

北交所定期报告

2026年01月26日

证券分析师

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

联系人

SpaceX 计划 2027 年推出第二代蜂窝式“星链”卫星通信系统, 关注北交所火箭产业企业

——北交所科技成长产业跟踪第六十一期 (20260125)

投资要点:

- **蓝箭航天 IPO 审核状态变更为“已问询”，中科宇航已完成 IPO 辅导。**近期，我国多家火箭产业链企业 IPO 进程出现新的进展。2026 年 1 月 22 日晚间，蓝箭航天空间科技股份有限公司科创板 IPO 审核状态变更为“已问询”；商业航天公司中科宇航近日已完成 IPO 辅导，该公司于 1 月 16 日进入辅导验收流程。根据券商中国公众号，马斯克旗下 SpaceX（太空探索技术公司）计划在 2027 年推出第二代蜂窝式“星链”卫星通信系统，新一代系统的整体容量将较第一代卫星网络提升超 100 倍，数据吞吐能力提高 20 倍以上。根据航天情报局公众号和你好太空公众号信息，火箭产业链上游原材料与核心部件占火箭总成本的 85%–90%，可以分为发动机系统制造、箭体结构制造、电气系统及软件、地面试验和燃料等。根据 Precedence Research 和蓝箭航天招股书信息，2023 年全球火箭发射服务市场规模已达 164.5 亿美元。基于星链、一网、中国星网等大型星座组网建设的市场发展趋势，到 2032 年该市场规模或将突破 500 亿美元，预计 2023–2032 年复合年增长率达 13%。我们梳理出北交所火箭产业链企业共有 6 家，分别为星图测控（火箭测控技术能力）、民士达（运载火箭整流罩）、苏轴股份（滚针轴承）、星辰科技（火箭发射台控制）、科隆新材（军工用橡塑新材料）、科强股份（高性能特种橡胶制品）。
- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+1.25%。**截至 2026 年 1 月 23 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，2026 年 1 月 19 日至 1 月 23 日，北交所科技成长产业企业多数上涨，区间涨跌幅中值为+1.25%，其中上涨公司达 108 家（占比 71%），连城数控（+48.54%）、亿能电力（+46.34%）、欧普泰（+33.93%）、流金科技（+28.00%）、特瑞斯（+21.57%）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+2.60%、-0.62%、+2.62%、-0.34%。
- **行业：信息技术产业市盈率 TTM 中值+7.40%至 83.6X。**北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 62.3X 升至 65.8X，市值中值由 24.0 亿元升至 24.3 亿元，连城数控（+48.54%）、海能技术（+9.94%）、驰诚股份（+7.91%）分列市值涨跌幅前三甲。北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 43.9X 升至 44.6X，市值中值由 22.8 亿元升至 24.2 亿元，特瑞斯（+21.57%）、汇隆活塞（+12.18%）、优机股份（+11.02%）分列市值涨跌幅前三甲。北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 77.8X 升至 83.6X，市值中值由 26.8 亿元升至 27.7 亿元，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。北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 33.6X 升至 33.9X，市值中值由 21.2 亿元升至 21.4 亿元，泰德股份（+3.09%）、建邦科技（+2.95%）、华洋赛车（+2.38%）分列市值涨跌幅前三甲。北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 36.7X 升至 37.1X，市值中值由 23.9 亿元升至 27.2 亿元，亿能电力（+46.34%）、欧普泰（+33.93%）、酉立智能（+15.13%）分列市值涨跌幅前三甲。
- **公告：富士达主导制定的两项 IEC 国际标准已获准发布。**由富士达主导制定的两项 IEC 国际标准已获准发布，包括《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》。
- **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. SpaceX 计划 2027 年推出第二代蜂窝式“星链”卫星通信系统.....	5
1.1. 新闻：蓝箭航天 IPO 审核状态变更为“已问询”，中科宇航已完成 IPO 辅导.....	5
1.2. 行业：2032 年全球火箭发射服务市场规模有望突破 500 亿美元.....	6
2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+1.25%.....	12
3. 行业：信息技术产业市盈率 TTM 中值+7.40%至 83.6X.....	14
4. 公告：富士达主导制定的两项 IEC 国际标准已获准发布.....	19
5. 风险提示.....	20

## 图表目录

图表 1: 蓝箭航天科创板 IPO 审核状态变更为“已问询” .....	5
图表 2: 蓝箭航天空间科技股份有限公司图例 .....	5
图表 3: 商业航天公司中科宇航近日已完成 IPO 辅导 .....	5
图表 4: SpaceX 火箭图例 .....	6
图表 5: 商业航天火箭产业链上游包括发动机系统、箭体结构等 .....	7
图表 6: 在火箭产业链上游, 液体发动机成本占比 50% .....	7
图表 7: 可回收技术通过复用箭体结构、发动机等核心部件, 直接摊薄单次发射成本 ...	7
图表 8: 2024 年全球商业航天收入为 4,800 亿美元 .....	8
图表 9: 2030 年中国商业航天市场规模有望达到 9 万亿元 .....	8
图表 10: 2032 年全球火箭发射服务市场规模预计突破 500 亿美元 .....	8
图表 11: 一次性火箭根据推进剂的物态, 可划分为固体燃料火箭和液体燃料火箭 .....	9
图表 12: 探空火箭图例 .....	9
图表 13: 预计 2029 年中国卫星发射平均成本为 4.5 万元/千克 .....	10
图表 14: SpaceX 公司猎鹰九号单位发射成本为 2 万元/千克 .....	10
图表 15: 可回收火箭技术难度在于高精度回收与着陆技术等方面 .....	11
图表 16: 北交所火箭产业链企业共有 6 家 .....	11
图表 17: 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为+1.25% .....	12
图表 18: 连城数控、亿能电力、欧普泰等企业本周涨跌幅居前 .....	12
图表 19: 北交所电子设备产业 PE TTM 中值升至 65.8X .....	14
图表 20: >100X 区间内的企业数量增至 13 家 (家) .....	14
图表 21: 北交所电子设备产业总市值升至 1539 亿元 (家) .....	14
图表 22: 连城数控、海能技术等市值涨跌幅居前 .....	14
图表 23: 北交所机械设备产业 PE TTM 中值升至 44.6X .....	15
图表 24: 50~100X 区间内的企业增至 12 家 (家) .....	15
图表 25: 北交所机械设备产业总市值升至 1204 亿元 (家) .....	15
图表 26: 特瑞斯、汇隆活塞等市值涨跌幅居前 .....	15
图表 27: 北交所信息技术产业 PE TTM 中值升至 83.6X .....	16
图表 28: >100X 区间内的企业数量保持 12 家不变 (家) .....	16
图表 29: 北交所信息技术产业总市值升至 981 亿元 (家) .....	16

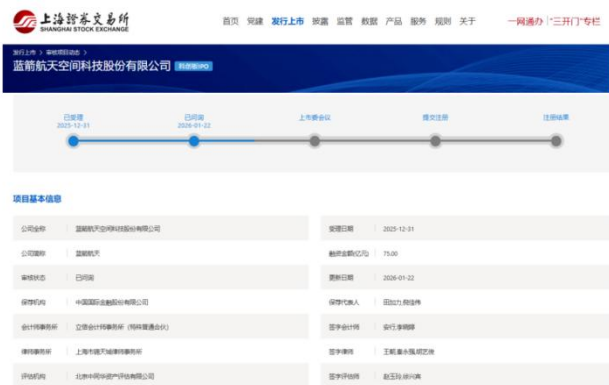
图表 30: 流金科技、星图测控等市值涨跌幅居前 .....	16
图表 31: 北交所汽车产业 PE TTM 中值升至 33.9X.....	17
图表 32: 20~30X 区间内的企业数量增至 5 家 (家) .....	17
图表 33: 北交所汽车产业总市值降至 590 亿元 (家) .....	17
图表 34: 泰德股份、建邦科技等市值涨跌幅居前 .....	17
图表 35: 北交所新能源产业 PE TTM 中值升至 37.1X.....	18
图表 36: 30~50X 区间内的企业数量增至 5 家 (家) .....	18
图表 37: 北交所新能源产业总市值升至 630 亿元 (家) .....	18
图表 38: 亿能电力、欧普泰等市值涨跌幅居前 .....	18
图表 39: 富士达主导制定的两项 IEC 国际标准已获准发布 .....	19

# 1. SpaceX 计划 2027 年推出第二代蜂窝式“星链”卫星通信系统

## 1.1. 新闻：蓝箭航天 IPO 审核状态变更为“已问询”，中科宇航已完成 IPO 辅导

根据上交所官网和新华社信息，2026 年 1 月 22 日晚间，蓝箭航空间科技股份有限公司科创板 IPO 审核状态变更为“已问询”。根据新华社、蓝箭航天招股书和蓝箭航天官网信息，蓝箭航天是国内领先的商业航天企业，专注于液氧甲烷发动机及运载火箭的研发、生产和发射服务，致力于构建“研发—制造—试验—发射”一体化全产业链，打造世界一流商业航天企业。

图表 1：蓝箭航天科创板 IPO 审核状态变更为“已问询”



资料来源：上交所官网、新华社、华源证券研究所

图表 2：蓝箭航空间科技股份有限公司图例



资料来源：蓝箭航天官网、华源证券研究所

根据 IT 之家 2026 年 1 月 24 日信息，证监会官网显示，商业航天公司中科宇航近日已完成 IPO 辅导，该公司于 1 月 16 日进入辅导验收流程。中科宇航主要从事系列化中大型火箭研制、生产和发射，亚轨道科学试验、太空智造平台，太空旅游等业务，该公司是中国科学院力学研究所培育孵化的高新技术企业。中科宇航打造的力箭一号火箭已进入常态化发射状态，成为中国商业航天主力火箭，以及中小型卫星发射首选火箭之一。2026 年，力箭一号的发射密度还将继续提高，或将基本上实现月月发射。

图表 3：商业航天公司中科宇航近日已完成 IPO 辅导



资料来源：中科宇航官网、华源证券研究所

根据券商中国公众号信息，马斯克旗下 SpaceX（太空探索技术公司）计划在 2027 年推出第二代蜂窝式“星链”卫星通信系统，新一代系统的整体容量将较第一代卫星网络提升超过 100 倍，数据吞吐能力提高 20 倍以上。2026 年 1 月份，美国联邦通信委员会（FCC）已批准 SpaceX 的申请，允许其再部署 7500 颗第二代星链卫星，以进一步提升其全球互联网服务能力。另外，SpaceX 的竞争对手，贝索斯旗下民营航天公司蓝色起源当地时间周三（1 月 21 日）宣布，将发射 5400 多颗卫星，打造全新通信网络。

**图表 4：SpaceX 火箭图例**



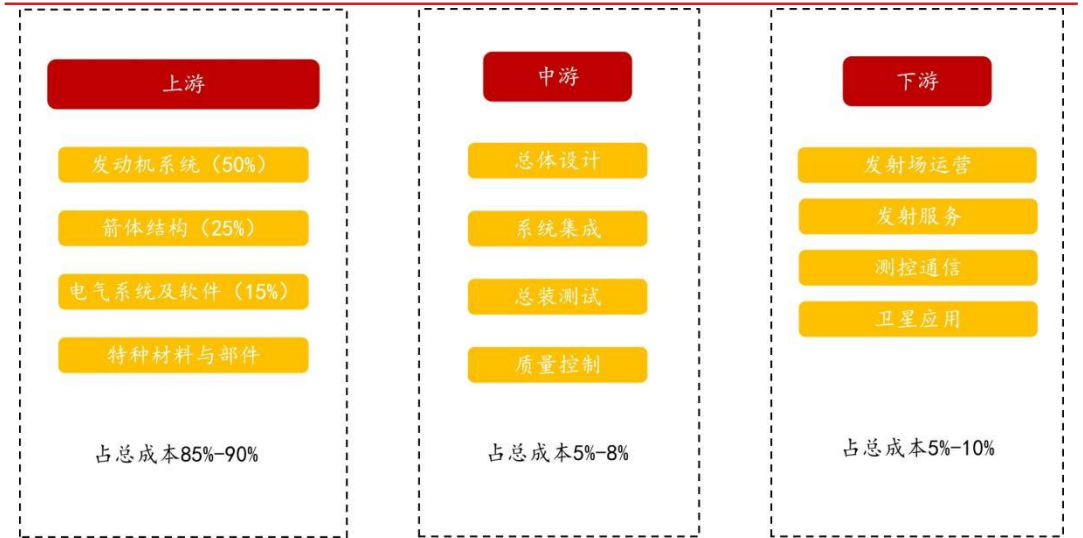
资料来源：msn（IT之家）、华源证券研究所

根据中财网信息，为深入贯彻落实国家关于发展新质生产力、建设航天强国和数字中国的重要部署，把握空天信息与智能计算深度融合的战略机遇，谋划推动构建面向未来的太空算力基础设施体系，中国信息通信研究院将于 2026 年 1 月 26 日召开 2026 年“星算·智联”太空算力研讨会，会议将举行“算力星网”联合推进倡议暨《太空算力发展前瞻研究报告（2026 年）》启动仪式。

## 1.2. 行业：2032 年全球火箭发射服务市场规模有望突破 500 亿美元

根据航天情报局公众号信息，商业航天火箭产业链上游包括发动机系统、箭体结构、电气系统及软件以及特种材料与部件；中游包括总体设计、系统集成、总装测试与质量控制；下游包括发射场运营、发射服务、测控通信及卫星应用。

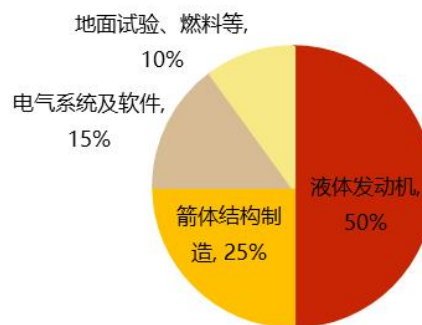
图表 5：商业航天火箭产业链上游包括发动机系统、箭体结构等



资料来源：航天情报局公众号、华源证券研究所

根据航天情报局公众号和你好太空公众号信息，火箭产业链上游原材料与核心部件占火箭总成本的 85%–90%，可以分为发动机系统制造（液体发动机约占火箭总体成本的 50%）、箭体结构制造（约占火箭总体成本的 25%）、电气系统及软件（约占火箭总体成本的 15%），剩余的 10%成本来自地面试验、燃料等。

图表 6：在火箭产业链上游，液体发动机成本占比 50%



资料来源：你好太空公众号、华源证券研究所

根据航天情报局公众号信息，中游制造集成占火箭总成本的 5%–8%，主要包括总体设计、系统集成、总装测试等。虽然占比相对较低，但这一环节对火箭整体性能和可靠性起着决定性作用。下游发射服务在传统模式下占火箭总成本的 5%–10%，但随着可回收技术的成熟，发射服务的价值和利润率正在显著提升。SpaceX 通过可回收技术，将发射成本从 5000 万美元降至 1500 万美元，毛利率从 12%提升至 68%。从成本结构的变化可以看出，可回收技术通过复用箭体结构、发动机等核心部件，直接摊薄单次发射成本。

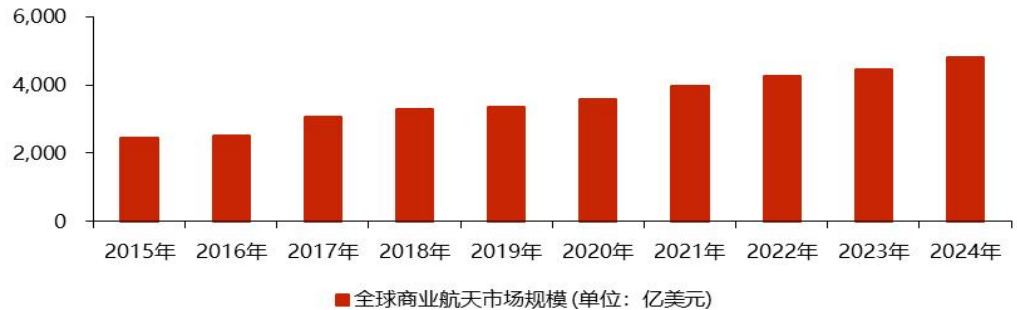
图表 7：可回收技术通过复用箭体结构、发动机等核心部件，直接摊薄单次发射成本

成本项目	传统一次性火箭	可回收火箭(10次复用)	成本变化
箭体制造成本	100%	120% (强化设计)	+20pcts
单次发射摊销	100%	12–15%	–85pcts
回收翻新成本	0%	10–15%	+12.50pcts
发射保险费率	15–20%	5–8%	–12.5pcts
单次总成本	基准 100%	30–40%	–60pcts

资料来源：航天情报局公众号、华源证券研究所

根据美国航天基金会和蓝箭航天招股书信息，2024 年全球航天经济规模达到了 6,120 亿美元，其中商业航天收入为 4,800 亿美元，占比 78%。2015 年至 2024 年全球商业航天呈逐年快速增长趋势，年均复合增长率为 7.7%。

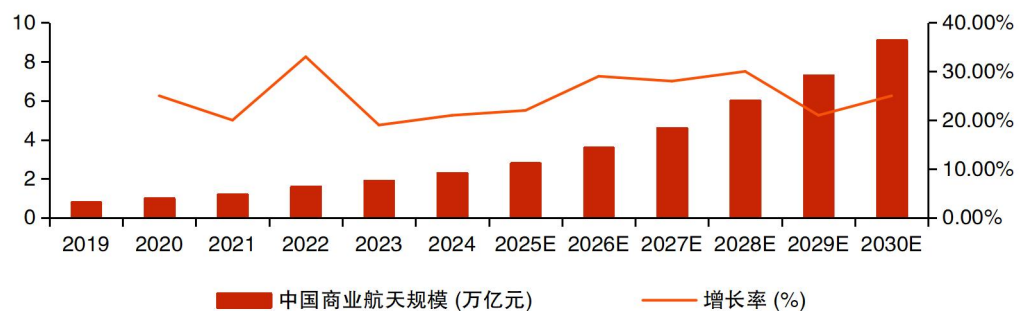
图表 8：2024 年全球商业航天收入为 4,800 亿美元



资料来源：美国航天基金会、蓝箭航天招股书、华源证券研究所

根据中商产业研究院和《2025 中国商业航天市场洞察报告》（来源：三个皮匠报告网和景略咨询）信息，中国商业航天市场规模预计将以年均 20% 以上的增速持续扩张，至 2030 年有望达到 9 万亿元，展现出较大的增长潜力。

图表 9：2030 年中国商业航天市场规模有望达到 9 万亿元



资料来源：中商产业研究院、《2025 中国商业航天市场洞察报告》三个皮匠报告网和景略咨询、华源证券研究所

根据 Precedence Research 和蓝箭航天招股书信息，2023 年全球火箭发射服务市场规模已达 164.5 亿美元。基于星链、一网、中国星网等大型星座组网建设的市场发展趋势，到 2032 年该市场规模或将突破 500 亿美元，预计 2023–2032 年复合年增长率 (CAGR) 达 13%。

图表 10：2032 年全球火箭发射服务市场规模预计突破 500 亿美元



资料来源：Precedence Research、蓝箭航天招股书、华源证券研究所

**运载火箭：**根据《航天术语 运输系统》（GB/T 32455-2024）和蓝箭航天招股书信息，运载火箭是指将卫星、探测器、空间站组件等有效载荷，从地球表面送入预定轨道，或进行其他特定空间任务的飞行器。除有效载荷外，运载火箭的主要组成部分包括箭体结构（又称结构系统）、动力系统（又称推进系统）和控制系统，这三大系统统称为运载火箭主系统。根据不同的分类标准，运载火箭可划分为多种类型。根据是否可重复使用，运载火箭可分为一次性火箭与可重复使用火箭；在一次性火箭中，根据推进剂的物态，可划分为固体燃料火箭和液体燃料火箭。根据近地轨道（LEO）运载能力，可分为小型运载火箭、中型运载火箭、大型运载火箭、重型运载火箭。

图表 11：一次性火箭根据推进剂的物态，可划分为固体燃料火箭和液体燃料火箭

分类标准	类型	定义	特点与应用
推进剂	固体燃料火箭	采用固体推进剂为主动力工作物质的运载火箭	具有结构简单、体积小等优点，但比冲较低、工作时间较短、推力调节和重复启动较难，应用以小型运载火箭居多，固体火箭可回收技术尚未规模化商用。
	液体燃料火箭	采用液体推进剂为主动力工作物质的运载火箭	发动机具有比冲高、工作时间较长、能多次重复启动、推力可调节等特点，在大型运载火箭、航天飞机等广泛应用；可重复使用。
运载能力、起飞质量	小型运载火箭	低地球轨道运载能力 4t 及以下，起飞质量 200t 及以下的运载火箭	主要用于小型卫星发射或技术验证，适应于小批量专属发射。
	中型运载火箭	低地球轨道运载能力 4t 以上、20t 及以下，地球同步转移轨道运载能力 10t 及以下，起飞质量 200t 以上、800t 及以下的运载火箭	可通过捆绑助推器提升运力，兼顾 LEO、太阳同步轨道（SSO）和地球同步转移轨道（GTO）任务，是商业航天和中等规模国家任务目前的主力。
	大型运载火箭	低地球轨道运载能力 20t 以上、100t 及以下，地球同步转移轨道运载能力 10t 以上、50t 及以下，起飞质量 800t 以上、2500t 及以下的运载火箭	主要用于大批量或大型卫星、深空探测器（如火星车）和载人飞船发射，技术复杂度和研制成本显著提升。
	重型运载火箭	低地球轨道运载能力 100t 以上，地月转移轨道运载能力 40t 以上，起飞质量 2500t 以上的运载火箭	通过多芯级捆绑或超大推力发动机实现超大运力，是未来大批量发射的主力火箭。

资料来源：《航天术语 运输系统》（GB/T 32455-2024）、蓝箭航天招股书、华源证券研究所

**探空火箭：**根据中天火箭招股书信息，探空火箭是一种使用火箭将探测设备投放到预定高度的大气环境参数探测工具，具有探测高度高、响应迅速、环境适应能力强等特点。

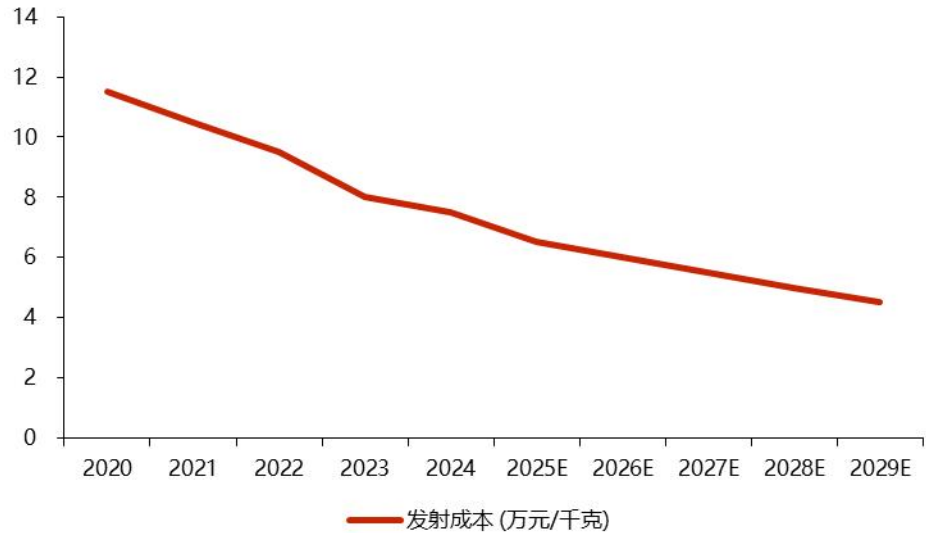
图表 12：探空火箭图例



资料来源：中天火箭招股书、华源证券研究所

根据弗若斯特沙利文、《2025 中国商业航天市场洞察报告》（三个皮匠报告网和景略咨询）信息，中国商业航天成本竞争力已显著提升，以力箭二号为代表的民营火箭在理论成本上接近国际顶尖水平。行业整体平均成本（2024 年约 7.5 万元/千克）相较 SpaceX 的 2.0 万元/千克仍有显著差距，其根源在于“一次性火箭”与“可复用火箭”的商业模式代差。

图表 13：预计 2029 年中国卫星发射平均成本为 4.5 万元/千克



资料来源：弗若斯特沙利文、《2025 中国商业航天市场洞察报告》三个皮匠报告网和景略咨询、华源证券研究所

根据你好太空公众号、太空与网络公众号和《2025 中国商业航天市场洞察报告》（三个皮匠报告网和景略咨询）信息，我国可回收技术尚未实现规模化与高频次应用，构成降本的核心瓶颈。未来，成本要实现预测中的持续下行，并达成 2029 年 4.5 万元/千克的目标，或依赖于可回收技术在周期内取得决定性突破并成功商用，或为实现成本竞争力质变、与国际领先水平并轨的唯一路径。

图表 14：SpaceX 公司猎鹰九号单位发射成本为 2 万元/千克

类别	型号	公司	LEO 运力 (t)	单位发射成本 (万元/千克)	成本竞争力分析
国际标杆	猎鹰九号	SpaceX	22.8 (可回收)	2	国际领先水平
国内国资企业	长征五号	航天一院	25	5.1	可靠主力，成本较高
	长征六号	航天八院	2	6.4	特定任务，成本敏感度低
国内民营商业火箭	力箭二号	中科宇航	12	1.5	成本新标杆，极具潜力
	天龙三号	天兵科技	17	3	高性价比
	朱雀三号	蓝箭航天	12.5	3	高性价比

资料来源：你好太空公众号、太空与网络公众号、《2025 中国商业航天市场洞察报告》三个皮匠报告网和景略咨询、华源证券研究所

根据《2025 中国商业航天行业发展研究报告》（甲子光年智库）信息，可重复使用火箭技术的挑战在于如何协调工程复杂性与经济性之间的矛盾。当前核心难点在于，在确保火箭安全可靠回收的基础上，同时平衡高难度工程技术（如高精度制导、热防护和发动机多次点火）的研发和实施成本，以最终实现整体发射成本的有效降低。材料耐久性为发动机推力室的内壁材料需具备优异的耐高温、抗腐蚀和高疲劳寿命等性能，以确保多次使用下的可靠性。深度变推力需要突破能够在大范围流量下稳定工作的喷注器、推力室和涡轮泵技术，以实现

火箭的精准着陆。回收制导与控制是指火箭在回收过程中，需要通过大量的飞行试验优化制导算法，以应对不确定天气对姿态的影响，确保精确着陆。

图表 15：可回收火箭技术难度在于高精度回收与着陆技术等方面



资料来源：《2025 中国商业航天行业发展研究报告》甲子光年智库、华源证券研究所

我们梳理出北交所火箭产业链企业共有 6 家，分别为星图测控（火箭测控技术能力）、民士达（运载火箭整流罩）、苏轴股份（滚针轴承）、星辰科技（火箭发射台控制）、科隆新材（军工用橡塑新材料）、科强股份（高性能特种橡胶制品）。

图表 16：北交所火箭产业链企业共有 6 家

证券代码	证券简称	业务进展/公告信息	市值/亿元	市盈率	2024 年 营收/亿元	2024 年 归母净利润/万元
920116.BJ	星图测控	公司长期以来聚焦卫星测控业务，同时也具备火箭测控技术能力，目前公司已自主研发面向火箭测控管理的专用软件系统，现已进入最后的联调联试阶段，公司在火箭测控领域的软硬件能力方面已做好充分准备。	206.53	211.46	2.88	8,497.44
920394.BJ	民士达	公司拥有运载火箭整流罩项目。	92.28	76.30	4.08	10,052.26
920418.BJ	苏轴股份	公司滚针轴承在航空航天领域应用多年，今后将在航空航天领域进一步加大产品研发和市场拓展力度。	49.53	32.70	7.15	15,064.92
920885.BJ	星辰科技	在商业航天产业链中，公司主要为火箭发射地面装备提供产品配套，例如：火箭发射台控制（用于姿态调整与发射台各类动作执行机构，如卷帘等）。该产品应用的机构在发射任务中承担着至关重要的环节，在确保发射初始姿态精确对准的同时，还能适应多任务发射需求，增强了安全性与可靠性（减少结构应力、具备应急调整能力），提高了发射流程自动化水平。当前公司已实现部分产品的交付与验证，并计划于 2026 年启动多批次生产任务，以应对多家民营航天企业日益增长的发射需求。	43.93	142.99	1.47	1,607.43
920098.BJ	科隆新材	公司产品主要配套于飞机、装甲车、火箭军特种车辆、固体火箭发动机等重要武器装备。	25.72	36.91	4.83	8,691.35

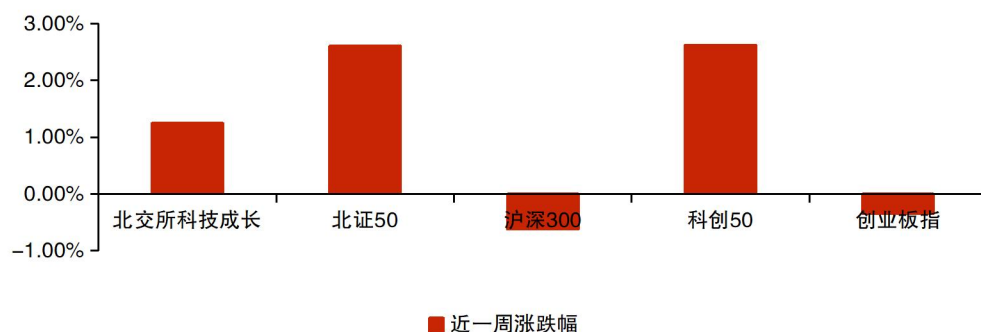
920665.BJ 科强股份 公司产品应用于长征六号甲运载火箭。 20.95 47.31 3.37 6,210.36

资料来源: Wind、华源证券研究所 注: 数据截至 20260123

## 2. 总量: 北交所科技成长股股价涨跌幅中值+1.25%

截至 2026 年 1 月 23 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, 2026 年 1 月 19 日至 1 月 23 日, 北交所科技成长产业企业多数上涨, 区间涨跌幅中值为+1.25%, 其中上涨公司达 108 家 (占比 71%), 连城数控 (+48.54%)、亿能电力 (+46.34%)、欧普泰 (+33.93%)、流金科技 (+28.00%)、特瑞斯 (+21.57%) 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+2.60%、-0.62%、+2.62%、-0.34%。

图表 17: 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为+1.25%



资料来源: iFinD、华源证券研究所 注: 数据截至 2026 年 1 月 23 日, 新上市并入统计, 下同

本周 (2026 年 1 月 19 日至 1 月 23 日), 前十大涨跌幅标的分别是连城数控、亿能电力、欧普泰、流金科技、特瑞斯、酉立智能、海泰新能、汇隆活塞、星图测控、优机股份。

图表 18: 连城数控、亿能电力、欧普泰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 年归母净利润/万元	业务
920368.BJ	连城数控	48.54%	110.72	188.47	56.69	34,049.30	光伏和半导体行业硅材料加工设备
920046.BJ	亿能电力	46.34%	27.92	212.47	1.80	1,395.85	电力配电干式变压器、箱式变电站、高低压成套设备等电力设备
920414.BJ	欧普泰	33.93%	13.72	-56.38	0.82	-1,643.57	光伏检测方案的设计及其配套设备
920021.BJ	流金科技	28.00%	38.56	-125.08	6.45	-2,408.97	卫星电视直播信号落地入网覆盖服务
920014.BJ	特瑞斯	21.57%	17.79	42.11	6.74	6,038.73	各类天然气输配专用调压、计量集成设备以及 LNG 应用的配套装备
920007.BJ	酉立智能	15.13%	35.75	33.08	7.29	9,004.78	光伏支架核心零部件
920985.BJ	海泰新能	14.34%	26.89	-11.74	38.03	18,221.36	晶硅锭、多晶硅片、太阳能电池组件、太阳能发电系统
920455.BJ	汇隆活塞	12.18%	17.16	60.08	1.41	3,480.67	内燃机车柴油机、船舶柴油机、柴油发电机组和空气压缩机活塞
920116.BJ	星图测控	11.14%	206.53	211.46	2.88	8,497.44	航天测控管理、航天数字仿真、太空态势感知、卫星在轨服务。
920943.BJ	优机股份	11.02%	30.58	37.51	9.69	7,791.87	机械零部件采购有关的全面解决方案

资料来源: iFinD、华源证券研究所 注: 数据截至 20260123

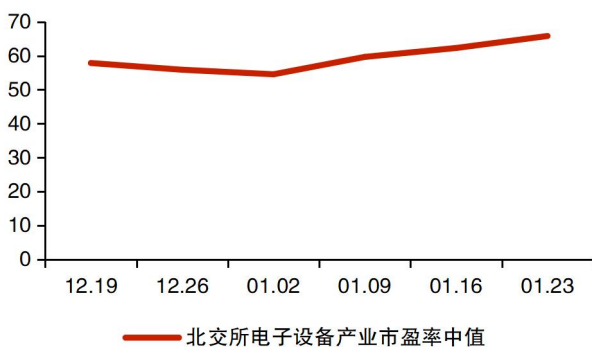


### 3. 行业：信息技术产业市盈率 TTM 中值+7.40%至 83.6X

#### ➢ 电子设备（46家）：市盈率 TTM 中值由 62.3X 升至 65.8X

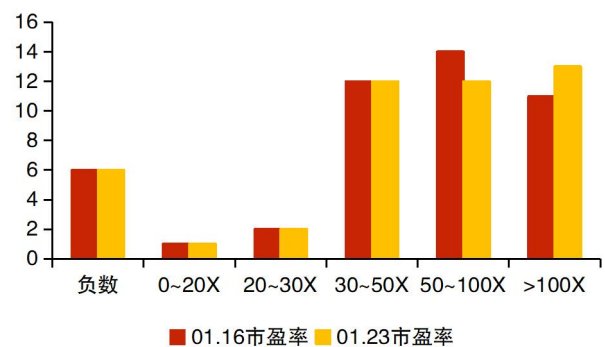
本周，从估值表现看，北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 62.3X 升至 65.8X。从分布区间来看，<50X 区间内的企业数量不变；50~100X 区间内的企业数量降至 12 家；>100X 区间内的企业数量增至 13 家。（注：晟楠科技、成电光信、富士达、星辰科技属于电子设备产业国防军工子行业分类）

图表 19：北交所电子设备产业 PE TTM 中值升至 65.8X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

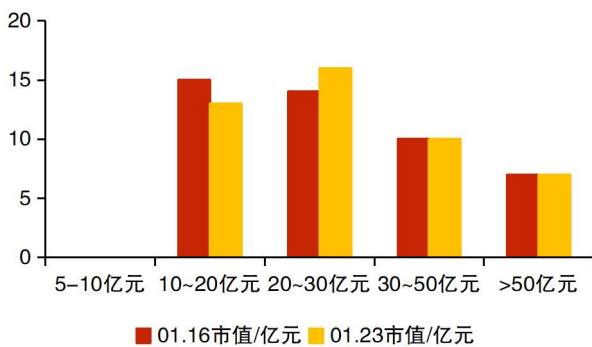
图表 20：>100X 区间内的企业数量增至 13 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

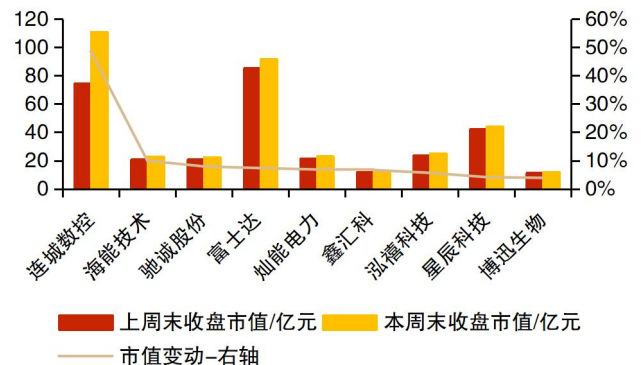
本周北交所电子设备产业企业的市值整体有所上升，总市值由 1483.9 亿元升至 1539.0 亿元，市值中值由 24.0 亿元升至 24.3 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少；20~30 亿元市值区间的企业数量增加；>30 亿元市值区间的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，连城数控（+48.54%）、海能技术（+9.94%）、驰诚股份（+7.91%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21：北交所电子设备产业总市值升至 1539 亿元(家)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 22：连城数控、海能技术等市值涨跌幅居前

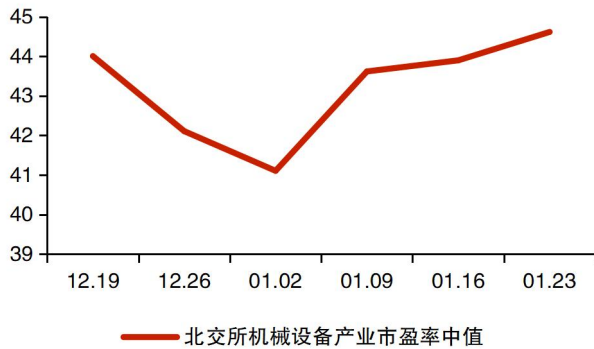


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 机械设备（41家）：市盈率 TTM 中值由 43.9X 升至 44.6X

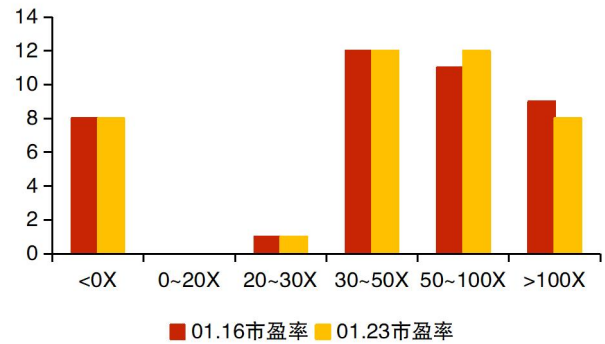
本周,从估值表现看,北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 43.9X 升至 44.6X。从分布区间来看,0~50X 区间内的企业数量不变;50~100X 区间内的企业数量增至 12 家; >100X 区间内的企业数量降至 8 家。

图表 23: 北交所机械设备产业 PE TTM 中值升至 44.6X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

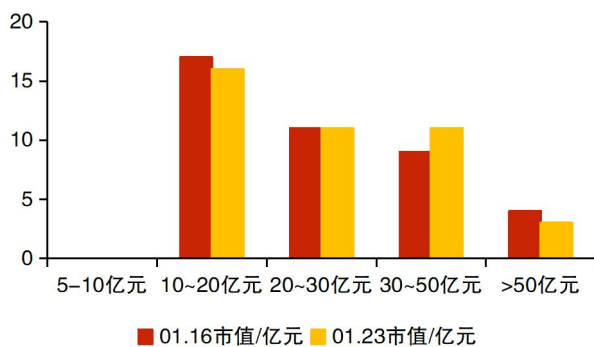
图表 24: 50~100X 区间内的企业增至 12 家 (家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

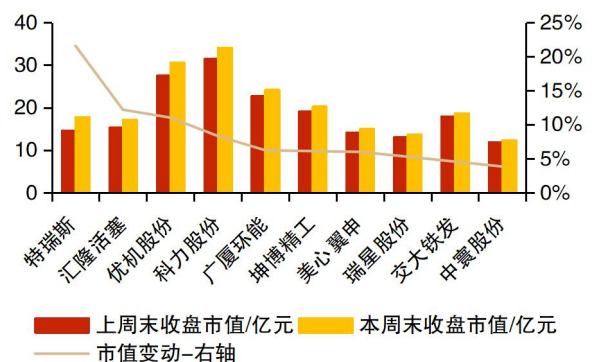
本周北交所机械设备产业企业的市值整体有所上升,总市值由 1193.5 亿元升至 1203.7 亿元,市值中值由 22.8 亿元升至 24.2 亿元。从分布区间来看,位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少;20~30 亿元市值区间内的企业数量不变;30~50 亿元市值区间内的企业数量增加;>50 亿元市值区间的企业数量减少。从本周个股市值表现来看,特瑞斯(+21.57%)、汇隆活塞(+12.18%)、优机股份(+11.02%)分列市值涨跌幅前三甲。

图表 25: 北交所机械设备产业总市值升至 1204 亿元(家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 26: 特瑞斯、汇隆活塞等市值涨跌幅居前

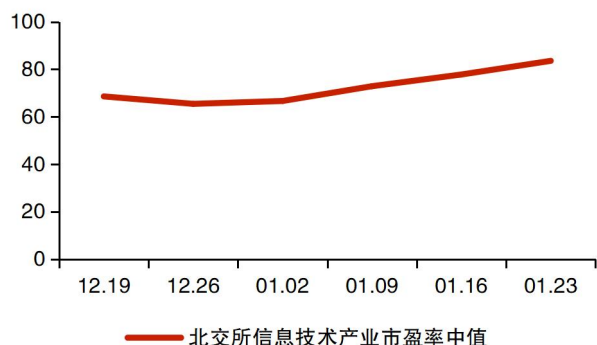


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 信息技术（25家）：市盈率 TTM 中值由 77.8X 升至 83.6X

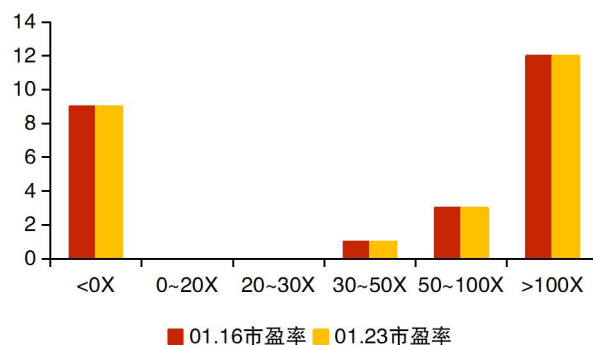
➤ 本周，从估值表现看，北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 77.8X 升至 83.6X。从分布区间来看，<0X 区间内的企业数量不变；30~100X 区间内的企业数量不变；>100X 区间内的企业数量不变。

图表 27：北交所信息技术产业 PE TTM 中值升至 83.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

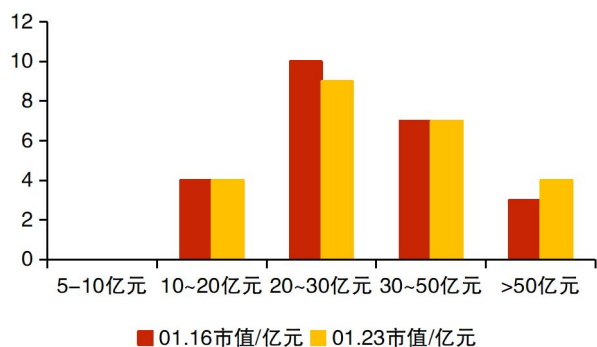
图表 28：>100X 区间内的企业数量保持 12 家不变（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

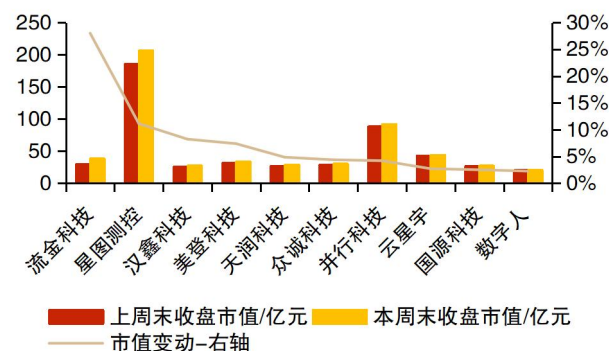
本周北交所信息技术产业企业的市值整体有所上升，总市值由 942.0 亿元升至 981.2 亿元，市值中值由 26.8 亿元升至 27.7 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量不变；位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量不变；位于 >50 亿元市值区间企业数量增加。从本周个股市值表现来看，流金科技（+28.00%）、星图测控（+11.14%）、汉鑫科技（+8.24%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 29：北交所信息技术产业总市值升至 981 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 30：流金科技、星图测控等市值涨跌幅居前

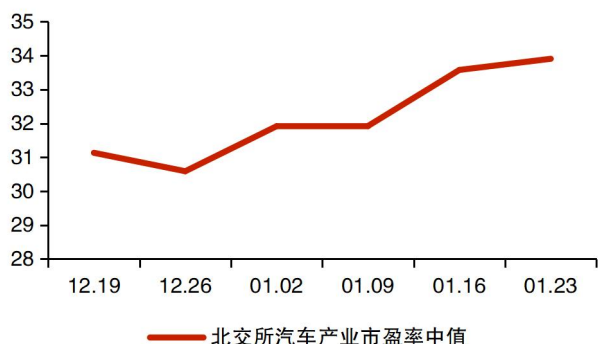


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 汽车（22家）：市盈率 TTM 中值由 33.6X 升至 33.9X

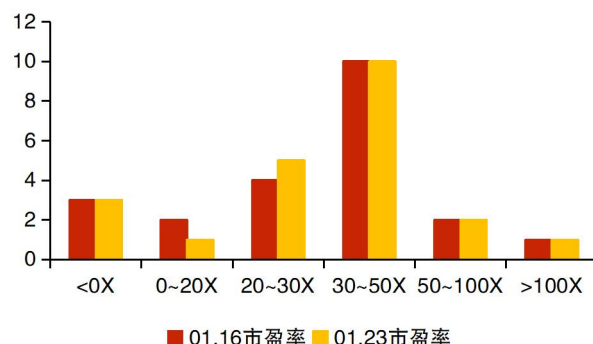
本周，从估值表现看，北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 33.6X 升至 33.9X。从分布区间来看，0~20X 区间内的企业数量降至 1 家；20~30X 区间内的企业数量增至 5 家；>30X 区间内的企业数量不变。

图表 31：北交所汽车产业 PE TTM 中值升至 33.9X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

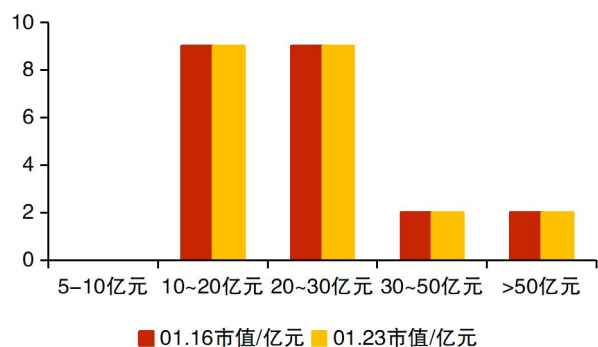
图表 32：20~30X 区间内的企业数量增至 5 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

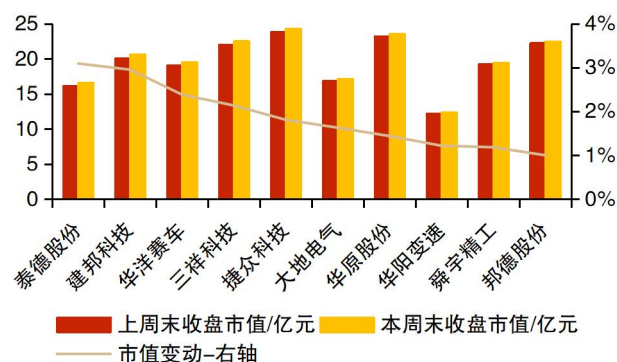
本周北交所汽车产业企业的市值整体有所下降，总市值由 590.1 亿元降至 589.9 亿元，市值中值由 21.2 亿元升至 21.4 亿元。从分布区间来看，位于 10~50 亿元市值区间内的企业数量不变；>50 亿元市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，泰德股份（+3.09%）、建邦科技（+2.95%）、华洋赛车（+2.38%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 33：北交所汽车产业总市值降至 590 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 34：泰德股份、建邦科技等市值涨跌幅居前

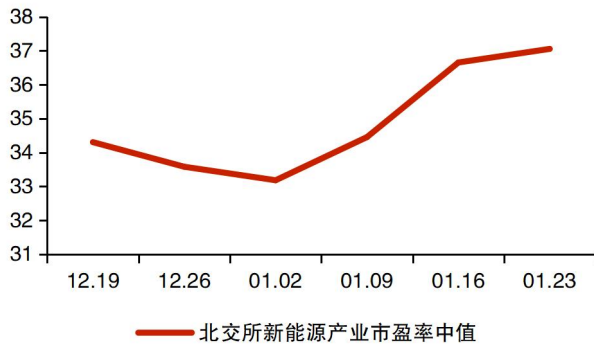


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 新能源（19家）：市盈率 TTM 中值由 36.7X 升至 37.1X

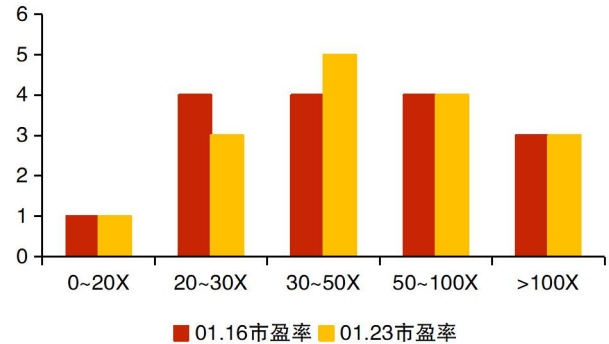
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 36.7X 升至 37.1X。从分布区间来看，0~20X 区间内的企业数量不变；20~30X 区间内的企业数量降至 3 家；30~50X 区间内的企业数量增至 5 家；>50X 区间内的企业数量不变。

图表 35：北交所新能源产业 PE TTM 中值升至 37.1X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

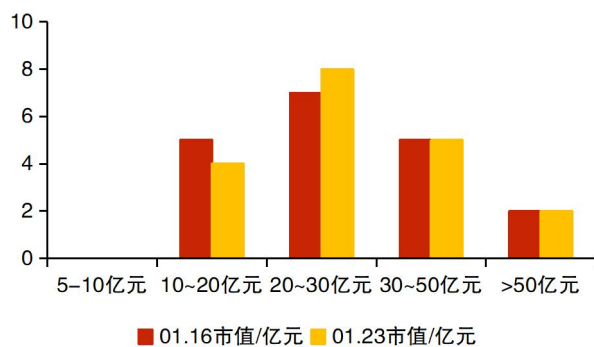
图表 36：30~50X 区间内的企业数量增至 5 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

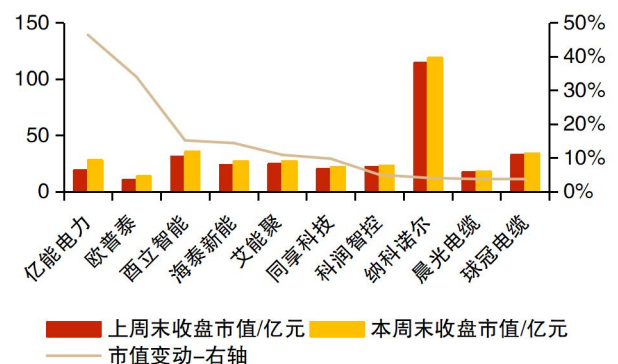
本周北交所新能源产业企业的市值整体有所上升，总市值由 597.0 亿元升至 630.4 亿元，市值中值由 23.9 亿元升至 27.2 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少；20~30 亿元市值区间内的企业数量增加；>30 亿元市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，亿能电力（+46.34%）、欧普泰（+33.93%）、西立智能（+15.13%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 37：北交所新能源产业总市值升至 630 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 38：亿能电力、欧普泰等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

## 4. 公告：富士达主导制定的两项 IEC 国际标准已获准发布

**胜业电气：**基于胜业电气股份有限公司的经营发展需要，为进一步整合行业上游关键资源，提高供应链保障水平，实现金属化薄膜蒸镀关键技术的自主可控，并以核心材料为基础加快推进高端前沿领域新产品开发，公司初步计划拟以 11,224.16 万元购买河南华佳新材料技术有限公司 51.0189% 股权，通过此次交易，公司将取得华佳新材的控制权，华佳新材将纳入公司合并报表范围。

**建邦科技：**为了更好地推动公司“立足中国，服务全球”战略的实施，青岛建邦汽车科技股份有限公司拟在美国加利福尼亚州设立全资子公司“建邦汽车（美国）有限公司（英文名：QI Automotive USA LLC.）”（暂定名称，最终名称以相关部门的备案及核准登记为准），拟投资额度为 200 万美元。

**并行科技：**北京并行科技股份有限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。

**富士达：**中航富士达科技股份有限公司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，具体情况如下：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》（IEC 60966-4-4: 2025）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》IEC63138-4: 2026）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。

**志晟信息：**河北志晟信息技术股份有限公司全资子公司河北志晟创业孵化器有限公司投资设立廊坊亿熵信息技术有限公司，注册资本 100 万元，孵化器认缴出资 100 万元。近日，公司已取得由永清县行政审批局颁发的营业执照。

图表 39：富士达主导制定的两项 IEC 国际标准已获准发布

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920128.BJ	胜业电气	2026 年 1 月 23 日	基于胜业电气股份有限公司的经营发展需要，为进一步整合行业上游关键资源，提高供应链保障水平，实现金属化薄膜蒸镀关键技术的自主可控，并以核心材料为基础加快推进高端前沿领域新产品开发，公司初步计划拟以 11,224.16 万元购买河南华佳新材料技术有限公司 51.0189% 股权，通过此次交易，公司将取得华佳新材的控制权，华佳新材将纳入公司合并报表范围。
920242.BJ	建邦科技	2026 年 1 月 23 日	为了更好地推动公司“立足中国，服务全球”战略的实施，青岛建邦汽车科技股份有限公司拟在美国加利福尼亚州设立全资子公司“建邦汽车（美国）有限

920493.BJ      并行科技      2026 年 1 月 22 日	公司（英文名：QI Automotive USA LLC.）”（暂定名称，最终名称以相关部门的备案及核准登记为准），拟投资额度为 200 万美元。 北京并行科技股份有限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。
920640.BJ      富士达      2026 年 1 月 22 日	中航富士达科技股份有限公司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，具体情况如下：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》（IEC 60966-4-4：2025）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》IEC63138-4：2026）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。
920171.BJ      志晟信息      2026 年 1 月 20 日	河北志晟信息技术股份有限公司全资子公司河北志晟创业孵化器有限公司投资设立廊坊亿熵信息技术有限公司，注册资本 100 万元，孵化器认缴出资 100 万元。近日，公司已取得由永清县行政审批局颁发的营业执照。

资料来源：各公司公告、Wind、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）。