

湖南省上市公司协会

湖南辖区上市公司 2025 年 3 月市场动态

湖南省上市公司协会联合上海信公科技集团股份有限公司，就湖南辖区上市公司 2025 年 3 月份市场表现及公开披露的相关信息归纳总结、对比分析，具体如下：

一、湖南辖区上市公司基本情况

截至 2025 年 3 月 31 日，湖南辖区共有境内上市公司 146 家，位居全国第 11 位。其中上交所主板 32 家，科创板 17 家，深交所主板 54 家、创业板 38 家，北交所 5 家。按地区分类，长沙 86 家（含浏阳 9 家，宁乡 4 家，长沙县 2 家），株洲 12 家，岳阳 9 家，益阳 8 家，湘潭 8 家，常德 8 家，郴州 5 家，衡阳 4 家，怀化 2 家，永州 1 家，湘西自治州 1 家，张家界 1 家，邵阳 1 家。

截至 2025 年 3 月 31 日，湖南辖区 A 股上市公司的总市值为 16,207.41 亿元，占 A 股上市公司总市值的 1.62%。2025 年 1-3 月，湖南辖区有 1 家公司完成定增再融资，融资总金额为 7.68 亿元。

图1 上市公司市值排名行业分布图

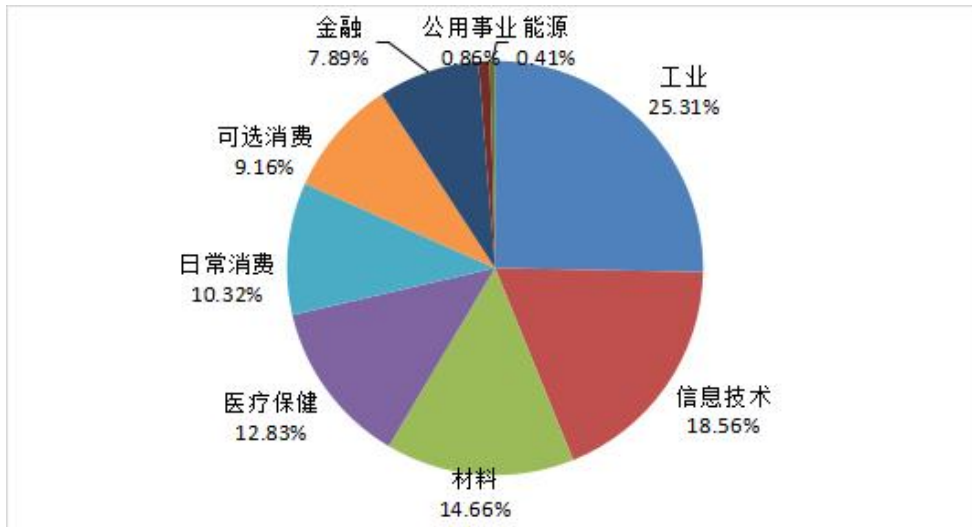


图2 市值排名前十的上市公司

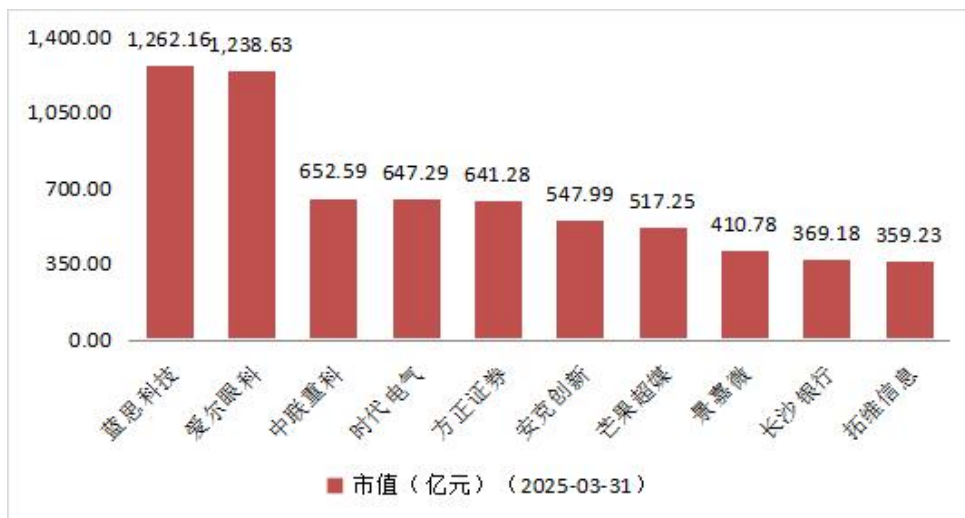
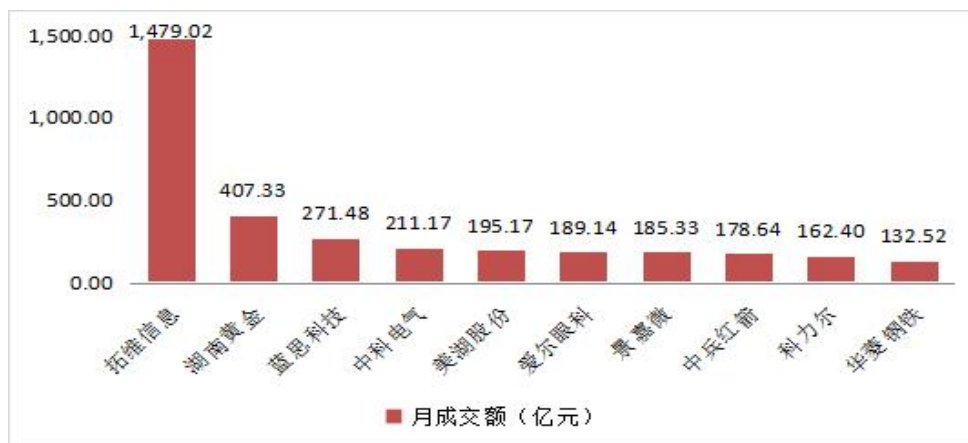


图3 月成交额排名前十的上市公司



二、湖南辖区上市公司三月市场表现分析

2025年3月3日至3月9日，市场上行，上证指数涨幅1.56%。上周上证指数收于3372.55点，涨幅1.56%；深证成指收于10843.73点，涨幅2.19%；创业板指收于2205.31点，涨幅1.61%；科创50指数收于1107.62点，涨幅2.67%。大小盘风格方面，年初至今大盘指数上涨0.04%，小盘指数上涨9.51%，小盘/大盘比值为1.36，较上期有所上行。行业方面，科技（TMT）风格表现靠前。上周科技（TMT）指数上涨4.09%，表现最好，消费指数上涨0.91%，表现最差。交易结构方面，周期、先进制造、消费、医药、TMT、金融地产上周成交占比分别为15%、26%、9%、5%、40%、6%，科技（TMT）板块交易占比上升。事件方面，两会召开释放利好信号。3月4日、5日，全国政协十四届三次会议、十四届全国人大三次会议先后隆重开幕，2025年政府工作报告明确实施更加积极的财政政策，实施适度宽松的货币政策，适时降准降息。

2025年3月10日至3月16日，市场上行，上证指数涨幅1.39%。上周上证指数收于3419.56点，涨幅1.39%；深证成指收于10978.3点，涨幅1.24%；创业板指收于2226.72点，涨幅0.97%；科创50指数收于1088.11点，跌幅1.76%。大小盘风格方面，年初至今大盘指数上涨1.71%，小盘指数上涨10.66%，小盘/大盘比值为1.35，较上期有所下行。行业方面，消费风格表现靠前。上周消费指数上涨4.05%，表现最好，科技（TMT）指

数下跌 0.43%，表现最差。交易结构方面，周期、先进制造、消费、医药、TMT、金融地产上周成交占比分别为 16%、27%、9%、5%、35%、6%，先进制造板块交易占比上升。事件方面，重整新规促进长效治理。3 月 14 日，证监会发布《上市公司监管指引第 11 号——上市公司破产重整相关事项》。

2025 年 3 月 17 日至 2025 年 3 月 23 日，市场下行，上证指数跌幅 1.60%。上周上证指数收于 3364.83 点，跌幅 1.6%；深证成指收于 10687.55 点，跌幅 2.65%；创业板指收于 2152.28 点，跌幅 3.34%；科创 50 指数收于 1042.89 点，跌幅 4.16%。大小盘风格方面，年初至今大盘指数下跌 0.66%，小盘指数上涨 7.74%，小盘/大盘比值为 1.34，较上期有所下行。行业方面，周期风格表现靠前。上周周期指数下跌 0.65%，表现最好，科技（TMT）指数下跌 4.5%，表现最差。交易结构方面，周期、先进制造、消费、医药、TMT、金融地产上周成交占比分别为 16%、30%、10%、6%、33%、6%，先进制造板块交易占比上升。事件方面，沪市三年行动计划发布。3 月 21 日，上交所制定新一轮《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》。

2025 年 3 月 24 日至 2025 年 3 月 30 日，市场下行，上证指数跌幅 0.40%。上周上证指数收于 3351.31 点，跌幅 0.4%；深证成指收于 10607.33 点，跌幅 0.75%；创业板指收于 2128.21 点，跌幅 1.12%；科创 50 指数收于 1029.48 点，跌幅 1.29%。大小盘风格方面，年初至今大盘指数下跌 0.59%，小盘指数上涨 5.93%，

小盘/大盘比值为 1.32，较上期有所下行。行业方面，医药医疗风格表现靠前。上周医药医疗指数上涨 0.87%，表现最好，科技（TMT）指数下跌 3.02%，表现最差。事件方面，三部门多策齐发强监管。3 月 28 日，中国人民银行、中国证监会及国家金融监督管理总局同步推出多项重要金融政策，涉及金融稳定工具完善、上市公司信息披露规范、金融产品适当性管理及养老金融高质量发展等。

及至月末，上证综指下跌 3.45%，报收 2,077.69 点；深证成指下跌 1.01%，报收 10,504.33 点；创业板指下跌 3.07%，报收 2,103.70 点。

2025 年 3 月，湖南辖区涨幅排名前 10 位的股票中，材料占据 4 席，日常消费和工业各占据 2 席，能源和信息技术各占据 1 席，涨幅最大的是邵阳液压，上涨 55.91%；其次是新威凌，上涨 42.02%。

表 1 月涨幅前 10 的股票

序号	证券代码	证券简称	月涨幅 (%)	收盘价 (2025-03-31)	年涨跌幅 (%)	所属行业 (Wind)
1	301079.SZ	邵阳液压	55.91	28.25	85.37	工业
2	871634.BJ	新威凌	42.02	27.48	81.99	材料
3	603353.SH	和顺石油	35.80	19.12	19.13	能源
4	002943.SZ	宇晶股份	33.91	25.43	28.18	工业
5	002155.SZ	湖南黄金	32.20	22.87	45.39	材料
6	002549.SZ	凯美特气	31.50	8.35	36.22	材料
7	300726.SZ	宏达电子	26.43	37.93	21.96	信息技术
8	300268.SZ	*ST 佳沃	24.90	8.93	31.71	日常消费
9	600961.SH	株冶集团	21.37	9.54	21.22	材料
10	603883.SH	老百姓	17.02	18.29	11.73	日常消费

跌幅前 10 位的股票中，可选消费占据 4 席，工业占据 3 席，

信息技术占据 2 席，材料占据 1 席，跌幅最大的为艾布鲁，下跌 24.70%；其次为高斯贝尔，下跌 19.63%。

表 2 月跌幅前 10 的股票

序号	证券代码	证券简称	月跌幅 (%)	收盘价 (2025-03-31)	年涨跌幅 (%)	所属行业 (Wind)
1	301259.SZ	艾布鲁	-24.70	38.30	-20.21	工业
2	002848.SZ	高斯贝尔	-19.63	5.61	-25.99	可选消费
3	603319.SH	美湖股份	-18.21	32.24	63.65	可选消费
4	301358.SZ	湖南裕能	-16.74	35.66	-21.32	材料
5	002843.SZ	泰嘉股份	-16.34	22.48	5.44	可选消费
6	688152.SH	麒麟信安	-16.18	59.41	14.16	信息技术
7	002261.SZ	拓维信息	-14.63	28.60	56.20	信息技术
8	300148.SZ	天舟文化	-14.51	4.42	21.76	可选消费
9	835174.BJ	五新隧装	-13.39	28.20	-2.39	工业
10	300490.SZ	华自科技	-13.02	8.02	1.78	工业

三、湖南辖区上市公司 3 月重大事项

1. IPO 相关

本月无 IPO 上市、获发批文及过会事宜。

2. 资本运作

本月无再融资实施完成事项。

表 3 对外投资事项

序号	披露日期	证券代码	证券名称	公告事项
1	2025-03-31	301109.SZ	军信股份	近日，公司使用 17,900 万元的自有资金向渤海银行股份有限公司长沙分行购买结构性存款产品，并已签署相关协议。
2	2025-03-28	601636.SH	旗滨集团	近日，公司及子公司购买理财产品
3	2025-03-27	301232.SZ	飞沃科技	近日，公司在授权范围内使用部分闲置募集资金购买的现金管理产品已到期赎回并继续进行了现金管理。
4	2025-03-24	300015.SZ	爱尔眼科	为提高资金使用效率，合理利用自有资金，获取较好的投资回报，爱尔眼科医院集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 3 月 24 日召开第六届董事会第三十二次会议和第六届监事会第二十次会

				议,审议通过了<<关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的议案>>,同意公司在保证日常经营资金需求和资金安全的前提下,使用不超过人民币15亿元的闲置自有资金购买安全性高、流动性好、风险性低的理财产品,期限为自公司第六届董事会第三十二次会议决议之日起12个月。在上述额度及期限内,资金可循环滚动使用。公司本次使用部分闲置自有资金购买理财产品事项在董事会的审批权限内,无需提交公司股东大会审议。
5	2025-03-24	301109.SZ	军信股份	近日,公司控股子公司浏阳市道吾山天湖旅游开发有限责任公司使用9,000万元的自有资金向渤海银行股份有限公司长沙河西支行购买结构性存款产品,并已签署相关协议。
6	2025-03-19	301109.SZ	军信股份	近日,公司使用4,000万元的自有资金向中国民生银行股份有限公司长沙芙蓉广场支行购买结构性存款产品,并已签署相关协议。
7	2025-03-18	002549.SZ	凯美特气	公司近期使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理
8	2025-03-17	301109.SZ	军信股份	近日,公司使用8,200万元、30,000万元、5,000万元的自有资金分别向招商银行股份有限公司长沙分行、长沙银行股份有限公司硅谷支行、长沙银行股份有限公司望城支行购买结构性存款产品,并已签署相关协议。
9	2025-03-14	603517.SH	绝味食品	委托理财受托方:中国光大银行股份有限公司?本次委托理财金额:7,000.00万元?名称:2025年挂钩汇率对公结构性存款定制第三期产品240
10	2025-03-12	300726.SZ	宏达电子	株洲宏达电子股份有限公司近期购买了交通银行的理财。
11	2025-03-07	601636.SH	旗滨集团	近日,公司及子公司购买理财产品
12	2025-03-07	603939.SH	益丰药房	本次继续委托理财金额:3,700.00万元
13	2025-03-07	300800.SZ	力合科技	公司近日使用部分闲置募集资金进行现金管理。
14	2025-03-07	301232.SZ	飞沃科技	近日,公司在授权范围内使用部分闲置募集资金购买的现金管理产品已到期赎回并继续进行了现金管理
15	2025-03-04	300800.SZ	力合科技	现将公司近日使用部分闲置募集资金进行现金管理。
16	2025-03-03	301109.SZ	军信股份	近日,公司使用20,000万元的自有资金向中国建设银行股份有限公司长沙华兴支行购买结构性存款产品;子公司使用2,000万元的自有资金向兴业银行股份有限公司长沙分行劳动路支行购买结构性存款产品,并已签署相关协议。
17	2025-03-01	603517.SH	绝味食品	委托理财受托方:中信银行股份有限公司 本次委托理财金额:11,000.00万元?名称:共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款21383期

表 4 再融资预案披露事项

序号	最新披露日	证券代码	证券名称	事项类型	定向增发目的	方案进度	预计募集资金(亿元)
1	2025-03-24	300592.SZ	华凯易佰	可转债		董事会预案	7.76
2	2025-03-24	301126.SZ	达嘉维康	增发	补充流动资金	股东大会通过	1.20
3	2025-03-10	002125.SZ	湘潭电化	可转债		上市委通过	4.87

表 5 上市公司重大资产重组事项

序号	证券代码	证券名称	最新披露	参与方角色	重组进度	重组事件
1	000722.SZ	湖南发展	2025-03-26	竞买方	停牌筹划	湖南发展定增收购铜湾水电 90%股权,清水塘水电 90%股权,筱溪水电 95%股权及高滩水电 85%股权。
2	002277.SZ	友阿股份	2025-03-07	竞买方	董事会预案	友阿股份定增收购深圳尚阳通 100%股权。
3	835174.BJ	五新隧装	2025-03-07	竞买方	董事会预案	五新隧装定增收购五新重工 100%股权及兴中科技 100%股权。

3. 业绩与分红

本月辖区内披露业绩预告/快报的上市公司共 3 家，其中，3 家上市公司披露业绩快报：3 家业绩预盈。

表 6 分红送转事项

序号	披露日期	证券代码	证券名称	方案说明
1	2025-03-29	600975.SH	新五丰	2024 年年报分红预案：不分红
2	2025-03-29	688187.SH	时代电气	2024 年年报分红预案：10 派 10 元
3	2025-03-29	002533.SZ	金杯电工	2024 年年报分红预案：10 派 2.5 元
4	2025-03-29	688425.SH	铁建重工	2024 年年报分红预案：10 派 0.85 元
5	2025-03-29	600127.SH	金健米业	2024 年年报分红预案：不分红
6	2025-03-29	601901.SH	方正证券	2024 年年报分红预案：10 派 0.593 元
7	2025-03-29	001208.SZ	华菱线缆	2024 年年报分红预案：10 派 0.62 元
8	2025-03-29	002096.SZ	易普力	2024 年年报分红预案：10 派 2.3 元
9	2025-03-28	002251.SZ	ST 步步高	2024 年年报分红预案：不分红
10	2025-03-28	000590.SZ	启迪药业	2024 年年报分红预案：不分红
11	2025-03-28	000989.SZ	ST 九芝	2024 年年报分红预案：10 派 3 元
12	2025-03-28	300433.SZ	蓝思科技	2024 年年报分红预案：10 派 4 元

13	2025-03-25	000157.SZ	中联重科	2024 年年报分红预案：10 派 3 元
14	2025-03-25	003000.SZ	劲仔食品	2024 年年报分红预案：10 派 3 元
15	2025-03-22	002661.SZ	克明食品	2024 年年报分红预案：10 派 3 元
16	2025-03-22	000932.SZ	华菱钢铁	2024 年年报分红预案：10 派 1 元
17	2025-03-20	688433.SH	华曙高科	2024 年年报分红预案：10 派 0.49 元
18	2025-03-19	002852.SZ	道道全	2024 年年报分红预案：10 派 1.28 元
19	2025-03-18	002879.SZ	长缆科技	2024 年年报分红预案：10 派 2 元
20	2025-03-15	301358.SZ	湖南裕能	2024 年年报分红预案：10 派 1.57 元
21	2025-03-13	300268.SZ	*ST 佳沃	2024 年年报分红预案：不分红
22	2025-03-12	600963.SH	岳阳林纸	2024 年年报分红预案：10 派 0.3 元

表 7 业绩预告/快报事项

序号	披露日期	证券代码	证券名称	事件类型	事件摘要
1	2025-03-29	600458.SH	时代新材	业绩快报	公司已于 2025-03-29 披露 2024 年年报业绩快报：营业总收入 200.55 亿元，同比增长 14.35%，净利润 4.45 亿元，同比增长 15.20%，基本 EPS 为 0.55 元，加权平均 ROE 为 7.47%。
2	2025-03-15	601901.SH	方正证券	业绩快报	公司已于 2025-03-15 披露 2024 年年报业绩快报：营业总收入 77.18 亿元，同比增长 8.42%，净利润 22.07 亿元，同比增长 2.55%，基本 EPS 为 0.27 元，加权平均 ROE 为 4.72%。
3	2025-03-01	833751.BJ	惠同新材	业绩快报	公司已于 2025-03-01 披露 2024 年年报业绩快报：营业总收入 2.15 亿元，同比增长 12.64%，净利润 3960.33 万元，同比增长 14.32%，基本 EPS 为 0.46 元，加权平均 ROE 为 10.70%。

4. 增持与减持

表 8 股东增/减持公司股票事项

序号	发生日期	证券代码	证券名称	事件类型	事件摘要
1	2025-03-31	300592.SZ	华凯易佰	股东增持股票	2025-03-31，罗春增持 24.8 万股公司股份
2	2025-03-12	300298.SZ	三诺生物	股东增持股票	李心一女士于 2025 年 3 月 12 日以其自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份 62,600 股，合计占公司总股本的 0.01%，占公司总股本剔除公司回购专用账户中股份后的 0.01%。
3	2025-03-11	600257.SH	大湖股份	股东增持股票	2025-03-11，西藏泓杉科技发展有限公司增持 287.46 万股公司股份

					份。截止 2025-03-11，持有股份数量为 1.13 亿股，占流通股份总数比例为 23.53%。
4	2025-03-11	688480.SH	赛恩斯	股东增持股票	2024 年 9 月 30 日至 2025 年 3 月 11 日，公司控股股东高伟荣先生在上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 640,516 股，占公司总股本的 0.67%，合计增持金额为人民币 1,818.29 万元，本次增持计划尚未实施完毕，高伟荣先生将继续按照相关增持计划，在增持计划实施期限内增持公司股份。
5	2025-03-04	600257.SH	大湖股份	股东增持股票	2025-03-04，西藏泓杉科技发展有限公司增持 118 万股公司股份。截止 2025-03-04，持有股份数量为 1.1 亿股，占流通股份总数比例为 22.93%。
6	2025-03-03	600257.SH	大湖股份	股东增持股票	2025-03-03，西藏泓杉科技发展有限公司增持 39.06 万股公司股份。截止 2025-03-03，持有股份数量为 1.09 亿股，占流通股份总数比例为 22.69%。
7	2025-01-24	600257.SH	大湖股份	股东增持股票	2025-01-24，西藏泓杉科技发展有限公司增持 106.25 万股公司股份。截止 2025-01-24，持有股份数量为 1.09 亿股，占流通股份总数比例为 22.61%。
8	2025-01-23	600257.SH	大湖股份	股东增持股票	2025-01-23，西藏泓杉科技发展有限公司增持 36.61 万股公司股份。截止 2025-01-23，持有股份数量为 1.08 亿股，占流通股份总数比例为 22.39%。
9	2025-01-22	600257.SH	大湖股份	股东增持股票	2025-01-22，西藏泓杉科技发展有限公司增持 72.5 万股公司股份。截止 2025-01-22，持有股份数量为 1.07 亿股，占流通股份总数比例为 22.31%。
10	2025-03-24	688799.SH	华纳药厂	股东减持股票	2025-03-24，徐小强减持 13.04 万股公司股份。截止 2025-03-24，持有股份数量为 140.78 万股，占流通股份总数比例为 1.5%。
11	2025-03-17	688799.SH	华纳药厂	股东减持股票	2025-03-17 至 2025-03-21，徐悦菡减持 34.9 万股公司股份。截止

					2025-03-21, 持有股份数量为 0 万股。2025-03-19 至 2025-03-21, 徐小强减持 85.68 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 41.4 万股。截止 2025-03-21, 持有股份数量为 153.82 万股, 占流通股份总数比例为 1.64%。
12	2025-03-07	688799.SH	华纳药厂	股东减持股票	2025-03-07 至 2025-03-10, 徐悦菡减持 0.3 万股公司股份。截止 2025-03-10, 持有股份数量为 34.9 万股, 占流通股份总数比例为 0.37%。2025-03-07 至 2025-03-10, 徐小强减持 0.5 万股公司股份。截止 2025-03-10, 持有股份数量为 239.5 万股, 占流通股份总数比例为 2.55%。
13	2025-03-03	688157.SH	松井股份	股东减持股票	2025-03-03 至 2025-03-10, 汪斌减持 87.16 万股公司股份, 平均减持价格为 45.8545CNY。截止 2025-03-10, 持有股份数量为 229.77 万股, 占流通股份总数比例为 2.06%。
14	2024-12-31	002549.SZ	凯美特气	股东减持股票	2024-12-31, 湖南财信精信投资合伙企业(有限合伙)减持 115.55 万股公司股份, 平均减持价格为 6.21CNY。截止 2024-12-31, 持有股份数量为 2699.88 万股, 占流通股份总数比例为 3.9%。
15	2024-12-30	002549.SZ	凯美特气	股东减持股票	2024-12-30, 湖南财信精信投资合伙企业(有限合伙)减持 119.45 万股公司股份, 平均减持价格为 6.35CNY。截止 2024-12-30, 持有股份数量为 2815.43 万股, 占流通股份总数比例为 4.07%。
16	2024-12-24	301079.SZ	邵阳液压	股东减持股票	2024-12-24 至 2025-03-18, 周叶青减持 135 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 25.7 万股, 平均减持价格为 15.955CNY。截止 2025-03-18, 持有股份数量为 56.88 万股, 占流通股份总数比例为 0.83%。
17	2023-06-06	300474.SZ	景嘉微	股东减持股票	2023-06-06 至 2025-03-20, 国家集成电路产业投资基金股份有限

					公司减持 610.38 万股公司股份。截止 2025-03-20，持有股份数量为 2613.09 万股，占流通股份总数比例为 7.99%。
--	--	--	--	--	---

5. 其他重大事项

表 9 3 月董事长、董秘、财务总监及监事会主席变动情况

序号	披露日期	证券代码	证券名称	事件摘要
1	2025-03-22	000702.SZ	正虹科技	易兴新任董事长
				董事长颜劲松离职
2	2025-03-13	603517.SH	绝味食品	廖凯新任董事会秘书
3	2025-03-12	000622.SZ	*ST 恒立	石圣平新任董事长

表 10 重大项目情况表

序号	证券代码	证券名称	事件类型	披露日期	事件摘要
1	600963.SH	岳阳林纸	项目中标	2025-03-25	岳阳林纸股份有限公司(以下简称"公司")全资子公司诚通碳汇经营管理(湖南)有限责任公司(以下简称"诚通碳汇")近日收到《中选通知书》，成为江西省宁都县林业碳汇资源合作开发招商项目的中标单位。
2	002277.SZ	友阿股份	签订重大合同	2025-03-22	公司拟签署房屋租赁合同，出租公司位于长沙市芙蓉区八一路 1 号负 1-4 层共计 80,012.63 m ² 的租赁物的部分面积。
3	002848.SZ	高斯贝尔	项目中标	2025-03-14	高斯贝尔数码科技股份有限公司(以下简称"高斯贝尔"、"公司"或"本公司")全资子公司高斯贝尔数码科技(山东)有限公司(以下简称"高斯贝尔山东公司")收到潍坊城服新基建科技(集团)有限公司发出的中标通知书，确定高斯贝尔山东公司(联合体牵头人)、山东三合新能源科技有限公司(联合体成员)以及山东国能电力设计有限公司(联合体成员)为全域新能源用电平台建设项目工程总承包(EPC)中标单位，中标金额为 63,119,500 元人民币。
4	002452.SZ	长高电新	项目中标	2025-03-12	2025 年 3 月 11 日，国家电网有限公司电子商务平台(https://ecp.sgcc.com.cn)发布了《国家电网有限公司 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)中标公告》《国家电网有限公司 2025 年第九批采购(输变电项目第一次变电设备单一来源采购)成交公告》。长高电新科技股份有限公司(以下简称"公司")100%纳入合并报表范围内的子公司湖南长高电气

					有限公司、湖南长高高压开关有限公司、湖南长高森源电力设备有限公司、湖南长高成套电器有限公司分别在组合电器、隔离开关、开关柜三类产品招标中中标。在上述招标项目中，四个子公司合计中标20,776.07万元。
5	688100.SH	威胜信息	项目中标	2025-03-06	国网湖南省电力有限公司2025年第一次物资公开招标采购项目中标金额2,784.17万元人民币。

四、湖南辖区上市公司3月研究报告摘要

1. 华曙高科（688433.SH）：2024年报点评——轻舟已过万重山

业绩概述：2024年公司实现营业收入4.9亿元(-18.8%)，实现归母净利润0.67亿元(-48.8%)，对应EPS为0.16元，扣非归母净利润为0.55亿元(-53.6%)。公司Q4实现营业收入1.5亿元(同比-37.4%，环比+24.8%)，实现归母净利润0.23亿元(同比-59.9%，环比+114.8%)，实现扣非净利润0.13亿元(同比-76.0%，环比+8.6%)。

行业调整期已近尾声，新兴需求进入加速期。在年初的年度策略中，我们判断过去两年为行业的调整期，在此过程中行业头部企业苦练内功，降本增效的同时积极拓展新的应用。随着增材制造技术在人形机器人、低空经济、商业航天等前沿领域的应用拓展以及其对于消费电子、热管理以及汽车等传统领域的颠覆式创新，我们判断除了航空航天领域订单恢复性增长以外，其他新兴领域的需求已进入新一轮的加速期。与此同时，尾部企业面临融资困难、价格战失血、持续研发能力不足等问题，在量产化要

求日益突出以及设计需求深度融合的新发展阶段，马太效应持续加大。基于上述情况，我们判断行业调整期已近尾声，或于 2025 年下半年迎来拐点。

行业调整，公司表现顽强。受到行业调整影响，公司分行业收入和利润均有所扰动。分行业来看，航空航天实现收入 2.5 亿元(-34.1%)，毛利率 49.8% (-1.6pcts)，航空航天领域下游需求及周期波动是 2024 年板块收入下降较多的主要因素，而工业领域实现收入 1.8 亿元(+10.3%)，毛利率 43.8% (-3.3pcts)，我们推测公司工业领域收入逆势增长主要得益于公司前期布局部分产业收入提升以及公司以价换量所致。分产品来看，打印设备实现营业收入 4.0 亿元(-25.7%)，毛利率 45.4%(-4.9pcts)，主要系下游需求波动影响，而原材料方面实现收入 0.43 亿元(+8.3%)，毛利率 53.0% (+10.5pcts)，体现出益阳基地投产后公司积极降本增效，提升生产效率。而 Q4 公司营业收入、净利润、扣非净利润均环比有所上升(环比+24.8%、+114.8%、+8.6%)，主要系公司部分订单确认收入、Q4 政府补助等因素。

财务数据：报告期内，研发费用率提升 6.5pcts，体现出公司在行业调整期仍坚持以技术推动创新和产业发展的决心；经营活动现金流增加较多，主要系公司加大对应收款项的跟进力度，拓宽票据等付款方式，优化了备货节奏等，综合提升了公司现金流经营水平；存货水平提升较多，公司设备库存量增加 73.0%，主要系公司为在手订单储备库存的同时，进军部件加工领域，为新增加工产线备货等因素。

新基地投产，打开公司产能瓶颈。公司新基地已于 2024 年 12 月正式投产，根据招股书，2019-2021 年公司产能利用率保持在 80%以上，2021 年产能利用率达到 113%，产能瓶颈问题突出。而根据规划，新基地达产后设备产能达到 720 台/年，此外公司南县高分子材料生产基地一期(500 吨/年)已经投产，用以满足日益增长的市场需求。公司新产能的投放将极大的缓解公司产能瓶颈问题，并为迎接更大的市场应用需求做好产能准备。

新技术新应用，公司引领行业。公司引领新技术发展——报告期内，推出首个国产控制卡，将振镜运动控制与激光器功率控制完美结合，实现了从高斯光斑向环形光斑的转变，有效的提升了打印效率；公司发布冷金属熔融技术和大尺寸铜合金打印技术，实现了钛合金低成本打印，解决了高反材料大尺寸打印的难题；公司 MES 系统逐步成熟，实现了人力成本降低 70%，目前已在用户实现装机。公司引领应用突破——航空航天领域公司通过了空客高强铝合金认证，低空经济领域与国际知名飞行汽车企业合作，模具和消费电子行业，公司发布批量生产的精细加工方案，有效满足大规模批产需求。 (内容来源：中航证券 2025-03-20)

2. 湖南黄金（002155.SZ）：金锑龙头，双轮驱动未来增长可期

公司聚焦金锑双主业，布局矿山开采、选矿、冶炼及深加工全产业链。截至 2023 年，公司拥有 100 吨/年黄金生产线、2.5 万吨/年精锑冶炼生产线、4 万吨/年多品种锑产品生产线、3000 吨/年仲钨酸铵生产线，全年实现自产锑 17,543 吨，自产金 3947

千克，自产钨 552 标吨，实现营业收入 233 亿元，归母净利润 4.89 亿元。2024 年上半年，公司自产金产量 1,962 千克，自产锑产量 8,173 吨，自产钨精矿产量 410 标吨。根据公司“十四五”规划，公司目标自产金产量 10 吨。

公司作为金锑龙头，锑业稳定，黄金远期规划可观。公司目前是国内十大黄金矿山开发企业之一，也是国内重要的锑矿和钨矿开发公司。截至 2023 年，公司拥有和控制矿业权 34 个，其中探矿权 21 个、采矿权 13 个，保有资源储量矿石量 6,800 万吨，其中金金属量 141.76 吨，锑 30.73 万吨，钨 9.96 万吨。当前甘肃加鑫已经完成以地南铜金矿和下看木仓金矿的探转采，计划在产能 50 万吨/年采选规模；隆回金杏完成采矿证深部资源接替，计划将矿山开采规模及选厂生产规模由 450t/d 增至 800t/d（24 万吨/年），预计年生产含金 55 克/吨，含砷 22%的金精矿 6127.33 吨。公司“十四五”目标为自产金产量 10 吨。

集团资源整合待落地，未来增长空间大。2021 年，公司与控股股东湖南黄金集团此前签订《行业培育协议书》，由湖南黄金集团代为培育平江县万古矿区金矿资源，待项目成熟后，集团承诺将在整合完成后，上市公司具备优先认购权，目前公司控股股东湖南黄金集团将收购的 7 个采矿权和 7 个探矿权全部完成转让变更，目前正在开展相关矿权整合、扩界及延续等工作，公司未来若对万古矿区整合，有望推动公司矿产品产量增长。考虑 2024 年湖南省地质院在万古矿区地下 2000 米以上深度地层发现超过 40 条金矿脉，金品位最高达 138 克/吨，以前年度科研深孔

见矿情况结合上部探明的资源分布状况推测的远景资源量（含探矿核心区累计探获黄金资源量 300.2 吨）超 1000 吨，并且预测地下 3000 米以上远景黄金储量丰富。该矿田包括湖南黄金洞矿业拥有的 1 个采矿权和 3 个探矿权、湖南黄金天岳矿业拥有的 5 个采矿权和 7 个探矿权，以及由其他民营主体拥有的周边探矿权及未划定矿区范围的空白区，预计未来长期前景可期。（内容来源：

华创证券 2025-04-02)

五、上市公司三月违规案例精选

1. 募集资金现金管理使用期限超期！

【案例简介】上交所某上市公司前次经董事会授权使用暂时闲置募集资金用于现金管理的使用期限至 2025 年 2 月 7 日到期，前述使用期限到期后，公司继续使用部分闲置募集资金进行现金管理，直至 2025 年 2 月 26 日才召开董事会会议补充审议并披露。

【纪律处分及监管措施】上市公司上述行为违反了《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》（证监会公告〔2022〕15 号）第八条的规定。

证监局对上市公司及董事长、董事会秘书、总经理、财务总监采取出具警示函的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。

【规则摘要】《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》

第八条 暂时闲置的募集资金可进行现金管理，其投资的产品须符合以下条件：

(一) 结构性存款、大额存单等安全性高的保本型产品；

(二) 流动性好，不得影响募集资金投资计划正常进行。投资产品不得质押，产品专用结算账户（如适用）不得存放非募集资金或用作其他用途，开立或注销产品专用结算账户的，上市公司应当及时报证券交易所备案并公告。

使用闲置募集资金投资产品的，应当经上市公司董事会审议通过，独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见。上市公司应当在董事会会议后二个交易日内公告下列内容：

(一) 本次募集资金的基本情况，包括募集时间、募集资金金额、募集资金净额及投资计划等；

(二) 募集资金使用情况；

(三) 闲置募集资金投资产品的额度及期限，是否存在变相改变募集资金用途的行为和保证不影响募集资金项目正常进行的措施；

(四) 投资产品的收益分配方式、投资范围及安全性；

(五) 独立董事、监事会、保荐机构出具的意见。

【信公提示】上市公司如持续使用暂时闲置募集资金进行现金管理的，需要注意前次授权额度的使用期限，及时审议，避免超期。

2. 利用他人账户隐瞒一致行动关系，规避履行要约义务并违规减持

【案例简介】A 公司为沪主板某上市公司的控股股东，张某控制 A 公司，即为上市公司实际控制人。A 公司帮助傅某向有关

机构融资,用于傅某以其实际控制的“茅某”账户购买该上市公司股份;张某与傅某存在合伙、合作等经济利益关系和其他关联关系。根据《上市公司收购管理办法》(证监会令第108号)第八十三条第二款第五项、第六项、第十二项规定,A公司、张某与傅某是一致行动人。

张某、傅某和A公司作为沪主板某上市公司的股东及其一致行动人,一是其合计持有上市公司股份达30%后,2017年2月28日继续增持上市公司股份时,未依法履行要约收购义务;二是傅某实际控制“茅某”账户,在2019年12月19日至2020年2月20日期间,通过集中竞价交易减持上市公司1.92%股份,未预先披露且超过了减持比例要求。

【纪律处分及监管措施】第一项行为违反了2005年《证券法》第八十八条第一款及《上市公司收购管理办法》(证监会令第108号)第二十四条的规定,第二项行为违反了《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》(证监会公告〔2017〕9号)第八条第一款、第九条第一款及第九条第四款的规定。

根据《上市公司收购管理办法》(证监会令第108号)第七十八条第一款及《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》(证监会公告〔2017〕9号)第十四条的规定,证监局决定对上述人员采取出具警示函的行政监管措施,并记入证券期货市场诚信档案。

此前,因A公司、张某与傅某未如实向上市公司报告一致行动关系,导致上市公司2017年-2019年年度报告未能如实披露前

十大股东的一致行动关系,存在重大遗漏。证监会前期因此曾对前述主体出具行政处罚决定书,根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度,依据《证券法》第一百九十七条第二款,证监会决定:

一、对上述人员及 A 公司责令改正,给予警告,并分别处以 500 万元罚款;

二、对 A 公司直接负责的主管人员张某给予警告,并处以 300 万元罚款。

【规则摘要】 1、2005 年《中华人民共和国证券法》(已失效,但 2019 年修订版第六十五条表述与该条一致)

第八十八条 通过证券交易所的证券交易,投资者持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有一个上市公司已发行的股份达到百分之三十时,继续进行收购的,应当依法向该上市公司所有股东发出收购上市公司全部或者部分股份的要约。

收购上市公司部分股份的收购要约应当约定,被收购公司股东承诺出售的股份数额超过预定收购的股份数额的,收购人按比例进行收购。

2、《上市公司收购管理办法》(2020 年修订)

第二十四条 通过证券交易所的证券交易,收购人持有一个上市公司的股份达到该公司已发行股份的 30%时,继续增持股份的,应当采取要约方式进行,发出全面要约或者部分要约。

第八十三条 在上市公司的收购及相关股份权益变动活动中有一致行动情形的投资者,互为一致行动人。如无相反证据,

投资者有下列情形之一的，为一致行动人：……（五）银行以外的其他法人、其他组织和自然人为投资者取得相关股份提供融资安排；（六）投资者之间存在合伙、合作、联营等其他经济利益关系；……（十二）投资者之间具有其他关联关系。

3、《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》（已失效，最新规则见下文《上市公司股东减持股份管理暂行办法》）

第八条 上市公司大股东、董监高计划通过证券交易所集中竞价交易减持股份，应当在首次卖出的15个交易日前向证券交易所报告并预先披露减持计划，由证券交易所予以备案。

第九条 上市公司大股东在3个月内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数，不得超过公司股份总数的1%。

适用前三款规定时，上市公司大股东与其一致行动人所持有的股份应当合并计算。

《上市公司股东减持股份管理暂行办法》

第九条 大股东计划通过证券交易所集中竞价交易或者大宗交易方式减持股份的，应当在首次卖出前十五个交易日向证券交易所报告并披露减持计划。

第十二条 大股东通过证券交易所集中竞价交易减持股份，或者其他股东通过证券交易所集中竞价交易减持其持有的公司首次公开发行前发行的股份的，三个月内减持股份的总数不得超过公司股份总数的百分之一。

第二十条 大股东与其一致行动人应当共同遵守本办法关于大股东减持股份的规定。

【信公提示】近年来，上市公司信息披露、股东增减持一直是市场关注的焦点，准确、完整识别和认定投资者之间的一致行动关系是上市信息披露、股东增减持合规的关键基础。上述案例中，投资者利用他人账户隐瞒一致行动关系，规避要约收购义务、违规超比例减持，并导致上市公司信息披露存在重大遗漏，损害了中小投资者的利益，扰乱了市场秩序。作为资本市场主体，不仅上市公司应合法合规运行，上市公司关键少数也应提高合规意识，相关人员应如实告知上市公司关于其一致行动关系及其权益变动等情况、并规范交易，保证上市公司信息披露合法合规，共同促进资本市场健康稳定发展。若相关主体存在主观故意隐瞒导致信息披露和交易违规，且性质恶劣、影响重大，可能将面临从重处罚。

—THE END—