

2026年01月25日

动力电池回收产业迎政策元年：市场复合增速达57%，布局北交所稀缺标的 ——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

余中天（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

yuzhongtian@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

证书编号：S0790525050003

● 动力电池回收利用暂行办法出台，北证标的提前布局锂电循环

2026年1月23日，工信部等六部门联合发布《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》。中国内地的退役锂电池总量由2020年的157,100吨增至2024年的455,100吨，复合年增长率为30.5%。2020年至2024年，全球处理量由338,400吨增至1.3百万吨，复合年增长率为40.6%。同期，中国内地处理量由113,900吨增至695,700吨，复合年增长率为57.2%。目前北交所内锂电池回收相关的企业共有四家，截至2026年1月23日总市值达到104.59亿元，包括安达科技、康普化学、西磁科技、德众汽车。德众汽车(920030.BJ)截至2025H1，新筹建的10万吨级动力电池循环经济项目已完成等项目行政审批事项。康普化学(920033.BJ)主要产品包括铜萃取剂、新能源金属萃取剂和酸雾抑制剂，其中新能源金属萃取剂主要应用于锂电回收，终端厂商主要位于境内。

● 北证行业：化工新材本周平均涨跌幅+5.11%

本周高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为+2.80%、+2.17%、+5.11%、+2.78%、+1.18%。高端装备行业本周市盈率中值降至39.1X，信息技术行业本周市盈率中值降至83.6X，化工新材行业本周市盈率中值升至42.5X，消费服务行业本周市盈率中值升至49.5X，医药生物行业本周市盈率中值降至33.8X。

● 科技新产业：四大科技新产业市盈率TTM中值均上升

北交所科技新产业159家企业中110家上涨，区间涨跌幅中值为+1.32%，连城数控+48.54%，亿能电力+46.34%，酉立智能+15.13%，海泰新能+14.34%，汇隆活塞+12.18%位列涨幅前五。159家企业的市盈率中值由44.3X升至44.7X。总市值由5464.17上升至5606.92亿元，市值中值由24.39上升至24.48亿元。智能制造产业市盈率TTM中值升至44.5X。电子产业市盈率TTM中值升至49.2X。汽车产业市盈率TTM中值升至34.6X。信息技术产业市盈率TTM中值升至98.1X。

● 公告：锦波生物定增获得同意注册批复，吉林碳谷归母净利润预增超90%

吉林碳谷：公司2025年预计实现归属于上市公司股东的净利润18,000~22,000万元，较2024年同期9,335.59万元增长92.81%~135.66%。**锦波生物：**于2026年1月22日收到中国证券监督管理委员会批复，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。**富士达：**由公司主导制定的两项IEC国际标准已获准发布：《射频同轴电缆组件第4-4部分频率达6000MHz接50-5型半硬同轴电缆多通道电缆组件详细规范》《多通道射频连接器第4部分L32-4和L32-5型圆形连接器分规范》。**并行科技：**拟向研祥高科技控股集团有限公司等采购GPU算力服务器，拟向翰林汇信息产业股份有限公司采购交换机、光模块等设备，拟向联创万通（北京）科技有限公司采购CPU算力服务器。上述固定资产采购合同合计金额不超过人民币18,520万元。

● 风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

相关研究报告

《高端仪器智能化、数字化取得进展，2025年归母净利润预计同比增长214~237%——北交所信息更新》-2026.1.23

《美德乐(920119.BJ)：高精度输送领军企业，锂电回暖2025H1在手订单升至18亿——北交所新股申购报告》-2026.1.20

《ELSD打开第二增长曲线，2025年预计归母净利润同比+64.48%~85.95%——北交所信息更新》-2026.1.20

目 录

1、 动力电池回收暂行办法出台，北证标的提前布局锂电循环.....	4
2、 北证行业：化工新材本周平均涨跌幅+5.11%	13
3、 科技新产业：四大科技新产业市盈率 TTM 中值均上升	16
4、 公告：锦波生物定增获得同意注册批复.....	20
5、 风险提示	21

图表目录

图 1： 闭环供应链形成“原材料、生产、销售、回收、再制造”的新型循环模式.....	5
图 2： 物理回收方法主要利用机械手段，将废弃的锂电池中的有价金属和其他可用资源进行有效分离	7
图 3： 化学回收技术主要通过化学反应将电池中的有价金属和其他有价值物质提取	8
图 4： 中国内地的退役锂电池总量由 2020 年的 157,100 吨增至 2024 年的 455,100 吨.....	9
图 5： 退役磷酸铁锂电池数量由 2020 年的 65,800 吨增至 2024 年的 121,100 吨.....	9
图 6： 2020 年至 2024 年中国内地处理量由 113,900 吨增至 695,700 吨.....	10
图 7： 2025Q1-3 实现营收 17.65 亿元	11
图 8： 2025Q1-3 实现营收 1.75 亿元，归母净利润 3717.20 万元.....	12
图 9： 北交所化工新材本周平均涨跌幅+5.11%	13
图 10： 电力设备二级行业标的本周涨跌幅+10.88%	13
图 11： 连城数控等涨跌幅排名前三.....	13
图 12： 技术服务二级行业标的本周涨跌幅+3.25%	14
图 13： 流金科技等涨跌幅排名前三	14
图 14： 纺织制造二级行业标的本周涨跌幅+9.03%	14
图 15： 美邦科技等涨跌幅排名前三	14
图 16： 专业服务二级行业标的本周涨跌幅+10.66%	15
图 17： 华维设计等涨跌幅排名前三	15
图 18： 化学制药二级行业标的本周涨跌幅+2.15%	15
图 19： 倍益康等涨跌幅排名前三	15
图 20： 北交所科技新产业 110 家上涨，区间涨跌幅中值为+1.32%	16
图 21： 159 家企业的市盈率中值由 44.3X 升至 44.7X（家）	16
图 22： 总市值由 5464.17 上升至 5606.92 亿元（单位：家）	17
图 23： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 44.5X.....	18
图 24： 连城数控等市值涨跌幅居前	18
图 25： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 49.2X	18
图 26： 远航精密等市值涨跌幅居前	18
图 27： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 34.6X	19
图 28： 世昌股份等市值涨跌幅居前	19
图 29： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 98.1X	19
图 30： 流金科技等市值涨跌幅居前	19

表 1： 2018 年以来，国家发布一系列政策推动电池回收体系建设.....	4
表 2： 梯次利用具体案例	6
表 3： 具体产业内公司路线选择情况	8

表 4: 目前北交所内锂电池回收相关的企业共有四家.....	10
表 5: 连城数控、亿能电力、酉立智能等本周涨跌幅居前.....	17

1、动力电池回收暂行办法出台，北证标的提前布局锂电循环

2026年1月23日，工信部等六部门联合发布《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》，遵循“全渠道、全链条、全生命周期”管理思路，报废新能源汽车时必须“车电一体”，每块新能源汽车动力电池都将拥有数字身份证。该管理办法将自2026年4月1日起施行。

2018年以来，国家发布一系列政策推动电池回收体系建设，完善新能源汽车动力电池回收利用体系，研制退役风电、光伏设备的绿色拆解和回收利用标准等。

表1：2018年以来，国家发布一系列政策推动电池回收体系建设

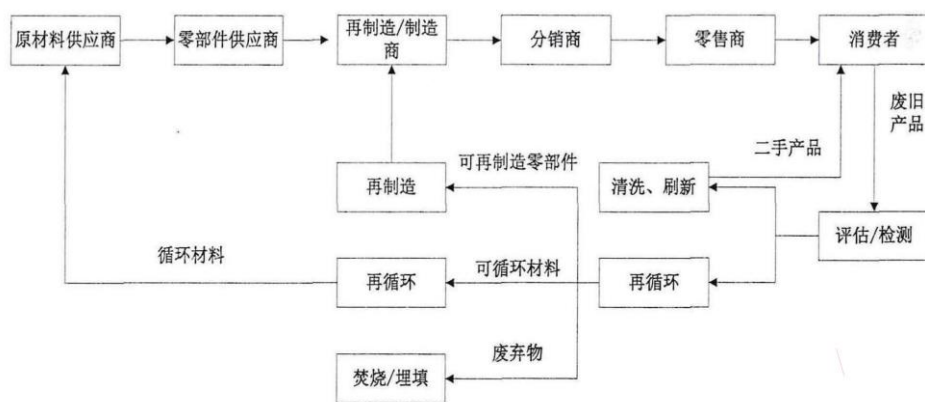
发布时间	发布部门	政策名称	重点内容解读	政策性质
2025年2月	国务院	《健全新能源汽车动力电池回收利用体系行动方案》	强化全链条管理，实现生产、销售、拆解、利用全程可追溯。要用法治化手段规范回收利用，加强监督管理。要加快制定修订动力电池绿色设计、产品碳足迹核算等相关标准，以标准引领带动回收利用。	支持性
2024年12月	工信部	《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件(2024年本)》	当前动力电池综合利用行业投资扩张速度偏快，部分地区已建综合利用产能利用率不高，为引导行业有序投资、合理布局，《规范条件》对企业注册资本、实缴资本及产能提出了具体要求，明确企业注册资本不少于1000万元，实缴资本不少于500万元，梯次利用产能不低于1000吨/年，再生利用产能不低于5000吨/年，将推动综合利用产业向规模化、集聚化发展。	规范性
2024年3月	市场监管总局	《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》	健全废旧产品回收利用标准，健全完善新能源汽车电池回收利用标准，研制退役风电、光伏设备的绿色拆解和回收利用标准。	规范性
2024年3月	发改委	《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》	支持规模化规范回收站点和绿色分拣中心建设，以及废钢铁、废有色金属、废玻璃、废橡胶、废旧汽车、废旧电池、废弃电器电子产品、废旧纺织品，退役风电光伏设备等废弃物循环利用。支持退役设备再制造。	规范性
2024年2月	国务院	《关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》	加强新能源汽车动力电池溯源管理。组织开展生产者回收目标责任制行动。建立健全动力电池生态设计、碳足迹核算等标准体系，积极参与制定动力电池循环利用国际标准，推动标准规范国际合作互认。大力推动动力电池梯次利用产品质量认证，研究制定废旧动力电池回收拆解企业技术规范。开展清理废旧动力电池“作坊式回收”联合专项检查行动。研究旧动力电池进口管理政策。	支持性
2023年8月	发改委、科技部	《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》	减污降碳协同示范项目。包括“废钢资源回收+短流程炼钢”、废铝资源同级利用示范，高炉废渣、电厂粉煤灰、煤矸石等固废再生替代原材料研发生产与示范应用，退役光伏组件、风机叶片、动力电池等新型废弃物高水平循环利用示范等。	规范性
2022年12月	工业和信息化部国家发展和改革委员会住房和城乡建设部水利部	《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》	加快构建废弃物循环利用体系，促进废旧风机叶片、光伏组件、动力电池、快递包装等废弃物循环利用。推进原材料节约和资源循环利用，大力发展再制造产业，全面推进绿色矿山建设。	支持性
2022年6月	生态环境部、	《减污降碳协同增效	推进固体废物污染防治协同控制。提出推进退役动力电池、光伏组件、	支持性

发布时间	发布部门	政策名称	重点内容解读	政策性质
	发改委等	《实施方案》	风电机组叶片等新型废弃物回收利用。	
2022年5月	国家发展改革委、国家能源局	《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》	优化环境治理。推进固体废物污染防治协同控制。强化资源回收和综合利用，加强“无废城市”建设。推进退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等新型废弃物回收利用。	支持性
2022年1月	发改委、生态环境部、住建部、卫健委	《关于加快推进城镇环境基础设施建设的指导意见》	持续推进固体废物处置设施建设。健全区域性再生资源回收利用体系，推进废钢铁、废有色金属、报废机动车，退役光伏组件和风电机组叶片、废旧家电、废旧电池、废旧轮胎、废旧木制品、废旧纺织品、废塑料、废纸、废玻璃等废弃物分类利用和集中处置。	支持性
2021年10月	国务院	《2030年前碳达峰行动方案》	我国将大力发展循环经济，其中，废旧动力电池循环利用行动是六大重点行动之一。	支持性
2021年9月	工信部、人民银行等	《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》	加快发展战略性新兴产业，提升新能源汽车和智能网联汽车关键零部件、汽车芯片、基础材料、软件系统等产业链水平，推动提高产业集中度，加快充电桩、换电站、加氢站等基础设施建设运营，推动新能源汽车动力电池回收利用体系建设。	支持性
2021年8月	工信部、科技部等	《关于印发新能源汽车动力电池梯次利用管理办法》	鼓励梯次利用企业与新能源汽车生产、动力蓄电池生产及报废机动车回收拆解等企业协议合作，加强信息共享，利用已有回收渠道，高效回收废旧动力蓄电池用于梯次利用。鼓励动力蓄电池生产企业参与废旧动力蓄电池回收及梯次利用	规范性
2021年8月	生态环境部	《废锂离子动力蓄电池处理污染控制技术规范(试行)》	规定了废锂离子动力蓄电池处理的总体要求、处理过程污染控制技术要求、污染物排放控制与环境监测要求和运行环境管理要求。	规范性

资料来源：前瞻产业研究院、开源证券研究所

从整个新能源汽车动力电池闭环供应链来看，退役动力电池有两个流向：梯次利用和再生利用。达到梯次利用标准的电池先梯次利用，梯次利用产品报废后回收交给制造商或再生企业进行拆解获得材料，制造商可利用再生材料再生产新能源汽车动力电池。

图1：闭环供应链形成“原材料、生产、销售、回收、再制造”的新型循环模式



资料来源：李灿灿《新能源汽车动力电池闭环供应链制造商梯次利用决策与应用研究》

在回收利用的关键环节中，梯次利用作为资源综合利用的新兴领域，其核心技术尚待突破；而材料再生环节的技术相对成熟，但企业实际应用的回收路径呈

现多样化和复杂化特征。

梯次利用

当动力电池在实际容量降至初始容量的 80% 以下时，通常被视为退役，需进行更换。然而更换下来的动力电池仍然具有较高的比容量，通过检测、分类、拆解和重组等方法可实现其梯次利用。

这些重制后的电池可以广泛应用于储能系统、电动汽车充电站、通信基站和住宅储能等领域，从而有助于减少自然资源的消耗并促进可再生资源的利用。

表2：梯次利用具体案例

应用场景	实施单位	具体案例
通信基站	中国铁塔股份有限公司	公司在全国数十万基站进行了梯次利用电池替换铅酸池的试验,验证了其安全性和经济性
光储充电站	国网新昌县供电公司	项目位于十九峰景区停车场,结合退役电池与“光储充”系统,为游客车辆和景区电车提供充电
储能电站	国网江苏省电力有限公司南京供电分公司	国内首个成功落地的电池整包梯次利用储能项目,主要利用B品电池或退役电池,服务于工商业园区的用电负荷管理和电力辅助服务

资料来源：刘金文等《新能源汽车动力电池回收利用研究综述》、开源证券研究所

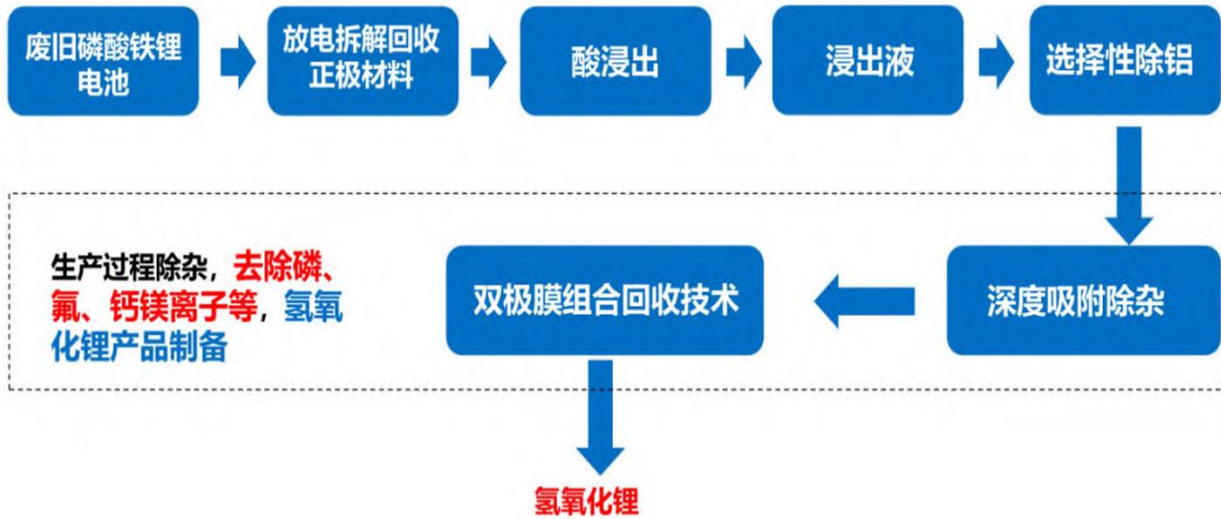
电池回收

与梯次利用着眼于电池剩余容量的再利用不同，回收工艺更关注从废旧电池中提取和再生有价材料，再制造恢复电池性能，以实现其在动力领域的再应用。

(1) 物理回收技术

废弃锂电池的回收技术属于一个跨学科和技术高度综合的领域，物理回收技术因其操作简洁和高回收效率等优点，在实际应用场景中获得了一定的重视。物理回收方法主要利用机械手段，如破碎、筛选和分离，将废弃的锂电池中的有价金属和其他可用资源进行有效分离，达到对资源的重新利用。

废锂电池预处理作为物理回收技术的初始环节，通常涵盖电池的放电活动、拆卸以及外壳去除等多个环节。这一措施旨在将电池组件从电池内分离，从而为将来进行机械加工打下坚实基础。

图3：化学回收技术主要通过化学反应将电池中的有价金属和其他有价值物质提取


资料来源：岳东等《新能源汽车废旧锂电池回收处理过程中污染控制技术研究》

从具体产业内公司的路线选择来看，国内的中伟循环主要采用火法回收、邦普循环选择湿法回收、赣锋循环选择火法-湿法联合回收路线。

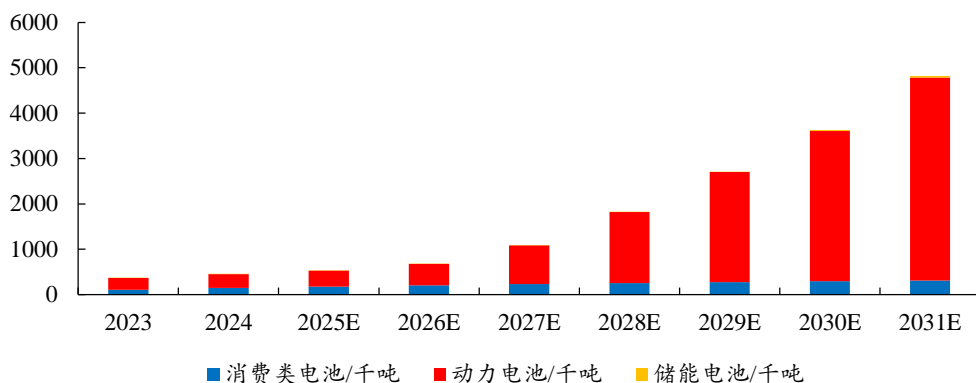
表3：具体产业内公司路线选择情况

回收工艺	运用企业
火法回收	中伟循环（中国）
湿法回收	邦普循环（中国）
火法-湿法联合回收	赣锋循环（中国）
火法回收	SNAM（法国）
湿法回收	Toxco（美国）
湿法回收	Li Cycle（加拿大）
火法回收	Umicore（比利时）

资料来源：刘金文等《新能源汽车动力电池回收利用研究综述》、开源证券研究所

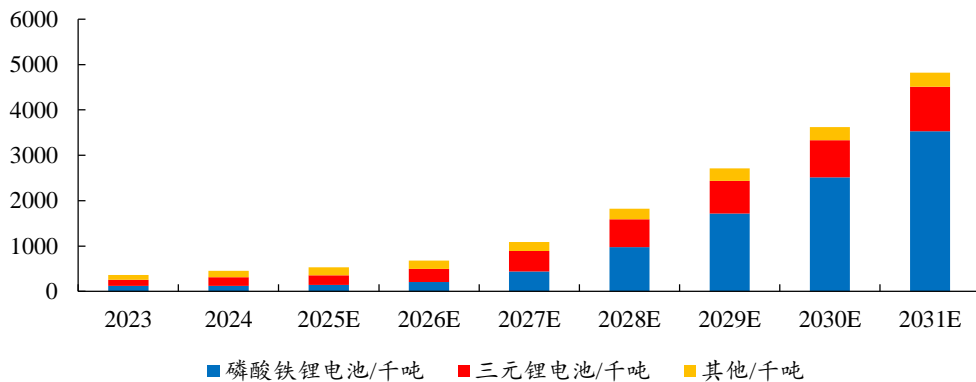
近年来，随着中国内地电动汽车行业快速发展及消费电子产品更新换代加快，退役锂电池供应已大幅增长。中国内地的退役锂电池总量由2020年的157,100吨增至2024年的455,100吨，复合年增长率为30.5%。具体而言，退役消费类电池数量由2020年的66,400吨增至2024年的147,300吨，复合年增长率为22.0%；及退役动力电池数量由2020年的90,600吨增至2024年的307,600吨，复合年增长率为35.7%。

中国内地的退役锂电池总量预计于2031年达到4.8百万吨，2024年至2031年的复合年增长率为40.1%。在退役锂电池中，退役消费类电池、动力电池及储能电池数量预计分别为312,300吨、4.5百万吨及35,800吨，2024年至2031年的复合增长率分别为11.3%、46.6%及109.8%。

图4：中国内地的退役锂电池总量由 2020 年的 157,100 吨增至 2024 年的 455,100 吨


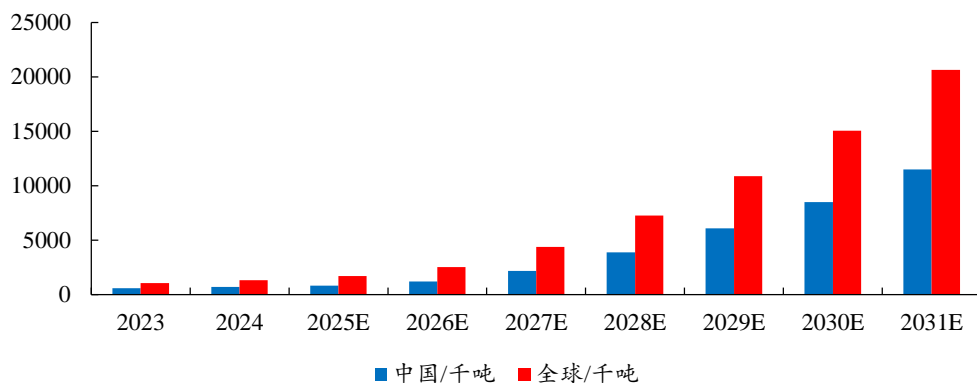
数据来源：弗若斯特沙利文、广东金晟招股说明书（HK）、开源证券研究所

退役磷酸铁锂电池数量由 2020 年的 65,800 吨增至 2024 年的 121,100 吨，复合年增长率为 16.5%。退役三元锂电池数量由 2020 年的 19,000 吨增至 2024 年的 195,700 吨，复合年增长率为 79.1%。随着电动汽车及能源储能的快速发展，磷酸铁锂电池、三元锂电池及其他类型电池的数量预计分别为 3.5 百万吨、1.0 百万吨及 0.3 百万吨，2024 年至 2031 年的复合年增长率分别为 61.9%、25.9% 及 12.1%。

图5：退役磷酸铁锂电池数量由 2020 年的 65,800 吨增至 2024 年的 121,100 吨


数据来源：弗若斯特沙利文、广东金晟招股说明书（HK）、开源证券研究所

从锂电池回收及再生利用解决方案的处理量来看，2020 年至 2024 年，全球处理量由 338,400 吨增至 1.3 百万吨，复合年增长率为 40.6%。同期，中国内地处理量由 113,900 吨增至 695,700 吨，复合年增长率为 57.2%。由于退役锂电池供应大幅提升，全球处理量预计于 2031 年达至 20.6 百万吨，2024 年至 2031 年以 48.1% 的复合年增长率增长。同时，中国内地处理量预计于 2031 年达至 11.5 百万吨，2024 年至 2031 年以 49.3% 的复合年增长率增长。

图6：2020年至2024年中国内地处理量由113,900吨增至695,700吨


数据来源：弗若斯特沙利文、广东金晟招股说明书（HK）、开源证券研究所

目前北交所内锂电池回收相关的企业共有四家，截至2026年1月23日总市值达到104.59亿元。

表4：目前北交所内锂电池回收相关的企业共有四家

代码	名称	产品	总市值/亿元	PE TTM	2025Q1-3 归母净利润/万元	同比增长/%
920809.BJ	安达科技	报废磷酸铁锂电池正极材料回收处理	46.25	-11.45	-24,296.62	53.18
920033.BJ	康普化学	新能源金属再生回收	23.24	60.81	3,717.20	-53.10
920061.BJ	西磁科技	回收拆解破碎料处理	22.22	398.85	319.73	-81.94
920030.BJ	德众汽车	10万吨级动力电池循环经济项目	12.88	-184.69	-804.81	-275.67

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年1月23日）

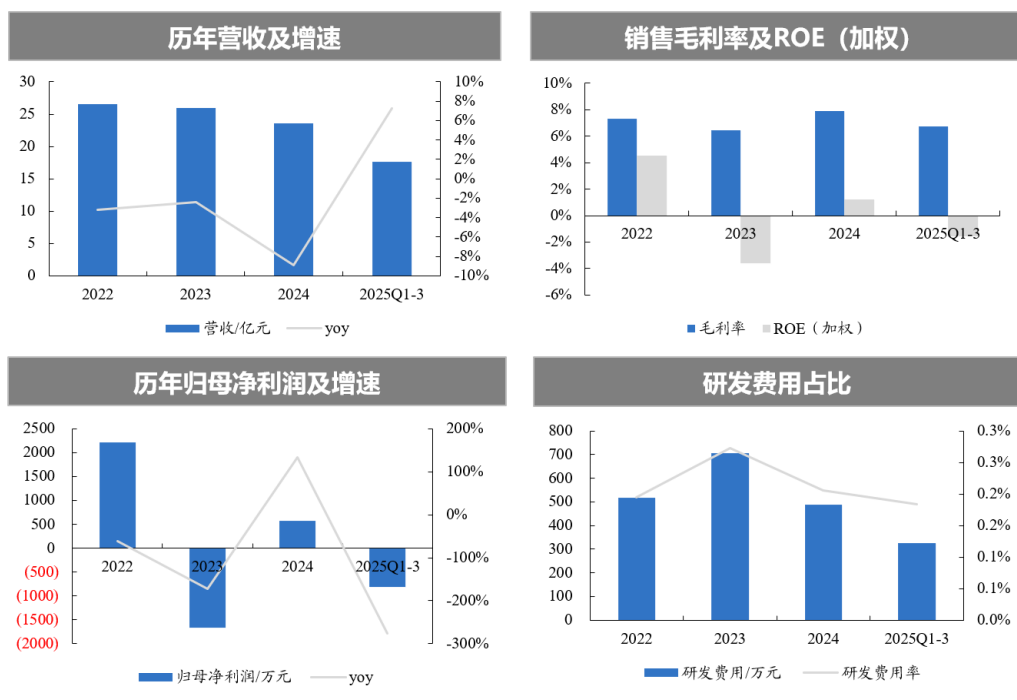
德众汽车（920030.BJ）是一家聚合多汽车品牌矩阵与全链条汽车后市场服务生态的综合性服务平台。企业以标准化4S服务体系为核心，构建涵盖整车销售、售后维保、零配件供应及汽车精品配套服务的完整解决方案。在新能源转型浪潮中，德众汽车前瞻地布局多家新能源专卖店，率先搭建“整车销售+充电生态+电池回收”的价值链。

报废汽车再生循环经济项目自2021年11月正式投产以来，营业收入快速增长，2025年上半年德众汽车报废汽车回收拆解业务营业额较2024年同期增长299.92%。这座现代化拆解中心具备年处理10万辆汽车的产能规模，创新应用一系列尖端技术，金属回收再利用率突破95%。

截至2025H1，新筹建的10万吨级动力电池循环经济项目已完成《新能源汽车动力电池综合利用项目备案证明》《新能源汽车动力电池综合利用项目节能报告的批复》《新能源汽车动力电池综合利用项目环境影响报告书的批复》《湖南省排污权证》《新能源动力综合利用项目（一期工程）安全条件申请审查》等项目行政审批事项。项目规划构建“梯次拆解—破碎分选—再生提纯”三位一体的循环体系，计划分两期进行建设：一期工程聚焦年处理5万吨三元/磷酸铁锂退役电池的智能拆解线、高精度破碎分选线及碳酸锂再生系统建设；二期工程在深化电池处理能力基础上，增

设年处理5万吨退役电池的柔性产线,并同步构建动力电池拆解与贵金属萃取系统。该项目预计2025年12月进行试运营。

图7: 2025Q1-3 实现营收 17.65 亿元

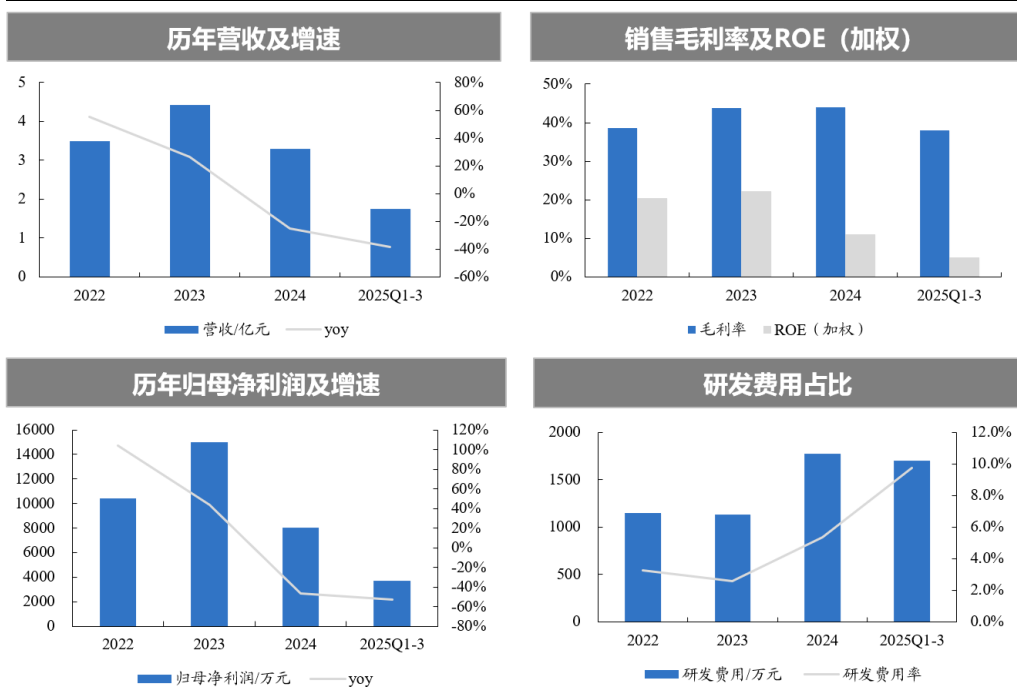


数据来源: Wind、开源证券研究所

康普化学 (920033.BJ) 是全球特种化学品定制科技服务商,主要从事金属萃取剂及其他特种化学品的研发、生产和销售。尤其是在铜萃取剂领域,公司打破国外技术垄断,经过多年的工艺改进和产品创新,目前已经成为国内领先、国际知名的企业,在全球产业格局中占据重要地位。

公司主要产品包括铜萃取剂、新能源金属萃取剂和酸雾抑制剂,铜萃取剂和酸雾抑制剂主要应用于矿山湿法冶金行业,终端矿山主要位于南美、中非、中亚等境外地区。新能源金属萃取剂主要应用于锂电回收,终端厂商主要位于境内。

图8: 2025Q1-3 实现营收 1.75 亿元, 归母净利润 3717.20 万元

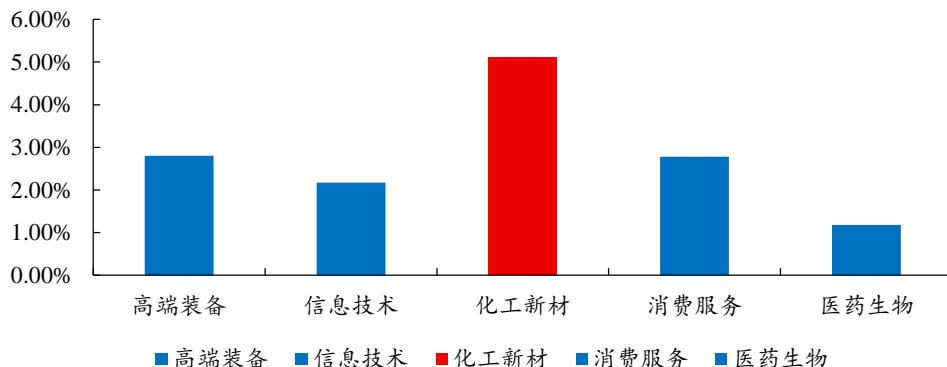


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、北证行业：化工新材本周平均涨跌幅+5.11%

本周（2026年1月19日至2026年1月23日，下同）高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为+2.80%、+2.17%、+5.11%、+2.78%、+1.18%。

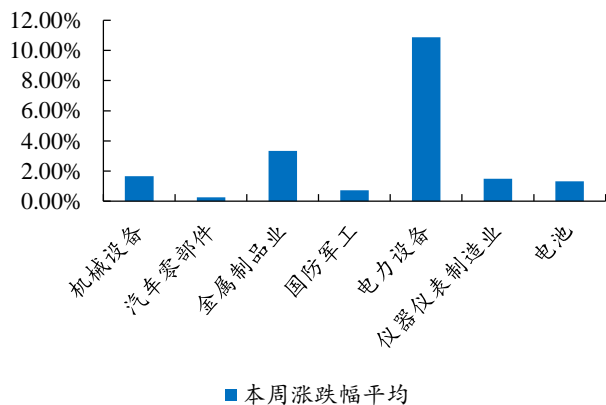
图9：北交所化工新材本周平均涨跌幅+5.11%



数据来源：Wind、开源证券研究所

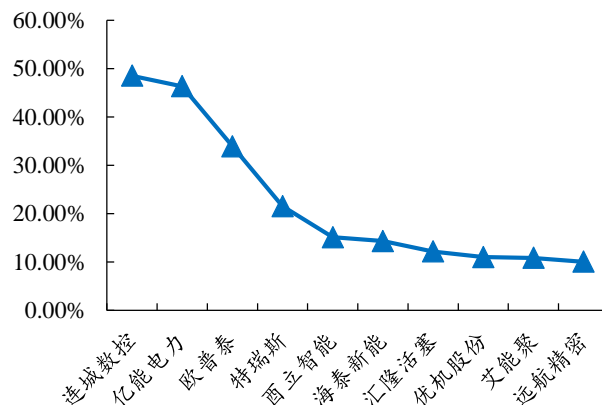
高端装备行业本周市盈率中值降至 39.1X，连城数控+48.54%、亿能电力+46.34%、欧普泰+33.93%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图10：电力设备二级行业标的本周涨跌幅+10.88%



数据来源：Wind、开源证券研究所

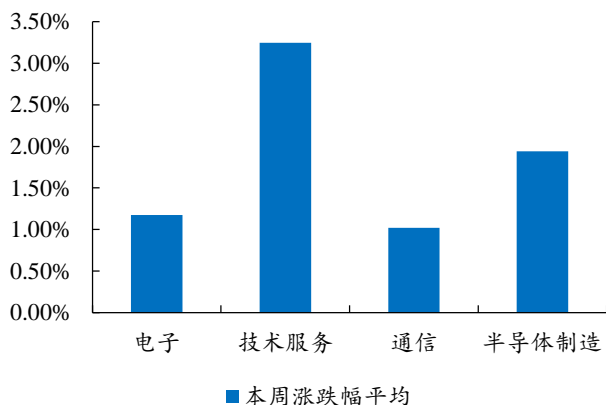
图11：连城数控等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

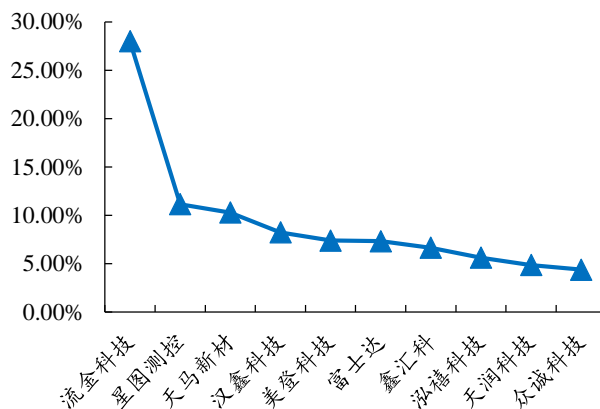
信息技术行业本周市盈率中值降至 83.6X，流金科技+28.00%、星图测控+11.14%、天马新材+10.29%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图12: 技术服务二级行业标的本周涨跌幅+3.25%



数据来源: Wind、开源证券研究所

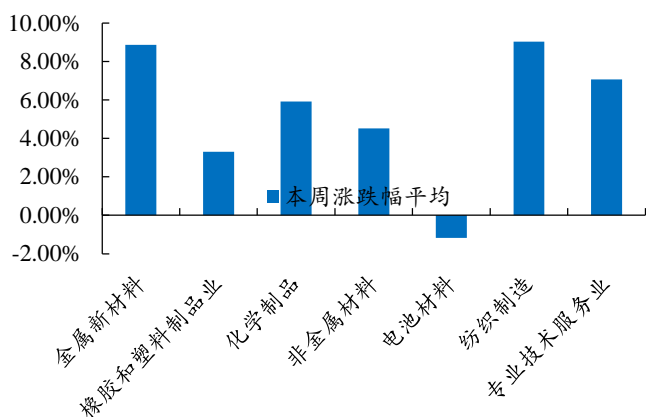
图13: 流金科技等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

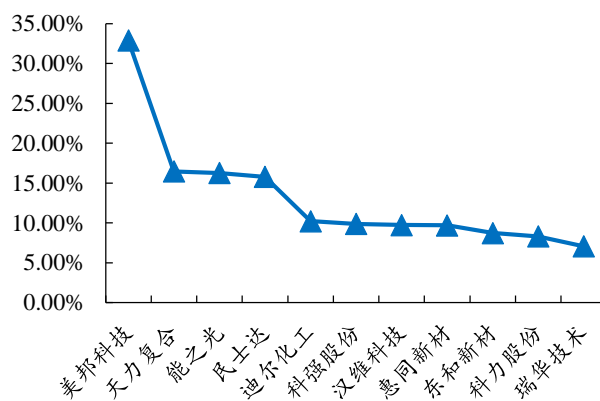
化工新材行业本周市盈率中值升至 42.5X, 美邦科技+32.89%、天力复合+16.47%、能之光+16.27%涨跌幅排名前三。(化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业)

图14: 纺织制造二级行业标的本周涨跌幅+9.03%



数据来源: Wind、开源证券研究所

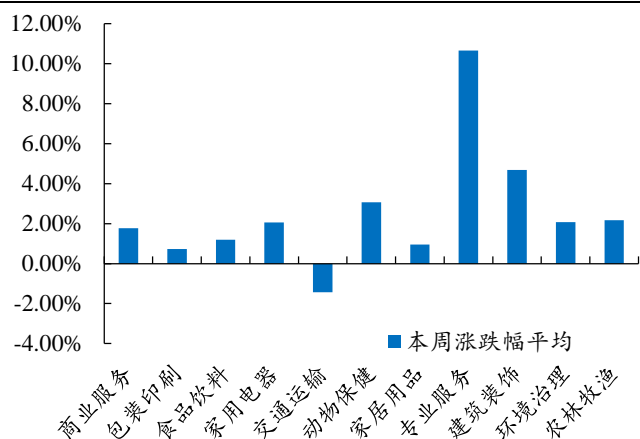
图15: 美邦科技等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

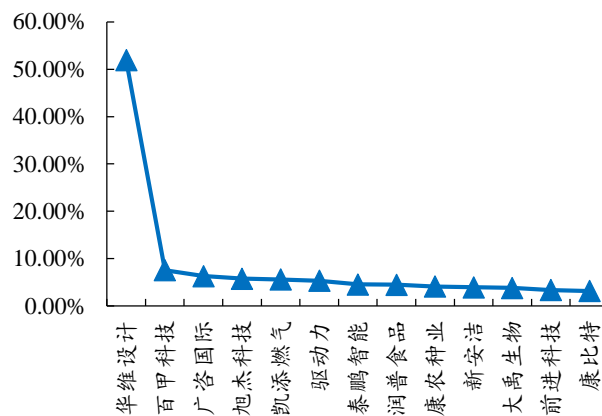
消费服务行业本周市盈率中值升至 49.5X, 华维设计+51.92%、百甲科技+7.55%、广咨国际+6.32%涨跌幅排名前三。(消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业)

图16: 专业服务二级行业标的本周涨跌幅+10.66%



数据来源: Wind、开源证券研究所

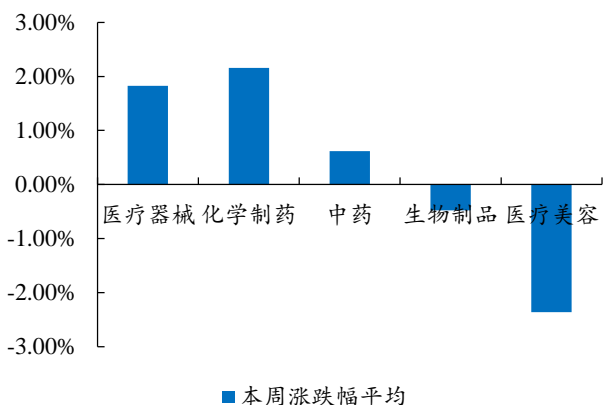
图17: 华维设计等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

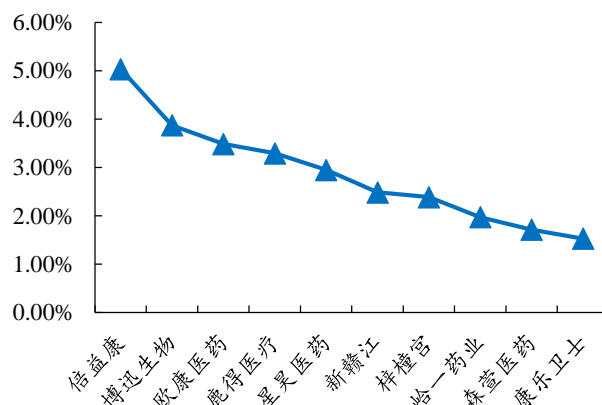
医药生物行业本周市盈率中值降至 33.8X, 倍益康+5.03%、博迅生物+3.87%、欧康医药+3.48%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图18: 化学制药二级行业标的本周涨跌幅+2.15%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 倍益康等涨跌幅排名前三

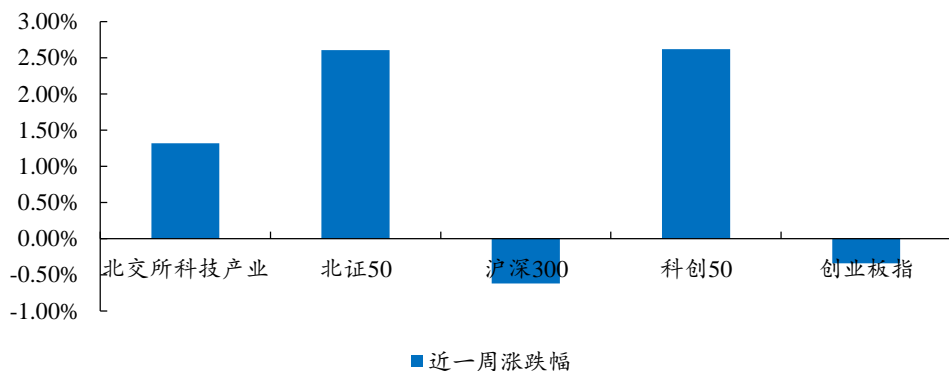


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：四大科技新产业市盈率 TTM 中值均上升

从周度涨跌幅数据来看，2026年1月19日至2026年1月23日，北交所科技新产业159家企业中110家上涨，区间涨跌幅中值为+1.32%，连城数控+48.54%，亿能电力+46.34%，酉立智能+15.13%，海泰新能+14.34%，汇隆活塞+12.18%位列涨幅前五。北证50、沪深300、科创50、创业板指周度涨跌幅分别为+2.60%、-0.62%、+2.62%、-0.34%。

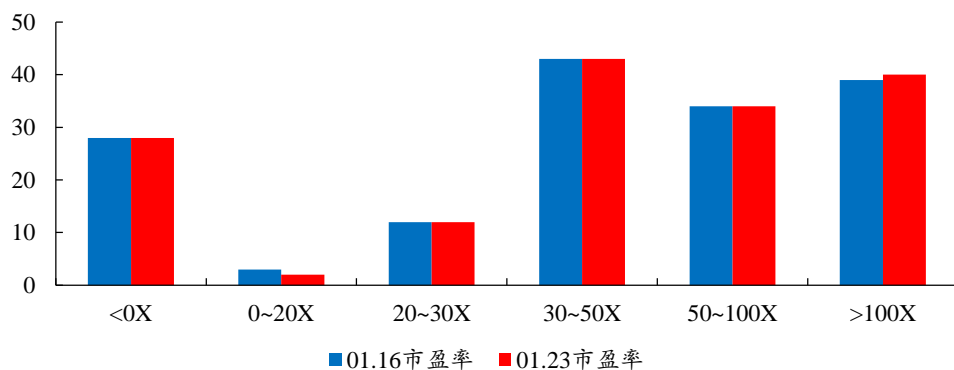
图20：北交所科技新产业110家上涨，区间涨跌幅中值为+1.32%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2026年1月23日

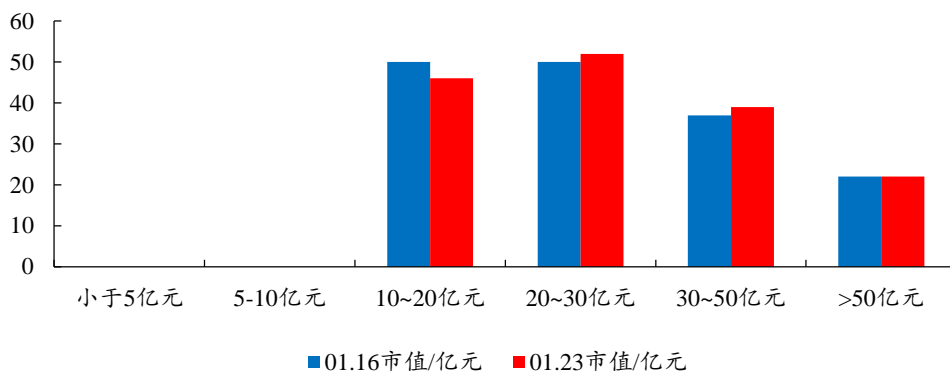
2026年1月19日至2026年1月23日，159家企业的市盈率中值由44.3X升至44.7X。

图21：159家企业的市盈率中值由44.3X升至44.7X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026年1月19日至2026年1月23日，159家企业的市值整体上升，总市值由5464.17亿元上升至5606.92亿元，市值中值由24.39亿元上升至24.48亿元。

图22：总市值由 5464.17 上升至 5606.92 亿元（单位：家）


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2026年1月19日至2026年1月23日），前十大涨跌幅标的分别是连城数控、亿能电力、酉立智能、海泰新能、汇隆活塞、星图测控、远航精密、海能技术、汉鑫科技、美登科技。

表5：连城数控、亿能电力、酉立智能等本周涨跌幅居前

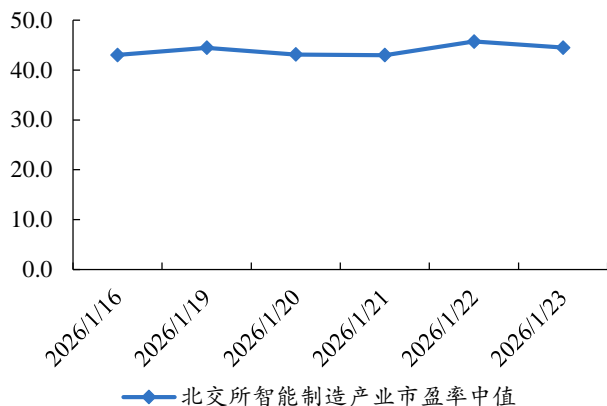
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025Q1-3 营收/亿元	2025Q1-3 归母净利润/万元
920368.BJ	连城数控	48.54%	110.72	188.47	15.72	9,514.08
920046.BJ	亿能电力	46.34%	27.92	212.47	1.45	1,223.48
920007.BJ	酉立智能	15.13%	35.75	33.08	7.29	8,367.43
920985.BJ	海泰新能	14.34%	26.89	-11.74	14.32	-24,808.65
920455.BJ	汇隆活塞	12.18%	17.16	60.08	1.18	2,283.00
920116.BJ	星图测控	11.14%	206.53	211.46	1.88	6,289.98
920914.BJ	远航精密	10.08%	33.96	51.21	7.69	4,099.49
920476.BJ	海能技术	9.94%	22.80	63.60	2.27	1,810.63
920092.BJ	汉鑫科技	8.24%	27.74	-278.43	0.86	-2,078.32
920227.BJ	美登科技	7.40%	33.81	83.56	1.14	2,990.51

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年1月23日）

➤ 智能制造（57家）

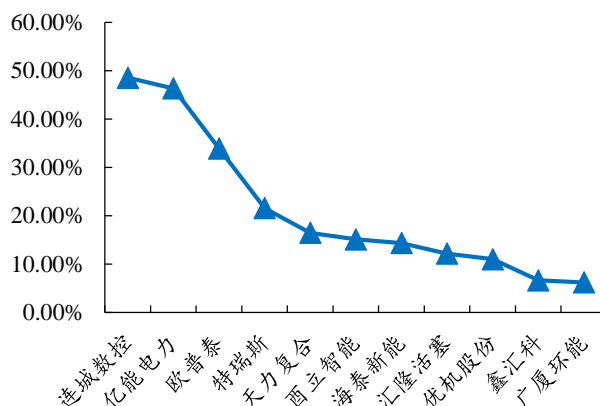
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业市盈率 TTM 中值升至 44.5X。从本周个股市值表现来看，连城数控+48.54%、亿能电力+46.34%、欧普泰+33.93%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图23：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 44.5X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：连城数控等市值涨跌幅居前

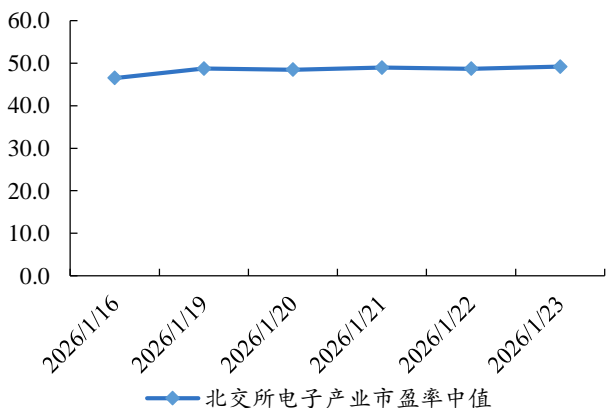


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2026 年 1 月 23 日，下同）

➤ 电子（47 家）

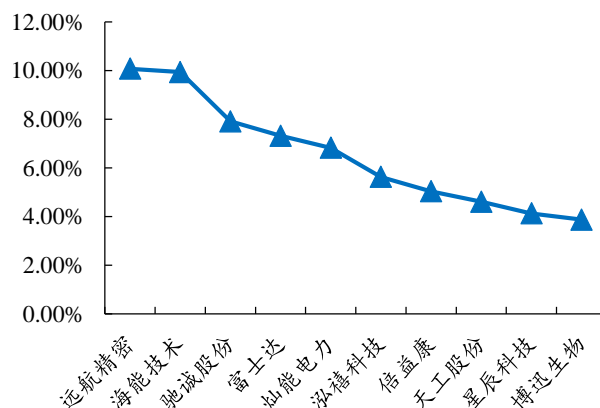
本周，从估值表现看，北交所电子产业市盈率 TTM 中值升至 49.2X。从本周个股市值表现来看，远航精密+10.08%、海能技术+9.94%、驰诚股份+7.91%分列市值涨跌幅前三甲。（电子公司类别：包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业）

图25：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 49.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：远航精密等市值涨跌幅居前

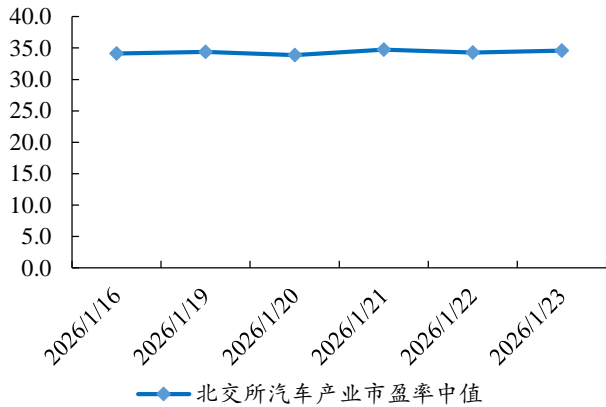


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（28 家）

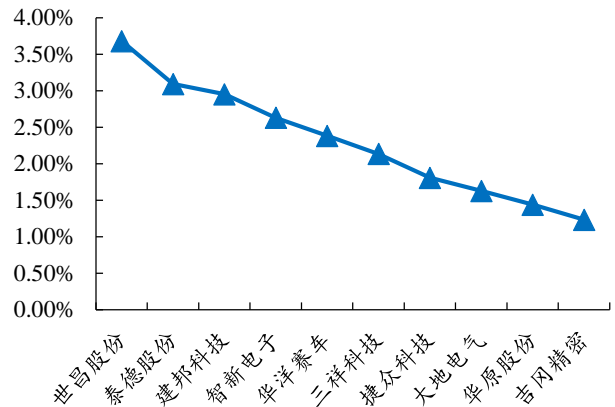
本周，从估值表现看，北交所汽车产业市盈率 TTM 中值升至 34.6X。从本周个股市值表现来看，世昌股份+3.68%、泰德股份+3.09%、建邦科技+2.95%分列市值涨跌幅前三甲。（汽车公司类别：包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业）

图27：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值升至34.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：世昌股份等市值涨跌幅居前

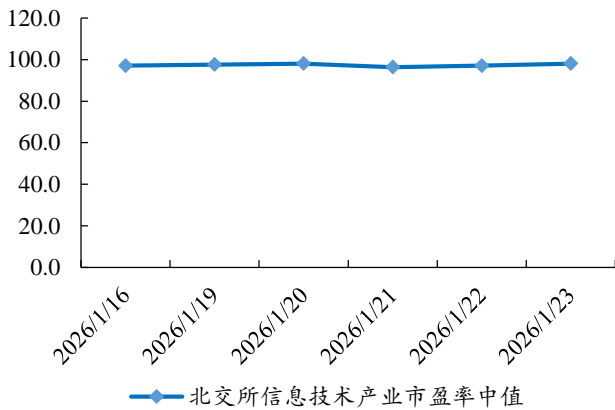


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（27家）

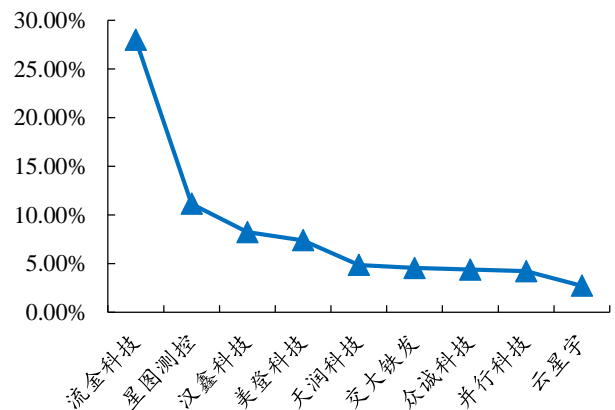
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业市盈率TTM中值升至98.1X。从本周个股市值表现来看，流金科技+28.00%、星图测控+11.14%、汉鑫科技+8.24%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图29：北交所信息技术产业市盈率TTM中值升至98.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：流金科技等市值涨跌幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周四大产业市盈率TTM中值均上升。

4、公告：锦波生物定增获得同意注册批复

吉林碳谷：公司 2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润 18,000~22,000 万元，较 2024 年同期 9,335.59 万元增长 92.81%~135.66%，业绩大幅提升。增长主要源于碳纤维市场回暖及公司产品竞争力增强，原丝销量持续攀升，客户认可度提高，带动整体盈利水平大幅改善。

锦波生物：公司申请向特定对象发行股票并在北京证券交易所上市，于 2026 年 1 月 22 日收到中国证券监督管理委员会《关于同意山西锦波生物医药股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。

富士达：近日通过国际电工委员会官方网站获知，由公司主导制定的两项 IEC 国际标准已获准发布：1.《射频同轴电缆组件第 4-4 部分频率达 6000MHz 接 50-5 型半硬同轴电缆多通道电缆组件详细规范》是全球首个多通道射频同轴电缆组件国际标准，填补了该领域的国际规范空白，为 5G/6G 移动通信和雷达天线系统等高端无线设备提供技术支撑。2.《多通道射频连接器第 4 部分 L32-4 和 L32-5 型圆形连接器分规范》规定了 L32-4 和 L32-5 型圆形连接器的界面尺寸、额定值、质量评定程序等，广泛应用于大规模天线阵列及移动通信系统中。

并行科技：公司拟向研祥高科技控股集团有限公司、北京有为信通科技发展有限公司、浪潮（北京）电子信息产业有限公司采购 GPU 算力服务器，并签署相关采购合同，采购合同金额预计不超过人民币 15,480 万元。公司拟向翰林汇信息产业股份有限公司采购交换机、光模块等设备，并签署相关采购合同，采购合同金额预计不超过人民币 2,830 万元。公司拟向联创万通（北京）科技有限公司采购 CPU 算力服务器，并签署相关采购合同，采购合同金额预计不超过人民币 210 万元。上述固定资产采购合同合计金额不超过人民币 18,520 万元。

5、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn