

2025 年 04 月 28 日

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

万泉

SAC: S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

低空经济商业化路径逐渐清晰，关注威贸电子等北交所低空经济产业企业

——北交所科技成长产业跟踪第二十三期（20250427）

投资要点：

- **2024 年我国低空装备取得诸多创新性成果，低空经济商业化路径逐渐清晰。**2025 年 1 月 9 日全国民航工作会议对低空经济发展作出部署，肯定 2024 年通用航空和低空经济领域成效，尤其在安全有序发展方面。2025 年民航系统将从夯实安全管控基础、完善服务保障体系、拓展应用场景、推动产业协同发展四方面推进工作。我国在新型低空装备发展上具国际领先优势，近 700 家无人机生产企业研发与生产能力强，消费级和工业级无人机全球市场份额高，注册数量和飞行时长可观。eVTOL 领域更是领跑，亿航智能 EH216-S 获多项合格证，超 40 家企业投身整机研发。我国低空经济商业化路径分三阶段：2025 年~2027 年为战略准备期，开展基础铺垫；2027 年~2030 年是市场拓展期，深化场景与验证模式；2030 年~2035 年为生态成熟期，实现全场景渗透。根据中国民航局、中商产业研究院数据，2023 年中国低空经济市场规模达 5059.5 亿元，增速达 33.8%，预计 2025 年市场规模或将达到 1.5 万亿元，预计 2035 年或将达到 3.5 万亿元。在我国低空经济大力发展的背景下，我们认为北交所布局低空经济相关业务的企业有望受益。我们梳理了北交所低空经济产业链公司，主要包括，威贸电子：公司目前已获得小鹏汇天飞行汽车控制台线束与充电系统线束组件项目定点；并行科技：小鹏汇天为公司行业云客户，也是低空经济领域的典型客户；民士达：公司芳纶纸制成的蜂窝芯材在国内外低空电动飞行器头部企业中已有应用；奥迪威：超声波传感器可应用于无人机障碍物检测和悬停飞行；华密新材：公司的重点专利体现在材料方面，底盘悬架系统应用于新能源汽车和飞行汽车的震动、噪声与舒适性和轻量化方面；广咨国际：参与低空经济的课题研究和咨询服务；等等。
- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-3.48%。**2025 年 4 月 21 日至 4 月 25 日，北交所科技成长产业 146 家企业部分上涨，区间涨跌幅中值为-3.48%，其中上涨公司占比达 14%，灿能电力（+24.82%）、万达轴承（+21.38%）、亿能电力（+8.23%）、浩森科技（+7.79%）、骏创科技（+6.36%）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-2.16%、+0.38%、-0.40%、+1.74%。
- **行业：信息技术产业市盈率 TTM 中值-1.45%至 38.0X。电子设备产业 PE TTM 中值由 56.6X 降至 51.1X，**市值中值由 23.7 亿元降至 22.8 亿元，灿能电力（+24.82%）、威贸电子（+5.67%）涨跌幅居前。**机械设备产业 PE TTM 中值由 59.1X 降至 53.8X，**市值中值由 18.8 亿元降至 18.0 亿元，万达轴承（+21.38%）、鼎智科技（+3.55%）涨跌幅居前。**信息技术产业 PE TTM 中值由 38.5X 降至 38.0X，**市值中值由 24.8 亿元降至 23.9 亿元，数字人（+6.29%）、并行科技（+5.02%）涨跌幅居前。**汽车产业 PE TTM 中值由 32.7X 降至 31.7X，**市值中值维持 19.6 亿元不变，浩森科技（+7.79%）、骏创科技（+6.36%）涨跌幅居前。**新能源产业 PE TTM 中值由 37.2X 降至 35.9X，**市值中值维持 21.6 亿元不变，亿能电力（+8.23%）、德瑞锂电（+1.22%）涨跌幅居前。
- **公告：浩森科技拟在新加坡投资设立一家全资子公司。**易实精密全资子公司易实集团有限公司拟与奥地利 MARK Metallwarenfabrik GmbH 共同出资在斯洛文尼亚共和国设立合资公司 EC MARK d.o.o.，注册地址为 Puhova Ulica 15,PtujSlovenia。开特股份拟以全资子公司武汉奥泽电子有限公司为主体，在武汉市经开区智能网联和电动汽车产业园投资建设新能源产业基地项目，项目建设投资金额不超过 2.5 亿元，主要生产产品包括但不限于传感器、控制器和执行器的壳体、执行器的齿轮等。
- **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. 2024 年我国低空装备取得诸多创新性成果，低空经济商业化路径逐渐清晰	5
2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-3.48%	10
3. 行业：信息技术产业市盈率 TTM 中值-1.45%至 38.0X	11
4. 公告：浩淼科技拟在新加坡投资设立一家全资子公司	16
5. 风险提示	17

图表目录

图表 1： 2024 年中国民航局推进低空经济发展重要工作总结	5
图表 2： 2024 年我国低空装备取得诸多创新性成果	6
图表 3： 2024 年江苏、广东等地积极推进省市级低空管理服务平台的建设工作	7
图表 4： 我国低空经济的商业化路径图	7
图表 5： 预计 2025 年中国低空经济市场规模或将达到 1.5 万亿元	8
图表 6： 北交所中包含 14 家低空经济概念股	8
图表 7： 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-3.48%	10
图表 8： 灿能电力、万达轴承、亿能电力等企业本周涨跌幅居前	10
图表 9： 北交所电子设备产业 PE TTM 中值降至 51.1X	11
图表 10： 50~100X 区间内的企业数量增至 15 家（家）	11
图表 11： 北交所电子设备产业总市值降至 1294 亿元（家）	11
图表 12： 灿能电力、威贸电子等市值涨跌幅居前	11
图表 13： 北交所机械设备产业 PE TTM 中值降至 53.8X	12
图表 14： 20~30X 区间内的企业数量减至 4 家（家）	12
图表 15： 北交所机械设备产业总市值降至 943 亿元（家）	12
图表 16： 万达轴承、鼎智科技等市值涨跌幅居前	12
图表 17： 北交所信息技术产业 PE TTM 中值降至 38.0X	13
图表 18： 各区间内的企业数量维持不变（家）	13
图表 19： 北交所信息技术产业总市值降至 861 亿元（家）	13
图表 20： 数字人、并行科技等市值涨跌幅居前	13
图表 21： 北交所汽车产业 PE TTM 中值降至 31.7X	14
图表 22： 30~50X 区间内的企业数量增至 6 家（家）	14
图表 23： 北交所汽车产业总市值降至 518 亿元（家）	14
图表 24： 浩淼科技、骏创科技等市值涨跌幅居前	14
图表 25： 北交所新能源产业 PE TTM 中值降至 35.9X	15
图表 26： 各区间内的企业数量保持不变（家）	15
图表 27： 北交所新能源产业总市值降至 464 亿元（家）	15
图表 28： 亿能电力、德瑞锂电等市值涨跌幅居前	15
图表 29： 浩淼科技拟在新加坡投资设立一家全资子公司	16

1. 2024 年我国低空装备取得诸多创新性成果，低空经济商业化路径逐渐清晰

2025 年 1 月 9 日召开的全国民航工作会议对低空经济发展作出重要部署。参考《低空经济发展报告（2024-2025）》（作者：中国信息协会低空经济分会）信息，该会议充分肯定了 2024 年我国通用航空和低空经济领域取得的显著成效，特别是在安全有序发展方面取得的积极进展。会议指出，随着低空经济的持续繁荣，传统通用航空和新兴无人机市场的潜力将得到进一步释放。会议强调，2025 年民航系统将重点从以下方面推进相关工作：一是全面夯实低空飞行安全管控基础，构建更加严密的安全防线；二是持续完善低空服务保障体系，提升配套支撑能力；三是大力拓展低空飞行应用场景，培育多元化市场空间；四是统筹推进传统通用航空转型升级与无人机产业创新发展，实现产业协同并进。会议要求全行业在确保安全的前提下，充分激发低空经济发展活力，推动我国低空经济实现高质量发展。

图表 1：2024 年中国民航局推进低空经济发展重要工作总结

日期	中国民航局重要工作
12 月 24 日	民航局党组理论学习中心组(扩大)会议召开
11 月 18 日	2024 年航空安全监管工作研讨会召开
10 月 14 日	民航局网站公示《2025 年民航发展基金相关补贴资金预算方案》
10 月 9 日	民航局党组理论学习中心组举行集体学习
9 月 24 日	民航局主办第三届中国民用无人驾驶航空发展国际论坛
9 月 9 日	民航局召开 9 月航空安全委员会全体(扩大)会议
9 月 3 日	民航局与重庆市人民政府签署战略合作协议
9 月 2 日	民航局与四川省人民政府签署战略合作协议
9 月	民航局局长宋志勇赴西南地区调研有关民航单位
8 月	民航局空管局成立空管系统促进低空经济发展工作领导小组
7 月 29 日	2024 年全国民航年中工作电视电话会议召开
7 月	民航局日前成立促进低空经济发展工作领导小组及工作组
7 月 10 日	国新办“推动高质量发展”系列主题新闻发布会
6 月 27 日	民航局党组举行理论学习中心组第五次集体学习
5 月	民航局局长宋志勇集中调研中南地区民航单位
5 月 20 日	民航局与广东省政府签署战略合作协议
4 月 9 日	民航局党组理论学习中心组(扩大)举行集体学习
4 月 8 日	中央党校《学习时报》刊发宋志勇局长《高质量建设低空飞行服务保障体系》文章
3 月 29 日	民航局举行推进低空经济发展专题新闻发布会
-	民航局明确支持深圳市建设国家低空经济产业综合示范区
3 月 18 日	民航局召开通用航空工作领导小组低空经济专题会议
3 月 13 日	民航局召开全系统学习贯彻全国两会精神电视电话会议暨民航局党组理论学习中心组集体学习会议
2 月 28 日	国新闻办交通运输高质量发展服务中国式现代化新闻发布会
1 月 17 日	民航局召开视频会议宣贯 CCAR-92 部规章

资料来源：《低空经济发展报告（2024-2025）》中国信息协会低空经济分会、华源证券研究所

在新型低空装备发展的赛道上，我国已然构筑起国际领先优势。参考《低空经济发展报告（2024-2025）》（作者：中国信息协会低空经济分会）信息，目前，我国无人机生产企业近 700 家，具备强大的研发设计与批量生产能力，所产出的无人机载荷多样、构型丰富、

款式多元。依据《广东省现代化产业体系发展报告（2023-2024）》，我国消费级无人机在全球市场独占鳌头，占据 70% 以上的份额；工业级无人机也表现卓越，占据全球 50% 的市场份额。截至 2024 年底，我国注册无人机数量达 237 万架，2024 年无人机飞行时长累计高达 2666 万小时。特别值得一提的是，eVTOL 作为无人机领域的“皇冠上的明珠”，我国已在全球处于领跑地位。由亿航智能研制的 EH216-S 型号，成为全球首个荣获型号合格证（TC）、生产合格证（PC）、适航证（AC）的无人驾驶航空器。此外，国内还有多个厂商的多款 eVTOL 正在申请取证。据不完全统计，国内超 40 家企业投身 eVTOL 整机研发领域。其中，15 家载人 eVTOL 整机研发企业成功完成数千万元以上融资，15 家以上企业完成 1:1 样机下线并投入测试，展现出我国在 eVTOL 领域强劲的发展势头与创新活力。

图表 2：2024 年我国低空装备取得诸多创新性成果

序号	公司	型号	类别	取证时间	取证情况
1	峰飞航空科技	V2000CG	无人驾驶	2024 年 3 月	型号合格证(TC)
			无人驾驶	2024 年 12 月	生产许可证(PC)
2	航天时代飞鹏	FP-98 无人驾驶运输机系统	无人驾驶	2024 年 4 月	型号合格证(TC)
			无人驾驶	2024 年 12 月	生产许可证(PC)
3	亿航智能	EH216-S	无人驾驶	2024 年 4 月	生产许可证(PC)
4	大疆创新	DJI FlyCart30	无人驾驶	2024 年 11 月	型号合格证(TC)
5		E2MTR	无人驾驶		型号合格证(TC)
6		DJI-T6X	无人驾驶		型号合格证(TC)
7		DJI-T5X	无人驾驶		型号合格证(TC)
8		DJI-T2X	无人驾驶		型号合格证(TC)
9	远度科技	ZT-120V	无人驾驶	2024 年 5 月	特殊适航证
10	浙江华奕航空	HY600 型	无人驾驶	2024 年 6 月	特殊适航证
11	丰羽顺途科技	方舟 ARK40	无人驾驶	2024 年 7 月	特殊适航证
12	航天彩虹无人驾驶机	彩虹-4	无人驾驶	2024 年 11 月	特殊适航证
13	紫燕科技	灰鲸 G1	无人驾驶	2024 年 11 月	特殊适航证
14	广东海鸥飞行汽车	EAGLE-300-XFA2	无人驾驶	2024 年 12 月	特殊适航证
15	安徽益为热气球	YW-C30-1	有人驾驶	2024 年 1 月	生产许可证(PC)
			有人驾驶	2024 年 12 月	热气球出口适航证
16	万丰钻石飞机	DA50 RG	有人驾驶	2024 年 11 月	加拿大生产许可证
17	江西冠一通用飞机	GA20	有人驾驶	2024 年 12 月	型号合格证(TC)
18	辽宁锐翔通用飞机	RX4E	有人驾驶	2024 年 12 月	型号合格证(TC)
19	晨龙飞机(荆门)	晨龙 ANGEL	有人驾驶	2024 年 7 月	生产许可证(PC)
20	中国航发	ASE100 发动机	发动机	2024 年 9 月	型号合格证(TC)

资料来源：《低空经济发展报告（2024-2025）》中国信息协会低空经济分会、华源证券研究所

2024 年 1 月，国家民用无人驾驶航空器综合管理平台（UOM 平台）正式上线运行。参考《低空经济发展报告（2024-2025）》（作者：中国信息协会低空经济分会）信息，该平台承担着全国民用无人机与操控员的统一登记管理重任，能够实现适飞空域等关键信息的查询与共享，同时为飞行活动提供申报审批服务。借助这一平台，相关部门得以加强对无人机飞行状态的动态监管，显著提升了无人机管理的规范性与安全性，有力地促进了无人机行业的健康有序发展。与此同时，江苏、广东、安徽、山东等地积极响应，正加快推进省市级低空管理服务平台的建设工作，力求进一步完善低空领域的管理体系，为无人机产业的蓬勃发展营造更加良好的环境。

图表 3：2024 年江苏、广东等地积极推进省市级低空管理服务平台的建设工作

序号	项目名称	预算(万元)
1	韶关市低空智能基础设施建设项目	8000
2	扬州市低空飞行服务中心及基础保障设施建设项目	5134.5
3	芜湖市低空一体化综合监管服务平台暨航空产业公共测试平台项目	1700
4	绍兴市低空飞行综合服务平台建设运行项目	990
5	清远低空飞行综合管理服务平台建设项目	697
6	滨州市主城区低空智能感知警务政务一体化项目	550
7	低空巡防感知组网辅助服务	494.6
8	广东省低空飞行省级综合飞行服务站	400
9	十堰市低空综合管理服务平台	300
10	低空智联网关键技术研究及演示验证-无人机行程数据处理系统等	82

资料来源：《低空经济发展报告（2024-2025）》中国信息协会低空经济分会、华源证券研究所

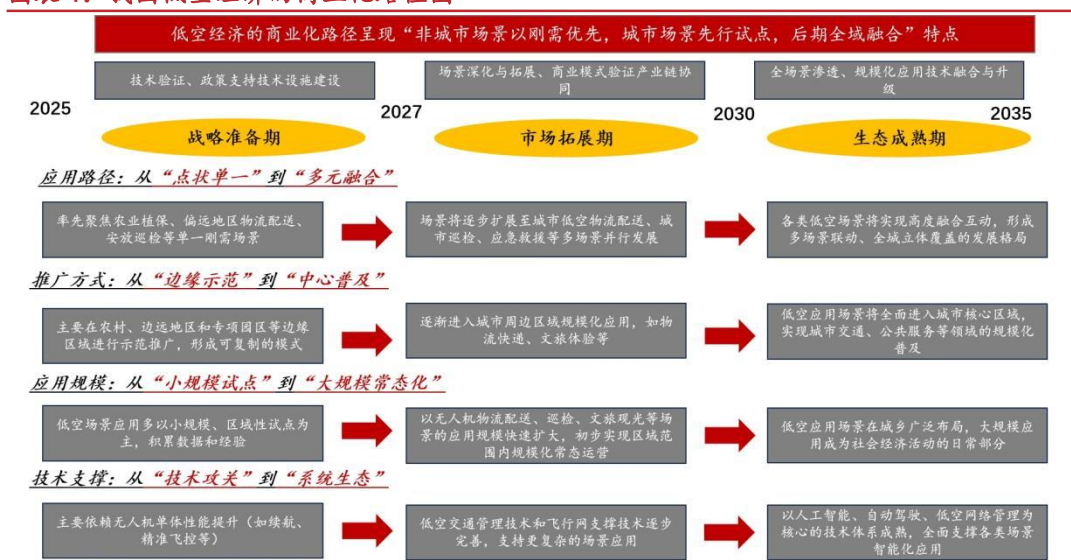
参考《中国低空经济应用场景研究报告（2025）》（作者：中国电子信息产业发展研究院等）信息，我国低空经济的商业化路径呈现“非城市场景以刚需优先，城市场景先行试点，后期全域融合”特点，其发展可分为三个阶段：

2025 年~2027 年（战略准备期）：开展技术验证与政策支持等基础铺垫工作。应用路径从“点状单一”起步，如率先聚焦农林植保等单一领域；推广方式是从“边缘示范”开始，在农村地区等开展示范；应用规模以小规模、区域性试点为主；技术突破侧重从“技术攻关”到实现无人机群体化操控等。

2027 年~2030 年（市场拓展期）：进行场景深化与商业模式验证。应用路径朝着“多元融合”发展，更多场景将进行联动；推广方式向“中心普及”迈进，进入城市周边；应用规模从局部规模化向常态化过渡；技术突破是从“单机智能”到“系统生态”，低空交通管理等技术逐步完善。

2030 年~2035 年（生态成熟期）：实现全场景渗透与规模化应用。各类场景深度融合互动，低空应用全面进入城市核心区，大规模应用成为常态，以人工智能等为核心的技术体系全面支撑低空经济发展。

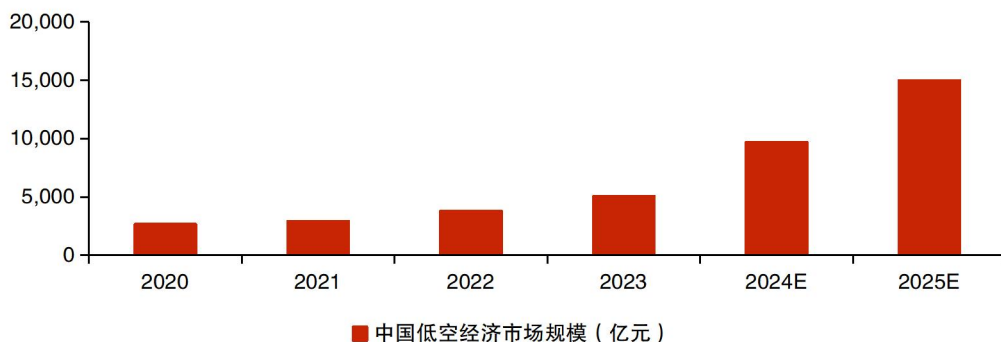
图表 4：我国低空经济的商业化路径图



资料来源：《中国低空经济应用场景研究报告（2025）》中国电子信息产业发展研究院等、华源证券研究所

根据中国民航局、中商产业研究院数据，2023 年中国低空经济市场规模达 5059.5 亿元，增速达 33.8%，预计 2025 年市场规模或将达到 1.5 万亿元，预计 2035 年或将达到 3.5 万亿元。

图表 5：预计 2025 年中国低空经济市场规模或将达到 1.5 万亿元



资料来源：中国民航局、中商产业研究院、华源证券研究所

在我国低空经济大力发展的背景下，我们认为北交所布局低空经济相关业务的企业有望受益。我们梳理了北交所低空经济产业链公司，主要包括，**威贸电子**：公司目前已获得小鹏汇天飞行汽车控制台线束与充电系统线束组件项目定点；**并行科技**：小鹏汇天为公司行业云客户，也是低空经济领域的典型客户；**民士达**：公司芳纶纸制成的蜂窝芯材在国内外低空电动飞行器头部企业中已有应用；**奥迪威**：超声波传感器可应用于无人机障碍物检测和悬停飞行；**华密新材**：公司的重点专利体现在材料方面，底盘悬架系统应用于新能源汽车和飞行汽车的震动、噪声与舒适性和轻量化方面；**广咨国际**：参与低空经济的课题研究和咨询服务；等等。

图表 6：北交所中包含 14 家低空经济概念股

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
839493.BJ	并行科技	小鹏汇天为公司行业云客户，也是低空经济领域的典型客户。	92.75	804.55	4.96	-8,049.95
833394.BJ	民士达	公司芳纶纸制成的蜂窝芯材在国内外低空电动飞行器头部企业中已有应用。	59.83	54.05	3.40	8,163.39
832491.BJ	奥迪威	超声波传感器可应用于无人机障碍物检测和悬停飞行。	41.27	47.08	4.67	7,698.05
836892.BJ	广咨国际	参与低空经济的课题研究和咨询服务。	35.91	36.68	5.44	8,832.66
836247.BJ	华密新材	公司的重点专利体现在材料方面，底盘悬架系统应用于新能源汽车和飞行汽车的震动、噪声与舒适性和轻量化方面。	28.48	69.23	4.00	5,188.09
831961.BJ	创远信科	公司正与国内某知名全球领先的 ICT（信息与通信）基础设施和智能终端提供商商讨定制通信感知一体化专用测试仪器。	27.83	222.47	2.70	3,357.51
834415.BJ	恒拓开源	成立低空经济事业部，大力拓展低空经济业务。	23.90	146.65	1.91	2,008.39
833346.BJ	威贸电子	公司目前已获得小鹏汇天飞行汽车控制台线束与充电系统线束组件项目定点。	22.85	51.13	2.29	3,900.92

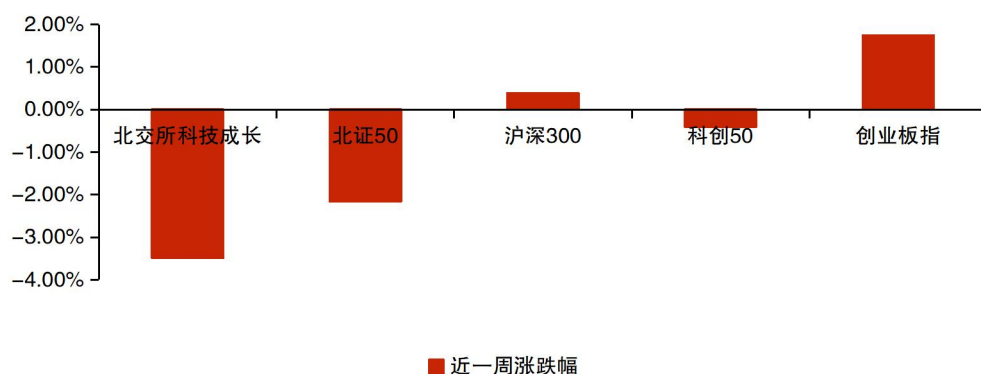
830964.BJ	润农节水	低空经济中无人驾驶航空器公司已经运用多年，主要用于智慧农业领域中的遥感监测、EPC 项目设计的航空测绘等方面。	20.43	256.97	7.50	3,328.74
834021.BJ	流金科技	具有低空直播产品“网联无人机超高清云台相机”。未来公司将与无人机厂商打通数据链路，将无人机数据接入国源地图。	19.22	-85.30	7.60	2,021.11
835184.BJ	国源科技		17.86	150.65	2.34	970.04
430564.BJ	天润科技	公司利用卫星遥感、航空遥感、无人机航摄等技术参与了多个自然资源调查与监测项目，国家高分卫星产业化应用等多项国家重大项目。	16.45	273.55	1.55	575.06
836414.BJ	欧普泰	目前在光伏检测业务端，无人机红外检测已经是比较成熟的市场，基于无人机的 EL 定位全检目前只有欧普泰能解决该技术难点。	9.47	-63.57	1.80	3,438.55
833873.BJ	中设咨询	正在跟进低空经济相关的策划、规划、交通规划、新型旅游特色小镇、高标准农田等项目。	8.61	-8.53	1.64	-901.82

资料来源：Wind、华源证券研究所 注：数据截至 20250425

2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-3.48%

截至 2025 年 4 月 25 日，经梳理后本期锁定了 146 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2025 年 4 月 21 日至 4 月 25 日，北交所科技成长产业企业部分上涨，区间涨跌幅中值为-3.48%，其中上涨公司达 21 家（占比 14%），灿能电力（+24.82%）、万达轴承（+21.38%）、亿能电力（+8.23%）、浩森科技（+7.79%）、骏创科技（+6.36%）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-2.16%、+0.38%、-0.40%、+1.74%。

图表 7：北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-3.48%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2025 年 4 月 25 日，新上市并入统计，下同

本周（2025 年 4 月 21 日至 4 月 25 日），前十大涨跌幅标的分别是灿能电力、万达轴承、亿能电力、浩森科技、骏创科技、数字人、威贸电子、并行科技、华洋赛车、鼎智科技。

图表 8：灿能电力、万达轴承、亿能电力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
870299.BJ	灿能电力	24.82%	20.08	78.94	1.09	2,451.52	电能质量监测设备及系统
920002.BJ	万达轴承	21.38%	80.89	130.80	3.43	4,950.46	叉车轴承及回转支承
837046.BJ	亿能电力	8.23%	18.76	97.55	2.25	1,795.22	变压器、箱式变电站系列、高低压成套设备、抗雷圈
831856.BJ	浩森科技	7.79%	22.13	64.31	4.77	804.65	消防应急救援装备
833533.BJ	骏创科技	6.36%	52.18	102.01	6.99	8,833.66	汽车塑料零部件、汽车金属零件以及相关配套模具
835670.BJ	数字人	6.29%	17.39	-198.70	0.97	1,163.83	数字医学教育、科普、医疗产品
833346.BJ	威贸电子	5.67%	22.85	55.64	2.29	3,900.92	电子线束、注塑产品、电感线圈、PCBA 电子线路板等各类电子产品
839493.BJ	并行科技	5.02%	92.75	-363.50	4.96	-8,049.95	超算云服务
834058.BJ	华洋赛车	4.29%	20.47	31.26	4.79	5,130.74	非上路两轮摩托车及全地形车
873593.BJ	鼎智科技	3.55%	63.21	137.46	2.82	8,091.01	精密运动控制系列产品

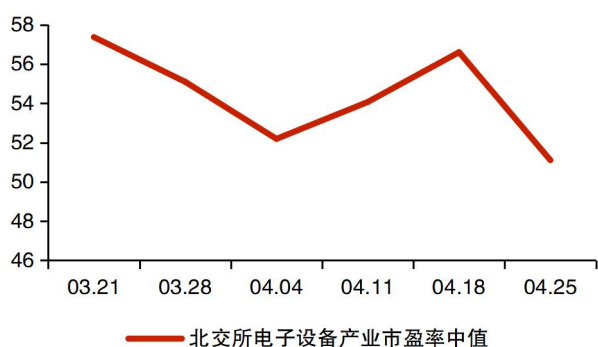
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20250425

3. 行业：信息技术产业市盈率 TTM 中值-1.45%至 38.0X

➤ 电子设备（45 家）：市盈率 TTM 中值由 56.6X 降至 51.1X

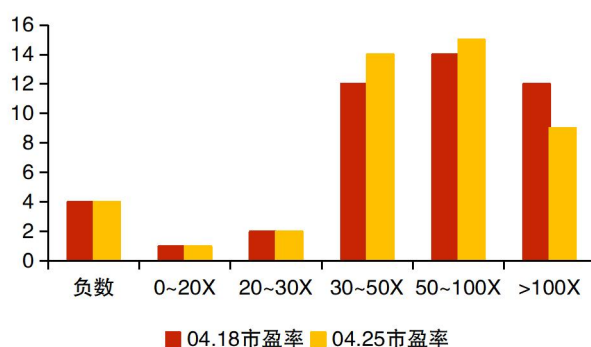
本周,从估值表现看,北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 56.6X 降至 51.1X。从分布区间来看, >100X 区间内的企业数量减少至 9 家; 30~50X 和 50~100X 区间内的企业数量分别增加至 14 家和 15 家。(注: 晟楠科技、成电光信、富士达、星辰科技属于电子设备产业国防军工子行业分类)

图表 9：北交所电子设备产业 PE TTM 中值降至 51.1X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

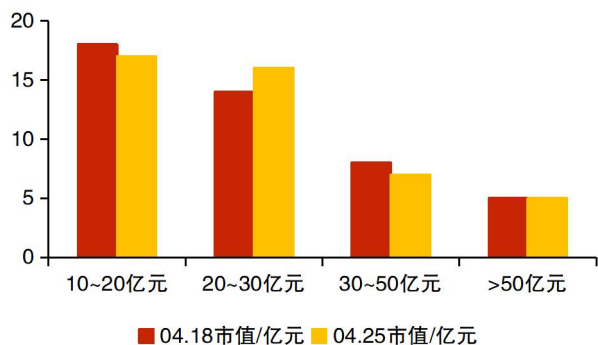
图表 10：50~100X 区间内的企业数量增至 15 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

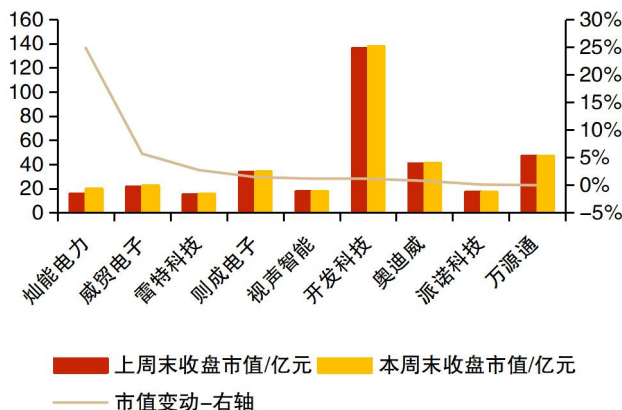
本周北交所电子设备产业企业的市值整体有所下降,总市值由 1340.6 亿元降至 1294.4 亿元,市值中值由 23.7 亿元降至 22.8 亿元。从分布区间来看,位于 10~20 亿元和 30~50 亿元区间内的企业数量减少; 20~30 亿元区间内的企业数量增加。从本周个股市值表现来看, 灿能电力 (+24.82%)、威贸电子 (+5.67%)、雷特科技 (+2.72%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 11：北交所电子设备产业总市值降至 1294 亿元(家)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 12：灿能电力、威贸电子等市值涨跌幅居前

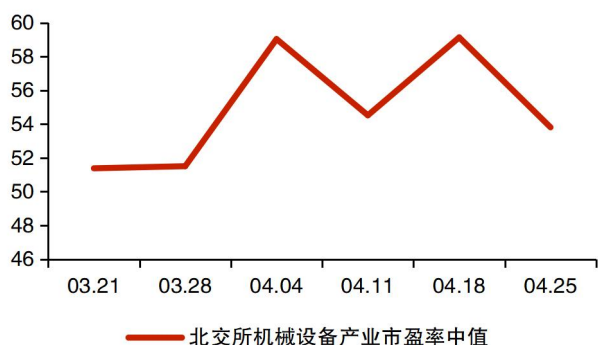


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 机械设备（38家）：市盈率 TTM 中值由 59.1X 降至 53.8X

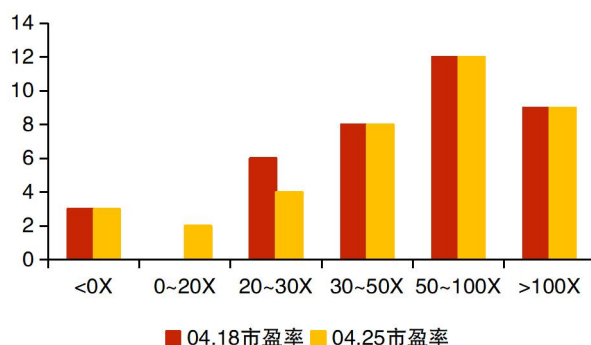
本周，从估值表现看，北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 59.1X 降至 53.8X。从分布区间来看，0~20X 区间的企业数量增至 2 家；20~30X 区间内的企业数量减至 4 家。

图表 13：北交所机械设备产业 PE TTM 中值降至 53.8X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

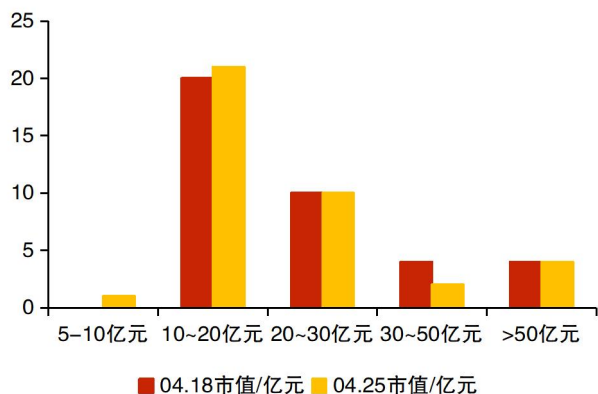
图表 14：20~30X 区间内的企业数量减至 4 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

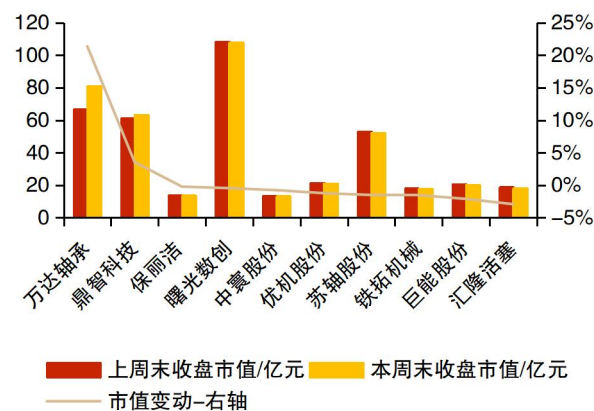
本周北交所机械设备产业企业的市值整体有所下降，总市值由 970.8 亿元降至 943.4 亿元，市值中值由 18.8 亿元降至 18.0 亿元。从分布区间来看，5~10 亿元和 10~20 亿元区间内的企业数量分别升至 1 家和 21 家，30~50 亿元区间内的企业数量降至 2 家。从本周个股市值表现来看，万达轴承（+21.38%）、鼎智科技（+3.55%）、保丽洁（-0.23%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 15：北交所机械设备产业总市值降至 943 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 16：万达轴承、鼎智科技等市值涨跌幅居前

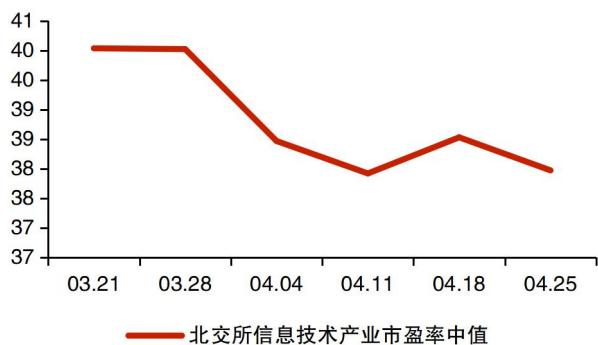


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 信息技术（25家）：市盈率 TTM 中值由 38.5X 降至 38.0X

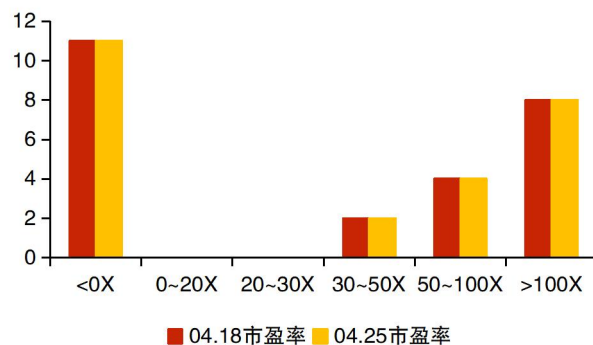
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 38.5X 降至 38.0X。从分布区间来看，各区间内的企业数量维持不变。

图表 17：北交所信息技术产业 PE TTM 中值降至 38.0X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

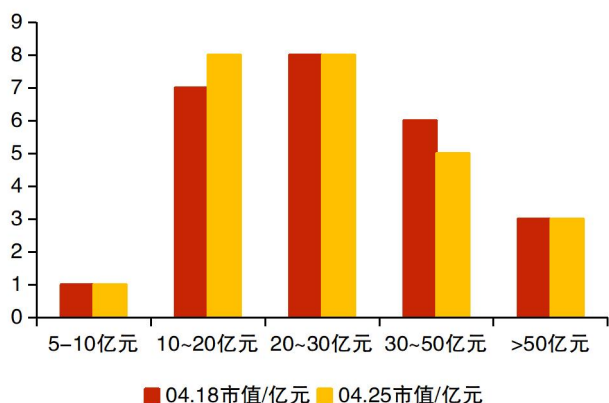
图表 18：各区间内的企业数量维持不变（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

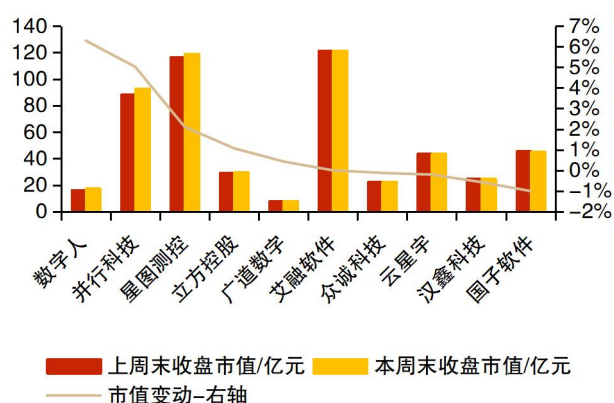
本周北交所信息技术产业企业的市值整体有所下降，总市值由 873.5 亿元降至 860.9 亿元，市值中值由 24.8 亿元降至 23.9 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加，位于 30~50 亿元区间内的企业数量减少。从本周个股市值表现来看，数字人（+6.29%）、并行科技（+5.02%）、星图测控（+2.11%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 19：北交所信息技术产业总市值降至 861 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 20：数字人、并行科技等市值涨跌幅居前

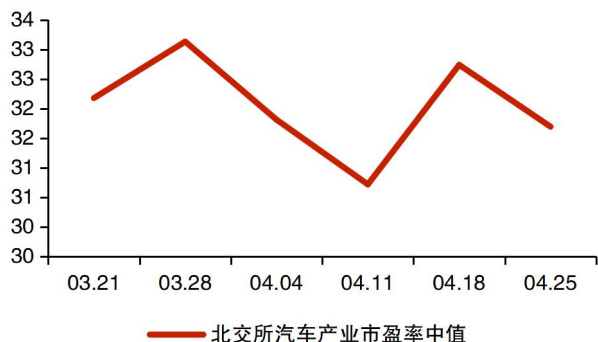


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 汽车（21家）：市盈率 TTM 中值由 32.7X 降至 31.7X

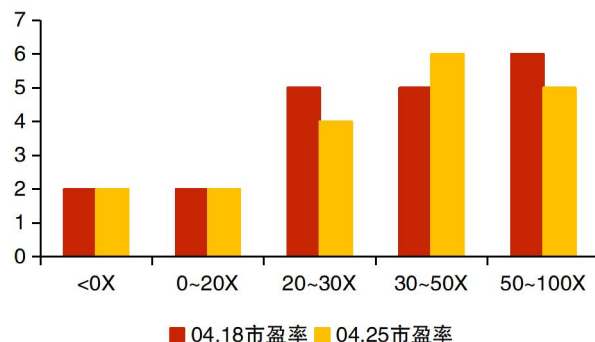
本周，从估值表现看，北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 32.7X 降至 31.7X。从分布区间来看，30~50X 区间内的企业数量增至 6 家；20~30X 和 50~100X 区间内的企业数量分别减至 4 家和 5 家。

图表 21：北交所汽车产业 PE TTM 中值降至 31.7X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

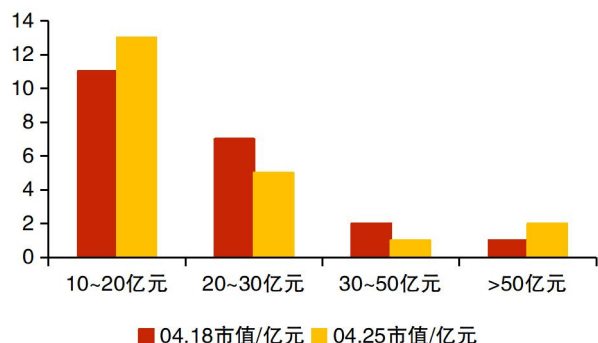
图表 22：30~50X 区间内的企业数量增至 6 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

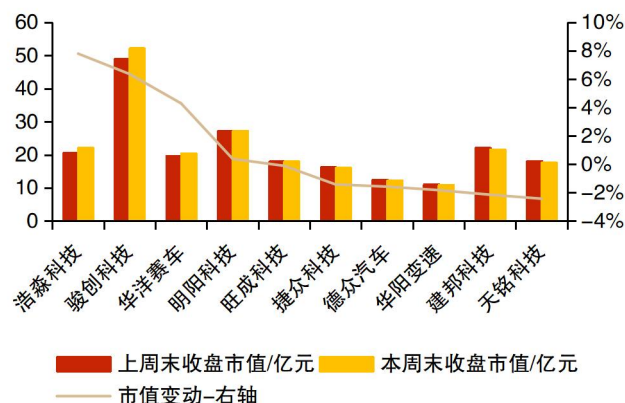
本周北交所汽车产业企业的市值整体有所下降，总市值由 530.0 亿元降至 517.7 亿元，市值中值维持 19.6 亿元不变。从分布区间来看，20~30 亿元和 30~50 亿元区间内的企业数量下降，10~20 亿元和>50 亿元区间内的企业数量分别上升至 13 家和 2 家。从本周个股市值表现来看，浩森科技（+7.79%）、骏创科技（+6.36%）、华洋赛车（+4.29%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 23：北交所汽车产业总市值降至 518 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 24：浩森科技、骏创科技等市值涨跌幅居前

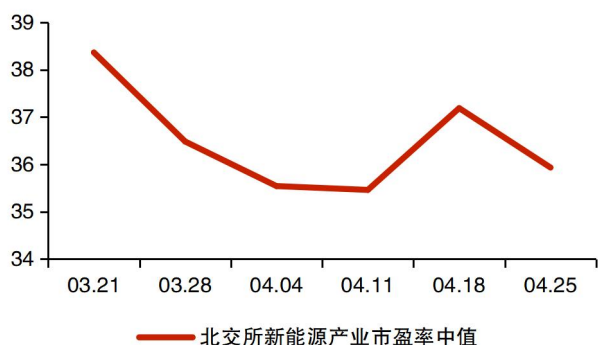


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 新能源（17家）：市盈率 TTM 中值由 37.2X 降至 35.9X

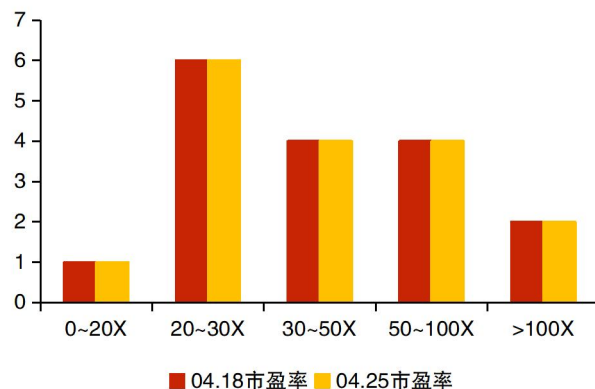
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 37.2X 降至 35.9X。从分布区间来看，各区间内的企业数量保持不变。

图表 25：北交所新能源产业 PE TTM 中值降至 35.9X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

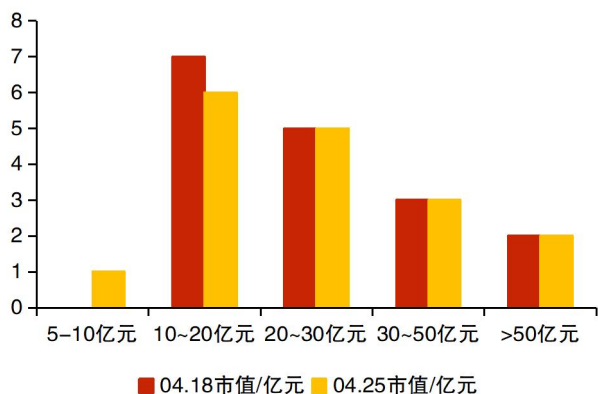
图表 26：各区间内的企业数量保持不变（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

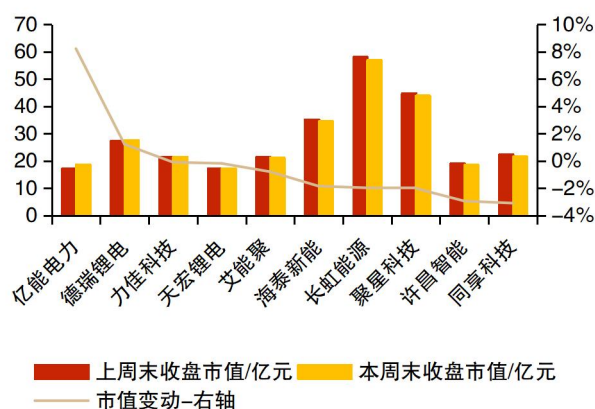
本周北交所新能源产业企业的市值整体有所下降，总市值由 477.0 亿元降至 463.5 亿元，市值中值维持 21.6 亿元不变。从分布区间来看，10~20 亿元区间内的企业数量下降，5~10 亿元区间内的企业数量上升。从本周个股市值表现来看，亿能电力（+8.23%）、德瑞锂电（+1.22%）、力佳科技（-0.09%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 27：北交所新能源产业总市值降至 464 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 28：亿能电力、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：浩森科技拟在新加坡投资设立一家全资子公司

【公告】

广脉科技：广脉科技股份有限公司因信息通信服务运营基地运营管理的需要，决定以自有资金投资设立全资子公司杭州广脉物业管理有限公司，注册资本为 200 万元。

易实精密：江苏易实精密科技股份有限公司全资子公司易实集团有限公司拟与奥地利 MARK Metallwarenfabrik GmbH 共同出资在斯洛文尼亚共和国设立合资公司 EC MARK d.o.o.，注册地址为 Puhova Ulica 15, Ptuj Slovenia, 注册资本 20,000 欧元, 投资总额不超过 1,000 万欧元, 其中易实集团出资 10,000 欧元, 占注册资本的 50%; 奥地利 MARK 出资 10,000 欧元, 占注册资本的 50%; 投资总额按照注册资本比例等额出资。

开特股份：湖北开特汽车电子电器系统股份有限公司根据发展规划及实际经营需要，拟以全资子公司武汉奥泽电子有限公司为主体，在武汉市经开区智能网联和电动汽车产业园投资建设新能源产业基地项目，项目投资金额不超过 2.5 亿元，主要生产产品包括但不限于传感器、控制器和执行器的壳体、执行器的齿轮等。

浩森科技：明光浩森安防科技股份公司基于公司业务经营和战略发展需要，拟在新加坡投资设立一家全资子公司。

鼎智科技：江苏鼎智智能控制科技股份有限公司，因拓展电机+电池包业务发展需要，公司经研究决定投资设立全资子公司，拟设立的全资子公司名称为：常州鼎智新能源有限公司，以政府登记机关核准确定的名称为准，住所地为：江苏省常州市经济开发区潞横路 2850 号，注册资本为 500 万元人民币。公司以货币认缴出资 500 万元，占注册资本的 100%。

克莱特：基于公司的长期发展规划，为了更好的增强公司实力，树立良好的企业形象，扩大生产经营规模，公司拟对全资子公司南京达峰冷却科技有限公司增资，增资金额为 2,500 万元。

泓禧科技：近日，越南泓禧与合一建设拟签订建筑工程施工合同，预算总额约 92,468,448,000.00 越南盾。实际价款以竣工结算为准。

图表 29：浩森科技拟在新加坡投资设立一家全资子公司

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
838924.BJ	广脉科技	2025 年 4 月 21 日	对外投资：广脉科技股份有限公司因信息通信服务运营基地运营管理的需要，决定以自有资金投资设立全资子公司杭州广脉物业管理有限公司，注册资本为 200 万元。
836221.BJ	易实精密	2025 年 4 月 21 日	对外投资：江苏易实精密科技股份有限公司全资子公司易实集团有限公司拟与奥地利 MARK Metallwarenfabrik GmbH 共同出资在斯洛文尼亚共和国设立合资公司 EC MARK d.o.o.，注册地址为 Puhova Ulica 15, Ptuj Slovenia, 注册资本 20,000 欧元, 投资总额不超过 1,000 万欧元, 其中易实集团出资 10,000 欧元, 占注册资本的 50%; 奥地利 MARK 出资 10,000 欧元, 占注册资本的 50%; 投资总额按照注册资本比例等额出资。
832978.BJ	开特股份	2025 年 4 月 21 日	对外投资：湖北开特汽车电子电器系统股份有限公司根据发展规划及实际经营需要，拟以全资子公司武汉奥泽电子有限公司为主体，在武汉市经开区智能网联和

			电动汽车产业园投资建设新能源产业基地项目，项目投资金额不超过 2.5 亿元，主要生产产品包括但不限于传感器、控制器和执行器的壳体、执行器的齿轮等。
831856.BJ	浩森科技	2025 年 4 月 24 日	对外投资：明光浩森安防科技股份公司基于公司业务经营和战略发展需要，拟在新加坡投资设立一家全资子公司。
873593.BJ	鼎智科技	2025 年 4 月 25 日	对外投资：江苏鼎智智能控制科技股份有限公司，因拓展电机+电池包业务发展需要，公司经研究决定投资设立全资子公司，拟设立的全资子公司名称为：常州鼎智新能源有限公司，以政府登记机关核准确定的名称为准，住所地为：江苏省常州市经济开发区潞横路 2850 号，注册资本为 500 万元人民币。公司以货币认缴出资 500 万元，占注册资本的 100%。
831689.BJ	克莱特	2025 年 4 月 25 日	对外投资：基于公司的长期发展规划，为了更好的增强公司实力，树立良好的公司形象，扩大生产经营规模，公司拟对全资子公司南京达峰冷却科技有限公司增资，增资金额为 2,500 万元。
871857.BJ	泓禧科技	2025 年 4 月 25 日	签订合同：近日，越南泓禧与合一建设拟签订建筑工程施工合同，预算总额约 92,468,448,000.00 越南盾。实际价款以竣工结算为准。

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）。