

2025 年 05 月 24 日

证券研究报告·市场周评

北交所双周报 (5.12-5.23)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

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

摘要

- 周观点:**本区间内,北交所整体表现较弱:周五(5月23日)收盘市值7809.2亿元,北交所266只个股中有88股票上涨,170只股票下跌。本区间内,北证题材快速轮动,航运、可控核聚变、并购重组等概念表现强劲,国航远洋、常辅股份等涨幅居前。新股方面,天工股份上市首日涨幅422.3%,创下2025年新股首日涨幅新高。北证50指数在接连创下新高后迎来调整,其中5月22日单日内下挫6.2%,伴随着北证板块调整开启,建议把握布局窗口,关注有基本面支撑,估值处于相对低位的公司。
- 行情回顾:**本区间内,北交所整体表现较弱:5月23日(周五)收盘市值7809.2亿元,北证50指数较5月12日(周一)开盘市值下跌3.68%,整体跑输创业板约2.8个百分点(创业板指下跌约0.9%);落后市场约3.4个百分点(沪深300下跌约0.3%)。
- 北证A股板块对比:**截至2025年5月23日,北证A股成分股个数共266个,公司平均市值29.4亿元,同期创业板个股平均市值为121.3亿元,科创板平均市值为92.7亿元。从成交量上来看,“2025年5月12日(周一)-2025年5月23日(周五)”北交所板块区间交易金额为3531.6亿元,个股平均区间交易金额为13.3亿元,区间换手率达90.46%,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51.76倍,估值水平位于历史高位。
- 上市新股概况:**本区间内,北交所所有1只新股上市:天工股份(920068.BJ)。天工股份(920068.BJ)上市时间为2025年5月13日,所属行业为有色金属,主营以海绵钛为原料的钛加工材的生产、加工、研发与销售。此次公开发行股票数量6000万股,发行价格3.94元/股,发行后市盈率为15倍,新股募集资金总额约2.4亿元。天工股份上市当天涨幅为411.9%。2024年,公司营业收入为8.0亿元,净利润为174.5百万元。
- 新股上市安排:**下周,交大铁发将申购并公告发行结果。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20家企业更新发行上市项目审核动态,1家企业已注册,4家已提交注册,2家已终止,9家企业已问询,4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

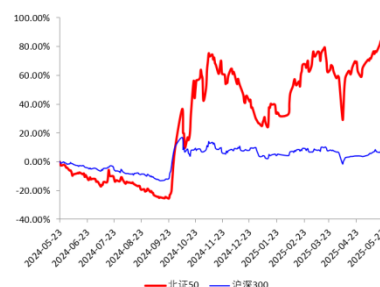
邮箱:rw@swsc.com.cn

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 (5.12-5.23)

成分股个数	266
总市值(亿元)	7809.2
公司平均市值(亿元)	29.4
板块区间交易金额(亿元)	3531.64
个股平均交易金额(亿元)	13.3
区间换手率(%)	90.5

相关研究

- 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)
- 北交所双周报(3.17-3.28):北交所上会再“开闸”,鼎佳精密上会在即(2025-04-01)

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 2025/5/23）	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	3
表 6：待发行新股基本信息	4
表 7：上会新股基本信息	4
表 8：待发行新股基本信息	4
表 9：《上市公司重大资产重组管理办法》修订内容	6

1 北证 A 股区间行情回顾

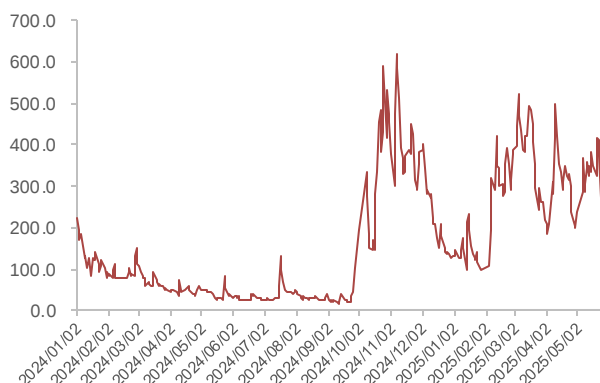
截至 2025 年 5 月 23 日，北证 A 股成分股个数共 266 个，公司平均市值 29.4 亿元，同期创业板个股平均市值为 121.3 亿元，科创板平均市值为 92.7 亿元。从成交量上来看，“2025 年 5 月 12 日（周一）-2025 年 5 月 23 日（周五）”北交所板块区间交易金额为 3531.6 亿元，个股平均区间交易金额为 13.3 亿元，区间换手率达 90.46%，板块流动性较上一区间有所上升。从估值来看，板块 PE（TTM，中位数）为 51.8 倍，估值水平位于历史高位。

表 1：北证 A 股与各板块对比（截至 2025/5/23）

	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）	587	121.29	7,916.82	13.49	22.20
科创板	1,381	92.70	32,574.65	23.59	49.14
创业板	2,282	266.23	47,197.11	20.68	24.61
上证 A 股	2,867	119.89	71,250.49	24.85	42.73
深证 A 股	266	29.36	3,531.64	13.28	90.46

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

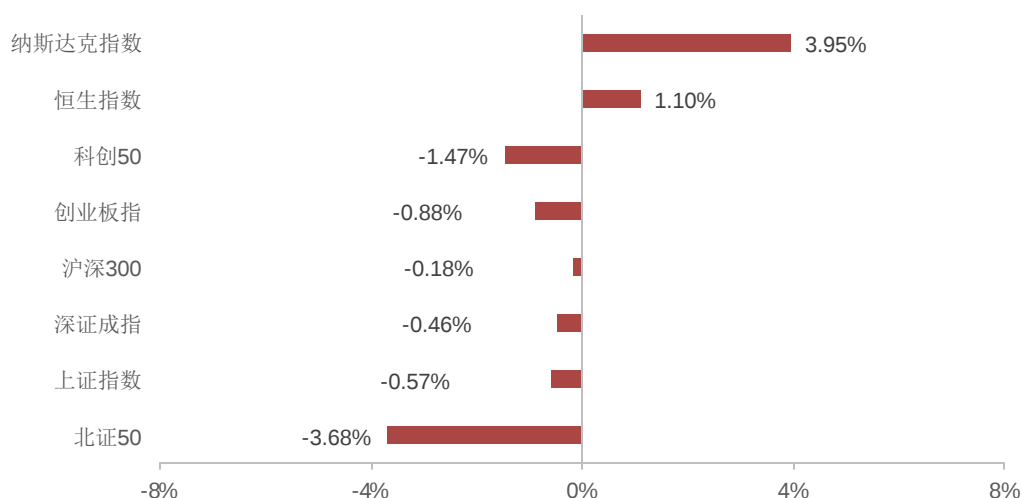
图 2：北证 A 股板块 PE（TTM，中位数）



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：5 月 23 日（周五）收盘市值 7809.2 亿元，北证 50 指数较 5 月 12 日（周一）开盘市值下跌 3.7%，整体跑输创业板约 2.8 个百分点（创业板指下跌约 0.9%）；落后市场约 3.4 个百分点（沪深 300 下跌约 0.3%）。

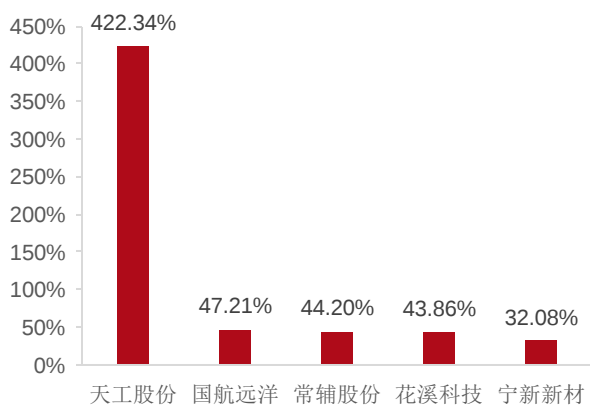
图 3：区间行情回顾



数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

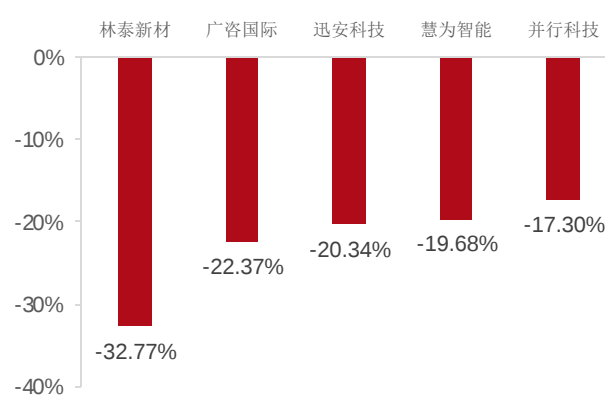
个股层面，本区间内北交所 266 只个股中有 88 股票上涨，8 只股票持平，170 只股票下跌。其中，天工股份区间内上涨 422.3%，市盈率（TTM）为 77.2 倍；国航远洋区间内上涨 47.2%，市盈率（TTM）为 639.4 倍；林泰新材区间内下跌 32.8%，市盈率（TTM）为 50 倍。

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、有色金属等。上涨的 88 只股票市盈率估值（TTM）水平较高，266 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	920068.BJ	天工股份	有色金属	钛合金新材料的生产、加工、研发与销售。
	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
	871396.BJ	常辅股份	机械设备	阀门执行机构的研发、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。

	代码	股票	所属行业	主营业务
	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。
跌幅前五	920106.BJ	林泰新材	汽车	汽车自动变速器摩擦片研发、生产和销售。
	836892.BJ	广咨国际	建筑装饰	咨询服务;工程造价服务;招标代理服务;项目管理和工程监理服务;进口销售;进口代理服务。
	834950.BJ	迅安科技	机械设备	研发、生产和销售自动变光焊接面罩以及相关配套产品
	832876.BJ	慧为智能	电子	智能终端产品的研发、生产、销售。
	839493.BJ	并行科技	计算机	超算云服务及超算相关生态业务。

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				2025/5/23	2024/12/31	2024/12/31	2025/5/9	2024/12/31	2024/12/31
涨幅前五	920068.BJ	天工股份	有色金属	133.07	8.01	172.42	77.18	21.78	30.40
	833171.BJ	国航远洋	交通运输	55.76	9.36	22.66	-639.42	2.37	20.34
	871396.BJ	常辅股份	机械设备	27.53	2.55	37.89	76.24	14.87	41.47
	872895.BJ	花溪科技	机械设备	15.50	0.82	1.56	-454.26	1.90	23.99
	839719.BJ	宁新新材	基础化工	14.41	3.72	-259.43	-5.35	-68.84	7.13
跌幅前五	920106.BJ	林泰新材	汽车	54.76	3.13	81.04	50.00	25.93	43.70
	836892.BJ	广咨国际	建筑装饰	25.65	5.61	97.92	25.94	17.46	38.21
	834950.BJ	迅安科技	机械设备	13.23	2.23	59.39	22.02	26.58	41.32
	832876.BJ	慧为智能	电子	20.35	4.37	1.55	2,192.95	0.35	14.79
	839493.BJ	并行科技	计算机	80.43	6.55	12.06	611.57	1.97	32.87

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，北交所所有 1 只新股上市。天工股份（920068.BJ）上市时间为 2025 年 5 月 13 日，所属行业为有色金属，主营以海绵钛为原料的钛加工材的生产、加工、研发与销售。此次公开发行股票数量 6000 万股，发行价格 3.94 元/股，发行后市盈率为 15 倍，新股募集资金总额约 2.4 亿元。天工股份上市当天涨幅为 411.9%。2024 年，公司营业收入为 8.0 亿元，净利润为 174.5 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
920068.BJ	天工股份	2025-05-13	有色金属	以海绵钛为原料的钛加工材的生产、加工、研发与销售

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
920068.BJ	天工股份	8.01	174.49	3.94	14.98	0.04%	411.93%

数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

下周北交所共 1 家企业更新新股动态。交大铁发（920027.BJ）将申购并公告发行结果。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。此次公开发行人股票数量 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 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)
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。	3.35	56.10

数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

下周共 2 家企业上会。志高机械将于 5 月 30 日上会，其所属行业为汽车，主营业务为汽车燃料系统的研发、生产和销售。2024 年公司营业收入为 5.2 亿元，归母净利润为 69.2 百万元。世昌汽车将于 5 月 30 日上会，其所属行业为机械设备，主营业务为钻机及螺杆机产品的研发、生产、销售和服务。2024 年公司营业收入为 8.9 亿元，归母净利润为 105.1 百万元。

表 7：上会新股基本信息

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)
874450.BJ	志高机械	汽车	汽车燃料系统的研发、生产和销售。	5.15	69.24
873702.BJ	世昌汽车	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

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 20 家企业更新发行上市项目审核动态，1 家企业已注册，4 家已提交注册，2 家已终止，9 家企业已问询，4 家企业已受理。

表 8：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	注册	汽车	汽车燃料系统的研发、生产和销售。	5.15	69.24	2025-05-23
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	2025-05-23
874325	酉立智能	提交注册	电力设备	光伏支架核心零部件的研发、生产和销售。	7.29	90.05	2025-05-23
874402	德耐尔	提交注册	机械设备	空气压缩机及其配件的研发、生产和销售	5.37	65.66	2025-05-23
874175	中环洁	提交注册	环保	城乡环境及公共服务运营服务，包括环境卫生、固废管理、市政管养、绿化养护、文明劝导以及其他环境服务等多个类别。	21.61	192.79	2025-05-22
874553	沛城科技	终止	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	2025-05-22
874579	康华股份	终止	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	2025-05-22

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
874096	精创电气	已问询	机械设备	冷链设备的智能控制、医药与食品冷链的监测记录、相关设备的智能仪表工具等产品的研发、生产和销售。	4.99	58.91	2025-05-22
874087	东实环境	已问询	环保	市政垃圾综合服务（生活垃圾焚烧发电与餐厨垃圾处理再利用）、工业废物处置服务、环卫一体化/城市环境服务。	12.33	68.71	2025-05-19
874047	交大铁发	已问询	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。	3.35	53.39	2025-05-16
874435	昆仑联通	已问询	计算机	提供 IT 基础架构解决方案、IT 运维服务和 IT 增值供货服务	20.61	99.19	2025-05-16
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	2025-05-16
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	2025-05-15
873884	巴兰仕	已问询	建筑装饰	汽车维修检测设备的生产与销售	10.57	129.40	2025-05-15
874481	海菲曼	已问询	电子	自主品牌“HIFIMAN”终端电声产品的设计、研发、生产和销售。	2.26	68.97	2025-05-13
874187	荣鹏股份	已问询	机械设备	气动工具的研发、生产与销售。	5.13	54.03	2025-05-13
873374	尚航科技	已受理	通信	IDC 综合服务、云综合服务及其他服务。	4.81	70.06	2025-05-13
873715	能之光	已受理	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	2025-05-13
834081	通领科技	已受理	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	2025-05-12
873697	觅睿科技	已受理	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	2025-05-12

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 5 月 16 日，证监会发布修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》，自公布之日起施行。本次对《重组办法》在简化审核程序、创新交易工具、提升监管包容度等方面作出优化。此次《上市公司重大资产重组管理办法》修订是“并购六条”政策组合拳的延续。北交所对《北京证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》和《北京证券交易所上市公司重大资产重组业务指引》进行了修订，自发布之日起施行，引入了“小额快速审核机制和重组简易审核程序，并对股份对价分期支付机制进行了细化明确。自去年“并购六条”发布以来，并购重组市场规模和活跃度大幅提升。北交所整体市值显著小于沪深主板及双创板块，股权结构相对简单，同时多为专精特新小巨人企业，在纸分领域拥有靠前的实力，并购重组有望加速优势产业资源整合，进一步提升竞争力，建议关注北交所并购重组预期标的。

表 9：《上市公司重大资产重组管理办法》修订内容

序号	修改内容
一	建立重组股份对价分期支付机制。将申请一次注册、分期发行股份购买资产的注册决定有效期延长至 48 个月。
二	提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度。
三	新设重组简易审核程序。明确适用简易审核程序的重组交易无需证券交易所并购重组委审议，中国证监会在 5 个工作日内作出予以注册或者不予注册的决定。
四	明确上市公司之间吸收合并的锁定期要求。对被吸并方控股股东、实际控制人或者其控制的关联人设置 6 个月锁定期，构成收购的，执行《上市公司收购管理办法》18 个月的锁定期要求；对被吸并方其他股东不设锁定期。
五	鼓励私募基金参与上市公司并购重组。对私募基金投资期限与重组取得股份的锁定期实施“反向挂钩”，明确私募基金投资期限满 48 个月的，第三方交易中的锁定期限由 12 个月缩短为 6 个月，重组上市中控股股东、实际控制人及其控制的关联人以外的股东的锁定期限由 24 个月缩短为 12 个月。

数据来源：证监会，西南证券整理

3.2 机构调研

华密新材（836247）发布投资者关系活动记录表：1）公司 2025 年一季度营业收入同比增长 6.5%；因费用支出增加等因素净利润同比略有下降。2）公司制定了三年股东分红回报规划，在满足现金分红的各项条件下，计划每年以现金方式累计分配的利润不少于当年实现的可供分配利润（公司弥补亏损、提取公积金后所余税后利润）的 20%，2024 年度，公司预计通过现金分红及转增股票的方式回报广大投资者。3）公司有长期稳定合作的供应商，在价格波动时通过调整采购量来规避价格波动带来的风险。

同力股份（834599）发布投资者关系活动记录表：1）公司始终坚持加大研发投入，坚持技术引领行业发展，公司大型化产品、新能源产品、智能化产品不论是推出时间的领先还是实际销量的领先，都可以说明公司技术的领先性，未来公司将持续坚持加大研发投入。2）公司持续加大产品研发力度，大型化、新能源、智能化都是公司研发的方向，大型化产品已经实现批量销售，未来将研发更大吨位产品，不断提升运输效率。3）2024 年公司回购股份，目前暂定于员工持股计划或者股权激励，未来公司将进一步完善薪酬考核体系，继续完善员工福利建设，不断提高员工的薪酬，一起分享公司成长壮大带来的红利。

科隆新材（920098）发布投资者关系活动记录表：1）公司 2024 年度橡塑新材料产品收入同比增长 3.4%，毛利率同比增长 0.7%。公司整体毛利率维持行业高位，主要得益于高附加值产品结构优化。2）未来，公司将进一步完善原材料与采购物料价格管理体系，密切关注主要原材料价格波动趋势，有效锁定原材料价格。3）公司 2024 年研发费用同比增长 24.6%，报告期研发费用没有资本化情形。煤矿辅助运输设备全年新研发 4 款车型。超高压新型产品 5 种规格研发推进，部分通过 100 万次脉冲试验；新型减震产品研制完成。

百甲科技（835857）发布投资者关系活动记录表：1 为维护公司股价的稳定，保护投资者的利益，按照公司稳定股价的预案之承诺，公司上市以来，在综合考虑公司的经营状况、财务状况等因素的基础上，先后进行过多次股份回购，累计使用自有资金约 475 万元，回购公司股份 145.5 万股，以维护公司价值及股东权益。2）公司的业绩受经济环境、行业竞争等因素影响存在一定的波动，属于正常的经营风险，请投资者理性投资，充分关注投资风险。3）公司是国家级高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业，拥有江苏省企业技术中心、江苏省工程研究中心，与中国矿业大学合作设立了江苏省企业研究生工作站。

华信永道（837592）发布投资者关系活动记录表：1）公司将继续专注合规经营、促进业务发展、规范信披，使公司价值得以合理体现，吸引包括战略投资者在内的潜在投资人。

2) 在符合公司战略规划、有利于提升公司核心竞争力和股东价值的前提下，公司会认真评估各类并购重组机会。3) 公司设立杭州子公司的目的：一是增设在人工智能领域的重要研发基地，打造核心 AI 研发团队；二是基于公司在华东区域的战略布局和业务发展需要，增强公司综合竞争力及市场竞争优势。其它业务情况请关注公司信披。

富士达（835640）发布投资者关系活动记录表：1) 公司在航天领域深耕多年，具备研发、生产制造、试验等核心能力。空天一体、算力、商业航天、低空经济等都是国家的战略性新兴产业，公司基于核心能力进行了这些领域的产品和技术储备，均有所配套。2) 随着 2025 年防务需求释放、四新业务逐步上量，以及公司成本效率工程的持续推动，预计盈利能力会进一步提升。3) 商业卫星配套是公司近年来的重点发展方向之一，公司将积极配合总体单位的技术发展，持续提升模块化、集成化设计能力，满足客户需求。

三祥科技（831195）发布投资者关系活动记录表：1) 为提升生产效率，公司不断投资建设自动化生产线，自动化生产线已陆续上线并投入使用。未来，公司将在智能生产流程优化、质量检测与缺陷控制、柔性制造与个性化生产等方面提升智能制造水平，不断提升效率，降低成本。2) 公司在美国、泰国均设有子公司，各子公司分别持有美元、泰铢等货币资金以在当地生产经营使用，公司外销业务部分以美元、欧元结算，汇率受国际政治、经济形势、汇率市场等多重因素影响，具有较大的不确定性，公司日常经营中会实时跟踪外汇波动情况，形成较完善的风险管控机制。3) 公司紧跟市场发展趋势，布局新能源零部件赛道，2024 年公司新能源业务收入占比在 20% 以上且不断增长。新能源汽车的发展将大幅增加对冷却管路的需求，公司适时扩大空调管产能，同时针对新能源轻量化的要求，我们新上了尼龙管生产线，后续将根据市场需求情况继续加大新能源车辆的产品开发力度，提升市场份额。

七丰精工（873169）发布投资者关系活动记录表：1) 公司与上海大学合作，项目为高强度紧固件产品生产技术研究；与杭州电子科技大学合作，项目为高强度高端紧固件内部质量的激光超声无损检测研究。2) 公司目前较低的资产负债率和良好的流动性指标，体现了公司一贯的稳健经营理念。公司后续将继续以主业升级为根基，以战略投资为补充，审慎且积极地推动扩张计划，力求为股东创造长期价值。3) 并购重组作为企业实现外延式增长、迅速做大做强的重要手段之一，一直在公司的战略考量范畴之内，未来如有符合公司战略规划且条件成熟的并购机会出现，公司将及时履行信息披露义务。

3.3 重大合同、取得专利及其他经营相关公告

瑞奇智造（833781）发布取得实用新型专利证书的公告。公司 2025 年 5 月 16 日取得 1 项国家知识产权局授予的实用新型专利证书，实用新型名称：一种带翅片管的吸附柱及尾气回收系统。

百甲科技（835857）发布取得实用新型专利证书的公告。公司于 2025 年 5 月 16 日取得国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，发明名称：一种 H 型钢柱加劲板 T 熔透焊接方法。

海能技术（430476）发布关于公司及控股子公司获得发明专利证书的公告。公司及控股子公司悟空科学仪器（上海）有限公司 2025 年 5 月 13 日收到国家知识产权局核发的《发明专利证书》一项，发明名称：液相色谱仪自动进样器智能控制方法及系统。

科强股份（873665）发布子公司增资暨股权变更公告。子公司无锡科悦新材料科技有限公司为提升业务履约能力，拟增加注册资本 600 万元。江苏科强新材料股份有限公司认缴 219 万元，另一股东上海樾缘企业管理有限公司认缴 381 万元。科悦新材本次增资后，公司持有科悦新材的股权将由 50.1% 下降至 45.0%，科悦新材由公司控股子公司变更为公司参股公司。

骏创科技（833533）发布对外投资(对美国控股子公司增资)进展公告。随着骏创北美业务的进一步开展，为满足业务发展需求，现拟将骏创北美的投资总额增加 700.0 万美元，增资后骏创北美总投资额为 1.1 千万美元。本次增资由公司单独出资，其他股东不进行同比例增资。本次增资后，公司在骏创北美的控股比例由 92.5%增至 97.3%。

中航泰达（836263）发布对外投资设立全资子公司的公告。基于业务发展需要，投资人民币 5000 万元设立全资子公司临沂航通工业科技有限公司。

3.4 资产重组、回购、解禁及其他股份变动

龙竹科技（920445）发布回购结果公告。本次拟回购资金总额区间为 1408 万-2816 万元(含)，按不超过 13.00 元/股进行回购，回购股份数量区间预计为 108.0 万股-216.6 万股，约占公司目前总股本的 0.7%-1.5%。

颖泰生物(920819)发布股票解除限售公告。本次股票解除限售数量总额为 600.3 万股，占公司总股本 0.5%，可交易时间为 2025 年 5 月 27 日。

海能技术（430476）发布股票解除限售公告。本次股票解除限售数量总额为 1727.8 万股，占公司总股本 20.3%，可交易时间为 2025 年 5 月 19 日。

欧福蛋业(839371)发布发布股票解除限售公告。本次股票解除限售数量总额为 13518.9 万股，占公司总股本 65.8%，可交易时间为 2025 年 5 月 22 日。

华岭股份（430139）发布合计持股 5%以上股东权益变动的提示性公告。股东刘远华于 2025 年 2 月 19 日至 2025 年 5 月 20 日通过集中竞价累计减持公司股份共 113.9 万股，占公司总股本的 0.4%。本次股份减持导致股东刘远华以及其一致行动人合计拥有权益的股份比例由 5.4%减少至 5.0%。

天马新材(838971)发布持股 5%以上股东权益变动达到 1%的提示性公告。王超于 2025 年 4 月 21 日至 2025 年 5 月 21 日期间通过集中竞价累计减持公司股份 68.1 万股，占公司总股本的 0.6%。持有公司股份比例从 7.5%减少至 6.9%。

路桥信息(830839)发布关于控股股东及持股 5%以上股东的控股股东权益变动达到 1%的提示性公告。本次变更后，公司控股股东信息集团仍合计持有公司 34.2%的股权，持股 5%以上股东厦门市高速公路建设开发有限公司持有公司 21.3%的股权，厦门路桥五缘投资有限公司持有公司 7.1%的股权，路桥集团仍合计持有公司 28.5%的股权，均未发生变化。

联迪信息（839790）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。股东马向阳于 2025 年 05 月 12 日至 2025 年 05 月 14 日期间通过集中竞价的方式累计减持公司股票 44.1 万股，持有公司股份比例从 15.6%减少至 15.0%。

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	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	资深销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
北京	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	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	资深销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	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
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn