

2025年06月16日

证券分析师

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

联系人

AI技术在智能家居产业加速渗透，北交所产业链标的再梳理

——北交所科技成长产业跟踪第三十期（20250615）

投资要点：

- **天猫精灵全屋智能新品发布会在杭州阿里巴巴西溪园区召开。**2025年5月29日，天猫精灵全屋智能新品发布会暨FY26生态合作伙伴大会在杭州阿里巴巴西溪园区召开。活动现场，天猫精灵全屋智能以“智启新生态，共创AI家”为主题，重磅发布天猫精灵全屋智能2.0、空间智能Agent在内的多项产品和技术创新成果。历经单品智能、互联互通的阶段后，我国智能家居3.0阶段已基本实现设备间的联通与场景自动化，未来的演进方向将聚焦于系统智能化水平的整体提升。以AloH去诠释新时代智能家居，在IoH布局的物物互联互通的基础上，注重AI技术在感知、交互、决策环节的渗透与能力释放。智能家居的技术采用生命周期已度过最低谷，逐渐被大众所接受，2025年中国智能家居市场规模或将突破1万亿。互联网、家电、传统硬件设备巨头纷纷布局智能家居赛道，产品供给和技术发展日益充分，智能家居市场得到扩展。AI技术主要以智能视觉模组、智能语音模组的形式应用于智能家居各类型产品中，故拥有智能视觉、语音交互功能的智能扫地机、智能摄像机、智能门锁、智能音箱呈现出较高的AI技术渗透情况，并均有望在2025年突破60%的AI技术渗透率。随着人工智能技术的成熟，智能家居或将最终实现无感化，即自动实现场景分析、活动状态分析、故障率分析，完成智能家居由“智能”向“智慧”的转化。经过梳理，我们发现北交所中共有12家智能家居产业企业，包括利尔达（嵌入式微控制器、无线传感网智能产品）、奥迪威（敏感元器件和传感器及相应模组）、云里物里（物联网智能硬件产品及物联网云平台行业解决方案）、豪声电子（微型电声元器件）、恒太照明（LED灯具）、倍益康（智能康复设备）、慧为智能（嵌入式的软硬件解决方案）、视声智能（智能家居系统设备及专业的智能住宅和楼宇控制解决方案）、鸿智科技（智能厨房小家电产品及电热器）、雷特科技（LED控制器）、格利尔（照明产品）、鑫汇科（绿色家用电器和健康电子产品系统方案服务商）。
- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-0.95%。**2025年6月9日至6月13日，北交所科技成长产业企业少数上涨，区间涨跌幅中值为-0.95%，其中上涨公司达60家（占比41%），路桥信息（+40.41%）、科力股份（+37.78%）、同心传动（+35.34%）、西磁科技（+26.29%）、花溪科技（+25.52%）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-3.11%、-0.25%、-1.89%、+0.22%。
- **行业：汽车产业市盈率TTM中值+2.59%至33.3X。**电子设备产业PETTM中值由62.7X降至62.6X，市值中值由24.8亿元降至24.7亿元，莱赛激光（+12.38%）、胜业电气（+10.12%）涨跌幅居前。机械设备产业PETTM中值由62.3X升至63.4X，市值中值由21.4亿元升至21.5亿元，科力股份（+37.78%）、西磁科技（+25.80%）涨跌幅居前。信息技术产业PETTM中值由107.6X降至102.2X，市值中值由28.2亿元降至25.8亿元，路桥信息（+40.41%）、华信永道（+17.48%）涨跌幅居前。汽车产业PETTM中值由32.5X升至33.3X，市值中值由20.6亿元升至21.1亿元，同心传动（+35.34%）、华阳变速（+8.21%）涨跌幅居前。新能源产业PETTM中值由38.0X升至38.7X，市值中值由22.7亿元降至21.0亿元，纳科诺尔（+11.99%）、科润智控（+1.92%）涨跌幅居前。
- **公告：欧普泰拟出资设立全资子公司江苏验检通检测技术有限公司。**上海欧普泰科技创业股份有限公司为强化光伏检测领域的技术权威性与市场公信力，实现检测业务的法律合规化运营，拟出资1,000万元注册成立具有独立法人资格的第三方检测机构，江苏验检通检测技术有限公司，将形成“CNAS国际认证+CMA国内法定资质”的双轨服务能力。
- **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. 随着人工智能技术的成熟，智能家居或将最终实现无感化.....	5
1.1. 动态：天猫精灵全屋智能新品发布会在杭州阿里巴巴西溪园区召开.....	5
1.2. 行业：2025年AI技术在智能家居的整体渗透或将接近50%.....	5
1.2.1. 概念：智能家居3.0阶段已基本实现设备间的联通与场景自动化.....	5
1.2.2. 需求：2025年中国智能家居市场规模或将突破1万亿.....	8
2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-0.95%.....	12
3. 行业：汽车产业市盈率TTM中值+2.59%至33.3X.....	13
4. 公告：欧普泰拟出资设立全资子公司江苏验检通检测技术有限公司.....	18
5. 风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 基于 Genie OS+ 系统的未来家居系统赋能	5
图表 2: 中国智能家居行业发展阶段	6
图表 3: 智能家居产业链上游是供应软、硬件的技术型公司	6
图表 4: 智能家居 AloH 注重 AI 技术在感知、交互、决策环节的渗透与能力释放	7
图表 5: 智能家居、智慧建筑不同技术对比情况	7
图表 6: 智能家居主流协议对比	8
图表 7: 2025 年中国智能家居市场规模或将突破 1 万亿(单位: 亿元)	9
图表 8: 智能家居分成全屋智能硬件、单品智能硬件、家电、互联网平台四大大阵营 ...	9
图表 9: 2025 年 AI 技术在智能家居的整体渗透或将接近 50%	10
图表 10: 智能家居或将最终实现无感化	10
图表 11: 生产式 AI 或将提升智能家居产品信息处理能力	10
图表 12: 北交所中共有 12 家智能家居产业企业	11
图表 13: 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-0.95%	12
图表 14: 路桥信息、科力股份、同心传动等企业本周涨跌幅居前	12
图表 15: 北交所电子设备产业 PETTM 中值降至 62.6X	13
图表 16: 0~20X 区间内的企业数量增至 1 家(家)	13
图表 17: 北交所电子设备产业总市值降至 1367 亿元(家)	13
图表 18: 莱赛激光、胜业电气等市值涨跌幅居前	13
图表 19: 北交所机械设备产业 PETTM 中值升至 63.4X	14
图表 20: 0~20X 区间内的企业数量增至 1 家(家)	14
图表 21: 北交所机械设备产业总市值升至 1071 亿元(家)	14
图表 22: 科力股份、西磁科技等市值涨跌幅居前	14
图表 23: 北交所信息技术产业 PETTM 中值降至 102.2X	15
图表 24: 各区间内的企业数量保持不变(家)	15
图表 25: 北交所信息技术产业总市值降至 915 亿元(家)	15
图表 26: 路桥信息、华信水道等市值涨跌幅居前	15
图表 27: 北交所汽车产业 PETTM 中值升至 33.3X	16
图表 28: 0~20X 区间内的企业数量增至 2 家(家)	16
图表 29: 北交所汽车产业总市值升至 556 亿元(家)	16

图表 30: 同心传动、华阳变速等市值涨跌幅居前	16
图表 31: 北交所新能源产业 PETTM 中值升至 38.7X	17
图表 32: 30~50X 区间内的企业数量减至 3 家 (家)	17
图表 33: 北交所新能源产业总市值降至 470 亿元 (家)	17
图表 34: 纳科诺尔、科润智控等市值涨跌幅居前	17
图表 35: 欧普泰拟对外投资设立江苏验检通检测技术有限公司	18

1. 随着人工智能技术的成熟，智能家居或将最终实现无感化

1.1. 动态：天猫精灵全屋智能新品发布会在杭州阿里巴巴西溪园区召开

参考 36 氪信息，2025 年 5 月 29 日，天猫精灵全屋智能新品发布会暨 FY26 生态合作伙伴大会在杭州阿里巴巴西溪园区召开。活动现场，天猫精灵全屋智能以“智启新生态，共创 AI 家”为主题，重磅发布天猫精灵全屋智能 2.0、空间智能 Agent 在内的多项产品和技术创新成果。同时，大会披露了天猫精灵全屋智能“百城灯塔计划”最新进展：线下体验店已覆盖全国 30 余个城市，年内或将完成全国 100+核心城市门店布局，杭州旗舰店也在大会当日盛大开业。这一系列动作标志着天猫精灵以“技术创新+生态协同+服务下沉”三维战略正式拉开空间智能时代的新序幕。截至目前，天猫精灵品牌已服务中国超过 4000 多万家庭，每月的用户唤醒次数超过 110 亿次，在持续扩大生态合作中，与超过 1800 个品牌、5.3 亿以上的设备建立连接。在发布会中，天猫精灵全屋智能产品总监陈明波介绍，以自研的 Genie OS+ 系统为核心，以通义大模型为基座，将物联网、大模型、多模态交互等技术融合，通过连接、交互、应用等技术的新突破和再升级，打造更聪明、更自然、有情感的全屋智能，让未来家居的畅想越来越可能成为现实。

图表 1：基于 Genie OS+ 系统的未来家居系统赋能



资料来源：36 氪、华源证券研究所

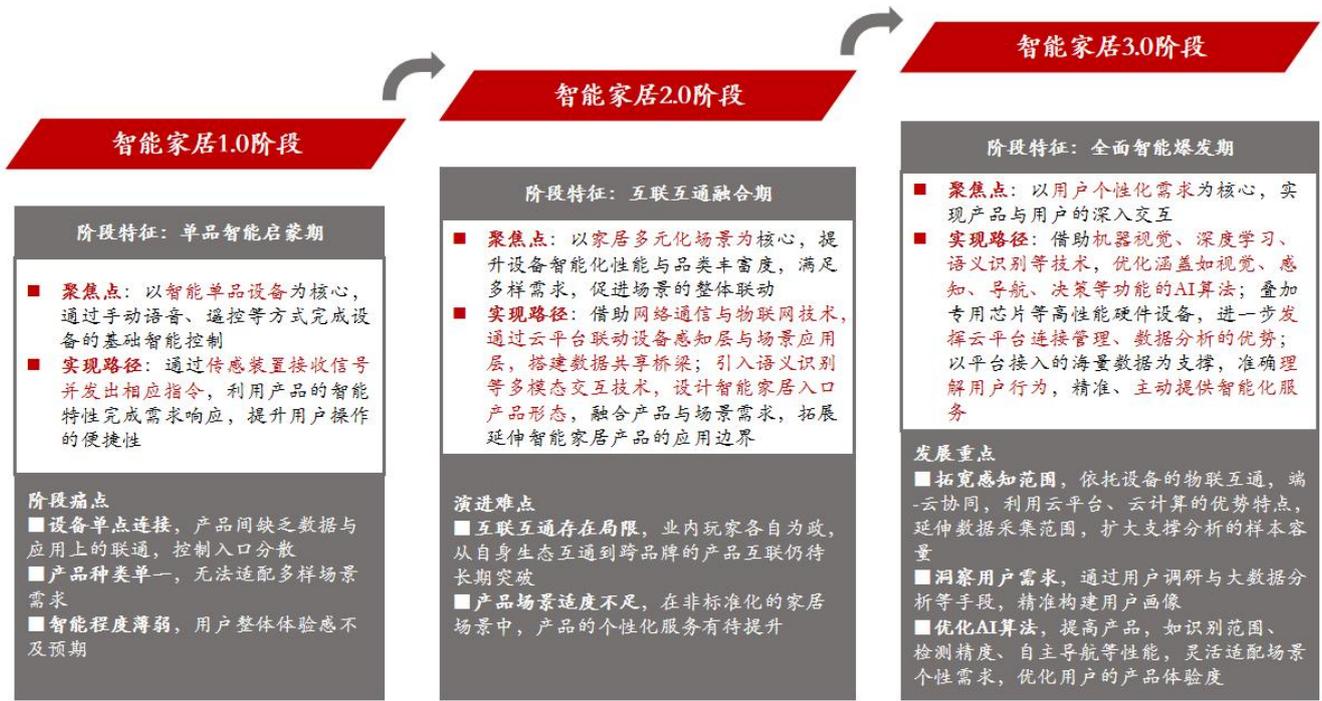
1.2. 行业：2025 年 AI 技术在智能家居的整体渗透或将接近 50%

1.2.1. 概念：智能家居 3.0 阶段已基本实现设备间的联通与场景自动化

参考艾瑞咨询信息，历经单品智能、互联互通的阶段后，智能家居 3.0 阶段已基本实现设备间的联通与场景自动化，未来的演进方向将聚焦于系统智能化水平的整体提升。依托物联网、云平台、人工智能及边缘计算等多种支撑技术，将品类丰富的设备连网，在设备端搭载多样 AI 算法，使产品具备通过学习用户行为完成自主、判断决策，从而满足用户个性化、

弹性化的使用需求；云平台与边缘计算的应用提升了智能家居系统的易用性与灵活性，构建设备间的控制管理，不断引导用户认知、理解全屋智能理念，推进空间整体智能化进程。

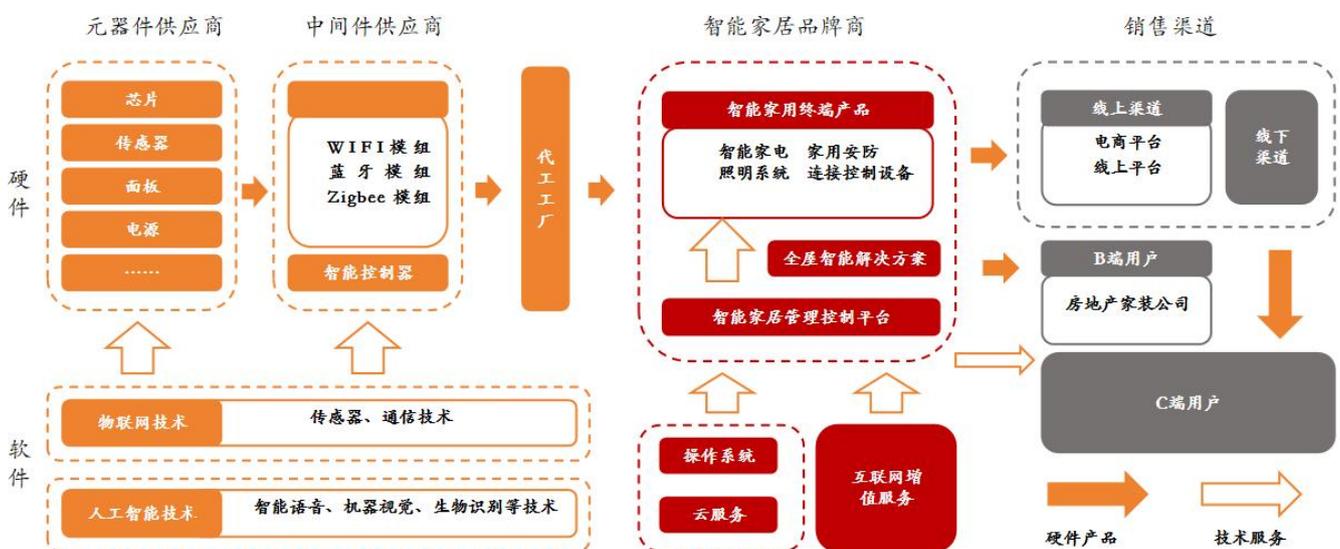
图表 2：中国智能家居行业发展阶段



资料来源：艾瑞咨询、华源证券研究所

参考嘉世咨询信息，智能家居产业链上游是供应软、硬件的技术型公司。硬件公司包括芯片、传感器等元器件供应商和负责通讯模块的中间件供应商，软件公司主要负责提供物联网、人工智能等技术；产业链中游主要是智能家居品牌商和系统平台服务商，前者提供智能家具设备，后者提供全屋智能家居解决方案和部分互联网服务；产业链下游是终端销售渠道，包括面向 C 端的线上、线下产品销售以及面向房地产家装公司(B 端)的市场。

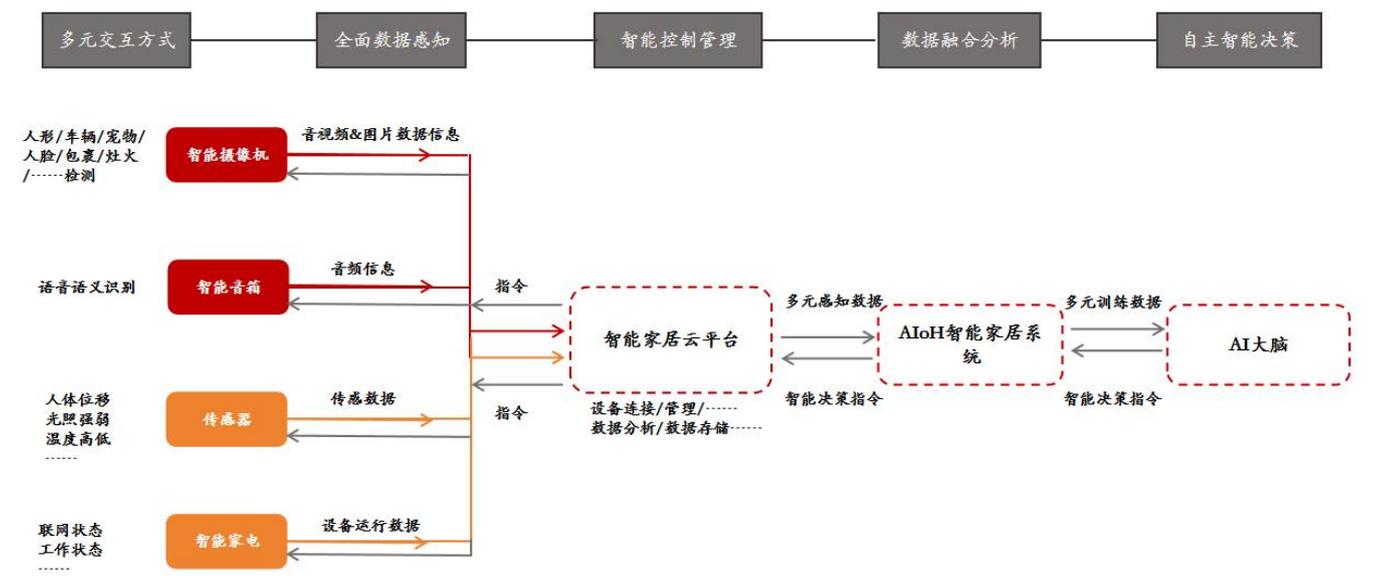
图表 3：智能家居产业链上游是供应软、硬件的技术型公司



资料来源：嘉世咨询、华源证券研究所

参考艾瑞咨询信息，以 AIoH 去诠释新时代的智能家居，在 IoT 布局的物物互联互通的基础上，注重 AI 技术在感知、交互、决策环节的渗透与能力释放。在技术层面，人工智能使家用物联网获取新的感知、交互、运算、分析和决策能力，家用物联网通过采集家居环境信息(人、物、设备与空间的状态)为人工智能提供训练算法的数据，使 AIoH 系统具备学习、记忆、判断、交互等能力。在场景应用层面，二者融合共同为用户提供主动性的智能化定制服务，不再停留在感知环境层面，而是感知用户需求，使用户诉出需求的复杂度大大降低，不断减少人在此过程中的参与程度，发挥 AIoH 的“主观能动性”。

图 4：智能家居 AIoH 注重 AI 技术在感知、交互、决策环节的渗透与能力释放



资料来源：艾瑞咨询、华源证券研究所

参考视声智能招股说明书信息，随着智能家居、智慧建筑产品在公共建筑、商业建筑、住宅建筑等领域的广泛应用，我国行业技术水平不断提高，部分产品技术已经达到了国际先进水平，并在贴近国内用户需求和应用方面，明显超过了国外的同类产品。智能家居和智慧建筑可以利用相同类型的终端设备，如温湿度传感器、移动探测器或烟雾报警器，但智慧建筑需要不同的通信基础设施来使业务案例发挥作用。

图 5：智能家居、智慧建筑不同技术对比情况

指标	无线技术	总线技术	电力载波技术
技术定义	无线技术是一种通过 Wi-Fi、蓝牙等方式连接智能单品及系统的技术	总线技术是一种将所有智能家居设备通讯与控制都集中于一条总线上的全分布式智能网络控制技术	电力载波技术是一种通过利用现有的电网，两端加以调制解调器，以 50Hz (或 60Hz) 为载波，再以 120KHz 的脉冲为调变波，进行信号的传输与控制的技术
是否需要重新布线	无需	需要	无需
是否国际标准协议	不是	不是	是
与其他系统兼容性	易受无线干扰	比较好	较好
是否可按需选配	积木式随意选配	可选空较少	积木式随意选配

是否便于升级	容易	很难	容易
典型配置成本	> 10,000 元	40,000–60,000 元	> 10,000 元
应用场景	家居室内小范围	楼宇智能化、小区智能化等大范围	远程电力抄表、楼宇对讲、照明控制等
主要通讯协议	WiFi、EnOcean、蓝牙、Zigbee、NB-IoT、Lora、Emtc	RS-485、CAN、KNX、LonWorks	X-10、PLC-BUS

资料来源：头豹研究院、视声智能招股说明书、华源证券研究所

参考亿欧智库信息，智能家居传输层呈现“异构协议共存、Matter 统一生态、边缘计算驱动”的格局，高带宽场景依赖 Wi-Fi/5G 的持续演进，低功耗组网向 Thread 集中，跨品牌互连由 Matter 协议强制拉通。企业需根据设备定位选择协议组合（如高端家电标配 Wi-Fi+Thread 双模式，传感器采用 BLE+Thread 轻量方案），同时加速 Matter 认证以融入主流生态。随着 Matter 协议强制要求 Thread 作为底层首选，Wi-Fi 6E 成为中高端设备标配，蓝牙 LE Mesh 在低成本传感器中普及。6G 太赫兹通信（2030+）将替代部分 Wi-Fi 场景，实现 100Gbps 速率与厘米级定位，但初期聚焦工业级智能家居。未来随着 6G 与确定性网络技术成熟，传输层或将从“可用”走向“可靠”，为全屋智能的实时性、安全性提供底层保障。

图表 6：智能家居主流协议对比

	Wi-Fi 6/6E	蓝牙 5.3/LE	Zigbee 3.0	Thread 1.4	Matter 1.2	Z-Wave 700	5G NR/RedCap
典型场景	高清视频(摄像头、电视)、大文件传输、实时交互(如 AR 控制)	短距设备连接(耳机、音箱、传感器)、低功耗外设(温湿度传感器)	低功耗传感器网络(门锁、插座、灯泡)、本地化 Mesh 组网	超低成本传感器网络、跨品牌设备互连(Matter 核心底层)	跨品牌设备互操作(核心为上层协议,整合底层传输)	北美主流智能家电控制(门锁、温控器)、长距离低功耗	远程控制(户外摄像头、庭院设备)、广域连接
技术特征	支持 OFDMA 多用户并发, 动态信道分配, 支持 WPA3 安全协议, 6E 新增 6GHz 频段(更少干扰)	支持 AOA/AOD 高精度定位(精度 0.5 米), 增强广播模式(支持设备发现优化), BLE Mesh 1.1	网状网(Mesh) 自组网, 支持跨厂商互操作(Zigbee 联盟认证), AES-128 加密	IP 化 Mesh 协议(基于 IPv6), 支持边缘路由(家庭路由器直接接入), WPA3-Thread 安全	统一设备认证标准, 支持“即插即用”, 端到端加密(国密 SM2/SM3 可选), 设备抽象模型	专用 Sub-GHz 频段(908/868MHz), 网状网自修复, AES-128 加密, 支持节点睡眠模式	支持网络切片(低时延/高可靠), RedCap 轻量化版本(成本降 50%), 边缘计算协同
最新进展	Wi-Fi7 进入商用阶段, 支持 320MHz 信道, 速率提升至 30Gbps	蓝牙 5.4 发布, 支持动态功率控制, 功耗再降 20%	与 Matter 协议深度整合, 支持 Thread over Zigbee 过渡	Matter 1.2 强制要求 Thread 1.4, 苹果 Homekit 全面支持	兼容率达 60% 主流品牌, 2025 年新设备标配率超 50%	推出 Z-Wave Long Range, 户外范围扩展至 1 公里	5G RedCap 大规模商用, 智能家居专用模组成本降至 \$5

资料来源：亿欧智库、华源证券研究所

1.2.2. 需求：2025 年中国智能家居市场规模或将突破 1 万亿

参考 Statista、CSHIA、IDC、亿欧智库信息，中国技术市场成交额逐年上涨，2024 年全国技术市场合同成交额达到了 6.8 万亿元，同比增长约 11.2%。技术市场成交额的大幅提升反映了中国技术市场现状，也是体现中国科技进步水平的标志性指标。技术市场的蓬勃发

展为中国全屋智能行业的稳定发展提供了保障。技术成熟度更高将驱动全屋智能行业市场繁荣与多元化发展。智能家居的技术采用生命周期已度过最低谷，逐渐被大众所接受，2025年中国智能家居市场规模或将突破1万亿。互联网、家电、传统硬件设备巨头纷纷布局智能家居赛道，产品供给和技术发展日益充分，智能家居市场得到扩展。

图表 7：2025 年中国智能家居市场规模或将突破 1 万亿(单位：亿元)



资料来源：Statista、CSHIA、IDC、亿欧智库、华源证券研究所

参考嘉世咨询信息，智能家居分成四大阵营：全屋智能硬件、单品智能硬件、家电、互联网平台。**全屋智能硬件**：硬件能力突出，具备丰富的产品矩阵，致力于推动全屋智能渗透。**单品智能硬件**：采用打造爆款智能硬件单品的策略，致力于打造扫地机器人、智能投影等单品。**家电企业**：传统家电行业头部玩家，品牌影响力大，渠道经验丰富。**互联网**：百度、阿里、腾讯等互联网公司利用原有的平台优势，致力于建立家居智能平台，打造家居智能生态。

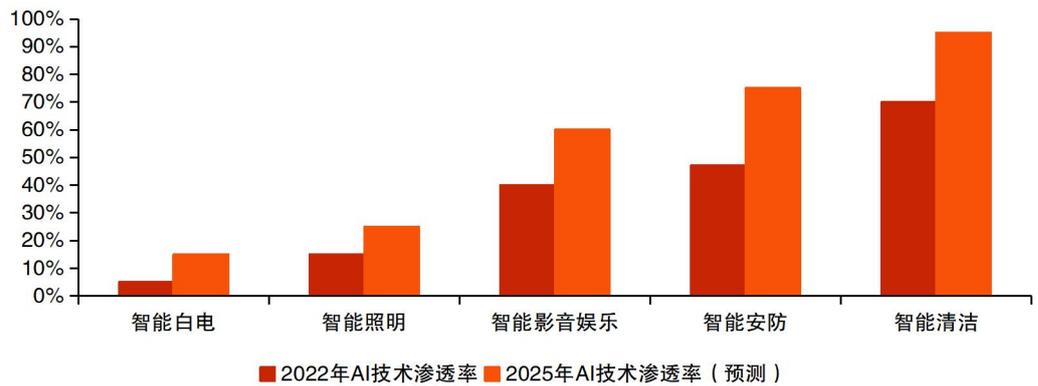
图表 8：智能家居分成全屋智能硬件、单品智能硬件、家电、互联网平台四大大阵营

阵营	特征	代表公司	主要产品
全屋智能硬件企业	硬件能力突出，具备丰富的产品矩阵，推动全屋智能	小米	智能音箱、智能门锁、智能摄像机、窗帘电机、晾衣机、智能灯具、智能开关、扫拖机器人等
		华为	智能门锁、智能音箱、智能摄像头、智能照明等，以 HiLink 平台为核心打造生态体系
		萤石	智能家居摄像机、智能门锁、智能猫眼、智能中控屏、智能服务机器人等。
		联想	智能家居摄像机、智能门锁、智能猫眼等
		360	智能监控、智能门锁、扫地机器人、洗地机等
		绿米联创	智能家居摄像机、智能门锁、智能开关、智能电动晾衣架等
单品硬件企业	以扫地机器人、智能投影等单品见长	科沃斯	扫地机器人、擦窗机器人等
		石头科技	扫地机器人、洗地机、吸尘器等
		极米科技	以智能投影产品为主
家电企业	传统家电行业头部玩家，品牌影响力深，渠道经验丰富	格力	智能门锁、智能开关、智能风扇、智能除湿机、智能取暖机等
		美的	智能锁、智能照明、智能窗帘机等
		海尔	扫地机器人、洗地机、电动窗帘等
		好太太	智能锁、智能门铃、智能晾衣架等
互联网企业	致力于建立家居智能平台，打造家居智能生态	百度	百度 DuerOS
		阿里	飞燕平台
		腾讯	云小微平台
		京东	京鱼座

资料来源：嘉世咨询、华源证券研究所

参考嘉世咨询信息，AI 技术主要以智能视觉模组、智能语音模组的形式应用于智能家居各类型产品中，故拥有智能视觉、语音交互功能的智能扫地机、智能摄像机、智能门锁、智能音箱呈现出较高的 AI 技术渗透情况，并均有望在 2025 年突破 60% 的 AI 技术渗透率。整体来看，智能家居的 AI 技术的行业整体渗透约为 25%，伴随用户对家居生活舒适度要求的提高与技术成熟度的提升，AI 技术或将更多渗透到各品类产品，2025 年 AI 技术在智能家居的整体渗透或将接近 50%，进一步服务用户的日常生活。

图表 9：2025 年 AI 技术在智能家居的整体渗透或将接近 50%

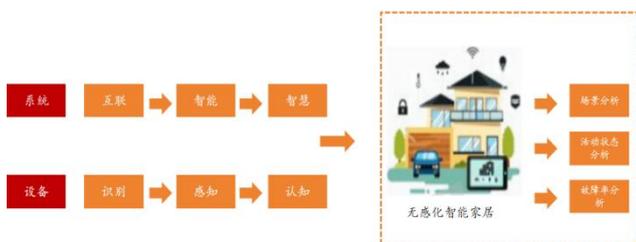


资料来源：嘉世咨询、华源证券研究所

参考奥维云网信息，随着人工智能技术的成熟，智能家居或将最终实现无感化，即自动实现场景分析、活动状态分析、故障率分析，完成智能家居由“智能”向“智慧”的转化。在过去，智能家居的安全性和便捷性是无法同时实现的，对安全性的过度投入势必会影响用户的体验。但随着芯片安全，云安全，边缘安全等安全技术的发展，用户可以便捷的享受到身份鉴别、通信端身份认证、安全审计、访问控制、通信保护、存储安全等安全服务。

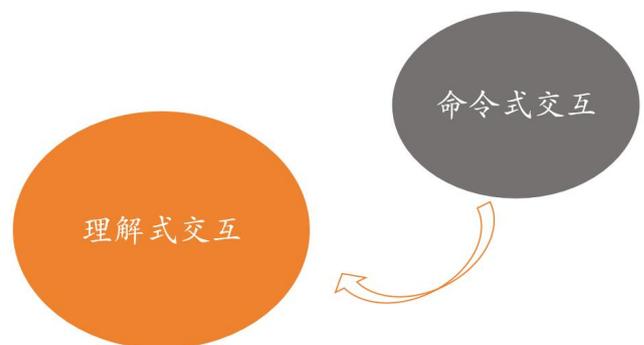
现阶段智能家居产品主要为语言命令式，一问一回答的交互方式，仅能做出简单回应。生产式 AI 的自我学习能力或将大幅提升智能家居产品的信息处理能力，进行更高效、更拟人化的交流，为用户带来从“智能”到“智慧”的感知体验。

图表 10：智能家居或将最终实现无感化



资料来源：奥维云网、华源证券研究所

图表 11：生产式 AI 或将提升智能家居产品信息处理能力



资料来源：奥维云网、华源证券研究所

经过梳理，我们发现北交所中共有 12 家智能家居产业企业，包括利尔达（嵌入式微控制器、无线传感网智能产品）、奥迪威（敏感元器件和传感器及相应模组）、云里物里（物联网智能硬件产品及物联网云平台行业解决方案）、豪声电子（微型电声元器件）、恒太照明（LED 灯具）、倍益康（智能康复设备）、慧为智能（嵌入式的软硬件解决方案）、视声智能（智能家居系统设备及专业的智能住宅和楼宇控制解决方案）、鸿智科技（智能厨房小家电产品及电热器）、雷特科技（LED 控制器）、格利尔（照明产品）、鑫汇科（绿色家用电器和健康电子产品系统方案服务商）。

图表 12：北交所中共有 12 家智能家居产业企业

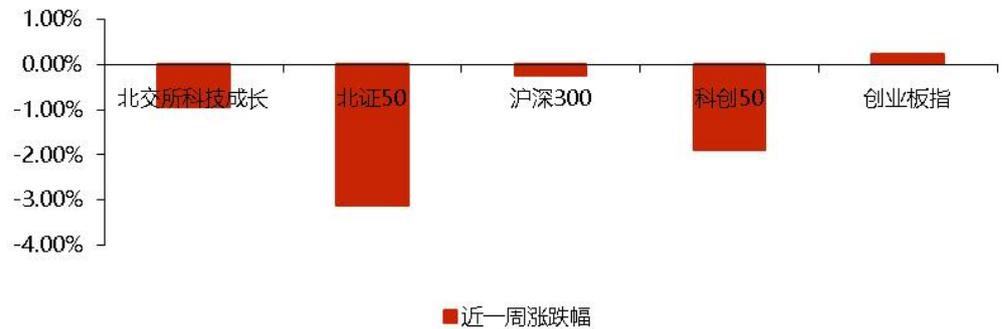
证券代码	证券简称	业务信息	市值/亿元	市盈率	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元
832149.BJ	利尔达	嵌入式微控制器、无线传感网智能产品	62.19	-78.30	19.58	-10,783.34
832491.BJ	奥迪威	敏感元器件和传感器及相应模组	39.49	43.74	6.17	8,765.53
872374.BJ	云里物里	物联网智能硬件产品及物联网云平台行业解决方案	27.76	154.92	1.98	2,246.53
838701.BJ	豪声电子	微型电声元器件	27.06	52.41	8.00	17,150.18
873339.BJ	恒太照明	LED 灯具	25.90	36.66	7.18	6,639.39
870199.BJ	倍益康	智能康复设备	21.42	97.60	2.91	2,778.11
832876.BJ	慧为智能	嵌入式的软硬件解决方案	20.47	2,205.40	4.37	154.82
870976.BJ	视声智能	智能家居系统设备及专业的智能住宅和楼宇控制解决方案	18.96	35.80	2.49	4,767.95
870726.BJ	鸿智科技	智能厨房小家电产品及电热器	15.53	43.56	4.80	3,542.35
832110.BJ	雷特科技	LED 控制器	14.91	31.27	2.00	4,478.10
831641.BJ	格利尔	照明产品	14.69	605.13	5.44	-801.75
831167.BJ	鑫汇科	绿色家用电器和健康电子产品系统方案服务商	13.63	74.70	6.21	1,944.42

资料来源：Wind、华源证券研究所 注：数据截至 20250613；统计口径以公告为准，可能存在统计误差情况

2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-0.95%

截至 2025 年 6 月 13 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 6 月 9 日至 6 月 13 日，北交所科技成长产业企业少数上涨，区间涨跌幅中值为-0.95%，其中上涨公司达 60 家（占比 41%），路桥信息（+40.41%）、科力股份（+37.78%）、同心传动（+35.34%）、西磁科技（+26.29%）、花溪科技（+25.52%）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-3.11%、-0.25%、-1.89%、+0.22%。

图表 13：北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-0.95%



资料来源：iFinD、华源证券研究所注：数据截至 2025 年 6 月 13 日，新上市并入统计，下同

本周（2025 年 6 月 9 日至 6 月 13 日），前十大涨跌幅标的分别是路桥信息、科力股份、同心传动、西磁科技、花溪科技、七丰精工、曙光数创、华信永道、志晟信息、莱赛激光。

图表 14：路桥信息、科力股份、同心传动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	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	业务
837748.BJ	路桥信息	40.41%	64.64	279.65	2.40	2,281.19	交通领域信息化产品和解决方案
920088.BJ	科力股份	37.78%	36.23	60.76	3.80	5,376.34	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
833454.BJ	同心传动	35.34%	23.38	89.18	1.33	2,290.58	汽车传动轴、机械配件
836961.BJ	西磁科技	26.29%	32.68	265.27	1.25	2,008.03	磁力过滤设备和各种磁性应用组件
872895.BJ	花溪科技	25.52%	22.04	-646.11	0.82	156.26	打捆机、玉米割台等农业机械
873169.BJ	七丰精工	21.13%	32.66	224.86	1.83	1,393.95	中高端紧固件
872808.BJ	曙光数创	19.66%	121.10	324.20	5.06	6,142.44	浸没相变液冷数据中心基础设施产品、冷板液冷数据中心基础设施产品及模块化数据中心产品
837592.BJ	华信永道	17.48%	42.85	321.02	2.10	1,201.87	公积金行业软件开发、运维和服务
832171.BJ	志晟信息	12.89%	34.06	-46.41	1.52	-7,613.01	智慧城市信息化集成、硬件销售、运维服务
871263.BJ	莱赛激光	12.38%	24.34	-226.85	1.55	-851.81	激光测量与智能定位领域产品

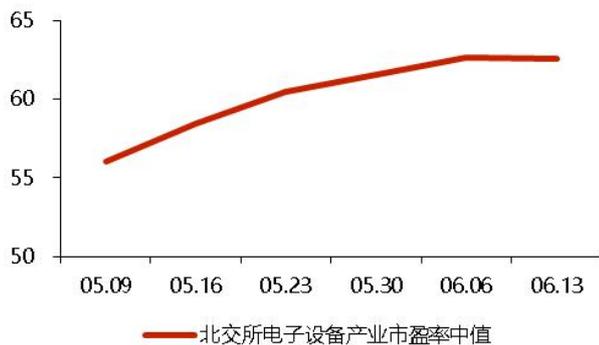
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20250613

3. 行业：汽车产业市盈率 TTM 中值+2.59%至 33.3X

➤ 电子设备（45家）：市盈率 TTM 中值由 62.7X 降至 62.6X

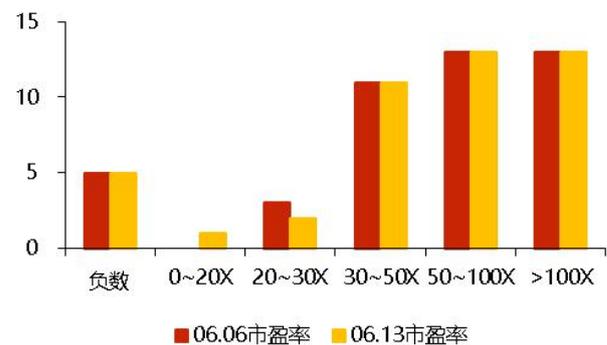
本周，从估值表现看，北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 62.7X 降至 62.6X。从分布区间来看，0~20X 区间内的企业数量增至 1 家；20~30X 区间内的企业数量减至 2 家。（注：晟楠科技、成电光信、富士达、星辰科技属于电子设备产业国防军工子行业分类）

图表 15：北交所电子设备产业 PETTM 中值降至 62.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

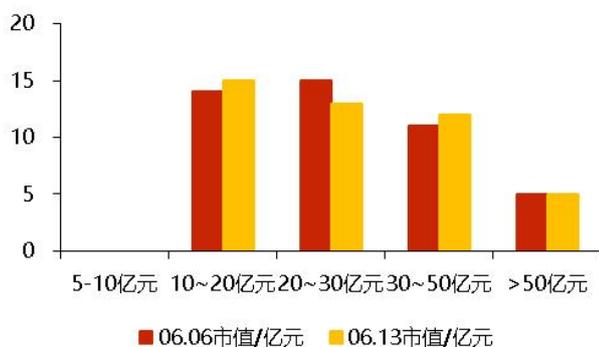
图表 16：0~20X 区间内的企业数量增至 1 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

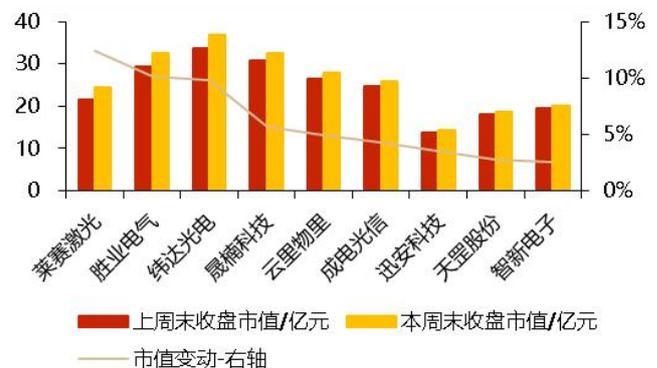
本周北交所电子设备产业企业的市值整体有所下降，总市值由 1382.7 亿元降至 1367.2 亿元，市值中值由 24.8 亿元降至 24.7 亿元。从分布区间来看，10~20 亿元区间内的企业数量增加；20~30 亿元区间内的企业数量减少；30~50 亿元区间内的企业数量增加。从本周个股市值表现来看，莱赛激光（+12.38%）、胜业电气（+10.12%）、纬达光电（+9.82%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 17：北交所电子设备产业总市值降至 1367 亿元(家)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 18：莱赛激光、胜业电气等市值涨跌幅居前

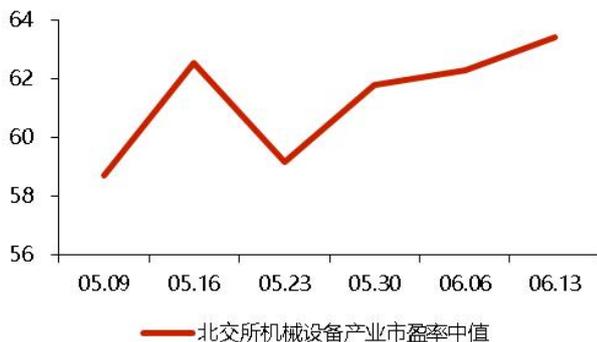


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **机械设备（38家）：市盈率 TTM 中值由 62.3X 升至 63.4X**

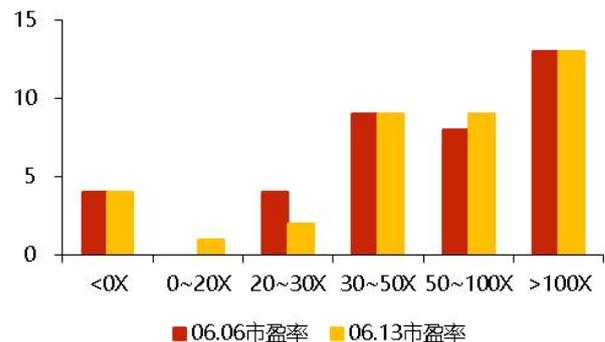
本周,从估值表现看,北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 62.3X 升至 63.4X。从分布区间来看,0~20X 区间内的企业数量增至 1 家;20~30X 区间内的企业数量减至 2 家;50~100X 区间内的企业数量增至 9 家。

图表 19：北交所机械设备产业 PETTM 中值升至 63.4X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

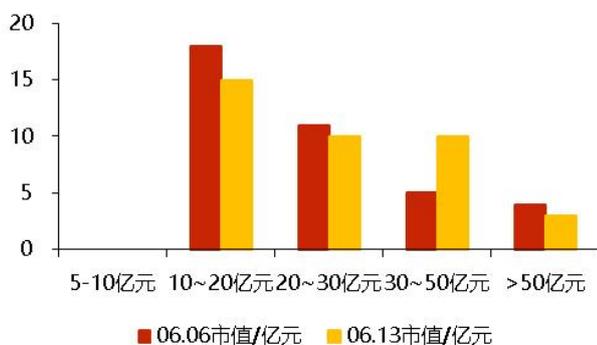
图表 20：0~20X 区间内的企业数量增至 1 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

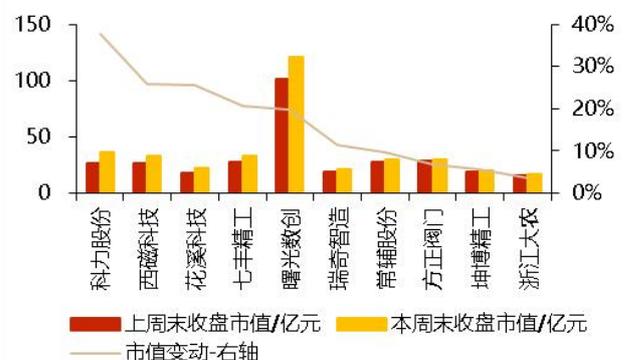
本周北交所机械设备产业企业的市值整体有所上升,总市值由 1031.4 亿元升至 1070.7 亿元,市值中值由 21.4 亿元升至 21.5 亿元。从分布区间来看,位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少;位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量减少;位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量增加;位于 > 50 亿元市值区间内的企业数量减少。从本周个股市值表现来看,科力股份 (+37.78%)、西磁科技 (+25.80%)、花溪科技 (+25.52%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21：北交所机械设备产业总市值升至 1071 亿元(家)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 22：科力股份、西磁科技等市值涨跌幅居前

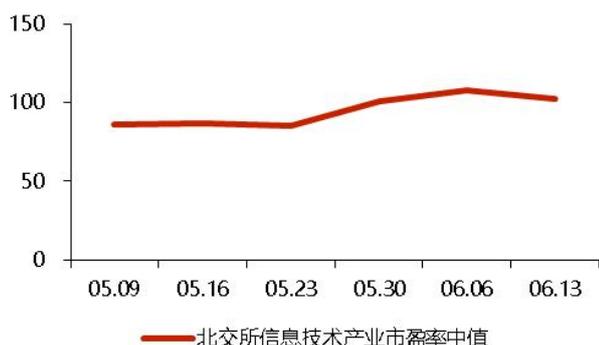


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 信息技术（25家）：市盈率 TTM 中值由 107.6X 降至 102.2X

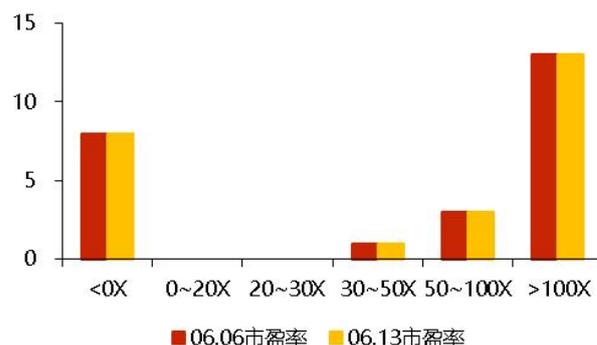
本周,从估值表现看,北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 107.6X 降至 102.2X。从分布区间来看,各区间内的企业数量保持不变。

图表 23：北交所信息技术产业 PETTM 中值降至 102.2X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

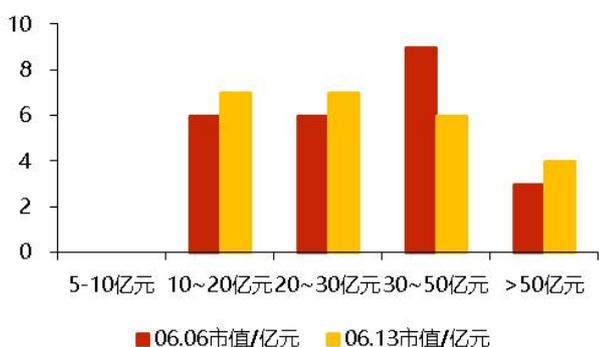
图表 24：各区间内的企业数量保持不变（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

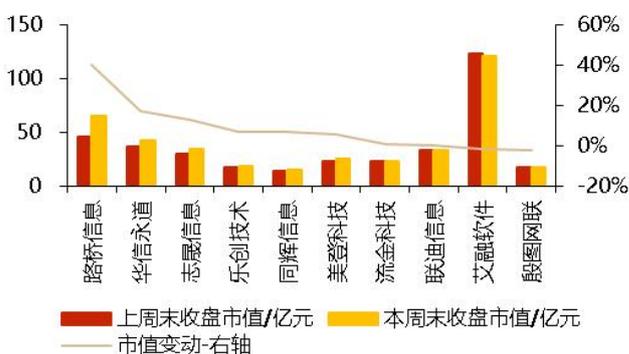
本周北交所信息技术产业企业的市值整体有所下降,总市值由 930.2 亿元降至 915.3 亿元,市值中值由 28.2 亿元降至 25.8 亿元。从分布区间来看,位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加,位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量增加,位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少,位于 > 50 亿元市值区间内的企业数量增加。从本周个股市值表现来看,路桥信息 (+40.41%)、华信永道 (+17.48%)、志晟信息 (+12.89%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 25：北交所信息技术产业总市值降至 915 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 26：路桥信息、华信永道等市值涨跌幅居前

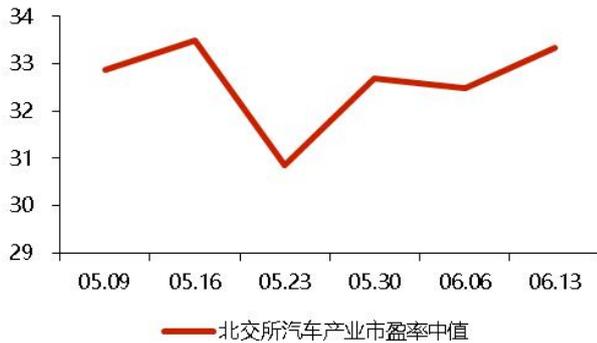


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 汽车（21家）：市盈率 TTM 中值由 32.5X 升至 33.3X

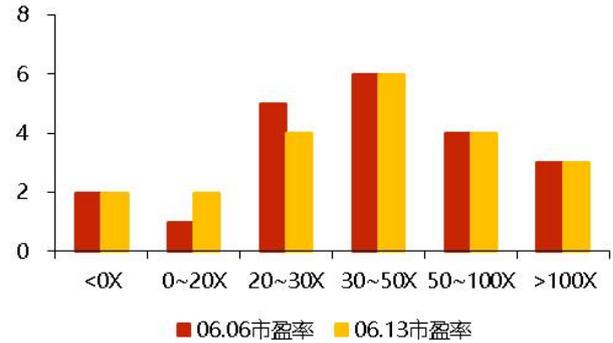
本周，从估值表现看，北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 32.5X 升至 33.3X。从分布区间来看，0~20X 区间内的企业数量增至 2 家；20~30X 区间内的企业数量减至 4 家。

图表 27：北交所汽车产业 PETTM 中值升至 33.3X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

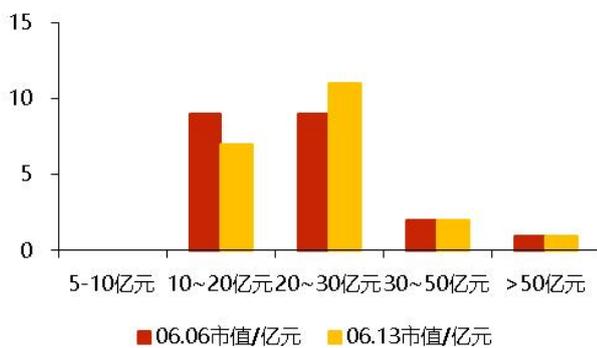
图表 28：0~20X 区间内的企业数量增至 2 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

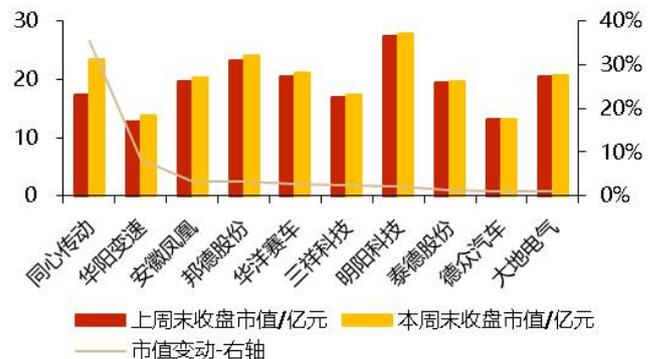
本周北交所汽车产业企业的市值整体有所上升，总市值由 549.9 亿元升至 555.9 亿元，市值中值由 20.6 亿元升至 21.1 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少，位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量增加。从本周个股市值表现来看，同心传动（+35.34%）、华阳变速（+8.21%）、安徽凤凰（+3.16%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 29：北交所汽车产业总市值升至 556 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 30：同心传动、华阳变速等市值涨跌幅居前

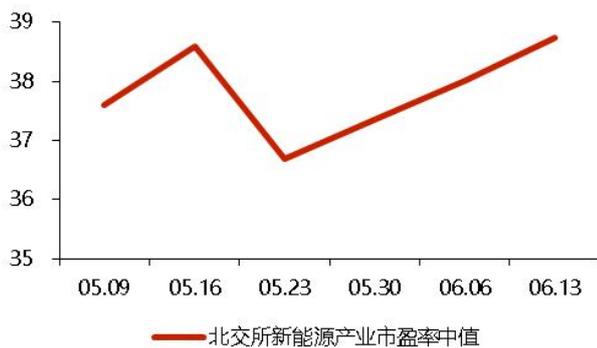


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **新能源（17家）：市盈率 TTM 中值由 38.0X 升至 38.7X**

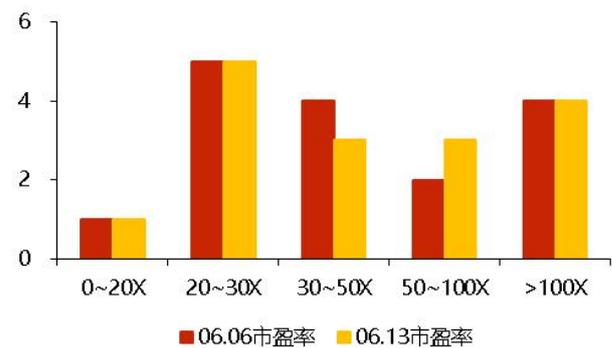
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 38.0X 升至 38.7X。从分布区间来看，30~50X 区间内的企业数量减至 3 家；50~100X 区间内的企业数量增至 3 家。

图表 31：北交所新能源产业 PETTM 中值升至 38.7X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

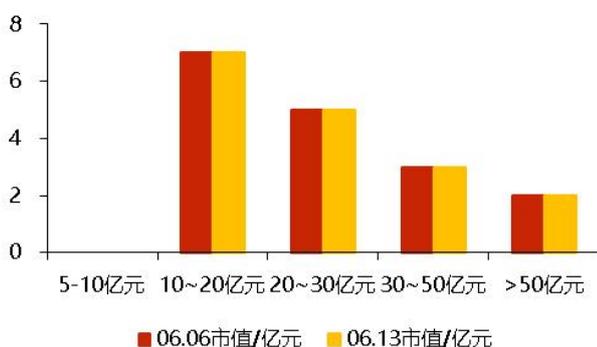
图表 32：30~50X 区间内的企业数量减至 3 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

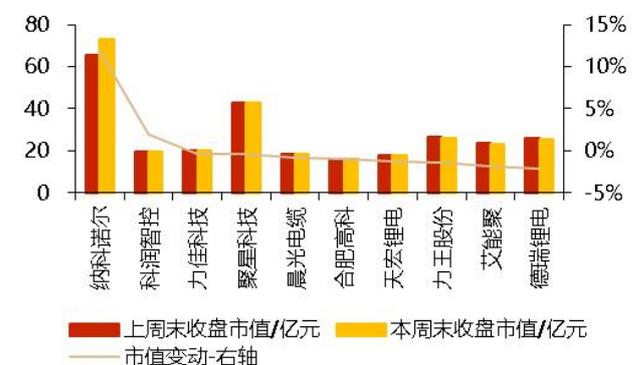
本周北交所新能源产业企业的市值整体有所下降，总市值由 471.8 亿元降至 469.5 亿元，市值中值由 22.7 亿元降至 21.0 亿元。从分布区间来看，各市值的企业数量保持不变。从本周个股市值表现来看，纳科诺尔（+11.99%）、科润智控（+1.92%）、力佳科技（-0.30%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 33：北交所新能源产业总市值降至 470 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 34：纳科诺尔、科润智控等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：欧普泰拟出资设立全资子公司江苏验检通检测技术有限公司

【公告】

欧普泰：上海欧普泰科技创业股份有限公司为强化光伏检测领域的技术权威性与市场公信力，实现检测业务的法律合规化运营，拟出资 1,000 万元注册成立具有独立法人资格的第三方检测机构，江苏验检通检测技术有限公司，将形成“CNAS 国际认证+CMA 国内法定资质”的双轨服务能力。

西磁科技：宁波西磁科技发展股份有限公司于 2025 年 06 月 06 日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，发明名称为一种电磁除铁器自动控制系统。

星图测控：公司为合理优化公司资源配置，提高募集资金使用效率，拟新增全资子公司中科星图测控技术（喀什）有限公司、合肥中科星图洞察科技有限公司等作为募投项目的实施主体并新增实施地点，以承接实施该募投项目的部分工作。本次募投项目新增的实施主体中科星图测控技术（喀什）有限公司、合肥中科星图洞察科技有限公司设立募集资金专项账户。同时，公司及新增实施主体与保荐机构中信建投和存放募集资金的商业银行签订《募集资金专户存储三方监管协议》。

图表 35：欧普泰拟对外投资设立江苏验检通检测技术有限公司

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
836414.BJ	欧普泰	2025 年 6 月 9 日	对外投资：上海欧普泰科技创业股份有限公司为强化光伏检测领域的技术权威性与市场公信力，实现检测业务的法律合规化运营，拟出资 1,000 万元注册成立具有独立法人资格的第三方检测机构，江苏验检通检测技术有限公司，将形成“CNAS 国际认证+CMA 国内法定资质”的双轨服务能力。
836961.BJ	西磁科技	2025 年 6 月 9 日	专利证书：宁波西磁科技发展股份有限公司于 2025 年 06 月 06 日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，发明名称为一种电磁除铁器自动控制系统。
920116.BJ	星图测控	2025 年 6 月 12 日	募投项目&签订合同：公司为合理优化公司资源配置，提高募集资金使用效率，拟新增全资子公司中科星图测控技术（喀什）有限公司、合肥中科星图洞察科技有限公司等作为募投项目的实施主体并新增实施地点，以承接实施该募投项目的部分工作。本次募投项目新增的实施主体中科星图测控技术（喀什）有限公司、合肥中科星图洞察科技有限公司设立募集资金专项账户。同时，公司及新增实施主体与保荐机构中信建投和存放募集资金的商业银行签订《募集资金专户存储三方监管协议》。

资料来源：各公司公告、iFinD、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）。