



## 外部风险压制资金情绪，北证短期防御为先

### 摘要

- 周观点：**本周受全球地缘冲突持续发酵，叠加美联储降息预期反复博弈，全球风险资产波动加剧。国内方面，A股步入年报密集披露期，业绩验证压力致使市场资金避险情绪升温，整体风险偏好显著回落。全A区间日均成交额环比下行1006.1亿元；北证A股受资金面外溢效应减弱影响，日均成交额环比收缩28.7亿元，降至近一年低位，板块交投活跃度持续承压。估值层面，经历前期调整后，当前北证A股PE（TTM）已回落至34倍附近，较2025年年中约50倍的高点出现明显回调。横向对比来看，当前北交所估值水平已低于科创板（42.2倍）与创业板（38.0倍），中长期配置的安全边际正在逐步显现。北交所作为对微观流动性高度敏感的板块，其走势与宏观资金面的博弈热情强相关。当前宏观环境下，地缘冲突尚未出现明确的缓和信号，海外流动性预期偏紧，叠加国内业绩披露期的不确定性，预计未来两周北交所增量资金入场意愿仍将不足，存量资金呈缩量博弈态势。在外部地缘风险解除前，指数或继续维持震荡偏弱格局。考虑到短期板块波动率可能受外部宏观因素放大，我们建议将地缘冲突的演进作为短期加减仓的核心观测窗口。在外部地缘局势未现显著缓和趋势的前提下，建议未来两周内继续严格控制整体仓位，战略上维持防御基调。规避受流动性压制明显的高波动科技成长赛道，耐心等待右侧企稳信号再行布局。配置上建议关注三条主线：1) 避险与涨价逻辑：关注受益于地缘冲突深化、大宗商品价格上行的新能源及化工板块；2) 内循环与稳增长逻辑：优选宏观关联度低、具备业绩确定性的防御属性标的；3) 微观结构博弈：可适度关注次新股标的。
- 行情回顾：**本区间内，北交所整体表现较弱：3月27日（周五）收盘市值8088.9亿元，北证50指数较3月23日（周一）开盘市值下跌3.4%，整体跑输创业板约1.7个百分点（创业板指下跌约1.7%）；落后市场约2个百分点（沪深300下跌约1.4%）。
- 北证A股板块对比：**截至2026年3月27日，北证A股成分股个数共301个，公司平均市值26.8亿元，同期创业板个股平均市值为131.1亿元，科创板平均市值为187.2亿元。从成交量上来看，本周北交所板块区间交易金额为677.6亿元，个股平均区间交易金额为2.2亿元，区间换手率达15.9%，板块流动性较上一区间有所下降。从估值来看，板块PE（TTM，中位数）为33.7倍，估值水平位于历史中游水平。
- 上市新股概况：**本周，北交所所有1只新股上市。普昂医疗（920069.BJ）上市时间为2026年3月27日，上市当天涨幅为136.6%。下周，北交所共3家企业更新新股动态，其中悦龙科技将于2026年3月30日上市，赛英电子将于3月30日申购，隆源股份将于3月31日上市。
- 北交所后备军储备充足：**本周，共17家企业更新发行上市项目审核动态，3家已提交注册，5家已注册，3家上市委会议通过，5已问询，1家已终止。
- 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

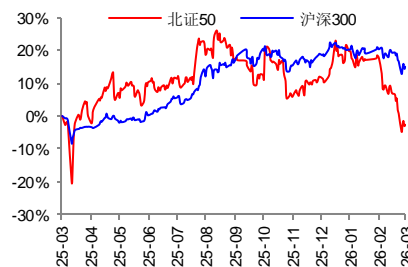
分析师：潘妍洁

执业证号：S1250525100002

电话：023-65796461

邮箱：panyj@swsc.com.cn

### 板块相对指数表现



数据来源：同花顺 iFind

### 基础数据（3.23-3.27）

成分股个数	301
总市值（亿元）	8088.9
公司平均市值（亿元）	26.9
板块区间交易金额（亿元）	677.6
个股平均交易金额（亿元）	2.3
区间换手率（%）	15.9

### 相关研究

- 北交所周报（1.12-1.16）：林泰新材、海能技术业绩预告发布，爱舍伦下周上市（2026-01-20）
- 北交所双周报（6.9-6.20）：北交所开展专精特新指数全网测试，拟开展存量上市公司证券代码批量切换等业务仿真测试（2025-06-23）
- 北交所双周报（5.26-6.6）：北证专精特新指数将发布，交大铁发上市在即（2025-06-09）
- 北交所双周报（5.12-5.23）：证监会修订上市公司重大资产重组管理办法，交大铁发申购在即（2025-05-27）

## 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.....	6
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 2026/3/27) .....	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: 上市新股基本信息 .....	3
表 5: 上市新股基本信息 .....	4
表 6: 待发行新股基本信息 .....	4

## 1 北证 A 股区间行情回顾

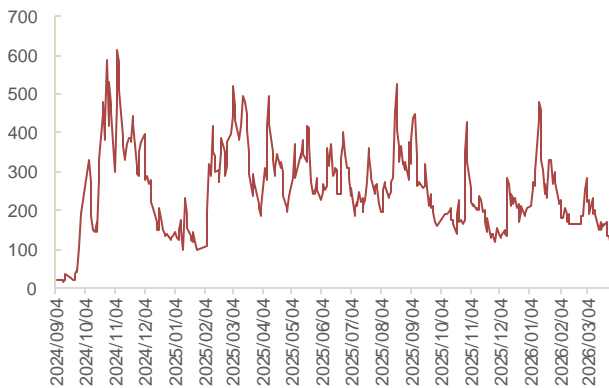
截至 2026 年 3 月 27 日，北证 A 股成分股个数共 301 个，公司平均市值 26.8 亿元，同期创业板个股平均市值为 131.1 亿元，科创板平均市值为 187.2 亿元。从成交量上来看，“2026 年 3 月 23 日（周一）-2026 年 3 月 27 日（周五）”北交所板块区间交易金额为 677.6 亿元，个股平均区间交易金额为 2.2 亿元，区间换手率达 15.9%，板块流动性较上一区间有所下降。从估值来看，板块 PE（TTM，中位数）为 33.7 倍，估值水平位于历史中游水平。

表 1：北证 A 股与各板块对比（截至 2026/3/27）

	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)	301	27.89	795.34	2.64	18.18
北证 A 股 (本区间)	301	26.78	677.62	2.24	15.94
科创板	605	187.18	10664.36	17.63	13.58
创业板	1394	131.12	26504.02	19.01	22.18
上证 A 股	2308	319.38	46328.45	20.07	13.36
深证 A 股	2884	157.47	58571.82	20.31	19.85

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)



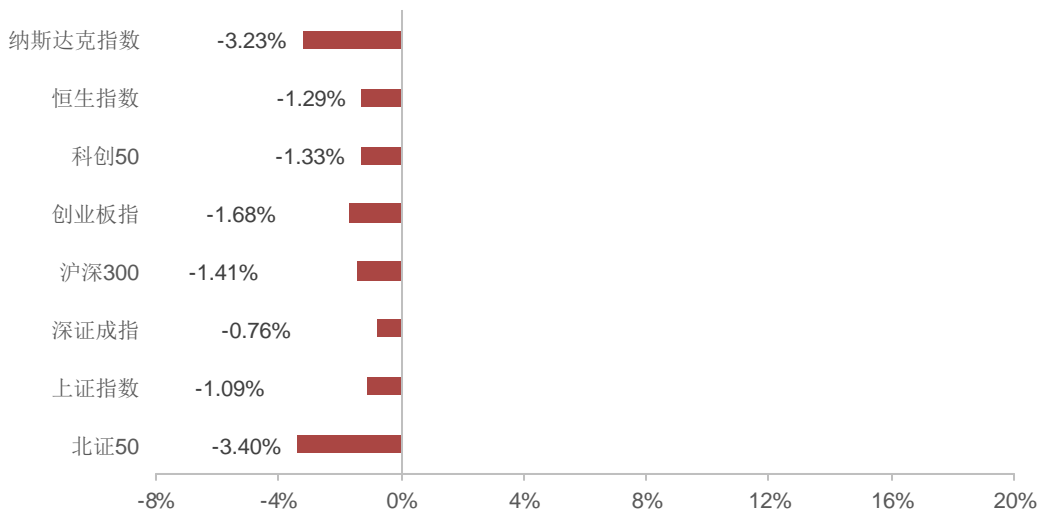
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 2：北证 A 股板块 PE (TTM, 中位数)



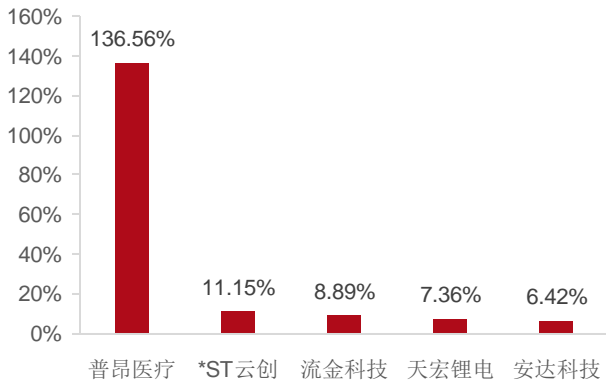
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

本区间内，北交所整体表现较弱：3 月 27 日（周五）收盘市值 8088.9 亿元，北证 50 指数较 3 月 23 日（周一）开盘市值下跌 3.4%，整体跑输创业板约 1.7 个百分点（创业板指下跌约 1.7%）；落后市场约 2 个百分点（沪深 300 下跌约 1.4%）。

**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 301 只个股中有 28 只股票上涨，1 只股票持平，272 只股票下跌。其中，普昂医疗区间内上涨 136.6%，市盈率（TTM）为 25.6 倍；\*ST 云创区间内上涨 11.2%，市盈率（TTM）为 -5.5 倍；新恒泰区间内下跌 22.6%，市盈率（TTM）为 26.0 倍。

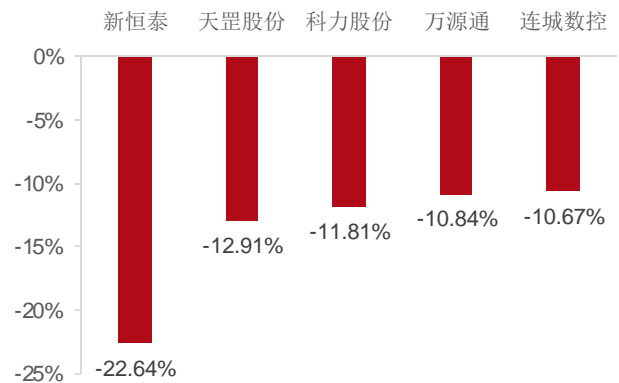
**图 4：区间内北证 A 股涨幅前五**


数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

本区间内涨幅前五的股票集中于医药生物、计算机、传媒等。上涨的 28 只股票市盈率估值（TTM）水平相对较高，301 只股票中有 110 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	920069.BJ	普昂医疗	医药生物	糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售
	920305.BJ	*ST 云创	计算机	大数据信息智能存储处理基础技术产品与应用系统的开发、运营、销售以及相关技术服务
	920021.BJ	流金科技	传媒	以电视频道覆盖服务为核心，深耕视听行业，围绕电视台等客户的实际需求，发展了专业卫星数字接收机研发及销售、电视剧发行服务、电视节目营销服务、电视广告代理服务等行业

**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

	代码	股票	所属行业	主营业务
				服务, 以视频购物及商品销售为补充, 并开拓了大屏娱乐互联网平台及运营商权益业务
	920252.BJ	天宏锂电	电力设备	锂离子电池模组的研发、设计、组装及销售
	920809.BJ	安达科技	电力设备	磷酸铁、磷酸铁锂的研发、生产、销售
跌幅前五	920028.BJ	新恒泰	基础化工	功能性高分子发泡材料的研发、制造和销售
	920651.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
	920088.BJ	科力股份	石油石化	油田生产过程中的技术服务、方案设计、油田化学助剂产品和油田专用设备的生产与销售
	920060.BJ	万源通	电子	印制电路板(PrintedCircuitBoard, 简称PCB)研发,生产和销售
	920368.BJ	连城数控	电力设备	光伏和半导体行业硅材料加工设备的研发、制造和销售

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			2026/3/27	2024/12/31	2024/12/31	2026/3/27	2024/12/31	2024/12/31
涨幅前五	920069.BJ	普昂医疗	医药生物	23.01	3.18	64.88	25.63	20.38	49.44
	920305.BJ	*ST云创	计算机	9.64	0.50	-174.08	-5.49	-345.39	32.82
	920021.BJ	流金科技	传媒	29.91	6.45	-24.09	-97.02	-4.33	21.28
	920252.BJ	天宏锂电	电力设备	29.80	3.94	7.00	300.78	1.50	10.75
	920809.BJ	安达科技	电力设备	45.65	15.11	-679.88	-11.30	-44.99	-11.07
跌幅前五	920028.BJ	新恒泰	基础化工	28.86	7.74	91.76	25.95	11.85	25.37
	920651.BJ	天罡股份	机械设备	18.07	3.00	74.32	20.74	24.80	50.02
	920088.BJ	科力股份	石油石化	56.81	3.80	53.76	113.15	15.15	36.16
	920060.BJ	万源通	电子	48.27	10.43	123.31	38.71	11.83	22.39
	920368.BJ	连城数控	电力设备	84.73	56.69	340.49	144.23	5.73	28.72

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

本区间内, 北交所所有 1 只新股上市。普昂医疗 (920069.BJ) 上市时间为 2026 年 3 月 27 日, 所属行业为医药生物, 主营以糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售。此次公开发行股票数量 1058 万股, 发行价格 18.38 元/股, 发行后市盈率为 15.0 倍, 新股募集资金总额约 2.0 亿元。普昂医疗上市当天涨幅为 136.6%。2024 年, 公司营业收入为 3.2 亿元, 净利润为 64.9 百万元。

表 4: 上市新股基本信息

证券代码	简称	上市日期	所属行业	主营业务
920069.BJ	普昂医疗	2026-03-27	医药生物	糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售

数据来源: 同花顺iFind, 西南证券整理

**表 5：上市新股基本信息**

证券代码	简称	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润 (百万元)	发行价 (元/股)	发行 PE (倍)	中签率	上市首日 涨跌幅
920069.BJ	普昂医疗	3.18	64.88	18.38	14.99	0.03%	136.56%

数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

本区间内，北交所共 3 家企业更新新股动态。隆源股份（920055.BJ）于 2026 年 3 月 23 日申购，并于 2026 年 3 月 26 日公告发行结果。隆源股份所属行业为汽车，主营铝合金精密压铸件的研发、生产与销售。此次公开发行股票数量 1700 万股，发行价格 24.70 元/股，发行后市盈率为 15.0 倍，新股募集资金总额约 4.2 亿元。2024 年，公司营业收入为 8.7 亿元，净利润为 128.8 百万元。晨光电机（920011.BJ）于 2026 年 3 月 25 日申购，并于 2026 年 3 月 30 日公告发行结果。晨光电机所属行业为电力设备，主营微特电机研发、生产和销售。此次公开发行股票数量 2066.7 股，发行价格 15.50 元/股，发行后市盈率为 15.0 倍，新股募集资金总额约 4.0 亿元。2024 年，公司营业收入为 8.3 亿元，净利润为 78.6 百万元。赛英电子（920181.BJ）于 2026 年 3 月 30 日申购，并将于 2026 年 4 月 2 日公告发行结果。赛英电子所属行业为电子，主营电子元器件的生产、销售。此次公开发行股票数量 1080 万股，发行价格 28.00 元/股，发行后市盈率为 13.8 倍，新股募集资金总额约 3.02 亿元。2024 年，公司营业收入为 4.6 亿元，净利润为 73.9 百万元。

**表 6：待发行新股基本信息**

证券代码	简称	所属行业	主营业务	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润 (百万元)
920055.BJ	隆源股份	汽车	铝合金精密压铸件的研发、生产与销售	8.69	128.79
920011.BJ	晨光电机	电力设备	微特电机研发、生产和销售	8.26	78.63
920181.BJ	赛英电子	电子	电子元器件的生产、销售	4.57	73.90

数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

下周北交所共 3 家企业更新新股动态。悦龙科技（920188.BJ）即将上市，晨光电机（920011.BJ）发行结果公告。赛英电子（920181.BJ）将申购、发行结果公告。

悦龙科技（920188.BJ）所属行业为基础化工，公司主要从事流体输送柔性管道及软管总成的研发、生产和销售。2024 年，公司营业收入为 2.7 亿元，净利润为 83.4 百万元。公司发行价格 14.04 元/股，发行后市盈率为 15.0 倍。

晨光电机（920011.BJ）所属行业为电力设备，主营微特电机研发、生产和销售。2024 年，公司营业收入为 8.3 亿元，净利润为 78.6 百万元。公司发行价格 15.50 元/股，发行后市盈率为 15.0 倍。

赛英电子（920181.BJ）所属行业为电子，主营电子元器件的生产、销售。2024 年，公司营业收入为 4.6 亿元，净利润为 73.9 百万元。公司发行价格 28.00 元/股，发行后市盈率为 13.8 倍。

隆源股份（920055.BJ）所属行业为汽车，主营铝合金精密压铸件的研发、生产与销售。2024 年，公司营业收入为 8.7 亿元，净利润为 128.8 百万元。公司发行价格 24.70 元/股，发行后市盈率为 15.0 倍。

**表 7：下周新股申购动态**

周一	周二	周三	周四	周五
2026-03-30	2026-03-31	2026-04-01	2026-04-02	2026-04-03
申购:赛英电子 发行结果公告:晨光电机 上市:悦龙科技	上市:隆源股份		发行结果公告:赛英电子	

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 17 家企业更新发行上市项目审核动态, 3 家已提交注册, 5 家已注册, 3 家上市委会议通过, 5 家已问询, 1 家已终止。

**表 8：待发行新股基本信息**

代码	简称	状态	所属行业	主营业务	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润 (百万元)	更新日期
874510	新睿电子	已问询	机械设备	工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件的研发、生产与销售。	3.01	55.26	2026-03-27
873772	彩客科技	提交注册	基础化工	高性能有机颜料中间体、食品添加剂中间体及新材料聚合单体的研发、生产及销售。	4.54	115.64	2026-03-27
874200	广泰真空	上市委会议通过	机械设备	真空装备的研发、制造和销售。	3.79	68.94	2026-03-27
874492	振宏股份	注册	电力设备	锻造风电主轴和其他大型金属锻件的研发、生产和销售。	11.36	103.57	2026-03-27
874580	锐翔智能	注册	机械设备	从事智能制造装备的研发设计、生产、销售。	5.45	120.52	2026-03-27
874302	嘉晨智能	注册	机械设备	电气控制系统产品及整体解决方案的研发、生产和销售	3.82	57.37	2026-03-27
874600	千岸科技	上市委会议通过	电子	公司从事自有品牌产品的研发、设计和销售, 产品覆盖数码电子、艺术创作、家居庭院、运动户外四大领域。	16.67	144.19	2026-03-27
873524	金戈新材	上市委会议通过	有色金属	功能性材料研发、生产和销售。	4.67	47.39	2026-03-27
874652	睿健医疗	终止	医药生物	血液净化系列医疗器械产品的研发、生产和销售。	4.83	127.93	2026-03-27
873294	创达新材	注册	基础化工	高性能热固性复合材料的研发、生产、销售和技术服务	4.19	61.22	2026-03-25
874387	百英生物	已问询	医药生物	为生物医药企业提供抗体和蛋白表达服务、抗体发现与优化服务和稳定细胞株开发服务。	4.02	123.83	2026-03-24
874538	鸿仕达	注册	机械设备	智能自动化设备、智能柔性生产线、配件及耗材等产品的研发、生产与销售。	6.49	52.50	2026-03-24
874457	永励精密	已问询	汽车	汽车用精密钢管及管型零部件的研发、生产和销售。	5.68	94.81	2026-03-23
874386	杰锋动力	已问询	汽车	汽车排气系统及动力系统等领域零部件产品的研发、设计、生产和销售。	21.00	145.10	2026-03-23
833243	龙辰科技	提交注册	电子	薄膜电容器相关 BOPP 薄膜材料的研发、生产和销售。	6.04	69.31	2026-03-23
874326	朗信电气	提交注册	电力设备	公司以电驱动为技术核心, 主要从事电机总成、电子风扇、电子水泵、空调鼓风机等热管理电驱动零部件产品的研发、生产与销售。	13.01	116.38	2026-03-23
874812	铁近科技	已问询	机械设备	微型轴承研发、生产和销售。	2.84	48.63	2026-03-23

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 年报发布

奥迪威(920491)发布 2025 年年报,公司全年实现营收 6.8 亿元,较去年同比增加 10.7%; 归属于母公司股东净利润 9402.9 万元,较去年同比增加 7.3%; 实现归母扣非净利润 8845.5 万元,同比增加 9.0%。

康普化学(920033)发布 2025 年年报,公司全年实现营收 2.5 亿元,较去年同比减少 25.6%; 归属于上市公司股东净利润 2209.5 万元,同比减少 72.5%; 实现归母扣非净利润 1449.9 万元,同比减少 82.1%。

中科美菱(920992)发布 2025 年年报,公司全年实现营收 3.1 亿元,较去年同比增加 4.3%; 归属于上市公司股东净利润 1910.7 万元,同比增加 5.6%; 实现归母扣非净利润 956.9 万元,同比增加 160.2%。

一致魔芋(920273)发布 2025 年年报,公司全年实现营收 7.4 亿元,较去年同比增加 19.9%; 归属于上市公司股东净利润 6672.5 万元,同比减少 23.1%; 实现归母扣非净利润 5989.7 万元,同比减少 27.7%。

世昌股份(920022)发布 2025 年年报,公司全年实现营收 6.7 亿元,较去年同比增加 29.6%; 归属于上市公司股东净利润 6887.2 万元,同比减少 0.5%; 实现归母扣非净利润 6652.6 万元,同比增加 8.7%。

基康技术(920879)发布 2025 年年报,公司全年实现营收 4.1 亿元,较去年同比增加 14.3%; 归属于上市公司股东净利润 8261.2 万元,同比增加 7.3%; 实现归母扣非净利润 8118.4 万元,同比增加 11.4%。

华密新材(920247)发布 2025 年年报,公司全年实现营收 4.4 亿元,较去年同比增加 6.9%; 归属于上市公司股东净利润 4346.2 万元,同比增加 12.3%; 实现归母扣非净利润 3995.5 万元,同比增加 13.2%。

天铭科技(920270)发布 2025 年年报,公司全年实现营收 2.1 亿元,较去年同比减少 16.0%; 归属于上市公司股东净利润 3606.9 万元,同比减少 42.0%; 实现归母扣非净利润 3310.4 万元,同比减少 43.8%。

华岭股份(920139)发布 2025 年年报,公司全年实现营收 3.2 亿元,较去年同比增加 14.5%; 归属于上市公司股东净利润-5593.6 万元,同比减少 273.3%; 实现归母扣非净利润 -6002.2 万元,同比减少 42.8%。

纬达光电(920001)发布 2025 年年报,全年实现营业收入 2.1 亿元,较去年同比下降 2.3%; 归属于上市公司股东净利润-1960.7 万元,同比减少 159.5%; 实现归母扣非净利润-2262.3 万元,同比减少 189.0%。

富士达(920640)发布 2025 年年报,全年实现营业收入 8.8 亿元,较去年同比增加 15.5%; 归属于上市公司股东净利润 7772.6 万元,同比增加 52.0%; 实现归母扣非净利润 7511.7 万元,同比增加 52.9%。

龙竹科技 (920445) 发布 2025 年年报, 全年实现营业收入 3.8 亿元, 较去年同比增加 17.3%; 归属于上市公司股东净利润 2459.3 万元, 同比增加 50.5%; 实现归母扣非净利润 1272.4 万元, 同比增加 102.2%。

## 3.2 机构调研

威博液压 (920245) 发布投资者关系活动记录表: 1) 一季度交付需求增加, 公司计划增购生产设备保障订单交付, 三期项目已建成, 核心承载 50 万台液压助力转向泵生产, 主打重卡双源助力转向泵, 适配新能源商用车领域, 已与绿控传动、中国中车等企业建立合作。2) 公司正从零部件供应转向整套集成液压方案输出, 打造核心竞争力。3) 2025-2026 年整体毛利率预计提升, 源于产品结构调整, 聚焦高空作业平台等高利润赛道, 执行“弃小保大”策略。4) 未来 1-2 年规划五大核心板块, 深耕工业装备领域打造新增长极, 同时拓展重载 AGV、商用车转向泵等新业务, 切入乘用车电动液压悬架领域, 目前处于研发阶段。5) 在国产替代方面已逐步替代布赫等外资品牌, 新能源电机工程二期项目除宿舍楼外均完成转固, 结转比例 83.4%。

能之光 (920056) 发布投资者关系活动记录表: 1) 公司是高分子功能性接枝改性相容剂细分市场单项冠军, 拥有 57 项授权发明专利, 核心产品应用于汽车、光伏等多行业, 合作金发科技、中天科技等优质客户。2) 大宗材料价格上涨对成本有一定影响, 公司通过战略备货、精益生产、价格传导等方式应对, 保障经营稳定。3) 构建“近中远期”增长布局, 近期发力高端相容剂等产品, 中期布局 3D 打印、钙钛矿电池材料, 后期聚焦高附加值特种产品与新能源材料。4) 募投的功能高分子材料扩产及研发中心建设项目处于建设初期, 达产后将新增 3 万吨产能, 覆盖低 VOC 功能化材料等品类。5) 重点布局全固态电池电极专用粘结剂、低 VOC 功能材料等四大研发项目, 契合新材料前沿发展需求。

泰凯英 (920020) 发布投资者关系活动记录表: 1) 聚焦全球矿业及建筑业专用轮胎市场, 核心竞争力为场景化产品开发能力, 整合多项核心技术形成场景化数据和案例, 构建行业壁垒。2) 所处细分市场约 1200 亿元, 仍由国际品牌主导, 公司发展空间较大, 2025 年加大研发投入, 产品竞争力进一步提升, 未来将依托技术创新和本地化网络提高市场份额。

雷特科技 (920110) 发布投资者关系活动记录表: 1) 智能家居业务常规产品毛利率难大幅上升, 将通过推出高附加值自研新品维持整体毛利水平; 进入苹果生态链后家用市场潜力较大, 但暂未量化规模, 未来将通过线上渠道和配套服务拓展家用市场。2) 新开发的星际技术可实现产品免通电、免现场调试, 有效提升项目落地效率, 解决行业痛点。3) 产品以自主研发为主, 采用款到发货或信用账期结合的销售模式, 常规交货周期约 7 天, 暂无长期订单, 客户涵盖灯具制造商、工程商及经销商等。

建邦科技 (920242) 发布投资者关系活动记录表: 1) 子公司开发的汽车级光电混合互联互通产品处于研发小样阶段, 需进一步小型化, 尚未形成正式订单, 该产品可应用于汽车及其他有光通信需求的设备。2) 前装业务处于起步阶段, 2025 年向头部新能源车企一级供应商交付约 3 万块主动进气格栅电路板, 车载智能加热杯架等产品处于样品开发或台架测试阶段。3) 可转债项目于 2026 年 3 月 18 日获北交所受理, 拟募集资金不超 2 亿元, 用于汽摩非易损件产业化升级及智能机器人相关研发项目, 事项尚需审核及注册, 存在不确定性。

交大铁发 (920027) 发布投资者关系活动记录表: 1) 研发的地震预警系统利用 P 波与 S 波速度差实现提前预警, 通过大数据分析排除干扰项, 预警信息经多级传输下发处置

指令实现列车紧急制动，产品已通过专项检测并获 CRCC 证书。2) 从制度、技术、团队三方面保障研发数据安全，按 ISO27001 标准建立管理体系，自建私有化安全云平台实现核心数据闭环管理，设立专职数据安全团队负责日常运维。3) 2026 年第一季度经营数据暂未正式发布，具体情况以公司一季报为准。

安达科技 (920809) 发布投资者关系活动记录表：1) 主营磷酸铁锂及其前驱体磷酸铁，应用于新能源汽车及储能领域，合作比亚迪、欣旺达等客户，目前磷酸铁锂和磷酸铁产能各 15 万吨/年，现有产能满产运行。2) 产品以第三代磷酸铁锂为主，第四代产品已初步出货，计划 2026 年第二季度批量出货；2025 年磷酸铁锂出货量较 2024 年增加超 150%，2025 年实现营收 34.9 亿元，净利润-2.56 亿元。3) 开阳经开区三期 A 区 30 万吨/年前驱体项目已于 2025 年 6 月开工，预计 2026 年底建成，项目主打第四代产品并兼容第五代，项目建成后 2027 年公司将具备 35 万吨/年磷酸铁锂产能。

朱老六 (920726) 发布投资者关系活动记录表：1) 主营腐乳、料酒等调味品，下游 B 端客户占比较少，餐饮端消费复苏对公司业绩有积极传导作用；与西贝、喜家德等连锁企业仍处于沟通谈判阶段，尚未大规模供货。2) 计划将酸菜结合预制菜方向发展，解决消费者加工痛点，2026 年拟推出火锅蘸料新品，先小市场试销再逐步推广。3) 大豆原材料价格近一年呈上涨趋势，公司已完成 2026 年全年大豆采购并备有库存，腐乳毛利率受价格波动影响较小。

锦华新材 (920015) 发布投资者关系活动记录表：1) 主要原料丁酮受国际油价影响，但成本上涨可向终端传导，公司通过合理调整采销策略应对，目前油价上涨暂未对经营造成不利影响。2) 硅烷交联剂传统应用于房地产相关领域，公司已开拓新能源、芯片制造等新兴应用领域，对冲传统产业需求疲软的影响。3) 羟胺水溶液产品技术壁垒高、附加值高，全球仅巴斯夫实现工业化生产，公司中试研发和市场开拓取得良好进展，产品入选国家首批次新材料，将加快推进工业化生产，市场开拓存在不确定性。

武汉蓝电 (920779) 发布投资者关系活动记录表：1) 2025 年对部分产品完成调价，基于当前市场情况，短期内暂无再次调价计划，后续将通过产品升级、工艺优化应对成本压力。2) 2025 年企业类客户占比约 63%，呈逐年提升趋势，未来将以稳定高校科研类客户为核心，重点开拓储能、动力电池等领域的头部企业类客户，国内设立专项服务团队，国际加强海外营销网络建设。3) 2025 年末存货同比增长 29.8%，主要因已发货未验收合同金额增加，公司采取以销定产加适量备货模式，产能利用率较高，无存货积压情况。4) 研发投入核心聚焦现有产品降本增效及新产品技术升级，重点优化恒温箱、迭代大功率设备等，后续将保持持续、合理的研发投入节奏。5) 目前在手订单充足，2025 年第四季度毛利率下降，主要因产品定价调整、原材料成本上涨及定制配件需求上升等因素综合影响。

科创新材 (920580) 发布投资者关系活动记录表：随着公司经营规模的不断扩大，应收款项的总量可能会有所增加，应收款项的管理难度也将随之提升。公司已按照会计准则的要求制定了稳健的坏账准备计提政策，并建立了相应的制度加强合同管理和销售货款的回收管理等措施。

奥迪威 (920491) 发布投资者关系活动记录表：1) 报告期内公司传感器营业收入同比增长 19.8%，主要受益于智能辅助驾驶合作深化、家居服务机器人传感器批量订单落地及持续研发投入；2) 报告期内家居服务机器人传感器营收突破 1.1 亿元，已在机器人感知层、执行层多领域布局，正向高阶智能化、集成化升级；3) 当前在研项目包括无铅压电陶瓷传

感器等 5 类产品，其中高精度多层反馈机器识别传感器已进入量产阶段；4) 布局液冷（适配智能服务器）与风冷（适配消费电子）散热方案，相关产品具备技术优势；5) 广州高性能传感器研发制造基地已于 2025 年 7 月动工，将支撑多领域产品研发与产能需求；6) 与兰州大学、华南理工大学开展合作，聚焦传感器新材料、微型热控器件等方向；7) 已递交 H 股上市申请并获证监会备案材料接收，后续尚需多部门审批，存在不确定性。

驱动力 (920275) 发布投资者关系活动记录表：1) 生猪行业周期波动对公司业绩影响整体可控，通过多元布局对冲风险；2) 2025 年 10 月新设立控股子公司重启宠物业务，计划推出造血功能特色宠粮；3) 现阶段以内销为主，2026 年计划布局东南亚、非洲、南美市场，核心产品国际暂无同类竞品。

### 3.3 重大合同、取得专利及其他经营相关公告

欧康医药 (920230) 发布取得发明专利证书的公告。公司取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 (专利号 ZL202410007520.9)，专利名称为“一种水解制备根皮素及母液回收鼠李糖工艺及应用”。该专利可实现单一工艺制备根皮素、鼠李糖两种产品，能降低根皮素生产成本与环保处理成本，有利于公司加强知识产权保护、强化植物提取领域技术壁垒，为相关产品应用和原料市场推广提供技术与知识产权保障。

创远信科 (920961) 发布取得专利证书的公告。公司取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 (专利号 ZL202211594177.X)，专利名称为“基于零中频发射的数字域开环基带校准以及拟合方法、装置、处理器及计算机可读存储介质”。该专利的取得有利于公司增强知识产权保护力度、完善知识产权保护体系，发挥自主知识产权优势，促进持续技术创新，提升核心竞争力。

浩淼科技 (920856) 发布取得发明专利授权的公告。公司取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 (专利号 ZL202511611258.X)，专利名称为“大流量涡扇炮消防车”，专利申请日为 2025 年 11 月 5 日，授权公告日为 2026 年 3 月 20 日。该专利的取得体现了公司的科技创新及自主研发能力，有利于保护公司知识产权，提升综合竞争力，助力公司可持续发展。

汉鑫科技 (920092) 发布取得发明专利证书的公告。公司取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 (专利号 ZL202511445313.2)，专利名称为“基于物理仿真的工业视觉对抗样本防御方法、系统、电子设备及存储介质”，授权公告日为 2026 年 3 月 20 日。该专利为公司自主研发取得，有利于提升公司在智能制造领域产品的自主知识产权优势，加强知识产权保护力度，增强核心竞争力，对公司未来经营发展具有积极意义。

交大铁发 (920027) 发布取得发明专利证书的公告。公司取得国家知识产权局颁发实用新型专利正数 (专利号：ZL 202521032403.4)，专利名称为“一种轨道检测传感器组件及安装结构”，该专利有助于强化公司轨道交通智能检测领域技术优势、提升核心竞争力，对公司未来经营发展具有积极意义。

永顺生物 (920729) 发布获得新兽药注册证书的公告。经中华人民共和国农业农村部审查，批准广东永顺生物制药股份有限公司与其他单位联合申报的“鹤新城疫、小鹅瘟二联灭活疫苗 (A-VII 株+GPVP3/Bac 株)”为新兽药，核发《新兽药注册证书》，发布产品质量标准、工艺规程、说明书和标签，自发布之日起执行。

林泰新材(920106)发布子公司签订投资协议书暨对外投资公告。全资子公司南通林泰克斯拟在苏锡通科技产业园区投资 5 亿元建设摩擦材料应用扩产及碳纤维复合材料新建项目,项目用地约 76 亩,注册资本增至 1 亿元,建设周期 2 年,已获董事会审议通过,尚需股东会及政府相关审批,不构成关联交易及重大资产重组,旨在优化产业布局、提升竞争力。

衡东光(920045)发布调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额公告。公司实际募集资金净额 2.8 亿元低于原计划 4.9 亿元,拟对越南基地、桂林基地、研发中心及补流项目的募投金额进行相应调减,不改变项目及募投资用途,不足部分由自有/自筹资金补足,已获董事会审议通过,无需股东会审议,保荐机构无异议。

芭薇股份(920123)发布与私募基金合作投资暨关联交易进展公告。公司参与投资的广州白云美丽共创股权投资基金已完成工商登记及中基协备案,基金规模 1 亿元,公司以自有资金 2000 万元作为有限合伙人出资,本次投资为前期审议事项的后续落地。

海希通讯(920405)发布对全资下属公司增资引战暨关联交易进展及完成工商变更公告。全资孙公司海希浙江对安吉海万欣增资 3600 万元,同步引入两家战略投资者合计增资 7900 万元,标的注册资本由 4500 万元增至 1.6 亿元,公司持股比例降至 50.6%,仍为控股子公司,已完成工商变更及法定代表人变更。

通宝光电(920168)发布调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额公告。公司实际募集资金净额 2.7 亿元低于原计划 3.3 亿元,拟将募投项目“新能源汽车智能 LED 模组等项目”的拟投入募投资额调减至 2.7 亿元,不改变募投资用途,不足部分由自有/自筹资金补足,已获董事会审议通过,无需股东会审议,保荐机构无异议。

润农节水(920964)发布对外投资设立全资子公司的公告,由全资子公司湖北润农以 3000 万元自有资金认缴出资设立全资子公司润农节水科技(枣阳)有限公司,拟打造襄阳地区节水装备生产基地、补齐区域农业节水设备短板,本次投资不构成重大资产重组及关联交易,无需提交股东会审议,新设公司尚需完成工商登记手续。

宏远股份(920018)发布关于增加沙特子公司投资额的公告,公司同意对 2025 年 12 月拟设立的沙特全资子公司宏盛沙特电气材料有限公司追加投资,项目总投资额提升至不超 3600 万美元,增资资金来源为公司自有或自筹资金,本次投资不构成重大资产重组及关联交易,无需提交股东会审议,增资尚需完成沙特当地及国内相关部门的备案/审批手续。

### 3.4 资产重组、回购、解禁及其他股份变动

锦好医疗(920925)发布股东拟减持股份的预披露公告(再次披露),董事长王敏、总经理王芳及实际控制人一致行动人锦同声投资,因自身资金或经营发展需要拟减持股份,分别计划减持不超 590,000 股、590,000 股、788,000 股,合计减持比例不超 2.0%,通过集中竞价或大宗交易于公告 15 个交易日后 3 个月内实施,价格按市价确定。本次减持主体为实控人及一致行动人,减持不改变公司控制权,股东已严格履行此前持股承诺,减持计划实施存在不确定性。

铁拓机械(920706)发布持股 5% 以上股东减持股份结果公告,持股 5% 以上股东蔡建良减持计划实施完毕,通过集中竞价方式于 2025 年 12 月 22 日-2026 年 3 月 20 日减持 1,050,000 股,占总股本 1.1%,减持价格区间 22.91-31.55 元/股,累计减持金额 27,336,029.9 元。减持后蔡建良持股 8,550,000 股,占总股本 9.3%,本次减持与此前披露计划、承诺一致。

德源药业(920735)发布持股5%以上股东拟减持股份的预披露公告,持股5%以上股东天津药物研究院有限公司因满足研发投入及经营发展需要,拟通过集中竞价方式减持不超过2,346,300股,占总股本2.0%,于公告披露30个交易日后3个月内实施,价格按市价确定。该股东持股为北交所上市前取得(含权益分派转增股),此前已严格履行股份锁定等承诺,本次减持不改变公司控制权,实施存在不确定性。

国义招标(920039)发布持股5%以上股东拟减持股份的预披露公告,持股5%以上股东广东地方铁路有限责任公司因股权投资正常退出,拟通过集中竞价方式减持不超过2,916,000股,占总股本1.9%,于公告披露30个交易日后3个月内实施,价格按市价确定。该股东持股为进入精选层前取得,此前已严格履行持股锁定承诺,本次减持不改变公司控制权,实施存在不确定性。

浩淼科技(920856)发布股东拟减持股份的预披露公告(再次披露),控股股东、实际控制人倪军、倪代红、倪红艳、倪海燕、倪世和因自身资金需求拟减持股份,分别计划减持不超过210,000股、350,000股、350,000股、350,000股、490,000股,合计减持比例不超过1.9%,通过集中竞价或大宗交易于公告15个交易日后3个月内实施,价格按市价确定。本次减持主体为实控人及一致行动人,合计减持可能超公司总股本1%,股东已严格履行此前持股承诺,减持不改变公司控制权,实施存在不确定性。

连城数控(920368)发布股东减持股份结果公告,持股5%以上股东如东睿达股权投资基金合伙企业(有限合伙)减持计划实施完毕,通过集中竞价方式于2026年1月15日-2026年3月23日减持4,695,608股,占总股本2.0%,减持价格区间30.39-73.14元/股,累计减持金额230,703,000.8元。减持后该股东持股12,273,788股,占总股本5.2%,本次减持与此前披露计划、承诺一致。

大地电气(920436)发布股东减持股份结果公告,员工持股平台南通通达投资咨询中心(有限合伙)减持时间区间届满,期间未实施任何减持行为,仍持有公司2,000,000股,占总股本2.1%。该主体未减持系基于对市场情况的判断及公司长期投资价值的认可,本次减持情况与此前披露计划一致。

纳科诺尔(920522)发布股东拟减持股份的预披露公告,董事、高级管理人员李志刚等4人因个人资金需求拟减持股份,合计计划减持不超过753,060股,占总股本0.5%,通过集中竞价或大宗交易于公告15个交易日后3个月内实施,价格按市价确定。4名股东持股均为北交所上市前取得(含权益分派转增股),此前已严格履行持股承诺,本次减持不改变公司控制权,实施存在不确定性。

美之高(920765)发布员工持股平台拟减持公司股份的预披露公告(再次披露),两名员工持股平台(实控人一致行动人)因合伙企业部分合伙人资金需求拟减持股份,分别计划减持不超过893,400股、845,000股,合计减持比例2.0%,通过集中竞价于公告15个交易日后3个月内实施,价格按市价确定。其中一家平台减持比例超公司总股本1%,股东已严格履行此前持股承诺,本次减持不改变公司控制权,实施存在不确定性。

科达自控(920932)发布股东减持股份结果公告,控股股东、实控人的8名一致行动人减持时间区间届满,其中陈浩、高波减持计划实施完毕,其余6人未完成减持,合计减持1,960,114股,占总股本1.9%,减持价格区间15.71-25.97元/股,累计减持金额超4.3亿元。本次减持与股东此前披露计划、承诺一致,未改变公司控制权。

力佳科技(920237)发布股东拟减持股份的预披露公告(再次披露),持股5%以上股东宜昌同创资产管理合伙企业(有限合伙)及一致行动人高树勋(董事)因资金需求拟减持股份,分别计划减持不超863,928股、67,600股,合计减持比例1.1%,通过集中竞价或大宗交易于公告15个交易日后3个月内实施,价格按市价确定。本次减持主体合计减持可能超公司总股本1%,股东已严格履行此前持股承诺,减持不改变公司控制权,实施存在不确定性。

梓橦宫(920566)发布股东拟减持股份的预披露公告,控股股东、实控人唐铨及一致行动人内江聚才企业管理咨询服务中心(有限合伙)、董事王波宇因资金需求拟减持股份,分别计划减持不超1,000,000股、363,600股、12,000股,合计减持比例1.0%,通过集中竞价或大宗交易于公告15个交易日后3个月内实施,价格按市价确定。三名股东持股为上市前取得或股权激励取得,此前已严格履行持股承诺,本次减持不改变公司控制权,实施存在不确定性。

汇隆活塞(920455)发布股东拟减持股份的预披露公告(再次披露),持股5%以上股东、实控人一致行动人李颖计划通过大宗交易或集中竞价减持不高1,703,520股,占总股本1.0%;李晓峰计划通过大宗交易或集中竞价减持不高于1,739,010股,占总股本1.0%,减持期为自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内,减持价格区间根据市场价格确定,本次减持不影响公司控制权。

## 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

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	手机	邮箱
上海	崔露文	销售岗	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	ors@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn	
北京	李杨	北京销售主管兼销售岗	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	wyf@swsc.com.cn

---

	马冰竹	销售岗	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
	高欣	广深销售主管兼销售岗	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzs@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn