

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

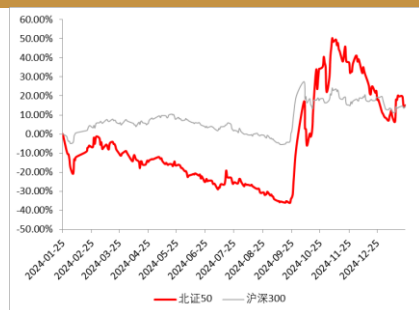
摘要

- 周观点：**本区间内，北交所整体表现较强：周五（1月24日）收盘市值5609.4亿元，北证50指数较1月13日开盘市值上升5.4%，高于上区间水平。本区间内北交所263只个股中有187股股票上涨，1只股票持平，75只股票下跌。其中，视声智能区间内上涨34.6%，天罡股份区间内下跌25.0%。本区间北交所主题基金和指数基金产品整体表现均较弱。本区间，共40家企业更新发行上市项目审核动态，32家企业已问询，1家企业上市委会议通过，6家终止，1家已受理。本区间内，北交所发布《可持续发展报告编制指南》，推动上市公司高质量发展；同时公布2024年度证券公司执业质量评价结果，引导行业规范发展；2025年春节日休市安排出炉。我们持续看好北交所市场，建议关注市场动态，合理配置资产，以实现稳健投资回报。
- 行情回顾：**本区间内，北交所整体表现较强：周五（1月24日）收盘市值5609.4亿元，北证50指数较1月13日开盘市值上升5.4%，整体落后创业板约2.1个百分点（创业板指上升约7.4%）；领先市场约2.7个百分点（沪深300上升约2.7%）。
- 北证A股板块对比：**截至2025年1月24日，北证A股成分股个数共263个，公司平均市值21.3亿元，同期创业板个股平均市值为92.3亿元，科创板平均市值为117.5亿元。从成交量上来看，“2025年1月13日（周一）-2025年1月24日（周五）”北交所板块区间交易金额为1539.2亿元，平均周交易金额为5.9亿元，区间换手率为53.9%，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34.4倍，PE绝对值较上区间上升1.5倍。
- 2025年1月13日（周一）-2025年1月24日（周五），北交所无新股上市。**
- 下周北交所无企业更新新股动态。**
- 下周北交所无企业上会。**
- 要闻：**2025年1月17日，北交所发布《可持续发展报告编制指南》，推动上市公司高质量发展；1月24日，北交所与全国股转公司发布2024年度证券公司执业质量评价结果，引导行业规范发展；1月23日，沪深北交易所发布2025年部分节假日休市安排。
- 风险提示：**政策风险，流动性风险，企业盈利不达预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师：刘言
执业证号：S1250515070002
电话：023-67791663
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

板块相对指数表现



数据来源：同花顺 iFind

基础数据（1.13-1.24）

成分股个数	263
总市值（亿元）	5609.43
公司平均市值（亿元）	21.33
板块区间交易金额（亿元）	1539.18
平均周交易金额（亿元）	5.85
区间换手率（%）	53.90

相关研究

- 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）
- 北交所周报（12.9-12.13）：北交所启动存量上市公司代码切换工作，北证50成分股迎定期调整（2024-12-17）
- 北交所周报（12.2-12.6）：北交所上市公司增至260家，林泰新材即将申购（2024-12-09）
- 北交所周报（11.25-11.29）：五新隧装拉开北交所定增并购序幕，胜业电气上市首日涨超4倍（2024-12-02）

目 录

1 北证 A 股与各板块对比	1
2 北交所新上市股票	1
3 本区间行情回顾	2
4 北交所相关基金	4
5 北交所公司重要公告	6
6 北交所发行上市项目审核动态	11
7 北交所要闻	12
8 风险提示	13

图 目 录

图 1：板块周交易金额（亿元）	1
图 2：板块 PE（TTM，中位数）	1
图 3：本区间行情回顾	2
图 4：本区间北交所股票涨幅前五	2
图 5：本区间北交所股票跌幅前五	2
图 6：本区间北交所各行业涨跌幅中位数，%	4
图 7：本区间北交所各行业市盈率 TTM 中位数，倍	4

表 目 录

表 1：北证 A 股与各板块对比（截至 2025/1/24）	1
表 2：涨跌幅前五股票基本信息	3
表 3：涨跌幅前五股票市场数据	3
表 4：北交所主题基金区间涨跌幅表	4
表 5：发行项目上市审核动态	11

1 北证 A 股与各板块对比

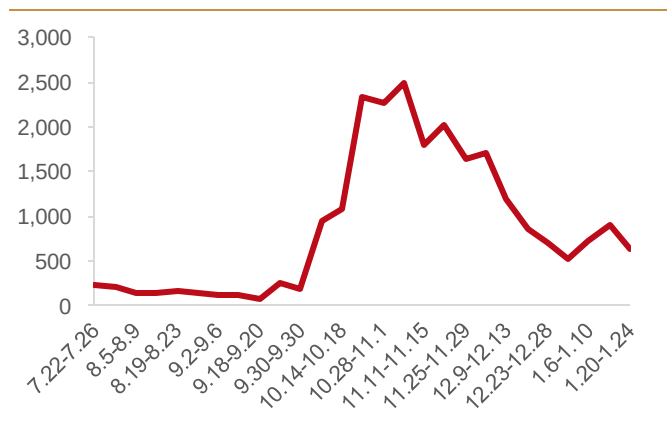
截至 2025 年 1 月 24 日，北证 A 股成分股个数共 263 个，公司平均市值 21.3 亿元，同期创业板个股平均市值为 92.3 亿元，科创板平均市值为 117.5 亿元。从成交量上来看，“2025 年 1 月 13 日（周一）-2025 年 1 月 24 日（周五）”北交所板块区间交易金额为 1539.2 亿元，平均周交易金额为 5.9 亿元，区间换手率为 53.9%，板块流动性较上一区间有所上升。从估值来看，板块 PE（TTM，中位数）为 34.4 倍，PE 绝对值较上区间上升 1.5 倍。

表 1：北证 A 股与各板块对比（截至 2025/1/24）

	成分股个数	公司平均市值（亿元）	板块区间交易金额（亿元）	平均周交易金额（亿元）	区间换手率（%）
北证 A 股（上区间）	263	20.38	1261.29	4.80	48.88
北证 A 股（本区间）	263	21.33	1539.18	5.85	53.90
科创板	584	117.53	9953.98	17.04	22.87
创业板	1369	92.26	33514.98	24.48	45.85
上证 A 股	2278	256.03	47824.13	20.99	22.11
深证 A 股	2852	117.00	72325.74	25.36	39.82

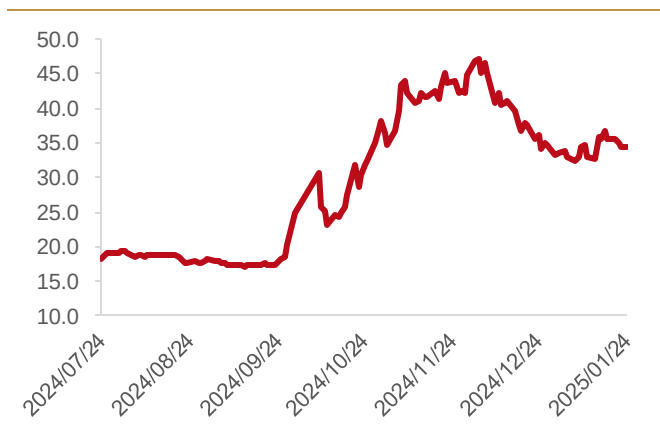
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 1：板块周交易金额（亿元）



数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 2：板块 PE（TTM，中位数）



数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

2 北交所新上市股票

2025 年 1 月 13 日（周一）-2025 年 1 月 24 日（周五），北交所无新股上市。

下周北交所无企业更新新股动态。

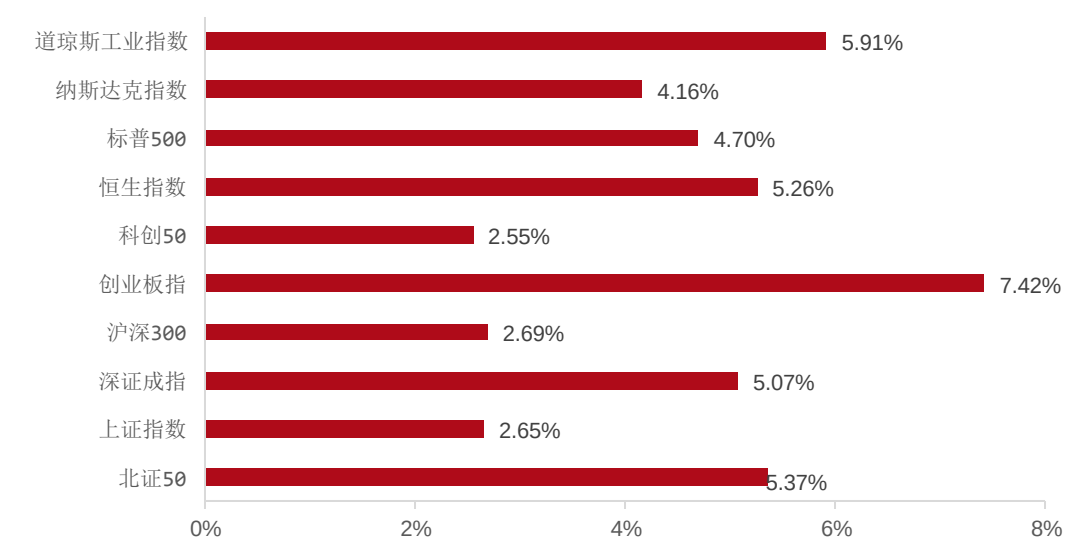
下周北交所无企业上会。

3 本区间行情回顾

分析周期为 2025 年 1 月 13 日（周一）-2025 年 1 月 24 日（周五）。

本区间内，北交所整体表现较强：周五（1 月 24 日）收盘市值 5609.4 亿元，北证 50 指数较 1 月 13 日开盘市值上升 5.4%，整体落后创业板约 2.1 个百分点（创业板指上升约 7.4%）；领先市场约 2.7 个百分点（沪深 300 上升约 2.7%）。

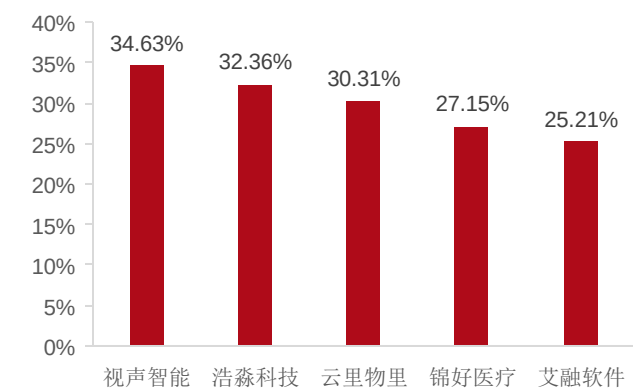
图 3：本区间行情回顾



数据来源：iFind，西南证券整理

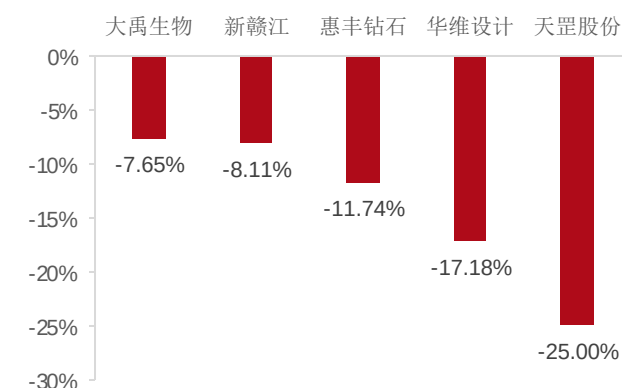
个股层面，本区间内北交所 263 只个股中有 187 股上涨，1 只股票持平，75 只股票下跌。其中，视声智能区间内上涨 34.6%，市盈率（TTM）为 36.3 倍；天罡股份区间内下跌 25.0%，市盈率（TTM）为 24.0 倍。

图 4：本区间北交所股票涨幅前五



数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 5：本区间北交所股票跌幅前五



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处于计算机、机械设备、通信和医药生物。上涨的 187 只股票市盈率估值（TTM）水平较高，其中有 60 只股票市盈率估值（TTM）超过 50 倍。

表 2：涨跌幅前五股票基本信息

	代码	股票	所属行业	主营业务
涨幅前五	870976.BJ	视声智能	计算机	智慧社区、智能建筑通信控制设备及方案，小尺寸液晶显示屏显示模组及交互方案。
	831856.BJ	浩淼科技	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。
	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。
	872925.BJ	锦好医疗	医药生物	医疗电子产品的研发、生产及销售。
	830799.BJ	艾融软件	计算机	信息科技、计算机软硬件技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询和技术服务,计算机系统集成,计算机软硬件及外围设备的销售,商务咨询,投资咨询、管理
跌幅前五	871970.BJ	大禹生物	农林牧渔	饲料添加剂（包括微生态制剂、饲用酶制剂）、饲料及兽药的研发、生产与销售。
	873167.BJ	新赣江	医药生物	化学原料药、化学药品制剂及中成药的研发、生产与销售
	839725.BJ	惠丰钻石	机械设备	人造单晶金刚石粉体的研发,生产和销售。
	833427.BJ	华维设计	建筑装饰	工程设计及咨询业务
	832651.BJ	天罡股份	机械设备	超声波热量表、物联数据传输和物联网管网调控终端的研发、生产和销售

数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

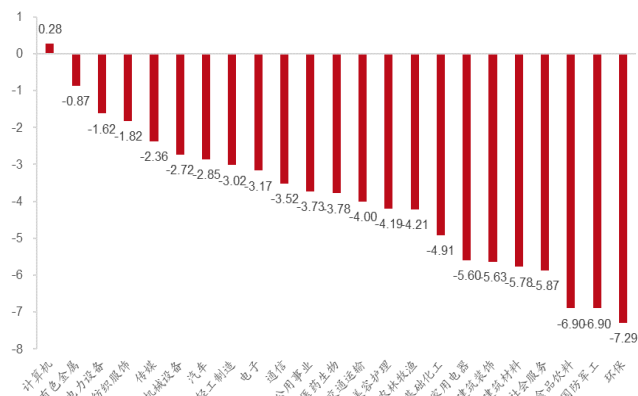
表 3：涨跌幅前五股票市场数据

	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			2025/1/24	2023/12/31	2023/12/31	2025/1/24	2023/12/31	2023/12/31
涨幅前五	870976.BJ	视声智能	计算机	18.15	2.36	39.16	36.29	16.59	49.53
	831856.BJ	浩淼科技	机械设备	9.83	4.77	8.05	-122.72	1.63	15.09
	872374.BJ	云里物里	通信	25.76	1.89	27.11	94.35	14.38	43.91
	872925.BJ	锦好医疗	医药生物	14.32	1.75	11.74	-127.77	6.58	50.82
	830799.BJ	艾融软件	计算机	131.18	6.06	70.46	177.78	12.67	33.18
跌幅前五	871970.BJ	大禹生物	农林牧渔	5.91	1.61	-2.09	-49.64	-1.30	27.28
	873167.BJ	新赣江	医药生物	11.39	2.16	45.57	41.71	20.56	47.15
	839725.BJ	惠丰钻石	机械设备	30.12	4.96	69.88	111.43	14.34	27.28
	833427.BJ	华维设计	建筑装饰	12.12	1.25	29.20	120.92	23.62	48.19
	832651.BJ	天罡股份	机械设备	12.81	2.68	62.05	23.99	23.14	53.52

数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

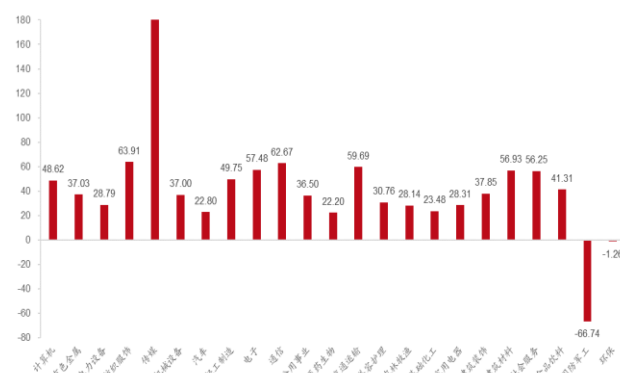
行业层面，从区间涨跌幅来看，计算机表现相对较好，行业区间涨跌幅中位数为 0.3%，较上区间上升 3.9pp（上区间下跌 3.6%）；表现相对较弱的环保区间涨跌幅中位数为 -7.3%，较上区间下降 6.0pp（上区间下降 1.3%）。从市盈率 TTM 情况来看，传媒行业区间市盈率 TTM 中位数为 1474.6 倍，估值较上区间上升 114.8 倍；国防军工行业区间市盈率 TTM 中位数为 -66.7 倍，估值较上区间下降 0.01 倍。

图 6：本区间北交所各行业涨跌幅中位数，%



数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

图 7：本区间北交所各行业市盈率 TTM 中位数，倍



数据来源：同花顺iFind，西南证券整理

4 北交所相关基金

我们跟踪了和北交所关联度较深的主题基金与指数基金的整体情况。

本区间北交所主题基金产品整体表现较弱。其中，景顺长城北交所精选两年定开混合 A 表现略好，涨跌幅约为-1.1%，低于整体基金表现（偏股基金指数 930950.CSI，0.1%）约 1.2 个百分点。本区间北交所指数基金产品整体表现较弱。创金合信北证 50 成份指数增强 A 表现略好，涨跌幅约为-3.3%。

表 4：北交所主题基金区间涨跌幅表

基金类型	代码	基金全称	区间涨跌幅 (1.13-1.24)
	930950.CSI	偏股基金指数	0.10%
	883991.TI	北证 50	5.37%
主题基金	016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 A	-1.12%
	016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 C	-1.14%
	014294.OF	南方北交所精选两年定期开放混合型发起式证券投资基金	-1.18%
	014273.OF	广发北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 A	-1.32%
	014274.OF	广发北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 C	-1.33%
	014277.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合型证券投资基金 A	-1.34%
	014278.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合型证券投资基金 C	-1.36%
	016303.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 A	-1.44%
	016304.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 C	-1.45%
	014269.OF	嘉实北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 A	-1.45%
	014270.OF	嘉实北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 C	-1.46%
	016325.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 A	-1.50%
	016326.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 C	-1.50%
	014271.OF	大成北交所两年定期开放混合型证券投资基金 A	-2.31%
	014272.OF	大成北交所两年定期开放混合型证券投资基金 C	-2.33%

基金类型	代码	基金全称	区间涨跌幅 (1.13-1.24)
	014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定期开放混合型证券投资基金 A	-2.49%
	014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定期开放混合型证券投资基金 C	-2.50%
	014275.OF	易方达北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 A	-2.64%
	014276.OF	易方达北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金 C	-2.64%
	014283.OF	华夏北交所创新中小企业精选两年定期开放混合型发起式证券投资基金	-3.34%
指数基金	019993.OF	创金合信北证 50 成份指数增强 A	-3.34%
	019994.OF	创金合信北证 50 成份指数增强 C	-3.35%
	018120.OF	万家北证 50 成份指数发起式 A	-3.67%
	018121.OF	万家北证 50 成份指数发起式 C	-3.68%
	017525.OF	华夏北证 50 成份指数 A	-3.69%
	017526.OF	华夏北证 50 成份指数 C	-3.69%
	017513.OF	广发北证 50 成份指数 C	-3.70%
	017512.OF	广发北证 50 成份指数 A	-3.70%
	017522.OF	富国北证 50 成份指数 C	-3.70%
	017521.OF	富国北证 50 成份指数 A	-3.70%
	017515.OF	易方达北证 50 成份指数 A	-3.71%
	018129.OF	博时北证 50 成份指数型发起式 A	-3.71%
	018129.OF	博时北证 50 成份指数型发起式 C	-3.71%
	017516.OF	易方达北证 50 成份指数 C	-3.71%
	017519.OF	汇添富北证 50 成份指数 A	-3.72%
	017527.OF	嘉实北证 50 成份指数 A	-3.72%
	017528.OF	嘉实北证 50 成份指数 C	-3.72%
	017520.OF	汇添富北证 50 成份指数 C	-3.73%
	017523.OF	南方北证 50 成份指数发起 A	-3.73%
	017524.OF	南方北证 50 成份指数发起 C	-3.73%
	017517.OF	招商北证 50 成份指数发起式 A	-3.74%
	017518.OF	招商北证 50 成份指数发起式 C	-3.75%
	018112.OF	工银北证 50 成份指数 A	-3.76%
	018112.OF	工银北证 50 成份指数 C	-3.76%
	018115.OF	鹏扬北证 50 成份指数 C	-3.78%
	018114.OF	鹏扬北证 50 成份指数 A	-1.47%

数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

5 北交所公司重要公告

5.1 投资者关系活动记录表

奥迪威（832491）发布投资者关系活动记录表：1）无铅压电陶瓷技术产品应用的行业驱动因素主要是由政策法规驱动，根据欧盟 RoHS 指令等法规要求“涉及电子电气元件中具有特定功能的陶瓷中含有的铅，如压电钛酸铅锆(PZT)陶瓷和提供具有正温度系数(PTC)的陶瓷，本期的豁免有效期至 2026 年 7 月 21 日”，但新一期的豁免期和附带要求尚不明确。2）新增广东奥迪威传感科技股份有限公司为“多层触觉及反馈微执行器开发及产业化项目”募投项目的实施主体，以承接实施该募投项目的部分开发项目和部分生产工序，实施地点新增广东省广州市。3）汽车智能驾驶、智能座舱属于公司产品的重要应用领域之一。在智能驾驶应用领域，公司自主研发的 AKII 车载超声波传感器已实现大批量交付，能满足功能安全要求并适配 AVPL2 以上自动驾驶等级。

国子软件（872953）发布投资者关系活动记录表：1）从业务层面来看，加强营销是提升销售额的关键。我们 2025 年专门设立了营销 BG，致力于拓展更大的业务区域和覆盖更广泛的客户群体。在产品方面，我们将致力于把物联网硬件业务做得更加成熟，致力于提升产品的性能和质量。2）从主营业务来看，公司以资产管理数字化平台为基础，借助物联网（IOT）技术对公司目前传统的资产管理数字化平台进行迭代升级，实现资产管理数字化平台与资产测控终端、资产感知终端、大型仪器设备共享共用控制器等新一代物联网硬件的深度结合，构建基于物联网的一体化智能资产管理解决方案，具有较大发展空间，未来会成为新的业绩增长点。

纳科诺尔（832522）发布投资者关系活动记录表：1）2024 年前三季度公司实现营业收入 8.5 亿元，同比增长 19.6%；归母净利润 1.5 亿元，同比增长 30.0%，前三季度净利润已超去年全年。根据当前市场形势和公司业务布局，2025 年公司将努力实现整体经营状况稳中向好的发展态势。2）2024 年 10 月公司与四川新能源汽车创新中心签署了战略合作协议，建立联合实验室共同开展固态电池生产设备的开发。近期随着固态电池联合实验室项目的开工，标志着联合实验室的建设正式进入实施阶段。公司将加大固态电池生产设备的研发投入和市场开发。

华洋赛车（834058）发布投资者关系活动记录表：1）自 2023 年以来，公司抓住部分欧美日的客户离开了俄罗斯市场的契机，及时填补了市场的空白。截至 2024 年前三季度依然保持了快速的增长势头，预计 2025 年还会延续此趋势。后期公司会加大远东市场的配置比例。2）在主营产品层面，公司依据 1-2 年做一次升级改款，3-4 年一次改全面改型的节奏，提升产品的附加值，以此稳步抬升产品的毛利率。3）公司在 24 年 2 季度控股成立了华锐动能科技（丽水）有限公司，以操作快速进入新能源产品领域。在 3 季度控股了重庆峻驰摩托车有限公司，满足长期积淀的单一高端品牌无法覆盖的空白市场空间。

万通液压（830839）发布投资者关系活动记录表：1）公司油气弹簧产品已经实现国外销售，主要销往北美洲、大洋洲、亚洲、非洲等地区。2）公司研制的电动缸具有精度高、污染小、能效高等优势，可以广泛应用于工业自动化、精密机床、汽车、机器人、航天等领域。3）在车辆重载、路况较差、压力冲击比较大时，空气弹簧会有爆破风险，相较油气弹簧，空气弹簧的安全系数低。

国子软件（872953）发布投资者关系活动记录表：1）公司 2021、2022、2023 年营业收入增长率分别是 33.3%、6.7%、19.2%，三年平均增长率是 19.7%。2）软件具有技术更新快、产品升级迭代周期短的特点，一般 2-3 年会有迭代升级。客户在采购公司产品后，存在软件升级、软件技术服务、硬件配套设备、数据治理等其他业务需求。目前每年国家出台利好政策，不同的客户群体会产生不同的业务需求，公司为客户提供资产的全生命周期管理服务。

颖泰生物（833819）发布投资者关系活动记录表：1）公司产品类别丰富，包括原药中间体及除草剂、杀虫剂和杀菌剂等制剂产品。2024 年，公司原药销售量和产能利用率较 2023 年有所提升，制剂产品内销增速比较明显，外销增速相对放缓。从销售金额来看，内销制剂销售金额占比高于外销制剂。2）截至目前，公司 2024 年整体在建工程处于收尾阶段，主要项目布局在杭州颖泰、上虞颖泰和常隆农化三家工厂，目前所有项目均在按计划有序推进中。

中草香料（920016）发布投资者关系活动记录表：1）公司募投项目处于试生产阶段，公司按照产品产线类别分阶段安排试生产工作，目前部分产线可以稳定产出，产品质量较为稳定，符合质量要求，剩余产线正在按计划进行调试、试产。2）公司凉味剂产品均采用自主研发的工艺进行生产，采用部分工段连续工艺，在产品的得率和生产效率具备一定优势；同时产品合成后即后端提纯连续进行，保障了产品质量的稳定性和安全性，使得产品的附加值较高。3）公司 2023 年、2024 年 1-9 月销售费用较之前有所增加，是公司加强了营销投入，积极参加国内外行业展会、开展对外产品推介、加大市场开拓力度等事项所致。

同力股份（834599）发布投资者关系活动记录表：1）从产品结构来看，公司 2024 年前三季度，燃油车占比 70%以上，新能源产品占比接近 20%，剩余就是无人驾驶产品。2）2025 年无人驾驶的销量预计较为乐观，预估将在第二季度以后会逐步呈现。3）公司产品大型化之后，单车价值大幅提升，发车速度放缓，所以回款周期会明显变长；另一方面融资放款的速度放缓，现在融资销售放款需要 2 个月左右，期末融资销售款项都没有及时回款导致定期报告应收账款余额大幅增加，但是 95%以上的应收账款都是 1 年期以内的，风险较小。

民士达（833394）发布投资者关系活动记录表：1）贡献最大的是芳纶纸蜂窝芯材领域，这其中航空航天领域的贡献又比轨道交通领域的贡献要大；其次是变压器领域，单价和毛利相应较高，尤其是海外市场下半年的贡献较大。2）航空器性能要求越高，芳纶纸的用量就会越多；航空器的体积越大，芳纶纸的用量也会越多。3）公司目前产能处于满产满开状态，募投项目预计于 2025 年年中投产，后续将匹配市场拓展情况释放产能。

海达尔（836699）发布投资者关系活动记录表：1）2024 年业绩增长的主要原因有三个，市场需求增加，海外销售增长，以及家电以旧换新补贴政策。2）公司生产和销售的全年分布总体来说是比较平均的，季度间略有差异，一季度略高，二季度相对低一些，三季度开始回升，四季度一般是全年最忙碌的季度。3）2024 年公司销售的产品类别结构和往年略有变化，新品占比有所提高，另外，公司还有理财收益及政府补贴。

科达自控（831832）发布投资者关系活动记录表：1）公司在海南推广“海南风采车”项目，聚焦两大核心服务方向：一是布局社区居民充换电服务；二是着眼游客群体。2）在决定新能源充换电业务版图时，公司重点布局南方地区及经济繁荣、人口密集的大中型城市。3）公司携手海南旅投，为海南省打造特色“海南风采车”品牌，围绕环岛公路、驿站、景点建设的规划蓝图，在驿站及周边景点布置电动自行车充换电站，并提供电动自行车租赁服务。

利通科技（832225）发布投资者关系活动记录表：1）公司液压软管收入占整体收入约六成，工业软管收入占整体收入约3成。2）青岛高分子材料研发机构主要围绕改性工程树脂颗粒、预分散母胶粒、特种橡胶混炼胶、预分散树脂颗粒、改性尼龙颗粒等开展产品研发。3）2024年，公司相关石油管通过优异的产品表现力，取得API17K产品认证，成为全球少数掌握此认证的公司之一。

方盛股份（832662）发布投资者关系活动记录表：1）目前在手订单相较于去年同期相比呈现增长态势，主要分布在风电、氢能、工程机械、数据中心、空压机这些领域。2）2025年重点在工程机械领域的农机类客户上进一步拓展，也在摸排海外数据中心进一步拓展的可能性。3）目前市场整体容量增长，在制氢端和用氢端客户需求较大。公司与国内几家头部企业有深度合作，服务十几家氢能相关配套企业，公司2024年氢能业务增幅明显。

建邦科技（837242）发布投资者关系活动记录表：1）公司将不断推出新产品并将其系列化，持续丰富汽车电子类产品的可选择性，提升客户“一站式采购”体验；同时，公司将不断提高汽车电子类产品规模化生产的能力。此外，公司将汽车电子研发团队分成四个阿米巴小组，其中三个小组服务于汽车后市场，一个小组专注于前装业务。2）公司采用FOB外销模式，目前25%的关税均由客户承担。公司管理层一致认为关税带来的影响属于外因，而公司是否可持续发展的主要因素是内因，是主观能动性。3）泰国子公司工厂项目进展如下：1、工厂一期基建工程进展顺利，目前主要厂房已经封顶；2、定制的生产线首批设备预计2025年1月底生产完毕并发往泰国；3、首批国内外派员工已经到位，并开始了当地员工的招聘与培训工作；4、预计2025年二季度可以进入试生产阶段。目前，泰国子公司意向订单充足，超出预期。

纳科诺尔（832522）发布投资者关系活动记录表：1）2023年7月公司与深圳清研电子科技有限公司合资设立清研纳科智能装备科技（深圳）有限公司，开发干法电极新工艺、新产品，推出的干法电极成型复合一体机，实现了电极膜成型以及与集流体复合的一体化，加快产业化进程，并已获得国内头部客户的订单。2）2024年10月，公司与四川新能源汽车创新中心达成战略合作协议，共建联合实验室，联合开展固态电池生产设备的研发。近期，随着固态电池联合实验室项目正式开工，标志着实验室建设迈入全面实施阶段。

富士达（835640）发布投资者关系活动记录表：1）2024年富士达卫星配套业务总体平稳，其中专业卫星业务有所减少，而商业卫星业务实现较快增长，整体发展态势稳健。2）目前，公司高速铜缆组件的研发和生产已取得阶段性进展，样品生产线建设顺利完成，并成功产出符合标准的产品。2025年公司将进一步加大投入，重点围绕400G高速铜缆组件拓展产品品类，优化生产工艺，提升产能规模。3）2025年，公司将持续拓展产品品类，丰富产品线以满足多样化的市场需求。同时，公司将重点提升HTCC产品的批量生产能力，优化工艺流程。

科达自控（831832）发布投资者关系活动记录表：1）公司的业务分为智慧矿山、物联网+、智慧市政三大板块。其中，智慧矿山是公司的主营业务。为了缓解这一业务板块应收账款较大带来的影响，公司在物联网+板块拓展了新能源充换电业务，该业务为民生类项目，现金流较好，同时可与智慧矿山业务形成良性循环。目前该业务推广效果良好，可形成业绩增长第二曲线。2）海南作为国际旅游消费中心，每年吸引着大量游客。公司与海南旅投、海南移动等企业合作，整合各方资源，在海南省建设充换电设施。未来充换电网络建成并形成规模效应，将提高用户的便利性和忠诚度，吸引更多用户加入充换电服务体系，同时也能降低运营成本，提高盈利能力。

开特股份（832978）发布投资者关系活动记录表：1）公司募投项目已变更为车用执行器建设项目，达产后年产 1300 万只执行器，单班产值 2.1 亿元左右。2）子公司云梦电子二期扩建项目主楼建筑业已封顶，项目达产后可提升 5000 万只温度传感器的产能；公司募投项目用途已变更为车用执行器建设项目，已施工建设近三个月；此外，公司已在园区新租赁约 4000 平方米厂房，年后可投入使用。3）2025 年公司的经营规划主要包括以下几个方面：一是产能扩张；二是市场扩张；三是战略性地布局新产品研发，如 AI 热管理和车内智能座舱技术，并且将持续推进压力传感器等产品的研发。

明阳科技（837663）发布投资者关系活动记录表：1）公司财报已把“总成件”作为第五大品类单独披露，考虑到其已基本拥有相对完备的产品体系；总成件产品业务在战略规划上占有重要地位；此外，总成件产品相较于核心零件单价较高，市场前景比较广阔，是今后营收的重要增长点。2）由于近期订单增速较快且量大，产能相对严峻，但随着自动化设备陆续到位，产能在逐步缓解。3）公司与上海延锋已有二十余年的合作，一直保持良好的合作关系。公司产品质量和服务持续获得上海延锋的认可。公司基础四大品类核心零件以及总成件均有向上海延锋供货，且每年供应量保持稳步增长。

5.2 股票解除限售公告

新安洁（831370）发布股票解除限售公告：本次股票解除限售数量总额为 9.5 万股，占公司总股本 0.0%，可交易时间为 2025 年 1 月 16 日。

惠同新材（833751）发布股票解除限售公告：本次股票解除限售数量总额为 3694.4 万股，占公司总股本 42.6%，可交易时间为 2025 年 1 月 17 日。

灿能电力（870299）发布股票解除限售公告：本次股票解除限售数量总额为 48.6 万股，占公司总股本 0.5%，可交易时间为 2025 年 1 月 20 日。

志晟信息（832171）发布股票解除限售公告：本次股票解除限售数量总额为 9.0 万股，占公司总股本 0.1%，可交易时间为 2025 年 1 月 17 日。

青矩技术（836208）发布股票解除限售公告：本次股票解除限售数量总额为 508.0 万股，占公司总股本 5.3%，可交易时间为 2025 年 1 月 20 日。

中裕科技（871694）发布股权激励计划限制性股票解除限售公告：本次股票解除限售数量总额为 56.2 万股，占公司总股本 0.6%，可交易时间为 2025 年 1 月 23 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为 15.8 万股，占公司总股本 0.4%，可交易时间为 2025 年 1 月 23 日。

凯华材料（831526）发布股票解除限售公告：本次股票解除限售数量总额为 18.8 万股，占公司总股本 0.2%，可交易时间为 2025 年 1 月 27 日。

云里物里（872374）发布股票解除限售公告：本次股票解除限售数量总额为 10.0 万股，占公司总股本 0.1%，可交易时间为 2025 年 1 月 27 日。

丰光精密（430510）发布股票解除限售公告：本次股票解除限售数量总额为 726.6 万股，占公司总股本 3.9%，可交易时间为 2025 年 2 月 5 日。

5.3 取得专利证书公告

雅葆轩（870357）发布关于取得发明专利证书的公告：公司于 2025 年 1 月 14 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：一种自动遮蔽免漆部位的 PCB 板三防漆喷涂装置，专利号：ZL202411427080.9。

5.4 权益分派实施公告

海希通讯（831305）发布 2024 年第三季度权益分派实施公告：本次权益分派基准日合并报表归属于母公司的未分配利润为 2.9 亿元，母公司未分配利润为 2.5 亿元。本次权益分派共计派发现金红利 1091.8 万元。以公司股权登记日应分配股数 1.4 亿股为基数，向参与分配的股东每 10 股派 0.8 元人民币现金。

5.5 年度业绩预告公告

康农种业（837403）发布 2024 年年度业绩预告公告：公司年度实现盈利，2024 年归属于上市公司股东的净利润 8000~9000 万元，较去年同期上涨 50.3%~69.1%；主要系新品种康农玉 8009 品种在黄淮海夏播区种植表现良好，叠加上游制种成本下降，且 2024 年度收到政府补贴较多。

晶赛科技（871981）发布 2024 年年度业绩预告公告：公司年度实现扭亏为盈，2024 年归属于上市公司股东的净利润 550~800 万元，去年同期为 566.5 万元；主要系报告期内产品销量提升，加强高端产品研发推广，且落实成本管控。

捷众科技（873690）发布 2024 年年度业绩预告公告：公司年度实现盈利，2024 年归属于上市公司股东的净利润 5500~7100 万元，较去年同期上涨 38.0%~78.2%；主要系扩大新品种新能源汽车市场份额，产品迭代，快智能化数字化转型。

贝特瑞（835185）发布 2024 年年度业绩预告公告：公司年度实现盈利，2024 年归属于上市公司股东的净利润 7.7~10.4 亿元，较去年同期变动-53.4%~-37.1%；主要系行业竞争加剧、产品销售价格下降，材料企业盈利空间阶段性承压；公司负极材料受价格下降压力，正极材料受终端市场影响销量大幅下降。

方盛股份（832662）发布 2024 年年度业绩预告公告：公司年度实现盈利，2024 年归属于上市公司股东的净利润 2700~3300 万元，较去年同期变动-56.9%~-47.3%；主要公司针对铝价变动向下游客户传导不畅，且不同毛利率的各下游领域收入结构性调整。

殷图网联（835508）发布 2024 年年度业绩预告公告：公司年度实现盈利，2024 年归属于上市公司股东的净利润 480~630 万元，较去年同期上涨 80.2%~136.5%；主要系年度签订销售合同和完工验收项目增多，且公司直接中标国家电网有限公司相关下属单位的合同增加。

6 北交所发行上市项目审核动态

本区间，共 40 家企业更新发行上市项目审核动态，32 家企业已问询，1 家企业上市委会议通过，6 家终止，1 家已受理。

表 5：发行项目上市审核动态

证券代码	简称	审核状态	所属行业	主营业务
874085	锦华新材	已问询	基础化工	酮酐产业链系列产品的研发、生产和销售。
874500	杰理科技	已问询	电子	从事集成电路的设计与研发，主要从事射频智能终端、多媒体智能终端等系统级芯片（SoC）的研究和开发。
874289	丹娜生物	上市委会议通过	医药生物	侵袭性真菌病血清学早期诊断及其它病原微生物体外诊断产品的研发、生产和销售。
874400	爱得科技	已问询	医药生物	骨科耗材为主的医疗器械的研发、生产与销售。
839583	图南电子	终止	通信	广播系统设备的研发、生产和销售
831237	飞宇科技	终止	机械设备	从事精密金属部件及精密模检具的研发、设计、生产和销售，为汽车、5G 通讯、新能源储能等终端行业领域客户提供精密金属部件产品的系统化解决方案。
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。
873732	佰源装备	终止	机械设备	针织圆形纬编机的研发、生产和销售
873989	中达新材	终止	钢铁	不锈钢无缝钢管的研发、生产、销售。
834044	富泰和	已受理	汽车	汽车零部件和家电零配件的研发、生产和销售。
873760	华兴股份	终止	机械设备	高效铜冷却设备、铜板风口和精密铜件的研发、生产与销售。
872325	丽宫股份	终止	农林牧渔	新会柑普茶、陈皮糕点、新会陈皮及其他陈皮制品的研发、生产和销售。
873981	正导技术	已问询	电力设备	从事各种数据电缆、通信电缆、控制电缆、特种电缆和精密导体设计、生产和销售。
873697	觅睿科技	已问询	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。
834081	通领科技	已问询	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
874402	德耐尔	已问询	机械设备	空气压缩机及其配件的研发、生产和销售
874456	石羊农科	已问询	农林牧渔	饲料的研发、生产和销售，生猪的养殖和销售，猪肉生鲜产品的销售。
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。
874560	江天科技	已问询	轻工制造	主要从事标签印刷产品的研发、生产与销售，致力于为客户提供承印材料选取、色彩和油墨方案定制、工艺方案设计和优化，以及高效稳定生产供应的标签一体化综合解决方案。
874643	南特科技	已问询	机械设备	精密铸件铸造及机械加工的的研发、生产与销售。
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。
874475	拓普泰克	已问询	电子	智能控制器及智能产品的研发、生产和销售。
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置再利用）、工业废物处置服务、环卫一体化/城市环境服务。
874084	衢东光	已问询	通信	光通信领域无源光器件产品的研发、制造与销售。
874175	中环洁	已问询	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。
874125	安胜科技	已问询	轻工制造	不锈钢等多种不同材质器皿的研发设计、生产和销售。
874476	小小科技	已问询	汽车	汽车传动系统零部件精锻件的研发、生产和销售。
874391	金钛股份	已问询	有色金属	海绵钛系列产品的研发、生产和销售。

证券代码	简称	审核状态	所属行业	主营业务
874311	东盛金材	已问询	基础化工	铝合金元素添加剂等铝合金熔炼用功能性添加材料的研发、生产、销售。
873694	北矿检测	已问询	社会服务	检验检测业务以及检测仪器的研发、生产、销售和技术服务。
872893	威易发	已问询	机械设备	金属密封环的研发、生产、加工与销售。
874555	新天力	已问询	轻工制造	食品容器的研发、生产和销售。
873808	永超新材	已问询	基础化工	VCM 功能薄膜、VM 真空镀膜和汽车膜等产品的研发、生产与销售。
874187	荣鹏股份	已问询	机械设备	气动工具的研发、生产与销售。
874637	百瑞吉	已问询	医药生物	生物医用材料等产品的研发、生产和销售。
874603	艾科维	已问询	基础化工	脞系列精细化工产品研发、生产和销售。
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。
874392	祺龙海洋	已问询	机械设备	海洋钻井隔水导管的研发、生产和销售；油气长输管线的生产和销售及水下油气装备试验技术服务等。
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。
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。

数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

7 北交所要闻

2025 年 1 月 17 日，北交所正式发布《北京证券交易所上市公司可持续发展报告编制指南》（以下简称《指南》），旨在落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，健全上市公司可持续信息披露制度，推动提高上市公司质量。《指南》包括《第一号 总体要求与披露框架》和《第二号 应对气候变化》两个具体指南，为上市公司编制可持续发展报告提供细化指导。（来源：北交所官网）

1 月 24 日，北京证券交易所与全国股转公司发布了 2024 年度证券公司执业质量评价结果。2024 年度，103 家证券公司根据执业质量被分为一至四档，其中一档包括中信建投等 20 家公司，二档为国新证券等 41 家公司，三档为德邦证券等 21 家公司，四档为五矿证券等 21 家公司。执业质量评价从投行、经纪、做市、研究等业务维度，全面客观反映了证券公司在北交所、新三板市场的业务开展情况。整体来看，2024 年证券公司执业情况呈现服务覆盖面不断扩大、参与积极性逐步提高以及“看门人”责任进一步压实等特点。下一步，北交所和全国股转公司将依据资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系，进一步完善执业质量评价工作，引导证券公司更好发挥自身功能，增强规范执业意识，持续提高创新型中小企业服务质效。（来源：北交所官网）

1 月 23 日，沪深北交易所发布《关于 2025 年部分节假日休市安排的公告》。据公告，1 月 28 日（星期二）至 2 月 4 日（星期二）休市，2 月 5 日（星期三）起照常开市。1 月 26 日（星期日）、2 月 8 日（星期六）为周末休市。有关清算事宜，根据中国证券登记结算有限责任公司的安排进行。

我们认为，北交所积极响应国家号召，不断完善规则更新指南，引导企业积极履行社会责任，强化市场监管，提升市场透明度，推动行业规范发展。展望未来，北交所将继续在资本市场中扮演关键角色，为构建更加成熟、规范的资本市场体系贡献我。建议投资者密切关注市场动态，紧跟政策导向，合理配置资产，以实现稳健的投资回报。

8 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。

西南证券研究发展中心

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	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
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	高级销售经理	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	xy@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	cyrf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn