

2025 年 01 月 19 日

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

万泉

SAC: S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

美国升级科学仪器出口禁令，关注北交所赋能国产替代的科学仪器企业

——北交所科技成长产业跟踪第十期（20250119）

投资要点：

- **美国商务部工业安全局要求禁止出口高参数流式细胞仪等。**美国当地时间 2025 年 1 月 16 日，美国政府宣布的一项新的出口禁令，未经美国许可，任何公司和个人禁止向中国及其他国家出口高参数流式细胞仪和用于蛋白质组学（尤其是 Top-Down 蛋白组学）分析的质谱仪。目前中国流式细胞仪市场中的头部企业主要以进口厂商为主，2023 年贝克曼库尔特、BD 医疗、安捷伦和赛默飞世尔占据约 78.3% 的市场份额。观研天下数据显示，2017-2022 年我国质谱仪进口依赖度始终维持在 70% 以上，存在较大的国产替代空间。《2023 年全国科技经费投入统计公报》数据显示，2023 年我国研究与试验发展（R&D）经费投入总量达到 33357.1 亿元（yoy+8.4%），保持稳定增长趋势。近年来，中央持续强调科学仪器自主可控并推动相关方案实施。政策引领下科学仪器自主可控逻辑进一步强化，有望为科学仪器行业带来长期机遇。

北交所中汇集 12 家科学仪器及相关业务公司。生命科学领域：阿为特（精密机械零部件）、中科美菱（低温制冷设备）、新芝生物（超声波装备及相关科学仪器）、博迅生物（实验室设备和医疗器械）、海能技术（食品安全与营养、药品安全监督分析仪器）。电子测量领域：同惠电子（电子测试与测试仪器）、创远信科（无线通信与射频微波测试仪器）、基康仪器（野外安全监测仪器）。其他领域：鼎智科技（线性执行器、编码器等）、武汉蓝电（电池测试设备）、驰诚股份（可燃气体报警仪、毒性气体报警仪等）、莱赛激光（激光测量仪器）。
- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+7.38%。**2025 年 1 月 13 日至 1 月 17 日，北交所科技成长产业 145 家企业整体上涨，区间涨跌幅中值为+7.38%，其中上涨公司达 133 家（占比 92%），云里物里（+40.16%）、骏创科技（+32.90%）、艾融软件（+28.13%）、浩森科技（+23.17%）、艾能聚（+19.47%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为+9.63%、+2.14%、+1.61%、+4.66%。
- **行业：信息技术产业市盈率 TTM 中值+16%至 49.7X。**电子设备产业 PE TTM 中值由 39.8X 升至 42.8X，市值中值由 17.10 亿元升至 18.36 亿元，云里物里（+40.16%）、华岭股份（+17.84%）涨跌幅居前。**机械设备产业** PE TTM 中值由 33.7X 升至 36.3X，市值中值由 14.40 亿元升至 15.06 亿元，万通液压（+16.71%）、广厦环能（+11.81%）涨跌幅居前。**信息技术产业** PE TTM 中值由 42.9X 升至 49.7X，市值中值由 16.91 亿元升至 18.84 亿元，艾融软件（+28.13%）、国子软件（+16.82%）涨跌幅居前。**汽车产业** PE TTM 中值由 20.4X 升至 22.0X，市值中值由 14.41 亿元升至 16.00 亿元，骏创科技（+32.90%）、浩森科技（+23.17%）涨跌幅居前。**新能源产业** PE TTM 中值由 36.4X 升至 37.6X，市值中值由 17.50 亿元升至 18.89 亿元，艾能聚（+19.47%）、德瑞锂电（+16.38%）涨跌幅居前。本周五大产业市盈率 TTM 中值集体上升，信息技术产业市盈率 TTM 中值+16%至 49.7X。
- **公告：同享科技拟在马来西亚联邦投资建设生产基地以从事光伏焊带等相关业务。**同享科技：新设新加坡共和国全资子公司作为投资主体在马来西亚联邦建立全资孙公司并投资建设生产基地，以从事光伏焊带的生产和销售等相关业务。并行科技：拟向深圳市麦芒智讯科技有限公司采购 AI 算力服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过 3,947 万元。
- **风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险。**

内容目录

1. 美国商务部发布部分科学仪器出口禁令	5
1.1. 美国商务部工业安全局要求禁止出口高参数流式细胞仪	5
1.2. 我国流式细胞仪和质谱仪进口依赖度高，国产替代空间大	5
1.2.1. 流式细胞仪：2023 中国流式细胞仪市场规模近 10 亿元	5
1.2.2. 质谱仪：2022 年我国质谱仪进口依赖度维持 70%以上	6
1.2.3. 政策引导科学仪器自主可控，2023 年我国 R&D 经费投入 yoy+8.4%	10
2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+7.38%	13
3. 行业：信息技术产业市盈率 TTM 中值+16%至 49.7X	14
4. 公告：同享科技拟在马来西亚联邦投资建设生产基地	19
5. 风险提示	19

图表目录

图表 1: 美国商务部工业安全局禁止向中国及其他国家出口高参数流式细胞仪等	5
图表 2: 根据共研网数据, 2023 年中国流式细胞仪市场规模达 9.9 亿元	6
图表 3: 2023 年贝克曼库尔特、BD 医疗、安捷伦和赛默飞世尔占据约 78% 市场份额 ..	6
图表 4: 质谱仪具有多种分类标准, 包括应用角度、质量分析器类型等方面	7
图表 5: 进入 21 世纪以来, 我国企业逐步在质谱技术等核心部件上取得突破	7
图表 6: 2022 年我国质谱仪市场规模为 181.5 亿元	8
图表 7: 2019-2022 年我国质谱仪市场规模增速高于全球	8
图表 8: 2017-2022 年我国质谱仪进口依赖度始终维持在 70% 以上	8
图表 9: 2024 上半年, 医疗卫生机构取代学校成为采购主力 (单位: 万元、套)	9
图表 10: 2024H1 国产质谱仪平均中标金额 161 万元/套	9
图表 11: 2024H1 国产质谱仪中标金额约占总金额 13.2%	9
图表 12: 2024 上半年质谱仪采购呈现出头部品牌市场占有率高的特点	10
图表 13: 2024 上半年气质联用仪的中标数量最多	10
图表 14: 液质联用仪的中标金额超气质联用仪的 2.5 倍	10
图表 15: 2023 年我国研究与试验发展 (R&D) 经费投入 33357.1 亿元 (yoy+8.4%) ..	11
图表 16: 2024 年中国科学仪器行业市场规模 8995.59 亿元 (yoy+8%)	11
图表 17: 近年来, 中央持续强调科学仪器自主可控并推动相关方案实施	12
图表 18: 北交所中汇集 12 家科学仪器及相关业务公司	12
图表 19: 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为 +7.38%	13
图表 20: 云里物里、骏创科技、艾融软件等企业本周涨跌幅居前	13
图表 21: 北交所电子设备产业 PE TTM 中值升至 42.8X	14
图表 22: 大于 100X 区间内的企业数量增至 10 家 (家)	14
图表 23: 北交所电子设备产业总市值升至 997 亿元 (家)	14
图表 24: 云里物里、华岭股份等市值涨跌幅居前	14
图表 25: 北交所机械设备产业 PE TTM 中值升至 36.3X	15
图表 26: 20-30X 区间内的企业数量增至 11 家 (家)	15
图表 27: 北交所机械设备产业总市值升至 757 亿元 (家)	15
图表 28: 万通液压、广厦环能等市值涨跌幅居前	15
图表 29: 北交所信息技术产业 PE TTM 中值升至 49.7X	16

图表 30: 50-100X 区间内的企业数量增至 6 家 (家)	16
图表 31: 北交所信息技术产业总市值升至 657 亿元 (家)	16
图表 32: 艾融软件、国子软件等市值涨跌幅居前	16
图表 33: 北交所汽车产业 PE TTM 中值升至 22.0X	17
图表 34: 20-30X 区间内的企业数量增至 9 家 (家)	17
图表 35: 北交所汽车产业总市值升至 394.85 亿元 (家)	17
图表 36: 骏创科技、浩淼科技等市值涨跌幅居前	17
图表 37: 北交所新能源产业 PE TTM 中值升至 37.6X	18
图表 38: 50-100X 区间内的企业数量增至 4 家 (家)	18
图表 39: 北交所新能源产业总市值升至 388.95 亿元 (家)	18
图表 40: 艾能聚、德瑞锂电等市值涨跌幅居前	18
图表 41: 同享科技拟在马来西亚联邦投资建设生产基地	19

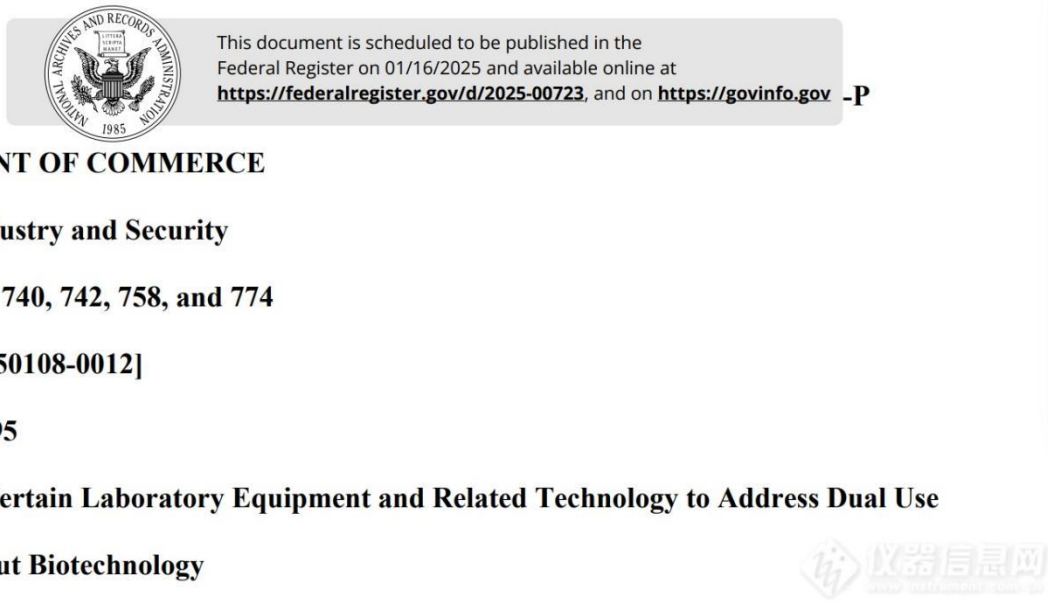
1. 美国商务部发布部分科学仪器出口禁令

1.1. 美国商务部工业安全局要求禁止出口高参数流式细胞仪

美国当地时间 2025 年 1 月 16 日，美国商务部工业安全局（Bureau of Industry and Security, BIS）发布的一项临时最终规则（Interim Final Rule, IFR），旨在修订出口管理条例（Export Administration Regulations, EAR），以应对先进生物技术工具的发展和部署对美国国家安全和外交政策利益构成的威胁。该规则对某些生物技术设备及相关技术实施新的控制措施，并征求公众意见。

新的出口管制规定，未经美国许可，任何公司和个人禁止向中国及其他国家出口高参数流式细胞仪和用于蛋白质组学（尤其是 Top-Down 蛋白组学）分析的质谱仪。这些设备能够“生成高质量、高内容的生物数据，包括可用于促进人工智能和生物设计工具开发的数据”。

图表 1：美国商务部工业安全局禁止向中国及其他国家出口高参数流式细胞仪等



资料来源：仪器信息网、华源证券研究所

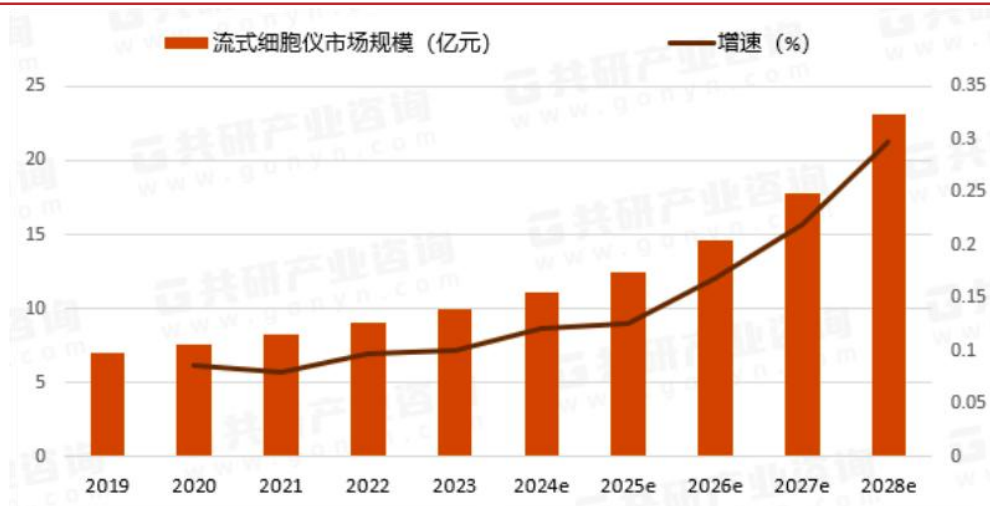
1.2. 我国流式细胞仪和质谱仪进口依赖度高，国产替代空间大

1.2.1. 流式细胞仪：2023 中国流式细胞仪市场规模近 10 亿元

流式细胞仪可以快速测量、存贮、显示悬浮在液体中的分散细胞的一系列重要的生物物理、生物化学方面的特征参量，如细胞大小、形状、细胞内部结构和化学成分等。此外，它还可以根据预选的参量范围把指定的细胞亚群从中分选出来，用于进一步的研究或实验。

根据共研网数据，2023 年中国流式细胞仪市场规模达 9.9 亿元，预计 2023–2028 年间的年均复合增长率为 18.3%。随着流式荧光技术的不断渗透，以及厂商不断推出覆盖更多适应症的产品，未来市场规模有望进一步扩大；共研网预计 2028 年流式细胞仪市场规模或将达到 23.1 亿元。

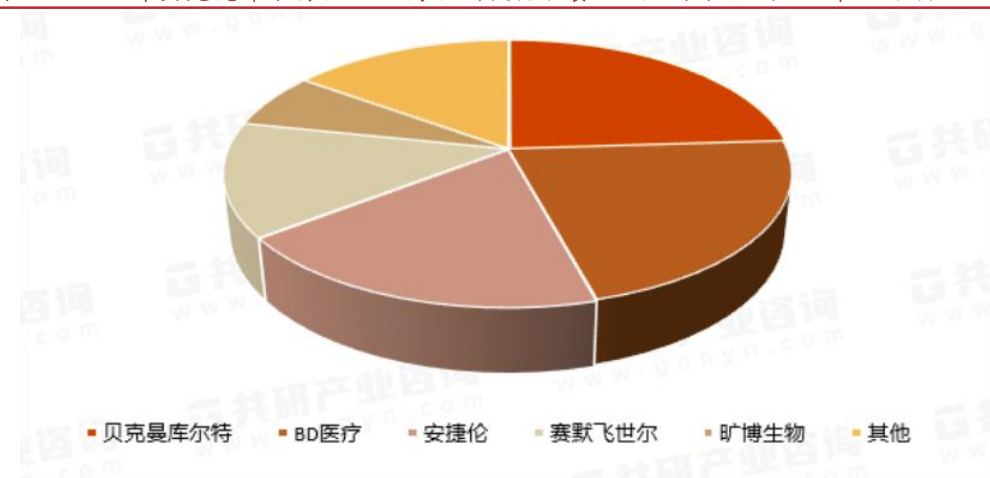
图表 2：根据共研网数据，2023 年中国流式细胞仪市场规模达 9.9 亿元



资料来源：共研网、华源证券研究所

目前中国流式细胞仪市场中的头部企业主要以进口厂商为主，2023 年贝克曼库尔特、BD 医疗、安捷伦和赛默飞世尔占据约 78.3% 的市场份额。海外龙头企业在流式细胞仪市场具有行业先发优势，但随着国产品牌的技术不断突破、本土厂商的不断涌入，近年来剩余市场呈现相对分散状态，未来国产替代前景广阔。

图表 3：2023 年贝克曼库尔特、BD 医疗、安捷伦和赛默飞世尔占据约 78% 市场份额



资料来源：共研网、华源证券研究所

1.2.2. 质谱仪：2022 年我国质谱仪进口依赖度维持 70% 以上

质谱仪，也被称为质谱计，是一种仪器，利用带电粒子在电磁场中发生偏转的原理，根据物质原子、分子或分子碎片的质量差异进行分离和检测物质组成。它由四个主要部分组成：进样系统（Inlet System）、离子源（Ion Source）、质量分析器（Mass Analyzer）和检测器（Ion Detector）。其中，离子源和质量分析器是质谱仪的关键技术组成部分。

质谱仪具有多种分类标准，包括应用范围、质量分析器类型和离子源类型等方面。根据智研咨询信息，从应用角度来看，质谱仪可被划分为有机质谱、无机质谱、同位素质谱以及气体分析质谱。根据质量分析器的类型，质谱仪可以被归类为双聚焦质谱、四级杆质谱、飞行时间质谱、离子阱质谱以及傅里叶变换质谱。而按照离子源的不同，质谱仪可被分为 EI、FD、MALDI、ESI、AB 等类型。

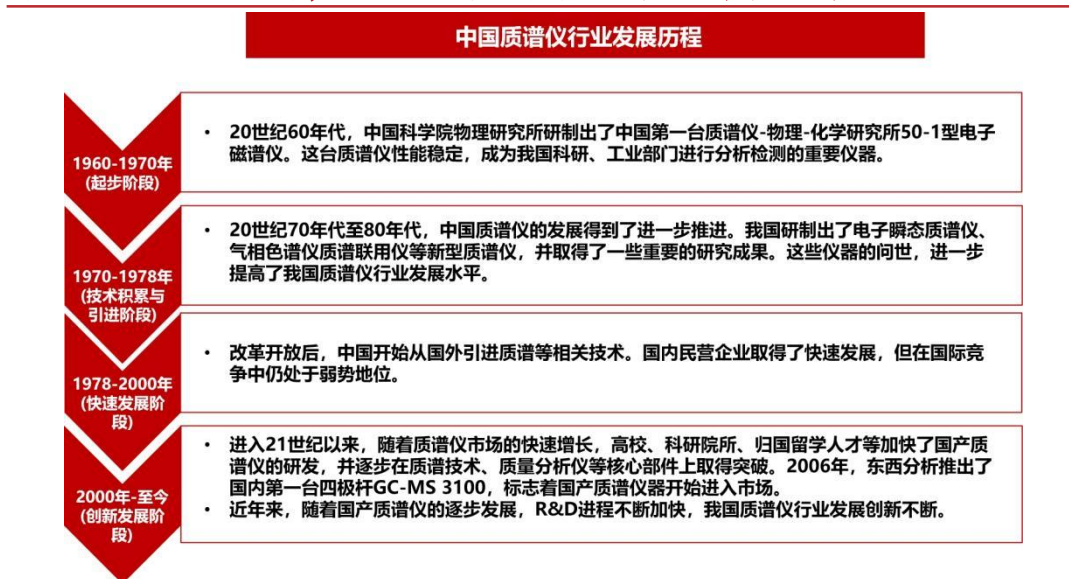
图表 4：质谱仪具有多种分类标准，包括应用角度、质量分析器类型等方面



资料来源：智研咨询、华源证券研究所

根据智研咨询信息，改革开放后，中国开始从国外引进质谱等相关技术，国内民营企业取得了快速发展，但在国际竞争中仍处于弱势地位。进入 21 世纪以来，随着质谱仪市场的快速增长，高校、科研院所、归国留学人才等加快了国产质谱仪的研发，并逐步在质谱技术、质量分析仪等核心部件上取得突破。2006 年，东西分析推出了国内第一台四极杆 GC-MS 3100，标志着国产质谱仪器开始进入市场。近年来，随着国产质谱仪的逐步发展，R&D 进程不断加快，我国质谱仪行业发展创新不断。

图表 5：进入 21 世纪以来，我国企业逐步在质谱技术等核心部件上取得突破



资料来源：智研咨询、华源证券研究所

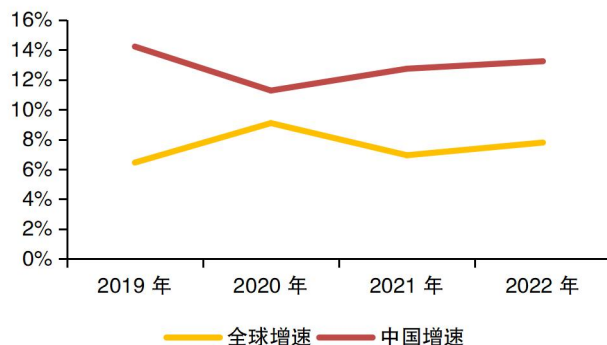
随着质谱仪产品在核工业、材料科学、环境科学、医学卫生、食品化学、石油化工等多个应用领域的使用愈发广泛，其下游市场需求持续释放，为我国质谱仪行业发展带来进一步增长空间。根据观研天下数据，我国质谱仪市场规模由 2015 年的 58.5 亿元上升至 2022 年的 181.5 亿元，增速始终保持在 10% 以上，呈现出良好发展势头。此外 2019 年-2022 年期间，我国质谱仪市场规模增速始终高于全球，成为全球质谱仪行业主要增长市场之一。

图表 6：2022 年我国质谱仪市场规模为 181.5 亿元



资料来源：观研天下、华源证券研究所

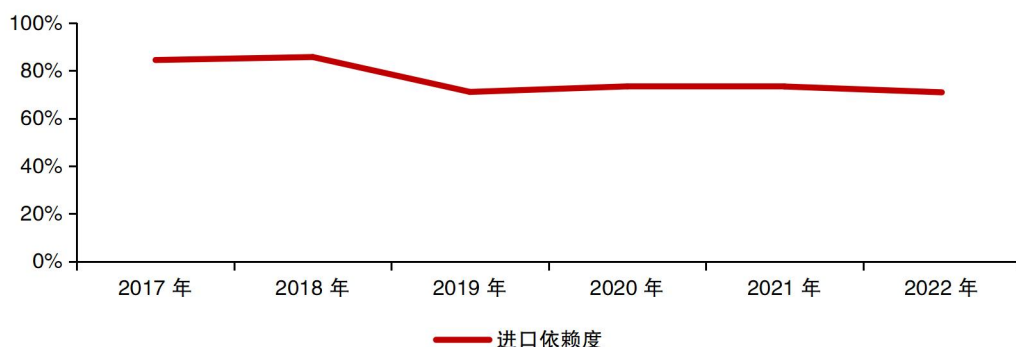
图表 7：2019-2022 年我国质谱仪市场规模增速高于全球



资料来源：观研天下、华源证券研究所

与发达国家相比，我国质谱仪行业起步较晚，关键核心技术还面临难题。这也使得其国产化率低，进口依赖严重。观研天下数据显示，2017-2022 年我国质谱仪进口依赖度始终维持在 70% 以上，但随着国产替代逐渐推进，其进口依赖度整体呈现下降态势，2022 年降至 70.93%，仍存在较大的国产替代空间。

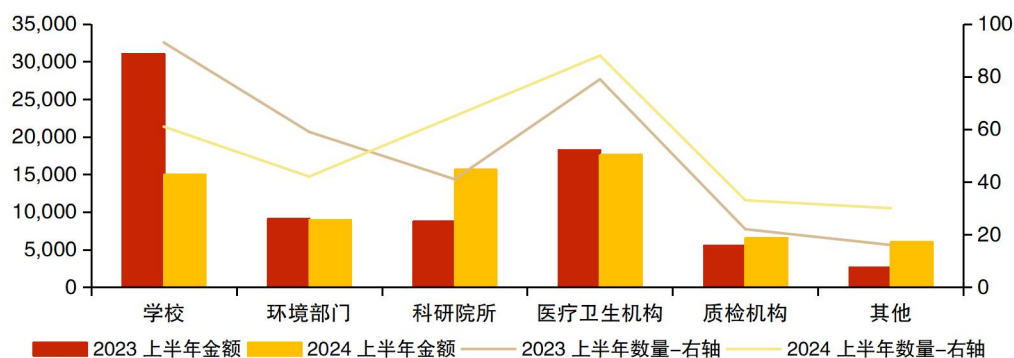
图表 8：2017-2022 年我国质谱仪进口依赖度始终维持在 70% 以上



资料来源：观研天下、华源证券研究所

根据化工仪器网的数据，2024 上半年，医疗卫生机构取代学校成为采购主力；与此同时，学校采购数据的变化幅度也较大。2024 上半年医疗卫生机构采购质谱仪数量 88 套与 2023 年的 79 套相比，同比增长了约 11.39%；采购金额 1.76 亿元与 2023 年的 1.83 亿元相比，同比下降了约 3.67%。

图表 9：2024 上半年，医疗卫生机构取代学校成为采购主力（单位：万元、套）

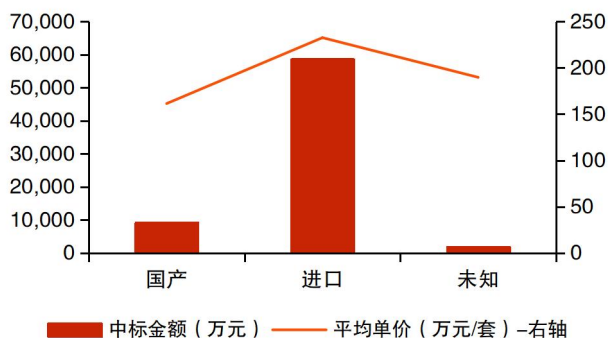


资料来源：化工仪器网、华源证券研究所

根据化工仪器网的数据，2024 上半年国产质谱仪的中标数量为 57 套，平均中标金额为 161.40 万元/套；进口质谱仪的中标数量为 252 套，约占 2024 上半年质谱仪中标总数量的 79.00%，平均中标金额为 232.50 万元/套，约是国产质谱仪平均中标单价的 1.4 倍。

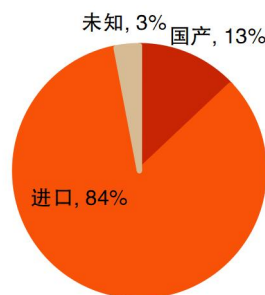
根据化工仪器网的数据，2024 上半年国产质谱仪的中标金额为 9199.79 万元，约占 2024 上半年质谱仪中标总金额的 13.2%；2024 上半年进口质谱仪的中标金额为 58589 万元，约占 2024 上半年质谱仪中标总金额的 84.0%，进口质谱仪的中标金额约是国产质谱仪中标金额的 6.4 倍。

图表 10：2024H1 国产质谱仪平均中标金额 161 万元/套



资料来源：化工仪器网、华源证券研究所

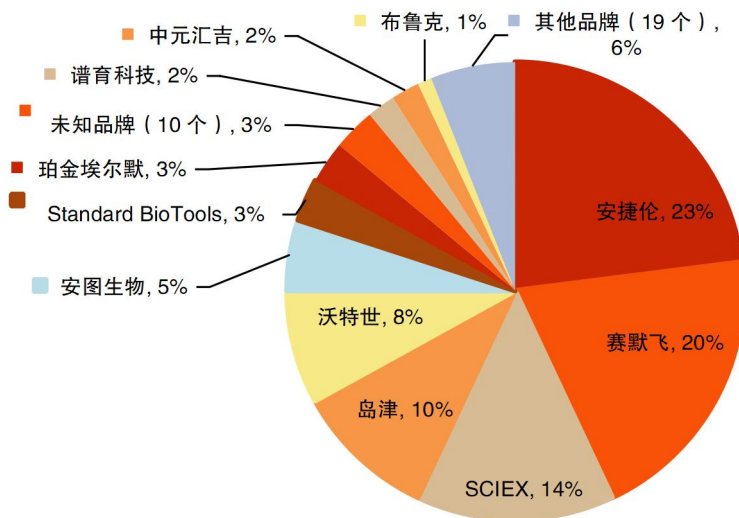
图表 11：2024H1 国产质谱仪中标金额约占总金额 13.2%



资料来源：化工仪器网、华源证券研究所

2024 上半年质谱仪采购呈现出头部品牌市场占有率高的特点。据化工仪器网不完全统计，在 2024 上半年中标的 30 个质谱仪品牌中，仅安捷伦、赛默飞、SCIEX 3 个品牌的合计市场占有率就已超过上半年质谱仪市场的一半，占 57%。

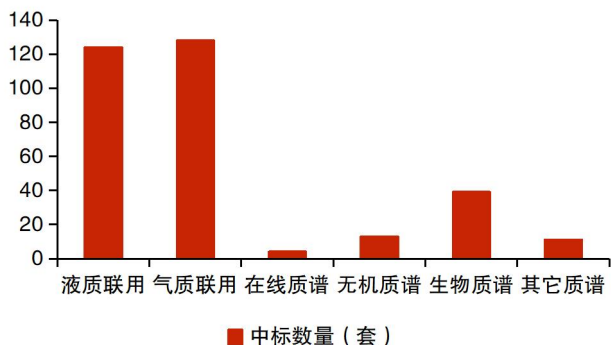
图表 12：2024 上半年质谱仪采购呈现出头部品牌市场占有率高的特点



资料来源：化工仪器网、华源证券研究所

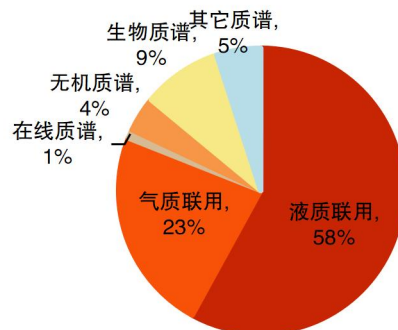
根据化工仪器网的数据，2024 上半年气质联用仪的中标数量最多，为 128 套，中标金额为 16011 万元。从中标金额上来看，液质联用仪的中标金额超气质联用仪的 2.5 倍，为 40475.1 万元，约占 2024 上半年中标总金额的 58%，中标数量为 124 套。

图表 13：2024 上半年气质联用仪的中标数量最多



资料来源：化工仪器网、华源证券研究所

图表 14：液质联用仪的中标金额超气质联用仪的 2.5 倍



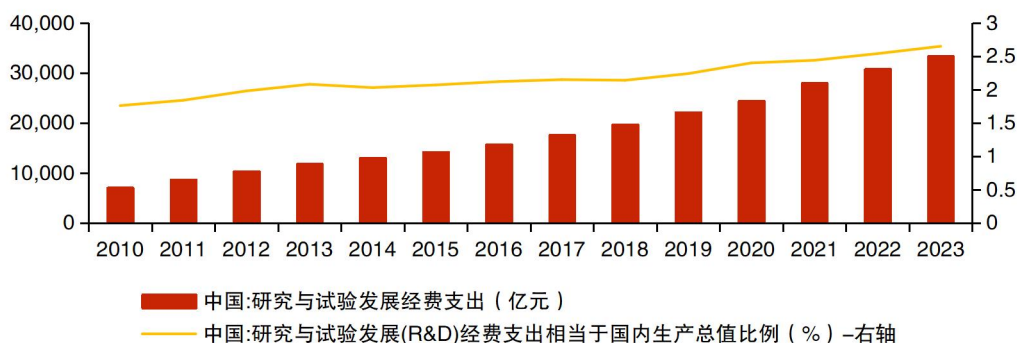
资料来源：化工仪器网、华源证券研究所

1.2.3. 政策引导科学仪器自主可控，2023 年我国 R&D 经费投入 yoy+8.4%

《2023 年全国科技经费投入统计公报》数据显示，2023 年我国研究与试验发展 (R&D) 经费投入总量突破 3.3 万亿，达到 33357.1 亿元，同比增长 8.4%，保持稳定增长趋势，增速高于“十四五”时期“全社会研发经费投入年均增长 7%以上”的规划目标。我国研究与试验发展 (R&D) 经费总量于 2012 年突破 1 万亿元，2019 年突破 2 万亿元，2022 年突破 3 万亿元，2023 年研究与试验发展 (R&D) 经费总量仅次于美国，位居世界第二位。研究与试验发展 (R&D) 经费投入持续加大，为我国加快实现高水平科技自立自强提供有力保障。

从投入强度看，2023 年我国研究与试验发展（R&D）经费投入强度（R&D 经费与 GDP 之比）为 2.65%，同比提高 0.09 个百分点，提升幅度快于“十三五”以来年均水平 0.02 个百分点，延续较快提升态势。我国研究与试验发展（R&D）经费投入强度在世界上位列第 12 位，接近 OECD 国家平均水平（2.73%）。

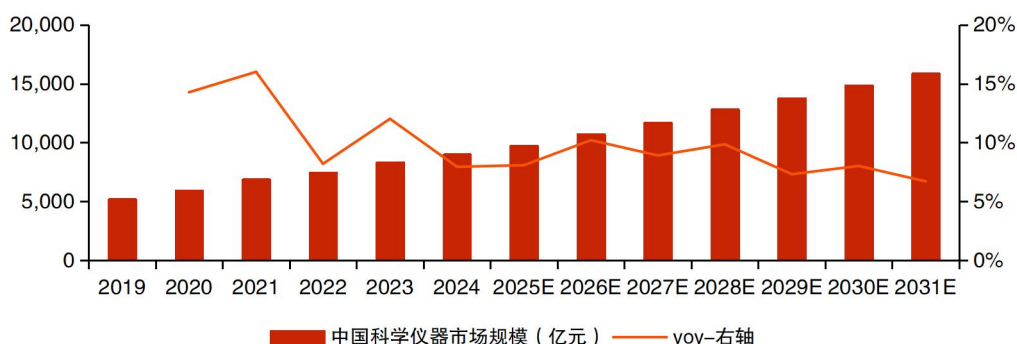
图表 15：2023 年我国研究与试验发展（R&D）经费投入 33357.1 亿元（yoy+8.4%）



资料来源：Wind、国家统计局、华源证券研究所

国家为促进我国科学事业发展及科技进程推进，早在 2001 年就成立了国家自然科学基金委员会。重大科研仪器研制项目作为该基金资助的重要项目类别之一，有力地推动了我国科研仪器的创新研制，为科学研究提供了先进的技术手段，促进了我国科学技术的整体进步。根据智研瞻数据，2019 年中国科学仪器行业市场规模 5186.32 亿元，2024 年中国科学仪器行业市场规模 8995.59 亿元。受中国科学仪器行业市场需求的不断增长，智研瞻预计 2025–2031 年中国科学仪器行业市场规模平稳上升，预计 2031 年中国科学仪器行业市场规模将达 15859.99 亿元。

图表 16：2024 年中国科学仪器行业市场规模 8995.59 亿元（yoy+8%）



资料来源：智研瞻、华源证券研究所

近年来，中央持续强调科学仪器自主可控并推动相关方案实施。2024 年 3 月 13 日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》；4 月 10 日，工信部等七部门印发《推动工业领域设备更新实施方案》，强调更新升级检验检测设备，重点推动设计验证环节更新模型制造设备、实验分析仪器等先进设备；12 月 5 日，财政部印发《关于政府采购领域本国产品标准及实施政策有关事项的通知（征求意见稿）》，强调拟在政府采购活动中，给予本国产品相对于非本国产品 20% 的价格评审优惠。政策引领下，科学仪器自主可控逻辑进一步强化，有望为科学仪器行业带来长期机遇。

图表 17：近年来，中央持续强调科学仪器自主可控并推动相关方案实施

时间	政策 / 会议	指导内容
2024 年 12 月	财政部	《关于政府采购领域本国产品标准及实施政策有关事项的通知（征求意见稿）》
2024 年 4 月	工业和信息化部等七部门	印发《推动工业领域设备更新实施方案》
2024 年 3 月	国务院常务会议	审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》
2024 年 3 月	《政府工作报告》	提出积极扩大有效投资，推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造
2024 年 3 月	国家发改委主任郑栅洁表示	设备更新是超 5 万亿较大市场
2024 年 3 月	国务院	印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》
2024 年 2 月	中央财经委员会会议	强调加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新
2023 年 12 月	中央经济工作会议	提出，要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新
2022 年 9 月	科学仪器 “贴息贷款” 相关政策	国家发改委联合教育部发起了贴息贷款支持高校进行仪器设备更新改造，其后人民银行发放低息贷款，加速了高校仪器设备的采购
2021 年 5 月	中国科学院第二十次院士大会、中国工程院第十五次院士大会和中国科学技术协会第十次全国代表大会	总书记强调，全力攻坚科学仪器、化学试剂等关键核心技术

资料来源：观研天下、国务院、财政部、工信部等、华源证券研究所

北交所中汇集 12 家科学仪器及相关业务公司。

生命科学领域：阿为特（精密机械零部件）、中科美菱（低温制冷设备）、新芝生物（超声波装备及相关科学仪器）、博迅生物（实验室设备和医疗器械）、海能技术（食品安全与营养、药品安全监督分析仪器）。

电子测量领域：同惠电子（电子测试与测试仪器）、创远信科（无线通信与射频微波测试仪器）、基康仪器（野外安全监测仪器）。

其他领域：鼎智科技（线性执行器、编码器等）、武汉蓝电（电池测试设备）、驰诚股份（可燃气体报警仪、毒性气体报警仪等）、莱赛激光（激光测量仪器）。

图表 18：北交所中汇集 12 家科学仪器及相关业务公司

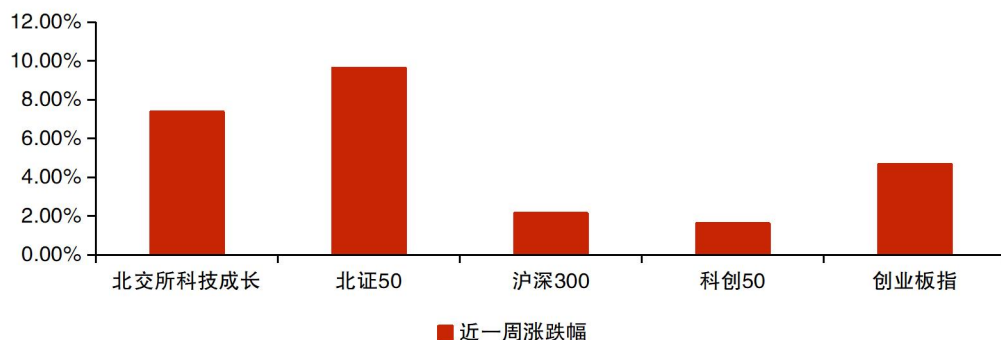
涉及产业链	证券代码	证券简称	业务	市值/亿元	市盈率	2024H1 营收/亿元	2024H1 扣非归母净利润/万元
生命科学	873693.BJ	阿为特	精密机械零部件	29.96	162.68	1.15	1,156
	835892.BJ	中科美菱	低温制冷设备	13.18	84.48	1.47	264
	430685.BJ	新芝生物	超声波装备及相关科学仪器	9.70	22.87	0.67	852
	836504.BJ	博迅生物	实验室设备和医疗器械	8.51	43.59	0.56	318
	430476.BJ	海能技术	食品安全与营养、药品安全监督分析仪器	8.61	36.36	1.01	-2,342
电子测量	833509.BJ	同惠电子	电子测试与测试仪器	25.09	61.93	0.86	1,747
	831961.BJ	创远信科	无线通信与射频微波测试仪器	22.70	144.41	0.94	-1,646
	830879.BJ	基康仪器	野外安全监测仪器	16.46	23.12	1.48	2,475
其他	873593.BJ	鼎智科技	线性执行器、编码器等	58.50	131.94	1.03	1,433
	830779.BJ	武汉蓝电	电池测试设备	20.69	22.94	0.81	3,092
	834407.BJ	驰诚股份	可燃气体报警仪、毒性气体报警仪等	15.20	53.39	0.86	835
	871263.BJ	莱赛激光	激光测量仪器	12.68	216.17	0.81	129

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20250117

2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+7.38%

截至 2025 年 1 月 17 日，经梳理后本期锁定了 145 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2025 年 1 月 13 日至 1 月 17 日，北交所科技成长产业企业整体上涨，区间涨跌幅中值为+7.38%，其中上涨公司达 133 家（占比 92%），云里物里（+40.16%）、骏创科技（+32.90%）、艾融软件（+28.13%）、浩森科技（+23.17%）、艾能聚（+19.47%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为+9.63%、+2.14%、+1.61%、+4.66%。

图表 19：北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为+7.38%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2025 年 1 月 17 日，新上市并入统计，下同

本周（2025 年 1 月 13 日至 1 月 17 日），前十大涨跌幅标的分别是云里物里、骏创科技、艾融软件、浩森科技、艾能聚、天铭科技、华岭股份、国子软件、万通液压、德瑞锂电。

图表 20：云里物里、骏创科技、艾融软件等企业本周涨跌幅居前

证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2023 年营收/亿元	2023 年归母净利润/万元	业务
872374.BJ	云里物里	40.16%	27.71	101.49	1.89	2,711.26	物联网解决方案
833533.BJ	骏创科技	32.90%	40.50	54.42	6.99	8,833.66	汽车塑料零部件和模具
830799.BJ	艾融软件	28.13%	134.24	181.93	6.06	7,045.98	互联网金融解决方案
831856.BJ	浩森科技	23.17%	9.15	-114.20	4.77	804.65	消防装备
834770.BJ	艾能聚	19.47%	23.32	58.54	3.45	5,363.98	分布式光伏电站
836270.BJ	天铭科技	19.07%	13.33	22.73	2.26	5,791.37	绞盘、电动踏板及越野改装件
430139.BJ	华岭股份	17.84%	74.95	-3,290.42	3.15	7,486.26	集成电路测试、芯片设计验证
872953.BJ	国子软件	16.82%	29.69	46.63	2.39	5,584.90	数字政府和教育信息化服务
830839.BJ	万通液压	16.71%	22.98	23.67	6.69	7,934.77	液压机械产品
833523.BJ	德瑞锂电	16.38%	23.53	18.39	3.46	5,330.13	锂离子电池、锂电池等一次电池

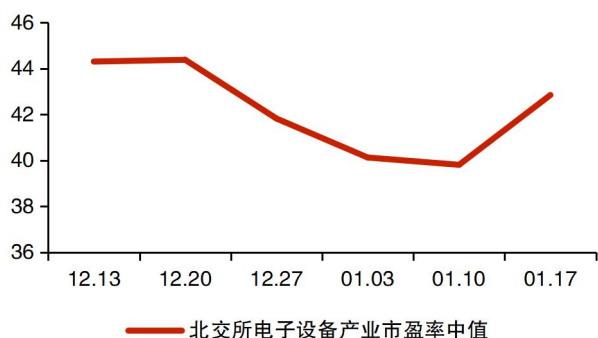
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20250117

3. 行业:信息技术产业市盈率 TTM 中值+16%至 49.7X

➤ 电子设备（44 家）：市盈率 TTM 中值由 39.8X 升至 42.8X

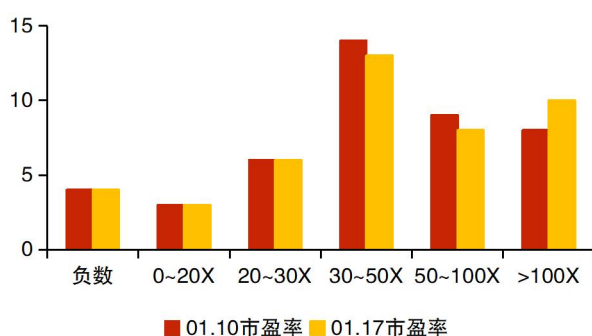
本周,从估值表现看,北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 39.8X 升至 42.8X。从分布区间来看,大于 100X 区间内的企业数量增至 10 家;50~100X 区间内的企业数量减至 8 家。(注:晟楠科技、成电光信、富士达、星辰科技属于电子设备产业国防军工子行业分类)

图表 21: 北交所电子设备产业 PE TTM 中值升至 42.8X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

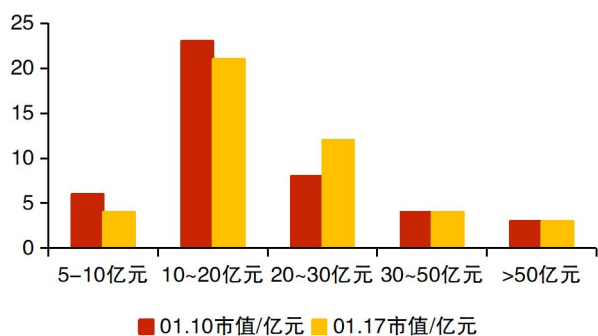
图表 22: 大于 100X 区间内的企业数量增至 10 家(家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

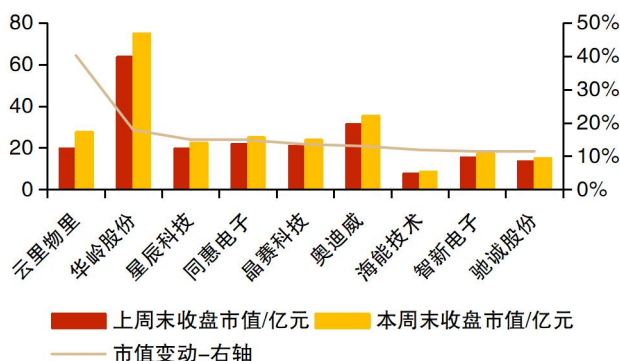
本周北交所电子设备产业企业的市值整体有所增加,总市值由 922.50 亿元升至 997.24 亿元,市值中值由 17.10 亿元升至 18.36 亿元。从分布区间来看,位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量增加。从本周个股市值表现来看,云里物里(+40.16%)、华岭股份(+17.84%)、星辰科技(+14.96%)分列市值涨跌幅前三甲。

图表 23: 北交所电子设备产业总市值升至 997 亿元(家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 24: 云里物里、华岭股份等市值涨跌幅居前

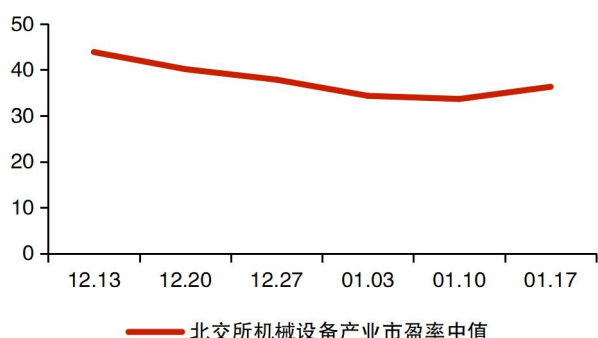


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 机械设备（38家）：市盈率 TTM 中值由 33.7X 升至 36.3X

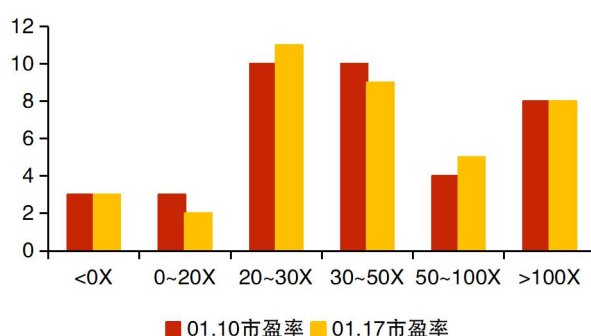
本周，从估值表现看，北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 33.7X 升至 36.3X。从分布区间来看，20-30X 区间内的企业数量增至 11 家；30-50 区间内的企业数量减至 9 家。

图表 25：北交所机械设备产业 PE TTM 中值升至 36.3X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

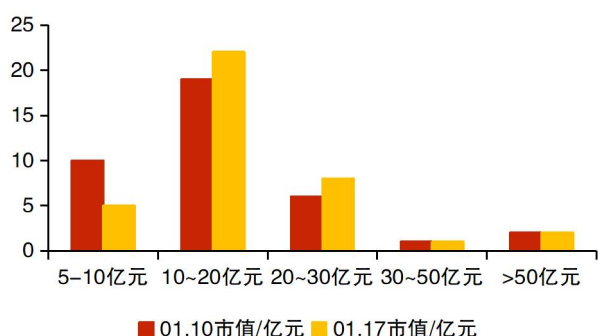
图表 26：20-30X 区间内的企业数量增至 11 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

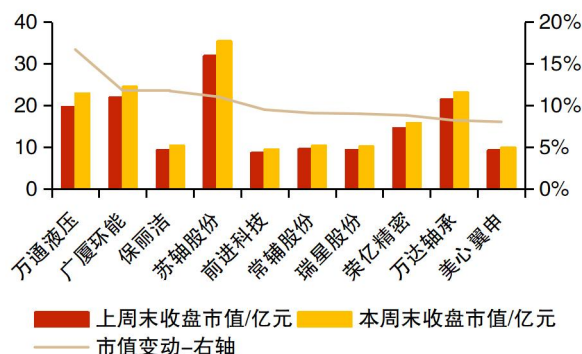
本周北交所机械设备产业企业的市值整体有所增加，总市值由 712.83 亿元升至 756.67 亿元，市值中值由 14.40 亿元升至 15.06 亿元。从分布区间来看，位于 10-20 亿元市值区间内的企业数量增加。从本周个股市值表现来看，万通液压（+16.71%）、广厦环能（+11.81%）、保丽洁（+11.74%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 27：北交所机械设备产业总市值升至 757 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 28：万通液压、广厦环能等市值涨跌幅居前

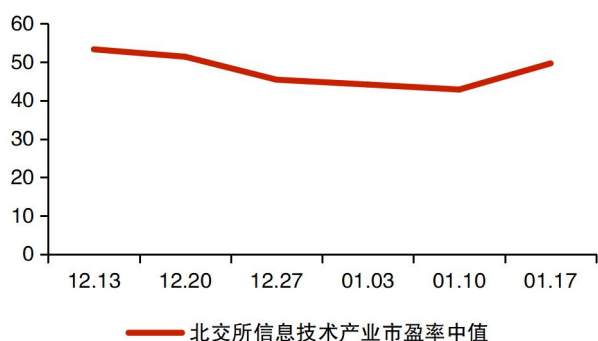


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 信息技术（25家）：市盈率 TTM 中值由 42.9X 升至 49.7X

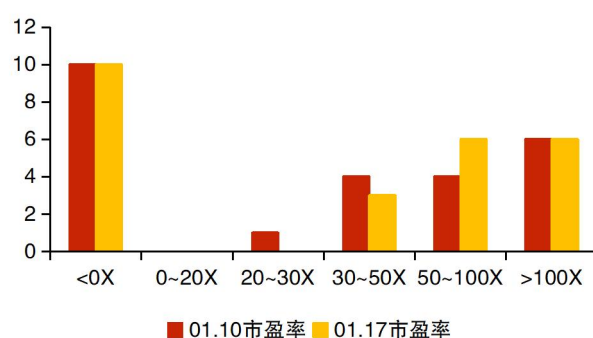
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 42.9X 升至 49.7X。从分布区间来看，50-100X 区间内的企业数量增至 6 家；30-50X 区间内的企业数量减至 3 家。

图表 29：北交所信息技术产业 PE TTM 中值升至 49.7X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

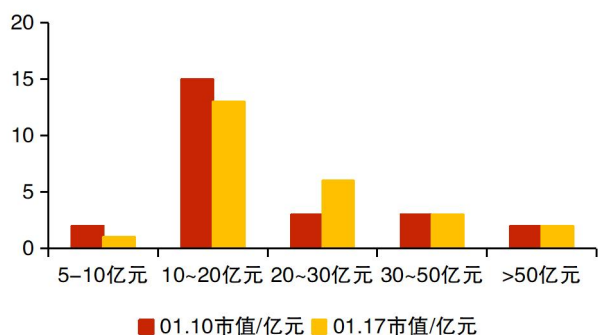
图表 30：50-100X 区间内的企业数量增至 6 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

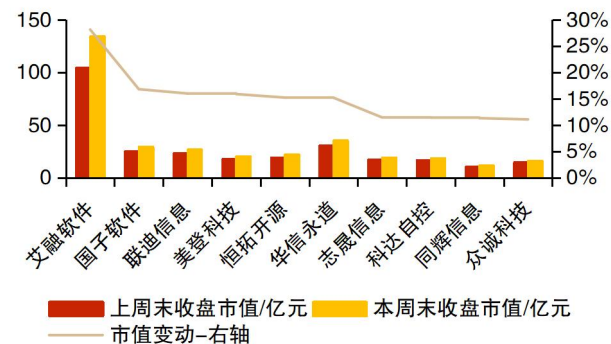
本周北交所信息技术产业企业的市值整体有所增加，总市值由 585.71 亿元升至 656.59 亿元，市值中值由 16.91 亿元升至 18.84 亿元。从分布区间来看，位于 20-30 亿元市值区间内的企业数量增加。从本周个股市值表现来看，艾融软件（+28.13%）、国子软件（+16.82%）、联迪信息（+16.00%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 31：北交所信息技术产业总市值升至 657 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 32：艾融软件、国子软件等市值涨跌幅居前

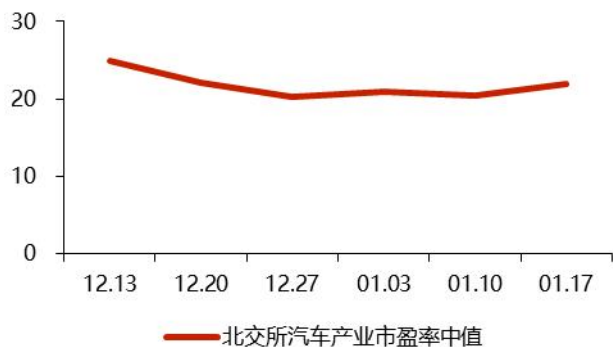


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 汽车（21家）：市盈率 TTM 中值由 20.4X 升至 22.0X

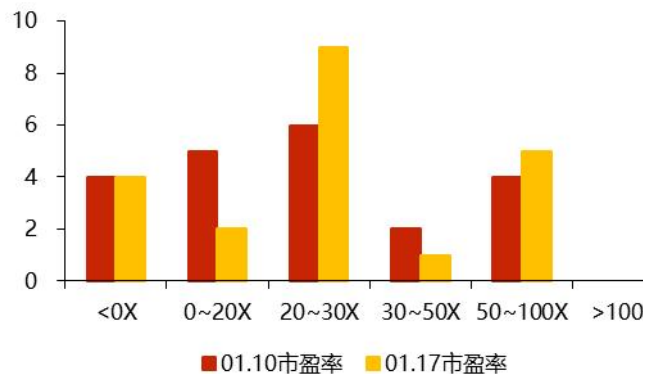
本周，从估值表现看，北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 20.4X 升至 22.0X。从分布区间来看，20-30X 区间内的企业数量增至 9 家；30-50X 区间内的企业数量减至 1 家。

图表 33：北交所汽车产业 PE TTM 中值升至 22.0X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

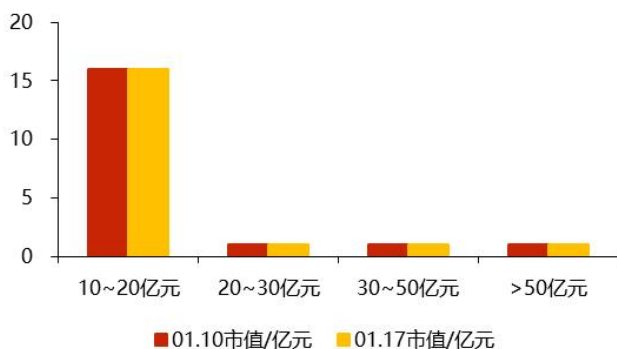
图表 34：20-30X 区间内的企业数量增至 9 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

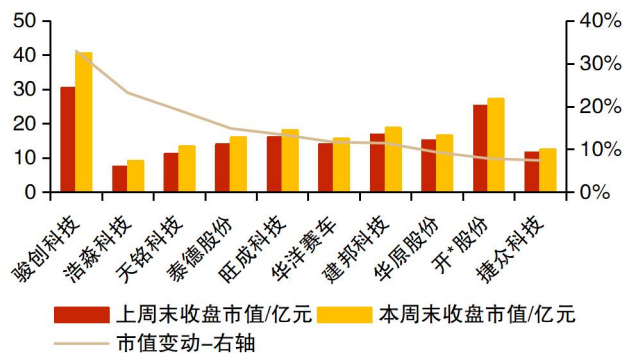
本周北交所汽车产业企业的市值整体有所增加，总市值由 359.08 亿元升至 394.85 亿元，市值中值由 14.41 亿元升至 16.00 亿元。从分布区间来看，本周汽车产业市值分布维持不变。从本周个股市值表现来看，骏创科技(+32.90%)、浩森科技(+23.17%)、天铭科技(+19.07%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 35：北交所汽车产业总市值升至 394.85 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 36：骏创科技、浩森科技等市值涨跌幅居前

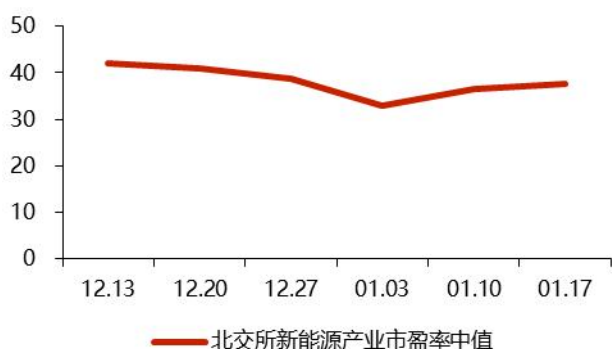


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 新能源（17家）：市盈率 TTM 中值由 36.4X 升至 37.6X

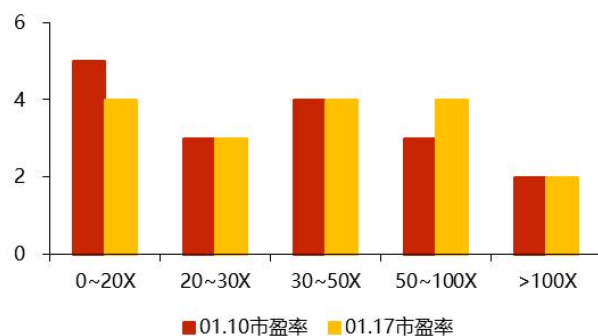
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 36.4X 升至 37.6X。从分布区间来看，50-100X 区间内的企业数量增至 4 家；0-20X 区间内的企业数量减至 4 家。

图表 37：北交所新能源产业 PE TTM 中值升至 37.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

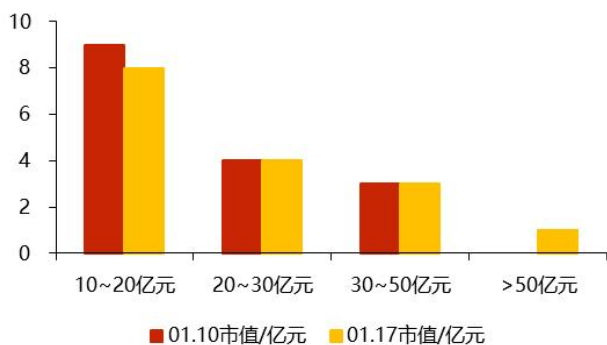
图表 38：50-100X 区间内的企业数量增至 4 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

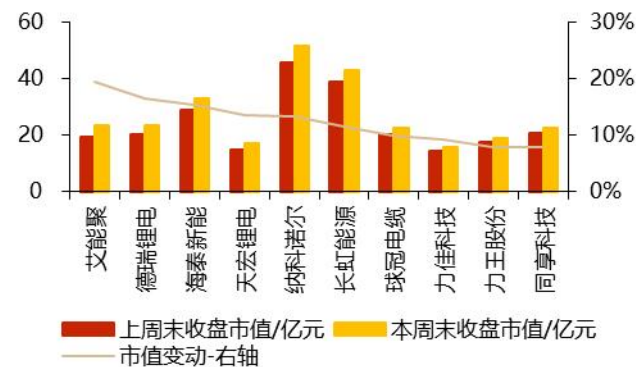
本周北交所新能源产业企业的市值整体有所增加，总市值由 355.80 亿元升至 388.95 亿元，市值中值由 17.50 亿元升至 18.89 亿元。从分布区间来看，位于大于 50 亿元市值区间内的企业数量增加。从本周个股市值表现来看，艾能聚（+19.47%）、德瑞锂电（+16.38%）、海泰新能（+15.30%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 39：北交所新能源产业总市值升至 388.95 亿元(家)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 40：艾能聚、德瑞锂电等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：同享科技拟在马来西亚联邦投资建设生产基地

【公告】

同享科技：为进一步拓展海外市场，满足公司长期战略发展需要，提升公司产品在海外市场的竞争力和知名度，公司新设新加坡共和国全资子公司作为投资主体在马来西亚联邦建立全资孙公司并投资建设生产基地，以从事光伏焊带的生产和销售等相关业务。

并行科技：拟向深圳市麦芒智讯科技有限公司采购 AI 算力服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币 3,947 万元。

此外，本周北交所科技成长产业的企业中，长虹能源、建邦科技、广厦环能发布业绩预告或业绩快报。

图表 41：同享科技拟在马来西亚联邦投资建设生产基地

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
839167.BJ	同享科技	2025 年 1 月 17 日	对外投资： 为进一步拓展海外市场，满足公司长期战略发展需要，提升公司产品在海外市场的竞争力和知名度，公司新设新加坡共和国全资子公司作为投资主体在马来西亚联邦建立全资孙公司并投资建设生产基地，以从事光伏焊带的生产和销售等相关业务。本次项目计划投资总金额不超过 600 万美元（或等值人民币，最终投资总额以实际投资为准），包括但不限于厂房租赁、设备采购等配套设施、相关人员工资、水电费、购买原材料等支出，实际投资金额以相关政府主管部门批准金额为准。
839493.BJ	并行科技	2025 年 1 月 16 日	购买资产： 拟向深圳市麦芒智讯科技有限公司采购 AI 算力服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币 3,947 万元。
870357.BJ	雅葆轩	2025 年 1 月 15 日	发明专利： 一种自动遮蔽免漆部位的 PCB 板三防漆喷涂装置。

资料来源：iFinD、各公司公告、华源证券研究所

5. 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。