

2025 年 04 月 26 日

证券研究报告·市场周评

北交所双周报（4.14-4.25）



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

北交所试点股票即将启用“920”新代码，天工股份申购在即

摘要

- 周观点：**本区间内，北交所整体表现较强：周五（4月25日）收盘市值7314.8亿元，北交所265只个股中有119股股票上涨，146只股票下跌。本区间内，广咨国际、林泰新材、一致魔芋等涨幅居前。截至4月25日，北交所已进入2025年一季度报告和2024年度报告披露密集期，林泰新材业绩超预期，2025年一季度公司实现营收1.0亿元，同比+107.4%；归属于上市公司股东的净利润3836.2万元，同比+287.6%，股价表现亮眼。在一季报和年报披露期间，建议关注基本面优秀、业绩表现超预期的标的。
- 行情回顾：**本区间内，北交所整体表现较强：4月25日（周五）收盘市值7314.8亿元，北证50指数较4月14日（周一）开盘市值上涨1.25%，整体跑赢创业板约0.2个百分点（创业板指上涨约1.1%）；领先市场约0.3个百分点（沪深300上涨约1.0%）。
- 北证A股板块对比：**截至2025年4月25日，北证A股成分股个数共265个，公司平均市值27.6亿元，同期创业板个股平均市值为88.5亿元，科创板平均市值为122.2亿元。从成交量上来看，“2025年4月14日（周一）-2025年4月25日（周五）”北交所板块区间交易金额为3137.3亿元，个股平均区间交易金额为11.8亿元，区间换手率达84.4%，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43.8倍，估值水平位于历史高位。
- 上市新股概况：**区间内，北交所无新股上市。
- 新股上市安排：**下周北交所共1家企业更新新股动态。天工股份（920068.BJ）将发行申购和发行结果公告。天工股份所属行业为有色金属，主营业务为以海绵钛为原料的钛加工材的生产、加工、研发与销售。2024年公司营业收入与归母净利润分别为8.0亿元和174.5百万元。公司发行价为3.94元/股，发行后市盈率为15.0倍。下一区间内，北交所暂未公布企业上会安排。
- 北交所后备军储备充足：**区间内，共22家企业更新发行上市项目审核动态，1家企业已注册，2家已提交注册，3家已上市委会议通过，2家已终止，14家企业已问询。
- 北交所要闻：**2025年5月6日起，北交所将为试点股票启用新证券代码，投资者对试点股票的交易委托、行情查询，市场主体对试点股票的业务办理等均使用切换后的证券代码。
- 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

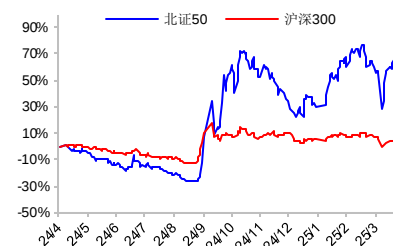
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

联系人：李艾蕊

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（4.14-4.25）

成分股个数	265
总市值（亿元）	7314.80
公司平均市值（亿元）	27.60
板块区间交易金额（亿元）	3137.26
平均周交易金额（亿元）	11.84
区间换手率（%）	84.41

相关研究

- 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）
- 北交所双周报（3.3-3.14）：北证首份2024年报亮眼，关注年报绩优标的（2025-03-17）
- 北交所双周报（2.17-2.28）：证监会将引导公募基金加大在北交所投资，存量公司代码切换测试开始（2025-03-04）
- 北交所双周报（2.5-2.14）：开年来北证50指数涨16.3%，北交所业绩快报接连出炉（2025-02-18）

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	12

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 2025/4/25）	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：发行项目上市审核动态	4
表 5：2025 年一季度报告一览表	6
表 6：2024 年度报告一览表	7

1 北证 A 股区间行情回顾

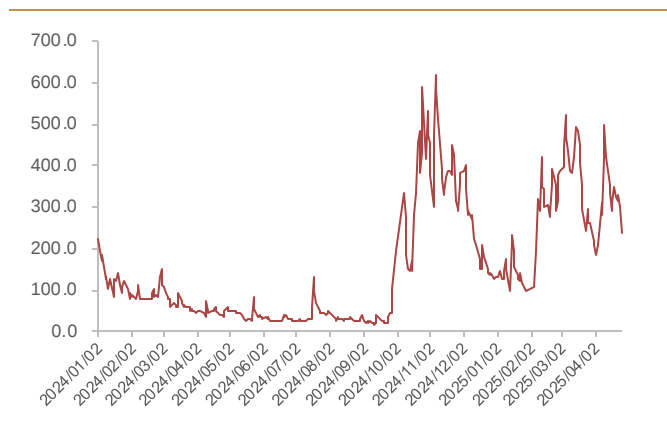
截至 2025 年 4 月 25 日，北证 A 股成分股个数共 265 个，公司平均市值 27.6 亿元，同期创业板个股平均市值为 88.5 亿元，科创板平均市值为 122.2 亿元。从成交量上来看，“2025 年 4 月 14 日（周一）-2025 年 4 月 25 日（周五）”北交所板块区间交易金额为 3137.3 亿元，个股平均区间交易金额为 11.8 亿元，区间换手率达 84.4%，板块流动性较上一区间有所上升。从估值来看，板块 PE（TTM，中位数）为 43.8 倍，估值水平位于历史高位。

表 1：北证 A 股与各板块对比（截至 2025/4/25）

	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）	265	27.33	2745.97	10.36	80.65
北证 A 股（本区间）	265	27.60	3137.26	11.84	84.41
科创板	586	122.20	8181.38	13.96	20.30
创业板	1381	88.52	28546.70	20.67	44.20
上证 A 股	2282	260.92	45595.26	19.98	23.12
深证 A 股	2868	116.13	64032.14	22.33	39.42

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

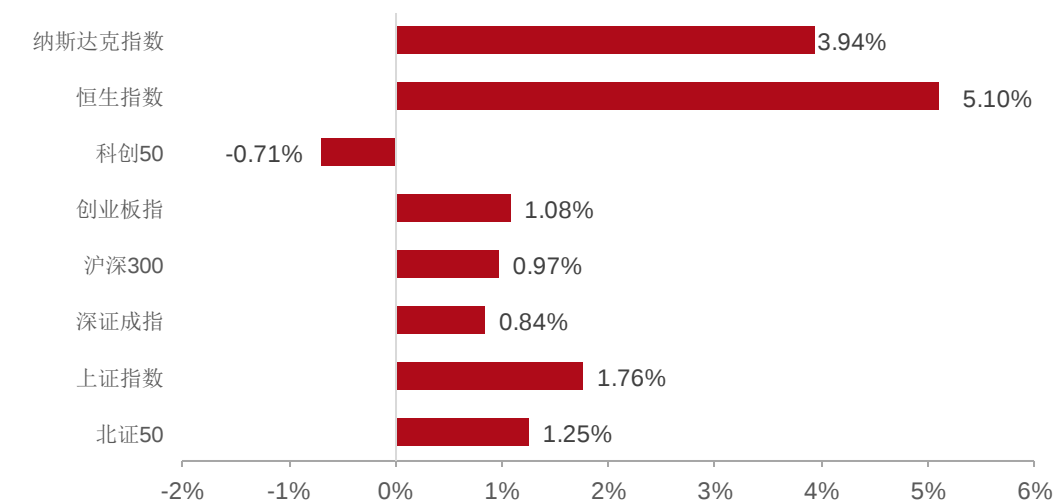
图 2：北证 A 股板块 PE（TTM，中位数）



数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

本区间内，北交所整体表现较强：4 月 25 日（周五）收盘市值 7314.8 亿元，北证 50 指数较 4 月 14 日（周一）开盘市值上涨 1.3%，整体跑赢创业板约 0.2 个百分点（创业板指上涨约 1.1%）；领先市场约 0.3 个百分点（沪深 300 上涨约 1.0%）。

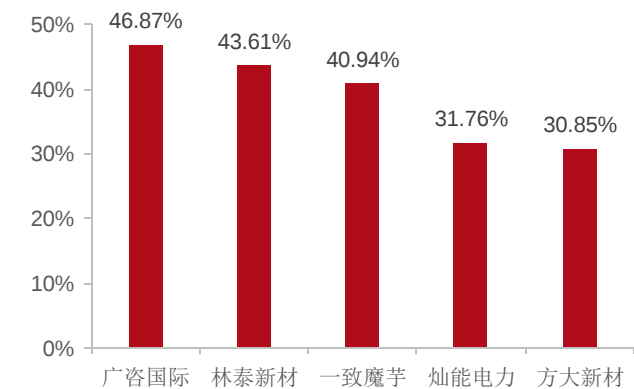
图 3：区间行情回顾



数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

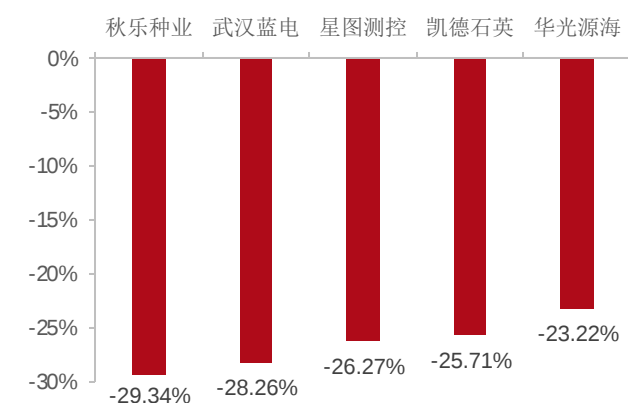
个股层面，本区间内北交所 265 只个股中有 119 股票上涨，0 只股票持平，146 只股票下跌。其中，广咨国际区间内上涨 46.9%，市盈率（TTM）为 36.7 倍；林泰新材区间内上涨 43.6%，市盈率（TTM）为 47.7 倍；秋乐种业区间内下跌 29.3%，市盈率（TTM）为 67.4 倍。

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建筑装饰、汽车等。上涨的 119 只股票市盈率估值（TTM）水平较高，265 只股票中有 123 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	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。
	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。
	839273.BJ	一致魔芋	农林牧渔	从事魔芋种繁育、推广，魔芋初加工、精深加工以及魔芋相关产品的研发、生产和销售。
	870299.BJ	灿能电力	电力设备	电能质量监测系统产品的研发、生产、销售，并提供电能质量的分析评估及治理方案的

	代码	股票	所属行业	主营业务
跌幅前五				技术服务
	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。
	831087.BJ	秋乐种业	农林牧渔	农作物新品种开发及各类农作物种子的生产、销售。
	830779.BJ	武汉蓝电	电力设备	电池测试设备的软硬件开发、生产和销售。
	920116.BJ	星图测控	计算机	航天测控管理、航天数字仿真、太空态势感知、卫星在轨服务。
	835179.BJ	凯德石英	电子	石英仪器、石英管道、石英舟等石英玻璃制品的生产、研发和销售
	872351.BJ	华光源海	交通运输	国际货运代理业务和内支线集装箱运输。

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				2025/4/25	2023/12/31	2023/12/31	2025/2/28	2023/12/31	2023/12/31
涨幅前五	836892.BJ	广咨国际	建筑装饰	35.91	5.44	88.33	36.68	16.23	37.40
	920106.BJ	林泰新材	汽车	52.24	2.07	49.18	47.70	23.81	42.07
	839273.BJ	一致魔芋	农林牧渔	46.06	4.79	52.74	53.11	11.02	20.98
	870299.BJ	灿能电力	电力设备	20.08	1.09	24.52	78.94	22.47	55.47
	838163.BJ	方大新材	轻工制造	22.87	5.00	39.37	50.99	7.88	18.75
跌幅前五	831087.BJ	秋乐种业	农林牧渔	29.88	5.34	79.42	67.36	14.87	32.09
	830779.BJ	武汉蓝电	电力设备	35.67	2.04	99.37	48.47	50.55	65.58
	920116.BJ	星图测控	计算机	118.97	2.29	62.63	140.01	27.34	52.16
	835179.BJ	凯德石英	电子	25.66	2.60	37.96	77.97	16.46	38.90
	872351.BJ	华光源海	交通运输	19.94	15.51	32.35	80.95	2.39	7.74

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

2025 年 4 月 14 日（周一）-2025 年 4 月 25 日（周五），北交所无新股上市。

下周北交所共 1 家企业更新新股动态。天工股份（920068.BJ）将发行申购和发行结果公告。天工股份所属行业为有色金属，主营业务为以海绵钛为原料的钛加工材的生产、加工、研发与销售。2024 年公司营业收入与归母净利润分别为 8.0 亿元和 174.5 百万元。公司发行价为 3.94 元/股，发行后市盈率为 15.0 倍。下一区间内，北交所暂未公布企业上会安排。

北交所后备军储备充足。区间内，共 22 家企业更新发行上市项目审核动态，1 家企业已注册，2 家已提交注册，3 家已上市委会议通过，2 家已终止，14 家企业已问询。

表 4：发行项目上市审核动态

代码	简称	状态	所属行业	主营业务	2023年营收（亿元）	2023年归母净利润（百万元）	更新日期
834549	天工股份	注册	有色金属	钛合金新材料的生产、加工、研发与销售。	10.35	169.75	2025-04-15
874195	宏远股份	提交注册	电力设备	从事电磁线的研发、生产和销售。	14.61	64.47	2025-04-25
874047	交大铁发	提交注册	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。	2.73	47.66	2025-04-14
873827	岷山环能	上市委员会通过	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、镉、铋等有色及稀贵金属产品和硫酸。	29.40	61.25	2025-04-25
874397	鼎佳精密	上市委员会通过	电子	消费电子功能性产品及防护性产品的设计、研发、生产与销售。	3.67	51.95	2025-04-25
874094	广信科技	上市委员会通过	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。	4.20	49.40	2025-04-23
873636	博达软件	终止	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。	1.75	37.20	2025-04-25
871037	天和环保	终止	机械设备	尾煤泥及褐煤干燥脱水提质设备、矿山破碎筛分设备的研发、设计、生产和销售，并提供相关产品的综合配套解决方案及服务。	2.17	40.18	2025-04-25
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。	6.36	117.34	2025-04-25
873374	尚航科技	已问询	通信	IDC 综合服务、云综合服务及其他服务。	4.89	70.58	2025-04-25
874450	志高机械	已问询	机械设备	钻机及螺杆机产品的研发、生产、销售和服务。	8.40	103.50	2025-04-21
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。	0.64	-227.37	2025-04-21
873755	杰特新材	已问询	建筑材料	多品类玻璃纤维基布、化学纤维基布、涂层布等的研发、生产、销售。	2.08	35.43	2025-04-18
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。	6.43	126.55	2025-04-18
874380	卓海科技	已问询	电子	半导体前道量检测设备的研发、生产、修复，以及核心组件及零部件的设计及销售、芯片产线的运维等服务。	3.81	132.14	2025-04-17
874617	双英集团	已问询	汽车	汽车座椅、汽车内外饰件研发、生产和销售。	22.05	107.56	2025-04-17
837611	德芯科技	已问询	家用电器	从事数字视听软件、软硬件一体产品的研发、生产、销售，并提供系统集成服务。	4.11	128.26	2025-04-16
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。	12.17	62.59	2025-04-15
874399	赤诚生物	已问询	基础化工	以自然界中富含单宁的植物为主要原料，进行水	3.12	48.76	2025-04-15

代码	简称	状态	所属行业	主营业务	2023年营收（亿元）	2023年归母净利润（百万元）	更新日期
				解单宁系列产品的研发、生产及销售。			
874280	楚大智能	已问询	机械设备	为日用玻璃生产企业提供玻璃成型设备、原配料系统、工业机器人以及智能系统解决方案。	3.00	44.56	2025-04-15
874513	农大科技	已问询	基础化工	新型肥料及新型肥料中间体的研发、生产、销售和技术服务。	26.37	101.22	2025-04-14
874308	科马材料	已问询	汽车	干式离合器摩擦片及湿式纸基摩擦片的研发、生产及销售，并致力于新型摩擦材料的开发应用。	1.99	49.59	2025-04-14

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

北交所存量上市公司代码切换试点工作总体准备就绪,拟于 2025 年 5 月 6 日正式上线。2025 年 5 月 1 日至 2025 年 5 月 5 日期间,北交所组织开展代码切换与通关测试,自 2025 年 5 月 6 日起,北交所为试点股票启用新证券代码,投资者对试点股票的交易委托、行情查询,市场主体对试点股票的业务办理等均使用切换后的证券代码。其他 242 只存量上市公司股票继续使用现有证券代码,北交所将在试点切换上线运行平稳、具备整体切换基础后,为其他 242 只存量上市公司股票统一切换证券代码。

北京证券交易所对《北京证券交易所股票上市规则（试行）》进行了修订,并更名为《北京证券交易所股票上市规则》,现予以发布,除特别说明外,修订后的规则自发布之日起施行。现将新旧规则衔接安排通知如下:1)根据中国证监会《关于新<公司法>配套制度规则实施相关过渡期安排》,上市公司应当在 2026 年 1 月 1 日前,按照有关规定,在公司章程中规定在董事会中设审计委员会,行使《公司法》规定的监事会的职权,不设监事会或者监事。上市公司调整公司内部监督机构设置前,监事会或者监事应当继续遵守证监会、北交所原有制度规则中关于监事会或者监事的规定。2)关于上市公司股票退市风险警示、终止上市等事宜的适用衔接安排,仍按照北交所 2024 年 4 月 30 日发布的《关于发布<北京证券交易所股票上市规则（试行）>的公告》和相关规定执行。3)根据证监会《上市公司信息披露管理办法》《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》,本规则第 5.2.11 条、第 5.4.2 条第三款自 2025 年 7 月 1 日起实施。

根据《关于 2025 年部分节假日休市安排的公告》（北证公告〔2024〕233 号），现将 2025 年劳动节休市有关安排公告如下：5 月 1 日（星期四）至 5 月 5 日（星期一）休市，5 月 6 日（星期二）起照常开市。4 月 27 日（星期日）为周末休市。

3.2 2025 年一季度报告及 2024 年度报告

表 5：2025 年一季度报告一览表

证券代码	简称	营业收入 (亿元)	营收同比 变化 (%)	归母净利 润 (百万 元)	归母净利 润同比变 化 (%)	证券代码	简称	营业收入 (亿元)	营收同比 变化 (%)	归母净利 润 (百万 元)	归母净利 润同比变 化 (%)
920106.BJ	林泰新材	1.01	107.43	3836.16	287.62	873593.BJ	鼎智科技	0.59	35.76	1265.05	135.75
830839.BJ	万通液压	1.67	17.57	3382.47	60.72	870976.BJ	视声智能	0.61	27.56	1522.74	53.10
835892.BJ	中科美菱	0.76	8.66	506.11	10.43	430090.BJ	同辉信息	0.20	-87.12	-597.45	-2,776.13
831278.BJ	泰德股份	0.84	5.40	463.94	-18.91	430198.BJ	微创光电	0.22	-11.39	-4050.40	7.15
833429.BJ	康比特	1.94	26.08	1203.69	9.66	430425.BJ	乐创技术	0.24	20.03	895.91	82.39
833819.BJ	颖泰生物	13.87	0.96	234.84	107.89	430556.BJ	雅达股份	0.76	24.11	623.02	28.44
870299.BJ	灿能电力	0.23	11.64	449.70	27.51	830799.BJ	艾融软件	0.86	-36.32	2550.76	121.73
920016.BJ	中草香料	0.47	10.36	382.40	-71.60	831087.BJ	秋乐种业	0.19	-45.25	-448.45	-382.04
830879.BJ	基康仪器	0.78	19.07	1956.16	44.91	831370.BJ	新安洁	1.12	-9.60	-872.51	-382.67
831304.BJ	迪尔化工	1.75	-8.18	1421.96	-37.37	831689.BJ	克莱特	1.25	7.11	1107.15	-14.84
833454.BJ	同心传动	0.37	39.33	647.19	105.00	832171.BJ	志晟信息	0.14	43.22	-483.02	36.27
873152.BJ	天宏锂电	1.02	8.98	301.81	54.13	832278.BJ	鹿得医疗	0.61	-7.42	633.43	62.89
873339.BJ	恒太照明	1.51	27.82	1669.09	34.02	832419.BJ	路斯股份	1.84	17.58	1651.20	17.34
920128.BJ	胜业电气	1.32	3.00	940.97	-9.80	832786.BJ	骑士乳业	3.70	55.88	1065.23	-38.70
832000.BJ	安徽凤凰	0.91	-5.63	1208.93	4.26	833284.BJ	灵鸽科技	0.39	52.41	382.15	156.90
838262.BJ	太湖雪	1.16	6.92	808.38	9.41	833346.BJ	威贸电子	0.73	19.02	1100.66	18.02
870508.BJ	丰安股份	0.45	7.62	1025.58	6.70	833873.BJ	中设咨询	0.11	-20.19	-1091.14	18.41
832982.BJ	锦波生物	3.66	62.51	16853.04	66.25	834021.BJ	流金科技	0.63	-49.03	167.49	-32.32
831855.BJ	浙江大农	0.68	38.84	1358.69	99.03	834261.BJ	一诺威	17.51	9.00	5237.99	27.95
832089.BJ	禾昌聚合	4.35	32.23	3384.32	12.54	834475.BJ	三友科技	0.39	-62.07	-573.94	-260.29
833509.BJ	同惠电子	0.39	23.84	992.50	125.39	834765.BJ	美之高	1.15	-13.94	14.50	-98.48
871396.BJ	常辅股份	0.46	-21.31	586.62	-23.23	835368.BJ	连城数控	5.59	-49.06	7957.11	-63.98
871694.BJ	中裕科技	1.84	48.75	3108.94	119.77	836077.BJ	吉林碳谷	4.80	19.77	2349.75	17.33
430510.BJ	丰光精密	0.51	-11.15	-236.84	-141.34	836208.BJ	青矩技术	1.38	-3.36	1458.49	-20.95
430047.BJ	诺思兰德	0.16	1.85	-771.68	37.01	836247.BJ	华密新材	0.96	6.47	943.79	-11.19
831010.BJ	凯添燃气	1.48	-13.78	888.15	-26.00	836260.BJ	中寰股份	0.41	27.02	1279.02	90.33
831768.BJ	拾比佰	4.16	18.77	1091.18	321.80	836414.BJ	欧普泰	0.16	-35.68	-198.33	-181.77
832145.BJ	恒合股份	0.09	18.94	-304.86	23.20	836419.BJ	万德股份	1.05	-30.40	536.83	-47.89
836263.BJ	中航泰达	0.79	-6.05	1554.34	6,554.01	836433.BJ	大唐药业	0.45	19.22	128.89	4.56
837821.BJ	则成电子	0.95	26.68	464.50	29.80	836699.BJ	海达尔	0.94	4.56	1922.20	19.58
873703.BJ	广厦环能	0.60	-62.06	1509.44	-61.37	836807.BJ	奔朗新材	1.17	2.41	582.10	-37.32
834033.BJ	康普化学	0.47	-29.95	984.98	-56.08	836961.BJ	西磁科技	0.25	-10.74	106.80	-87.90
430718.BJ	合肥高科	3.25	21.37	1788.34	-12.18	837023.BJ	芭薇股份	1.62	40.15	862.31	8.81
831726.BJ	朱老六	0.60	-20.19	804.66	-32.28	838030.BJ	德众汽车	5.74	-4.83	150.91	-30.46
831856.BJ	浩淼科技	0.98	197.51	901.78	241.98	838275.BJ	驱动力	0.15	-10.74	101.73	-67.45
831961.BJ	创远信科	0.61	27.47	565.80	244.81	.BJ	广脉科技	0.81	10.86	704.99	0.94

证券代码	简称	营业收入 (亿元)	营收同比 变化 (%)	归母净利 润 (百万 元)	归母净利 润同比变 化 (%)	证券代码	简称	营业收入 (亿元)	营收同比 变化 (%)	归母净利 润 (百万 元)	归母净利 润同比变 化 (%)
833580.BJ	科创新材	0.17	-8.16	224.82	-48.89	839371.BJ	欧福蛋业	2.26	-3.08	1711.33	-11.34
833914.BJ	远航精密	2.16	25.77	1636.05	36.71	839946.BJ	华阳变速	1.22	9.35	546.81	160.58
837242.BJ	建邦科技	1.75	22.51	1868.79	49.72	870656.BJ	海昇药业	0.42	0.17	1326.09	-20.91
920002.BJ	万达轴承	0.88	3.31	1853.09	29.95	870726.BJ	鸿智科技	1.02	3.66	732.92	3.40
837174.BJ	宏裕包材	1.55	2.41	690.66	34.46	871263.BJ	莱赛激光	0.46	24.64	28.97	-88.42
838837.BJ	华原股份	1.52	12.24	1699.79	24.77	871478.BJ	巨能股份	0.36	-3.61	182.17	127.09
832110.BJ	雷特科技	0.42	-1.44	1058.30	37.38	871857.BJ	泓禧科技	1.05	-10.10	280.43	-58.32
835438.BJ	戈碧迦	1.24	-33.37	878.24	-73.21	871981.BJ	晶赛科技	1.30	4.65	102.31	283.80
836826.BJ	盖世食品	1.30	22.32	889.28	17.85	872351.BJ	华光源海	4.81	16.45	1065.36	199.60
830964.BJ	润农节水	1.58	21.05	506.18	-42.50	872541.BJ	铁大科技	0.62	16.20	1569.51	33.43
873693.BJ	阿为特	0.68	32.22	482.25	-23.91	873223.BJ	荣亿精密	0.83	29.96	-381.71	49.75
831445.BJ	龙竹科技	0.88	43.28	722.43	88.51	873527.BJ	夜光明	0.84	6.54	364.92	56.71
838670.BJ	恒进感应	0.23	62.84	425.12	2.95	873806.BJ	云星宇	4.58	3.53	2079.25	-4.98
832876.BJ	慧为智能	1.36	22.97	215.60	-22.34	920098.BJ	科隆新材	0.84	7.43	1106.60	-2.71
873001.BJ	纬达光电	0.44	-11.27	609.93	-16.50	920118.BJ	太湖远大	2.94	-13.14	304.65	-79.21

数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

表 6：2024 年度报告一览表

证券代码	简称	营业收入 (亿元)	营收同比 变化 (%)	归母净利 润 (百万 元)	归母净利 润同比变 化 (%)	证券代码	简称	营业收入 (亿元)	营收同比 变化 (%)	归母净利 润 (百万 元)	归母净利 润同比变 化 (%)
830946.BJ	森萱医药	5.37	-8.89	12375.99	-8.00	839725.BJ	惠丰钻石	2.16	-56.35	393.93	-94.36
832225.BJ	利通科技	4.84	-0.32	10721.42	-19.82	870976.BJ	视声智能	2.49	5.35	4767.95	21.76
832662.BJ	方盛股份	3.47	1.10	2980.88	-52.39	872953.BJ	国子软件	2.68	12.08	6145.48	10.04
833943.BJ	优机股份	9.69	8.45	7791.87	4.41	873167.BJ	新赣江	1.54	-28.97	2241.10	-50.82
835185.BJ	贝特瑞	142.37	-43.32	93022.44	-43.76	873703.BJ	广厦环能	5.41	3.17	15416.94	22.71
830964.BJ	润农节水	9.84	31.22	794.89	-76.12	831726.BJ	朱老六	2.38	-1.38	1839.52	-15.93
832175.BJ	东方碳素	3.03	-19.65	-6142.49	-188.99	831856.BJ	浩淼科技	5.45	14.16	1904.09	136.64
832885.BJ	星辰科技	1.47	8.95	1607.43	26.24	831961.BJ	创远信科	2.33	-13.93	1245.76	-62.90
836957.BJ	汉维科技	5.87	25.68	1993.08	-18.14	833580.BJ	科创新材	1.15	8.50	950.25	-37.80
920066.BJ	科拜尔	4.54	16.73	4852.12	7.25	833914.BJ	远航精密	8.52	5.25	6744.28	113.37
920106.BJ	林泰新材	3.13	51.33	8104.32	64.78	837242.BJ	建邦科技	7.52	34.71	10650.25	52.91
833230.BJ	欧康医药	3.10	27.78	2244.23	34.62	920002.BJ	万达轴承	3.46	0.64	5757.23	16.30
834950.BJ	迅安科技	2.23	5.63	5938.56	6.23	920029.BJ	开发科技	29.33	15.02	58899.45	21.11
837663.BJ	明阳科技	3.04	18.04	7912.60	18.93	920111.BJ	聚星科技	10.02	66.17	11599.60	51.12
873693.BJ	阿为特	2.47	19.04	1716.69	-25.21	920108.BJ	宏海科技	4.63	32.09	6544.24	34.32
430478.BJ	哈一药业	2.70	19.54	4966.41	2.25	.BJ	数字人	0.00	0.00	0.00	0.00

证券代码	简称	营业收入 (亿元)	营收同比 变化 (%)	归母净利 润 (百万 元)	归母净利 润同比变 化 (%)	证券代码	简称	营业收入 (亿元)	营收同比 变化 (%)	归母净利 润 (百万 元)	归母净利 润同比变 化 (%)
430718.BJ	合肥高科	11.98	14.12	7624.43	22.06	430090.BJ	同辉信息	2.07	8.42	-7194.41	43.85
831278.BJ	泰德股份	3.40	23.13	2494.95	216.53	430198.BJ	微创光电	2.11	58.86	411.22	102.15
831445.BJ	龙竹科技	3.19	-1.77	1633.64	61.96	430300.BJ	辰光医疗	1.19	-28.16	-6089.86	-416.85
831526.BJ	凯华材料	1.15	9.94	2332.62	43.36	430425.BJ	乐创技术	0.78	-6.53	1688.30	-38.71
832522.BJ	纳科诺尔	10.54	11.42	16183.49	30.69	430489.BJ	佳先股份	5.75	7.28	1174.03	-42.38
833429.BJ	康比特	10.40	23.34	8931.40	1.38	430556.BJ	雅达股份	3.20	1.76	2515.56	-35.69
833819.BJ	颖泰生物	58.30	-0.65	-58733.37	-713.83	830799.BJ	艾融软件	6.08	0.34	6567.54	-6.79
834599.BJ	同力股份	61.45	4.85	79307.90	29.03	831087.BJ	秋乐种业	3.91	-26.77	5044.00	-36.49
835184.BJ	国源科技	2.68	14.70	1185.70	22.23	831175.BJ	派诺科技	5.82	-3.26	2969.89	-42.82
836239.BJ	长虹能源	36.71	31.26	19718.49	172.79	831370.BJ	新安洁	4.69	-19.45	-5343.39	1.65
836547.BJ	无锡晶海	3.39	-12.87	4285.10	-19.76	831689.BJ	克莱特	5.29	4.06	5465.54	-9.76
836871.BJ	派特尔	1.68	6.83	2926.60	27.35	832171.BJ	志晟信息	1.52	0.54	-7613.01	-8.71
838227.BJ	美登科技	1.48	29.23	4178.20	-1.64	832278.BJ	鹿得医疗	3.45	4.66	2754.43	-13.08
838670.BJ	恒进感应	0.89	21.13	2149.83	-22.37	832419.BJ	路斯股份	7.78	11.68	7836.24	14.57
870199.BJ	倍益康	2.91	-12.78	2778.11	-36.70	832786.BJ	骑士乳业	12.97	3.22	-769.51	-108.20
870299.BJ	灿能电力	1.16	6.50	2446.34	-0.21	833075.BJ	柏星龙	5.92	10.21	4123.22	-10.53
870508.BJ	丰安股份	1.56	59.68	3296.24	23.22	833284.BJ	灵鸽科技	2.11	-20.30	-4356.99	-353.81
920016.BJ	中草香料	2.22	7.89	3662.61	-10.75	833346.BJ	威贸电子	2.60	13.69	4457.91	14.28
920082.BJ	方正阀门	7.56	11.28	6630.04	9.42	833873.BJ	中设咨询	0.73	-55.63	-10502.99	-1064.64
430685.BJ	新芝生物	1.68	-11.90	4162.77	-28.48	834014.BJ	特瑞斯	6.74	0.66	6038.73	0.99
831304.BJ	迪尔化工	7.82	2.71	8615.62	9.31	834021.BJ	流金科技	6.45	-15.18	-2408.97	-219.19
832876.BJ	慧为智能	4.37	-6.94	154.82	-67.55	834261.BJ	一诺威	68.57	8.92	17655.76	38.72
832978.BJ	开特股份	8.26	26.50	13784.57	21.24	834415.BJ	恒拓开源	1.82	-4.56	1729.19	-13.90
832982.BJ	锦波生物	14.43	84.92	73230.16	144.27	834475.BJ	三友科技	4.36	12.45	1569.27	-50.18
833454.BJ	同心传动	1.33	-11.39	2290.58	9.16	834765.BJ	美之高	5.42	27.46	1917.76	-7.14
836221.BJ	易实精密	3.21	16.56	5410.00	5.03	835368.BJ	连城数控	56.69	-5.54	34049.30	-50.04
836422.BJ	润普食品	5.17	-0.13	1495.87	50.97	836077.BJ	吉林碳谷	16.03	-21.76	9387.05	-59.43
836720.BJ	吉冈精密	5.77	25.97	5674.80	32.63	836208.BJ	青矩技术	9.59	2.17	18409.58	-8.89
870866.BJ	绿亨科技	5.01	18.75	4985.43	-2.97	836247.BJ	华密新材	4.11	2.51	3869.33	-25.42
873152.BJ	天宏锂电	3.94	37.15	700.23	-40.61	836260.BJ	中寰股份	2.95	4.60	4452.39	2.74
873339.BJ	恒太照明	7.18	26.85	6639.39	-9.28	836414.BJ	欧普泰	0.82	-54.49	-1643.57	-147.80
920128.BJ	胜业电气	6.34	10.69	4797.29	5.72	836419.BJ	万德股份	5.27	-9.40	3063.46	-43.52
831305.BJ	海希通讯	5.12	118.48	5053.59	9.50	836433.BJ	大唐药业	2.07	10.20	1053.65	32.91
831834.BJ	三维股份	2.71	1.62	3399.78	-12.46	836699.BJ	海达尔	4.17	44.09	8139.27	107.34
831855.BJ	浙江大农	2.62	5.06	3878.65	-8.16	836807.BJ	奔朗新材	5.73	-0.24	2439.21	-36.46
832089.BJ	禾昌聚合	16.13	13.84	12091.44	4.39	836961.BJ	西磁科技	1.25	-33.87	2008.03	-54.51
833509.BJ	同惠电子	1.94	14.54	5043.73	30.46	.BJ	芭薇股份	6.95	48.27	4538.98	10.28

证券代码	简称	营业收入 (亿元)	营收同比 变化 (%)	归母净利 润 (百万 元)	归母净利 润同比变 化 (%)	证券代码	简称	营业收入 (亿元)	营收同比 变化 (%)	归母净利 润 (百万 元)	归母净利 润同比变 化 (%)
833533.BJ	骏创科技	7.55	8.08	5115.61	-42.09	837344.BJ	三元基因	2.57	4.83	2217.29	-30.01
835179.BJ	凯德石英	3.06	17.95	3290.59	-13.31	838030.BJ	德众汽车	23.66	-8.78	553.84	131.75
835237.BJ	力佳科技	3.82	-0.08	7322.43	64.13	838275.BJ	驱动力	0.72	-23.26	1397.68	136.31
836717.BJ	瑞星股份	1.76	1.64	1601.97	-32.14	838701.BJ	豪声电子	8.00	24.76	17150.18	2.03
871396.BJ	常辅股份	2.55	6.91	3788.78	6.38	838924.BJ	广脉科技	4.02	-4.49	2730.12	7.96
872925.BJ	锦好医疗	1.86	6.41	597.65	-49.09	839371.BJ	欧福蛋业	9.06	-6.77	4559.99	5.65
873305.BJ	九菱科技	1.52	7.60	2419.06	-25.31	839946.BJ	华阳变速	5.12	57.82	-1630.67	45.14
873593.BJ	鼎智科技	2.24	-20.80	3870.03	-52.17	870204.BJ	沪江材料	2.94	6.53	2500.25	-14.98
833427.BJ	华维设计	0.80	-35.89	1539.44	-47.29	870656.BJ	海昇药业	1.66	-22.73	5075.02	-40.12
430017.BJ	星昊医药	6.48	-10.24	8288.27	-10.61	870726.BJ	鸿智科技	4.80	14.77	3542.35	-3.12
430047.BJ	诺思兰德	0.72	20.84	-4518.07	6.14	871263.BJ	莱赛激光	1.55	-35.90	-851.81	-131.73
831010.BJ	凯添燃气	5.45	0.38	4517.99	5.10	871478.BJ	巨能股份	2.53	16.65	-115.04	-104.66
831768.BJ	拾比佰	16.27	43.24	-367.50	90.71	871857.BJ	泓禧科技	4.68	4.27	1633.23	-57.33
831906.BJ	舜宇精工	7.20	-4.92	1750.64	-53.31	871981.BJ	晶赛科技	5.25	45.36	592.37	204.56
832145.BJ	恒合股份	0.70	20.35	-970.94	-14.98	872351.BJ	华光源海	20.77	33.90	1753.49	-45.79
835985.BJ	海泰新能	38.03	-7.32	18221.36	33.56	872541.BJ	铁大科技	2.80	12.40	5699.13	46.50
836263.BJ	中航泰达	3.36	-28.90	5407.04	-38.64	873223.BJ	荣亿精密	2.88	16.18	-3072.35	1.47
837092.BJ	汉鑫科技	2.72	-25.38	1520.31	-49.35	873527.BJ	夜光明	3.80	20.74	2315.09	122.27
837212.BJ	智新电子	4.97	22.44	1754.74	15.04	873806.BJ	云星宇	22.97	4.31	11609.60	1.04
837821.BJ	则成电子	3.92	28.14	2581.54	-2.75	920098.BJ	科隆新材	4.83	9.46	8691.35	4.25
920118.BJ	太湖远大	15.94	4.64	7051.05	-8.97						

数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

3.3 机构调研

民士达（833394）发布投资者关系活动记录表：1）2025年一季度公司延续了去年四季度满产满销的态势，与去年同期相比，子公司亏损的拖累影响已基本消除，海外市场全面恢复，其中欧洲市场增速超40%；原材料价格波动不大，销售端价格整体平稳，销售结构进一步优化，综合毛利率持续提升。2）公司还持续对国外竞争对手的产品进行替代，因此公司海外市场增长的长期趋势成立，且增速高于行业的需求增速。3）当前产能处于满产状态，公司必要时将通过优化生产节奏，优先保供高附加值产品。另外，募投1500吨产线计划将于6月份投产，预计全年产能较去年提升30%左右。RO膜基材与湿法无纺布属于共线生产，目前产业化建设已经启动，预计明年一季度可以实现投产。闪蒸无纺布的设备和工艺仍在持续优化中，防水建材领域产品正在试用和推广中，产业化进度稳步推进。

华岭股份（430139）发布投资者关系活动记录表：1）公司未来三年重点领域：处理器、5G通讯和网络北斗导航、无线连接、存储器、车规级MCU、模拟芯片等领域的芯片测试业务；重点地区：提高长三角市场（特别是上海地区）、珠三角市场渗透率、发力开拓京津冀和西南市场。2）保交付、快交付，动态调整机台配备，有效提升产能利用率，加强在线测

试质量管控、保障测试稳定性、加快异常处理恢复速度、提高异常恢复率，保证一次性测试良率，减少复测返工率；提高设备维修故障处理能力，缩短设备维修响应时间；做好重要硬件供应商管理，保证交付时间与产品质量。3) 新厂业务状态良好，于 2024 年度 7 月批量投产，厂房及测试设备的折旧金额较大，截至 2024 年末尚未实现盈利。

利通科技（832225）发布投资者关系活动记录表：1) 公司 2024 年第四季度环比增长的原因在于前期与某国际知名工程机械厂商就酸化压裂软管合作事宜进行深入沟通，客户对公司产品综合表现满意，该客户在 2024 年开始批量化采购，其中第四季度采购量较大；酸化压裂软管老客户依据其自身需求，第四季度采购量环比增加；2) 公司将加快 API 17K 系列产品线的建设，完善公司石油软管在陆地和海油多领域的产品布局，更好地满足国内外客户的产品需求。3) 公司混炼胶自供率已达到 100%。公司混炼胶产能为 2.5 万吨/年，该产能已完全满足公司内部生产需求，并实现对外销售。

美心翼申（873833）发布投资者关系活动记录表：1) 公司在外汇管理方面采取稳健型策略，以保持出口收汇订单的利润率为核心目标，同时完善外币结售汇的申报和审批机制。2) 2025 年，公司将依托研发中心的建设，继续加大研发投入、聚焦重点产品研发升级以及优秀研发人员的引入，将借助重点科研院所的研发力量开展校企合作提升自身研发能力，借助重要客户技术研发实力与客户共同研发以保证研发紧跟客户需求及市场前沿。3) 2025 年，公司将继续聚焦曲轴行业、聚焦压缩机曲轴和大功率通机曲轴产品、聚焦服务谷轮、BS 等重点客户、聚焦开发一至两家业内重要新客户，巩固公司在压缩机曲轴和通机曲轴市场细分领域的市场地位，打造差异化的竞争优势。

一致魔芋（839273）发布投资者关系活动记录表：1) 2025 年公司工作重点为加大魔芋粉应用领域的研发投入，拓展魔芋在更多领域的应用；继续拓展魔芋胶及其他协同胶体的市场销售，提高市场占有率，巩固魔芋粉全球销量第一地位；重点拓展魔芋素毛肚、魔芋茶饮小料、魔芋食材及魔芋膳食纤维市场；深化与头部客户合作，强化复配胶体技术优势；推进自有品牌“魔乐哥”在旅游渠道及线上平台的平稳增长。2) 魔芋产业的增量市场将围绕“健康化、功能化、环保化、全球化”展开，重点挖掘以下方向：低卡代餐减重食品、植物基创新、茶饮配料、魔芋餐饮食材等食品领域；慢性病管理、药用辅料等医药领域；可降解材料、环保吸附剂等工业领域；公司将通过技术升级、政策协同和精准营销，突破同质化竞争，抢占高附加值赛道。3) 在供应链管理方面，我们采用设备租赁、技术支持和产能锁定的方式与产地信誉良好的合作社、初加工厂合作。通过这种方式，我们在全中国各产区建立了稳固的供应链。

同力股份（834599）发布投资者关系活动记录表：1) 公司高度重视产品研发，在公司既定的“大型化、智能化、新能源”产品战略指导下，针对研发费用，公司还是会持续增强研发投入强度；2025 年财务预算报告中，研发费用继续保持较高增长。2) 2024 年公司收购了西安同力少数股权，西安同力完全变成公司全资子公司。未来，公司售后服务和总包服务都将由西安同力承接，实现公司资源优化配置，加强后市场服务能力建设和对客户的保障力度。3) 公司目前无人驾驶产品都是以合作方式定制化生产，不会自己独立去面向市场。整车、无人系统的技术一直在快速迭代，公司作为深度参与方，专注于线控底盘等技术的研发、生产。

迅安科技（834950）发布投资者关系活动记录表：1) 公司将进一步强化国内市场的开发，线上线下齐发力，不断加大国内销售占比。公司已提前在东南亚市场布局，选取在泰国建立子公司，目前子公司的相关事宜正在推进中，争取早日投产运营。2) 公司专业生产自

动变光电焊防护面罩、电动送风过滤式呼吸器，属于个人防护装备行业的一个细分领域。公司一直重视研发投入，已组建具有丰富的技术知识和经验的研发团队，能够针对市场需求开展前沿技术研究和开发，拥有行业内领先的专业知识和技能。3) 公司募投项目目前在进行部分装修工作，最迟 2025 年 8 月 31 日正式投产。公司募投项目已部分完工转固，新增资产的折旧与摊销增加了成本费用，随着募投项目建设完成产能释放，募投项目按计划预期实现收益，新增的营业收入、净利润可以覆盖新增资产带来的折旧摊销影响。

中草香料(920016)发布投资者关系活动记录表的公告：1) 公司一期募投项目年产 2600 吨凉味剂及香原料项目中的腈类产品（DIPPN 等）已试生产，产能爬坡成效显著；二期完成设备安装，待试生产。二期产能规划为，投产后新增醇类（190t/a）、酯类（50t/a）、酮类（100t/a）、醛类（100t/a）、盐类（150t/a）产品。2) 公司腈类产品主要用于自供凉味剂原料，保障供应链安全，潜在对外销售可能，预计提升对应产品毛利 5-10 个百分点。新型凉味剂可以替代传统薄荷醇，市场空间广阔，受益于电子烟、化妆品、食品添加剂等新消费场景政策支持。3) 公司市场消化策略为，腈类产品通过内部消化，非腈类产品通过国内外展会、客户洽谈等开拓市场，依托日化行业需求配套二期香料产能。

基康仪器（830879）发布投资者关系活动记录表：1) 公司一季度毛利率提升，主要是由于智能监测终端业务中销售产品构成发生变化，且智能监测终端业务在营业收入中的占比同比增加，所以整体毛利率上升。2) 公司针对工程监测的痛点问题，成功研发出三大新产品：机器视觉变形监测系统、无线测振一体化边缘终端和新一代光纤光栅传感器。3) 今年以来，公路桥梁轻量化监测、公路高边坡监测、城市生命线桥隧监测等交通行业项目在加速推进、公路水路数字化转型项目集中启动；同时交通行业项目具有建设周期短、资金回笼快等特点。公司今年一季度交通行业签约和收入同比均有较大提升。

3.4 重大合同、取得专利及其他经营相关公告

派诺科技（831175）发布拟对外投资设立全资子公司及控股子公司的公告。根据公司战略发展需要，公司拟设立 Pilot Technology Australia Pty Ltd，注册地为澳大利亚，注册资本为 100 万澳元；拟设立广东白色能量科技有限公司，注册地为广东珠海，注册资本为人民币 1000 万元。

明阳科技（837663）发布拟对外投资设立控股子公司的公告。根据公司战略发展需要，公司拟与自然人张月共同设立苏州明阳科技座椅部件有限公司，注册地为江苏省苏州市吴江区，注册资本为人民币 500 万元，其中公司认缴注册资本 400 万元，张月认缴 100 万元，公司持股比例为 80%。该公司将成为公司的控股子公司，纳入合并报表范围。

科拜尔（920066）发布取得发明专利证书的公告。公司于 2025 年 4 月 15 日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，发明名称为一种纳米二氧化硅协效阻燃聚丙烯复合材料及其制备方法。

西磁科技（836961）发布取得发明专利证书的公告。公司于 2025 年 4 月 15 日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，发明名称为一种粉煤灰磁选分离系统。

华原股份（838837）发布取得发明专利证书的公告。公司于近日取得国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，发明名称为一种基于射频识别的油气分离灌滤芯防伪装置及方法。

乐创技术（430425）发布取得发明专利证书的公告。公司于近日收到了国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书，发明名称为一种基于时滞滤波器和 PID 控制器设置复合控制系统的方法。

科达自控（831832）发布取得美国发明专利证书的公告。公司于近日收到美国专利商标局授予的 1 项《发明专利证书》，发明名称为一种油液磨粒尺寸检测方法及系统。

3.5 人事变动

方盛股份（832662）发布副总经理任命公告。公司聘任朱代勇先生为公司副总经理，任职期限至第四届董事会任期届满之日止，2025 年 4 月 15 日起生效。上述聘任人员持有公司股份的 0%。

禾昌聚合（832089）发布监事任命公告。公司提名陈丽娟女士为公司监事，任职期限至第五届监事会任期届满之日止，本次任免尚需提交股东大会审议，自 2024 年年度股东大会决议通过之日起生效。上述提名人员持有公司股份的 0%。

科隆新材（920098）发布董事辞职公告。本公司董事会于 2025 年 4 月 15 日收到董事李宁先生递交的辞职报告，李宁先生因个人工作调整原因，申请辞去公司第三届董事会董事职务，自 2025 年 4 月 15 日起辞职生效。上述辞职人员持有公司股份的 0%。

3.6 资产重组、回购、解禁及其他股份变动

佳先股份（430489）发布完成购买股权资产的公告。2025 年 3 月 7 日，公司第五届董事会第十九次会议审议通过了《关于现金购买安徽英特美科技有限公司 7.5%股权暨关联交易的议案》，交易金额为人民币 745 万元。

德众汽车（838030）发布股票解除限售公告。本次股票解除限售数量总额占公司总股本 8.8%，可交易时间为 2025 年 4 月 21 日。

戈碧迦（835438）发布股票解除限售公告。本次股票解除限售数量总额占公司总股本 42.5%，可交易时间为 2025 年 4 月 21 日。

德众汽车（838030）发布股票解除限售公告。本次股票解除限售数量总额占公司总股本 8.8%，可交易时间为 2025 年 4 月 21 日。

博迅生物（836504）发布股票解除限售公告。本次股票解除限售数量总额占公司总股本 1.7%，可交易时间为 2025 年 4 月 24 日。

硅烷科技（838402）发布国有股东之间拟无偿划转所持公司股份的进展公告。目前股份转让双方已把相关资料报送北京证券交易所，在取得北京证券交易所对股份转让的确认文件后双方将向中国结算提交申请材料，办理股份转让过户登记。本次权益变动完成后，首山碳材将持有公司总股本的 35.4%，公司实际控制人仍为河南省国资委，控股股东仍为中国平煤神马集团，首山碳材成为公司第一大股东。

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 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	yflyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@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
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
北京	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	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	lzt@swsc.com.cn