

2025 年 03 月 15 日

证券研究报告·市场周评

北交所双周报 (3.3-3.14)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

北证首份 2024 年报亮眼，关注年报绩优标的

摘要

- 周观点:**本区间内，北交所整体表现较强：周五（3月14日）收盘市值 7987.4 亿元，北交所 264 只个股中有 253 股上涨，11 只股票下跌。本区间内，科技标的表现强劲，美心翼申、立方控股、克萊特、浩森科技等快速上涨。截止 3 月 14 日，北交所首份年报已披露，星图测控业绩亮眼，2024 年公司实现营业收入 2.9 亿元，同比+25.9%；归属于上市公司股东的净利润 8497.4 万元，同比+35.7%。**建议聚焦政策动向和市场热点的切换，关注年报绩优标的。**
- 行情回顾:**本区间内，北交所整体表现较强：3 月 14 日（周五）收盘市值 7987.4 亿元，北证 50 指数较 3 月 3 日（周一）开盘市值上升 7.9%，整体跑赢创业板约 5.3 个百分点（创业板指上涨约 2.6%）；领先市场约 4.9 个百分点（沪深 300 上涨约 3.0%）
- 北证 A 股板块对比:**截至 2025 年 3 月 14 日，北证 A 股成分股个数共 264 个，公司平均市值 30.3 亿元，同期创业板个股平均市值为 101.5 亿元，科创板平均市值为 132.5 亿元。从成交量上来看，“2025 年 3 月 3 日（周一）-2025 年 3 月 14 日（周五）”北交所板块区间交易金额为 4373.8 亿元，个股平均区间交易金额为 16.6 亿元，区间换手率达 118.0%，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 49.0 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。
- 下周北交所共 1 家企业更新新股动态。开发科技（920029.BJ）将发行公告、路演、申购和发行结果公告。**
- 下周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 12 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，5 家企业已问询，1 家已提交注册。
- 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

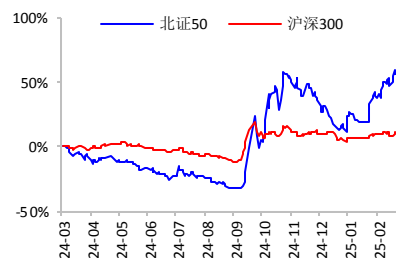
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

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 (3.3-3.14)

成分股个数	264
总市值 (亿元)	7987.41
公司平均市值 (亿元)	30.26
板块区间交易金额 (亿元)	4373.79
平均周交易金额 (亿元)	16.57
区间换手率 (%)	117.96

相关研究

- 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)
- 北交所双周报 (12.30-1.10)：北交所现金分红创新高，年度审计工作提示发布 (2025-01-13)
- 北交所周报 (12.16-12.20)：北交所荣膺最佳并购推广奖，信息披露评价体系再升级 (2024-12-23)

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.....	4
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 2025/3/14）	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	3

1 北证 A 股区间行情回顾

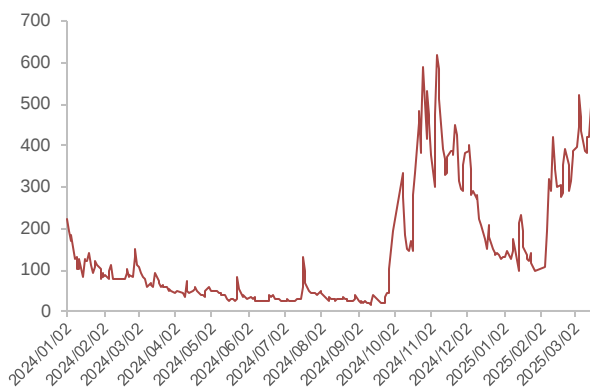
截至 2025 年 3 月 14 日，北证 A 股成分股个数共 264 个，公司平均市值 30.3 亿元，同期创业板个股平均市值为 132.3 亿元，科创板平均市值为 101.4 亿元。从成交量上来看，“2025 年 3 月 3 日（周一）-2025 年 3 月 14 日（周五）”北交所板块区间交易金额为 4373.8 亿元，个股平均区间交易金额为 16.6 亿元，区间换手率达 118.0%，板块流动性较上一区间有所上升。从估值来看，板块 PE（TTM，中位数）为 42.9 倍，估值水平位于历史高位。

表 1：北证 A 股与各板块对比（截至 2025/3/14）

	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）	264	26.10	3335.01	12.63	89.28
北证 A 股（本区间）	264	30.26	4373.79	16.57	117.96
科创板	585	132.33	14015.09	23.96	31.37
创业板	1372	101.44	48017.38	35.00	60.36
上证 A 股	2277	270.29	64448.69	28.30	28.66
深证 A 股	2856	127.75	99010.64	34.67	49.21

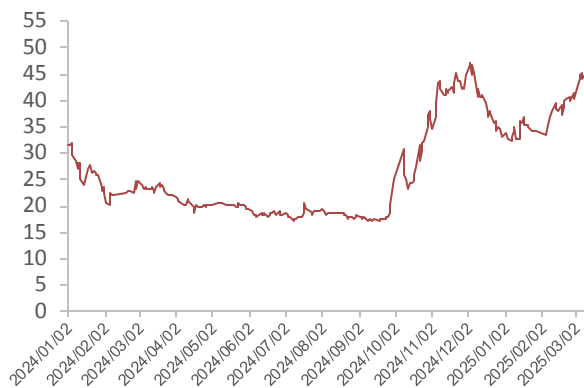
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

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

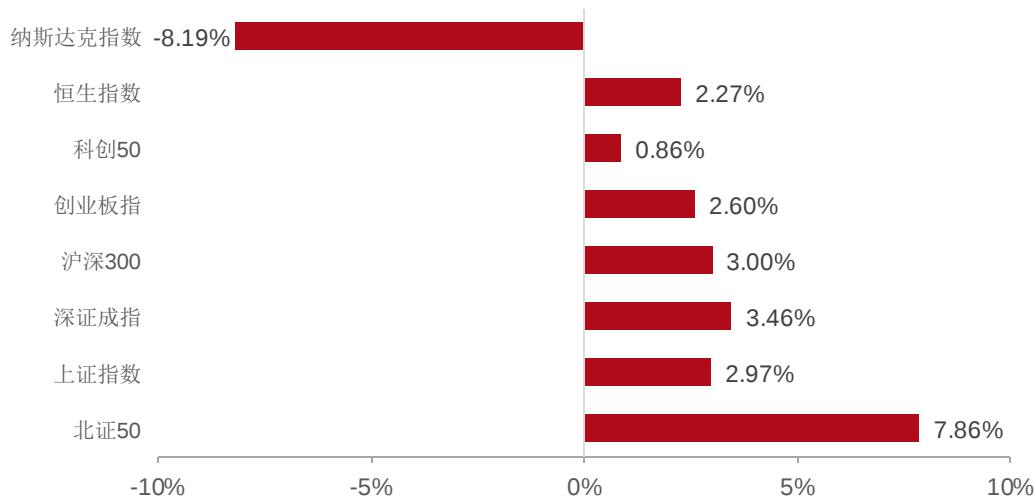
图 2：北证 A 股板块 PE（TTM，中位数）



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：3 月 14 日（周五）收盘市值 7987.4 亿元，北证 50 指数较 3 月 3 日（周一）开盘市值上升 7.9%，整体跑赢创业板约 5.3 个百分点（创业板指上涨约 2.6%）；领先市场约 4.9 个百分点（沪深 300 上涨约 3.0%）。

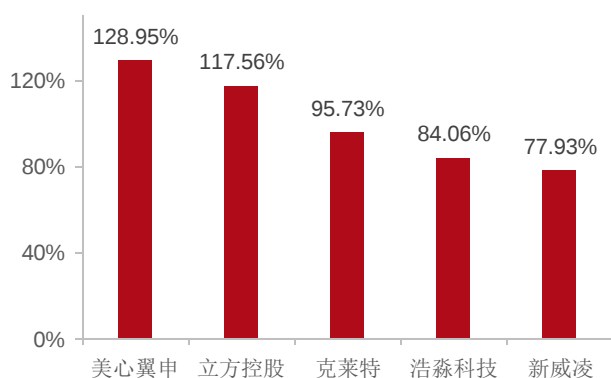
图 3：区间行情回顾



数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

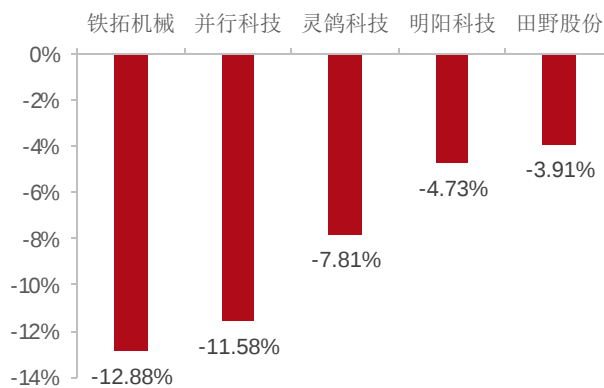
个股层面，本区间内北交所 264 只个股中有 253 股股票上涨，0 只股票持平，11 只股票下跌。其中，美心翼申区间内上涨 129.0%，市盈率（TTM）为 84.2 倍；立方控股区间内上涨 117.6%，市盈率（TTM）为-148.8 倍；铁拓机械区间内下跌 12.9%，市盈率（TTM）为 35.1 倍。

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机械设备、计算机行业。上涨的 253 只股票市盈率估值（TTM）水平较高，其中有 131 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	873833.BJ	美心翼申	机械设备	精密机械零部件研发、生产和销售。
	833030.BJ	立方控股	计算机	向客户提供人员和车辆出入口控制与管理产品的研发、生产、销售及持续服务
	831689.BJ	克莱特	机械设备	风机的设计、制造、销售
	831856.BJ	浩森科技	机械设备	各种类型消防车如灭火车、举高车、机场车、后勤保障车、特种消防车及警用防暴车的研发、生产、销售、服务、培训等，并根据用户需求定制训练装备和提供增值服务。

	代码	股票	所属行业	主营业务
	871634.BJ	新威凌	有色金属	球状锌粉、片状锌粉、不规则状锌粉的研发、生产和销售。
跌幅前五	873706.BJ	铁拓机械	机械设备	沥青混合料搅拌设备及其配套设备的研发、生产、销售及服务。
	839493.BJ	并行科技	计算机	超算云服务及超算相关生态业务。
	833284.BJ	灵鸽科技	机械设备	动态称重物料处理设备的研发、制造和销售
	837663.BJ	明阳科技	汽车	汽车座椅调节系统核心零部件的研发、生产和销售，专业提供高性能、高强度、高精度、复杂零部件的专业化定制服务。
	832023.BJ	田野股份	农林牧渔	果蔬制品加工，销售，果蔬示范种植，进出口贸易。

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				2025/3/14	2023/12/31	2023/12/31	2025/2/28	2023/12/31	2023/12/31
涨幅前五	873833.BJ	美心翼申	机械设备	25.53	4.44	43.51	84.23	9.56	23.11
	833030.BJ	立方控股	计算机	39.19	4.81	37.85	-148.82	7.89	51.82
	831689.BJ	克莱特	机械设备	33.00	5.08	60.57	53.33	11.91	29.81
	831856.BJ	浩淼科技	机械设备	22.57	4.77	8.05	-281.72	1.63	15.09
	871634.BJ	新威凌	有色金属	21.95	5.47	21.90	72.44	4.00	9.67
跌幅前五	873706.BJ	铁拓机械	机械设备	19.32	4.12	62.76	35.10	15.23	32.43
	839493.BJ	并行科技	计算机	109.42	4.96	-80.50	-428.81	-15.68	25.63
	833284.BJ	灵鸽科技	机械设备	26.97	2.65	17.17	-785.65	6.48	28.92
	837663.BJ	明阳科技	汽车	28.66	2.58	66.53	35.10	25.81	46.19
	832023.BJ	田野股份	农林牧渔	20.10	4.60	33.38	48.51	7.26	21.68

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 3 日（周一）-2025 年 3 月 14 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。开发科技（920029.BJ）将发行公告、路演、申购和发行结果公告。下周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 12 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，5 家企业已问询，1 家已提交注册。

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
873879	开发科技	注册	机械设备	智能电、水、气表等智能计量终端以及 AMI 系统软件的研发、生产及销售。	25.50	486.32	2025-03-11
834549	天工股份	提交注册	有色金属	钛合金新材料的生产、加工、研发与销售。	10.35	169.75	2025-03-12
874232	晶华光学	终止	机械设备	精密光电仪器、汽车智能感知系统和精密光学部	11.16	64.16	2025-03-07

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
				件的研发设计、生产制造与销售。			
831978	金康精工	终止	电力设备	电机绕组自动化生产线、高端设备的研发、生产与销售。	2.33	32.55	2025-03-07
873811	千禧龙纤	终止	基础化工	超高分子量聚乙烯纤维长丝的研发、生产和销售。	3.72	76.91	2025-03-14
873696	捷瑞数字	终止	计算机	数字中心一体化业务、数字孪生工业互联网业务、数字化营销整合服务。	2.20	40.46	2025-03-14
839962	中诚咨询	已问询	建筑装饰	造价咨询、全过程控制、招标代理、工程监理等	3.68	81.06	2025-03-10
870355	建院股份	已问询	建筑装饰	地基与基础工程服务	14.16	64.86	2025-03-04
873044	奥美森	已问询	机械设备	智能生产设备及生产线的研发、设计、生产、销售。	3.25	48.16	2025-03-03
874194	泰凯英	已问询	机械设备	矿山及建筑轮胎的设计、研发、销售与服务。	20.31	137.93	2025-03-14
874397	鼎佳精密	已问询	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	2025-03-14
874378	华汇智能	已受理	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	2025-03-12

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 2024 年度报告

星图测控（920116）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 2.9 亿元，同比 +25.9%；归属于上市公司股东的净利润 8497.4 万元，同比 +35.7%。

曙光数创（872808）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 5.1 亿元，同比 -22.2%；归属于上市公司股东的净利润 6142.4 万元，同比 -41.2%。

万通液压（830839）发布 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 6.3 亿元，同比 -6.0%；归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元，同比 +37.0%。

3.2 机构调研

星图测控（920116）发布投资者关系活动记录表：1）公司近年主要围绕航天测控管理和航天数字仿真两大主要业务。航天测控管理在特种领域具有明确存量需求，航天数字仿真在行业未来发展中具有巨大潜力。2）公司在行业中的竞争壁垒和优势在于行业内专业人员相对稀缺，商业航天领域的专业人才仍需培养，公司在人才储备方面具有一定优势和壁垒。公司对航天领域业务的理解及专业能力也是公司的核心竞争力。3）AI 在航天领域的应用，特别是随着大模型算法的突破，能够进一步提高业务效率。

瑞奇智造（833781）发布投资者关系活动记录表：1）2024 年，面对激烈的市场竞争，公司坚持稳健的经营策略，通过提高产品竞争力和加强新兴市场开拓等核心举措，实现了公司订单同比增加，带动公司销售收入稳步增长，除新能源板块外，核能、环保、电力、石油化工等板块收入同比快速增长。另外，2024 年 10 月底，公司专用设备生产基地建设项目顺利建成投产，新产能的快速释放打破了公司发展瓶颈，提高了公司产品交付能力，有效满足

了市场对非标高端装备产品小批量、多品种的快速交付需求。2) 高端装备制造业是发展新质生产力的重要方向。未来，随着国民经济的快速发展，以及清洁能源、碳中和、设备更新改造等重大政策的持续推进，将带动核能、新能源、环保、电力、石油化工等高端过程装备应用领域市场需求的持续释放，高端过程装备市场潜力巨大，行业发展前景不断向好。

贝特瑞（835185）发布投资者关系活动记录表：1) 公司的核心竞争力在于公司拥有优秀稳定的核心团队、公司具有优质的客户结构、公司具有全品类优势、全产业链布局及技术创新来降本增效。2) 公司硅基负极覆盖硅碳、硅氧和新型气相硅三条路线。其中，公司新型气相沉积法硅碳产品已获得全球多家主流动力客户的认可，预计 2025 实现批量供应。3) 目前公司负极材料产能 57.5 万吨/年。同时，公司也启动了印尼二期年产 8 万吨负极材料产能扩建及摩洛哥年产 6 万吨负极材料项目投资，其中，印尼二期预计于 2025 年实现投产。目前公司钠电产能约 3000 吨/年。公司的钠电正、负极材料已获得客户认可，并实现批量出货。

汉鑫科技（837092）发布投资者关系活动记录表：1) 在智慧城市领域，公司拥有二十多年的行业经验，具备华为鲲鹏与昇腾处理器的开发适配和国产化算力建设运营能力，为政务、教育、医疗等领域的客户提供算力、信创和智能化产品和服务。2) 公司在北京亦庄投资设立了全资孙公司的发展规划是一是利用一线城市的人才资源解决公司高端人才引进的痛点；二是积极向行业发展优势区域靠拢，便于掌握行业发展的最新技术和动态；三是打开全国市场的窗口、推进业务拓展、完善客户响应渠道，提升公司在行业中的市场地位和品牌影响力。3) 2025 年公司将围绕三大主营业务持续深耕人工智能创新应用领域。一是紧跟重点业务，积极推进算力、车路云建设相关订单落地；二是着力提升公司盈利能力，持续深化产品研发、提高产品核心竞争力，内控成本、外催账款、强化盈利考核指标，多措并举地提高公司盈利水平。

科润智控（834062）发布投资者关系活动记录表：1) 公司与海兴电力于近日签署了《战略合作协议》，公司授予海兴电力在特定海外区域的独家代理权，海兴电力独家全权负责公司变压器产品在该区域内的市场推广、销售、客户服务等相关业务。2) 公司充分发挥自身优势，积极开拓海外市场。公司产品销售远至东南亚、非洲等多个国家和地区。近期公司的产品得到罗马尼亚客户的认可，获得了 160 万美元金额的主变及光伏变的订单。3) 接下来公司加大对罗马尼亚及其周边地区的市场拓展力度。

利通科技（832225）发布投资者关系活动记录表：1) 公司自成立以来一直专业生产橡胶软管，随着公司对整个橡胶软管行业不断的深入了解，为了丰富公司自身的产品结构，结合公司自身的规划和优势，自 2016 年开始研发石油管相关产品。2) 公司石油管客户目前主要为国际客户，客户结构为国际专业油气领域服务商、国际大型综合机械厂商等；国内主要客户结构为三桶油及其相关配套供应商以及国内其他知名的大型综合油服设备厂商。3) 公司石油管业务下一步重点是在不断丰富产品类别的基础上，持续加大国际国内两大市场的拓展，力争实现老产品业务增量的同时，不断开发新的用户；加大 API17K 等新产品投放市场的力度，建设 API17K 大口径生产线等工作。

特瑞斯（834014）发布投资者关系活动记录表：1) 氢能业务是特瑞斯未来发展的重要战略方向之一。公司已将氢能业务定位为第二增长曲线，并成立了专门的氢能业务团队，致力于提供氢能装备全产业链解决方案。2) 天然气和氢能源在未来能源结构中发挥重要作用，尤其是氢能源，随着技术进步和政策支持，有望迎来爆发式增长。促进氢能大量消纳的关键在于发展多元化的应用场景，如工业、发电、交通和建筑等领域，同时完善氢能基础设

施，如加氢站和输氢管道。3）公司已被评为常州市绿色工厂，公司将继续致力于通过节能减排和绿色制造提升企业的可持续发展能力。

武汉蓝电（830779）发布投资者关系活动记录表：1）自 2025 年 1 月起，电池材料行业回暖，目前公司在手订单正常。2）老客户合同洽谈进展正常。行业经历周期调整后，企业订单逐步恢复，整体订单稳定性增强。3）公司产品按功率分为：微小功率检测设备、小功率检测设备、大功率检测设备。小功率检测设备及大功率检测设备客户主要来自动力电池生产厂商，微小功率检测设备客户主要来自高校、科研中心及企业研发部门。

3.3 重大合同、取得专利及其他经营相关公告

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（草案）。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，发行数量不超过 150.0 万张，本次发行采用向特定对象发行的方式。公司通过本次发行募集资金将全部用于补充流动资金。

众诚科技（835207）发布签订重要合同的公告。公司与中国移动通信集团河南有限公司许昌分公司签订了《许昌市私有云服务项目集成服务合作合同》，本合同的签订将进一步增强公司与主要运营商的合作，增强公司在云服务领域的技术和累和交付经验，助力公司在河南重点地市的业务开拓。

许昌智能（831396）发布签订重要合同的公告。公司与河南空港数字城市开发建设有限公司签订了《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》，公司提供设备制造或采购设备安装、调试电站运维等施工内容，合同金额为：4575.3 万元，

诺思兰德（430047）发布全资子公司拟签江《生物药物产业化项目（生物工程新药产业化项目）4#自研药品生产厂房 EPC 工程合同》的公告。公司全资子公司北京诺思兰德生物制药有限公司就生物工程新药产业化项目拟签订合同，合同金额总价（含税）为 1.2 亿元。

恒合股份（832145）发布关于控股子公司取得 IATF16949 认证的公告。公司控股子公司无锡芯智感科技有限公司于近日取得《IATF16949：2016 汽车质量管理体系认证证书》。取得此项认证说明其已经具备了汽车电子元器件关键产品规模化生产的相关体系能力。

海能技术（430476）发布关于与西安交通大学签订共建研究院合作协议的公告。公司与西安交通大学签订共建“海能技术集团-西安交通大学细胞膜色谱智能分析仪器研究院”的合作协议，在细胞膜色谱智能分析仪器等方面进行科技开发和成果转化的深度合作。

同惠电子（833509）发布对外投资设立德国全资子公司的公告。公司拟对外投资设立德国全资子公司 Techmize electronic GmbH，注册资本为 10 万欧元，经营范围拟定为：销售电子测试测量仪器、电子元器件材料特性、电气安规、电源和半导体的测试设备，及其配件、仪器仪表和计量衡器具。

康普化学（834033）发布关于获批设立国家级博士后科研工作站的公告。公司于近日收到重庆市人力资源和社会保障局办公室下发的《关于在金凤实验室等 14 个单位设立国家级博士后科研工作站的通知》，公司获批设立博士后科研工作站。

创远信科（831961）于近日收到了由国家知识产权局下发的 1 项《发明专利证书》，专

利名称为改善型超宽带板接耦合器装置。

雅葆轩（870357）发布取得发明专利证书的公告。公司于近日收到由国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，发明专利名称为一种涂布区域可控调节的 PCB 板涂布装置及涂布系统。

建邦科技（837242）发布取得发明专利证书的公告。公司于近日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》1 项，发明名称为一种可编程芯片的编程测试装置。

哈一药业（430478）发布关于全资子公司项目投资的公告。公司全资子公司安徽修一制药原募投项目现升级为年产 420 吨阿嗪米特、普仑司特等十六种原料药项目，投资总额由 3.6 亿元变更为 7.1 亿元。

倍益康（870199）发布对外投资设立全资子公司的公告。公司在四川省成都市设立全资子公司成都识黛医疗科技有限公司，注册资本为 500 万元，本次交易不构成重大资产重组。

倍益康（870199）发布关于产品取得医疗器械注册证与通过美国 FDA510（K）审核的公告。公司在研产品于近期取得四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》

华密新材（836247）发布关于取得实用新型专利证书的公告。公司于近日取得 2 项国家知识产权局颁发的实用新型专利证书：一种吹塑机中空料胚口型装置和一种复合式发动机悬置总成。

昆工科技（831152）发布 2025 年股权激励计划权益授予公告。公司通过召开股东大会审议通过《关于公司〈2025 年股权激励计划（草案）〉的议案》。

3.4 人事变动

苏轴股份（430418）发布高级管理人员任命公告。公司聘任鲁斌先生为公司财务负责人，其未持有公司股份。

康乐卫士（833575）发布副董事长任命公告。公司选举李辉女士为公司副董事长，其持有公司 0.2% 的股份。

奥迪威（832491）发布董事辞职公告。段拥政先生因工作安排原因，申请辞去公司董事会董事职务，其未持有公司股份。

3.5 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。本次收购的标的资产经营正常，公司及相关各方正在积极推进本次重组工作，公司及各方中介机构正在紧张有序的开展包括标的资产审计、评估在内的各项工作。

云里物里（872374）发布第二次竞价回购股份方案回购进展情况公告。本次拟回购股份数量占公司目前总股本的比例为 0.7%-1.3%，资金来源为自有资金。截至 2025 年 2 月 28 日，第二次竞价回购方案已回购数量占拟回购数量上限的 16.59%，占公司总股本 0.2%。

派诺科技（831175）发布回购进展情况公告。截至 2025 年 2 月 28 日，已回购数量占拟回购总数量上限的 0.6%，占公司总股本 0.01%。

安达科技（830809）发布回购进展情况公告。截至 2025 年 2 月 28 日，已回购数量占拟回购总数量上限的 5.6%，占公司总股本的 0.01%。

灵鸽科技（833284）发布回购进展情况公告。截至 2025 年 2 月 28 日，已回购数量占拟回购总数量上限的 63.8%，占公司总股 0.7%。

同力股份（834599）发布回购进展情况公告。截至 2025 年 2 月 28 日，已回购数量占拟回购总数量上限的 48.8%，占公司总股本的 1.1%。

康比特（833429）发布回购进展情况公告。截至 2025 年 2 月 28 日，已回购数量占拟回购总数量上限的 70.2%，占公司总股本 0.6%。

万德股份（836419）发布回购进展情况公告。截至 2025 年 2 月 28 日，已回购数量占拟回购总数量上限的 84.3%，占公司总股本的 0.9%。

许昌智能（831396）发布股票解除限售公告。本次股票解除限售数量占公司总股本 30.8%，可交易时间为 2025 年 3 月 11 日。

苏轴股份（430418）发布股票解除限售公告。本次股票解除限售数量占公司总股本 43.1%，可交易时间为 2025 年 3 月 11 日。

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	zymf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@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
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@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
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yyx@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