

2025年03月17日

证券分析师

赵昊  
SAC: S1350524110004  
zhaohao@huayuanstock.com  
万泉  
SAC: S1350524100001  
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

AI 基建加速下备用电源需求提升，关注北交所柴发产业链企业

——北交所科技成长产业跟踪第十七期（20250316）

投资要点：

- **AI 基建加速推进，柴油发电机行业有望受益发展。**数据中心行业产业链上游为设备和软件供应商，主要包括 IT 设备、电源设备、精密空调、柴油发电机、DCIM、动环监控系统等。**在中国数据中心基础建设的成本构成中，柴油发电机组、电力用户站以及 UPS 占据着前三的位置，成本占比分别为 23%、20%和 18%，三者在水中心建设中占据重要地位。**根据观研天下数据显示，我国智能算力规模预计将从 2024 年 725EFLOPS 增至 2028 年 2782EFLOPS，复合增速约为 40%。AIDC 算力密度增长带来功率密度的急剧攀升，给供电、散热及布局等带来极大挑战，正在重塑数据中心能源基础设施。**柴油发电机是数据中心的备用电源，低压机组适用于单机或小容量并联系统；高压柴油发电机组的特点是电流小，需单独设置接地系统，适用于大容量并机系统，对于分期建设的数据中心，方便进行柴油发电机的并机扩容。**根据《2024 年中国智算中心产业发展白皮书》数据显示，2023 年该领域的投资规模达 879 亿元，同比增长超 90%；截至 2024 年 8 月，全国智算中心项目已超过 300 个，预计到 2028 年，中国智算中心市场规模或将突破 2,886 亿元。2025 年各方对人工智能数据中心需求有望继续攀升，并向大规模、绿色化、可扩展方向发展。随着 AI 基建加速推进，柴油发电机行业有望受益发展。**北交所中包含 5 家柴油发电机产业链企业，分别为汇隆活塞（柴油发电机组活塞）、华原股份（柴油发动机过滤设备）、万德股份（柴油十六烷值改进剂）、美心翼申（发电机曲轴）、克莱特（柴油机组冷却方案）。**
- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+5.87%。**2025 年 3 月 10 日至 3 月 14 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+5.87%，其中上涨公司占比达 72%，美心翼申（+99.23%）、克莱特（+79.77%）、凯腾精工（+39.35%）、中科美菱（+39.09%）、坤博精工（+38.59%）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+1.33%、+1.59%、-1.76%、+0.97%。
- **行业：机械设备产业市盈率 TTM 中值+27%至 57.3X。电子设备产业 PE TTM 中值由 59.3X 升至 63.0X，市值中值由 25.0 亿元升至 26.0 亿元，中科美菱（+39.09%）、则成电子（+22.72%）涨跌幅居前。机械设备产业 PE TTM 中值由 45.0X 升至 57.3X，市值中值由 20.9 亿元升至 24.7 亿元，美心翼申（+99.23%）、克莱特（+79.77%）涨跌幅居前。信息技术产业 PE TTM 中值由 69.6X 降至 69.5X，市值中值由 29.8 亿元升至 31.2 亿元，志晟信息（+30.79%）、星图测控（+27.75%）涨跌幅居前。汽车产业 PE TTM 中值由 28.4X 升至 31.7X，市值中值由 21.9 亿元升至 22.9 亿元，天铭科技（+32.64%）、安徽凤凰（+24.55%）涨跌幅居前。新能源产业 PE TTM 中值由 45.8X 升至 51.2X，市值中值由 26.3 亿元升至 27.5 亿元，聚星科技（+15.70%）、亿能电力（+12.79%）涨跌幅居前。**
- **公告：万通液压与青岛盘古智能制造股份有限公司签署《战略合作协议》。同惠电子拟对外投资设立德国全资子公司 Techmize electronic GmbH。众诚科技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》，合同预估总价为 160,166,000 元（含增值税）。许昌智能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：45,752,908.61 元（人民币）。万通液压与青岛盘古智能制造股份有限公司于近日签署了《战略合作协议》。派诺科技拟设立广东诺瓦数能科技有限公司，注册地为广东珠海，注册资本为人民币 10,000,000 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. AI 基建加速推进，柴油发电机行业有望受益发展 .....	5
1.1. 智算中心大量使用 GPU，耗电量是 CPU 数据中心数倍 .....	5
1.2. 柴油发电机作为备用电源，在中国数据中心基础建设中成本占比 23% .....	7
2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+5.87% .....	11
3. 行业：机械设备产业市盈率 TTM 中值+27%至 57.3X .....	12
4. 公告：万通液压与青岛盘古智能制造股份有限公司签署《战略合作协议》 .....	17
5. 风险提示 .....	18

## 图表目录

图表 1: 中国内地数据中心发展历程示意图 .....	5
图表 2: 智算中心与通用型 IDC 数据中心在多个方面存在显著差异 .....	6
图表 3: 数据中心行业产业链上游为设备和软件供应商 .....	6
图表 4: 观研天下预计 2028 年我国智能算力规模或将增长至 2782EFLOPS .....	7
图表 5: 随着算力密度增长, 数据中心用电量逐步攀升 .....	7
图表 6: GB50174《数据中心设计规范》由高至低分为 A/B/C 三级 .....	8
图表 7: N+X 备用电源系统架构示意图 .....	8
图表 8: 2N 备用电源系统架构示意图 .....	8
图表 9: 柴油发电机在中国数据中心基础建设中成本占比 23% .....	9
图表 10: 预计到 2028 年中国智算中心市场规模或将突破 2,886 亿元 .....	9
图表 11: 北交所中包含 5 家柴油发电机产业链企业 .....	10
图表 12: 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为+5.87% .....	11
图表 13: 美心翼申、克莱特、凯腾精工等企业本周涨跌幅居前 .....	11
图表 14: 北交所电子设备产业 PE TTM 中值升至 63.0X .....	12
图表 15: 50~100X 区间内的企业数量增至 17 家 (家) .....	12
图表 16: 北交所电子设备产业总市值升至 1356 亿元 (家) .....	12
图表 17: 中科美菱、则成电子等市值涨跌幅居前 .....	12
图表 18: 北交所机械设备产业 PE TTM 中值升至 57.3X .....	13
图表 19: >100X 区间内的企业数量增至 12 家 (家) .....	13
图表 20: 北交所机械设备产业总市值升至 1126 亿元 (家) .....	13
图表 21: 美心翼申、克莱特等市值涨跌幅居前 .....	13
图表 22: 北交所信息技术产业 PE TTM 中值降至 69.5X .....	14
图表 23: >100X 区间内的企业数量增至 10 家 (家) .....	14
图表 24: 北交所信息技术产业总市值升至 1059 亿元 (家) .....	14
图表 25: 志晟信息、星图测控等市值涨跌幅居前 .....	14
图表 26: 北交所汽车产业 PE TTM 中值升至 31.7X .....	15
图表 27: 30~50X 区间内的企业数量增至 8 家 (家) .....	15
图表 28: 北交所汽车产业总市值升至 578.8 亿元 (家) .....	15
图表 29: 天铭科技、安徽凤凰等市值涨跌幅居前 .....	15

---

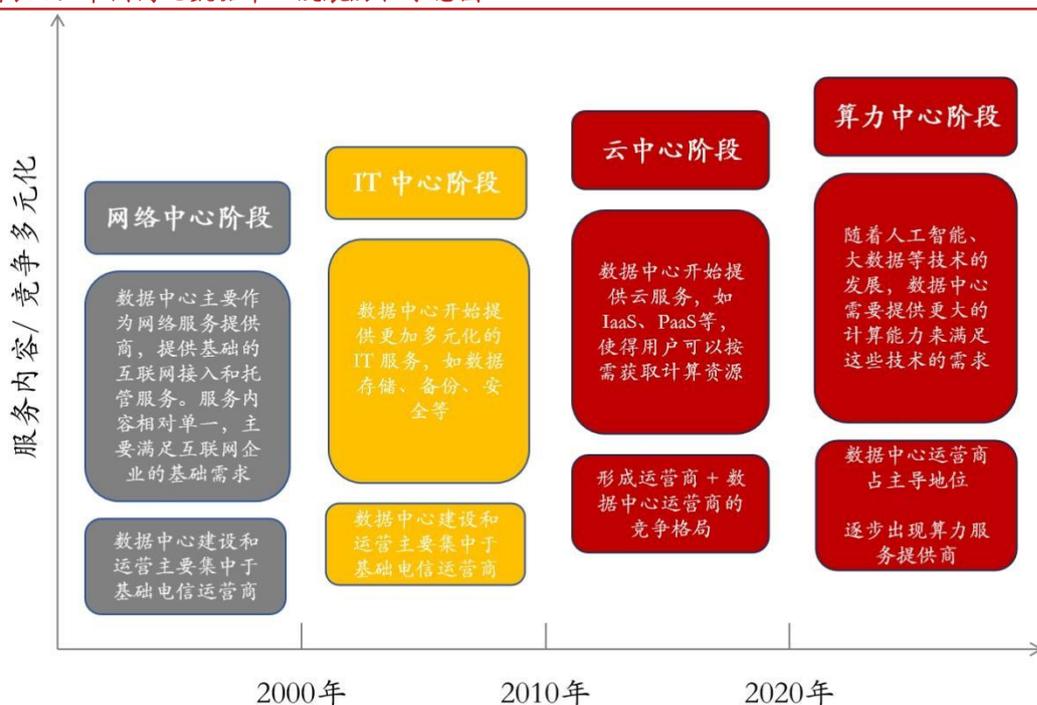
图表 30: 北交所新能源产业 PE TTM 中值升至 51.2X.....	16
图表 31: 50~100X 区间内的企业数量增加 (家) .....	16
图表 32: 北交所新能源产业总市值升至 531 亿元 (家) .....	16
图表 33: 聚星科技、亿能电力等市值涨跌幅居前.....	16
图表 34: 万通液压与青岛盘古智能制造股份有限公司签署《战略合作协议》 .....	18

# 1. AI 基建加速推进，柴油发电机行业有望受益发展

## 1.1. 智算中心大量使用 GPU，耗电量是 CPU 数据中心数倍

参考《数据中心行业投资与价值洞察》（作者：首程控股、中联基金、戴德梁行）信息，中国内地数据中心市场最早起始于 20 世纪 90 年代，多数公司开始推行信息化并且逐步加大对于网络及数据存储的需求。2000 年以后，中国内地互联网行业对数据中心的可用性和服务性的要求更高，企业自建数据中心（EDC, Enterprise Data Center）、互联网数据中心（IDC）开始逐渐出现。2010 年开始，随着云计算服务的兴起，数据中心的建设趋势经历了显著转变。过去以零散中小型机房为主，逐步转型为以大规模数据中心为主，这一变化促使市场形成了由电信运营商、数据中心运营商、互联网企业等多元化主体竞争格局，服务形态转变为相对集中的大型云数据中心。2020 年以后，随着智算需求的加速发展，进一步驱动数据云存储及智能算力需求的高速增长，客户需求向大型及超大型集约式数据中心及算力中心转变，同时专业数据中心运营商凭借快速响应和专业技术优势，进入快速发展阶段。

图表 1：中国内地数据中心发展历程示意图



资料来源：《数据中心行业投资与价值洞察》首程控股等、华源证券研究所

参考《数据中心行业投资与价值洞察》（作者：首程控股、中联基金、戴德梁行）信息，智算中心（AIDC, Artificial Intelligence Data Center）与通用型 IDC 数据中心在多个方面存在显著差异，包括应用场景、技术架构和客户群体。相较于 AIDC 智算中心，通用型 IDC 数据中心更多地提供物理空间租赁服务，而智算中心则在此基础上增加了对计算能力的需求。**数据中心的能耗单位（KW）与智算中心的算力单位（PFLOPS）之间没有直接的转换关系：AIDC 智算中心的 PFLOPS 衡量的是 CPU 服务器或 GPU 服务器集群在不同算力精度下的计**

算能力，而能耗和算力的大小/规模则取决于所使用的 GPU 服务器设备类型，因此能耗单位 (KW) 与算力单位 PFLOPS 之间不存在固定对应关系。

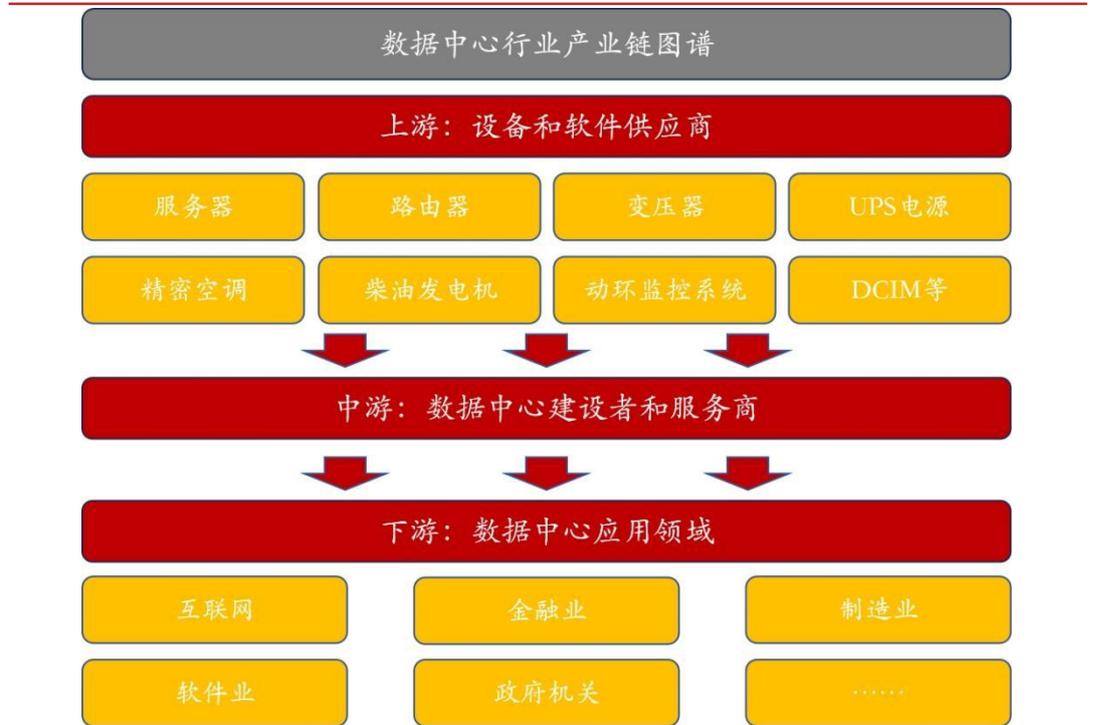
图表 2：智算中心与通用型 IDC 数据中心在多个方面存在显著差异

	IDC 通用数据中心	AIDC 智算中心
算力类型	提供通用算力 (或称基础算力)，以用于数据存储和虚拟化、通用 (基础) 计算、大数据分析等	提供智能算力，以用于人工智能的训练和推理计算，语言、图像和视频的智能处理
芯片	主要搭载 CPU 芯片	主要搭载 GPU、FPGA、ASIC 等 AI 加速芯片
应用场景	电子商务平台、社交媒体、即时通讯、音视频与流媒体平台等	自动驾驶、科研计算、生成式 AI 智能语言模型、公共安全系统、智慧交通
机柜规格	普遍在 2-10KW	12KW-24KW 或以上
市场参与者	万国数据、世纪互联、数据港、润泽科技、光环新网等	商汤科技、紫光集团、科大讯飞、浪潮集团、华为等

资料来源：《数据中心行业投资与价值洞察》首程控股等、华源证券研究所

根据智研咨询信息，数据中心行业产业链上游为设备和软件供应商，主要包括 IT 设备、电源设备、精密空调、柴油发电机、DCIM、动环监控系统等；产业链中游主要为数据中心建设者和服务商，负责整合上游资源建设高效稳定的数据中心并提供 IDC 服务、云服务、智算服务，是数据中心产业生态的核心角色；产业链下游主要为各行业应用客户，是数据中心的主要使用者，包括云商、互联网企业与其他重点行业用户，如金融机构、政务机构、其他企业用户等。

图表 3：数据中心行业产业链上游为设备和软件供应商

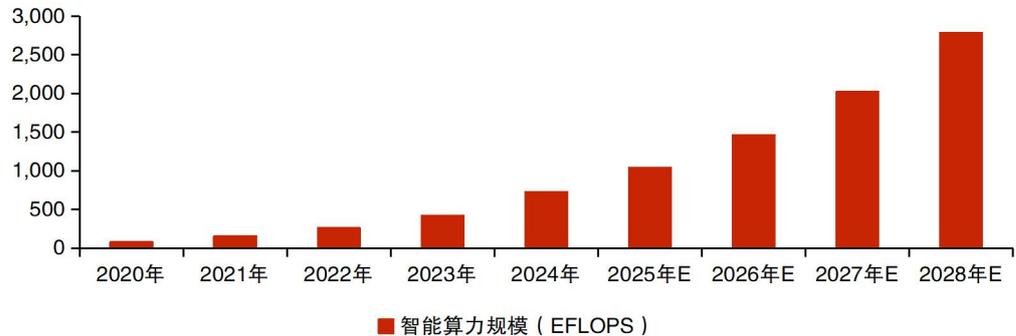


资料来源：智研咨询、华源证券研究所

根据观研天下信息，智算中心大量使用 GPU，耗电量是 CPU 数据中心数倍。芯片形态向多核超异构并行发展，芯片厂持续提高 TDP，H100 功耗 700W，B200 达千瓦；单机柜功

耗为传统通算数倍，GB200 NVL72 机柜功率高达 120kW。根据观研天下数据显示，我国智能算力规模预计将从 2024 年 725EFLOPS 增至 2028 年 2782EFLOPS，复合增速约为 40%。

图表 4：观研天下预计 2028 年我国智能算力规模或将增长至 2782EFLOPS

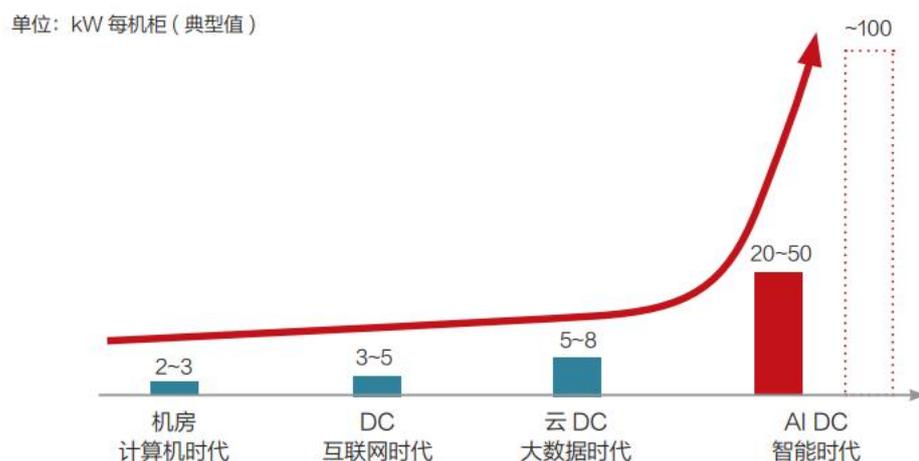


资料来源：观研天下、华源证券研究所

## 1.2. 柴油发电机作为备用电源，在中国数据中心基础建设中成本占比 23%

参考华为发布的《AIDC 白皮书》，AIDC 算力密度增长带来功率密度的急剧攀升，给供电、散热及布局等带来极大挑战，正在重塑数据中心能源基础设施。随着数据中心用电量的飙升，尤其是当单个数据中心用电量跃升至 200MW 乃至 500MW 以上时，城市现有电力基础设施的瓶颈日益凸显。如 OpenAI 的“星际之门”项目所预计的高达数千兆瓦的电力需求，已迫使数据中心选择跨越地域界限的电力供给解决方案。

图表 5：随着算力密度增长，数据中心用电量逐步攀升



资料来源：《AIDC 白皮书》华为、华源证券研究所

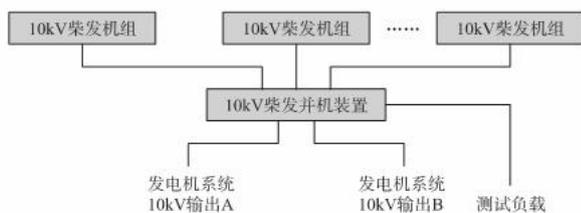
**柴油发电机是数据中心的备用电源。**根据观研天下信息，为保障电力供应高度可靠，数据中心需要进行设置容错或冗余，通常由双路市电供电、配置 UPS（不间断电源）+柴油发电机。GB50174《数据中心设计规范》由高至低分为 A/B/C 三级，AB 级要求配置不低于 G3 级的柴油发电机，需满足 IDC 最大平均负荷需要。

**图表 6: GB50174《数据中心设计规范》由高至低分为 A/B/C 三级**

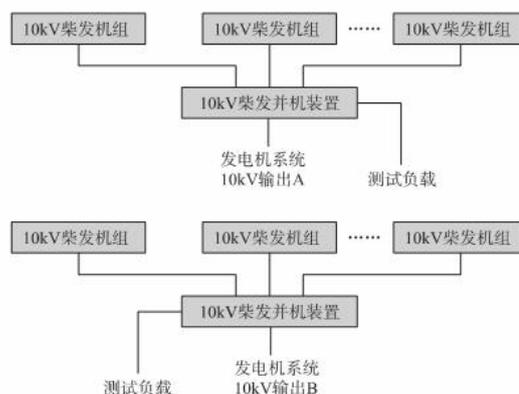
等级	影响程度	市电线路	UPS	UPS 备用容量	备用发电机	备用发电机容量	备用燃料
A 级	中断造成重大经济损失或造成公共场所秩序严重混乱	双	N+1~M(N+1)	15min	N+X	连续不限时运行，满足数据中心最大平均负荷需要，包括 UPS、空调和制冷设备的基本容量	12h
B 级	中断造成较大经济损失或造成公共场所秩序混乱	双/单	N+1	7min	单路市电需设置柴机备电	可 500h 限时运行，应包括 UPS、空调和制冷设备的基本容量	—
C 级	未达 A、B 级影响	—	N	—	UPS 满足信息存储要求时可不设置	—	—

资料来源：观研天下、华源证券研究所

参考《大型数据中心柴发作备用电源系统型式探讨》（作者：薛成林）信息，低压机组适用于单机或小容量并联系统；高压柴油发电机组的特点是电流小，需单独设置接地系统，适用于大容量并机系统，对于分期建设的数据中心，方便进行柴油发电机的并机扩容。高压柴油发电机组作备用电源的系统配置一般有“N+X 系统”以及“2N 系统”。出于投资成本考虑，大多数数据中心使用 N+X 备用电源系统。

**图表 7: N+X 备用电源系统架构示意图**


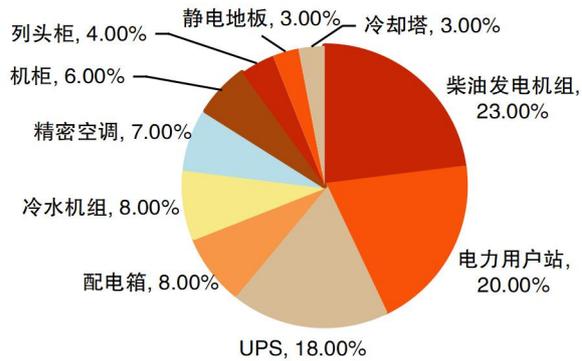
资料来源：《大型数据中心柴发作备用电源系统型式探讨》薛成林、华源证券研究所

**图表 8: 2N 备用电源系统架构示意图**


资料来源：《大型数据中心柴发作备用电源系统型式探讨》薛成林、华源证券研究所

根据中研网信息，电力监控产品已广泛应用于数据中心的基础建设中，主要通过集成于列头柜、高低压配电柜、UPS 电源等电气成套设备来实现其功能。在中国数据中心基础建设的成本构成中，柴油发电机组、电力用户站以及 UPS 占据着前三的位置，成本占比分别为 23%、20%和 18%，三者在水数据中心建设中占据重要地位。

图表 9：柴油发电机在中国数据中心基础设施建设中成本占比 23%



资料来源：中研网、华源证券研究所

中国头部科技企业纷纷加大投入，推动智能算力需求增长。根据《2024 年中国智算中心产业发展白皮书》数据显示，2023 年该领域的投资规模达 879 亿元，同比增长超 90%；截至 2024 年 8 月，全国智算中心项目已超过 300 个，预计到 2028 年，中国智算中心市场规模或将突破 2,886 亿元。2025 年各方对人工智能数据中心需求有望继续攀升，并向大规模、绿色化、可扩展方向发展。

图表 10：预计到 2028 年中国智算中心市场规模或将突破 2,886 亿元



资料来源：《2024 年中国智算中心产业发展白皮书》、仲量联行 JLL、华源证券研究所  
注：智算中心市场规模包含算力 (AI 服务器)、存储+网络设备、基础设施 (机房、风火水电等)、算法 (软件平台、数据服务) 领域的投资

随着 AI 基建加速推进，柴油发电机行业有望受益发展。北交所中包含 5 家柴油发电机产业链企业，分别为汇隆活塞 (柴油发电机组活塞)、华原股份 (柴油发动机过滤设备)、万德股份 (柴油十六烷值改进剂)、美心翼申 (发电机曲轴)、克莱特 (柴油发电机组冷却方案)。

**图表 11：北交所中包含 5 家柴油发电机产业链企业**

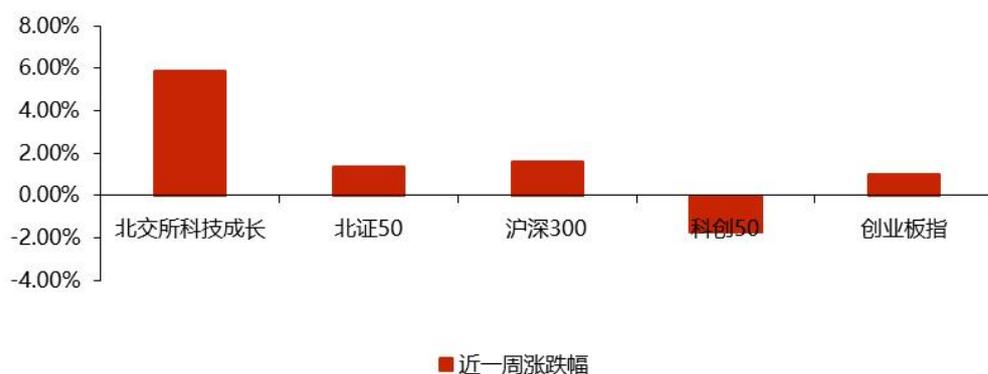
证券代码	证券简称	业务信息	市值/ 亿元	市盈率	2023 年 营收/亿 元	2023 年归 母净利润/ 万元
831689.BJ	克莱特	公司牵引动力系统冷却通风机主要用于发电机、柴油机等动力机组的冷却方案。	33.00	60.50	5.08	6,056.91
838837.BJ	华原股份	致力于车用滤清器和工业用过滤设备的研发、制造与销售，产品主要应用于柴油发动机、商用车、工程机械、农业机械、空气压缩机、燃气轮机组、空气净化及工业除尘等领域。	32.03	49.49	4.99	5,553.50
873833.BJ	美心翼申	主要从事内燃机曲轴、压缩机曲轴及其关联产品，通机曲轴主要应用于劈柴机、打夯机、发电机、舷外机、高压清洗机等通用发动机领域。	25.53	98.26	4.44	4,350.76
833455.BJ	汇隆活塞	主营内燃机车柴油机、船舶柴油机、柴油发电机组和空气压缩机活塞。	22.34	64.16	1.35	2,773.47
836419.BJ	万德股份	核心产品为硝酸异辛酯，它是一种使用最为广泛的柴油十六烷值改进剂，用于提高柴油的十六烷值，改善柴油的着火性能。	13.12	42.47	5.81	5,423.67

资料来源：Wind、华源证券研究所 注：数据截至 20250314

## 2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+5.87%

截至 2025 年 3 月 14 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 3 月 10 日至 3 月 14 日，北交所科技成长产业企业多数上涨，区间涨跌幅中值为+5.87%，其中上涨公司达 104 家（占比 72%），美心翼申（+99.23%）、克莱特（+79.77%）、凯腾精工（+39.35%）、中科美菱（+39.09%）、坤博精工（+38.59%）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+1.33%、+1.59%、-1.76%、+0.97%。

图表 12：北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为+5.87%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2025 年 3 月 14 日，新上市并入统计，下同

本周（2025 年 3 月 10 日至 3 月 14 日），前十大涨跌幅标的分别是美心翼申、克莱特、凯腾精工、中科美菱、坤博精工、天铭科技、志晟信息、方正阀门、星图测控、安徽凤凰。

图表 13：美心翼申、克莱特、凯腾精工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
873833.BJ	美心翼申	99.23%	25.53	84.23	4.44	4,350.76	精密机械零部件
831689.BJ	克莱特	79.77%	33.00	53.33	5.08	6,056.91	通风机、通风冷却系统等通风与空气处理系统装备及配件
871553.BJ	凯腾精工	39.35%	20.40	134.49	4.21	2,333.93	印刷行业中重要耗材凹印印版
835892.BJ	中科美菱	39.09%	22.58	144.67	3.03	1,612.65	低温制冷设备和产品
873570.BJ	坤博精工	38.59%	26.86	91.49	2.95	5,226.13	高端装备精密成型零部件、单晶硅生长真空炉体
836270.BJ	天铭科技	32.64%	20.54	35.02	2.26	5,791.37	绞盘、电动踏板、车载空压机、尾门合页和其他辅件等汽车越野改装件
832171.BJ	志晟信息	30.79%	38.96	-46.90	1.51	-7,002.93	智慧城市信息化集成、硬件销售、运维服务
920082.BJ	方正阀门	30.49%	31.85	41.84	6.79	6,059.30	工业阀门
920116.BJ	星图测控	27.75%	130.78	153.90	2.29	6,262.79	航天测控管理、航天数字仿真、太空态势感知、卫星在轨服务
832000.BJ	安徽凤凰	24.55%	27.16	43.16	4.04	5,066.95	汽车滤清器

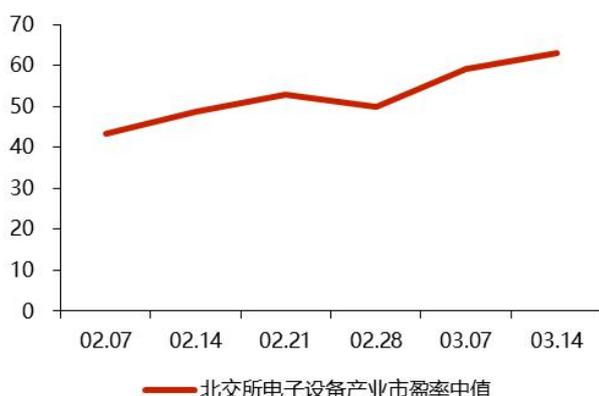
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20250314

### 3. 行业: 机械设备产业市盈率 TTM 中值+27%至 57.3X

#### ➢ 电子设备 (44 家): 市盈率 TTM 中值由 59.3X 升至 63.0X

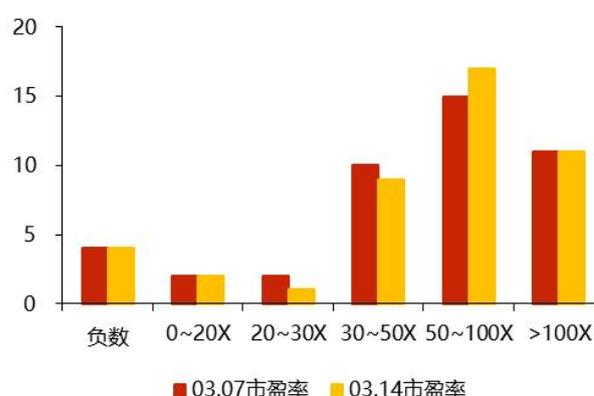
本周,从估值表现看,北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 59.3X 升至 63.0X。从分布区间来看,50~100X 区间内的企业数量增加至 17 家;20~30X 和 30~50X 区间内的企业数量分别减少至 1 家和 9 家。(注:晟楠科技、成电光信、富士达、星辰科技属于电子设备产业国防军工子行业分类)

图表 14: 北交所电子设备产业 PE TTM 中值升至 63.0X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

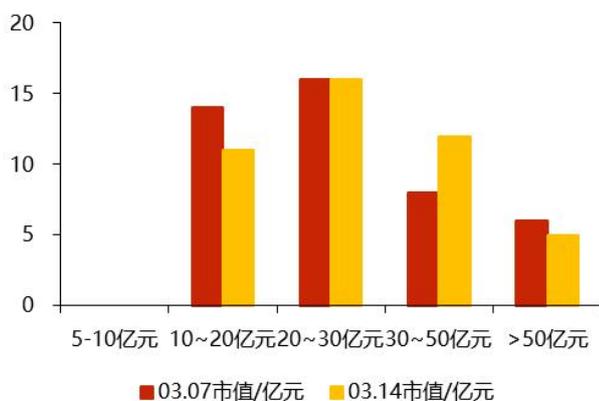
图表 15: 50~100X 区间内的企业数量增至 17 家 (家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

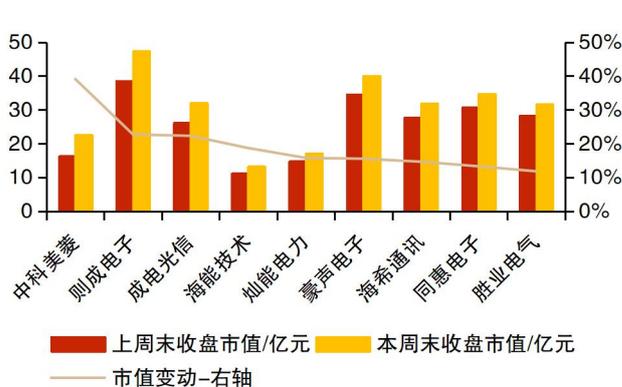
本周北交所电子设备产业企业的市值整体有所上升,总市值由 1303.9 亿元升至 1356.5 亿元,市值中值由 25.0 亿元升至 26.0 亿元。从分布区间来看,位于 10~20 亿元和>50 亿元区间内的企业数量减少;位于 30~50 亿元区间内的企业数量增加。从本周个股市值表现来看,中科美菱 (+39.09%)、则成电子 (+22.72%)、成电光信 (+22.30%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 16: 北交所电子设备产业总市值升至 1356 亿元(家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 17: 中科美菱、则成电子等市值涨跌幅居前

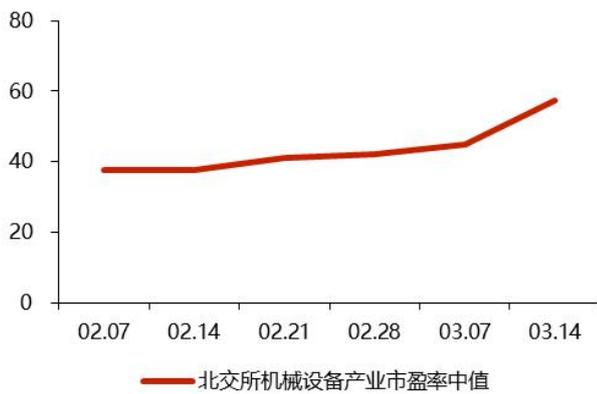


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ **机械设备（38家）：市盈率 TTM 中值由 45.0X 升至 57.3X**

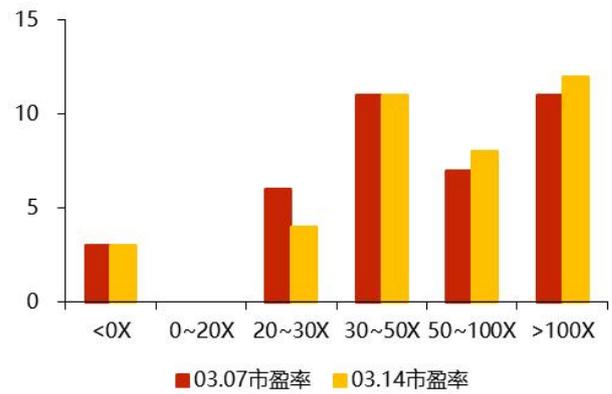
本周,从估值表现看,北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 45.0X 升至 57.3X。从分布区间来看,50~100X 和>100X 区间的企业数量分别增至 8 家和 12 家;20~30X 区间内的企业数量减至 4 家。

**图表 18：北交所机械设备产业 PE TTM 中值升至 57.3X**



资料来源：iFinD、华源证券研究所

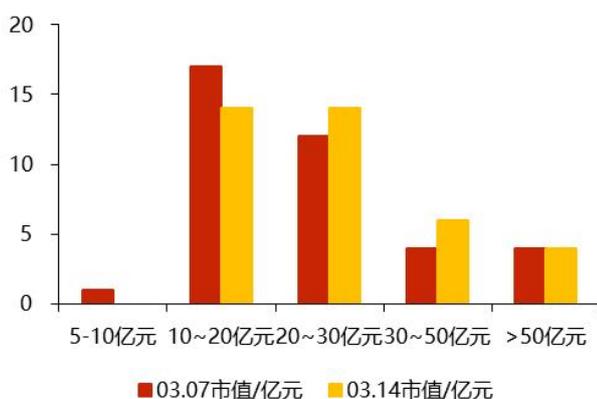
**图表 19：>100X 区间内的企业数量增至 12 家（家）**



资料来源：iFinD、华源证券研究所

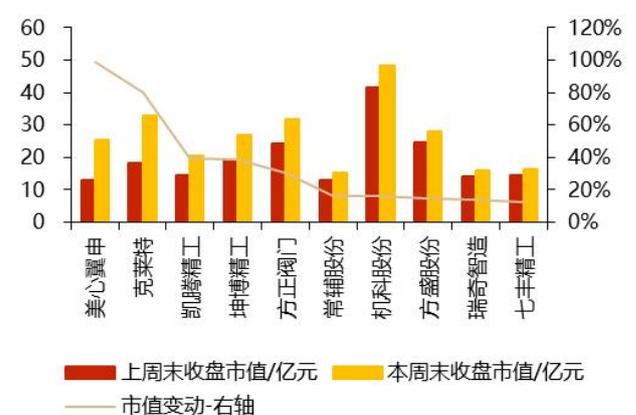
本周北交所机械设备产业企业的市值整体有所上升,总市值由 1060.0 亿元升至 1125.6 亿元,市值中值由 20.9 亿元升至 24.7 亿元。从分布区间来看,10~20 亿元区间内的企业数量降至 14 家,20~30 亿元和 30~50 亿元区间内的企业数量分别升至 14 家和 6 家。从本周个股市值表现来看,美心翼申(+99.23%)、克莱特(+79.77%)、凯腾精工(+39.35%)分列市值涨跌幅前三甲。

**图表 20：北交所机械设备产业总市值升至 1126 亿元(家)**



资料来源：iFinD、华源证券研究所

**图表 21：美心翼申、克莱特等市值涨跌幅居后**

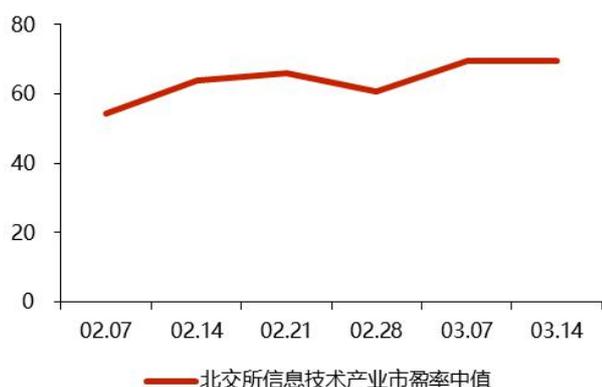


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 信息技术（25家）：市盈率 TTM 中值由 69.6X 降至 69.5X

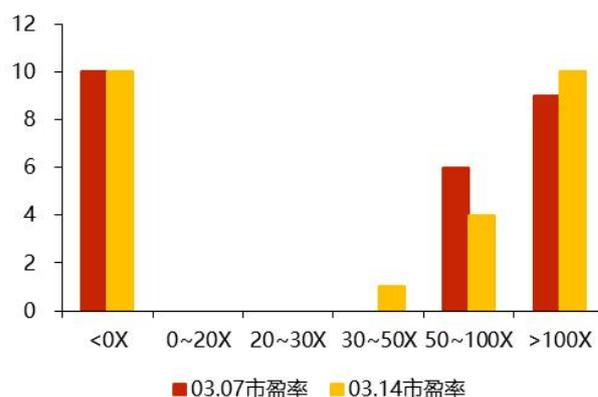
本周,从估值表现看,北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 69.6X 降至 69.5X。从分布区间来看, 30~50X 和 >100X 的企业数量分别增至 1 家和 10 家; 50~100X 区间内的企业数量减至 4 家。

图表 22：北交所信息技术产业 PE TTM 中值降至 69.5X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

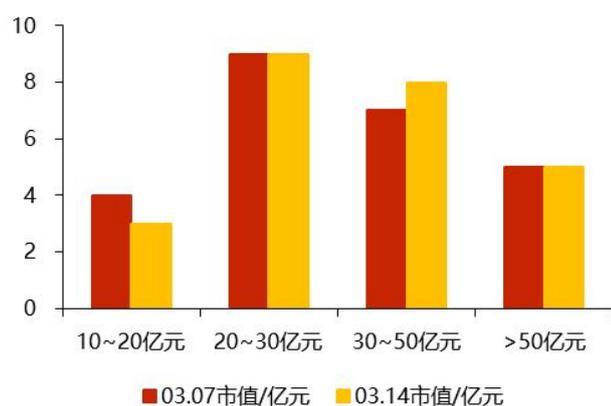
图表 23：>100X 区间内的企业数量增至 10 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

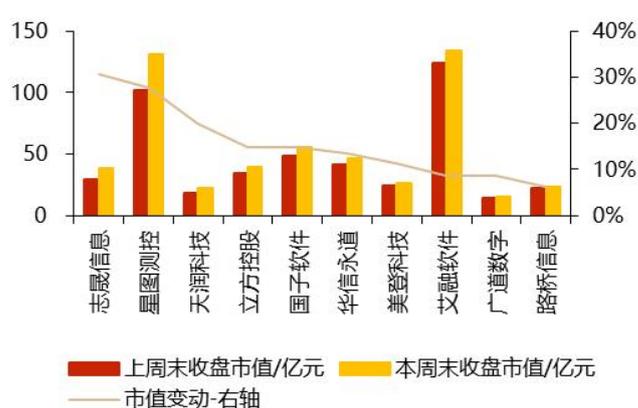
本周北交所信息技术产业企业的市值整体有所上升,总市值由 996.9 亿元升至 1059.0 亿元,市值中值由 29.8 亿元升至 31.2 亿元。从分布区间来看,位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量增加,位于 10~20 亿元区间内的企业数量减少。从本周个股市值表现来看,志晟信息 (+30.79%)、星图测控 (+27.75%)、天润科技 (+19.91%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 24：北交所信息技术产业总市值升至 1059 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 25：志晟信息、星图测控等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 汽车（21家）：市盈率 TTM 中值由 28.4X 升至 31.7X

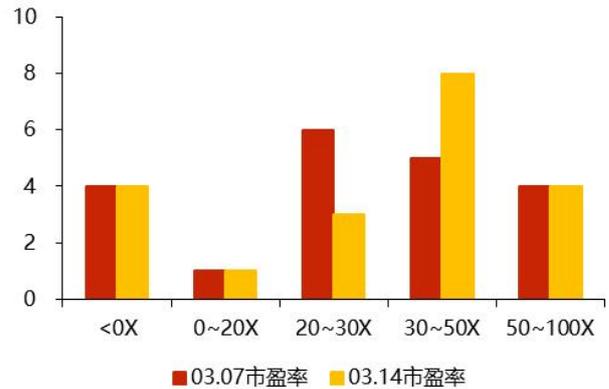
本周，从估值表现看，北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 28.4X 升至 31.7X。从分布区间来看，30~50X 区间内的企业数量增至 8 家；20~30X 区间内的企业数量减至 3 家。

图表 26：北交所汽车产业 PE TTM 中值升至 31.7X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

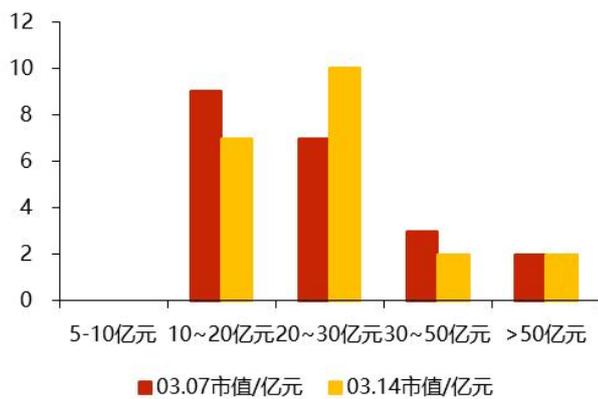
图表 27：30~50X 区间内的企业数量增至 8 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

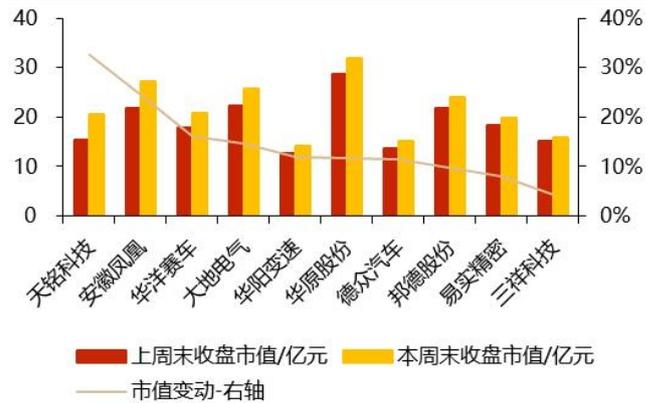
本周北交所汽车产业企业的市值整体有所增加，总市值由 569.5 亿元升至 578.8 亿元，市值中值由 21.9 亿元升至 22.9 亿元。从分布区间来看，10~20 亿元和 30~50 亿元区间内的企业数量下降，20~30 亿元区间内的企业数量上升至 10 家。从本周个股市值表现来看，天铭科技（+32.64%）、安徽凤凰（+24.55%）、华洋赛车（+16.24%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 28：北交所汽车产业总市值升至 578.8 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 29：天铭科技、安徽凤凰等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 新能源（17家）：市盈率 TTM 中值由 45.8X 升至 51.2X

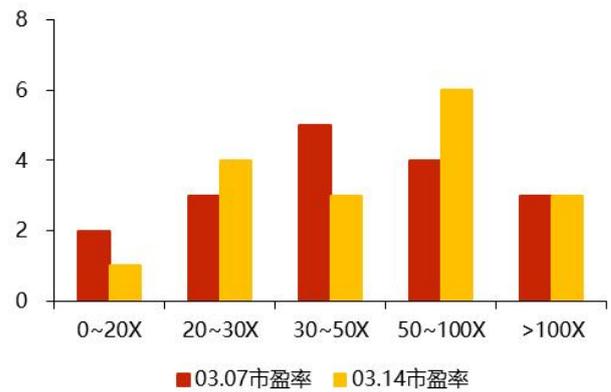
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 45.8X 升至 51.2X。从分布区间来看，位于 20~30X 和 50~100X 区间内的企业数量增加，位于 0~20X 和 30~50X 区间内的企业数量减少。

图表 30：北交所新能源产业 PE TTM 中值升至 51.2X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

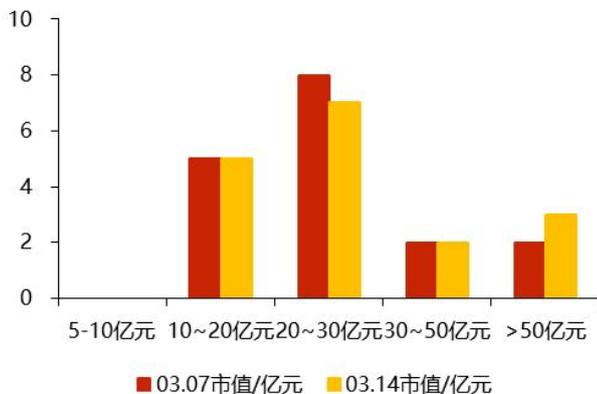
图表 31：50~100X 区间内的企业数量增加（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

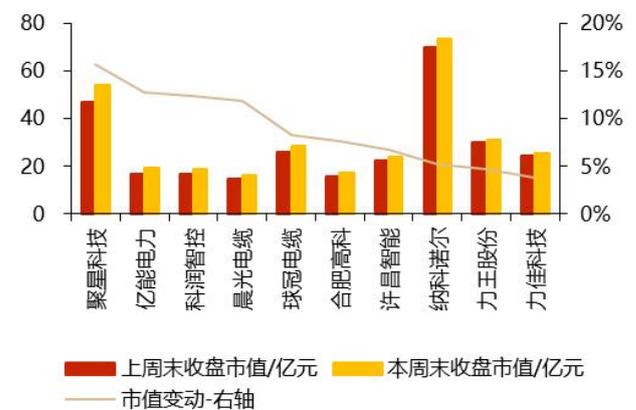
本周北交所新能源产业企业的市值整体有所上升，总市值由 507.0 亿元升至 531.2 亿元，市值中值由 26.3 亿元升至 27.5 亿元。从分布区间来看，位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量减少，位于 >50 亿元市值区间内的企业数量增加。从本周个股市值表现来看，聚星科技（+15.70%）、亿能电力（+12.79%）、科润智控（+12.36%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 32：北交所新能源产业总市值升至 531 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 33：聚星科技、亿能电力等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

## 4. 公告：万通液压与青岛盘古智能制造股份有限公司签署《战略合作协议》

### 【公告】

**胜业电气：**胜业电气股份有限公司于 2025 年 3 月 7 日收到由国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，发明名称：一种耐热汽车电容器。

**机科股份：**公司拟使用全部剩余募集资金不超过 228,473,025.15 元增资全资子公司中机机科智能，最终金额以增资日实际募集资金余额为准，其中：5,000 万元增加中机机科智能注册资本，剩余金额计入其资本公积。增资后中机机科智能注册资本由 5,000 万元人民币增资到 10,000 万元人民币。

**同惠电子：**公司拟对外投资设立德国全资子公司 Techmize electronic GmbH，注册资本为 100,000 欧元，注册地址拟定为：德国慕尼黑；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。

**众诚科技：**河南众诚信息科技股份有限公司于 2025 年 3 月 10 日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》，合同预估总价为 160,166,000 元（含增值税）。

**许昌智能：**许昌智能继电器股份有限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：45,752,908.61 元（人民币）。

**万通液压：**山东万通液压股份有限公司与青岛盘古智能制造股份有限公司于近日签署了《战略合作协议》。

**雅葆轩：**芜湖雅葆轩电子科技股份有限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：一种涂布区域可控调节的 PCB 板涂布装置及涂布系统。

**派诺科技：**根据公司战略发展需要，公司拟设立广东诺瓦数能科技有限公司，注册地为广东珠海，注册资本为人民币 10,000,000 元。

**建邦科技：**青岛建邦汽车科技股份有限公司于 2025 年 3 月 14 日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，发明名称：一种可编程芯片的编程测试装置。

**图表 34：万通液压与青岛盘古智能制造股份有限公司签署《战略合作协议》**

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920128.BJ	胜业电气	2025 年 3 月 10 日	发明专利：胜业电气股份有限公司于 2025 年 3 月 7 日收到由国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，发明名称：一种耐热汽车电容器。
835579.BJ	机科股份	2025 年 3 月 10 日	增资子公司：公司拟使用全部剩余募集资金不超过 228,473,025.15 元增资全资子公司中机机科智能，最终金额以增资日实际募集资金余额为准，其中：5,000 万元增加中机机科智能注册资本，剩余金额计入其资本公积。增资后中机机科智能注册资本由 5,000 万元人民币增资到 10,000 万元人民币。
833509.BJ	同惠电子	2025 年 3 月 10 日	对外投资：公司拟对外投资设立德国全资子公司 Techmize electronic GmbH，注册资本为 100,000 欧元，注册地址拟定为：德国慕尼黑；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。
835207.BJ	众诚科技	2025 年 3 月 12 日	重要合同：河南众诚信息科技股份有限公司于 2025 年 3 月 10 日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》，合同预估总价为 160,166,000 元（含增值税）。
831396.BJ	许昌智能	2025 年 3 月 12 日	重要合同：许昌智能继电器股份有限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：45,752,908.61 元（人民币）。
830839.BJ	万通液压	2025 年 3 月 12 日	战略合作：山东万通液压股份有限公司与青岛盘古智能制造股份有限公司于近日签署了《战略合作协议》。
870357.BJ	雅葆轩	2025 年 3 月 13 日	发明专利：芜湖雅葆轩电子科技股份有限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：一种涂布区域可控调节的 PCB 板涂布装置及涂布系统。
831175.BJ	派诺科技	2025 年 3 月 14 日	对外投资：根据公司战略发展需要，公司拟设立广东诺瓦数能科技有限公司，注册地为广东珠海，注册资本为人民币 10,000,000 元。
837242.BJ	建邦科技	2025 年 3 月 14 日	发明专利：青岛建邦汽车科技股份有限公司于 2025 年 3 月 14 日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，发明名称：一种可编程芯片的编程测试装置。

资料来源：Wind、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）。