

## 北交所定期报告 20260130

# 氢能成“十五五”主攻方向，北证 50 下跌 0.29%

2026 年 01 月 30 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书：S0600124080015

sh\_chenzhx@dwzq.com.cn

- **资本市场新闻：**1) **商务部：**2025 年中国对外非金融类直接投资较上年增长 1.3%。1 月 30 日，商务部合作司负责人介绍 2025 年中国对外投资合作运行情况。一是对外投资保持平稳有序增长。对外非金融类直接投资 1456.6 亿美元，较上年增长 1.3%。二是对外承包工程规模稳步提升。完成营业额 1788.2 亿美元，较上年增长 7.7%，新签合同额 2892.2 亿美元，较上年增长 8.2%，均创历史新高。三是对外劳务实现增长。派出各类劳务人员 42.8 万人，较上年增长 4.6%，增加 1.9 万人。四是积极服务共建“一带一路”。在“一带一路”共建国家非金融类直接投资 396.7 亿美元，较上年增长 17.6%，对外承包工程新签合同额 2579.8 亿美元，完成营业额 1526.3 亿美元，分别占总额的 89.2%和 85.4%。2) **工商银行、建设银行：**调整个人黄金积存业务相关规。自 2026 年 2 月 7 日起，在周末以及法定节假日等非上海黄金交易所交易日，工商银行将对如意金积存业务进行限额管理，限额类型包括全量或单一客户单日积存/赎回上限、单笔积存或赎回总量上限等，并进行动态设置，提金不受影响。自北京时间 2026 年 2 月 2 日 9:10 起，建设银行个人黄金积存业务定期积存起点金额（包括日均积存及自选日积存）上调至 1500 元。调整前已设置成功的定期积存计划将继续执行，不受影响。

- **行业新闻：**1) **国家发展改革委、国家能源局：**发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》，完善发电侧容量电价机制。《通知》提出，适应新型电力系统和电力市场体系建设需要，分类完善煤电、气电、抽水蓄能、新型储能容量电价机制。一是各地结合实际提高煤电容量电价标准，可参照建立气电容量电价机制；二是对近年新开工抽水蓄能电站，按弥补平均成本原则制定当地统一容量电价；三是建立电网侧独立新型储能容量电价机制，结合放电时长、顶峰贡献等确定电价标准。2) **国家能源局：**氢能成“十五五”主攻方向，2025 年产能已翻番。国家能源局 1 月 30 日举行新闻发布会，介绍氢能发展方面的工作情况。截至 2025 年底，我国可再生能源制氢项目累计建成产能超 25 万吨/年，较上年实现翻番式增长。新疆库车、宁夏宁东、内蒙古赤峰、吉林大安和松原等项目建成投运，氢能生产—储运—应用产业流程逐步贯通；一批重大技术装备取得新突破。“十五五”时期，国家能源局将与国家发展改革委等有关部门通力协作，强化产业规划引领，加大政策支持力度，加强核心技术攻关，推进氢能试点，大力培育氢能未来产业。

- **市场表现：**1) **行情回顾：**2026 年 1 月 30 日，创业板指上涨 1.27%，A 股指数下跌 0.96%，上证指数下跌 0.96%，沪深 300 下跌 1.00%，科创 50 上涨 0.12%，北证 50 下跌 0.29%。2) **北证 A 股表现：**截至 2026 年 1 月 30 日，北交所成分股共 292 个，公司平均市值 31.93 亿，成交额 272.11 亿元，较前一交易日减少 24.92 亿元。

- **今日新股：**美德乐(920119.BJ)主要产品为模块化输送系统和工业组件，其电池生产自动化输送系统技术水平国际先进，其中智控轮输送系统填补了国内外空白，深度服务比亚迪、宁德时代等行业领军企业。公司本次在北交所发行股票 1600 万股，发行价 41.88 元，IPO 募资 6.7 亿元，上市首日股价走势稳健，收盘价 109.50 元，较发行价涨幅达 161.46%。

- **公司公告：**《硅烷科技:2025 年年度业绩预告公告》、《汉维科技:2025 年年度业绩预告公告》、《五新隧装:关于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之发行结果暨股本变动公告》。

- **风险提示：**个股盈利不及预期，行业竞争加剧，贸易摩擦加剧，政策不及预期。

### 相关研究：

《人民银行开展 1808 亿元逆回购操作，北证 50 回调 0.37%》

2025-12-04

《金融监管总局调整保险公司相关业务风险因子，北证 50 上涨 1.52%》

2025-12-05

## 内容目录

1. 资本市场新闻 .....	4
2. 行业新闻 .....	4
3. 市场表现 .....	5
3.1. 北交所板块表现.....	5
3.2. 北交所个股表现.....	5
4. 公司公告 .....	6
5. 今日新股 .....	7
6. 风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1: 市场成交额走势 (截至 2026/1/30)	6
图 2: 指数涨跌幅 (截至 2026/1/30)	6
图 3: 北交所涨幅前五 (截至 2026/1/30)	6
图 4: 北交所跌幅前五 (截至 2026/1/30)	6
图 5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2026/1/30)	6

## 1. 资本市场新闻

### 商务部：2025年中国对外非金融类直接投资较上年增长1.3%

1月30日，商务部合作司负责人介绍2025年中国对外投资合作运行情况。2025年，我国对外投资合作实现平稳发展，主要运行情况如下：一是对外投资保持平稳有序增长。对外非金融类直接投资1456.6亿美元，较上年增长1.3%。对非洲、欧洲、亚洲投资分别增长41%、20.9%和1.2%，有效带动当地经济社会发展，促进全球产供应链稳定。二是对外承包工程规模稳步提升。完成营业额1788.2亿美元，较上年增长7.7%，新签合同额2892.2亿美元，较上年增长8.2%，均创历史新高。一批标志性工程和小而美项目落地实施，有力推动区域基础设施互联互通。三是对外劳务实现增长。派出各类劳务人员42.8万人，较上年增长4.6%，增加1.9万人，主要集中在建筑、交通运输、制造、住宿和餐饮等领域，人员结构不断优化。2025年末，在外各类劳务人员60.3万人。四是积极服务共建“一带一路”。在“一带一路”共建国家非金融类直接投资396.7亿美元，较上年增长17.6%，对外承包工程新签合同额2579.8亿美元，完成营业额1526.3亿美元，分别占总额的89.2%和85.4%，为深化同共建国家经贸合作关系、高质量共建“一带一路”作出积极贡献。

### 工商银行、建设银行：调整个人黄金积存业务相关规则

1月30日，工商银行、建设银行相继发布公告，对个人黄金积存业务的相关规则进行调整。工商银行发布关于调整如意金积存业务及部分品牌实物黄金产品销售业务办理规则并修订如意金积存业务协议的公告。自2026年2月7日起，在周末以及法定节假日等非上海黄金交易所交易日，工商银行将对如意金积存业务进行限额管理，限额类型包括全量或单一客户单日积存/赎回上限、单笔积存或赎回总量上限等，并进行动态设置，提金不受影响。建设银行发布关于调整个人黄金积存业务定期积存起点金额的公告，自北京时间2026年2月2日9:10起，建设银行个人黄金积存业务定期积存起点金额（包括日均积存及自选日积存）上调至1500元。调整前已设置成功的定期积存计划将继续执行，不受影响。设置展期的定期积存计划到期后，若原计划积存金额满足建设银行最新要求，则展期成功，否则展期失败。修改定期积存计划需满足建设银行最新积存金额要求。后续将持续关注黄金市场变动情况，适时对上述起点金额进行调整。

## 2. 行业新闻

### 国家发展改革委、国家能源局：发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》，完善发电侧容量电价机制

1月30日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于完善发电侧容量电价机制的通知》（发改价格〔2026〕114号）。《通知》提出，适应新型电力系统和电力市场体系建设需要，分类完善煤电、气电、抽水蓄能、新型储能容量电价机制。一是各地结合实

际提高煤电容量电价标准，可参照建立气电容量电价机制；二是对近年新开工抽水蓄能电站，按弥补平均成本原则制定当地统一容量电价；三是建立电网侧独立新型储能容量电价机制，结合放电时长、顶峰贡献等确定电价标准。

### 国家能源局：氢能成“十五五”主攻方向，2025年产能已翻番

国家能源局1月30日举行新闻发布会，介绍了氢能发展方面的工作情况。国家能源局能源节约和科技装备司副司长边广琦表示，截至2025年底，我国可再生能源制氢项目累计建成产能超25万吨/年，较上年实现翻番式增长。新疆库车、宁夏宁东、内蒙古赤峰、吉林大安和松原等项目建成投运，氢能生产—储运—应用产业流程逐步贯通；一批重大技术装备取得新突破，为氢能产业发展奠定坚实基础。“十五五”时期，国家能源局将与国家发展改革委等有关部门通力协作，强化产业规划引领，加大政策支持力度，加强核心技术攻关，推进氢能试点，健全标准认证体系，深化国际交流合作，大力培育氢能未来产业，为加快建设新型能源体系、建设能源强国做出积极贡献。

## 3. 市场表现

### 3.1. 北交所板块表现

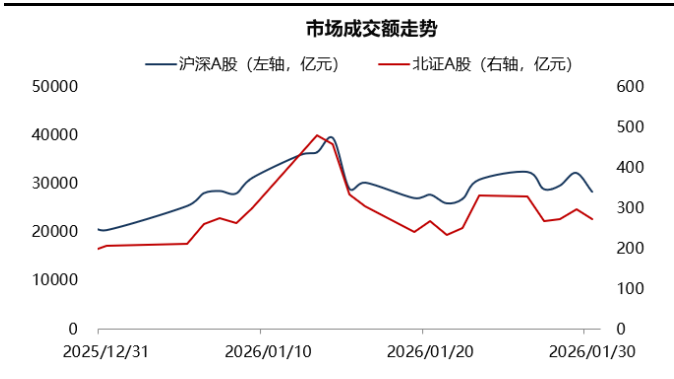
**行情回顾：**2026年1月30日，创业板指上涨1.27%，A股指数下跌0.96%，上证指数下跌0.96%，沪深300下跌1.00%，科创50上涨0.12%，北证50下跌0.29%。

**北证A股表现：**截至2026年1月30日，北交所成分股共292个，公司平均市值31.93亿，成交额272.11亿元，较前一交易日减少24.92亿元。

### 3.2. 北交所个股表现

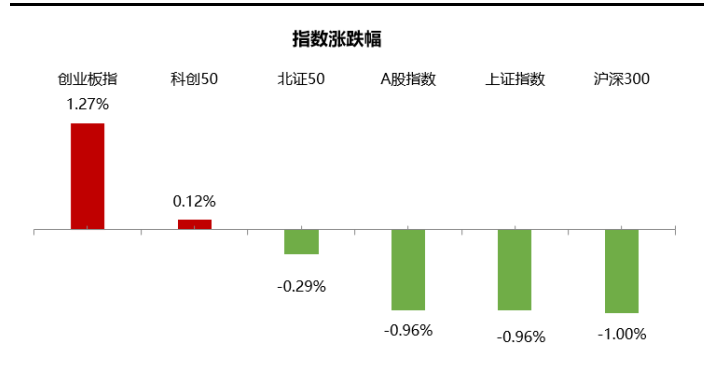
个股来看，收盘上涨的共93只，涨幅居前的有美德乐、秋乐种业、衡东光，分别上涨161.46%、10.22%、9.56%；跌幅居前的有\*ST云创、铜冠矿建、科力股份，分别下跌28.28%、14.43%、14.39%。

图1: 市场成交额走势 (截至 2026/1/30)



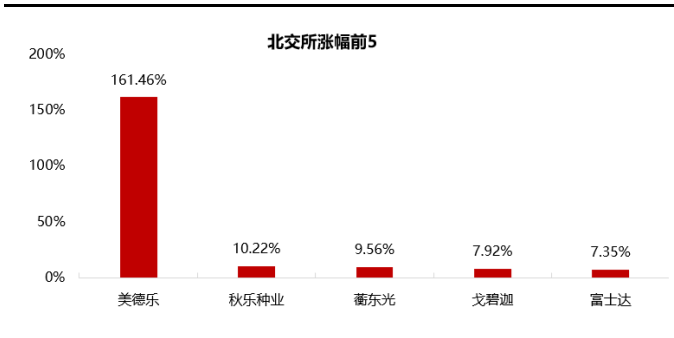
数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图2: 指数涨跌幅 (截至 2026/1/30)



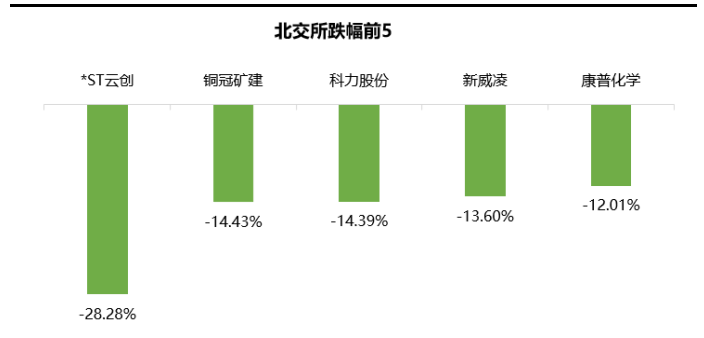
数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图3: 北交所涨幅前五 (截至 2026/1/30)



数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图4: 北交所跌幅前五 (截至 2026/1/30)



数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2026/1/30)

涨幅前五个股所属板块

美德乐	电力设备
秋乐种业	乡村振兴,大豆,玉米,农业种植,转基因,粮食概念,国企改革
衢东光	粤港澳大湾区,新股与次新股,无人驾驶,人民币贬值受益,数据中心,共封装光学(CPO),光纤概念,2025年报预增
戈碧迦	海工装备,核电,军工,无人驾驶,芯片概念,消费电子概念,专精特新,比亚迪概念,先进封装,6G概念,核污染防治,商业航天
富士达	5G,无人机,卫星导航,央企国企改革,军工,量子科技,军民融合,芯片概念,华为概念,专精特新,国企改革,毫米波雷达,低空经济,铜缆高速连接,军工信息化,商业航天,西部大开发,2025年报预增

数据来源: ifind, 东吴证券研究所

## 4. 公司公告

### 【硅烷科技:2025 年年度业绩预告公告】

硅烷科技公告称, 预计 2025 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润达到-9,100~-13,500 万元, 上年同期为 7,767.33 万元。公司报告期内业绩亏损。具体情况如下: 1、

公司主要产品硅烷气受到国内产能持续释放、光伏等主要下游行业需求增长放缓的影响，市场出现阶段性供需失衡。报告期内产品价格大幅下降，营业收入较上年同期出现明显下降，并且硅粉等原材料降幅远低于产品价格降幅，导致利润同比大幅下降，业绩亏损。

2、根据 2025 年度应收账款实际回款情况，公司综合分析对应收账款计提了坏账准备，相较 2024 年度，本报告期信用减值损失增加。3、报告期内，受产品售价下降的影响，公司对有减值迹象的存货及部分固定资产计提了资产减值准备。

### 【汉维科技:2025 年年度业绩预告公告】

汉维科技公告称，预计 2025 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润达到 400~595 万元，上年同期为 1,993.08 万元，同比下降 79.93%~70.15%，主要原因为：1、2025 年公司管理费用、资产减值损失增加。主要是公司募投项目房产在 2024 年 8 月全部转入固定资产，对应的折旧费用增加较多等导致管理费用增加较多。资产减值损失增加主要系是受市场价格波动影响，公司期末对原材料计提存货跌价准备增加较多所致。2、2025 年公司产品综合毛利率较 2024 年略有下降。印尼控股子公司的产品从备货到销售到国内客户的周期较长，2025 年上半年原材料价格持续下跌，销售端价格持续承压，导致其产品销售毛利较低，进一步拉低了公司整体毛利率。

### 【五新隧装:关于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之发行结果暨股本变动公告】

五新隧装公告称，公司本次向各交易对方发行股份总额为 126,896,173 股，其中有限售条件流通股 126,896,173 股，无限售条件流通股 0 股。最终确定发行股份购买资产的股份发行价格为 17.95 元/股。本次向各交易对方发行新增股份将于 2026 年 2 月 5 日在北京证券交易所上市并公开交易。本次发行股份及支付现金购买的标的资产已于 2025 年 12 月 25 日过户登记至公司名下，公司现持有湖南中铁五新重工有限公司 100% 股权、怀化市兴中科技股份有限公司 99.9057% 股权。

## 5. 今日新股

### 美德乐 (920119.BJ)

主要产品为模块化输送系统和工业组件，广泛应用于新能源、汽车零部件、电子和仓储物流等下游行业，深度服务比亚迪、宁德时代等行业领军企业。公司高度重视自主研发能力建设和科技成果转化，拥有完善的科研设施和经验丰富的技术团队，获辽宁省专精特新中小企业和国家高新技术企业认定。经中国电池工业协会组织专家鉴定，公司的电池生产自动化输送系统技术水平国际先进，其中智控轮输送系统填补了国内外空白，技术水平达到国际领先。美德乐本次在北交所发行股票 1600 万股，发行价 41.88 元，发行市盈率 14.99 倍，IPO 募资 6.7 亿元，并以 10588.6 亿元创下北交所新股申购资金首次

破万亿的历史纪录。公司上市首日股价走势稳健，收盘价 109.50 元，较发行价涨幅达 161.46%。

## 6. 风险提示

个股盈利不及预期，行业竞争加剧，贸易摩擦加剧，政策不及预期等。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>