

北交所定期报告

2026年02月02日

证券分析师

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

联系人

两部门发文完善发电侧容量电价机制，关注北交所储能产业链标的

——北交所科技成长产业跟踪第六十二期（20260201）

投资要点：

- **国家发展改革委、国家能源局印发《关于完善发电侧容量电价机制的通知》。**近日国家发展改革委、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，以下简称《通知》）。《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。根据 CNESA 信息，截至 2025 年底，中国电力储能累计装机规模达 213.3GW，同比增长 54%。储能技术路线格局发生重大重塑：以锂离子电池为代表的新型储能实现跨越式增长，装机占比由“十三五”末的 8.2%大幅提升至“十四五”末的 65.8%，已取代抽水蓄能成为第一大储能电源。根据 CNESA 信息，中国新型储能累计装机规模快速增长。截至 2025 年，中国新型储能累计装机规模达到 144.7GW，同比增长 85%，首次突破 100GW 大关。这一规模已达“十三五”末的 45 倍，反映出行业在“十四五”期间进入快速扩张期。我们梳理出北交所储能产业链核心标的共有 13 家，分别为长虹能源（碱锰电池和锂电池）、海希通讯（新型储能系统和浸没式模组、PACK、储能组件等产品）、基康技术（安全监测仪器赋能抽水蓄能电站建设）、海泰新能（光伏组件、支架和储能产品）、方盛股份（铝制板翅式换热器）、艾能聚（分布式光伏电站投资运营）、胜业电气（薄膜电容器、电能质量治理产品）、力王股份（小型储能及小动力电池产品）、科润智控（高低压成套设备、变压器及高压电器元件）、许昌智能（高低压成套开关设备及智能开关元件等）、雅达股份（智能电力监控产品）、派诺科技（大型公共建筑领域用电与能源监管系统）、殷图网联（电网智能化综合解决方案）。
- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-6.61%。**截至 2026 年 1 月 30 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 26 日至 1 月 30 日，北交所科技成长产业企业多数下跌，区间涨跌幅中值为-6.61%，其中上涨公司达 13 家（占比 8%），科力股份（+33.99%）、连城数控（+21.73%）、志高机械（+11.56%）、流金科技（+4.97%）、慧为智能（+4.49%）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-3.59%、+0.08%、-2.85%、-0.09%。
- **行业：新能源产业市盈率 TTM 中值-3.18%至 35.9X。**北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 65.8X 降至 61.1X，市值中值由 24.3 亿元降至 21.9 亿元，连城数控（+21.73%）、慧为智能（+4.49%）、视声智能（+0.97%）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 44.6X 降至 42.3X，市值中值由 24.2 亿元降至 22.8 亿元，科力股份（+33.99%）、志高机械（+11.56%）、花溪科技（+3.92%）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 83.6X 降至 79.3X，市值中值由 27.7 亿元降至 26.0 亿元，流金科技（+4.97%）、并行科技（+4.38%）、广脉科技（+1.17%）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 33.9X 降至 31.2X，市值中值由 21.4 亿元降至 19.5 亿元，同力股份（-0.37%）、巴兰仕（-1.03%）、邦德股份（-3.96%）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 37.1X 降至 35.9X，市值中值由 27.2 亿元降至 24.2 亿元，宏远股份（-3.18%）、晨光电缆（-3.46%）、长虹能源（-4.72%）分列市值涨跌幅前三甲。
- **公告：方正阀门拟以自有资金在迪拜投资设立全资子公司。**为更好地推动公司国际业务的拓展与应对海外客户的需求，推动公司业务高质量发展，进一步提高公司综合竞争实力和未来持续发展动力。方正阀门集团股份有限公司拟以自有资金在迪拜投资设立全资子公司。
- **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. 《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》等政策驱动我国储能产业发展.....	5
1.1. 新闻：国家发展改革委、国家能源局印发《通知》完善发电侧容量电价机制 .....	5
1.2. 行业：截至 2025 年中国新型储能累计装机规模首次突破 100GW 大关 .....	7
2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-6.61%.....	12
3. 行业：新能源产业市盈率 TTM 中值-3.18%至 35.9X.....	13
4. 公告：方正阀门拟以自有资金在迪拜投资设立全资子公司 .....	18
5. 风险提示 .....	18

## 图表目录

图表 1: 国家发展改革委和国家能源局发布完善发电侧容量电价机制等有关工作通知 ...	5
图表 2: 我国近年在政策文件中强调了要建设和完善容量机制 .....	6
图表 3: 多地积极探索针对新型储能的多样化容量机制 .....	7
图表 4: 储能已完成从“被动配置”到“核心支撑”的跨越式发展 .....	7
图表 5: 机械储能包括抽水蓄能、压缩空气储能等 .....	8
图表 6: 容量型储能技术的储能时长>4h .....	8
图表 7: “十三五”末锂离子电池装机占比为 8.2% .....	9
图表 8: “十四五”末锂离子电池装机占比为 65.8% .....	9
图表 9: 截至 2025 年中国新型储能累计装机规模突破 100GW .....	9
图表 10: 2025 年 11 月底新型储能在风电和太阳能发电累计装机中的占比达 6.88% ..	10
图表 11: 2025 年上半年 100MW 以上新型储能平均可用系数为 0.99 .....	10
图表 12: 2025 年中国新增投运新型储能项目规模创新高 .....	11
图表 13: 北交所储能产业链核心标的共有 13 家 .....	11
图表 14: 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-6.61% .....	12
图表 15: 科力股份、连城数控、志高机械等企业本周涨跌幅居前 .....	12
图表 16: 北交所电子设备产业 PE TTM 中值降至 61.1X .....	13
图表 17: 50~100X 区间内的企业数量增至 13 家 (家) .....	13
图表 18: 北交所电子设备产业总市值降至 1485 亿元 (家) .....	13
图表 19: 连城数控、慧为智能等市值涨跌幅居前 .....	13
图表 20: 北交所机械设备产业 PE TTM 中值降至 42.3X .....	14
图表 21: 50~100X 区间内的企业增至 13 家 (家) .....	14
图表 22: 北交所机械设备产业总市值降至 1146 亿元 (家) .....	14
图表 23: 科力股份、志高机械等市值涨跌幅居前 .....	14
图表 24: 北交所信息技术产业 PE TTM 中值降至 79.3X .....	15
图表 25: >100X 区间内的企业数量保持 12 家不变 (家) .....	15
图表 26: 北交所信息技术产业总市值降至 904 亿元 (家) .....	15
图表 27: 流金科技、并行科技等市值涨跌幅居前 .....	15
图表 28: 北交所汽车产业 PE TTM 中值降至 31.2X .....	16
图表 29: 0~20X 区间内的企业数量增至 2 家 (家) .....	16

---

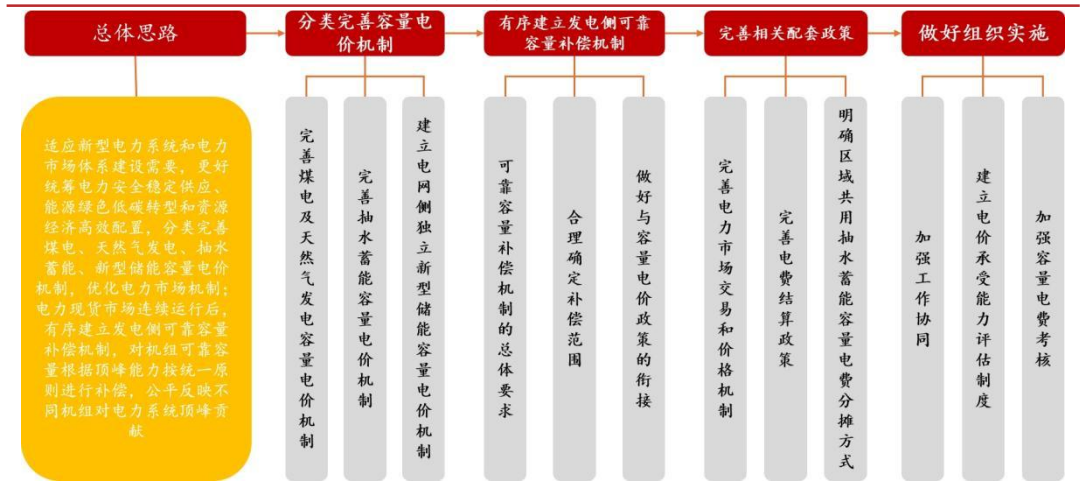
图表 30: 北交所汽车产业总市值降至 556 亿元 (家) .....	16
图表 31: 同力股份、巴兰仕等市值涨跌幅居前 .....	16
图表 32: 北交所新能源产业 PE TTM 中值降至 35.9X .....	17
图表 33: 20~30X 区间内的企业数量增至 4 家 (家) .....	17
图表 34: 北交所新能源产业总市值降至 581 亿元 (家) .....	17
图表 35: 宏远股份、晨光电缆等市值涨跌幅居前 .....	17
图表 36: 方正阀门拟以自有资金在迪拜投资设立全资子公司 .....	18

# 1. 《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》等政策驱动我国储能产业发展

## 1.1. 新闻：国家发展改革委、国家能源局印发《通知》完善发电侧容量电价机制

根据中华人民共和国国家发展和改革委员会信息，为贯彻落实党中央和国务院关于推进能源领域价格改革，加快建设新型能源体系的决策部署，引导调节性电源平稳有序建设，保障电力系统安全稳定运行，助力能源绿色低碳转型，近日国家发展改革委、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，以下简称《通知》）。《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，可参照煤电建立气电容量电价机制；二是对近年新开工的抽水蓄能电站，按照弥补平均成本的原则制定当地统一的容量电价；三是建立电网侧独立新型储能容量电价机制，结合放电时长和顶峰时贡献等因素确定容量电价标准。《通知》明确，各地电力现货市场连续运行后，有序建立发电侧可靠容量补偿机制，对各类机组根据可提供的顶峰能力按统一原则进行补偿，并结合电力市场建设和电价市场化改革等情况逐步扩展补偿范围，公平反映不同机组对电力系统顶峰贡献。《通知》要求，各地要周密组织实施，做好政策解读，引导企业加强经营管理，促进行业健康发展；加快建立健全电力市场体系，推动调节性电源公平参与市场，促进调节作用充分发挥，助力新型电力系统建设。

图表 1：国家发展改革委和国家能源局发布完善发电侧容量电价机制等有关工作通知



资料来源：中华人民共和国国家发展和改革委员会、华源证券研究所

根据《容量机制演进下的新型储能发展策略：基于国内外实践的比较研究》（作者：落基山研究所）信息，我国近年在政策文件中强调了要建设和完善容量机制。在2023年的煤电容量电价的政策中便将容量市场与电能量市场、辅助服务市场一道作为电力市场体系建设中的组成部分，并且在《电力现货连续运行地区市场建设指引》中提出“条件成熟时建设容量市场”，即将容量市场作为容量机制的长期发展方向，用以反映各类电源的容量价值，保障电力系统长期容量充裕度。这一建设方向与欧洲目前倡导的容量市场建设方向相同。

**图表 2：我国近年在政策文件中强调了要建设和完善容量机制**

发布时间	政策文件	政策核心内容
2023 年 6 月 2 日	《新型电力系统发展蓝皮书》	“辅助服务市场、现货市场、容量市场等多类型市场持续完善、有效衔接融合，体现灵活调节性资源的市场价值。”
2023 年 11 月 10 日	《国家发展改革委 国家能源局关于建立煤电容量电价机制的通知》(发改价格〔2023〕1501 号)	“坚持市场化改革方向，加快推进电能量市场、容量市场、辅助服务市场等高效协同的电力市场体系建设，逐步构建起有效反映各类电源电量价值和容量价值的两部制电价机制。”
2024 年 5 月 14 日	《电力市场运行基本规则》(国家发展改革委 2024 年第 20 号令)	“容量交易的标的是在未来一定时期内，由发电机组、储能等提供的能够可靠支撑最大负荷的出力能力。逐步推动建立市场化的容量成本回收机制，探索通过容量补偿、容量市场等方式，保障系统长期容量充裕。”
2025 年 1 月 6 日	《电力系统调节能力优化专项行动实施方案(2025—2027 年)》(发改能源〔2024〕1803 号)	“加快建立市场化容量补偿机制，以市场为导向确定容量需求和容量价值。”
2025 年 9 月 12 日	《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027 年)》(发改能源〔2025〕1144 号)	“推动完善新型储能等调节资源容量电价机制，有序建立可靠容量补偿机制，对电力系统可靠容量给予合理补偿。”
2025 年 9 月 12 日	《电力现货连续运行地区市场建设指引》(发改能源〔2025〕1171 号)	“建立容量评估机制。探索建立发电机组可靠容量评估机制，综合考虑发电机组类型、出力特性、厂用电率、检修停机等因素，科学评估各类机组及新型储能的容量系数，客观反映其对电力系统发电容量充裕度的实际贡献。” “研究建立面向各类电源的容量补偿机制。结合各地电力市场成熟度，建立容量补偿机制，对电力系统可靠容量给予合理补偿。省级价格主管部门会同有关部门按照基本回收市场边际机组固定成本的原则，结合电能量和辅助服务等市场收益情况，统筹考虑能源电力规划、电力供需关系、用户承受能力等因素，合理确定单位可靠容量补偿标准并动态调整。有条件的地区探索通过报价竞争形成容量电价，以市场化手段保障系统容量长期充裕，条件成熟时建设容量市场。”
2025 年 11 月 10 日	《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》(发改能源〔2025〕1360 号)	“健全完善煤电、抽水蓄能、新型储能等调节性资源容量电价机制。”
2025 年 11 月 12 日	《国家能源局关于促进新能源集成融合发展的指导意见》(国能发新能〔2025〕93 号)	“推动完善可靠容量补偿机制，探索将符合条件的新能源集成融合项目纳入容量补偿范围。”

资料来源：《容量机制演进下的新型储能发展策略：基于国内外实践的比较研究》落基山研究所、华源证券研究所

根据《容量机制演进下的新型储能发展策略：基于国内外实践的比较研究》(作者：落基山研究所)信息，近年来，多地也积极探索针对新型储能的多样化容量机制。在《“十四五”新型储能发展实施方案》(发改能源〔2022〕209 号)提出“建立电网侧独立储能电站容量电价机制，逐步推动储能电站参与电力市场”后，部分地区出台了容量租赁或容量补偿政策激励新型储能项目投资。前者是将成本直接传导给新能源电站，后者是政策性补贴，二者以不同方式共同补充新型储能收入，支持项目建设。在此前强制配储的政策要求下，容量租赁是电网侧储能的重要收入来源。各地陆续出台政策指出新能源企业可以通过租赁储能容量的方式满足新能源项目的配储要求，并提供容量租赁指导价和鼓励租赁期限。但在实际招投标过程中，中标价格和租赁年限普遍低于政府指导水平。在《国家发展改革委 国家能源局关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》(发改价格〔2025〕136 号)(下称“136 号文”)要求“不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件”后，容量租赁这一模式预计将逐步淡出。

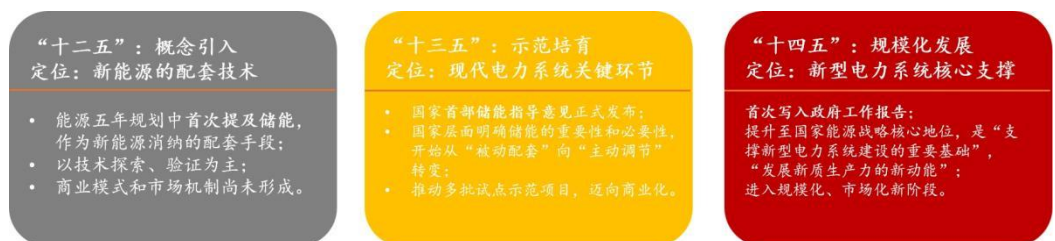
**图表 3：多地积极探索针对新型储能的多样化容量机制**

	江苏	新疆	浙江	河北	广东	内蒙古
补偿范围	存量+增量（建成并网的独立储能电站）	存量+增量（建成并网的独立储能电站）	存量（列入新型储能项目建设计划，且在 2024 年 6 月 30 日前完成并网试验的电网侧项目，总规模不超过 130 万千瓦）	增量（独立储能项目竞争规模：2024 年河北南网 300 万千瓦/冀北电网 270 万千瓦，2025-2026 年河北南网 770 万千瓦/冀北电网 830 万千瓦）	存量+增量（新型储能试点示范项目，或纳入 2023-2025 年度计划且在 2025 年底前进入商业运营的独立储能项目）	存量+增量（纳入自治区独立新型储能电站规划）
补偿年限	2023-2026 年 1 月的迎峰度夏（冬）期间（1 月、7-8 月、12 月）针对在运机组补偿	2023-2025 年每年针对当年在运电站补偿	2024-2026 年每年针对上述范围的存量机组补偿	针对 2024-2026 年的中标项目补偿时限均为 2 年	2025 年针对上述范围的机组补偿	2025 年开始每年补偿，一共补偿 10 年
补偿基础	按发电量补偿	按发电量补偿	按装机容量补偿	按月度平均可用容量补偿，并且统一以 4 小时充放电时长为基准折算	按月度可用最大容量补偿	按发电量补偿

资料来源：《容量机制演进下的新型储能发展策略：基于国内外实践的比较研究》落基山研究所、华源证券研究所

## 1.2. 行业：截至 2025 年中国新型储能累计装机规模首次突破 100GW 大关

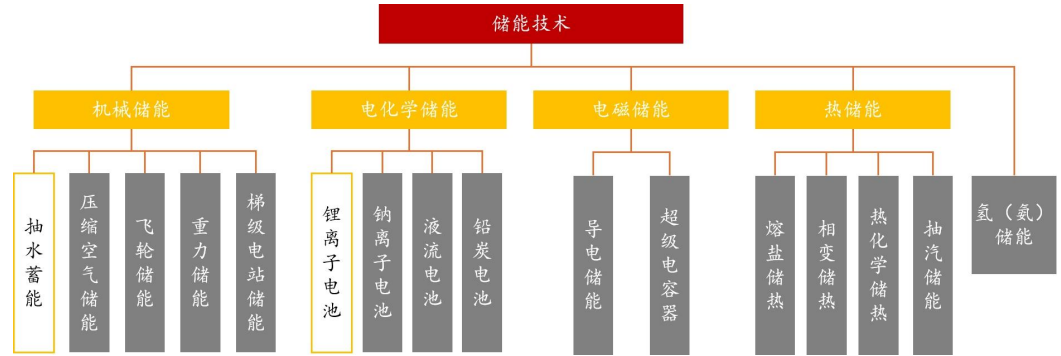
根据 CNESA 信息，纵观中国能源战略演进，储能已完成从“被动配置”到“核心支撑”的跨越式发展：在“十二五”概念引入期，储能作为新能源消纳的配套技术首次进入五年规划，侧重于技术探索与验证；步入“十三五”示范培育期，国家发布首部指导意见确立其现代电力系统关键环节地位，推动产业由“被动配套”向“主动调节”转变并迈向商业化；迈入“十四五”规模化发展期，储能首次写入政府工作报告并跃升至国家能源战略核心地位，成为支撑新型电力系统建设的重要基础与发展新质生产力的重要动能，标志着产业正式进入规模化、市场化发展的新阶段。

**图表 4：储能已完成从“被动配置”到“核心支撑”的跨越式发展**


资料来源：CNESA、华源证券研究所

根据《我国新型储能产业发展现状》（作者：殷超等）信息，新型储能是指除抽水蓄能外，以输出电力为主要形式的储能，主要包括锂电池储能、液流电池储能、钠电池、铅炭电池、压缩空气、重力等多种技术。

图表 5：机械储能包括抽水蓄能、压缩空气储能等



资料来源：《我国新型储能产业发展现状》殷超等、华源证券研究所

根据《我国新型储能产业发展现状》（作者：殷超等）信息，不同新型储能技术根据其储能容量、充放电时间、输出功率等特点，在不同的应用场景发挥良好效果。电化学储能的功率范围在千瓦至兆瓦级，放电时间灵活，适用于短时电网调频和能量调度等场景。机械类储能技术响应速度快，灵活性高，可用于应急不间断供电等领域。

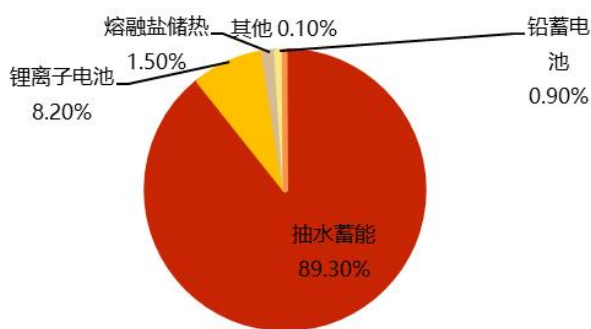
图表 6：容量型储能技术的储能时长>4h

类型	储能时长	实际应用场景	运行特点	技术特征要求	储能类型
容量型	>4h	削峰填谷、负荷调节、离网储能	大规模能量吞吐	安全性高、成本低、大规模、深充深放、资源环境友好	抽水蓄能、压缩空气储能、钠电池
能量型	1-2h	复合功能、调峰调频、紧急备用	充放电转换频繁、客观的容量	高安全性、较快的响应速度、一定的规模、便于集成的设备形态	锂电池
功率型	<30min	辅助一次调频、提供系统阻尼、提高电能质量	动作周期随机、秒级响应速度、大功率充放电	高功率、高响应速度、高存储	超级电容、飞轮储能
备用型	>15min	作为不间断电源提供紧急电力	快速启动	高响应速度	飞轮储能、液流电池、锂电池

资料来源：《我国新型储能产业发展现状》殷超等、华源证券研究所

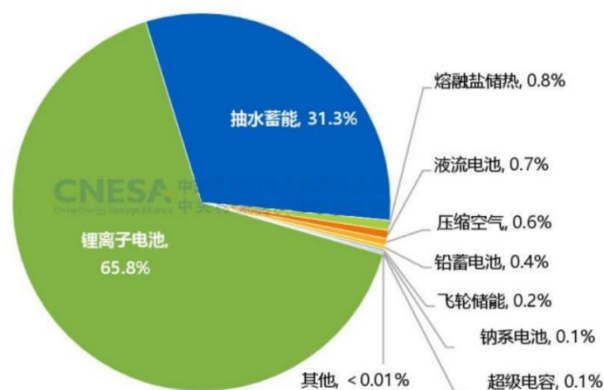
根据 CNEA 信息，截至 2025 年底，中国电力储能累计装机规模达 213.3GW，同比增长 54%。储能技术路线格局发生重大重塑：以锂离子电池为代表的新型储能实现跨越式增长，装机占比由“十三五”末的 8.2%大幅提升至“十四五”末的 65.8%，已取代抽水蓄能成为第一大储能电源；与之相对，抽水蓄能占比由 89.3%降至 31.3%。此外，熔融盐储热、液流电池、压缩空气等多种技术路线并存，新型储能累计装机占比已超过 2/3，市场呈现由单一技术向多元化加速发展的态势。

图表 7：“十三五”末锂离子电池装机占比为 8.2%



资料来源：CNESA、华源证券研究所

图表 8：“十四五”末锂离子电池装机占比为 65.8%



资料来源：CNESA、华源证券研究所

根据 CNESA 信息，中国新型储能累计装机规模快速增长。截至 2025 年，中国新型储能累计装机规模达到 144.7GW，同比增长 85%，首次突破 100GW 大关。这一规模已达“十三五”末的 45 倍，反映出行业在“十四五”期间进入快速扩张期。

图表 9：截至 2025 年中国新型储能累计装机规模突破 100GW

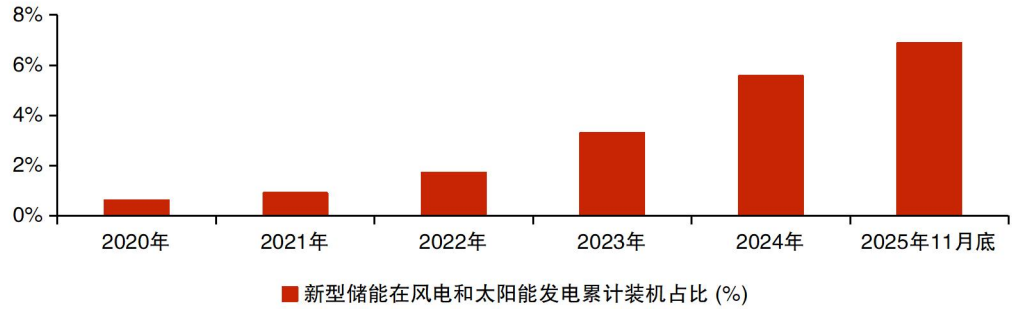
中国新型储能累计装机规模（单位：GW）



资料来源：CNESA、华源证券研究所

根据国家能源局和 CNESA 信息，“十四五”期间，我国新型储能渗透率实现跨越式增长。新型储能在风电和太阳能发电累计装机中的占比从 2020 年底（“十三五”末）的 0.61% 大幅提升至 2025 年 11 月底的 6.88%。分年度来看，该占比在 2021-2023 年分别为 0.90%、1.71%及 3.29%，并在 2024 年（占比 5.56%）及 2025 年延续高增长态势。

图表 10：2025 年 11 月底新型储能在风电和太阳能发电累计装机中的占比达 6.88%



资料来源：国家能源局、CNESA、华源证券研究所

根据中电联和 CNESA 信息，新型储能在电网实际运行中表现优异，特别是在电力供需紧张的关键时刻展现出可靠的顶峰支撑能力。2025 年，国家电网经营区新型储能最大放电力达 4453 万千瓦，晚高峰平均顶峰 2.4 小时。江苏、山东等省份集中调用时容量可用率均超 95%，最高达 98.5%，其规模性、可靠性与高可用率已媲美传统电源，为建立和完善储能容量补偿机制提供了坚实依据。

图表 11：2025 年上半年 100MW 以上新型储能平均可用系数为 0.99



资料来源：中电联、CNESA、华源证券研究所

根据 CNESA 信息，2025 年中国新增投运新型储能项目规模创新高，达 66.43GW/189.48GWh，功率规模和能量规模同比+52%/+73%；功率规模接近抽水蓄能累计装机规模（66.76GW），能量规模超过历史累计能量规模（截至 2024 年底，累计规模 78.3GW/184.2GWh）。

图表 12：2025 年中国新增投运新型储能项目规模创新高



资料来源：CNESA、华源证券研究所

我们梳理出北交所储能产业链核心标的共有 13 家,分别为长虹能源( 碱锰电池和锂电池)、海希通讯( 新型储能系统和浸没式模组、PACK、储能组件等产品)、基康技术( 安全监测仪器赋能抽水蓄能电站建设)、海泰新能( 光伏组件、支架和储能产品)、方盛股份( 铝制板翅式换热器)、艾能聚( 分布式光伏电站投资运营)、胜业电气( 薄膜电容器、电能质量治理产品)、力王股份( 小型储能及小动力电池产品)、科润智控( 高低压成套设备、变压器及高压电器元件适用于智能储能集装箱等产品)、许昌智能( 高低压成套开关设备及智能开关元件等)、雅达股份( 智能电力监控产品)、派诺科技( 大型公共建筑领域用电与能源监管系统)、殷图网联( 电网智能化综合解决方案)。

图表 13：北交所储能产业链核心标的共有 13 家

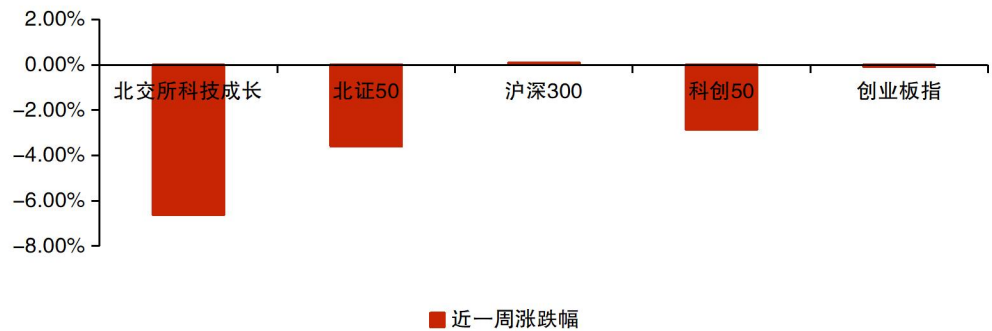
证券代码	证券简称	相关业务信息	市值/亿元	市盈率	2024 年 营收/亿元	2024 年归 母净利润/ 万元
920239.BJ	长虹能源	碱锰电池和锂电池	58.81	25.46	36.71	19,718.49
920405.BJ	海希通讯	新型储能系统和浸没式模组、PACK、储能组件等产品	38.78	71.16	5.12	5,053.59
920879.BJ	基康技术	安全监测仪器赋能抽水蓄能电站建设	35.99	43.72	3.57	7,701.79
920985.BJ	海泰新能	光伏组件、支架和储能产品	24.60	-10.74	38.03	18,221.36
920662.BJ	方盛股份	铝制板翅式换热器	24.30	98.83	3.47	2,980.88
920770.BJ	艾能聚	分布式光伏电站投资运营	23.79	54.51	1.55	3,523.03
920128.BJ	胜业电气	薄膜电容器、电能质量治理产品	22.41	74.01	6.34	4,797.29
920627.BJ	力王股份	小型储能及小动力电池产品	21.69	76.15	7.15	3,285.47
920062.BJ	科润智控	高低压成套设备、变压器及高压电器元件适用于智能储能集装箱等产品	20.57	55.83	13.48	4,286.22
920496.BJ	许昌智能	高低压成套开关设备及智能开关元件等	17.50	39.94	6.30	4,246.21
920556.BJ	雅达股份	智能电力监控产品	17.02	62.90	3.20	2,515.56
920375.BJ	派诺科技	大型公共建筑领域用电与能源监管系统	15.36	92.35	5.82	2,969.89
920508.BJ	殷图网联	电网智能化综合解决方案	14.05	123.40	0.81	431.47

资料来源：Wind、各公司公告、华源证券研究所 注：数据截至 20260130

## 2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-6.61%

截至 2026 年 1 月 30 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 26 日至 1 月 30 日，北交所科技成长产业企业多数下跌，区间涨跌幅中值为-6.61%，其中上涨公司达 13 家（占比 8%），科力股份（+33.99%）、连城数控（+21.73%）、志高机械（+11.56%）、流金科技（+4.97%）、慧为智能（+4.49%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创板指周度涨跌幅分别为-3.59%、+0.08%、-2.85%、-0.09%。

图表 14：北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-6.61%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 1 月 30 日，新上市并入统计，下同

本周（2026 年 1 月 26 日至 1 月 30 日），前十大涨跌幅标的分别是科力股份、连城数控、志高机械、流金科技、慧为智能、并行科技、花溪科技、西磁科技、广脉科技、视声智能。

图表 15：科力股份、连城数控、志高机械等企业本周涨跌幅居前

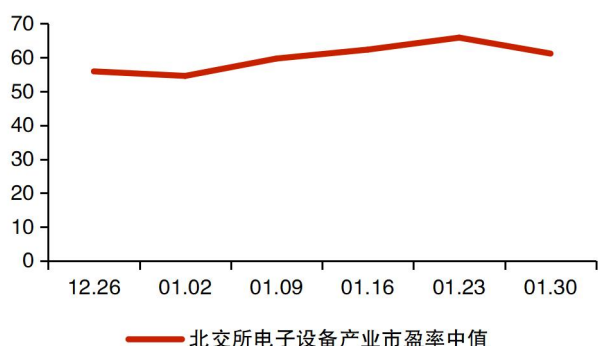
证券代码	证券简称	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	业务
920088.BJ	科力股份	33.99%	45.62	90.87	3.80	5,376.34	油田化学研究与应用、节能环保技术
920368.BJ	连城数控	21.73%	134.79	229.43	56.69	34,049.30	光伏和半导体行业硅材料加工设备
920101.BJ	志高机械	11.56%	41.47	35.17	8.88	10,504.62	凿岩工程与空气动力专业性综合解决方案
920021.BJ	流金科技	4.97%	40.48	-131.30	6.45	-2,408.97	卫星电视直播信号落地入网覆盖服务
920876.BJ	慧为智能	4.49%	18.39	-1,404.77	4.37	154.82	嵌入式的软硬件解决方案
920493.BJ	并行科技	4.38%	96.13	550.94	6.55	1,205.67	高性能计算
920895.BJ	花溪科技	3.92%	13.03	-532.15	0.82	156.26	系列打捆机械、玉米籽粒收获割台、青贮圆捆加工机组等农业机械
920061.BJ	西磁科技	1.24%	22.50	403.81	1.25	2,008.03	磁力应用设备及组件
920924.BJ	广脉科技	1.17%	25.99	140.09	4.02	2,730.12	提供信息通信技术服务综合解决方案
920976.BJ	视声智能	0.97%	21.47	38.41	2.49	4,767.95	智能家居系统产品

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260130

### 3. 行业: 新能源产业市盈率 TTM 中值-3.18%至 35.9X

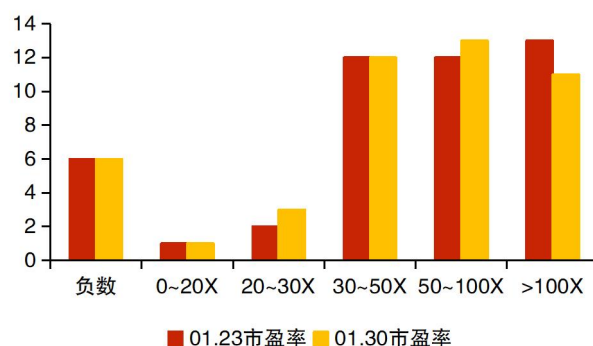
- 电子设备 (46 家): 市盈率 TTM 中值由 65.8X 降至 61.1X
- 本周, 从估值表现看, 北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 65.8X 降至 61.1X。从分布区间来看, <20X 区间内的企业数量不变; 20~30X 区间内的企业数量增至 3 家; 30~50 区间内的企业数量不变; 50~100X 区间内的企业数量增至 13 家; >100X 区间内的企业数量降至 11 家。(注: 晟楠科技、成电光信、富士达、星辰科技属于电子设备产业国防军工子行业分类)

图表 16: 北交所电子设备产业 PE TTM 中值降至 61.1X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

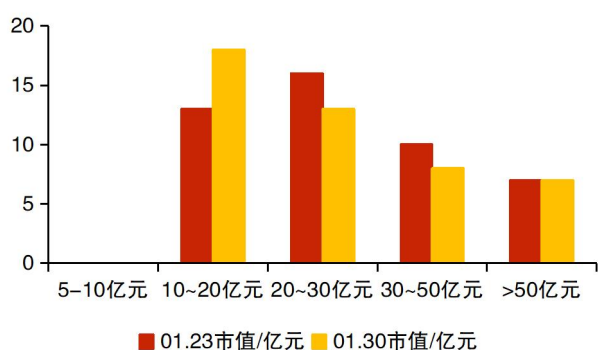
图表 17: 50~100X 区间内的企业数量增至 13 家 (家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

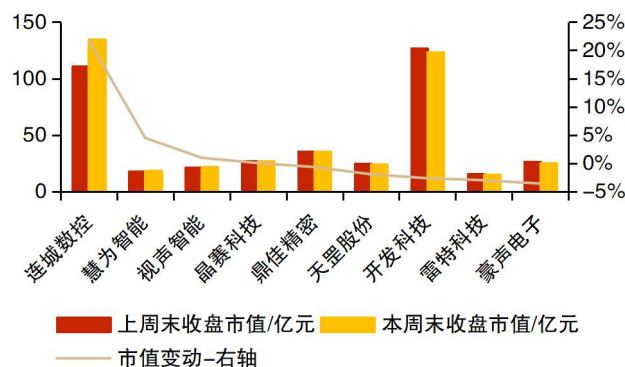
本周北交所电子设备产业企业的市值整体有所下降, 总市值由 1539.0 亿元降至 1484.8 亿元, 市值中值由 24.3 亿元降至 21.9 亿元。从分布区间来看, 位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加; 20~30 亿元市值区间的企业数量减少; 30~50 亿元市值区间的企业数量减少; >50 亿元市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看, 连城数控 (+21.73%)、慧为智能 (+4.49%)、视声智能 (+0.97%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 18: 北交所电子设备产业总市值降至 1485 亿元(家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 19: 连城数控、慧为智能等市值涨跌幅居前

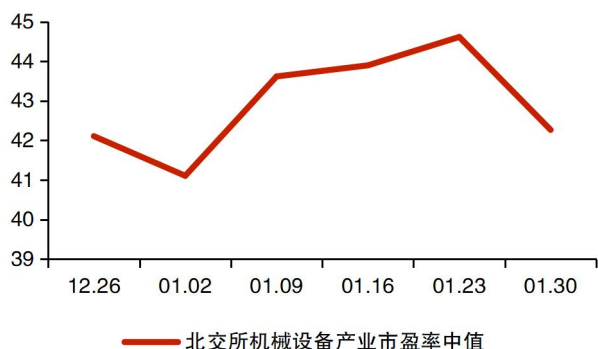


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 机械设备（41家）：市盈率 TTM 中值由 44.6X 降至 42.3X

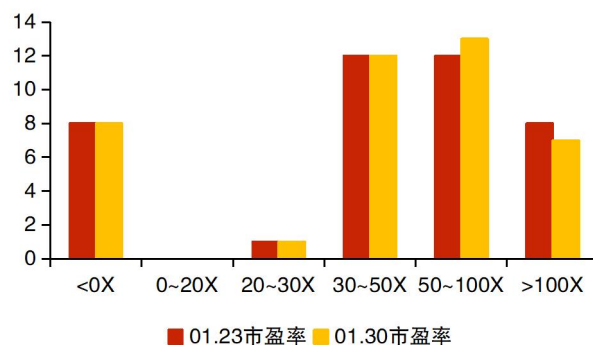
本周,从估值表现看,北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 44.6X 降至 42.3X。从分布区间来看,0~50X 区间内的企业数量不变;50~100X 区间内的企业数量增至 13 家; >100X 区间内的企业数量降至 7 家。

图表 20: 北交所机械设备产业 PE TTM 中值降至 42.3X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

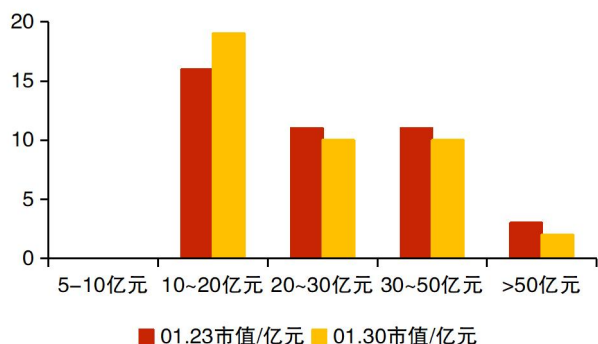
图表 21: 50~100X 区间内的企业增至 13 家 (家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

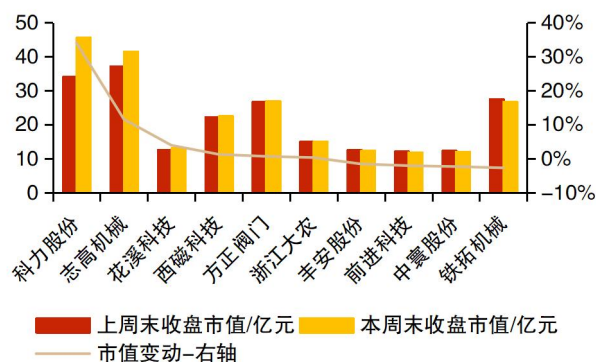
本周北交所机械设备产业企业的市值整体有所下降,总市值由 1203.7 亿元降至 1145.6 亿元,市值中值由 24.2 亿元降至 22.8 亿元。从分布区间来看,位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加;20~30 亿元市值区间内的企业数量减少;30~50 亿元市值区间内的企业数量减少;>50 亿元市值区间的企业数量减少。从本周个股市值表现来看,科力股份(+33.99%)、志高机械(+11.56%)、花溪科技(+3.92%)分列市值涨跌幅前三甲。

图表 22: 北交所机械设备产业总市值降至 1146 亿元(家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 23: 科力股份、志高机械等市值涨跌幅居前

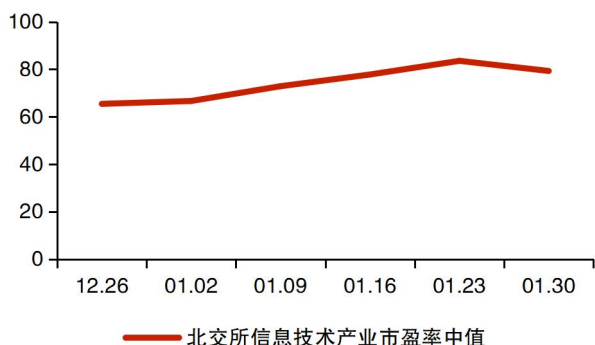


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 信息技术（25家）：市盈率 TTM 中值由 83.6X 降至 79.3X

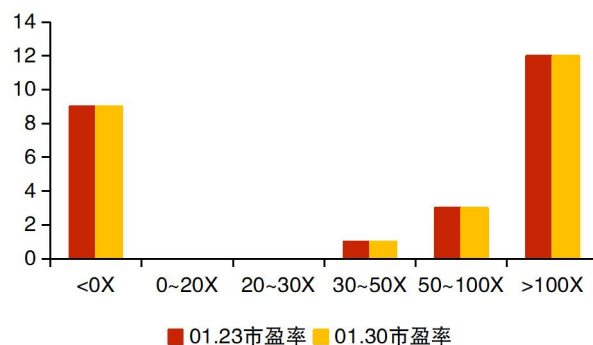
➤ 本周，从估值表现看，北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 83.6X 降至 79.3X。从分布区间来看，<0X 区间内的企业数量不变；30~100X 区间内的企业数量不变；>100X 区间内的企业数量不变。

图表 24：北交所信息技术产业 PE TTM 中值降至 79.3X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

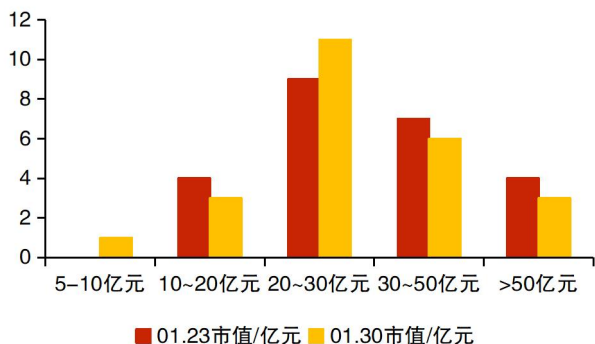
图表 25：>100X 区间内的企业数量保持 12 家不变（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

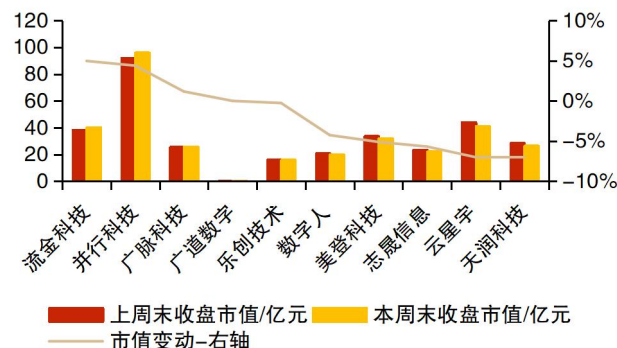
本周北交所信息技术产业企业的市值整体有所下降，总市值由 981.2 亿元降至 904.2 亿元，市值中值由 27.7 亿元降至 26.0 亿元。从分布区间来看，位于 5~10 亿元市值区间内的企业数量增加；位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量增加；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 >50 亿元市值区间企业数量减少。从本周个股市值表现来看，流金科技（+4.97%）、并行科技（+4.38%）、广脉科技（+1.17%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 26：北交所信息技术产业总市值降至 904 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 27：流金科技、并行科技等市值涨跌幅居前

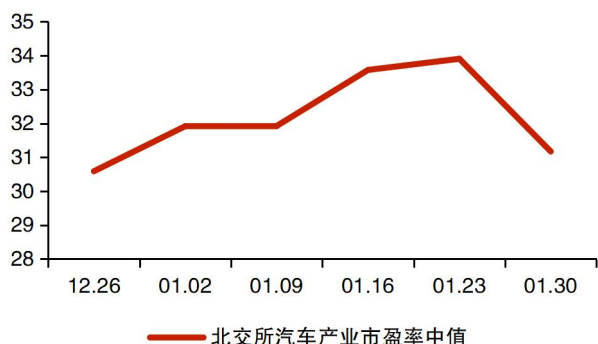


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 汽车（22家）：市盈率 TTM 中值由 33.9X 降至 31.2X

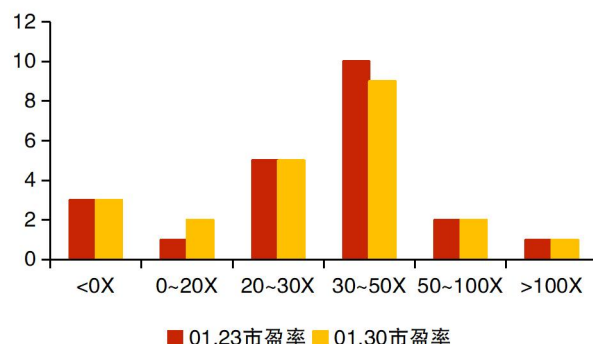
本周，从估值表现看，北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 33.9X 降至 31.2X。从分布区间来看，0~20X 区间内的企业数量增至 2 家；20~30X 区间内的企业数量不变；30~50X 区间内的企业数量减至 9 家；>50X 区间内的企业数量不变。

图表 28：北交所汽车产业 PE TTM 中值降至 31.2X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

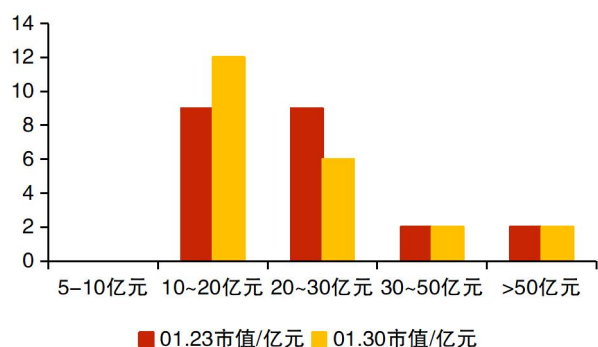
图表 29：0~20X 区间内的企业数量增至 2 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

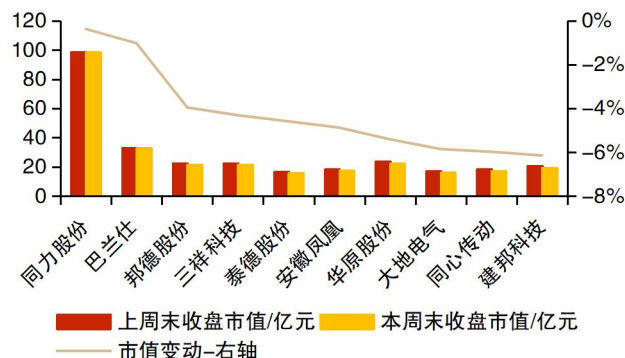
本周北交所汽车产业企业的市值整体有所下降，总市值由 589.9 亿元降至 556.1 亿元，市值中值由 21.4 亿元降至 19.5 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加；20~30 亿元市值区间内的企业数量减少；>30 亿元市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，同力股份（-0.37%）、巴兰仕（-1.03%）、邦德股份（-3.96%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 30：北交所汽车产业总市值降至 556 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 31：同力股份、巴兰仕等市值涨跌幅居前

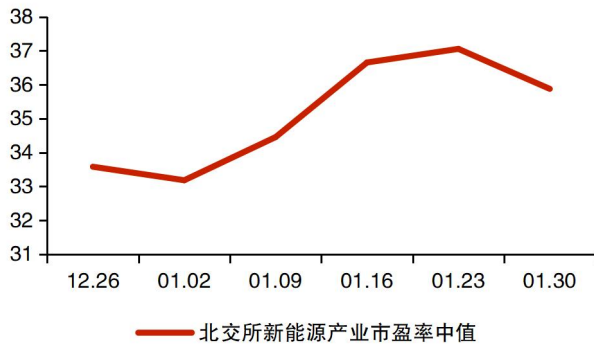


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 新能源（19家）：市盈率 TTM 中值由 37.1X 降至 35.9X

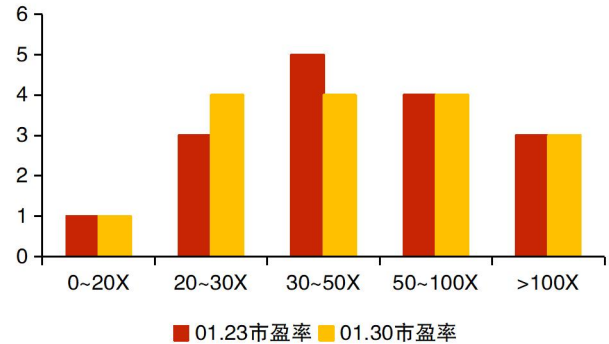
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 37.1X 降至 35.9X。从分布区间来看，0~20X 区间内的企业数量不变；20~30X 区间内的企业数量增至 4 家；30~50X 区间内的企业数量降至 4 家；>50X 区间内的企业数量不变。

图表 32：北交所新能源产业 PE TTM 中值降至 35.9X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

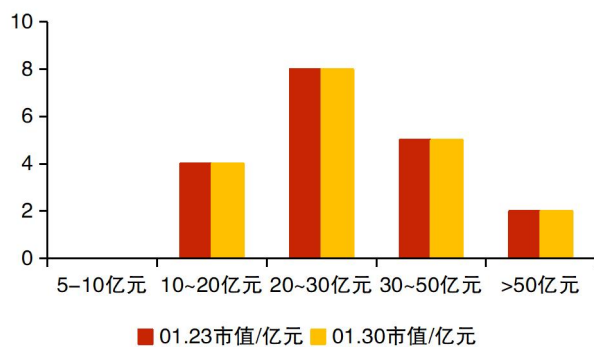
图表 33：20~30X 区间内的企业数量增至 4 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

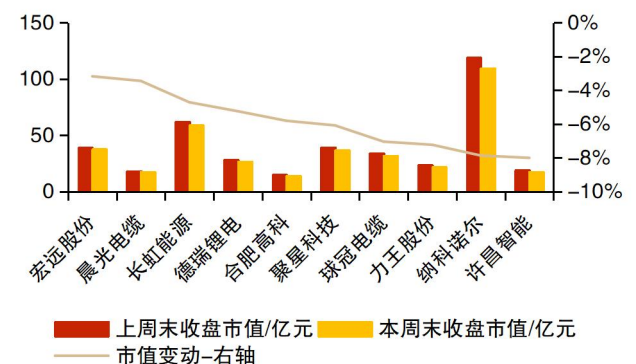
本周北交所新能源产业企业的市值整体有所下降，总市值由 630.4 亿元降至 581.3 亿元，市值中值由 27.2 亿元降至 24.2 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量不变；20~30 亿元市值区间内的企业数量不变；>30 亿元市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，宏远股份（-3.18%）、晨光电缆（-3.46%）、长虹能源（-4.72%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 34：北交所新能源产业总市值降至 581 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 35：宏远股份、晨光电缆等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

## 4. 公告：方正阀门拟以自有资金在迪拜投资设立全资子公司

**五新隧装：**湖南五新隧道智能装备股份有限公司此次向特定对象发行股票总额为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。此次向特定对象发行新增股票将于2026年2月5日在北京证券交易所上市并公开交易。

**志晟信息：**河北志晟信息技术股份有限公司近日与客户2（因涉及商业秘密，客户名称以“客户2”代替）签订了《\*\*\*数据中心服务器设备供货及软件集成项目合同书》，合同总价款63,718,250.00元（大写：陆仟叁佰柒拾壹万捌仟贰佰伍拾元整）。

**方正阀门：**为更好地推动公司国际业务的拓展与应对海外客户的需求,推动公司业务高质量发展,进一步提高公司综合竞争实力和未来持续发展动力。方正阀门集团股份有限公司拟以自有资金在迪拜投资设立全资子公司。

图表 36：方正阀门拟以自有资金在迪拜投资设立全资子公司

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920174.BJ	五新隧装	2026年1月30日	湖南五新隧道智能装备股份有限公司此次向特定对象发行股票总额为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。此次向特定对象发行新增股票将于2026年2月5日在北京证券交易所上市并公开交易。
920171.BJ	志晟信息	2026年1月29日	河北志晟信息技术股份有限公司近日与客户2(因涉及商业秘密,客户名称以“客户2”代替)签订了《***数据中心服务器设备供货及软件集成项目合同书》,合同总价款63,718,250.00元(大写:陆仟叁佰柒拾壹万捌仟贰佰伍拾元整)。
920082.BJ	方正阀门	2026年1月27日	为更好地推动公司国际业务的拓展与应对海外客户的需求,推动公司业务高质量发展,进一步提高公司综合竞争实力和未来持续发展动力。方正阀门集团股份有限公司拟以自有资金在迪拜投资设立全资子公司。

资料来源：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）。