥有 185 项软著、104 项专利（含 31 项发明专利），2024 年新增 6 项发明专利及 49 项软著。3）停车运营业务收入 6613.5 万元（同比增 29.9%），正探索 AI 与“行呗”平台的深度融合。

国义招标（831039）发布投资者关系活动记录表：1）公司以招标代理及增值服务为主业，拓展全过程咨询与大数据业务（“一主两翼”），全国设 53 家分支机构（省外 21 家）。2）近年毛利率下滑因大型项目放缓及低价竞争，医疗设备招标不受“集采”影响。3）自研“国 e 平台”通过 AI 识别围标串标，并探索全过程咨询业务（如新疆能源管理项目）。

纬达光电（873001）发布投资者关系活动记录表：1）公司专注偏光片国产替代，外销占比 7%（主供欧洲防雾膜），2024 年研发投入占比 7%；与佛塑科技等合资成立立原新材料，攻坚上游核心材料；一季度业绩下滑因终端降价传导，但产销量平稳，新产线产能释放后将改善；海外供应商占比约 60%。

成电光信（920008）发布投资者关系活动记录表：1）一季度业绩下滑因去年同期集中交付定型特种显示产品，今年仅交付少量非定型产品。2）产品毛利率受型号研制阶段及业务结构影响波动，军贸出口将带动配套业务增长。3）公司正推进 LED 球幕视景系统及 TSN 网络技术的民用飞行领域应用，舰载 LED-COB 显示产品已列装国家特大型装备。

豪声电子（838701）发布投资者关系活动记录表：1）2025 年一季度扣非净利润 836 万元（同比增 186.1%），营收 1.77 亿元（同比增 7.8%）。2）净利润下滑因去年同期确认资产处置收益。3）公司 3.7 亿元征收补偿款已全部到账，泰国子公司完成注册备案，2025 年将深化产品结构调整，拓展微型扬声器等市场。

倍益康（870199）发布投资者关系活动记录表：1）便携式气压按摩系统（压缩靴）获市场积极反馈，正依托筋膜枪渠道加速全球推广。2）医疗与消费板块协同发展，中频治疗仪、盆底康复仪等新品已获二类医疗器械注册证，理疗机器人即将量产。3）康复医疗产品毛利率 47.9%，智能制造基地预计 7 月验收。

奥迪威（832491）发布投资者关系活动记录表：1）公司掌握压电技术全产业链能力，2024 年研发费率 8.3%。2）前五大客户销售占比 35.2%，无单一依赖风险。3）AK II 车载超声波传感器、多层触觉反馈执行器已获批量订单（应用于汽车、智能终端）。4）新购土地将建传感器制造基地，广州蜂鸟投资布局 MEMS 传感器新场景。

3.3 重大合同、取得专利及其他经营相关公告

国航远洋（833171）发布关于拟签署重要合同的公告。子公司拟与芜湖造船厂签署补充协议，为两艘 89000 吨散货船（船体号 W23143、W23144）追加甲醇双燃料系统安装，每艘增费不超 630 万美元。此举旨在应对国际海事组织减排新规，通过燃料优化降低运营成本并提升竞争力，董事会已审议通过该议案。

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（专利号 ZL202411242818.4），专利名称为“一种吉格列汀草酸盐及其晶型、制备方法与应用”，该专利为自主研发成果，有助于增强公司产品知识产权保护及核心竞争力。

科润智控（834062）发布中标国网项目的提示性公告。公司中标国网浙江衢州供电公司2025年第三次市场化项目，包件为“一二次融合（成套）环网箱框架协议采购”，初始估算金额3000万元。该项目将增强公司核心竞争力，实际执行金额以最终合同为准。

中草香料（920016）发布取得发明专利证书的公告。公司与全资子公司中草新材料取得国家知识产权局颁发的发明专利证书（专利号ZL202310089772.6），专利名称为“一种白脱酯香料的合成方法”，该成果将强化公司知识产权保护与技术优势，提升香料领域的核心竞争力。

凯大催化（830974）发布签订战略合作协议的公告。公司与湖州明境环保签署《战略合作协议》，双方将基于资源与技术优势，在固体废物处置利用领域深化合作，通过生产经营协作提升资源循环利用及技术优化，推动企业高质量发展。本协议为框架性文件，具体项目需另行签订协议。

华信永道（837592）发布重大项目中标公告。公司联合成都交子数字金融投资集团中标成都住房公积金管理中心信息系统服务项目，金额906万元/年，服务期3年。项目将基于全栈信创技术及AI大模型打造公积金数字化管理样板，覆盖464.8万缴存人，助力智慧城市建设。

视声智能（870976）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ZL202410438701.7），专利名称为“基于安全认证的家居设备固件升级方法及系统”，该专利于2025年6月6日授权，将强化公司智能家居领域的技术保护与核心竞争力，但经济效益存在不确定性。

3.4 资产重组、回购、解禁及其他股份变动

新威凌（871634）发布股票解除限售公告。控股股东陈志强（董事长兼总经理）及廖兴烈（董事）所持自愿限售股份解除限售，合计721.7万股（占总股本11.3%），可交易时间为2025年6月5日。二人因2024年自愿限售承诺期满解禁，解禁后公司无限售股份占比升至62.7%，二人剩余限售股分别为1104.6万股、1081.3万股，若减持需提前披露。

并行科技（839493）发布持股5%以上股东拟减持股份的预披露公告。股东清控银杏南通创业投资基金（持股6.0%）计划减持116.5万股（占总股本2.0%，因股权激励行权致总股本变动），通过集中竞价方式在公告披露后15个交易日起3个月内进行，减持价格按市价确定，原因为企业经营需求。该股东此前承诺合规减持，本次计划与其承诺一致，不导致控制权变更。

志晟信息（832171）发布股票解除限售公告。股东廊坊市云智文化传媒合伙企业所持157.0万股（占总股本1.6%）解除限售，可交易时间为2025年6月6日。该股份因2024年11月自愿限售6个月期满解禁，解禁后公司无限售股份占比升至67.2%。

恒拓开源（834415）发布持股5%以上股东权益变动达到1%的提示性公告。股东马越于5月30日通过集中竞价（减持36.7万股，占0.3%）及大宗交易（减持49.7万股，占0.4%）合计减持86.4万股（占总股本0.6%），其与一致行动人北京盈辉互联合计持股比例由16.6%降至16.0%，变动幅度达1%整数倍。

华阳变速（839946）发布股票解除限售公告。11名离职高管及员工所持限售股解禁，合计1153.5万股（占总股本8.5%），可交易时间为2025年6月10日。其中陈伦宏（原董事）解禁600.9万股（4.5%），张振军（原监事）解禁173.2万股（1.3%），其余为离职高管及确权补登记股份。解禁后公司无限售股份占比升至80.4%，若相关股东减持需提前披露。

骏创科技（833533）发布股票解除限售公告。股东沈安居（董事长兼总经理）及实际控制人李祥平所持限售股解禁，合计 2288.2 万股（占总股本 17.5%），可交易时间为 2025 年 6 月 9 日。其中沈安居解禁 1822.1 万股（13.9%），李祥平解禁 466.1 万股（3.6%），二人因自愿限售及高管限售期满解禁。沈安居剩余限售股 5483.9 万股，若减持需提前披露。

秋乐种业（831087）发布持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告。股东河南农投产业投资有限公司（持股 6.2%）计划减持不超过 330 万股（占总股本 2.0%），通过集中竞价或大宗交易在公告披露后 30 个交易日起 3 个月内进行，减持价格按市价确定，原因为经营发展需要。该减持符合其上市承诺，不导致控制权变更。

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悉范围内，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东路 166 号中国保险大厦 20 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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

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