

2026年02月10日

华源晨会精粹 20260209

市场数据

指数名称	收盘价	涨跌幅	年初至今
上证指数	4,123.09	1.41%	2.48%
创业板指	3,332.77	2.98%	1.16%
沪深300	4,719.06	1.63%	0.03%
中证1000	8,233.78	2.26%	6.19%
科创50	1,458.16	2.51%	3.90%
北证50	1,541.50	1.36%	5.12%

资料来源：聚源，华源证券研究所，截至2026年02月09日

投资要点：

- 医药 分子胶：撬动“不可成药”靶点的创新药新范式——医药行业周报：**本周医药指数上涨0.14%，相对沪深300指数超额1.47%。上周市场风格有所变化，白酒等底部消费类资产表现较好，医药行业中的医疗服务、中药亦有表现。另外，经历短期波动消化后，创新药板块已显现企稳回暖迹象。分子胶拓展难成药靶点空间，建议关注苑东生物相关药物进展。本周建议关注组合：恒瑞医药、中国生物制药、福元医药、苑东生物、鱼跃医疗。

风险提示：行业竞争加剧风险，政策变化风险，行业需求不及预期风险。

- 机械/建材建筑 重大工程是“十五五”开局的重要抓手——建筑装饰行业周报：**国会定调有效投资方向，重大工程成为“十五五”开局重要抓手。2026年各省市重大项目清单密集披露、投资强度维持高位。2026年作为“十五五”开局之年，各地稳投资、促发展的号角已然吹响。四川、山西、河北、江苏等省份陆续公布或明确2026年省级重点项目安排，投资规模保持高位，多省年度计划投资仍在万亿元左右，显示稳投资仍是地方经济工作的核心抓手。从已披露清单看，基础设施项目在多数省份中仍占据重要比重，交通、市政、水利、能源等领域投资规模可观；同时，先进制造、新能源、新材料、科创平台等产业类项目数量和投资额同步提升，体现地方在稳投资的同时更加注重产业升级和未来增长动能培育。我们认为，央国企与地方国企仍是重大工程建设的核心力量，相关重大工程的持续推进有望为建筑央企及专业工程龙头提供稳定的订单支撑。

风险提示：经济恢复不及预期，基建/地产投资增速不及预期，政策落地不及预期。

- 房地产 上海三区启动收储二手房，关注地产板块配置价值——房地产行业周报：**本周上证指数下跌1.3%、房地产（申万）上升0.0%。数据跟踪：新房本周42个重点城市新房合计成交148万平米，环比下降0.1%。二手房：本周21个重点城市二手房合计成交212万平米，环比下降3.0%。宏观方面，中央农办副主任祝卫东提及，严禁农村集体经营性建设用地入市用于建设商品住房，此外，今年除贵州、西藏外的29省区市将全面开展二轮土地延包试点；据财联社，多地两会明确稳定房地产，盘活存量成2026年主基调；商业不动产REITs首批将募集314.75亿元，资产类型涵盖购物中心、写字楼、酒店等；中共中央、国务院指出，严守北京市常住人口总量上限，加快北京平原新城承接中心城区适宜功能和疏解人口。因城施策方面，上海收购二手住房用于保障性租赁住房项目工作实质性启动，浦东新区、静安区、徐汇区作为首批试点区；福建支持使用保障性安居工程补助资金用于收购存量商品房，阶段性实施普惠性购房补贴、多孩家庭补贴、商办用房补贴等补助政策。

风险提示：房地产量价超预期下行、房地产融资资金趋紧、房地产政策不及预期。

- 海外/教育研究 美伊第一轮谈判结束，风偏重启但风险犹存——海外科技周报：**海外

AI 能源：本周 BloomEnergy 发布 2025 年四季度财报，业绩超预期。金融科技：本周板块有所回暖，重点标的中近半数上涨。量子计算：本周 NERSC 发布 2026 年基于中性原子的量子计算项目提案征集公告。商业航天：本周 SpaceX 官宣收购 xAI, Artemis II 载人绕月任务因液氢泄漏推迟至 3 月。本周的市场表现体现了对美伊谈判和沃什鹰派风格的担忧，风险资产与避险资产都出现了显著回调，市场风格看似一场小型流动性危机。谷歌等 AI 公司发布亮眼业绩后走势却不佳，市场中关于投入回报比的讨论再次流行。我们认为，市场在年初快速上涨后，正在进行一次相对激烈的“降杠杆”。美伊第一轮谈判后，市场风偏快速重启，领涨的依然是我们认可的泛 AI、商业航天等方向。我们认为本次略有不同的是，伊朗问题涉及到的变量太多，谈判难度大幅增加，带来的不确定性或将持续笼罩在流动性宽松上方。我们依然看好黄金和提升人类生产力的核心权益资产。

风险提示：大模型技术发展不及预期、PC/手机等终端需求复苏不及预期、新技术存在尚未被普遍认知的安全风险、商业航天存在技术失效、市场动能不足的风险。

- **北交所 多家无人矿卡公司拟港交所上市，关注北交所矿车产业链标的——北交所科技成长产业跟踪第六十三期：**根据商业新知，2026 年 1 月 29 日，上海伯镭智能科技有限公司正式向港交所递交招股说明书，拟登陆香港资本市场。根据懂车帝官网，2026 年 1 月，40 台搭载希迪智驾全栈自研无人驾驶系统的中联重科 ZT160HEV 新能源矿卡，顺利在新疆某矿区完成交付。至此，希迪智驾部署于该矿区的无人矿卡规模已突破 120 台。2024 年中国露天煤矿无人驾驶矿卡数量约为 2500 辆，预计到 2025 年中国露天煤矿无人驾驶矿卡数量将上涨至 5750 辆。我们梳理出北交所矿车产业链企业共有 7 家，分别为同力股份（非公路宽体自卸车等）、铜冠矿建（矿山工程建设与采矿运营管理服务）、万通液压（煤矿机械液压缸等）、泰凯英（矿山及建筑轮胎）、志高机械（凿岩工程与空气动力专业性综合解决方案）、科隆新材（煤机用橡塑新材料）、科达自控（矿山数据监测与自动控制系统）。本周北交所科技成长股股价涨跌幅中值-1.83%。

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

报告列表

【医药】分子胶：撬动“不可成药”靶点的创新药新范式——医药行业周报（2026/02/09）

【机械/建材建筑】重大工程是“十五五”开局的重要抓手——建筑装饰行业周报（2026/02/09）

【房地产】上海三区启动收储二手房，关注地产板块配置价值——房地产行业周报（2026/02/09）

【海外/教育研究】美伊第一轮谈判结束 风偏重启但风险犹存——海外科技周报（2026/02/09）

【北交所】多家无人矿卡公司拟港交所上市，关注北交所矿车产业链标的——北交所科技成长产业跟踪第六十三期（2026/02/09）

报告摘要

【医药】分子胶：撬动“不可成药”靶点的创新药新范式——医药行业周报 (2026/02/09)

刘闯 证书编号：S1350524030002

本周医药市场表现分析：2月2日至2月6日，医药指数上涨0.14%，相对沪深300指数超额收益为1.47%。上周市场风格有所变化，白酒等底部消费类资产表现较好，医药行业中的医疗服务、中药亦有表现。另外，经历短期波动消化后，创新药板块已显现企稳回暖迹象。我们建议精选基本面强劲、前期调整充分的创新药个股，看好未来股价有望走出新高度，同时建议积极关注医疗新科技等板块，以及26年困境反转的底部个股。1) 创新药建议关注，(A股) 恒瑞医药、信立泰、泽璟制药、热景生物、科伦药业、上海谊众、康弘药业、华纳药厂、前沿生物、福元医药、苑东生物、昂利康；(港股) 中国生物制药、三生制药、信达生物、康方生物、科伦博泰、石药集团、翰森制药。同时，关注业绩持续改善的方向：2) 出口类的CXO及产业链如药明康德、康龙化成、皓元医药、百普赛斯、毕得医药等；3) 经营稳健、低估值类且26年有望迎来行业或个股基本面变化的标的如方盛制药、马应龙、可孚医疗、人福医药、恩华药业、羚锐制药等。4) 2026年医疗新科技如AI医疗、脑机接口、基因检测有望迎来重磅进展，建议积极关注美好医疗、麦澜德、鱼跃医疗、润达医疗、阿里健康、京东健康、医脉通等。

医药指数和各细分领域表现、涨跌幅：本周上涨个股数量253家，下跌个股206家，涨幅居前个股为广生堂(+29.83%)、海翔药业(+18.64%)、美迪西(+18.04%)、天智航-U(+17.61%)和赛科希德(+14.50%)。跌幅居前个股为常山药业(-15.78%)、双鹭药业(-13.95%)、康众医疗(-12.71%)、新诺威(-12.53%)和百普赛斯(-10.75%)。

分子胶拓展难成药靶点空间，建议关注苑东生物相关药物进展。在仅约700个蛋白被证实具有成药性、FDA获批靶点仅约532个，而仍有3000余个与疾病、密切相关的“难成药靶点”尚未被药物有效覆盖。分子胶通过E3泛素连接酶介导的靶向蛋白降解，为“不可成药靶点”提供了系统性成药路径，显著扩展创新药靶点空间，或是中长期最具想象力的技术方向之一。在该赛道中，苑东生物控股子公司超阳药业已搭建蛋白降解技术平台，管线覆盖分子胶、蛋白降解靶向嵌合体和解剂-抗体偶联药物，其核心产品HP-001在降解效力和选择性等多维度临床前数据优于已获批的IMiDs(免疫调节剂)和下一代候选药物(如Mezigdomide、Cemsidomide等)，并在早期临床中展现出良好的安全性与积极疗效信号，被认为具备“Best-in-Class”潜力，显著提升了分子胶方向的可投资性与验证程度。

投资观点及建议：经过2015-2025年的十年创新转型，中国医药产业基本完成了新旧增长动能转换(创新替代仿制，出海能力提升)，尤其是创新药显著打开了中国医药企业增长新曲线，具体来看，1) 中国创新产业已具规模，恒瑞医药、翰森制药、中国生物制药等传统Pharma已完成创新的华丽转身，百利天恒、科伦博泰等创新药公司正在以全球First-in-class的姿态快速崛起；2) 出海能力加速提升，中国药企已成为MNC非常重视的创新转换来源。医疗设备、供应链等已在全球范围内占据较高的地位，在欧美发达市场以及新兴市场持续崭露头角，如联影医疗、华大智造、美好医疗等。需求端和支付端也在持续推动新增量；3) 老龄化持续加速，心脑血管、内分泌、骨科等慢性疾病需求持续提升，银发经济长坡厚雪；4) 支付端看，医保收支仍在稳健增长，同时医保局积极推动商业保险的发展，构建多层次支付体系；另外，新技术也在加速行业变革；5) AI大科技浪潮下，医药有望释放新的成长逻辑，脑机接口、肿瘤早筛、AI医疗等

快速发展。展望 2026 年，我们继续看好以创新为主的医药科技主线，重点关注创新药、脑机接口、AI 医疗等，同时建议布局 2026 年行业有望迎来反转的老龄化及院外消费，关注估值较低的麻药、血制品等。

本周建议关注组合：恒瑞医药、中国生物制药、福元医药、苑东生物、鱼跃医疗；

2 月建议关注组合：恒瑞医药、信立泰、中国生物制药、热景生物、上海谊众、苑东生物、泽璟制药、福元医药、鱼跃医疗、佰仁医疗。

风险提示：行业竞争加剧风险，政策变化风险，行业需求不及预期风险。

【机械/建材建筑】重大工程是“十五五”开局的重要抓手——建筑装饰行业周报 (2026/02/09)

王彬鹏 证书编号：S1350524090001 戴铭余 证书编号：S1350524060003 邴悦轩 证书编号：S1350524080001

本周观点：

国会定调有效投资方向，重大工程成为“十五五”开局重要抓手。2 月 6 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议指出，促进有效投资对于稳定经济增长、增强发展后劲具有重要作用。要创新完善政策措施，加力提效用好中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金和新型政策性金融工具。要结合制定实施“十五五”规划，着眼于长远发展需要和构筑未来竞争优势，在基础设施、城市更新、公共服务、新兴产业和未来产业等重点领域，深入谋划推动一批重大项目、重大工程。要更好发挥央国企扩投资作用，加大力度支持民间投资发展，形成促进有效投资的合力。

2026 年各省市重大项目清单密集披露、投资强度维持高位。2026 年作为“十五五”开局之年，各地稳投资、促发展的号角已然吹响。四川、山西、河北、江苏等省份陆续公布或明确 2026 年省级重点项目安排，投资规模保持高位，多省年度计划投资仍在万亿元左右，显示稳投资仍是地方经济工作的核心抓手。从已披露清单看，基础设施项目在多数省份中仍占据重要比重，交通、市政、水利、能源等领域投资规模可观；同时，先进制造、新能源、新材料、科创平台等产业类项目数量和投资额同步提升，体现地方在稳投资的同时更加注重产业升级和未来增长动能培育。我们认为，央国企与地方国企仍是重大工程建设的核心力量，相关重大工程的持续推进有望为建筑央企及专业工程龙头提供稳定的订单支撑。

基建数据跟踪

1) 新增专项债：本周新增专项债发行量为 1342.76 亿元，截至 2026 年 2 月 8 日，累计发行量 5164.55 亿元，同比+125.35%。

2) 城投债：本周城投债发行量为 914.16 亿元，净融资额 578.56 亿元，截至 2026 年 2 月 8 日，累计净融资额 381.80 亿元。

市场回顾：

1) 行业：本周上证指数下滑 1.27%、深证成指下滑 2.11%、创业板指下滑 3.28%；同期申万建筑装饰指数下滑 1.81%，除钢结构与装修装饰外，其余子板块悉数下滑。

2) 个股：本周申万建筑共有 66 只股票上涨，涨幅前五的分别为：名雕股份(+31.83%)、国晟科技(+25.29%)、*ST 正平(+15.25%)、百利科技(+10.71%)、*ST 天龙(+10.08%)。

风险提示：经济恢复不及预期，基建/地产投资增速不及预期，政策落地不及预期。

【房地产】上海三区启动收储二手房，关注地产板块配置价值——房地产行业周报 (2026/02/09)

邓力 证书编号：S1350525070006 陈颖 证书编号：S1350525110002

板块行情：本周上证指数下跌 1.3%、深证成指下跌 2.1%、创业板指下跌 3.3%、沪深 300 下跌 1.3%、房地产（申万）上升 0.0%。个股方面，涨跌幅前五的分别为：京投发展(+23.7%)、荣安地产(+13.7%)、皇庭国际(+13.4%)、珠免集团(+12.1%)、ST 中迪(+11.1%)，涨跌幅后五的分别为：南山控股(-10.6%)、先导基电(-8.9%)、三湘印象(-8.8%)、*ST 中地(-8.4%)、顺发恒能(-6.3%)。

数据跟踪：新房：本周（1.31-2.06），42 个重点城市新房合计成交 148 万平米，环比下降 0.1%。2 月截至本周（2.01-2.06），42 个重点城市新房合计成交 127 万平米，环比上升 39.9%，同比上升 171.3%，年初至今累计成交同比下降 17.8%。二手房：本周（1.31-2.06），21 个重点城市二手房合计成交 212 万平米，环比下降 3.0%。2 月截至本周（2.01-2.06），21 个重点城市二手房合计成交 192 万平米，环比上升 71.2%，同比上升 327.8%，年初至今累计成交同比上升 29.0%。

行业新闻：宏观方面，中央农办副主任祝卫东提及，严禁农村集体经营性建设用地入市用于建设商品住房，此外，今年除贵州、西藏外的 29 省区市将全面开展二轮土地延包试点；据财联社，多地两会明确稳定房地产，盘活存量成 2026 年主基调；商业不动产 REITs 首批将募集 314.75 亿元，资产类型涵盖购物中心、写字楼、酒店等；中共中央、国务院指出，严守北京市常住人口总量上限，加快北京平原新城承接中心城区适宜功能和疏解人口。因城施策方面，上海收购二手住房用于保障性租赁住房项目工作实质性启动，浦东新区、静安区、徐汇区作为首批试点区；福建支持使用保障性安居工程补助资金用于收购存量商品房，阶段性实施普惠性购房补贴、多孩家庭补贴、商办用房补贴等补助政策。

公司公告：2026 年 1 月单月销售金额：越秀地产 42 亿元（YOY-36.4%）；绿城中国 97 亿元（YOY-14.2%）；中国海外发展 144.8 亿元（YOY+20.4%）；2026 年 1 月单月销售面积：越秀地产 14 万平（YOY-39.8%）；绿城中国 47 万平（YOY-2.1%）；中国海外发展 51.7 万平（YOY-12.9%）。融资方面，华发股份拟向珠海华发集团发行 A 股股票，募集资金不超过 30 亿元，用于多个地产项目；首开股份董事会审议通过《关于公司向控股股东北京首都开发控股申请 60 亿元借款额度的议案》，额度有效期至 2027 年 12 月 31 日，利率不超过 4.8%；越秀地产旗下愉欣国际发行的 17.35 亿元 3.40 厘有担保绿色票据已向港交所提交上市。

投资分析意见：我们认为，2026 年，三大趋势值得期待：1) 房地产调整有望进入尾声：复盘全球主要经济体房地产危机，平均跌幅 35%，平均调整时间 6 年，当前我国实际房价调整的长度与深度均已相对充分。2) “好房子”结构性机会：我国房地产市场进入结构分化阶段，中央层面高频提及建设好房子，在政策导向和供需结构变化的契机之下，高品质住宅或将迎来发展浪潮。3) 香港楼市复苏延续：在多重利好因素的共同推动下，香港私人住宅市场情绪已逐步修复，我们认为港资发展商有望迎来新一轮价值重估。我们维持房地产“看好”评级，建议关注：1) 港资发展商：新鸿基地产、恒基地产、新世界发展、嘉里建设、信和置业；2) 地产开发：华润置地、招商蛇口；3) 地产转型：衢州发展；4) 二手房中介：贝壳；5) 物管企

业：招商积余、华润万象生活。

风险提示：房地产量价超预期下行、房地产融资资金趋紧、房地产政策不及预期。

【海外/教育研究】美伊第一轮谈判结束 风偏重启但风险犹存——海外科技周报 (2026/02/09)

郑嘉伟 证书编号：S1350523120001 于炳麟 证书编号：S1350524060002

海外 AI 能源：本周 BloomEnergy 发布 2025 年四季度财报，业绩超预期。公司 4Q25 年实现营收 7.78 亿美元、同比+35.9%，全年收入 20 亿美元、同比+37.3%；在规模放量的同时，公司强调经营杠杆开始释放，全年 Adjusted EBITDA 达到 2.72 亿美元，且连续第二年实现自由现金流为正。虽然 Q4 综合毛利率因项目结构波动回落至 31.9%，但公司给出的全年毛利率仍提升至 30.3%，并指引 2026 年毛利率约 32%、经营利润 4.25 - 4.75 亿美元、营收达到 31~33 亿美元。订单端是公司 4Q25 电话会的核心亮点，产品 backlog 同比+140% 至约 60 亿美元，叠加约 140 亿美元的服务 backlog，且新增产品订单实现 100% 绑定服务，或将显著抬升未来收入可见度与商业模式质量；需求结构上，AI 数据中心的拉动明显，工商业领域业务同样高景气，backlog 同比+135%，覆盖电信、制造、物流、零售、医疗、教育等多行业，驱动来自数字化、自动化、电气化与再工业化带来的用电刚性上行，AI 能源景气度持续验证。

金融科技：本周板块有所回暖，重点标的中近半数上涨。CORPAY 以 12.6% 的涨幅领涨。Corpay 2025 年第四季度业绩超出预期，每股收益为 6.04 美元，营收为 12.5 亿美元（营收同比增长 20.7%），并将 2026 财年每股收益预期上调至 25.50 美元至 26.50 美元。2025 年第四季度，Corpay 的净利率为 24.37%，股本回报率为 37.83%。行业层面，Paypal 公司于 2026 年 2 月 3 日任命前惠普首席执行官恩里克·洛雷斯为新任首席执行官，取代了亚历克斯·克里斯。VisaDirect 与 UnionPayInternational 将全球资金转移网络扩展至中国大陆数十亿张银行卡。我们认为，全球支付行业正在发生一轮清晰的“层级分化”。PayPal 当前虽然具备规模优势，但增长受限，未来市场关注点或将更多转向盈利能力、自由现金流与资本回报，而非用户与交易规模扩张。相比之下，VisaDirect 与 UnionPayInternational 的合作则体现出支付“通道层”价值的持续强化。通过一次性技术对接实现对中国大陆银行卡网络的高覆盖接入，不仅提升了跨境汇款与企业对个人支付的效率，也反映出全球支付网络正在绕开传统中介路径，向更直接、更标准化的清算通道演进。

量子计算：本周 NERSC 发布 2026 年基于中性原子的量子计算项目提案征集公告。根据 NERSC 公告，作为其量子计算接入计划 (QCAN) 的一部分，劳伦斯伯克利国家实验室（伯克利实验室）的国家能源研究科学计算中心 (NERSC) 正在征集项目提案，以利用 QuEra Computing 公司的中性原子量子处理器开展研究，包括 Aquila 和 Gemini 系统。我们认为，NERSC 对该项目的定位是利用量子计算平台解决能源部在能源系统、材料科学和基础物理研究等领域的关键挑战性问题：项目成功申请必须具备清晰明确的范围，并与美国能源部科学办公室的使命保持一致。国家级高性能计算机正在将 QPU 当作“可调度的稀缺算力”，推动 HPC+QPU 混合计算 workflow 标准化，未来量子算力或更倾向于云资源方向发展。

商业航天：本周 SpaceX 官宣收购 xAI, Artemis II 载人绕月任务因液氢泄漏推迟至 3 月。马斯克在 2 月 2 日表示 SpaceX 已收购了人工智能初创公司 xAI，我们认为收购 xAI 本质上是马斯克为 AI 寻找“终极基础设施”（太空能源+计算）的一次资源整合，为 xAI 赋能的同时为 SpaceX IPO 加码，或为创造一个“太空 AI 帝国”。Artemis II 载人绕月任务因液氢泄漏推迟至 3 月，美国宇航局 (NASA) 于周二清晨完成了 Artemis II 试飞前

的湿式彩排。此次彩排成功地将低温推进剂注入了太空发射系统（SLS）的燃料箱，并派遣团队前往发射台完成猎户座飞船的收尾工作，同时安全地排出了火箭内的燃料。湿式彩排是发射前的燃料加注测试，旨在发现并解决任何可能出现的问题，然后再进行正式发射。我们认为本次延期是登月复杂任务中难免遇到的状况，对 Artemis 计划的整体时间轴影响有限，2028 年载人登月兑现仍然值得期待。

投资分析意见：本周的市场表现体现了对美伊谈判和沃什鹰派风格的担忧，风险资产与避险资产都出现了显著回调，市场风格看似一场小型流动性危机。谷歌等 AI 公司发布亮眼业绩后走势却不佳，市场中关于投入回报比的讨论再次流行。我们认为，市场在年初快速上涨后，正在进行一次相对激烈的“降杠杆”。美伊第一轮谈判后，市场风偏快速重启，领涨的依然是我们认可的泛 AI、商业航天等方向。我们认为本次略有不同的是，伊朗问题涉及到的变量太多，谈判难度大幅增加，带来的不确定性或将持续笼罩在流动性宽松上方。我们依然看好黄金和提升人类生产力的核心权益资产。

风险提示：大模型技术发展不及预期、PC/手机等终端需求复苏不及预期、新技术存在尚未被普遍认知的安全风险、商业航天存在技术失效、市场动能不足的风险。

【北交所】多家无人矿卡公司拟港交所上市，关注北交所矿车产业链标的——北交所科技成长产业跟踪第六十三期（2026/02/09）

赵昊 证书编号：S1350524110004 万泉 证书编号：S1350524100001

伯镭科技拟登陆香港资本市场，希迪智驾无人矿卡批量交付落地。根据商业新知，2026 年 1 月 29 日，上海伯镭智能科技股份有限公司正式向港交所递交招股说明书，拟登陆香港资本市场。根据懂车帝官网，2026 年 1 月，40 台搭载希迪智驾全栈自研无人驾驶系统的中联重科 ZT160HEV 新能源矿卡，顺利在新疆某矿区完成交付。至此，希迪智驾部署于该矿区的无人矿卡规模已突破 120 台。根据中国煤矿工业协会、华经产业研究院信息，多省份将无人驾驶矿卡应用比例纳入矿山智能化评级考核，使其成本大幅下降，无人驾驶矿卡的单车日均运输量比人工驾驶高 15%-20%，矿区整体产能提升 10%-15%。2024 年中国露天煤矿无人驾驶矿卡数量约为 2500 辆，预计到 2025 年中国露天煤矿无人驾驶矿卡数量将上涨至 5750 辆。2024 年，从中国无人驾驶矿卡行业按载重吨位市场结构来看，100 吨级占据了最多的市场份额，占比为 46.30%，其次为 60-70 吨级，占比为 26.10%，其他占比 27.60%。我们梳理出北交所矿车产业链企业共有 7 家，分别为同力股份（非公路宽体自卸车等）、铜冠矿建（矿山工程建设与采矿运营管理服务）、万通液压（煤矿机械液压缸等）、泰凯英（矿山及建筑轮胎）、志高机械（凿岩工程与空气动力专业性综合解决方案）、科隆新材（煤机用橡塑新材料）、科达自控（矿山数据监测与自动控制系统）。

总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-1.83%。截至 2026 年 2 月 6 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 2 月 2 日至 2 月 6 日，北交所科技成长产业企业多数下跌，区间涨跌幅中值为-1.83%，其中上涨公司达 32 家（占比 21%），*ST 云创(+40.85%)、欧普泰(+14.44%)、亿能电力(+14.23%)、灵鸽科技(+13.08%)、宏远股份(+12.36%) 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-0.70%、-1.33%、-5.76%、-3.28%。

行业：新能源产业市盈率 TTM 中值+6.36%至 38.2X。北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值 61.1X 不变，市值中值 21.9 亿元不变，灿能电力(+4.46%)、连城数控(+2.53%)、海能技术(+1.60%) 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 42.3X 降至 40.8X，市值中值由 22.8 亿元降至 22.3

亿元，五新隧装（+142.80%）、灵鸽科技（+13.08%）、七丰精工（+6.84%）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 79.3X 降至 74.8X，市值中值由 26.0 亿元降至 25.2 亿元，*ST 云创（+40.85%）、乐创技术（+9.48%）、广脉科技（+4.29%）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 31.2X 降至 30.1X，市值中值由 19.5 亿元降至 19.1 亿元，开特股份（+5.19%）、泰德股份（-0.39%）、骏创科技（-0.53%）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 35.9X 升至 38.2X，市值中值由 24.2 亿元升至 26.6 亿元，欧普泰（+14.44%）、亿能电力（+14.23%）、宏远股份（+12.36%）分列市值涨跌幅前三甲。

公告：万源通全资子公司拟购买土地使用权。万源通：公司全资子公司江苏广谦电子有限公司拟使用自有资金或者自筹资金购买国有建设土地使用权，建设用地约 50 亩（最终以政府相关部门挂牌信息为准），总金额预计在 875 万元，最终金额以江苏广谦与政府相关部门签订的土地出让合同为准。卓兆点胶：公司控股孙公司卓兆浦森（广东）科技有限公司拟与广东恒誉建设有限公司签订《建设工程施工合同》，合同总金额（含税）暂定为人民币 119,000,000 元，计划开工日期为 2026 年 2 月 12 日（以监理签发的开工报告为准），计划竣工日期为 2027 年 12 月 12 日。

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

华东机构销售

姓名	联系方式	邮箱
李瑞雪	18202157216	lirui xue@huayuanstock.com
韦灵慧	15900818623	weilinghui@huayuanstock.com
吴卓雅	13130676476	wuzhuoya@huayuanstock.com
白鹭	17717065513	bailu@huayuanstock.com
袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@huayuanstock.com
杨舒怡	18857090315	yangshuyi@huayuanstock.com
朱芷漫	15623249787	zhuzhiman@huayuanstock.com
金璐敏	18701859882	jinklumin@huayuanstock.com
吴琼	13524729225	wuqiong@huayuanstock.com
陈博雅	18868102690	chenboya@huayuanstock.com
师静秋	18508243060	shijingqiu@huayuanstock.com
万蕾	13564961723	wanlei02@huayuanstock.com
刘怡岑	15000796699	liuyicen@huayuanstock.com
田丽媛	13182929179	tianliyuan@huayuanstock.com
侯世杰	19521452277	houshijie@huayuanstock.com
刘静娴	15695213059	liujingxian@huayuanstock.com
李依桐	13502177189	liyitong@huayuanstock.com
陈飞帆	17712236207	chenfeifan@huayuanstock.com
黄梓洋	13564449978	huangziyang@huayuanstock.com
柳柏	13045152592	liubai02@huayuanstock.com

华北机构销售

姓名	联系方式	邮箱
王梓乔	13488656012	wangziquiao@huayuanstock.com
胡佳媛	13263496173	hujiaoyuan@huayuanstock.com
马昊	13581897385	mahao@huayuanstock.com
恩卡尔	15010935260	enkaer@huayuanstock.com
胡青璇	18800123955	huqingxuan@huayuanstock.com
赵帆	18634226618	zhaofan@huayuanstock.com
王慧文	15545222323	wanghuiwen@huayuanstock.com
陈敏	18810312076	chenmin01@huayuanstock.com
汪嘉玮	17710037863	wangjiawei@huayuanstock.com
刘安然	18810655643	liuanran@huayuanstock.com

华南机构销售

姓名	联系方式	邮箱
杨洋	18603006849	yangyang03@huayuanstock.com
彭婧	18507310636	pengjing@huayuanstock.com
胡美娜	19129938895	humeina@huayuanstock.com
韦洪涛	13269328776	weihongtao@huayuanstock.com
蒋书琪	13755026751	jiangshuqi@huayuanstock.com
王安妮	13850778699	wanganni@huayuanstock.com
韩欣言	18898748915	hanxinyan@huayuanstock.com
马思雨	13614697068	masiyu@huayuanstock.com
曹可	13670244320	caoke@huayuanstock.com
夏维	15200869983	xiawei03@huayuanstock.com
祝梦婷	17727576696	zhumengting@huayuanstock.com

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）。