

2025 年 04 月 12 日

证券研究报告·市场周评

北交所双周报 (3.31-4.11)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

北证首份 2025 一季报亮眼，关税冲击下关注国产替代方向

摘要

- 周观点:**本区间内，北交所整体表现较弱：周五（4 月 11 日）收盘市值 7242.2 亿元，北交所 265 只个股中有 115 股上涨，149 只股票下跌。本区间内，交通运输和农林牧渔标的表现强劲，华光源海、秋乐种业、欧福蛋业等涨幅居前。截止 4 月 11 日，北交所首份一季报已披露，民士达业绩亮眼，2025 年一季度公司实现营收 1.2 亿元，同比+27.4%；归属于上市公司股东的净利润 3055.1 万元，同比+49.9%。近期，关税冲击下全球贸易链重构导致出口依赖型行业承压，但内需修复与政策对冲提供结构性机会。**建议聚焦关税谈判进展及国产替代方向，关注一季报报告绩优标的。**
- 行情回顾:**本区间内，北交所整体表现较弱：4 月 11 日（周五）收盘市值 7242.2 亿元，北证 50 指数较 3 月 31 日（周一）开盘市值下跌 1.7%，整体跑赢创业板约 7.8 个百分点（创业板指下跌约 9.5%）；领先市场约 2.5 个百分点（沪深 300 下跌约 4.2%）。
- 北证 A 股板块对比:**截至 2025 年 4 月 11 日，北证 A 股成分股个数共 265 个，公司平均市值 27.3 亿元，同期创业板个股平均市值为 87.3 亿元，科创板平均市值为 121.6 亿元。从成交量上来看，“2025 年 3 月 31 日（周一）-2025 年 4 月 11 日（周五）”北交所板块区间交易金额为 2746.0 亿元，个股平均区间交易金额为 10.4 亿元，区间换手率达 80.6%，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 46.2 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:**下一区间内，北交所暂未公布新股上市安排。下一区间内，北交所共 1 家企业上会。宏远股份（874195.NQ）将于 4 月 18 日上会。所属行业为电力设备，主营业务为从事电磁线的研发、生产和销售。2023 年公司营业收入为 14.6 亿元，归母净利润为 64.5 百万元。
- 北交所后备军储备充足:**区间内，共 21 家企业更新发行上市项目审核动态，1 家企业已注册，2 家已上市委会议通过，1 家已中止，16 家企业已问询，1 家已受理。
- 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

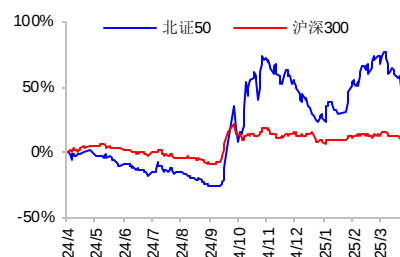
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

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 (3.31-4.11)

成分股个数	265
总市值 (亿元)	7242.24
公司平均市值 (亿元)	27.33
板块区间交易金额 (亿元)	2745.97
平均周交易金额 (亿元)	10.36
区间换手率 (%)	80.59

相关研究

- 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)
- 北交所双周报 (1.13-1.24)：北交所执业质量评价结果出炉，可持续发展报告指南正式实施 (2025-01-27)

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	9

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 2025/4/11）	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：上会新股基本信息	3
表 5：发行项目上市审核动态	4

1 北证 A 股区间行情回顾

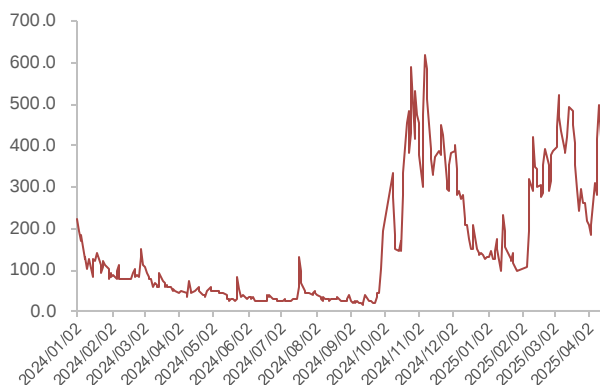
截至 2025 年 4 月 11 日，北证 A 股成分股个数共 265 个，公司平均市值 27.3 亿元，同期创业板个股平均市值为 87.3 亿元，科创板平均市值为 121.6 亿元。从成交量上来看，“2025 年 3 月 31 日（周一）-2025 年 4 月 11 日（周五）”北交所板块区间交易金额为 2746.0 亿元，个股平均区间交易金额为 10.4 亿元，区间换手率达 80.6%，板块流动性较上一区间有所上升。从估值来看，板块 PE（TTM，中位数）为 46.2 倍，估值水平位于历史高位。

表 1：北证 A 股与各板块对比（截至 2025/4/11）

	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	27.17	3305.64	12.47	91.65
北证 A 股（本区间）	265	27.33	2745.97	10.36	80.59
科创板	586	121.64	10027.91	17.11	24.50
创业板	1379	87.28	32370.46	23.47	48.61
上证 A 股	2280	256.10	54111.77	23.73	24.44
深证 A 股	2864	114.18	69231.36	24.17	40.65

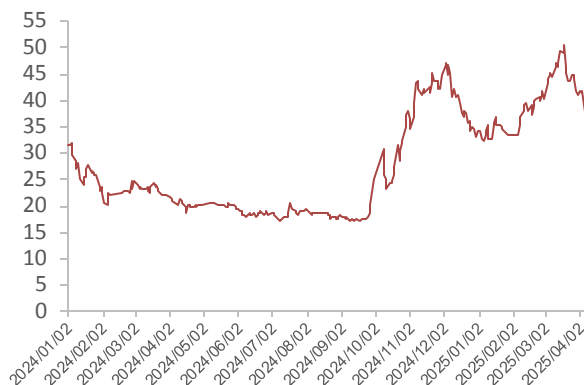
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

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

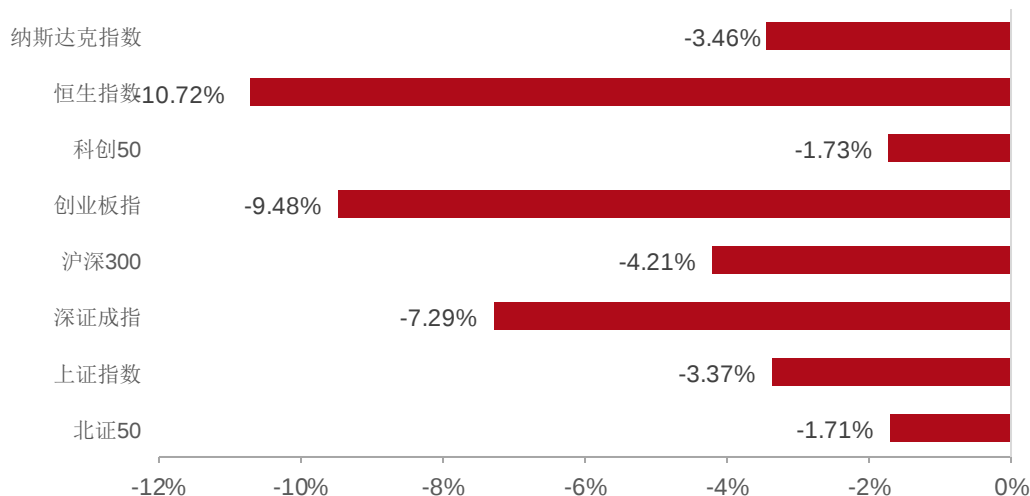
图 2：北证 A 股板块 PE（TTM，中位数）



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：4 月 11 日（周五）收盘市值 7242.2 亿元，北证 50 指数较 3 月 31 日（周一）开盘市值下跌 1.7%，整体跑赢创业板约 7.8 个百分点（创业板指下跌约 9.5%）；领先市场约 2.5 个百分点（沪深 300 下跌约 4.2%）。

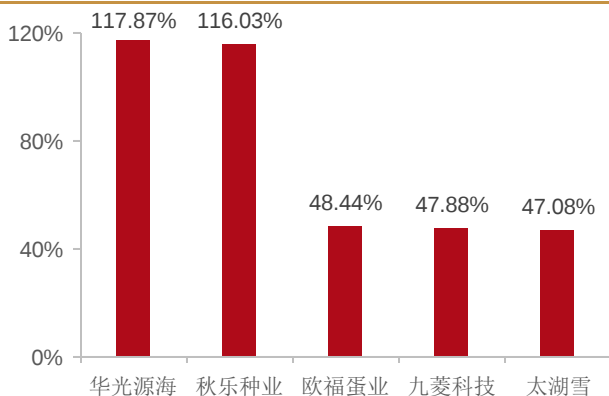
图 3：区间行情回顾



数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

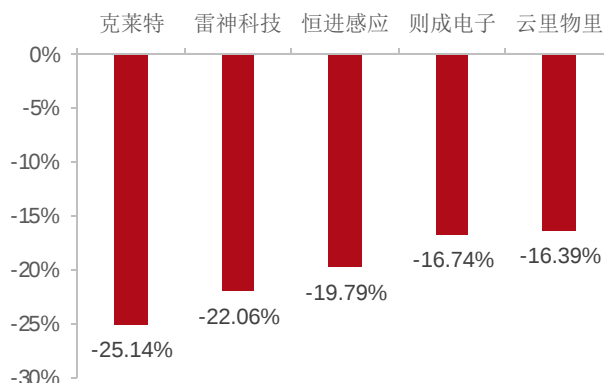
个股层面，本区间内北交所 265 只个股中有 115 股票上涨，1 只股票持平，149 只股票下跌。其中，华光源海区间内上涨 117.9%，市盈率（TTM）为 204.7 倍；秋乐种业区间内上涨 116.0%，市盈率（TTM）为 59.9 倍；克萊特区间内下跌 25.1%，市盈率（TTM）为 47.7 倍。

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交通运输、农林牧渔。上涨的 115 只股票市盈率估值（TTM）水平较高，265 只股票中有 121 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	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。
	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。
	839371.BJ	欧福蛋业	农林牧渔	蛋液、蛋粉、白煮蛋及各类预制蛋制品的生产和销售。
	873305.BJ	九菱科技	机械设备	粉末冶金零件及永磁材料制品的研发、生产和销售。
	838262.BJ	太湖雪	纺织服饰	从事丝绸相关产品的研发设计、生产加工、品牌推广、渠道建设和销售服务。

	代码	股票	所属行业	主营业务
跌幅前五	831689.BJ	克莱特	机械设备	风机的设计、制造、销售。
	872190.BJ	雷神科技	计算机	游戏笔记本、游戏台式机和游戏外部设备等产品的设计、研发和销售。
	838670.BJ	恒进感应	机械设备	中高档数控感应热处理成套设备及其关键功能部件的研发、生产、销售和技术服务。
	837821.BJ	则成电子	电子	FPC(柔性印制电路板)及FPC产业链的延伸-FPC组件产品的研发、生产与销售。
	872374.BJ	云里物里	通信	蓝牙传感器、物联网模组、物联网网关等智能硬件产品以及搭载物联网云平台系统的电子标签产品的研发、生产和销售。

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				2025/4/11	2023/12/31	2023/12/31	2025/2/28	2023/12/31	2023/12/31
涨幅前五	872351.BJ	华光源海	交通运输	25.97	15.51	32.35	204.69	2.39	7.74
	831087.BJ	秋乐种业	农林牧渔	42.29	5.34	79.42	59.90	14.87	32.09
	839371.BJ	欧福蛋业	农林牧渔	27.45	9.72	43.16	51.09	4.44	14.19
	873305.BJ	九菱科技	机械设备	27.81	1.41	32.39	116.32	23.00	24.57
	838262.BJ	太湖雪	纺织服饰	18.77	5.31	34.35	66.89	6.44	37.93
跌幅前五	831689.BJ	克莱特	机械设备	29.51	5.08	60.57	47.69	11.91	29.81
	872190.BJ	雷神科技	计算机	28.54	25.55	34.49	114.24	1.36	8.63
	838670.BJ	恒进感应	机械设备	23.57	0.74	27.69	121.60	37.52	50.72
	837821.BJ	则成电子	电子	32.88	3.06	26.55	115.68	8.68	27.50
	872374.BJ	云里物里	通信	24.16	1.89	27.11	88.50	14.38	43.91

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 3 月 31 日（周一）-2025 年 4 月 11 日（周五），北交所无新股上市。

下一区间内，北交所暂未公布新股上市安排。

下一区间内，北交所共 1 家企业上会。宏远股份（874195.NQ）将于 4 月 18 日上会。所属行业为电力设备，主营业务为从事电磁线的研发、生产和销售。2023 年公司营业收入为 14.6 亿元，归母净利润为 64.5 百万元。

表 4：上会新股基本信息

代码	简称	所属行业	主营业务	2023 年营收 (亿元)	2023 年归母净利润 (百万元)
874195	宏远股份	电力设备	从事电磁线的研发、生产和销售。	14.61	64.47

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 21 家企业更新发行上市项目审核动态，1 家企业已注册，2 家已上市委员会通过，1 家已中止，16 家企业已问询，1 家已受理。

表 5：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	2025-04-03
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、锑、铋等有色及稀贵金属产品和硫酸。	29.40	61.25	2025-04-11
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	2025-04-07
874242	美亚科技	中止	社会服务	为客户提供涵盖航旅票务、商旅管理和会奖旅游三大场景的泛商旅出行服务。	3.54	72.91	2025-03-31
874195	宏远股份	已问询	电力设备	从事电磁线的研发、生产和销售。	14.61	64.47	2025-04-11
873134	创正电气	已问询	机械设备	专业从事厂用防爆电器(防爆电器、防爆元件和防爆灯具)、三防产品的研发、生产和销售。	1.37	43.06	2025-04-11
874378	华汇智能	已问询	机械设备	高端智能装备及其关键部件的研发、生产和销售。	3.00	46.43	2025-04-10
874085	锦华新材	已问询	基础化工	酮肟产业链系列产品的研发、生产和销售。	11.15	172.51	2025-04-10
873702	世昌股份	已问询	汽车	汽车燃料系统的研发、生产和销售。	4.06	51.93	2025-04-10
873809	温多利	已问询	轻工制造	功能性遮阳材料的研发、生产和销售。	1.85	38.05	2025-04-08
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	7.94	80.55	2025-04-08
874325	酉立智能	已问询	电力设备	光伏支架核心零部件的研发、生产和销售。	6.58	78.17	2025-04-08
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。	2.04	55.50	2025-04-07
874094	广信科技	已问询	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	2025-04-07
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	2025-04-07
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	2025-04-07
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。	3.48	40.85	2025-04-07
874187	荣鹏股份	已问询	机械设备	气动工具的研发、生产与销售。	4.28	43.36	2025-04-02
874433	安达股份	已问询	汽车	汽车领域铝合金精密压铸件的研发、生产和销售。	9.24	57.53	2025-03-31
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	2025-03-31
874652	睿健医疗	已受理	医药生物	血液净化系列医疗器械产品的研发、生产和销售。	4.11	146.42	2025-03-31

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

北京证券交易所拟于近期开展存量上市公司证券代码切换（试点）第二次全网测试，测试时间为 2025 年 4 月 12 日。参测机构为北交所、全国股转公司、中国结算、中证指数、深证通、证券公司、基金公司、信息商等。

3.2 2025 年一季度报告及 2024 年度报告

民士达（833394）发布 2025 年一季度度报告：2025 年一季度公司实现营业收入 1.2 亿元，同比+27.4%；归属于上市公司股东的净利润 3055.1 万元，同比+49.9%。

瑞奇智造（833781）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 4.5 亿元，同比+20.7%；归属于上市公司股东的净利润 2297.2 万元，同比-7.7%。

太湖雪（838262）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 5.2 亿元，同比-3.0%；归属于上市公司股东的净利润 2805.5 万元，同比-18.3%。

丰光精密（430510）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 2.3 亿元，同比+10.1%；归属于上市公司股东的净利润 2105.7 万元，同比-40.8%。

天铭科技（836270）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 2.5 亿元，同比+12.1%；归属于上市公司股东的净利润 6219.5 万元，同比+7.4%。

新威凌（871634）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 9.5 亿元，同比+73.1%；归属于上市公司股东的净利润 2784.6 万元，同比+27.1%。

旭杰科技（836149）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 5.6 亿元，同比-28.8%；归属于上市公司股东的净利润-3017.2 万元，同比-381.9%。

广咨国际（836892）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 5.6 亿元，同比+3.1%；归属于上市公司股东的净利润 9791.9 万元，同比+10.9%。

苏轴股份（430418）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 7.2 亿元，同比+12.4%；归属于上市公司股东的净利润 1.5 亿元，同比+21.3%。

博迅生物（836504）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 1.2 亿元，同比-14.1%；归属于上市公司股东的净利润 1581.0 万元，同比-40.7%。

雷特科技（832110）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 2.0 亿元，同比+14.3%；归属于上市公司股东的净利润 4478.1 万元，同比+29.1%。

力王股份（831627）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 7.2 亿元，同比+21.8%；归属于上市公司股东的净利润 3285.5 万元，同比+18.8%。

戈碧迦（835438）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 5.7 亿元，同比-30.0%；归属于上市公司股东的净利润 7025.3 万元，同比-32.6%。

盖世食品（836826）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 5.3 亿元，同比+9.0%；归属于上市公司股东的净利润 4107.6 万元，同比+17.8%。

3.3 机构调研

基康仪器（830879）发布投资者关系活动记录表：1）2024 年，公司在水利、能源方面营业收入稳步增长为公司业绩增长核心驱动因素，公司智能监测终端出货量增长，收入达到 2.9 亿元；安全监测物联网解决方案及服务收入增速达到 23%。2）2024 年，公司综合毛利率达到 56.1%，与 2022 年和 2023 年相比，分别提升 5.4pct 和 1.6pct。3）公司 2024 年研发费用达到 3076 万元，连续六年扩大研发投入规模。2024 年，公司天空地多参数监测系统研究、基于 MEMS 的低功耗三维姿态监测系统研究、视频位移监测系统等关键研发项目已完成。天空地多参数监测系统通过集成实现了卫星导航 GNSS 变形接收机和传感器的联动，公司 GNSS 接收机获得了工业和信息化部电子第五研究所出具的“单北斗终端检测证书”，并在小型水库和地质灾害行业项目的监测方面取得了很好的效果。

一致魔芋（839273）发布投资者关系活动记录表：1）从 2024 年 6 月开始，魔芋原料价格快速上涨，已接近 2018 年高位，2025 年国内种植面积大概率会增加，未来魔芋原料价格受供求关系等影响，可能会在一段时间内持续高位运行。公司通过“成本加成定价”逐步传导成本压力，确保毛利率不会出现大的波动。2）2024 年魔芋粉增长主要驱动场景包括：魔芋素毛肚等休闲食品需求爆发；魔芋茶饮小料市场拓展；魔芋粉、胶在食材加工领域的应用深化。3）公司当前发展战略以 B 端业务为主，以自有品牌为辅，“魔乐哥”素毛肚自有品牌业务主要通过线上、本地旅游市场、线下经销商等渠道进行营销推广。

武汉蓝电（830779）发布投资者关系活动记录表：1）从 2024 年下半年开始，电池及电池材料行业周期调整趋势有所减缓，目前在手订单正常。公司前五大客户及供应商占比较小，不存在客户及供应商集中风险。未来，公司将持续加大企业类客户的开拓力度，同时加强现有存量客户的合作，以优质的产品和服务提高客户粘性。2）公司未来战略规划如下：持续对小电流、微小电流设备进行技术升级迭代，以继续巩固公司在该领域内的竞争优势；继续大力拓展大电流、大功率动力电芯的检测市场，持续提高市场份额，寻求业绩增长；充分利用已有的技术积累，进一步加强高精度设备本土化竞争力。3）公司持续关注股票二级市场走势，前期通过股份回购、机构调研、路演、权益分派等途径来向市场传递公司价值。

中裕科技（871694）发布投资者关系活动记录表：1）公司正在积极布局海外市场，在美国设有中裕美国公司，在中东地区设有中裕阿联酋公司和中裕沙特公司。中裕沙特公司已于 2024 年 12 月份开业，实现了沙特本土化生产，这为公司在中东市场的发展奠定了基础。2）公司研发技术成果持续转化，推动产品迭代升级，以满足不同应用场景的需求，进一步拓宽产品应用领域。3）“智慧消防、智慧管道”，将是公司技术研发重要方向，公司已研发出无人机幕墙破拆系统、自发光消防水带逃生系统。

恒立钻具（836942）发布投资者关系活动记录表：1）公司的工程破岩工具生产基地建设项目已于 2024 年 12 月 17 日完工并投入使用。目前正在逐步释放产能，提高生产效率，增强公司的制造交付能力，实现规模经济效益。2）公司的控股子公司苏州艾盾合金材料有限公司正进一步加强新产品的研发，开拓新的市场，进一步提升市场份额。3）公司于 2023 年 7 月 31 日签订了《股权收购协议》，收购了苏州艾盾合金材料有限公司 70% 股权。通过这次收购公司进一步延伸了产业链，形成规模效益，有效降低成本。

天铭科技（836270）发布投资者关系活动记录表：1）2024 年度公司收入增长主要来自绞盘和电动踏板。主要产品的销售收入较上年同期有所增长，其中绞盘增长幅度较大。2）公司的国内业务主要来源于汽车前装市场。2024 年随着长城汽车、江铃汽车等国内合作的主机厂业务规模扩大，对公司产品的需求同步增加。目前公司主要产品电动踏板有应用于江铃福特烈马车型，同时电动踏板主要作为汽车后装选配产品，受限制较少，公司计划后续拓展电动踏板在国内市场的份额。3）公司已完成适配特斯拉 Cybertruck 车型的电动踏板样品研发工作，目前处于送样阶段，等待合作客户的反馈。

硅烷科技（838402）发布投资者关系活动记录表：1）公司在光伏、液晶面板、半导体等客户领域稳步发展的基础上，将全面拓展硅碳负极、氢能源等市场，进一步完善产业布局，不断开发具有自主知识产权的专有先进技术，最终实现建成国内领先、国际一流的硅氢材料产业集群的战略目标。2）公司区熔硅通过下游验证后，对加强我国的芯片行业硅基材料的供给的安全性和自主性具有积极意义。区熔硅之外的硅料产品，经过专业的破碎、清洗、包装，符合高端碳化硅粉体市场的需求，也将是我们积极开拓的领域。3）公司三期项目投产，使公司硅烷产能提升至约 6100 吨/年，2024 年公司硅烷气产能利用率为 44.2% 左右。

国航远洋（833171）发布投资者关系活动记录表：1）公司在 2024 年交付 6 艘新造船的基础上，预计 2025 年将有 2-3 艘的新造绿色低碳船舶投入运营。2）公司会密切关注该航道的后续发展动态，包括航道基础设施建设、船舶技术进步、气候条件变化以及相关政策法规调整等情况，以便在未来时机成熟时把握可能出现的商业机遇。3）公司的货主方涵盖多个领域的众多大型企业：能源领域如国家能源集团，及大唐、华电、华能、粤电等电力集团，公司为这些企业运输煤炭等能源物资，保障其发电业务的原料供应。

3.4 重大合同、取得专利及其他经营相关公告

中裕科技（871694）发布对外投资的公告。公司全资子公司中裕管道制造有限公司，拟以自有资金在阿拉伯联合酋长国投资新设全资孙公司。孙公司的名称拟定为 TechFlow Pipes Trading - L.L.C - S.P.C，注册资本为 20 万迪拉姆（约折合 40 人民币），经营范围拟定为：从事管道和配件的贸易业务；开展管道和管道系统的维修与维护服务等。

雷特科技（832110）发布获得发明专利证书的公告。公司于 2025 年 4 月 1 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》，发明名称为低功耗调光电路及智能灯具。

视声智能（870976）发布关于公司及全资子公司取得发明专利证书的公告。公司及全资子公司收到专利代理机构方转交的由国家知识产权局颁发的《发明专利证书》2 项。发明名称为基于结构化标签的数据安全传输方法及系统和基于神经网络的安全识别方法及系统。

视声智能（870976）发布全资子公司取得发明专利证书的公告。公司全资子公司视声科技收到专利代理机构方转交的由国家知识产权局颁发的《发明专利证书》1 项，发明名称为基于人工智能的应答方法及系统。

华原股份（838837）发布取得发明专利证书的公告。公司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密闭金属壳体的射频识别装置及方法。

锦波生物（832982）发布获得第三类医疗器械注册证的公告。公司于近日获得一项由国家药品监督管理局颁发的第三类医疗器械注册证。

科达自控（831832）发布取得发明专利、计算机软件著作权登记证书的公告。公司及子公司于近日共收到由中华人民共和国国家版权局颁发的5项《计算机软件著作权登记证书》、国家知识产权局颁发的1项《发明专利证书》。

3.5 人事变动

康乐卫士（833575）发布高级管理人员任命公告。公司聘任赵国军先生为公司首席市场官，任职期限至第五届董事会任期届满之日止，自2025年4月10日起生效。上述聘任人员未持有公司的股份。

辰光医疗（430300）发布监事任命公告。选举李斯女士为公司职工代表监事，任职期限至第五届监事会届满为止，自2025年4月1日起生效，上述选举人员未持有公司的股份。

秋乐种业（831087）发布职工代表监事任命公告。选举朱朝华先生为公司职工代表监事，任职期限自公司股东大会选举出第五届监事会非职工代表监事之日起至第五届监事会届满之日止，上述选举人员未持有公司的股份。

3.6 资产重组、回购、解禁及其他股份变动

五新隧装（835174）发布关于重大资产重组事项的进展公告。公司拟通过发行股份及支付现金方式购买湖南中铁五新重工有限公司100%股权、怀化市兴中科技股份有限公司100%股权并募集配套资金暨关联交易。

远航精密（833914）发布控股股东增持股份结果公告。远航时代于2024年7月1日至2024年9月30日期间，共增持公司股票14.5万股，于2025年1月6日至2025年4月7日期间，共增持公司股票185.5万股，两次增持合计增持公司股份占本公告披露日公司已发行股份总数的2%。

优机股份（833943）发布向特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）。本次发行的可转换公司债券每张面值100元，按面值发行。发行总额不超过1.2亿元（含本数），拟发行数量不超过120万张（含本数）。本次可转换公司债券的票面利率采用竞价方式确定，扣除发行费用后，拟全部用于阀门智能柔性生产线及配套设施技术改造项目和高端铸造及加工改扩建项目。

万通液压（830839）发布向特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）。本次发行的可转换公司债券每张面值为100元人民币，按面值发行。发行总额不超过1.5亿元（含本数），发行数量不超过150万张（含本数）。本次向特定对象发行可转换公司债券的票面利率采用竞价方式确定，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。

安达科技（830809）发布回购进展情况公告。截至2025年3月31日，公司已回购金额占拟回购金额上限的比例为28.5%。

灵鸽科技（833284）发布回购进展情况公告。截至2025年3月31日，公司已回购金额占拟回购资金总额上限的比例为38.3%。

同力股份（834599）发布回购进展情况公告。截至2025年3月31日，已回购数量占拟回购数量上限的比例为49.8%。

龙竹科技（831445）发布回购进展情况公告。截至 2025 年 3 月 31 日，已回购金额占拟回购金额上限的比例为 25.6%。

海能技术（430476）发布首次回购股份、回购股份达到 2%暨回购进展情况公告。基于对公司未来发展的信心及公司价值的认可，公司决定以自有资金及银行提供的股票回购专项贷款资金回购公司股份。截至 2025 年 4 月 7 日，已回购金额占拟回购金额上限的比例为 37.9%。

特瑞斯（834014）发布回购股份报告书公告。本次拟回购资金总额不低于人民币 500 万元（含），不超过人民币 1000 万元（含），回购目的为减少注册资本。

成电光信（920008）发布关于公开发行战略配售股票解除限售公告。本次股票解除限售数量占公司总股本 2.9%，可交易时间为 2025 年 4 月 9 日。

科强股份（873665）发布股票解除限售公告。股票解除限售数量占公司总股本 19.3%，可交易时间为 2025 年 4 月 10 日。

铜冠矿建（920019）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 6.1%，可交易时间为 2025 年 4 月 14 日。

吉林碳谷（836077）发布股权司法冻结的公告。公司股东吉林九富城市发展投资控股（集团）有限公司持有公司股份 600 万股被司法冻结，占公司总股本 1.0%。

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
	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
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	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	cyrif@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn