

北交所定期报告

2025年09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

机器人行业发展有望为 PEEK 带来产业机遇，关注北交所业务涉及 PEEK 材料标的

——北交所科技成长产业跟踪第四十三期（20250914）

投资要点：

- **PEEK 材料性能全面、优异，在汽车、电子信息、航空航天等领域的关键部件中应用。**聚醚醚酮 (PEEK) 具备优异的机械性能、高耐热性、耐腐蚀性，具有比常规金属材料更高的强度、更好的绝缘性能以及更强的化学耐性。从全球 PEEK 市场消费结构来看，2024 年汽车制造领域在全球 PEEK 市场中占比 27%；航空航天领域在全球 PEEK 市场中占比 23%，PEEK 材料被广泛应用于飞机发动机部件、卫星结构件、航空电子设备等领域；电子电气领域在全球 PEEK 市场中占比 20%，PEEK 材料被广泛应用于芯片封装、印刷电路板、光刻胶等电子电气产品中。随着新能源、智能制造等战略性新兴产业的崛起，PEEK 材料市场规模总体呈增长态势，2024 年我国 PEEK 市场规模为 14.55 亿元，同比增长 21.14%。全球 PEEK 生产厂商呈现“一超多强”的竞争格局。英国威格斯是全球最大的 PEEK 生产商，产能达到 7150 吨/年，约占全球总产能的 60%。由于较高的技术壁垒，我国长期以来真正掌握 PEEK 高性能聚合物大规模工业稳产技术的企业很少，国内主要产能集中在山东君昊、盘锦伟英兴、中研股份、沃特股份、南京聚隆、金发科技、吉大特塑等企业。此外，PEEK 或碳纤维改性 PEEK 等材料能够显著降低机器人的自重和能耗，提高机器人的机动性和灵活性，可应用在机器人的机械臂、关节连杆、齿轮轴承等部位，因此在机器人，尤其是人形机器人领域具有较高的应用潜力，机器人行业的快速发展有望为 PEEK 带来较好的产业机遇。**我们梳理出北交所中业务涉及 PEEK 产业链的企业共有 5 家，分别为华密新材（特种混炼胶、橡胶减震制品和橡胶密封件等）、明阳科技（自润滑轴承、金属粉末注射成形零件等）、威贸电子（电子线束、注塑产品、电感线圈等）、富恒新材（阻燃树脂、增韧树脂等）、捷众科技（汽车雨刮系统零部件、门窗系统零部件等）。**
- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-4.15%。**2025 年 9 月 8 日至 9 月 12 日，北交所科技成长产业企业少数上涨，区间涨跌幅中值为-4.15%，其中上涨公司达 21 家（占比 14%），驰诚股份 (+23.44%)、曙光数创 (+18.81%)、舜宇精工 (+8.07%)、旺成科技 (+5.51%)、方盛股份 (+3.33%) 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-1.07%、+1.38%、+5.48%、+2.10%。
- **行业：机械设备产业市盈率 TTM 中值+1.45% 至 61.7X。**电子设备产业市盈率 TTM 中值由 65.7X 降至 63.1X，市值中值由 25.9 亿元降至 25.1 亿元，驰诚股份 (+23.44%)、创远信科 (+2.85%) 涨跌幅居前。机械设备产业市盈率 TTM 中值由 60.8X 升至 61.7X，市值中值由 25.8 亿元降至 25.2 亿元，曙光数创 (+18.81%)、方盛股份 (+3.33%) 涨跌幅居前。信息技术产业市盈率 TTM 中值由 78.8X 降至 70.7X，市值中值由 28.3 亿元降至 27.6 亿元，星图测控 (+3.32%)、并行科技 (+0.22%) 涨跌幅居前。汽车产业市盈率 TTM 中值由 39.4X 降至 37.1X，市值中值由 23.9 亿元降至 22.1 亿元，舜宇精工 (+8.07%)、旺成科技 (+5.51%) 涨跌幅居前。新能源产业市盈率 TTM 中值由 42.3X 降至 40.1X，市值中值由 31.6 亿元降至 27.3 亿元，纳科诺尔 (-0.12%)、酉立智能 (-0.69%) 涨跌幅居前。
- **公告：鼎智科技拟现金 10,082.19 万元收购赛仑特 51% 的股权。**鼎智科技为进一步拓展公司产业链、完善产品结构，提升产业协同效应，公司于 2025 年 9 月 12 日与东莞市赛仑特实业有限公司的股东廖术会、王华、钟文签订了《股权转让协议》，公司拟现金 10,082.19 万元收购赛仑特 51% 的股权。本次交易完成后，公司将持有赛仑特 51% 的股权，成为赛仑特的控股股东并将其纳入合并财务报表范围。
- **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. PEEK 材料性能全面、优异，在汽车、电子信息、航空航天等领域的关键部件中应用	5
1.1. PEEK 具备优异的高耐热性、耐腐蚀性，2024 年我国 PEEK 市场规模为 14.6 亿元	5
1.2. 全球 PEEK 生产厂商呈现“一超多强”格局，2020 年我国 PEEK 进口依存度 75%	8
1.3. 机器人行业的快速发展有望为 PEEK 带来较好的产业机遇	10
2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-4.15%	13
3. 行业：机械设备产业市盈率 TTM 中值+1.45% 至 61.7X	14
4. 公告：鼎智科技拟现金 10,082.19 万元收购赛仓特 51% 的股权	19
5. 风险提示	20

图表目录

图表 1: 常用普通塑料、工程塑料及特种工程塑料示意图	5
图表 2: 聚醚醚酮（PEEK）特性	5
图表 3: PEEK 材料产业链结构图	6
图表 4: 聚醚醚酮(PEEK)主要原材料构成及市场供应情况	7
图表 5: PEEK 在现有主要领域的典型应用情况	7
图表 6: 2024 年全球 PEEK 行业下游消费结构	8
图表 7: 2024 年我国 PEEK 市场规模为 14.55 亿元	8
图表 8: 我国主要特种工程塑料 2020 年进口依存度数据	9
图表 9: 全球 PEEK 材料竞争格局	9
图表 10: 2024 年全球主要企业 PEEK 产能情况	10
图表 11: 2024 年中国主要企业 PEEK 产能情况	10
图表 12: 高性能热塑性复合材料图	10
图表 13: 在纯树脂 PEEK 中引入部分碳纤维后大大提升了其复合材料的力学性能	11
图表 14: PEEK 在机器人领域应用情况	11
图表 15: 2032 年中国工业机器人产量或将达 138.2 万台	11
图表 16: 北交所中业务涉及 PEEK 产业链的企业共有 5 家	12
图表 17: 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为 -4.15%	13
图表 18: 驰诚股份、曙光数创、舜宇精工等企业本周涨跌幅居前	13
图表 19: 北交所电子设备产业 PE TTM 中值降至 63.1X	14
图表 20: 30~50X 区间内的企业数量增至 10 家	14
图表 21: 北交所电子设备产业总市值降至 1524 亿元 (家)	14
图表 22: 驰诚股份、创远信科等市值涨跌幅居前	14
图表 23: 北交所机械设备产业 PE TTM 中值升至 61.7X	15
图表 24: 50~100X 区间内的企业数量增至 12 家 (家)	15
图表 25: 北交所机械设备产业总市值降至 1318 亿元 (家)	15
图表 26: 曙光数创、方盛股份等市值涨跌幅居前	15
图表 27: 北交所信息技术产业 PE TTM 中值降至 70.7X	16
图表 28: 各区间内的企业数量不变 (家)	16
图表 29: 北交所信息技术产业总市值降至 944 亿元 (家)	16

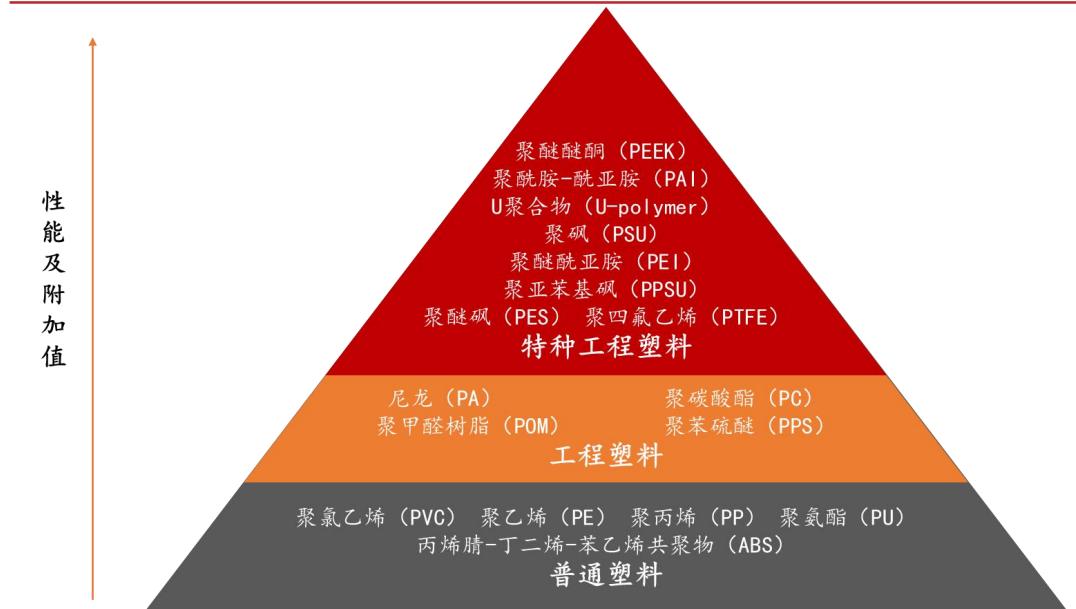
图表 30: 星图测控、并行科技等市值涨跌幅居前	16
图表 31: 北交所汽车产业 PE TTM 中值降至 37.1X	17
图表 32: 20~30X 区间内的企业数量增至 5 家 (家)	17
图表 33: 北交所汽车产业总市值降至 624 亿元 (家)	17
图表 34: 舜宇精工、旺成科技等市值涨跌幅居前	17
图表 35: 北交所新能源产业 PE TTM 中值降至 40.1X	18
图表 36: 30~50X 区间内的企业数量增至 6 家 (家)	18
图表 37: 北交所新能源产业总市值降至 637 亿元 (家)	18
图表 38: 纳科诺尔、西立智能等市值涨跌幅居前	18
图表 39: 鼎智科技拟现金 10,082.19 万元收购赛仑特 51% 的股权	19

1. PEEK 材料性能全面、优异，在汽车、电子信息、航空航天等领域的关键部件中应用

1.1. PEEK 具备优异的高耐热性、耐腐蚀性，2024 年我国 PEEK 市场规模为 14.6 亿元

PEEK 属于特种工程塑料的一种。特种工程塑料是 20 世纪 60 年代后期发展起来的一类高分子新材料。从 1960 年聚酰亚胺的最初问世到 1978 年 PEEK 问世的近 20 年间，欧美各大公司先后投入了大量人力、财力对特种工程塑料进行研发，虽然论文发表的品种不下几十个，但最终真正有应用价值并实现产业化的不足 10 个。这些特种工程塑料在性能、商业价值上都处于工程塑料的顶端。

图表 1：常用普通塑料、工程塑料及特种工程塑料示意图



资料来源：《特种工程塑料——我国拥有强势自主创新知识产权的新一代塑料急待产业化》吴忠文、中研股份招股书、华源证券研究所

根据观研天下信息，聚醚醚酮（PEEK）是一种高性能的聚合物材料，是在主链结构中含有一个酮键和两个醚键的重复单元所构成的高聚物，属特种高分子材料。聚醚醚酮（PEEK）作为第三代高性能热塑性工程塑料，凭借其分子链中苯环与醚键交替排列的刚性——柔性协同结构，在耐高温（长期使用温度 $> 260^{\circ}\text{C}$ ）、自润滑（摩擦系数 0.15 – 0.35）、高强度（抗拉强度 $> 150\text{MPa}$ ）以及化学稳定性（耐 pH1 – 14 介质腐蚀）等特性方面表现突出，其在航空航天（减重结构件）、电子电气（绝缘器件）、新能源汽车（电池组件）等领域的应用持续扩展，成为替代金属、陶瓷等传统材料的理想之选。

图表 2：聚醚醚酮（PEEK）特性

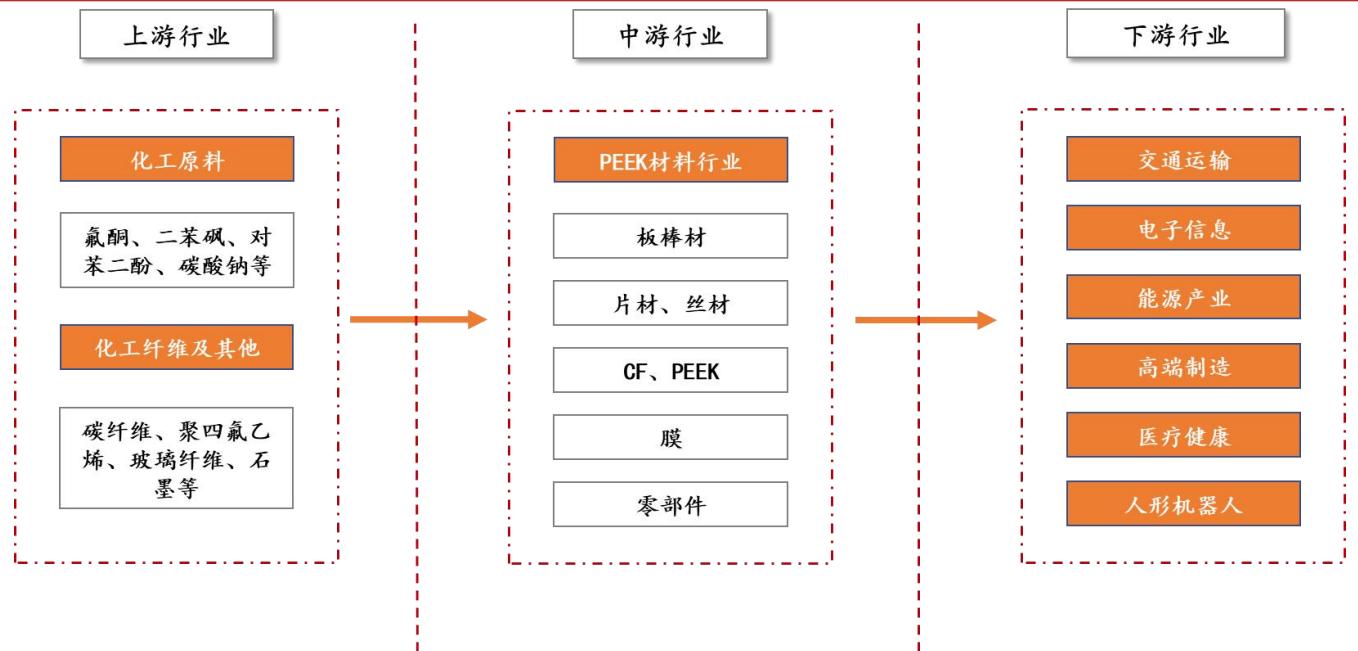
主要特性	特性说明	代表性指标
机械特性	PEEK 兼具优异的刚性和较好的韧性，对交变应力下的抗疲劳性非常突出，可与合金材料相媲美	1、拉伸模量；2、缺口冲击强度；3、比强度
耐热特性	PEEK 具有较高的玻璃化转变温度和熔点，其负载热变形温度和瞬时使用温度也较高	1、长期使用温度；2、导热系数

阻燃性	PEEK 具有自身阻燃性，不加任何阻燃剂即可达到最高阻燃等级 (UL94V-0)	阻燃等级
耐磨性	PEEK 可在 250° C 的高温条件下保持较高的耐磨性	摩擦系数
耐腐蚀性	PEEK 具有优异的耐化学药品性，在通常的化学药品中，能溶解或者破坏它的只有浓硫酸，其耐腐蚀性与镍钢相近	耐化学性能
耐水解	PEEK 吸水率很小，23° C 的饱和吸水率只有 0.4%，且耐热水性好，可在 200° C 的高压热水和蒸汽中长期使用	吸水率
耐剥离性	PEEK 与各种金属的粘附力与耐剥离性很好，因此可做成包覆很薄的电线、电缆和电磁线，并可在苛刻的条件下使用	剥离强度
生物相容性	PEEK 具有优异的生物相容性，可作为医疗器械植入人体。此外，PEEK 可被 X 射线穿透，具有良好的可视性，能够避免在 X 光片上造成伪影，同时可以实现在 CT 扫描或核磁共振成像辅助下进行手术，帮助医生在手术过程中调整植介入体的位置，术后轻松跟踪愈合过程，从而能对骨生长和愈合实现良好的监控。同时，PEEK 的弹性模量与骨骼更接近，可以有效缓解应力遮蔽效应，使骨骼更健康、更长久	-

资料来源：观研天下、华源证券研究所

参考普华有策信息，PEEK (聚醚醚酮) 具备优异的机械性能、高耐热性、耐腐蚀性，具有比常规金属材料更高的强度、更好的绝缘性能以及更强的化学耐性。PEEK 广泛应用于交通运输、航空航天、电子信息、能源、工业、医疗健康等多个领域。未来，PEEK 有望成为人形机器人减重的重要替代材料。PEEK 属于合成树脂制造行业，其上游涉及化学原料和化学纤维制造，关键原材料包括氟酮。下游应用涵盖了多个行业，如交通、航空航天、电子、能源、医疗及人形机器人等。

图表 3：PEEK 材料产业链结构图



资料来源：普华有策、华源证券研究所

参考华经产业研究院信息，氟酮是 PEEK 聚合反应的核心材料，其纯度、品质将直接影响 PEEK 的产品质量。根据一般化学反应原理及行业生产经验计算，每生产 1 吨 PEEK 需消耗 0.7–0.8 吨氟酮单体，氟酮整体占 PEEK 粗粉成本在 50% 左右，新瀚新材和营口兴福是国内氟酮的主要生产企业。

图表 4：聚醚醚酮(PEEK)主要原材料构成及市场供应情况

原材料	主要作用及成本占比	市场供应情况
氟酮	聚合反应的核心材料，占粗粉成本比例 50%左右	全球氟酮产能集中在我国，国内产能充足，供应商包括：营口兴福、新瀚新材料、中氟欣材
对苯二酚	聚合反应的主要材料，占粗粉成本比例 15%左右	大宗化学品，处于产能过剩状态。行业内企业通过贸易商进口，主要系进口的对苯二酚的杂质更少；如果不采用进口原料，转而使用国产产品，对行业内的企业的生产经营不会产生重大影响
碳酸钠	聚合反应的主要材料，占粗粉成本比例 1%左右	大宗化学品，市场供应充足。行业内企业通过贸易商进口纯净度更高的碳酸钠有利于减少杂质含量，将有助于粗粉精细过滤环节节省滤芯，更有成本优势。如采购国内材料，对碳酸钠做提纯处理即可
碳纤维、玻璃纤维、PTFE	复合增强类产品材料，占复合增强类产品成本比例约 20%，占全部产品成本比例 5%左右	碳纤维通过贸易商从我国台湾地区、韩国进口；随着国产碳纤维性能提升，具有国产替代的可行性。玻璃纤维、PTFE 等其他材料国内供应充足

资料来源：华经产业研究院、华源证券研究所

PEEK 材料性能全面、优异，目前在汽车、电子信息、工业及能源、医疗、航空航天等领域关键部件、特殊工况中均有应用，典型应用如下：

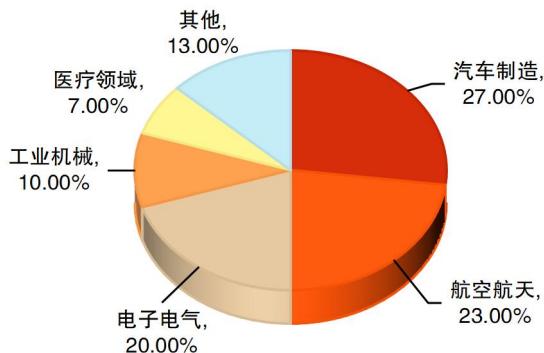
图表 5：PEEK 在现有主要领域的典型应用情况

终端应用领域	典型产品	该领域的其他材料
	轴承——传统燃油车主动力轴承	金属材料、聚甲醛 (POM)
	轴承——新能源车主动力轴承	
汽车（包括新能源汽车）	密封件——传统燃油车变速箱密封环、发动机气缸垫	聚四氟乙烯 (PTFE)、尼龙 (PA)、聚苯硫醚 (PPS)、聚氯乙烯 (PVC)
	密封件——新能源车电动机密封垫、热管理系統密封件、胎压监测高温电池密封件	
	新能源汽车漆包线	聚酰亚胺 (PI)、缩醛、聚酯
电子信息-电子产品	手机内置天线	金属材料、液晶聚合物 (LCP)、聚酰亚胺 (PI)、聚乙烯 (PE)
电子信息-生产线	工装夹具	金属材料、尼龙 (PA)、聚苯硫醚 (PPS)
电子信息-半导体	CMP 保持环 晶圆载具、晶圆吸盘	聚苯硫醚 (PPS)
	石油天然气管道用密封圈	聚四氟乙烯 (PTFE)
工业机械及能源	工业用阀门	金属材料、聚四氟乙烯 (PTFE)
	风电轴承、光伏卡匣	金属材料
医疗健康	植入级医疗器械（如人工骨骼）	钛合金
	高压电缆导管、电线卡箍、连接绞片	铝合金、钛合金
航空航天	平尾前缘、轮胎轮毂罩	环氧树脂、铝合金
	承力结构件	铝合金、钛合金

资料来源：中研股份招股书、华源证券研究所

参考华经产业研究院信息，从全球 PEEK 市场消费结构来看，2024 年汽车制造领域在全球 PEEK 市场中占比 27%；航空航天领域在全球 PEEK 市场中占比 23%，PEEK 材料被广泛应用于飞机发动机部件、卫星结构件、航空电子设备等领域；电子电气领域在全球 PEEK 市场中占比 20%，PEEK 材料被广泛应用于芯片封装、印刷电路板、光刻胶等电子电气产品中。

工业机械与医疗领域在全球 PEEK 市场中分别占比 10%与 7%，其他市场占比 13%。我国经济快速发展和产业升级为 PEEK 市场提供广阔发展空间。特别是近年来，随着新能源、智能制造等战略性新兴产业的崛起，PEEK 材料市场规模总体呈增长态势，2024 年我国 PEEK 市场规模为 14.55 亿元，同比增长 21.14%。以新能源汽车产业为例，其核心零部件(包括电驱动系统、充电接口等)对高性能聚合物的需求，直接带动了 PEEK 材料在汽车工业中的应用规模扩张。

图表 6：2024 年全球 PEEK 行业下游消费结构


资料来源：华经产业研究院、华源证券研究所

图表 7：2024 年我国 PEEK 市场规模为 14.55 亿元


资料来源：华经产业研究院、华源证券研究所

1.2. 全球 PEEK 生产厂商呈现“一超多强”格局，2020 年我国 PEEK 进口依存度 75%

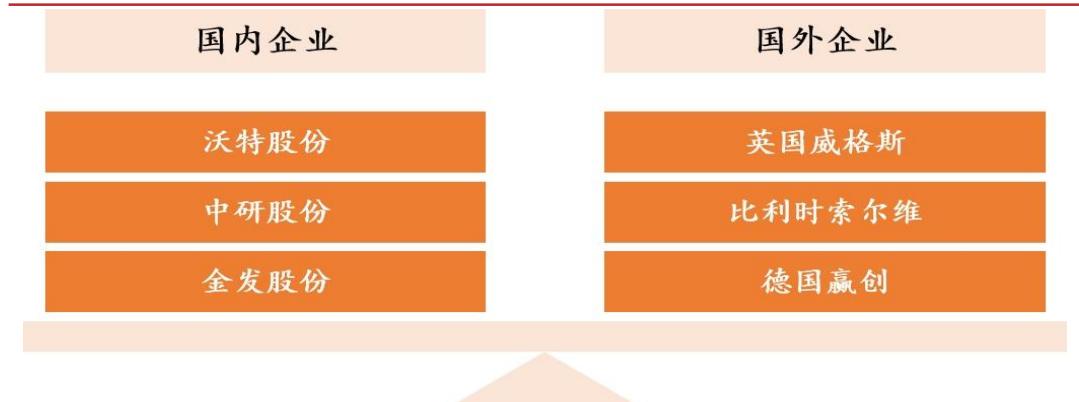
我国工程塑料产业起步较晚，但发展迅速，目前已逐步形成了具有树脂合成、塑料改性与合金、加工应用等相关配套能力的完整产业链，产业规模不断扩大，并且出口不断增长；企业规模持续壮大，产品品种不断增加；科技水平日益提高，部分产品技术、质量指标也已接近国外先进水平；管理水平明显提高。当前，我国工程塑料产业发展的矛盾主要体现在：通用工程塑料缺乏自主核心技术，特种工程塑料产研脱节；国产技术装备水平相对较低，产品质量稳定性差；国内产品供应不足，专用料比例低，中低档产品偏多；产品结构不够合理，基础树酯合成企业少，改性加工型企业多；技术投入不够，产品开发与市场服务脱节，本土企业的竞争力较差。总体来看，我国工程塑料有效生产能力仍不能满足国内市场的需要，我国现已成为全球最大的工程塑料进口国。2018 年我国工程塑料的自给率仅为 62%。《石油和化学工业“十四五”发展指南》明确指出重点发展工程塑料及特种工程塑料，力争 2025 年自给率提升到 85%。我国特种工程塑料的自给率则更低，2018 年我国特种工程塑料自给率为 38%。为此，2017 年 4 月科技部发布的《“十三五”材料领域科技创新专项规划》明确提出，要重点发展“特种工程塑料”等“先进结构材料技术”；在“十三五”期间将我国“特种工程塑料等高端产品的自给率 5 年内从 30% 提高到 50%”。在特种工程塑料中，PEEK 是目前进口依存度最大的材料之一。

图表 8：我国主要特种工程塑料 2020 年进口依存度数据

产品	进口依存度
PI (聚酰亚胺)	25%
PPA (半芳香族聚酰胺)	70%
LCP (液晶聚合物)	80%
PEEK (聚醚醚酮)	75%

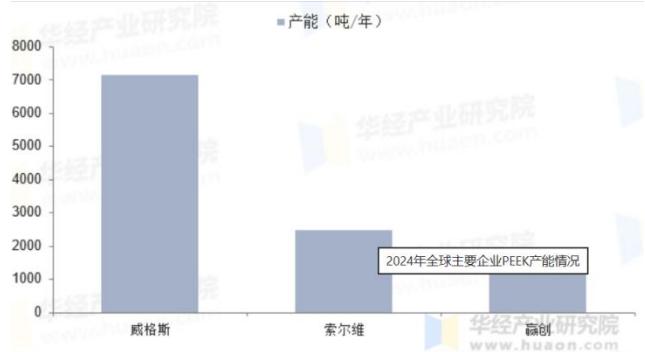
资料来源：《特种工程塑料行业现状及发展前景分析》、中研股份招股书、华源证券研究所

参考前瞻产业研究院信息，由于较高的技术壁垒，虽然 PEEK 材料早在上世纪 80 年代就被发明和不断开发，但长期以来真正掌握 PEEK 树脂大规模工业稳产技术的企业少之又少，全球聚醚醚酮市场高度垄断，英国威格斯公司、比利时索尔维公司和德国赢创公司等三家公司几乎占据了全球绝大部分的 PEEK 市场份额，其中又以英国威格斯公司发展最为悠久，产销量最大，与其他竞争对手相比拉开了显著的差距。中研股份自 2006 年成立以来，通过独立自主研发，在 2014 年成功实现了聚醚醚酮的产业化生产，是目前除英国威格斯公司外全球第二家能够使用 5000L 反应釜进行 PEEK 聚合生产的企业。

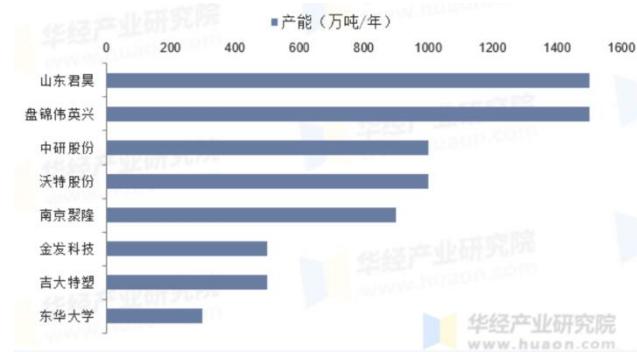
图表 9：全球 PEEK 材料竞争格局

资料来源：前瞻产业研究院、华源证券研究所

全球 PEEK 生产厂商呈现“一超多强”的竞争格局。英国威格斯是全球最大的 PEEK 生产商，产能达到 7150 吨/年，约占全球总产能的 60%。参考华经产业研究院信息，比利时索尔维现有 PEEK 产能 2500 吨/年，其生产基地主要集中在印度，产品主要出口欧洲和日本。德国赢创（其主要 PEEK 生产主体位于中国）是仅次于英国威格斯和比利时索尔维的第三大 PEEK 生产商，其 PEEK 产能已达到 1800 吨/年，目前产品主要出口欧洲。由于较高的技术壁垒，我国长期以来真正掌握 PEEK 高性能聚合物大规模工业稳产技术的企业很少，国内主要产能集中在山东君昊、盘锦伟英兴、中研股份、沃特股份、南京聚隆、金发科技、吉大特塑等企业。

图表 10：2024 年全球主要企业 PEEK 产能情况


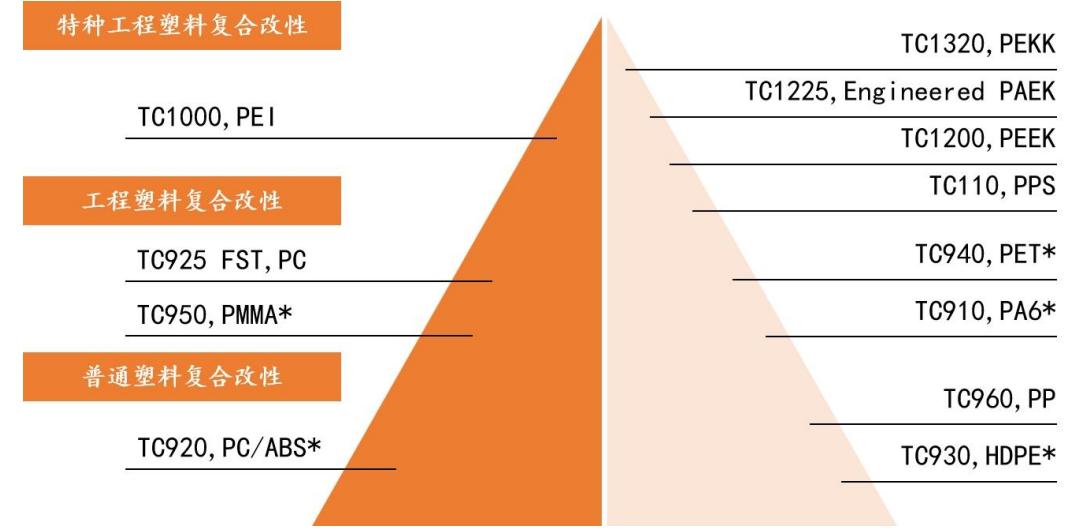
资料来源：华经产业研究院、华源证券研究所

图表 11：2024 年中国主要企业 PEEK 产能情况


资料来源：华经产业研究院、华源证券研究所

1.3. 机器人行业的快速发展有望为 PEEK 带来较好的产业机遇

参考华经产业研究院信息，PEEK 行业复合增强树脂主要使用非连续碳纤维进行复合增强，虽然已经能大幅改善树脂性能，但 CF/PEEK 在拉伸强度、抗冲击性等力学性能方面会有更大幅度的提升，是目前最尖端的研究领域。CF/PEEK 是由连续碳纤维、PEEK 树脂复合制成，是近年来新兴的热塑性复合材料中性能最强的材料之一。国内大多数 CF/PEEK 产品，如预浸带、预浸板只能依靠少量的进口，数量无法满足需求、产品交期无法预估、应用成本很高，限制了国内市场对此类产品的大范围应用。CF/PEEK 产品的生产已成为我国高性能复合材料发展与应用的“卡脖子”问题。因此，CF/PEEK 是未来我国复合材料领域重点的发展方向。

图表 12：高性能热塑性复合材料图


资料来源：华经产业研究院、华源证券研究所

参考华经产业研究院信息，在纯树脂 PEEK 中引入部分碳纤维后大大提升了其复合材料的力学性能，能够提升 PEEK 材料的机械强度(如弯曲模量、杨氏模量、缺口冲击强度等)、耐摩擦和抗磨损性能，从而能够扩大 PEEK 材料的应用范围。

图表 13：在纯树脂 PEEK 中引入部分碳纤维后大大提升了其复合材料的力学性能

性能	纯 PEEK 树脂	30% 碳纤维填充 PEEK	30% 玻纤填充 PEEK
介电常数	3.2	3.2–3.4	3.3–4.2
介电强度 (kV/mm)	20	18.5–19	15–24
体积电阻率 ($\times 10^{15} \Omega \cdot \text{cm}$)	16–17	1–8	15–16
断裂伸长率 (%)	30–150	1–3	2–3
弯曲模量 (GPa)	3.7–4	13–19	9–10
杨氏模量 (GPa)	3.5–3.9	13–22.3	9–11.4
缺口冲击强度 (室温, J/m ²)	80–94	85–120	95–130
密度 (g/cm ³)	1.26–1.32	1.4–1.44	1.49–1.54
热导率 (W/(m · K))	0.25	0.9–0.95	0.43

资料来源：华经产业研究院、华源证券研究所

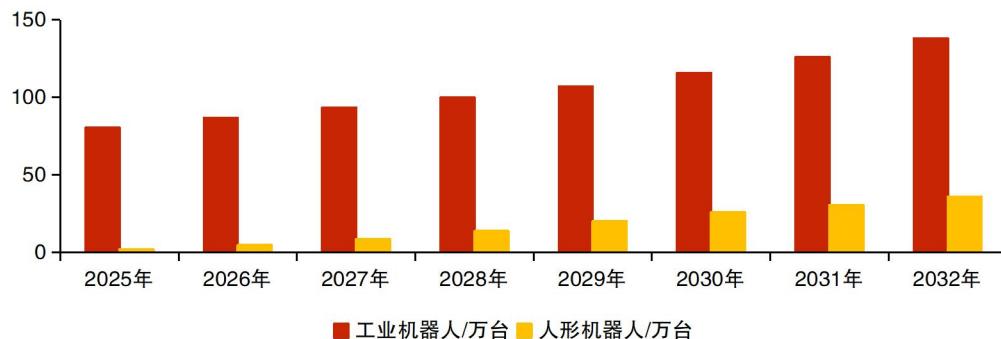
参考观研天下信息，在机器人领域，PEEK 通过轻量化、耐极端环境、低摩擦磨损和电磁兼容性等综合优势，解决金属、普通塑料及陶瓷在可靠性、能效比与集成化方面的固有缺陷，成为机器人关键材料，应用在电机、轴承、减速器、外壳等零部件。

图表 14：PEEK 在机器人领域应用情况

部位	应用情况
电机	PEEK 可用于轴承保持架、转子套筒、薄膜电机槽、漆包线等零部件，在实现绝缘的同时具备良好的散热性能
减速器	PEEK 减速齿轮相对于普通的金属齿轮具有以下优势：体积小、扭力大、噪音小、速比全、性能稳定，可实现瞬时转换、效率高，节省电能且发热量低
蜗轮蜗杆	可实现 90° 角传动，具有自锁功能（可防止反向运动）；轻量化，自润滑免维护

资料来源：观研天下、华源证券研究所

参考观研天下信息，目前，我国已经将机器人产业列为战略重点，通过政策引导、研发投入及产业链协同推动技术突破与规模化部署，驱动机器人产业持续高速发展，机器人有望成为 PEEK 增长新引擎。单台机器人的 PEEK 用量约为 6.6kg（包括 1kg 的 PEEK 以及 8kg 的 CF/PEEK），假设每台机器人的 PEEK 用量为 5–10kg。若机器人产量达到百万台时，在中性情况下，预计机器人带动的 PEEK 需求量为 7500–8000 吨，对应市场规模在 30 亿元左右。同时，随着材料改性技术（如纳米填充、纤维增强）突破及人形机器“元年”的到来，PEEK 在灵巧手、传动系统等场景的应用将进一步拓展，单机用量或有望逐步提升。

图表 15：2032 年中国工业机器人产量或将达 138.2 万台


资料来源：观研天下、华源证券研究所

我们梳理出北交所中业务涉及 PEEK 产业链的企业共有 5 家，分别为华密新材（特种混炼胶、橡胶减震制品和橡胶密封件等）、明阳科技（自润滑轴承、金属粉末注射成形零件等）、威贸电子（电子线束、注塑产品、电感线圈等）、富恒新材（阻燃树脂、增韧树脂等）、捷众科技（汽车雨刮系统零部件、门窗系统零部件等）。

图表 16：北交所中业务涉及 PEEK 产业链的企业共有 5 家

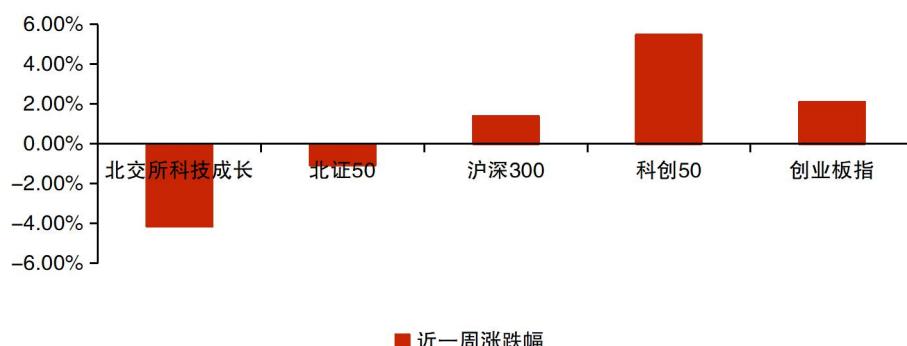
证券代码	证券简称	业务信息	市值/亿元	市盈率	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元
836247.BJ	华密新材	公司 PEEK 材料产品航空航天客户在小批量用之外，高铁领域也有产品在做开发，此外，特种机械用耐高温耐磨方面有待开发。	52.82	151.49	4.11	3,869.33
837663.BJ	明阳科技	2024 年，公司主要完成了 PEEK 涂层材料应用于自润滑衬套产品相关的验证工作，包括生产设备的开发。目前，公司正在进行小批量的验证，达到预期效果后开始向客户推广。	30.22	38.96	3.04	7,912.60
833346.BJ	威贸电子	公司与上海图灵智造机器人股份有限公司签署了《战略合作协议》，双方共同致力于具身智能核心部件的创新，推进高可靠电子线束、高频高速连接器、PEEK 基复合材料等关键子系统的专业技术储备与研发成果在具身智能机器人中的验证与应用，研发面向下一代具身智能人形机器人平台的超轻量化核心零部件。	25.00	53.39	2.60	4,457.91
832469.BJ	富恒新材	目前公司 PEEK 类产品的销售主要集中于阀门、管道等领域。公司非常关注人形机器人的这一热门领域，目前已就此领域重点开展定向研发和业务拓展工作。	22.11	198.50	8.18	3,599.67
873690.BJ	捷众科技	PEEK 材料是未来几年非常重要的工业材料，其高强度、高耐磨、轻量化等特性可运用在高端汽车、机器人、航天等领域，并且近年来价格有所下降。公司在门锁、天窗等产品方面做过报价，截至目前没有已确认的收入。	21.08	32.08	2.86	6,251.14

资料来源：Wind、各公司公告、华源证券研究所 注：数据截至 20250912

2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-4.15%

截至 2025 年 9 月 12 日，经梳理后本期锁定了 153 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2025 年 9 月 8 日至 9 月 12 日，北交所科技成长产业企业少数上涨，区间涨跌幅中值为 -4.15%，其中上市公司达 21 家（占比 14%），驰诚股份（+23.44%）、曙光数创（+18.81%）、舜宇精工（+8.07%）、旺成科技（+5.51%）、方盛股份（+3.33%）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 -1.07%、+1.38%、+5.48%、+2.10%。

图表 17：北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-4.15%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2025 年 9 月 12 日，新上市并入统计，下同

本周（2025 年 9 月 8 日至 9 月 12 日），前十大涨幅标的分别是驰诚股份、曙光数创、舜宇精工、旺成科技、方盛股份、星图测控、创远信科、科力股份、恒立钻具、华原股份。

图表 18：驰诚股份、曙光数创、舜宇精工等企业本周涨跌幅居前

证券代码	证券简称	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归属净利润/万元	业务
834407.BJ	驰诚股份	23.44%	22.48	114.99	2.27	1,940.88	气体环境安全监测产品
872808.BJ	曙光数创	18.81%	198.80	754.89	5.06	6,142.44	浸没相变液冷、冷板液冷数据中心产品
831906.BJ	舜宇精工	8.07%	22.01	53.66	7.20	1,750.64	汽车功能件
830896.BJ	旺成科技	5.51%	24.60	49.10	3.48	3,537.26	齿轮组件、离合器部件及传动类摩擦材料
832662.BJ	方盛股份	3.33%	31.53	129.60	3.47	2,980.88	铝制板翅式换热器
920116.BJ	星图测控	3.32%	117.37	128.59	2.88	8,497.44	软件开发、卫星通信服务
831961.BJ	创远信科	2.85%	38.10	219.16	2.33	1,245.76	射频通信测试技术
920088.BJ	科力股份	2.72%	33.89	59.70	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
836942.BJ	恒立钻具	2.53%	27.35	83.69	1.96	3,754.82	各类工程破岩工具
838837.BJ	华原股份	2.21%	28.75	39.28	5.27	6,471.81	车用滤清器和工业过滤设备

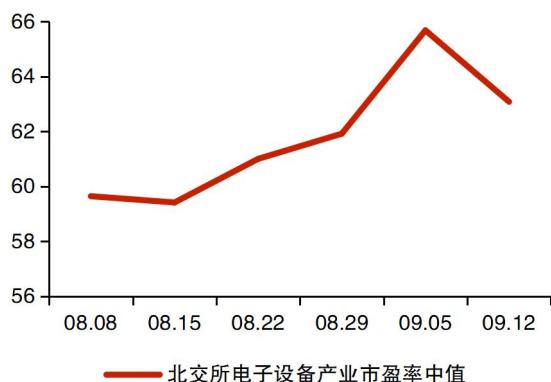
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20250912

3. 行业：机械设备产业市盈率 TTM 中值+1.45% 至 61.7X

➤ 电子设备（46家）：市盈率TTM中值由65.7X降至63.1X

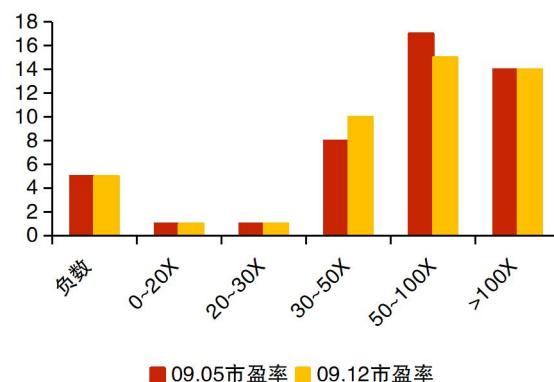
本周，从估值表现看，北交所电子设备产业企业的市盈率TTM中值由65.7X降至63.1X。从分布区间来看，30~50X区间内的企业数量增至10家；50~100X区间内的企业数量减至15家。（注：晟楠科技、成电光信、富士达、星辰科技属于电子设备产业国防军工子行业分类）

图表 19：北交所电子设备产业 PE TTM 中值降至 63.1X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

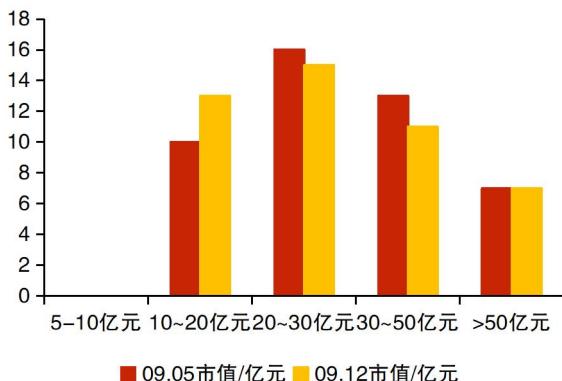
图表 20：30~50X 区间内的企业数量增至 10 家



资料来源：iFinD、华源证券研究所

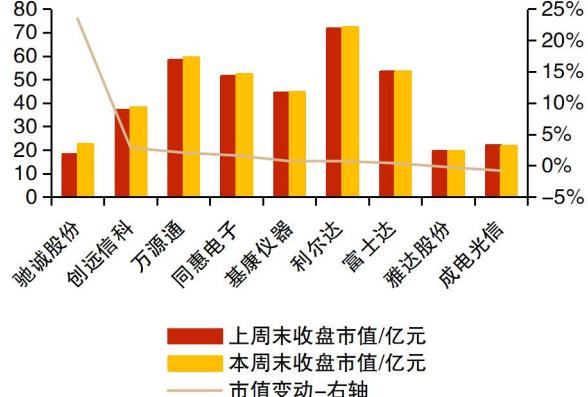
本周北交所电子设备产业企业的市值整体有所减少，总市值从1579.5亿元降至1524.1亿元，市值中值由25.9亿元降至25.1亿元。从分布区间来看，位于30~50亿元市值区间内的企业数量减少；大于50亿元市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，驰诚股份(+23.44%)、创远信科(+2.85%)、万源通(+2.06%)分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21：北交所电子设备产业总市值降至 1524 亿元(家)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

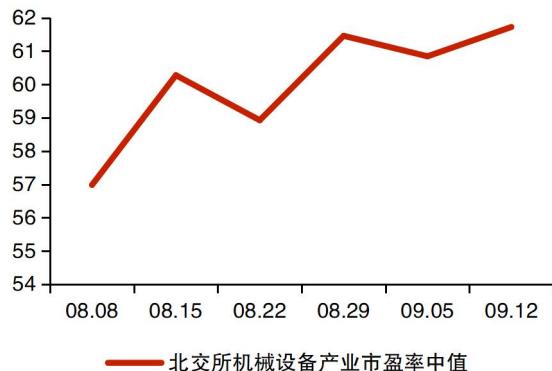
图表 22：驰诚股份、创远信科等市值涨跌幅居前



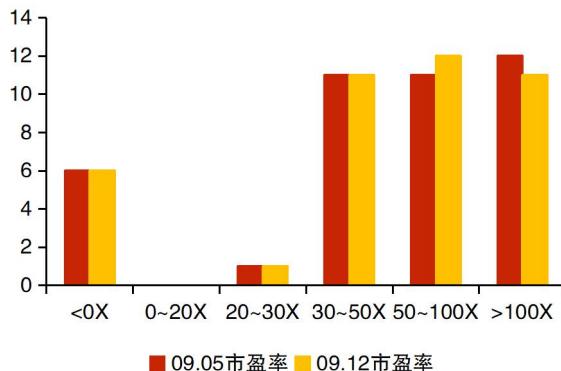
资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 机械设备(41家)：市盈率TTM中值由60.8X升至61.7X

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60.8X升至61.7X。从分布区间来看，50~100X区间内的企业数量增至12家；>100X区间内的企业数量减至11家。

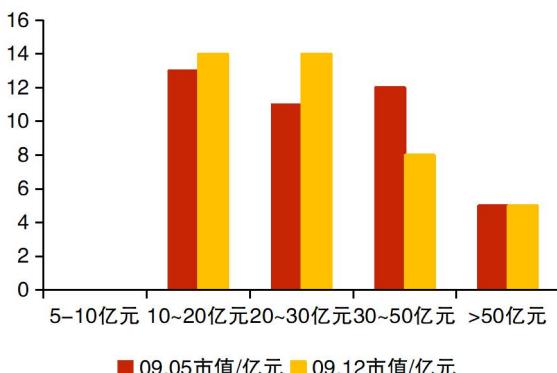
图表23：北交所机械设备产业PE TTM中值升至61.7X


资料来源：iFinD、华源证券研究所

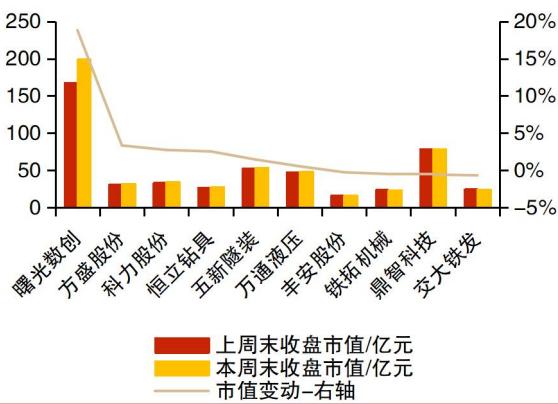
图表24：50~100X区间内的企业数量增至12家(家)


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减少，总市值由1326.8亿元降至1318.3亿元，市值中值由25.8亿元降至25.2亿元。从分布区间来看，位于10~30亿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。从本周个股市值表现来看，曙光数创(+18.81%)、方盛股份(+3.33%)、科力股份(+2.72%)分列市值涨幅前三甲。

图表25：北交所机械设备产业总市值降至1318亿元(家)


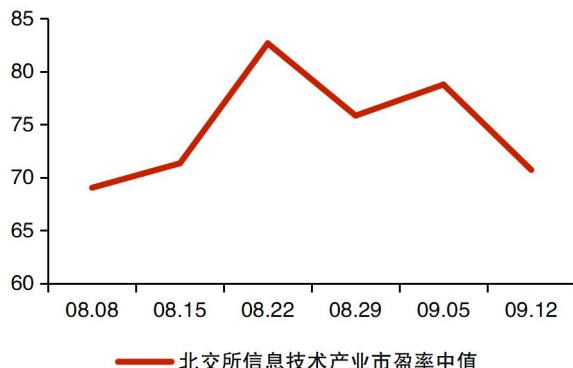
资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表26：曙光数创、方盛股份等市值涨跌幅居前


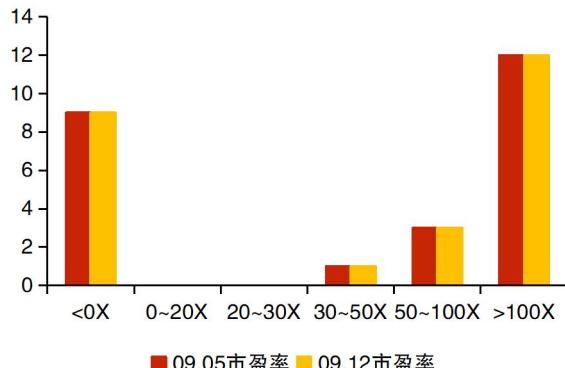
资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 信息技术(25家)：市盈率TTM中值由78.8X降至70.7X

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78.8X降至70.7X。从分布区间来看，各区间内的企业数量不变。

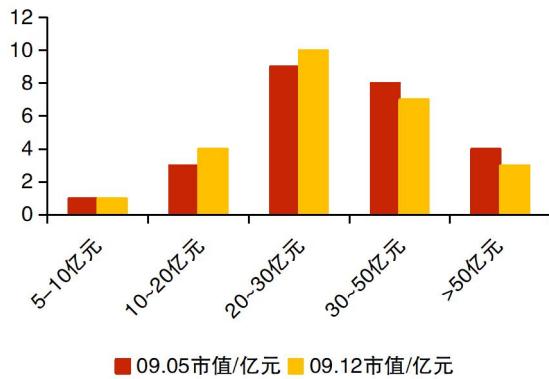
图表27：北交所信息技术产业PE TTM中值降至70.7X


资料来源：iFinD、华源证券研究所

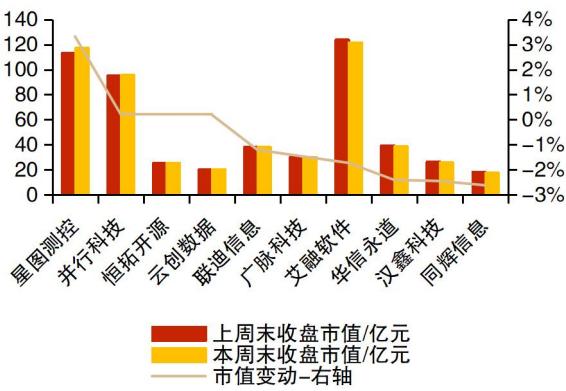
图表28：各区间内的企业数量不变（家）


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减少，总市值由973.8亿元降至943.9亿元，市值中值由28.3亿元降至27.6亿元。从分布区间来看，位于10~30亿元市值区间内的企业数量增加；位于>30亿元市值区间内的企业数量减少。从本周个股市值表现来看，星图测控(+3.32%)、并行科技(+0.22%)、恒拓开源(+0.22%)分列市值涨跌幅前三甲。

图表29：北交所信息技术产业总市值降至944亿元（家）


资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表30：星图测控、并行科技等市值涨跌幅居前


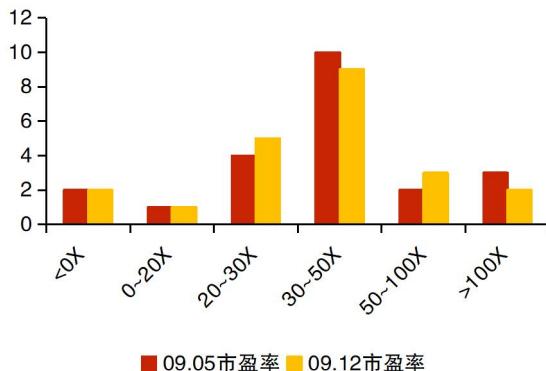
资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 汽车(22家)：市盈率TTM中值由39.4X降至37.1X

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39.4X降至37.1X。从分布区间来看，20~30X区间内的企业数量增至5家；30~50X区间内的企业数量减至9家；50~100X区间内的企业数量增至3家。

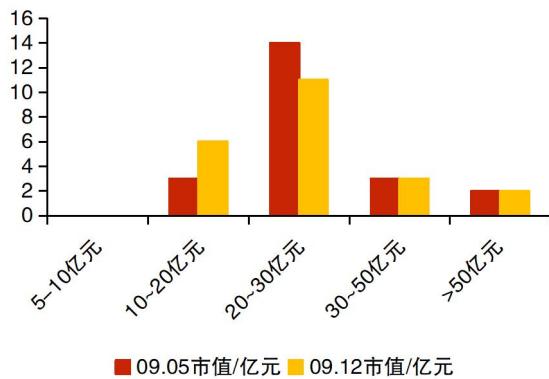
图表31：北交所汽车产业PE TTM中值降至37.1X


资料来源：iFinD、华源证券研究所

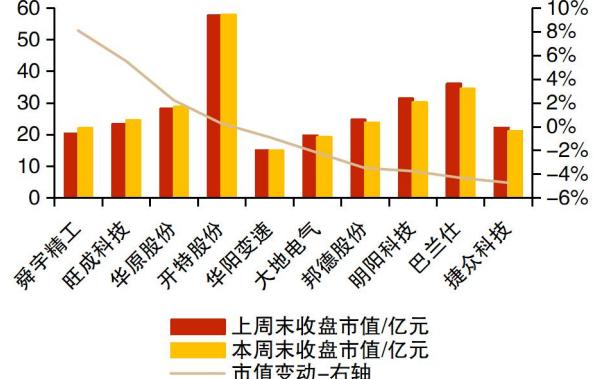
图表32：20~30X区间内的企业数量增至5家(家)


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减少，总市值由654.2亿元降至623.7亿元，市值中值由23.9亿元降至22.1亿元。从分布区间来看，位于10~20亿元市值区间内的企业数量增加；位于20~30亿元市值区间内的企业数量减少。从本周个股市值表现来看，舜宇精工(+8.07%)、旺成科技(+5.51%)、华原股份(+2.21%)分列市值涨跌幅前三甲。

图表33：北交所汽车产业总市值降至624亿元(家)


资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表34：舜宇精工、旺成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(19家)：市盈率TTM中值由42.3X降至40.1X

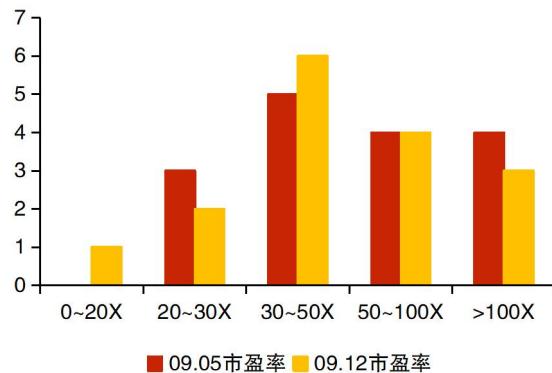
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率TTM中值由42.3X降至40.1X。从分布区间来看，20~30X区间内的企业数量减至2家；30~50X区间内的企业数量增至6家；>100X区间内的企业数量减至3家。

图表35：北交所新能源产业PE TTM中值降至40.1X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

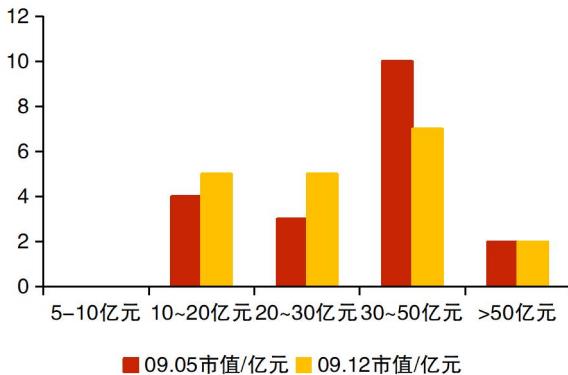
图表36：30~50X区间内的企业数量增至6家(家)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

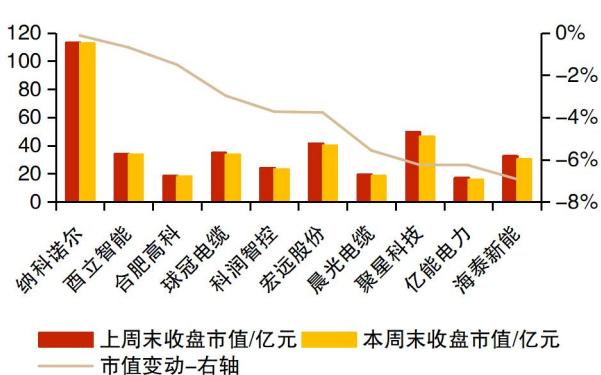
本周北交所新能源产业企业的市值整体有所减少，总市值由694.2亿元降至637.2亿元，市值中值由31.6亿元降至27.3亿元。从分布区间来看，位于10~30亿元市值区间内的企业数量增加；位于30~50亿元市值区间内的企业数量减少。从本周个股市值表现来看，纳科诺尔(-0.12%)、西立智能(-0.69%)、合肥高科(-1.51%)分列市值涨跌幅前三甲。

图表37：北交所新能源产业总市值降至637亿元(家)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表38：纳科诺尔、西立智能等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：鼎智科技拟现金 10,082.19 万元收购赛仑特 51% 的股权

天工股份：为进一步深化公司产业链布局，开拓更为广阔的市场空间，江苏天工科技股份有限公司于 2025 年 8 月 22 日与天德投资（南通）有限公司、龙海明、南通协辉投资有限公司等签订《江苏天工钛晶新材料有限公司合资协议》，并于当日设立江苏天工钛晶新材料有限公司。根据合资协议约定，由天工钛晶成立全资子公司收购江苏品德新材料有限公司的相关资产。天工钛晶已于 2025 年 8 月 28 日设立全资子公司江苏天工品德新材料有限公司，现天工品德已于 2025 年 9 月 8 日与品德新材签订《资产收购协议》。

瑞奇智造：公司收到四川省市场监督管理局颁发的《特种设备生产许可证》，许可项目为锅炉制造〔含安装（散装锅炉除外）、修理、改造〕。

鼎佳精密：公司的控股子公司昆山飞博特电子科技有限公司近日收到国家知识产权局核发的《发明专利证书》一项，发明名称为“一种 MIM 在线换模机构”。

鸿智科技：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》，发明名称为“基于动态温度曲线学习的智能电饭煲控制方法和系统”。

鼎智科技：根据公司战略及经营发展需求，为进一步拓展公司产业链、完善产品结构，提升产业协同效应，公司于 2025 年 9 月 12 日与东莞市赛仑特实业有限公司的股东廖术会、王华、钟文签订了《股权转让协议》，公司拟现金 10,082.19 万元收购赛仑特 51% 的股权。本次交易完成后，公司将持有赛仑特 51% 的股权，成为赛仑特的控股股东并将其纳入合并财务报表范围。

五新隧装：公司拟通过发行股份及支付现金方式购买湖南中铁五新重工有限公司 100% 股权和怀化市兴中科技股份有限公司 100% 股权并募集配套资金暨关联交易事项，根据《上市公司重大资产重组管理办法》《北京证券交易所上市公司持续监管办法（试行）》的相关规定，本次交易构成重大资产重组。2025 年 8 月 19 日，公司及相关中介根据《审核问询函》的要求，就相关事项逐项落实、回复，并对《湖南五新隧道智能装备股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要等相关文件进行了相应的修订和补充披露。

图表 39：鼎智科技拟现金 10,082.19 万元收购赛仑特 51% 的股权

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920068.BJ	天工股份	2025 年 9 月 8 日	购买资产暨对外投资：为进一步深化公司产业链布局，开拓更为广阔的市场空间，江苏天工科技股份有限公司于 2025 年 8 月 22 日与天德投资（南通）有限公司、龙海明、南通协辉投资有限公司等签订《江苏天工钛晶新材料有限公司合资协议》，并于当日设立江苏天工钛晶新材料有限公司。根据合资协议约定，由天工钛晶成立全资子公司收购江苏品德新材料有限公司的相关资产。天工钛晶已于 2025 年 8 月 28 日设立全资子公司江苏天工品德新材料有限公司，现天工品德已于 2025 年 9 月 8 日与品德新材签订《资产收购协议》。
833781.BJ	瑞奇智造	2025 年 9 月 9 日	取得许可证：公司收到四川省市场监督管理局颁发的《特种设备生产许可证》，许可项目为锅炉制造〔含安装（散装锅炉除外）、修理、改造〕。

920005.BJ	鼎佳精密	2025 年 9 月 9 日	子公司发明专利：公司的控股子公司昆山飞博特电子科技有限公司近日收到国家知识产权局核发的《发明专利证书》一项，发明名称为“一种 MIM 在线换模机构”。
870726.BJ	鸿智科技	2025 年 9 月 12 日	发明专利：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》，发明名称为“基于动态温度曲线学习的智能电饭煲控制方法和系统”。
873593.BJ	鼎智科技	2025 年 9 月 12 日	对外投资：根据公司战略及经营发展需求，为进一步拓展公司产业链、完善产品结构，提升产业协同效应，公司于 2025 年 9 月 12 日与东莞市赛仑特实业有限公司的股东廖术会、王华、钟文签订了《股权转让协议》，公司拟现金 10,082.19 万元收购赛仑特 51% 的股权。本次交易完成后，公司将持有赛仑特 51% 的股权，成为赛仑特的控股股东并将其纳入合并财务报表范围。
835174.BJ	五新隧装	2025 年 9 月 12 日	对外投资进展：公司拟通过发行股份及支付现金方式购买湖南中铁五新重工有限公司 100% 股权和怀化市兴中科技股份有限公司 100% 股权并募集配套资金暨关联交易事项，根据《上市公司重大资产重组管理办法》《北京证券交易所上市公司持续监管办法（试行）》的相关规定，本次交易构成重大资产重组。2025 年 8 月 19 日，公司及相关中介根据《审核问询函》的要求，就相关事项逐项落实、回复，并对《湖南五新隧道智能装备股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要等相关文件进行了相应的修订和补充披露。

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）。