

信义山证汇通天下

证券研究报告

北交所月报

3月北证50回调但韧性凸显，多家公司披露年报并披露分红预案

2025年4月10日

策略研究/定期报告

相关报告：

山证新兴产业团队

分析师：

盖斌赫

执业登记编码：S0760522050003

邮箱：gaibinhe@sxzq.com

投资要点：

- **3月北证50回调但韧性凸显，成交活跃度先升后降：**3月北证50指数下跌2.74%，跌幅小于创业板（-3.07%）和科创板（-3.46%），年内累计涨幅仍达22.48%。全月成交额7,899.35亿元（环比+39.30%），日均成交额376.16亿元（环比+19.40%），但月末活跃度回落。估值方面，北交所PE（TTM）中位数40.30倍，较2月高点（42.46倍）回落，仍高于创业板（35.01倍）和科创板（33.79倍）。立方控股（AI题材，+101.74%）、克莱特（海洋经济，+98.30%）等涨幅居前，AI、海洋经济、柴发等题材反复活跃。
- **3月多家公司披露年度分红，特瑞斯等公司公告回购预案。**3月33家披露年报企业中，21家营收正增长，19家净利润增长；30家公司发布分红预案，德源药业（转增0.5）、一致魔芋（转增0.4）等9家公告转增。特瑞斯（500万-1,000万元回购）、海能技术（2,800万-5,600万元回购）发布预案；康比特等4家完成回购。16家公司公告股东减持计划，涉及迅安科技、纬达光电等。
- **ETF预期升温，改革、高质量发展持续推进。**3月31日，业内透露，北交所启动存量上市公司证券代码切换试点，4月3日前完成自查，推动市场平稳扩容；ETF预期升温，北交所ETF或于三季度面世，有望引入增量资金；3月，两家私募因拉抬股价（涉及春光药装、恒合股份）被限制交易1个月，释放严控市场操纵信号。
- **新股发行审核有所提速。**3月仅开发科技（智能计量终端厂商）1家上市，发行价30.38元；80家公司更新审核状态，1家报送证监会，4家终止（含撤回）。
- **投资建议：**北交所相较其他板块表现出更高的弹性，估值相对高于其他板块。关注市场的活跃度（成交额、成交量、涨停数量等）变化，关注AI、机器人、海洋经济等板块；同时临近财报季关注业绩增长显著，估值较低的公司。
- **风险提示：**系统性风险；宏观环境变化风险；流动性下滑风险



目录

一、 3 月北证有所回调.....	4
二、 3 月多企业披露年度分红，特瑞司等公司发布回购预案.....	6
1. 3 月年报陆续披露，多数企业分红.....	6
2. 多家公司发布回购方案，机构持股情况公布.....	8
3. 科润智控、球冠电缆等公司公告重大合同.....	10
三、 3 月北交所要闻.....	11
四、 3 月北交所 1 家新股上市.....	12
五、 风险提示.....	13

图表目录

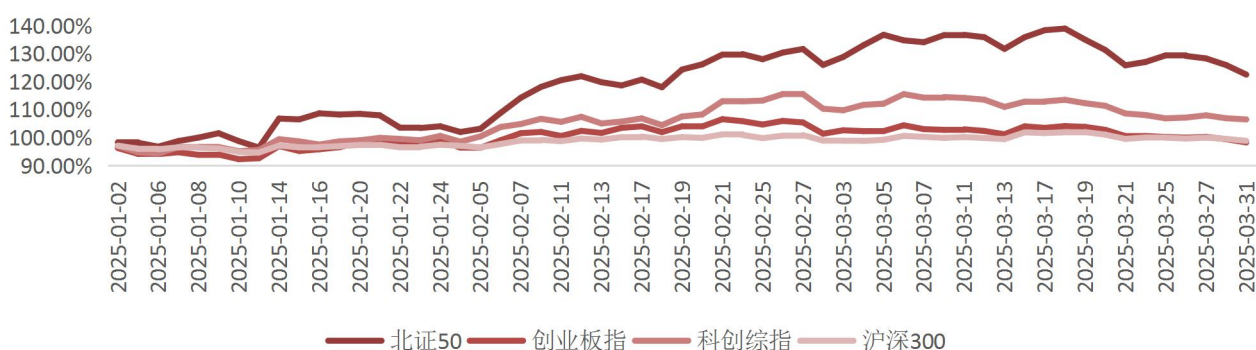
图 1： 北证 50 指数领先各板块指数.....	4
图 2： 北证日成交金额（亿元）	4
图 3： 各板块市盈率(TTM,中值).....	5
图 4： 快报营收增速情况.....	7
图 5： 快报归母净利润增速情况.....	7
表 1： 3 月北交所个股涨幅 top20.....	5
表 2： 3 月北交所企业公告分红预案情况.....	6
表 3： 3 月北交所公司回购股份进展更新.....	8
表 4： 3 月北交所新增股东减持计划.....	9
表 5： 机构持有北交所个股情况.....	9
表 6： 3 月北交所公司公告的重大合同.....	10

表 7： 3 月上市的北交所公司.....	12
表 8： 3 月北交所 IPO 在审企业进度更新.....	12

一、3月北证有所回调

2025年3月北证50有所回调，不过整体幅度小于双创板块。北证50指数在3月份呈现震荡调整态势，3月18日达到月内高点后出现回调，月涨跌幅为-2.74%，但跌幅小于创业板指数（-3.07%）和科创综指（-3.46%）。北证50年内累积涨幅22.48%。

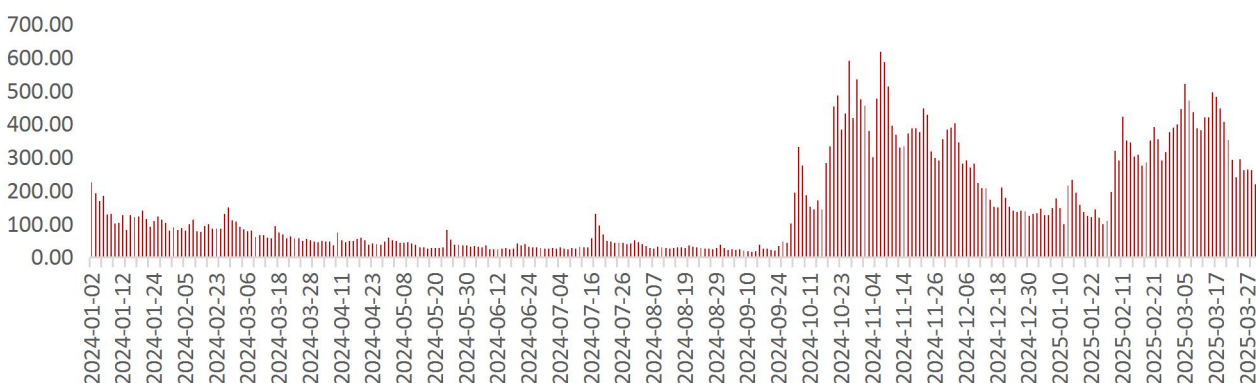
图1：北证50指数领先各板块指数



资料来源：wind 数据，山西证券研究所

整体成交活跃度持续提升，但月底出现回落。单月成交数量和成交金额分别为 361.17 亿股和 7899.35 亿元，环比分别增加 39.31%、39.30%；日均成交数量和成交金额分别为 17.20 亿股和 376.16 亿元，环比分别提高 19.41%、19.40%。不过，3 月底交易活跃度有所回落，成交量、成交额均出现一定程度萎缩。

图2：北证日成交金额（亿元）



资料来源：wind 数据，山西证券研究所

个股分化较为明显。3 月，北交所 265 家公司中 124 家上涨，139 家下跌；其中立方控股涨幅最高达 101.74%，当月实现翻倍。立方控股等代表的 AI 题材，克莱特、晨光电缆等代表的海洋经济题材，美心翼申等代表的柴发题材活跃，涨幅靠前并且在月内出现涨停。

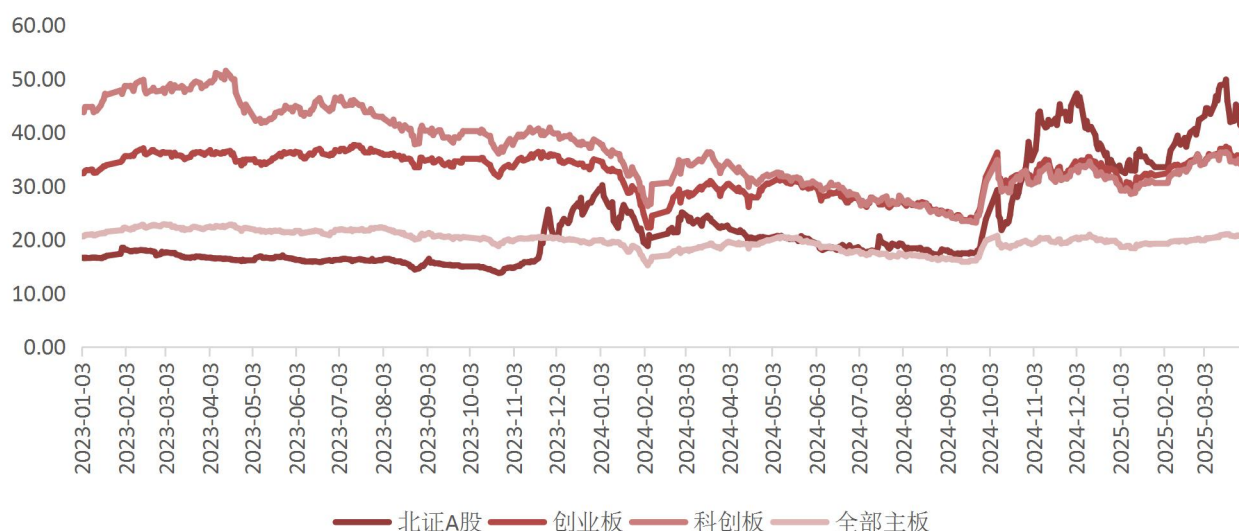
表 1：3 月北交所个股涨幅 top20

	证券代码	证券简称	3 月涨跌幅 (%)	3 月成交额 (亿元)	3 月涨停天数	是否为北证 50 成分股
1	833030.BJ	立方控股	101.74	85.75	3	
2	831689.BJ	克莱特	98.30	90.20	2	
3	832145.BJ	恒合股份	72.95	22.09	2	
4	833509.BJ	同惠电子	67.60	56.47	0	
5	871396.BJ	常辅股份	54.59	32.06	1	
6	831856.BJ	浩淼科技	50.56	52.29	3	
7	873833.BJ	美心翼申	44.98	45.13	2	
8	871634.BJ	新威凌	42.02	47.88	1	
9	836263.BJ	中航泰达	38.92	36.83	0	
10	920116.BJ	星图测控	35.68	134.06	0	
11	832735.BJ	德源药业	33.16	27.60	0	是
12	834639.BJ	晨光电缆	32.80	38.07	1	
13	832982.BJ	锦波生物	32.23	44.54	0	是
14	831010.BJ	凯添燃气	29.92	67.07	0	
15	873339.BJ	恒太照明	28.39	9.07	0	
16	839273.BJ	一致魔芋	28.25	21.28	0	
17	838837.BJ	华原股份	27.06	50.96	2	
18	834682.BJ	球冠电缆	24.97	39.50	0	是
19	832171.BJ	志晟信息	20.70	77.16	1	
20	836270.BJ	天铭科技	20.37	21.37	1	

资料来源：wind 数据，山西证券研究所

伴随三月份调整，北交所估值有所下降，不过仍高于其他板块。截至 2025 年 3 月 31 日，北交所整体 PE(TTM)中位数相较于 2 月底有所下降为 40.30 倍，处于 2023 年的以来的 73.62% 分位水平，超过其他板块（创业板 35.01 倍、科创板 33.79 倍、主板 20.43 倍），北交所出现估值溢价。

图 3：各板块市盈率(TTM,中值)



资料来源：wind 数据，山西证券研究所

二、3 月多企业披露年度分红，特瑞司等公司发布回购预案

1. 3 月年报陆续披露，多数企业分红

截至 3 月 31 日，共有 33 家公司公告年报，其中 21 家公司实现营收正增长，19 家公司实现归母净利润正增长；30 家公司 3 月份发布年度分红预案均公告了一定比例的派现，其中 9 家公司公告了转增。

表 2：3 月北交所企业公告分红预案情况

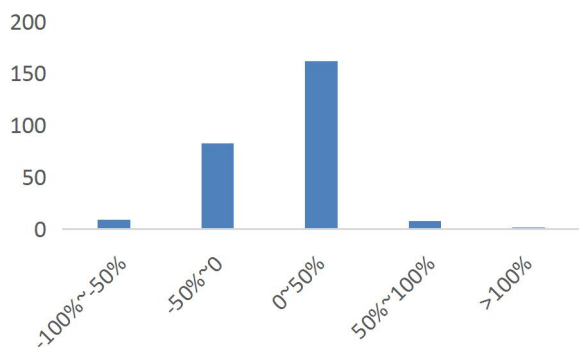
代码	名称	每股派息(税前)	转增比例	基准股本(万股)	股本基准日期
832000.BJ	安徽凤凰	0.0800		9,168.00	2025-04-01
832735.BJ	德源药业	0.4600	0.50	7,821.07	2025-04-01
920060.BJ	万源通	0.5000		15,204.47	2025-04-01
833751.BJ	惠同新材	0.3000		8,678.00	2025-04-01
873833.BJ	美心翼申	0.1000		8,236.00	2025-04-01
838837.BJ	华原股份	0.2200		15,171.28	2025-04-01
831039.BJ	国义招标	0.2000		15,382.00	2025-04-01
837174.BJ	宏裕包材	0.1000		8,040.03	2025-03-29
830879.BJ	基康仪器	0.2500	0.20	13,734.28	2025-03-29
835640.BJ	富士达	0.1000		18,772.80	2025-03-29
834682.BJ	球冠电缆	0.2000	0.20	27,040.00	2025-03-29

代码	名称	每股派息(税前)	转增比例	基准股本(万股)	股本基准日期
838171.BJ	邦德股份	0.2000	0.10	11,893.00	2025-03-29
873001.BJ	纬达光电	0.1000		15,364.61	2025-03-29
838971.BJ	天马新材	0.2000		10,600.80	2025-03-29
839790.BJ	联迪信息	0.1500		7,896.70	2025-03-29
831396.BJ	许昌智能	0.0500		16,557.50	2025-03-29
871553.BJ	凯腾精工	0.0800		14,369.05	2025-03-28
836675.BJ	秉扬科技	0.2000		17,217.40	2025-03-28
836395.BJ	朗鸿科技	0.2200	0.20	12,515.85	2025-03-26
832491.BJ	奥迪威	0.3000		14,114.83	2025-03-26
839273.BJ	一致魔芋	0.5000	0.40	7,358.60	2025-03-25
835892.BJ	中科美菱	0.0800		9,673.09	2025-03-22
830779.BJ	武汉蓝电	1.0000	0.40	5,718.68	2025-03-21
838402.BJ	硅烷科技	0.0200		42,206.01	2025-03-21
833394.BJ	民士达	0.2000		14,625.00	2025-03-20
871245.BJ	威博液压	0.1500		4,969.50	2025-03-20
871694.BJ	中裕科技	0.3000	0.30	10,218.51	2025-03-19
830839.BJ	万通液压	0.5000		11,821.00	2025-03-13
872808.BJ	曙光数创	0.0620		20,000.00	2025-03-05
920116.BJ	星图测控	0.1490	0.40	11,412.50	2025-03-04

资料来源：wind 数据，山西证券研究所

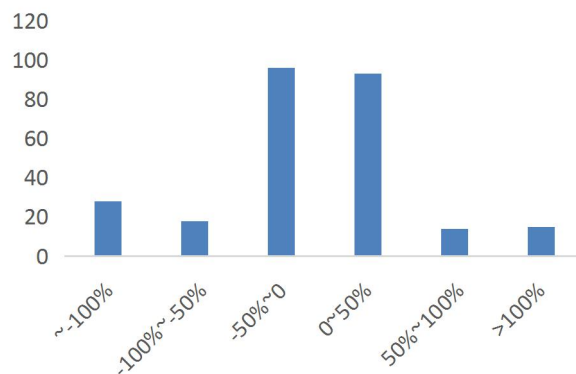
从已经发布的快报情况看，3 月前上市的 264 家北交所均已披露 2024 年年度快报其中 172 家公司实现营收正增长，占比达 65.15%；其中 122 家公司实现归母净利润增长，占比达 46.21%，北交所总体营收方面有一定程度的改善的，归母净利润情况仍有改善空间。

图 4：快报营收增速情况



资料来源：wind 数据，山西证券研究所

图 5：快报归母净利润增速情况



资料来源：wind 数据，山西证券研究所

2. 多家公司发布回购方案，机构持股情况公布

3月多家公司完成回购，特瑞斯、海能技术发布回购预案。3月康比特、驱动力、派诺科技、国源科技4家公司公告完成股份回购。同时特瑞斯、海能技术公告股份回购预案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；特瑞斯通过回购以稳定公司股价，海能技术通过将用于稳定公司股价及实施股权激励。回购行为不仅显示出公司对自身发展的信心，也为市场注入了积极信号。

表 3：3 月北交所公司回购股份进展更新

代码	简称	最新公告日期	回购进度	公告内容
833429.BJ	康比特	2025-03-28	完成	截至 2025 年 3 月 25 日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份 1,366,126 股，占公司总股本 1.10%，占拟回购总数量测算区间上限（由拟回购资金总额上限及拟回购价格上限测算所得）的 119.78%。最低成交价 9.30 元/股，最高成交价为 20.66 元/股，已支付的总金额为 19,995,089.03 元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额上限的 99.98%。
838275.BJ	驱动力	2025-03-27	完成	本次股份回购期限自 2021 年 9 月 9 日开始，至 2022 年 3 月 8 日结束，累计通过股份回购专用证券账户以竞价方式回购公司股份 900,000 股，占公司总股本的比例为 0.56%。公司已于 2025 年 3 月 24 日在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理完毕上述 900,000 股回购股份的注销手续。
831175.BJ	派诺科技	2025-03-26	完成	截至 2025 年 3 月 23 日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份 10,000 股，占公司总股本 0.013%，占拟回购总数量上限的 0.576%，最高成交价 9.35 元/股，最低成交价为 9.35 元/股，已支付的总金额为 93,500.00 元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额上限的 0.468%。
834014.BJ	特瑞斯	2025-03-26	董事会预案	为维护公司股价稳定，提振投资者信心，公司拟以不超过 13.50 元/股，回购资金总额不低于人民币 500 万元（含），不超过人民币 1,000 万元（含），具体回购股份使用资金总额以回购完成实际情况为准。
430476.BJ	海能技术	2025-03-21	董事会预案	公司拟格不超过 15.00 元/股，回购资金总额不少于 28,000,000.00 元，不超过 56,000,000.00 元，同时根据拟回购资金总额及拟回购价格上限测算预计回购股份数量区间为 1,866,667 股至 3,733,333 股，占公司目前总股本的比例为 2.21%-4.41%。
835184.BJ	国源科技	2025-03-15	完成	公司已于 2025 年 3 月 13 日在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理完毕上述 490,000 股库存股的注销手续。本次库存股注销完成前，公司股份总额为 133,790,000 股，注销完成后，公司股份总额为 133,300,000 股，剩余库存股 400,000 股

资料来源：wind 数据，康比特:回购股份达到 1%暨回购股份结果公告（2025-03-28），驱动力:回购股份注销完成暨股份变动公告（2025-03-27），派诺科技:回购股份结果公告（2025-03-26），特瑞斯:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案暨取得金融机构股票回购专项贷款承诺函的公告（2025-03-26），海能技术:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案暨取得金融机构股票回购专项贷款承诺书的公告（2025-03-21），国源

科技:库存股注销完成暨股份变动公告（2025-03-15），山西证券研究所

同时，3月北交所暂无新增股东增持计划，16家公司公告了减持计划。

表 4：3 月北交所新增股东减持计划

代码	名称	计划次数	涉及股东人数	数量上限(万股)	数量下限(万股)
834950.BJ	迅安科技	1	1	122.20	-
873001.BJ	纬达光电	1	1	197.75	-
831768.BJ	拾比佰	1	1	221.94	-
835368.BJ	连城数控	1	1	469.56	-
836419.BJ	万德股份	1	1	89.26	-
836422.BJ	润普食品	2	3	243.50	-
870199.BJ	倍益康	1	2	118.00	-
873593.BJ	鼎智科技	1	1	86.47	-
832278.BJ	鹿得医疗	1	1	220.00	-
835179.BJ	凯德石英	1	2	150.00	-
836395.BJ	朗鸿科技	1	1	255.11	-
873706.BJ	铁拓机械	2	3	292.50	-
831906.BJ	舜宇精工	1	2	108.60	-
838971.BJ	天马新材	1	1	212.02	-
833284.BJ	灵鸽科技	1	1	104.00	-
873339.BJ	恒太照明	1	1	220.00	-
873576.BJ	天力复合	1	1	108.95	-

资料来源：choice 数据，山西证券研究所

根据机构披露的年报情况，截止 2024 年年底，多家机构产品持有北交所个股，排除掉 2024 年底仍处于发行阶段的星图测控，锦波生物、贝特瑞、纳科诺尔等北交所公司持有机构数排名靠前，其中锦波生物持有机构股数最多达 101 家，并且持有数量同比翻倍。

表 5：机构持有北交所个股情况

代码	名称	报告期	持股机构数	持股数量(万股)		
				本期	变动	上期
920116.BJ	星图测控	2024-12-31	112	6.16		
832982.BJ	锦波生物	2024-12-31	101	578.03	289.48	288.55
835185.BJ	贝特瑞	2024-12-31	97	5,725.33	-80,379.56	86,104.90
832522.BJ	纳科诺尔	2024-12-31	75	1,985.03	1,831.43	153.60
834599.BJ	同力股份	2024-12-31	56	3,774.94	971.61	2,803.32
430418.BJ	苏轴股份	2024-12-31	45	1,548.66	293.55	1,255.11

835640.BJ	富士达	2024-12-31	41	11,600.10	-494.71	12,094.81
833394.BJ	民士达	2024-12-31	40	918.39	-85.26	1,003.65
838402.BJ	硅烷科技	2024-12-31	40	24,742.80	1,143.70	23,599.11
872808.BJ	曙光数创	2024-12-31	37	14,344.74	-192.72	14,537.47
836077.BJ	吉林碳谷	2024-12-31	37	2,205.22	-16,627.91	18,833.13
832491.BJ	奥迪威	2024-12-31	36	2,244.10	-158.60	2,402.70
830799.BJ	艾融软件	2024-12-31	34	740.92	-253.55	994.47
835179.BJ	凯德石英	2024-12-31	34	607.35	-1,525.91	2,133.26
834033.BJ	康普化学	2024-12-31	33	1,360.69	93.09	1,267.60
832978.BJ	开特股份	2024-12-31	33	1,423.78	302.62	1,121.15
835174.BJ	五新隧装	2024-12-31	33	833.22	100.28	732.94
430047.BJ	诺思兰德	2024-12-31	32	2,413.38	1,121.88	1,291.49
430510.BJ	丰光精密	2024-12-31	31	4,952.73	28.42	4,924.31
835368.BJ	连城数控	2024-12-31	31	1,223.69	-445.70	1,669.40

资料来源：wind 数据，山西证券研究所

3. 科润智控、球冠电缆等公司公告重大合同

3 月科润智控、球冠电缆公告重大合同。球冠电缆公告，公司近期合计中标南方电网及国家电网相关项目 53,261.94 万元（含税），包括低压交流电力电缆、10kV 铜芯交联聚乙烯绝缘电力电缆等产品；科润质控公告非洲某国家电气化计划中标通知书；许昌智能公告郑州航空港经济综合实验区大数据产业园大数据处理中心项目变电站建设工程施工总承包合同，合同金额 4575.29 万元；泰鹏智能公告建设工程总承包合同，合同金额 4800.00 万元。一诺威、万通液压、科润智控亦签署合作协议。

表 6：3 月北交所公司公告的重大合同

代码	证券简称	首次公告日期	合同名称	合同类型	合同金额(万元)
834062.BJ	科润智控	2025-03-31	非洲某国家电气化计划中标通知书	项目中标	732.12
873132.BJ	泰鹏智能	2025-03-26	建设工程总承包合同	工程建设	4,800.00
834261.BJ	一诺威	2025-03-24	EO、PO 和 AA 下游衍生物项目合作框架协议	合作协议	-
834682.BJ	球冠电缆	2025-03-18	国家电网 2025 年第八批采购【输变电项目第一次变电设备(含电缆)招标采购】项目中标通知书	项目中标	7,589.43
834682.BJ	球冠电缆	2025-03-18	南方电网 2024 年主网线路材料第二批框架招标项目中标通知书	项目中标	10,607.47
834682.BJ	球冠电缆	2025-03-18	南方电网 2024 年配网材料第二批框架招标项目中标通知书	项目中标	35,065.04
830839.BJ	万通液压	2025-03-12	战略合作协议	战略合作协议	-
831396.BJ	许昌智能	2025-03-12	郑州航空港经济综合实验区大数据产业园大数据处理中心项目	工程建设	4,575.29

代码	证券简称	首次公告日期	合同名称	合同类型	合同金额(万元)
			变电站建设工程施工总承包合同		
430476.BJ	海能技术	2025-03-07	共建海能技术集团-西安交通大学细胞膜色谱(CMC)智能分析仪器研究院合作协议	合作协议	-
834062.BJ	科润智控	2025-03-03	战略合作协议	战略合作协议	-

资料来源：Choice 数据，山西证券研究所

三、3 月北交所要闻

近期行情高涨的北交所基金，或将迎来新品种。近期业内相关消息称，北交所 ETF 产品的落地正加速推进，最快或于今年三季度面世。近日，券商中国记者从多家基金公司处求证获悉，这一消息目前尚未能确切证实，但北交所 ETF 的落地是大势所趋。当前，无论是政策还是市场行情，均有利于北交所基金产品多元化发展，对北交所 ETF 的落地表示期待。（数据来源：证券时报）

两家私募因拉抬打压股价被北交所限制交易：北交所发布 1 号和 2 号自律监管措施决定书。决定书披露，“中投鼎鸿（北京）投资基金管理有限公司一中投风起扶摇五号私募证券投资基金”账户在交易北京证券交易所上市股票“春光药装”（证券代码：838810）、“恒合股份”（证券代码：832145）的过程中，存在拉抬打压股价的行为。北交所对上述两家私募基金均采用限制证券账户交易的自律监管措施。限制证券账户交易期均为一个月，自 2025 年 3 月 18 日至 2025 年 4 月 17 日。对于上述自律监管措施，北交所表示，将记入诚信档案。（数据来源：北京证券交易所）

北交所开展存量上市公司证券代码切换试点工作准备情况自查。3 月 31 日，业内透露，根据中国证监会的统一部署，北交所近日组织各市场参与人就存量上市公司证券代码切换的系统改造、业务准备等情况进行自查，以确保存量上市公司代码切换试点上线工作平稳落地。各单位需在 4 月 3 日前向北交所报送自查信息。据悉，此次自查项目覆盖了技术系统开发与测试准备、交易与行情终端功能适配、结算业务衔接、投资者教育与服务保障、内部员工培训、参加仿真测试及通关测试情况等内容。（数据来源：中证金牛座，wind）

四、3月北交所1家新股上市

3月开发科技上市。3月份上市新股开发科技1家，同时亦有80家公司更新审核动态；其中获报送证监会1家，获发审通过1家，终止审核4家。

表 7：3月上市的北交所公司

代码	简称	公司简介	发行价	上市日期
920029.BJ	开发科技	公司是一家深耕能源计量，聚焦智能化、数字化能源管理的系统解决方案提供商，主营业务为智能电、水、气计量终端及能源管理系统解决方案的研发、生产、销售，为客户提供智能计量终端、主站系统及电力大数据应用软件。基于产品自主研发能力、垂直整合能力、大规模精益制造及部署能力、供应链管理能力和品质管理能力，抢抓全球智能电网的发展契机，以智能计量终端及适配各种通讯方式的模块为起点，提供以AMI(高级计量架构)为核心、电力大数据为依托的端到端解决方案。	30.38	2025-03-28

资料来源：wind 数据，山西证券研究所

表 8：3月北交所 IPO 在审企业进度更新

代码	最新公告日	审核状态	代码	最新公告日	审核状态
834549.BJ	2025-03-12	报送证监会	874500.BJ	2025-03-31	中止审查
874047.BJ	2025-03-26	已审核通过	873324.BJ	2025-03-31	中止审查
874397.BJ	2025-03-28	待上会	873444.BJ	2025-03-31	中止审查
874111.BJ	2025-03-31	已回复	874084.BJ	2025-03-31	中止审查
874399.BJ	2025-03-31	已回复	873864.BJ	2025-03-31	中止审查
874433.BJ	2025-03-31	已回复	874194.BJ	2025-03-31	中止审查
874085.BJ	2025-03-31	已问询(第三次)	873981.BJ	2025-03-31	中止审查
833070.BJ	2025-03-28	已回复(第三次)	874087.BJ	2025-03-31	中止审查
873312.BJ	2025-03-28	已问询	873689.BJ	2025-03-31	中止审查
873884.BJ	2025-03-28	已问询	874552.BJ	2025-03-31	中止审查
873911.BJ	2025-03-28	已问询	874125.BJ	2025-03-31	中止审查
874280.BJ	2025-03-28	已问询(第二次)	874096.BJ	2025-03-31	中止审查
873134.BJ	2025-03-28	已问询(第二次)	872709.BJ	2025-03-31	中止审查
873715.BJ	2025-03-28	已问询(第二次)	874400.BJ	2025-03-31	中止审查
872924.BJ	2025-03-27	已问询	873739.BJ	2025-03-31	中止审查
874070.BJ	2025-03-27	已问询	873384.BJ	2025-03-31	中止审查
837611.BJ	2025-03-27	已问询	874435.BJ	2025-03-31	中止审查
874058.BJ	2025-03-27	已问询(第二次)	874289.BJ	2025-03-31	中止审查
874450.BJ	2025-03-27	已问询(第二次)	874456.BJ	2025-03-31	中止审查
873755.BJ	2025-03-27	已问询(第二次)	873788.BJ	2025-03-31	中止审查
874094.BJ	2025-03-27	已问询(第二次)	874242.BJ	2025-03-31	中止审查

代码	最新公告日	审核状态	代码	最新公告日	审核状态
873809.BJ	2025-03-27	已问询(第三次)	874603.BJ	2025-03-31	中止审查
873766.BJ	2025-03-27	已问询(第三次)	874391.BJ	2025-03-31	中止审查
874325.BJ	2025-03-26	已问询(第二次)	834081.BJ	2025-03-31	中止审查
873669.BJ	2025-03-25	已回复(第二次)	873896.BJ	2025-03-31	中止审查
874105.BJ	2025-03-21	已回复(第二次)	874311.BJ	2025-03-28	中止审查
873702.BJ	2025-03-18	已问询(第二次)	874392.BJ	2025-03-28	中止审查
874652.BJ	2025-03-31	已受理	834044.BJ	2025-03-28	中止审查
874513.BJ	2025-03-21	已受理	430073.BJ	2025-03-28	中止审查
874617.BJ	2025-03-19	已受理	874475.BJ	2025-03-28	中止审查
874380.BJ	2025-03-19	已受理	873697.BJ	2025-03-28	中止审查
874378.BJ	2025-03-12	已受理	873694.BJ	2025-03-28	中止审查
			874637.BJ	2025-03-28	中止审查
			874402.BJ	2025-03-28	中止审查
			872893.BJ	2025-03-28	中止审查
			874063.BJ	2025-03-28	中止审查
			874555.BJ	2025-03-28	中止审查
			839962.BJ	2025-03-28	中止审查
			873808.BJ	2025-03-28	中止审查
			874560.BJ	2025-03-28	中止审查
			874175.BJ	2025-03-28	中止审查
			874134.BJ	2025-03-28	中止审查
			870355.BJ	2025-03-28	中止审查
			873044.BJ	2025-03-28	中止审查
			873811.BJ	2025-03-14	终止(撤回)
			873696.BJ	2025-03-14	终止(撤回)
			831978.BJ	2025-03-07	终止(撤回)
			874232.BJ	2025-03-07	终止(撤回)

资料来源：wind 数据，山西证券研究所

五、风险提示

系统性风险；宏观环境变化风险；流动性下滑风险

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层