

北交所定期报告

2026年03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

我国 AI 调用量于 2026 年 2 月首超美国，关注北交所 AI 算力产业链标的

——北交所科技成长产业跟踪第六十五期（20260301）

投资要点：

- **2025H2 我国大模型日均调用量环比增长 263%，国产算力需求正经历指数级增长。**根据第一财经消息，全球最大的 AI 模型 API 聚合平台 OpenRouter 数据显示，2026 年 2 月 9 日-15 日，中国模型以 4.12 万亿 Token 的调用量，首次超过同期美国模型的 2.94 万亿 Token；2026 年 2 月 16 日-22 日，中国模型周调用量进一步冲高至 5.16 万亿 Token，三周大涨 127%，而同期美国模型调用量跌至 2.7 万亿 Token。参考快科技消息，2026 年巴塞罗那世界移动通信大会（MWC 2026）即将启幕。北交所 AI+产业链企业共有 28 家。**算力及数据服务：**并行科技（算力云平台服务龙头）、广脉科技（GPU 算力服务）。**算力基建：**曙光数创（服务器液冷设施领军者，参与智算中心建设）、海达尔（服务器精密滑轨国产龙头）、克莱特（通风冷却设备用于数据中心）、方盛股份（液冷板用于数据中心）。**AIPC：**雷神科技（高性能电竞级 PC 品牌）、泓禧科技（深耕高精密电脑连接器）。**AI 应用：**艾融软件（AI 赋能金融多场景数字化）、华信永道（AI 赋能政务多场景数字化）、柏星龙（创意设计 AI 化）、美登科技（电商服务软件受益 AI 智能应用）、科达自控（矿山智能化方案领导者）、数字人（数字医学领域的软件开发）、汉鑫科技（政企数字化受益 AI 场景）、欧普泰（开拓光伏 AI 视觉检测及综合运维增量业务）、众诚科技（AI 赋能政务多场景数字化）、青矩技术（AI 实现精准高效智能造价服务）、视声智能（智能家居结合 AI 打造综合解决方案）、国源科技（AI 加持空间地理信息数据分析与应用）、天润科技（AI 赋能遥感测绘等空间信息服务）、芭薇股份（AI 技术应用于美妆产品）、国子软件（AI 赋能数据资产）。**AI 电源：**万源通（PCB 制造）、雅达股份（智能电力测控产品）、派诺科技（电力用户侧的能源物联网产品及能源数字化解决方案提供商）、亿能电力（电力系统与设备）、许昌智能（智能配用电产品和系统）。
- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+0.70%。**截至 2026 年 2 月 27 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 24 日至 2 月 27 日，北交所科技成长产业企业多数上涨，区间涨跌幅中值为+0.70%，其中上涨公司达 96 家（占比 63%），*ST 云创（+29.55%）、科力股份（+21.79%）、同辉信息（+19.06%）、众诚科技（+14.09%）、美心翼申（+13.61%）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+0.48%、+1.08%、+1.20%、+1.05%。
- **行业：机械设备产业市盈率 TTM 中值 13.61%至 50.0X。**北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 60.5X 升至 61.0X，市值中值由 22.4 亿元升至 23.2 亿元，万源通（+13.48%）、灿能电力（+13.45%）、晶赛科技（+6.07%）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 44.0X 升至 50.0X，市值中值 22.3 亿元升至 22.8 亿元，科力股份（+21.79%）、美心翼申（+13.61%）、克莱特（+10.79%）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 74.1X 降至 72.0X，市值中值由 25.5 亿元升至 26.1 亿元，*ST 云创（+29.55%）、同辉信息（+19.06%）、众诚科技（+14.09%）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 30.2X 升至 30.4X，市值中值由 19.0 亿元升至 19.7 亿元，天铭科技（+6.92%）、华原股份（+3.41%）、三祥科技（+3.26%）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 38.0X 降至 37.6X，市值中值由 26.4 亿元降至 25.3 亿元，亿能电力（+11.50%）、科润智控（+5.12%）、纳科诺尔（+4.92%）分列市值涨跌幅前三甲。
- **公告：海能技术拟与合作方共同出资设立元神生物医疗科技（上海）有限公司。**海能技术拟与合作方共同出资设立元神生物医疗科技（上海）有限公司（暂定名称，以市场监督管理部门核准的名称为准）。参股公司基于光机电技术，拟研究开发用于癌症早期筛查辅助诊断、阿尔兹海默症诊断等创新型临床医疗器械。
- **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. 2025H2 我国大模型日均调用量环比增长 263%，国产算力需求正经历指数级增长.....	5
1.1. 新闻：中国单周 AI 调用量首超美国，四款大模型霸榜全球前五.....	5
1.2. 行业：2025H2 中国企业级大模型日均调用量较 2025H1 增长 263%.....	5
2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+0.70%.....	11
3. 行业：机械设备产业市盈率 TTM 中值+13.61%至 50.0X.....	12
4. 公告：海能技术拟与合作方共同出资设立元神生物医疗科技（上海）有限公司.....	17
5. 风险提示.....	17

图表目录

图表 1: 2025H2 中国开源模型占比达 63%.....	5
图表 2: 2025H2 中国开源模型占全球比例达 90.2%.....	5
图表 3: 2025H2 中国企业级大模型日均调用量较 2025H1 增长 263%(万亿 Tokens)....	6
图表 4: 2025H2 开源模型调用量占比反超闭源模型(单位: 万亿 Tokens).....	7
图表 5: 算力行业分类.....	7
图表 6: 2028 年生成式人工智能服务器市场规模占比或将提升至 37.7% (百万美元) .	7
图表 7: 预计 2022-2027 年 AI 数据中心 IT 能耗 CAGR 将为 44.8% (单位: TWh) ...	8
图表 8: 2025 年中国智能算力规模或达到 1,037.3EFLOPS (单位: EFLOPS)	8
图表 9: 2025 年中国通用算力规模或达到 85.8EFLOPS (单位: EFLOPS)	8
图表 10: 2025 年中国人工智能算力市场规模或达到 259 亿美元.....	8
图表 11: 预计 2028 年推理工作负载占比将达到 73%.....	8
图表 12: 北交所 AI+产业链企业共有 28 家.....	9
图表 13: 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为+0.70%.....	11
图表 14: *ST 云创、科力股份、同辉信息等企业本周涨跌幅居前.....	11
图表 15: 北交所电子设备产业 PE TTM 中值升至 61.0X.....	12
图表 16: 50~100X 区间内的企业数量保持 13 家 (家)	12
图表 17: 北交所电子设备产业总市值升至 1498 亿元 (家)	12
图表 18: 万源通、灿能电力等市值涨跌幅居前.....	12
图表 19: 北交所机械设备产业 PE TTM 中值升至 50.0X.....	13
图表 20: 50~100X 区间内的企业增至 12 家 (家)	13
图表 21: 北交所机械设备产业总市值升至 1218 亿元 (家)	13
图表 22: 科力股份、美心翼申等市值涨跌幅居前.....	13
图表 23: 北交所信息技术产业 PE TTM 中值降至 72.0X.....	14
图表 24: >100X 区间内的企业数量保持 12 家不变 (家)	14
图表 25: 北交所信息技术产业总市值降至 907 亿元 (家)	14
图表 26: *ST 云创、同辉信息等市值涨跌幅居前.....	14
图表 27: 北交所汽车产业 PE TTM 中值升至 30.4X.....	15
图表 28: 0~20X 区间内的企业数量保持 2 家 (家)	15
图表 29: 北交所汽车产业总市值升至 552 亿元 (家)	15

图表 30: 天铭科技、华原股份等市值涨跌幅居前	15
图表 31: 北交所新能源产业 PE TTM 中值降至 37.6X.....	16
图表 32: 20~30X 区间内的企业数量保持 4 家 (家)	16
图表 33: 北交所新能源产业总市值升至 604 亿元 (家)	16
图表 34: 亿能电力、科润智控等市值涨跌幅居前	16
图表 35: 海能技术拟与合作方共同出资设立元神生物科技 (上海) 有限公司	17

1. 2025H2 我国大模型日均调用量环比增长 263%，国产算力需求正经历指数级增长

1.1. 新闻：中国单周 AI 调用量首超美国，四款大模型霸榜全球前五

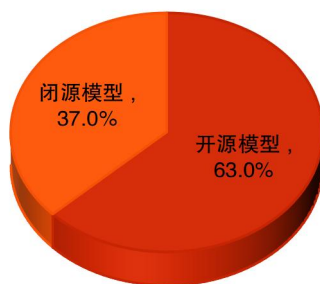
根据第一财经消息，全球最大的 AI 模型 API 聚合平台 OpenRouter 数据显示，2026 年 2 月 9 日-15 日，中国模型以 4.12 万亿 Token 的调用量，首次超过同期美国模型的 2.94 万亿 Token。2026 年 2 月 16 日-22 日，中国模型的周调用量进一步冲高至 5.16 万亿 Token，三周大涨 127%，而同期美国模型调用量跌至 2.7 万亿 Token。与此同时，全球调用量排名前五的模型中，中国模型占据四席。中国模型厂商，正凭借快速迭代和成本优势占领全球市场，国产算力需求正经历指数级增长。

参考快科技消息，2026 年巴塞罗那世界移动通信大会（MWC 2026）即将启幕，此届大会以“智能新纪元（The IQ Era）”为主题，打破了传统通信展会的边界，成为人工智能、通信技术、机器人、6G 前瞻等多领域融合的全球科技平台。手机依旧是展会核心看点，vivo、小米、荣耀、红魔等国产厂商携重磅新品加速全球化布局，三星等国际品牌也以硬核技术升级应战，同时人形机器人、AI 与通信深度融合等前沿探索，也让此届展会成为科技产业未来发展的重要风向标。

1.2. 行业：2025H2 中国企业级大模型日均调用量较 2025H1 增长 263%

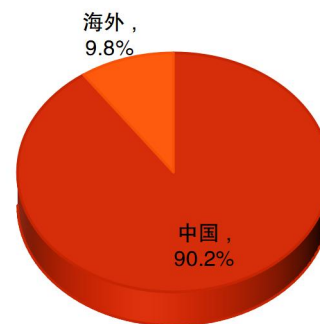
根据沙利文分析和头豹研究院数据，2025H2 全球 AI 厂商发布策略显著分化：中国主导开源节奏，海外强化闭源影响力。中国厂商依托规模化投入在开源生态中占据主导地位，海外厂商则持续聚焦闭源主线，发布频次与覆盖广度相对有限，呈现出“少而影响力集中的闭源发布特征”。其中，中国闭源基础模型赛道快速收敛，头部效应在 2025H2 集中显现。

图表 1：2025H2 中国开源模型占比达 63%



资料来源：沙利文分析、头豹研究院、华源证券研究所

图表 2：2025H2 中国开源模型占全球比例达 90.2%

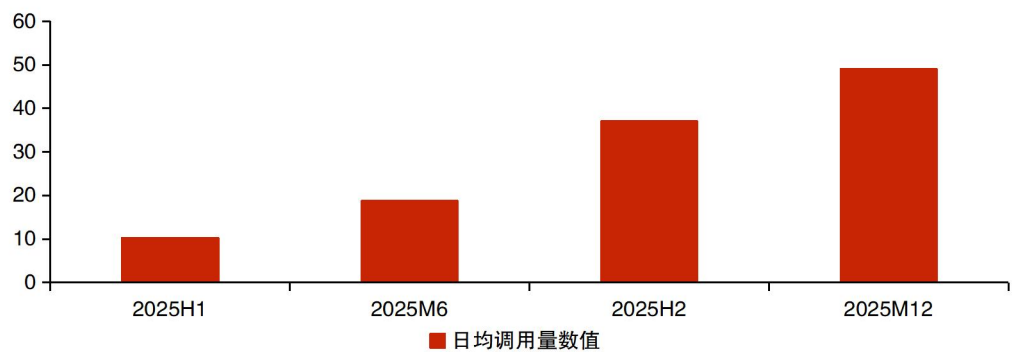


资料来源：沙利文分析、头豹研究院、华源证券研究所

根据沙利文分析和头豹研究院信息,2025H2,中国企业级大模型日均调用量提升至 37.00 万亿 tokens,较 2025H1 的 10.19 万亿 tokens 增长 263%,实现阶段性跃迁。2025H2 日均调用量的跃迁,反映出 AI 在企业中的定位发生变化,正从零散辅助走向关键流程的深度嵌入。在这一阶段,调用增长不再主要来自用户规模扩大,而更多来自单个业务流程中 AI 调用频次与覆盖环节的提升。大模型逐步成为企业提升生产效率的重要通用能力。

根据沙利文分析和头豹研究院信息,2025 年上半年至下半年,企业级大模型调用量整体呈持续上行趋势。增长的核心驱动来自两点:一是 Agent 相关架构在企业侧加速落地,使模型从一次性问答走向面向任务的连续调用与工具执行;二是模型能力与工程化配套持续提升,带动更多团队与更多业务环节开始稳定使用大模型,从而同时推高用户规模与单用户调用强度。根据沙利文分析和头豹研究院数据,2025 年 6 月日均调用量达到上半年峰值 18.74 万亿,体现上半年持续扩张的阶段性结果;2025 年 7 至 9 月延续稳步上行;2025 年 10 至 12 月在更多流程进入常态化运行后,并发与持续调用占比提高,2025 年 12 月日均 tokens 达到阶段高点并显著高于下半年均值。

图表 3: 2025H2 中国企业级大模型日均调用量较 2025H1 增长 263%(万亿 Tokens)

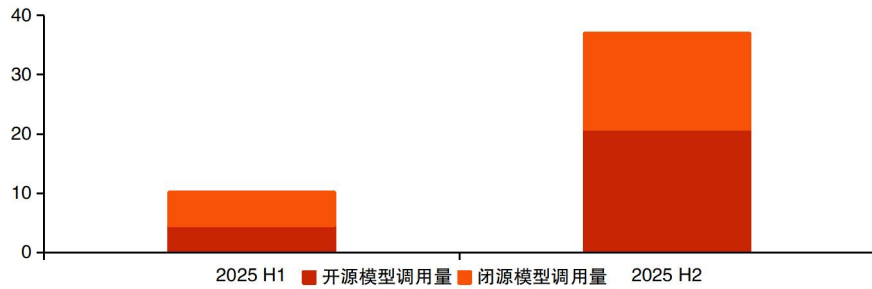


资料来源:沙利文分析、头豹研究院、华源证券研究所

根据沙利文分析和头豹研究院信息,从业务场景拆分看,企业新增调用主要来自两类扩展需求。第一类是面向核心系统与对外服务的扩容,这类场景更强调稳定性、连续性与可追责性,因此新增调用往往仍优先选择闭源模型。第二类是内部效率工具与业务支撑应用的新增或快速扩张,这类场景对成本更敏感,对稳定性要求相对可控,更适合由开源模型承接。两类需求在企业内部同步增长,使开源与闭源的调用量同时上升。

根据沙利文分析和头豹研究院信息,在试点阶段,企业更关注单次效果与复杂能力,闭源模型的稳定性与综合性能优势更容易体现。但随着应用进入持续、高频的规模化使用,成本与可控性的重要性显著上升。开源模型通过本地化部署,以及私有云、混合云等部署方式降低单位 tokens 的使用成本,推动其在新增调用中的占比提升,并使 2025H2 企业级调用结构进一步向开源侧倾斜。

图表 4：2025H2 开源模型调用量占比反超闭源模型(单位：万亿 Tokens)



资料来源：沙利文分析、头豹研究院、华源证券研究所

参考智研咨询信息，算力指用来表达计算的能力，指的是数据处理能力，是集信息计算力、网络运载力、数据存储力于一体的新型生产力，主要通过算力中心等算力基础设施向社会提供服务，存在于手机、笔记本、超级计算机等各种智能硬件设备。AI 算力，即人工智能计算能力，是指执行人工智能算法所需的计算资源和处理能力。它是衡量计算设备或系统在处理人工智能任务时性能高低的关键指标。根据使用设备和提供算力强度的不同，算力可分为基础算力（通用算力）、智能算力和超算算力三大类。

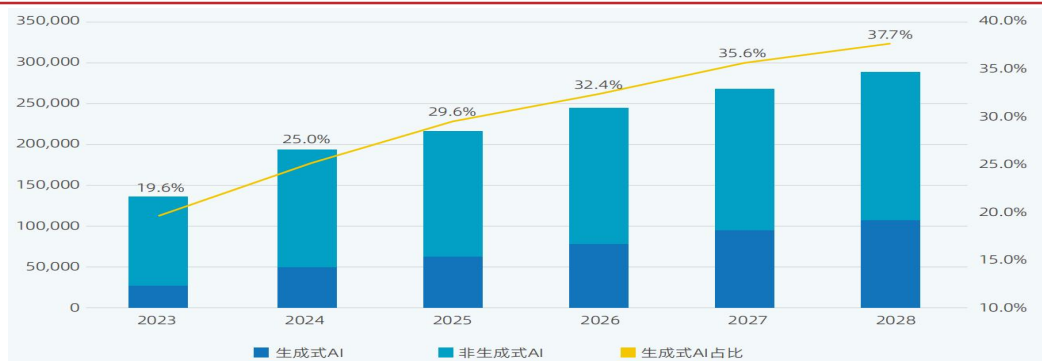
图表 5：算力行业分类

算力种类	通用算力	智能算力	超算算力
计算模式	基础通用计算	人工智能计算	尖端科学领域计算
算力核心	基于 CPU 的服务器	基于 CPU、FPGA、ASIC 的 AI 加速芯片	基于超级计算机的高性能计算集群
应用领域	云计算、边缘计算等	AI 训练、AI 推理等	行星模拟、药物分子设计、基因分析、天体物理、气象研究、航空航天

资料来源：智研咨询、华源证券研究所

根据 IDC 数据显示，全球人工智能服务器市场中，生成式人工智能服务器市场规模占比或将从 2025 年的 29.6% 提升至 2028 年的 37.7%。

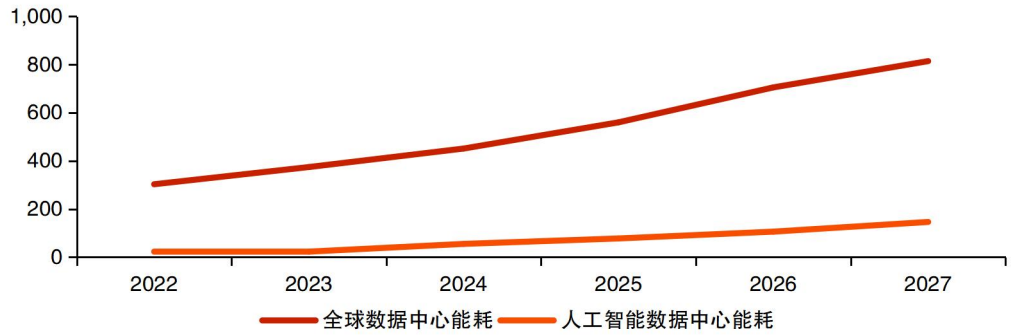
图表 6：2028 年生成式人工智能服务器市场规模占比或将提升至 37.7% (百万美元)



资料来源：IDC、华源证券研究所

根据 IDC 数据，2024 年人工智能数据中心 IT 能耗（含服务器、存储系统和网络）达到 55.1 太瓦时（TWh），2025 年或增至 77.7 太瓦时，是 2023 年能耗量的两倍，2027 年或将增长至 146.2 太瓦时，预计 2022–2027 年五年复合增长率将为 44.8%。

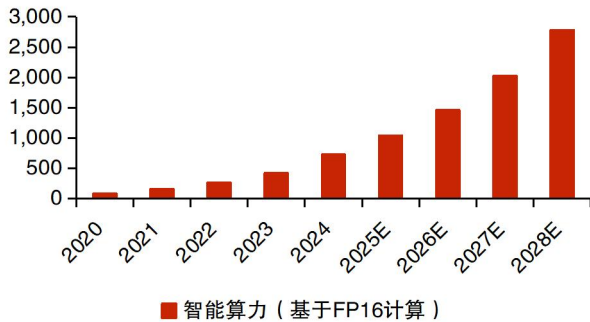
图表 7：预计 2022-2027 年 AI 数据中心 IT 能耗 CAGR 将为 44.8% (单位：TWh)



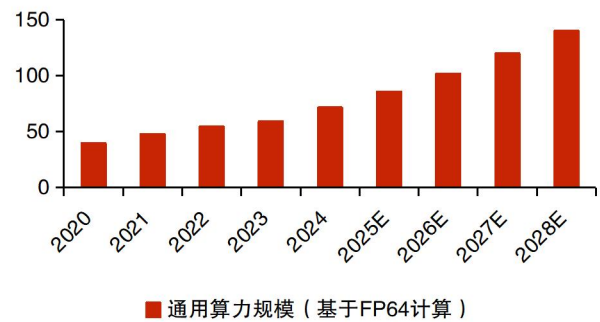
资料来源：IDC、华源证券研究所

根据 IDC 测算数据，2025 年中国智能算力规模或达到 1,037.3EFLOPS，预计到 2028 年将达到 2,781.9EFLOPS。此外，2025 年中国通用算力规模或达到 85.8EFLOPS，预计到 2028 年将达到 140.1EFLOPS。2023-2028 年期间，中国智能算力规模的五年年复合增长率预计将达到 46.2%，通用算力规模预计将达到 18.8%。

图表 8：2025 年中国智能算力规模或达到 1,037.3EFLOPS (单位：EFLOPS)



图表 9：2025 年中国通用算力规模或达到 85.8EFLOPS (单位：EFLOPS)

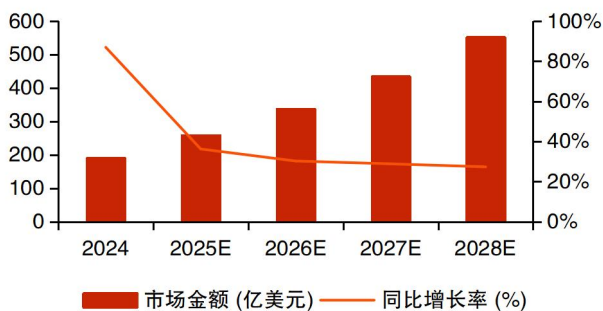


资料来源：IDC、华源证券研究所

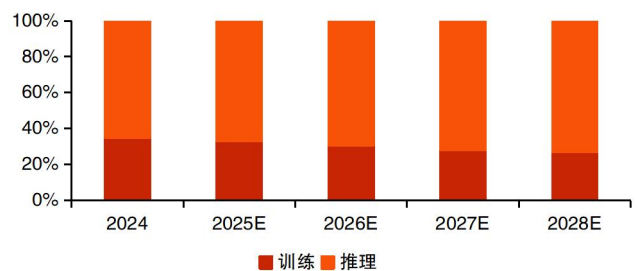
资料来源：IDC、华源证券研究所

参考 IDC 信息，大模型兴起和生成式人工智能应用显著提升了对高性能计算资源需求，AI 服务器作为支撑这些复杂人工智能应用的核心基础设施，市场规模也持续扩大。2024 年中国人工智能算力市场规模达 190 亿美元，2025 年或达 259 亿美元，同比增长 36.2%，2028 年预计将达 552 亿美元。随着模型的成熟以及生成式人工智能应用不断拓展，推理场景的需求日益增加，推理服务器的占比或将显著提高。预计到 2028 年推理工作负载占比将达到 73%。

图表 10：2025 年中国人工智能算力市场规模或达到 259 亿美元



图表 11：预计 2028 年推理工作负载占比将达到 73%



资料来源：IDC、华源证券研究所

资料来源：IDC、华源证券研究所

北交所 AI+产业链企业共有 28 家。

算力及数据服务：并行科技（算力云平台服务龙头）、广脉科技（GPU 算力服务）。

算力基建：曙光数创（服务器液冷设施领军者，参与智算中心建设）、海达尔（服务器精密滑轨国产龙头）、克莱特（通风冷却设备用于数据中心）、方盛股份（液冷板用于数据中心）。

AIPC：雷神科技（高性能电竞级 PC 品牌）、泓禧科技（深耕高精密电脑连接器）。

AI 应用：艾融软件（AI 赋能金融多场景数字化）、华信永道（AI 赋能政务多场景数字化）、柏星龙（创意设计 AI 化）、美登科技（电商服务软件受益 AI 智能应用）、科达自控（矿山智能化方案领导者）、数字人（数字医学领域的软件开发）、汉鑫科技（政企数字化受益 AI 场景）、欧普泰（开拓光伏 AI 视觉检测及综合运维增量业务）、众诚科技（AI 赋能政务多场景数字化）、青矩技术（AI 实现精准高效智能造价服务）、视声智能（智能家居结合 AI 打造综合解决方案）、国源科技（AI 加持空间地理信息数据分析与应用）、天润科技（AI 赋能遥感测绘等空间信息服务）、芭薇股份（AI 技术应用于美妆产品）、国子软件（AI 赋能数据资产）。

AI 电源：万源通（PCB 制造）、雅达股份（智能电力测控产品）、派诺科技（电力用户侧的能源物联网产品及能源数字化解决方案提供商）、亿能电力（电力系统与设备行业的设计、制造与服务）、许昌智能（智能配用电产品和系统，产品与服务包含数据中心供电方案）。

图表 12：北交所 AI+产业链企业共有 28 家

所属细分产业	证券代码	证券简称	业务	市值/亿元	市盈率 TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元
算力及数据服务	920493.BJ	并行科技	算力云平台服务龙头	104.43	478.80	6.55	1,205.67
	920924.BJ	广脉科技	GPU 算力服务	26.15	146.88	4.02	2,730.12
算力基建	920808.BJ	曙光数创	服务器液冷设施领军者，参与智算中心建设	177.78	487.61	5.06	6,142.44
	920699.BJ	海达尔	服务器精密滑轨国产龙头	21.90	33.72	4.17	8,139.27
	920689.BJ	克莱特	通风冷却设备用于数据中心	25.85	47.05	5.29	5,465.54
	920662.BJ	方盛股份	液冷板用于数据中心	28.23	114.82	3.47	2,980.88
AIPC	920190.BJ	雷神科技	高性能电竞级 PC 品牌	26.42	114.26	29.55	2,149.86
	920857.BJ	泓禧科技	深耕高精密电脑连接器	20.22	-95.67	4.68	1,633.23
AI 应用	920799.BJ	艾融软件	AI 赋能金融多场景数字化	92.47	123.53	6.08	6,567.54
	920592.BJ	华信永道	AI 赋能政务多场景数字化	30.90	-86.23	2.10	1,201.87
	920075.BJ	柏星龙	创意设计 AI 化	17.59	65.52	5.92	4,123.22
	920227.BJ	美登科技	电商服务软件受益 AI 智能应用	29.12	66.81	1.48	4,178.20
	920932.BJ	科达自控	矿山智能化方案领导者	20.55	163.45	4.34	3,451.16
	920670.BJ	数字人	数字医学领域的软件开发	21.50	262.73	0.66	-415.92
	920092.BJ	汉鑫科技	政企数字化受益 AI 场景	24.22	-243.10	2.72	1,520.31
	920414.BJ	欧普泰	开拓光伏 AI 视觉检测及综合运维增量业务	12.38	-50.87	0.82	-1,643.57
	920207.BJ	众诚科技	AI 赋能政务多场景数字化	32.17	4,088.20	3.35	-3,394.71
	920208.BJ	青矩技术	AI 实现精准高效智能造价服务	33.61	17.89	9.59	18,409.58

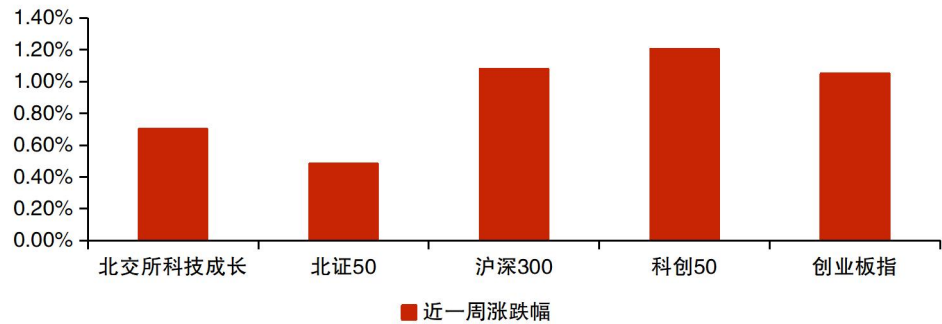
	920976.BJ	视声智能	智能家居结合 AI 打造综合解决方案	23.27	41.64	2.49	4,767.95
	920184.BJ	国源科技	AI 加持空间地理信息数据分析与应用	24.85	248.31	2.68	1,185.70
	920564.BJ	天润科技	AI 赋能遥感测绘等空间信息服务	26.18	423.67	1.79	583.29
	920123.BJ	芭薇股份	AI 技术应用于美妆产品	16.73	36.56	6.95	4,538.98
	920953.BJ	国子软件	AI 赋能数据资产	46.58	67.79	2.68	6,145.48
AI 电源	920060.BJ	万源通	PCB 制造 (应用 AI 服务器不间断电源)	55.16	42.42	10.43	12,331.17
	920556.BJ	雅达股份	智能电力测控产品	17.28	62.37	3.20	2,515.56
	920375.BJ	派诺科技	电力用户侧的能源物联网产品及能源数字化解决方案提供商	15.92	95.74	5.82	2,969.89
	920046.BJ	亿能电力	电力系统与设备行业的设计、制造与服务	30.29	201.89	1.80	1,395.85
	920496.BJ	许昌智能	智能配用电产品和系统, 产品与服务包含数据中心供电方案	17.30	159.91	6.30	4,246.21

资料来源: Wind、华源证券研究所 注: 数据截至 2026 年 2 月 27 日; 已剔除 ST*企业

2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+0.70%

截至 2026 年 2 月 27 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 24 日至 2 月 27 日，北交所科技成长产业企业多数上涨，区间涨跌幅中值为+0.70%，其中上涨公司达 96 家（占比 63%），*ST 云创（+29.55%）、科力股份（+21.79%）、同辉信息（+19.06%）、众诚科技（+14.09%）、美心翼申（+13.61%）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+0.48%、+1.08%、+1.20%、+1.05%。

图表 13：北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为+0.70%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 2 月 27 日，新上市并入统计，下同

本周（2026 年 2 月 24 日至 2 月 27 日），前十大涨跌幅标的分别是*ST 云创、科力股份、同辉信息、众诚科技、美心翼申、万源通、灿能电力、亿能电力、克莱特、天铭科技。

图表 14：*ST 云创、科力股份、同辉信息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
920305.BJ	*ST 云创	29.55%	12.07	-6.88	0.50	-17,408.17	大数据信息智能存储处理基础技术产品与应用系统
920088.BJ	科力股份	21.79%	46.48	92.57	3.80	5,376.34	油田生产过程中的技术服务、方案设计、油田化学助剂产品和油田专用设备
920090.BJ	同辉信息	19.06%	13.08	-15.56	2.07	-7,194.41	向教育、金融、港口、影院等各行业用户提供数智化场景解决方案及产品
920207.BJ	众诚科技	14.09%	32.17	-198.44	3.35	-3,394.71	数字化综合解决方案及相关服务
920833.BJ	美心翼申	13.61%	16.84	50.02	4.24	2,479.55	内燃机曲轴、压缩机曲轴及其关联产品
920060.BJ	万源通	13.48%	55.16	42.42	10.43	12,331.17	印刷电路板
920299.BJ	灿能电力	13.45%	25.24	94.17	1.16	2,446.34	电能质量监测设备及系统
920046.BJ	亿能电力	11.50%	30.29	230.56	1.80	1,395.85	电力系统与设备
920689.BJ	克莱特	10.79%	25.85	47.07	5.29	5,465.54	轨道交通通风冷却设备、能源、核电通风冷却设备、海洋工程和舰船风机等中高端装备行业通风设备产品及系统
920270.BJ	天铭科技	6.92%	20.54	41.75	2.53	6,219.50	绞盘、电动踏板、车载空压机等

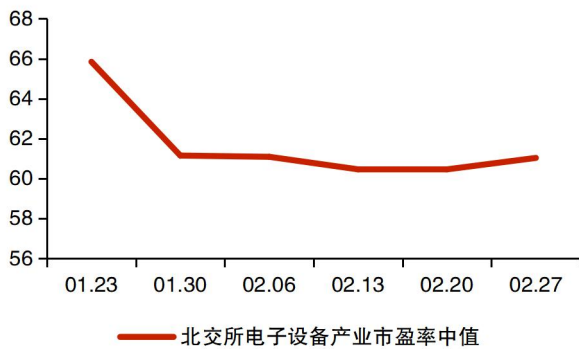
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260227

3. 行业：机械设备产业市盈率 TTM 中值+13.61%至 50.0X

➤ 电子设备（46家）：市盈率 TTM 中值由 60.5X 升至 61.0X

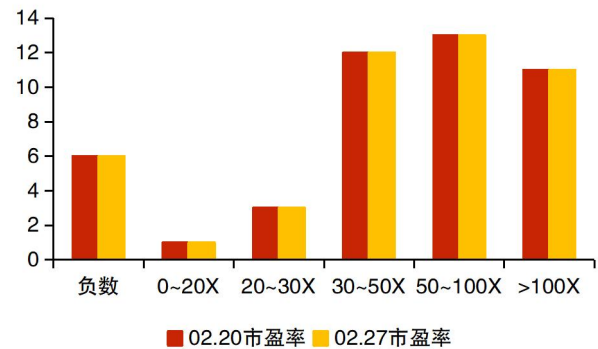
本周，从估值表现看，北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 60.5X 升至 61.0X。从分布区间来看，位于所有区间内的企业数量不变。（注：晟楠科技、成电光信、富士达、星辰科技属于电子设备产业国防军工子行业分类）

图表 15：北交所电子设备产业 PE TTM 中值升至 61.0X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

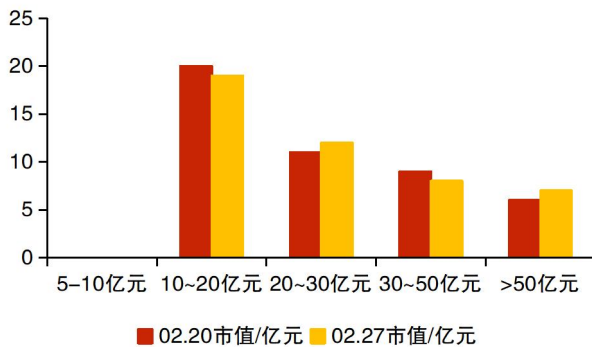
图表 16：50~100X 区间内的企业数量保持 13 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

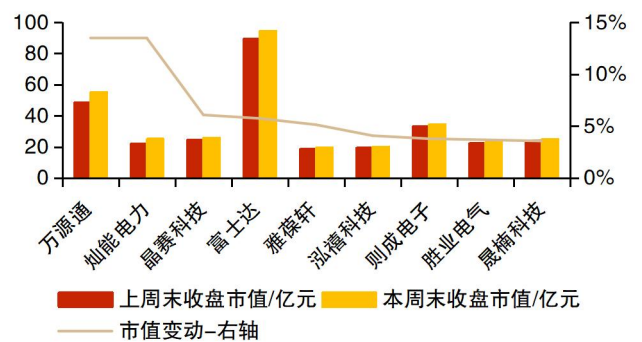
本周北交所电子设备产业企业的市值整体有所上升，总市值由 1475.6 亿元升至 1497.6 亿元，市值中值由 22.4 亿元升至 23.2 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 20~30 亿元市值区间的企业数量增加；位于 30~50 亿元市值区间的企业数量减少；位于 >50 亿元市值区间内的企业数量增加。从本周个股市值表现来看，万源通（+13.48%）、灿能电力（+13.45%）、晶赛科技（+6.07%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 17：北交所电子设备产业总市值升至 1498 亿元(家)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 18：万源通、灿能电力等市值涨跌幅居前

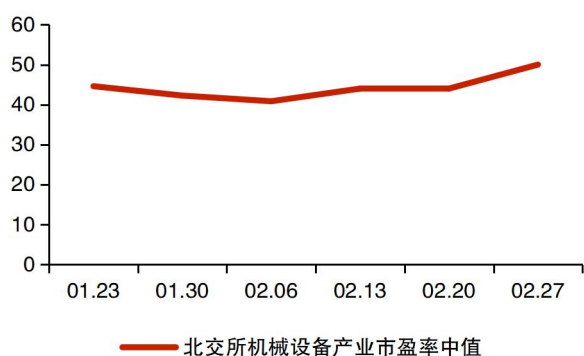


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 机械设备（41家）：市盈率 TTM 中值由 44.0X 升至 50.0X

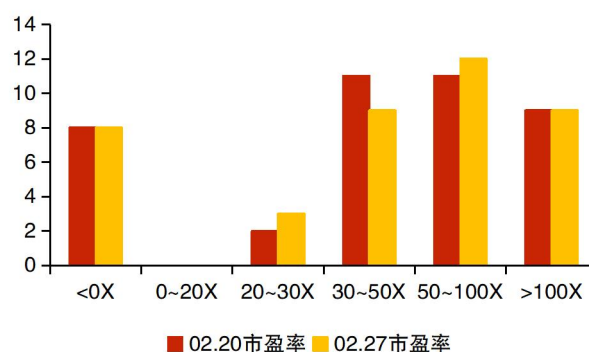
本周,从估值表现看,北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 44.0X 升至 50.0X。从分布区间来看,位于 20~30X 区间内的企业数量增至 3 家;位于 30~50X 区间内的企业数量减至 9 家;位于 50~100X 区间内的企业数量增至 12 家;位于其他区间内的企业数量不变。

图表 19: 北交所机械设备产业 PE TTM 中值升至 50.0X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

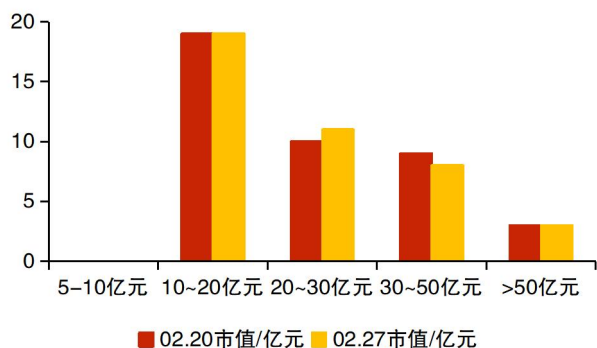
图表 20: 50~100X 区间内的企业增至 12 家(家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

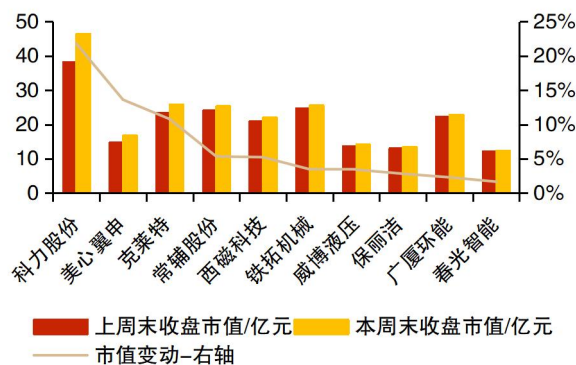
本周北交所机械设备产业企业的市值整体有所上升,总市值由 1207.6 亿元升至 1217.9 亿元,市值中值 22.3 亿元升至 22.8 亿元。从分布区间来看,位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量增加;位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少;位于其他市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看,科力股份(+21.79%)、美心翼申(+13.61%)、克莱特(+10.79%)分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21: 北交所机械设备产业总市值升至 1218 亿元(家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 22: 科力股份、美心翼申等市值涨跌幅居前

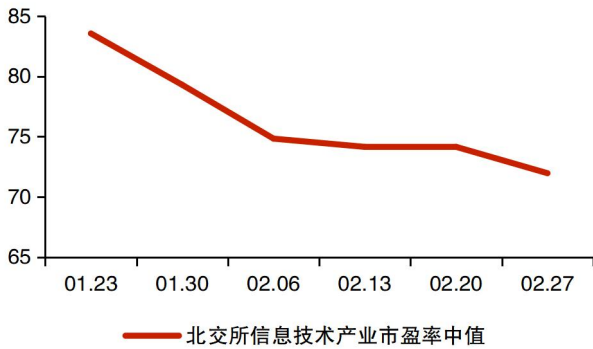


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 信息技术（25家）：市盈率 TTM 中值由 74.1X 降至 72.0X

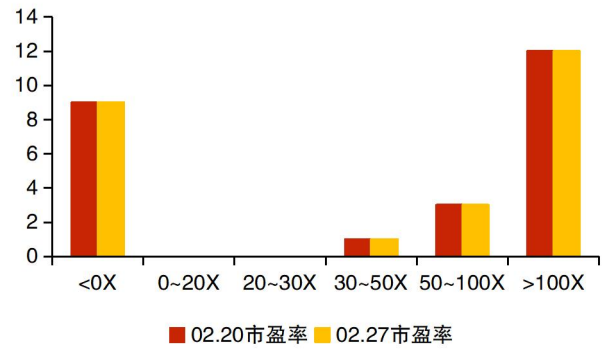
本周,从估值表现看,北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 74.1X 降至 72.0X。从分布区间来看,位于所有区间内的企业数量不变。

图表 23: 北交所信息技术产业 PE TTM 中值降至 72.0X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

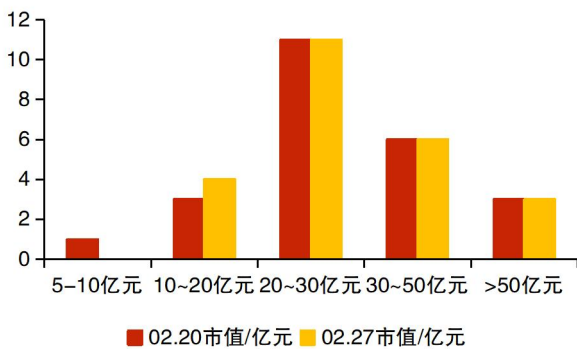
图表 24: >100X 区间内的企业数量保持 12 家不变 (家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

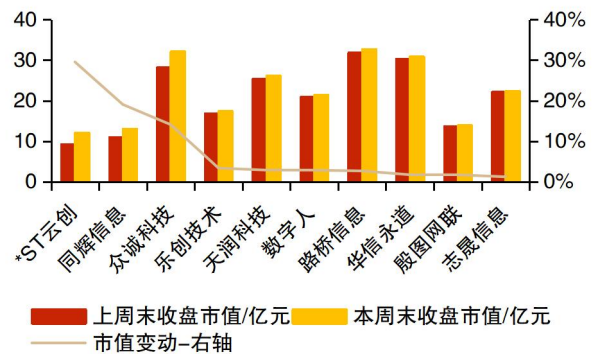
本周北交所信息技术产业企业的市值整体有所下降,总市值由 908.9 亿元降至 907.4 亿元,市值中值由 25.5 亿元升至 26.1 亿元。从分布区间来看,位于 5~10 亿元市值区间内的企业数量减少;位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加;位于其他市值区间企业数量不变。从本周个股市值表现来看,*ST 云创(+29.55%)、同辉信息(+19.06%)、众诚科技(+14.09%)分列市值涨跌幅前三甲。

图表 25: 北交所信息技术产业总市值降至 907 亿元 (家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 26: *ST 云创、同辉信息等市值涨跌幅居前

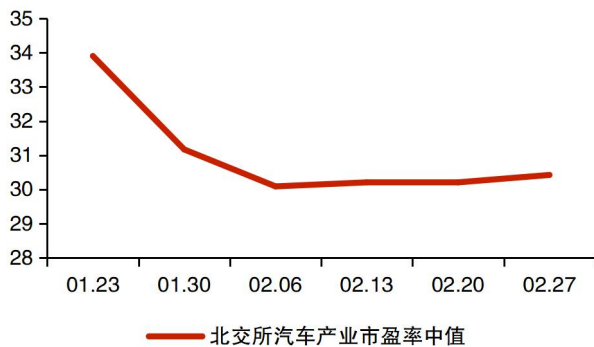


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 汽车（22家）：市盈率 TTM 中值由 30.2X 升至 30.4X

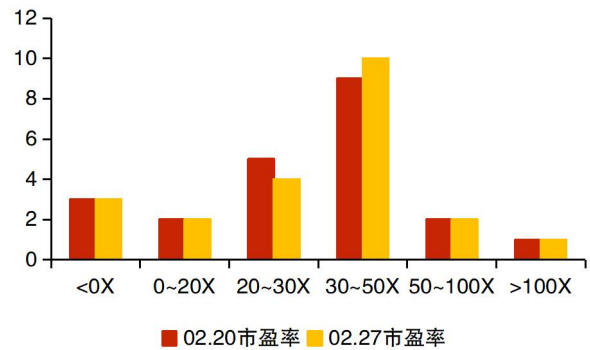
本周，从估值表现看，北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 30.2X 升至 30.4X。从分布区间来看，位于 20~30X 区间内的企业数量减至 4 家；位于 30~50X 区间内的企业数量增至 10 家；位于其他区间内的企业数量不变。

图表 27：北交所汽车产业 PE TTM 中值升至 30.4X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

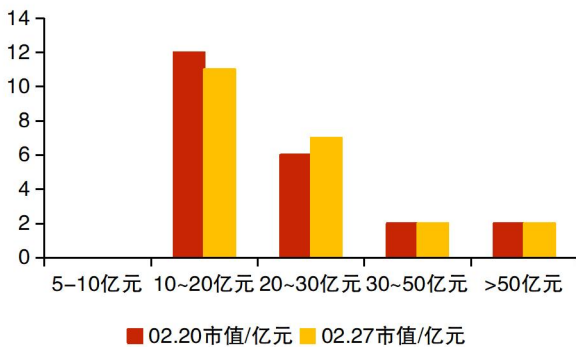
图表 28：0~20X 区间内的企业数量保持 2 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

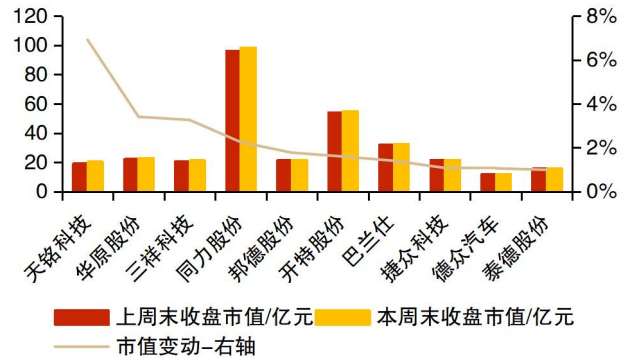
本周北交所汽车产业企业的市值整体有所上升，总市值 549.3 亿元升至 552.4 亿元，市值中值由 19.0 亿元升至 19.7 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量增加；位于其他市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，天铭科技（+6.92%）、华原股份（+3.41%）、三祥科技（+3.26%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 29：北交所汽车产业总市值升至 552 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 30：天铭科技、华原股份等市值涨跌幅居前

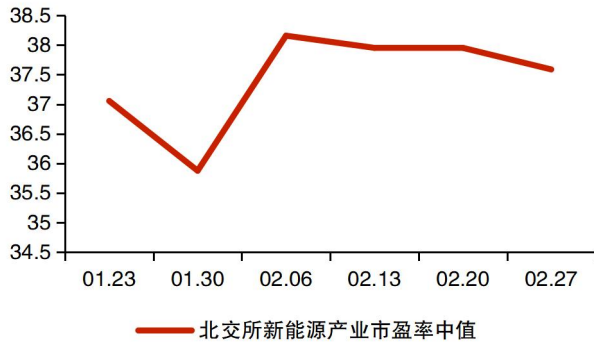


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 新能源（19家）：市盈率 TTM 中值由 38.0X 降至 37.6X

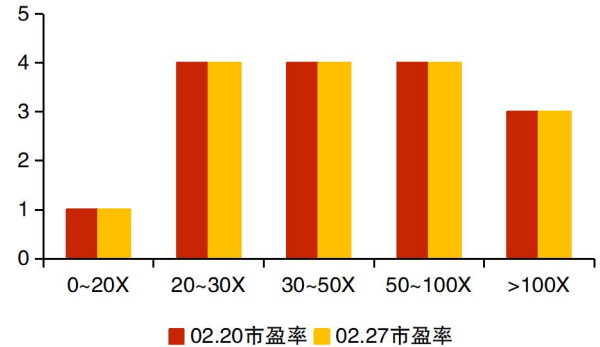
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 38.0X 降至 37.6X。从分布区间来看，所有区间内的企业数量不变。

图表 31：北交所新能源产业 PE TTM 中值降至 37.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

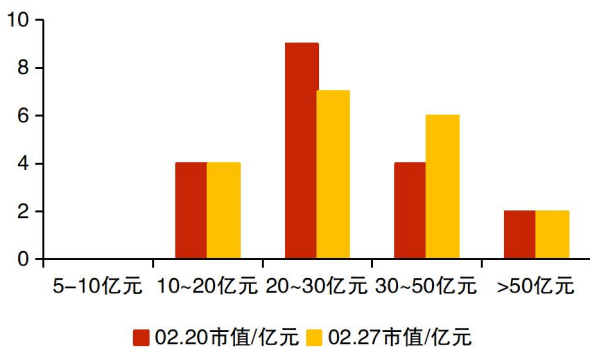
图表 32：20~30X 区间内的企业数量保持 4 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

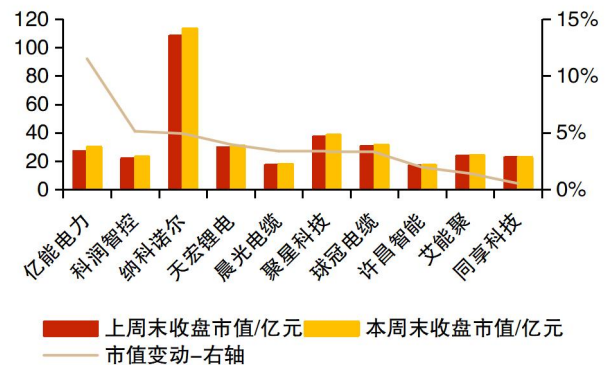
本周北交所新能源产业企业的市值整体有所上升，总市值由 592.2 亿元升至 603.7 亿元，市值中值由 26.4 亿元降至 25.3 亿元。从分布区间来看，位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量增加；位于其他市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，亿能电力(+11.50%)、科润智控(+5.12%)、纳科诺尔(+4.92%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 33：北交所新能源产业总市值升至 604 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 34：亿能电力、科润智控等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：海能技术拟与合作方共同出资设立元神生物医疗科技（上海）有限公司

海能技术：拟与铭晔管理咨询（上海）有限公司共同出资设立元神生物医疗科技（上海）有限公司（暂定名称，以市场监督管理部门核准的名称为准），注册地位于上海市，注册资本为 200 万元，其中，公司以自有资金出资 20 万元，持股占比 10%；铭晔管理咨询（上海）有限公司以自有资金出资 180 万元，持股占比 90%。参股公司基于光机电技术，拟研究开发用于癌症早期筛查辅助诊断、阿尔兹海默症诊断等创新型临床医疗器械，并申请医疗器械生产和经营许可。

万源通：泰国子公司于 2026 年 2 月 13 日完成相应的注册证书信息变更手续，当地行政主管部门签发了变更后的公司注册证书。根据泰国子公司生产基地建设及运营资金需求，本次注册证书变更登记完成后，注册资本由原“3.88 亿泰铢”变更为“7.8509 亿泰铢”。除上述变更外，泰国子公司登记的其他事项未发生变更。

图表 35：海能技术拟与合作方共同出资设立元神生物医疗科技（上海）有限公司

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920476.BJ	海能技术	2026 年 2 月 25 日	根据海能未来技术集团股份有限公司（以下简称“公司”）发展战略及经营规划，公司拟与铭晔管理咨询（上海）有限公司共同出资设立元神生物医疗科技（上海）有限公司（暂定名称，以市场监督管理部门核准的名称为准），注册地位于上海市，注册资本为 200 万元，其中，公司以自有资金出资 20 万元，持股占比 10%；铭晔管理咨询（上海）有限公司以自有资金出资 180 万元，持股占比 90%。参股公司基于光机电技术，拟研究开发用于癌症早期筛查辅助诊断、阿尔兹海默症诊断等创新型临床医疗器械，并申请医疗器械生产和经营许可。
920060.BJ	万源通	2026 年 2 月 24 日	万源通电子（泰国）有限公司（以下简称“泰国子公司”）于 2026 年 2 月 13 日完成相应的注册证书信息变更手续，当地行政主管部门签发了变更后的公司注册证书。根据泰国子公司生产基地建设及运营资金需求，本次注册证书变更登记完成后，注册资本由原“3.88 亿泰铢”变更为“7.8509 亿泰铢”。除上述变更外，泰国子公司登记的其他事项未发生变更。

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）。