

北交所定期报告

2026年03月22日

证券分析师

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

联系人

工信部等三部门部署开展氢能综合应用试点工作，北交所氢能产业链标的梳理

——北交所科技成长产业跟踪第六十八期（20260322）

投资要点：

- **氢能综合应用试点工作启动，目标2030年终端用氢均价降至25元/kg以下。**根据工信微报公众号信息，2026年3月16日，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照《氢能产业发展中长期规划（2021—2035年）》《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》有关工作部署，以多场景规模化应用带动成本降低，助力氢能技术装备创新突破，推动氢能产业高质量发展，工信部、财政部、国家发展改革委组织开展氢能综合应用试点工作。氢能是一种来源丰富、绿色低碳、应用广泛的二次能源，发展氢能对于减少二氧化碳等温室气体排放、实现“碳达峰”、“碳中和”目标具有重要意义。我国是世界上最大的制氢国，年制氢产量约3300万吨，已初步掌握氢能制备、储运、加氢、燃料电池和系统集成等主要技术和生产工艺。根据中国氢能联盟、中商产业研究院预测，在碳中和目标下，预计到2030年我国氢气的年需求量将达到3715万吨，在终端能源消费中占比约为5%。预计到2060年我国氢气的年需求量将增至1.3亿吨左右，在终端能源消费中的占比约为20%。其中，工业领域用氢占比仍然最大，占总需求量的60%。经过梳理，我们整理出北交所中共有13家氢能产业链企业，包括吉林碳谷（聚丙烯腈碳纤维原丝）、硅烷科技（电子级硅烷气）、天力复合（层状金属复合材料）、凯添燃气（城镇燃气输配及燃气管道工程安装等）、海泰新能（多晶硅锭、多晶硅片、太阳能电池组件等）、利通科技（钢丝增强橡胶软管等）、方盛股份（铝制板翅式换热器）、特瑞斯（天然气输配专用调压、计量集成设备等）、新威凌（常规锌粉、超细高纯锌粉、片状锌粉等）、东方碳素（石墨材料）、宁新新材（特种石墨材料）、凯大催化（贵金属及有色催化剂、有机中间体）、齐鲁华信（石油化工催化新材料、环保催化新材料等）。
- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-7.97%。**截至2026年3月20日，经梳理后本期锁定了152家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2026年3月16日至3月20日，北交所科技成长产业企业多数下跌，区间涨跌幅中值为-7.97%，其中上涨公司达3家（占比2%），华信永道（+11.43%）、万源通（+2.92%）、海泰新能（+0.36%）、特瑞斯（-1.22%）、海希通讯（-1.36%）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-5.76%、-2.19%、-4.03%、+1.26%。
- **行业：机械设备产业市盈率TTM中值-3.68%至43.4X。**北交所电子设备产业企业的市盈率TTM中值由55.6X降至52.3X，市值中值由22.6亿元降至20.8亿元，万源通（+2.92%）、海希通讯（-1.36%）、开发科技（-1.70%）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45.0X降至43.4X，市值中值由21.6亿元降至19.9亿元，特瑞斯（-1.22%）、方盛股份（-2.95%）、曙光数创（-3.44%）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87.6X降至81.6X，市值中值由23.0亿元降至21.5亿元，华信永道（+11.43%）、志晟信息（-2.22%）、同辉信息（-4.30%）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27.8X降至25.7X，市值中值由18.2亿元降至16.7亿元，开特股份（-3.52%）、巴兰仕（-4.63%）、同力股份（-5.72%）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35.8X降至34.4X，市值中值由25.6亿元降至24.0亿元，海泰新能（+0.36%）、艾能聚（-1.55%）、欧普泰（-3.04%）分列市值涨跌幅前三甲。
- **公告：殷图网联拟出资设立北京泓璟晶能科技有限公司。**根据北京殷图网联科技股份有限公司整体战略发展及产业布局规划需要，公司经研究决定拟与姜齐荣、张春朋、郑大立共同发起设立北京泓璟晶能科技有限公司。公司拟出资510.00万元人民币，占泓璟晶能51%的股权。
- **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. 2030 年我国氢气的年需求量或将达到 3715 万吨.....	5
1.1. 氢能综合应用试点工作启动，目标 2030 年终端用氢均价降至 25 元/kg 以下.....	5
1.2. 中国工业用氢长期主导需求结构，2060 年我国工业用氢规模或将达 7794 万吨.....	5
2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-7.97%.....	12
3. 行业：机械设备产业市盈率 TTM 中值-3.68%至 43.4X.....	13
4. 公告：殷图网联拟出资设立北京泓璟晶能科技有限公司.....	18
5. 风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 各城市群应优先选择以下应用场景开展试点	5
图表 2: 主要制氢路径包括化石能源制氢、工业副产气制氢、电解水制氢	6
图表 3: 氢能产业链涵盖制氢、储运、加注、应用全链条	6
图表 4: 2024 年中国氢气生产结构	7
图表 5: 2024 年中国氢气生产区域分布	7
图表 6: 预计到 2060 年我国氢气的年需求量将增至 1.3 亿吨左右	7
图表 7: 各氢气储运方式对比	8
图表 8: 气态储运的成本较低、充放氢速度较快	8
图表 9: 2024 年国内固态储氢产品案例	9
图表 10: 2024 年合成甲醇、合成氨氢气消费量占细分氢气消费领域前两位	9
图表 11: 2025 年底我国累计建成加氢站 574 座	10
图表 12: 2023 年我国加氢站压力等级分布	10
图表 13: 2060 年我国用氢需求分布 (预测)	10
图表 14: 我国交通部门氢能需求量预测(万吨)	10
图表 15: 北交所中共有 13 家氢能产业链企业	11
图表 16: 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-7.97%	12
图表 17: 华信永道、万源通、海泰新能等企业本周涨跌幅居前	12
图表 18: 北交所电子设备产业 PETTM 中值降至 52.3X	13
图表 19: 50~100X 区间内的企业数量增至 13 家 (家)	13
图表 20: 北交所电子设备产业总市值降至 1271 亿元 (家)	13
图表 21: 万源通、海希通讯等市值涨跌幅居前	13
图表 22: 北交所机械设备产业 PETTM 中值降至 43.4X	14
图表 23: 50~100X 区间内的企业减至 9 家 (家)	14
图表 24: 北交所机械设备产业总市值降至 1064 亿元 (家)	14
图表 25: 特瑞斯、方盛股份等市值涨跌幅居前	14
图表 26: 北交所信息技术产业 PETTM 中值降至 81.6X	15
图表 27: >100X 区间内的企业数量保持 12 家不变 (家)	15
图表 28: 北交所信息技术产业总市值降至 770 亿元 (家)	15
图表 29: 华信永道、志晟信息等市值涨跌幅居前	15

图表 30: 北交所汽车产业 PETTM 中值降至 25.7X.....	16
图表 31: 0~20X 区间内的企业数量增至 4 家 (家)	16
图表 32: 北交所汽车产业总市值降至 473 亿元 (家)	16
图表 33: 开特股份、巴兰仕等市值涨跌幅居前	16
图表 34: 北交所新能源产业 PETTM 中值降至 34.4X.....	17
图表 35: 20~30X 区间内的企业数量保持 3 家 (家)	17
图表 36: 北交所新能源产业总市值降至 529 亿元 (家)	17
图表 37: 海泰新能、艾能聚等市值涨跌幅居前	17
图表 38: 殷图网联拟与姜齐荣等共同发起设立北京泓璟晶能科技有限公司	18

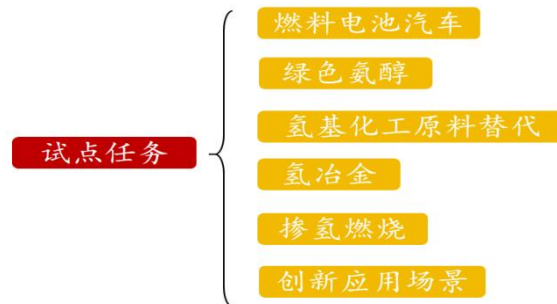
1. 2030 年我国氢气的年需求量或将达到 3715 万吨

1.1. 氢能综合应用试点工作启动，目标 2030 年终端用氢均价降至 25 元/kg 以下

根据工信微报公众号信息，2026 年 3 月 16 日，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照《氢能产业发展中长期规划（2021—2035 年）》《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》有关工作部署，以多场景规模化应用带动成本降低，助力氢能技术装备创新突破，推动氢能产业高质量发展，工信部、财政部、国家发展改革委组织开展氢能综合应用试点工作。

总体要求：按照应用牵引、场景驱动、因地制宜、协同联动原则，通过城市群试点，将氢能应用场景由燃料电池汽车向交通、工业等具备条件的多元领域拓展，提升清洁低碳氢供给能力，攻克一批氢能应用领域的技术堵点卡点，突破产业发展瓶颈，形成多个可复制、可推广的商业应用模式，构建经济、合理、高效的氢能综合应用体系，营造良好的产业生态。三部门通过“揭榜挂帅”方式，遴选产业基础好、应用场景丰富、氢能资源保障能力强、产业链条完整的城市群率先开展氢能综合应用试点，科学、有序、积极探索氢能商业化综合应用路径，完善产业发展政策环境，推动氢能“制储输用”全产业链一体化融通发展。到 2030 年，城市群氢能在多元领域实现规模化应用，终端用氢平均价格降至 25 元/千克以下，力争在部分优势地区降至 15 元/千克左右；全国燃料电池汽车保有量较 2025 年翻一番，力争达到 10 万辆。通过应用规模扩大，推动氢能应用技术、工艺、装备创新突破，实现燃料电池、电解槽、储运装置和材料等迭代升级，推动氢能成为新的经济增长点，支撑实现经济社会发展全面绿色转型。**试点任务：**各城市群应优先选择具备条件的燃料电池汽车、绿色氨醇、氢基化工原料替代、氢冶金以及掺氢燃烧等应用场景开展试点，积极探索氢能创新应用场景，形成“1 个燃料电池汽车通用场景+N 个工业领域应用场景+X 个创新应用场景”的氢能综合应用生态。

图表 1：各城市群应优先选择以下应用场景开展试点



资料来源：工信微报公众号、华源证券研究所

1.2. 中国工业用氢长期主导需求结构，2060 年我国工业用氢规模或将达 7794 万吨

参考中商产业研究院信息，氢能是一种来源丰富、绿色低碳、应用广泛的二次能源，发展氢能对于减少二氧化碳等温室气体排放、实现“碳达峰”、“碳中和”目标具有重要意义。

我国是世界上最大的制氢国，年制氢产量约 3300 万吨，已初步掌握氢能制备、储运、加氢、燃料电池和系统集成等主要技术和生产工艺。氢气很难从自然界中直接大量获取，需要依靠不同的技术路径和生产工艺进行制备，主要制氢路径包括化石能源制氢、工业副产气制氢、电解水制氢和其他可再生能源制氢方式。根据制氢工艺和二氧化碳排放量的不同，氢气可分为灰氢、蓝氢和绿氢三类。

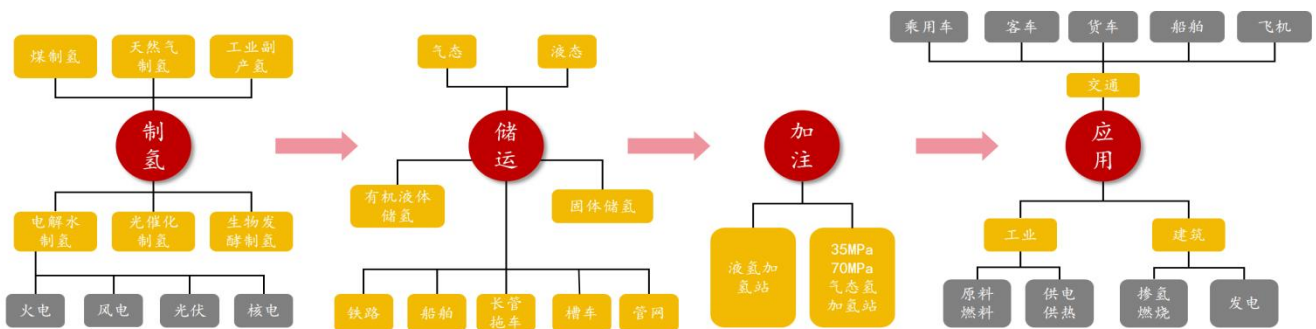
图表 2：主要制氢路径包括化石能源制氢、工业副产气制氢、电解水制氢

制氢方式	原料	制氢成本	类别	初产物氢含量	提纯后氢气纯度	优点	缺点
化石能源	煤	9 元/kg	灰氢	48%–54%	97.16%	技术成熟	储量有限，制氢过程存在碳排放问题，需提纯及去除杂质
	天然气	15 元/kg	灰氢	75%–80%	99.90%	技术成熟	储量有限，制氢过程存在碳排放问题，需提纯及去除杂质
电解水	商业用电	48 元/kg	绿氢	>99%	>99.999 %	工艺过程简单，制氢过程不存在碳排放	尚未实现规模化应用，成本较高
	谷电	23 元/kg	绿氢	>99%	>99.999 %	工艺过程简单，制氢过程不存在碳排放	尚未实现规模化应用，成本较高
	可再生能源弃电	14 元/kg	绿氢	>99%	>99.999 %	工艺过程简单，制氢过程不存在碳排放	尚未实现规模化应用，成本较高
工业副产	焦炉煤气、化肥工业、氯碱、轻烃利用等	10–16 元/kg	灰氢	18%–99.8%	>99.99%	成本低	需提纯及杂质去除，无法作为大规模集中化的氢能供应源

资料来源：中国氢能联盟研究院、中商产业研究院、华源证券研究所

参考嘉世咨询信息，氢能产业链涵盖制氢、储运、加注、应用全链条，其中上游制氢环节主要包括化石能源重整、工业副产提纯及可再生能源电解三类技术路线制取氢气；中游储运环节需根据氢能形态差异适配基础设施，气态、液态、固体吸附及有机液体储氢构成四大技术体系，对应衍生出长管拖车（短途）、液氢槽车（中程）、管道（干线）、船舶/铁路（跨域）五类运输模式，加注环节通过加氢站实现终端供给，按储氢状态分为液氢加注站与高压气氢加注站两类基础设施；下游应用呈现双轨并行特征，交通领域（燃料电池车/船舶）依赖加氢站网络，非交通领域则通过点对点氢能输送系统直供终端，其中工业场景（化工原料/冶金燃料/热电联供）与建筑供能（掺氢燃烧/分布式发电）已形成规模化应用路径，凸显氢能作为多元能源载体的系统价值。

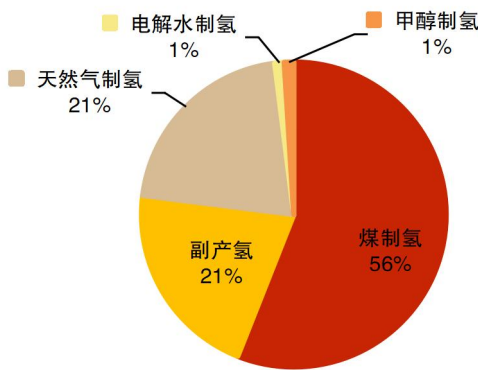
图表 3：氢能产业链涵盖制氢、储运、加注、应用全链条



资料来源：嘉世咨询、华源证券研究所

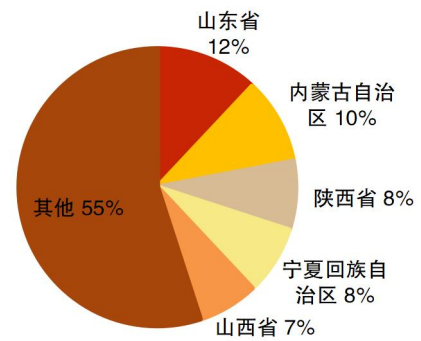
根据国能氢创信息，截至 2024 年底，全国氢气产能超 5000 万吨/年，同比增长约 1.6%；2024 年全年氢气产量超 3650 万吨，同比增长约 3.5%。化石能源制氢仍占氢气供应主导地位，煤制氢产能约 2800 万吨/年，同比增长约 0.7%；产量约 2070 万吨，同比增长约 6.7%，新增产量主要应用于煤制油气；天然气制氢产能约 1080 万吨/年，同比基本持平；产量约 760 万吨，同比下降约 4.4%。工业副产氢产能约 1070 万吨/年，同比增长约 5.3%；产量约 770 万吨，同比增长约 4.0%。电解水制氢产能约 50 万吨/年，同比增长约 9.7%；产量约 32 万吨，同比增长约 3.6%。氢气的生产和消费主要分布在山东、内蒙古、陕西、宁夏、山西等传统重工业所在地区，合成甲醇、合成氨氢气消费量占细分氢气消费领域前两位，分别约 995 万吨和 950 万吨，占比 27%和 26%；炼化和煤化工氢气消费量分别约 600 万吨、405 万吨，占全国氢气消费量 16%和 11%。其他氢气消费分布在交通、供热、冶金等多个不同领域。

图表 4：2024 年中国氢气生产结构



资料来源：国能氢创、华源证券研究所

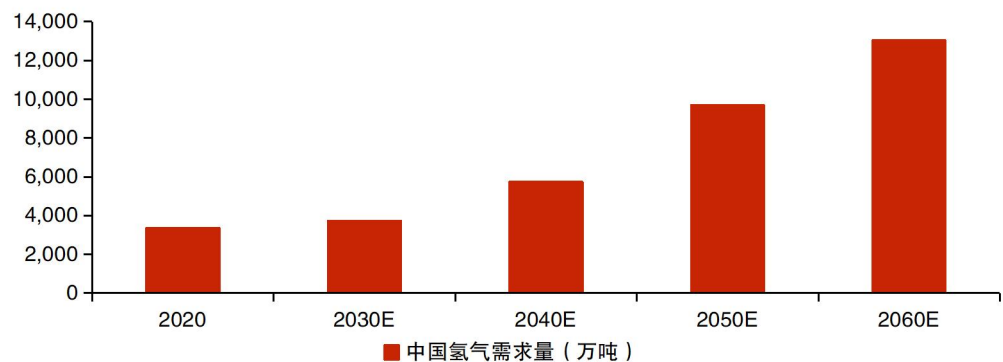
图表 5：2024 年中国氢气生产区域分布



资料来源：国能氢创、华源证券研究所

根据中国氢能联盟、中商产业研究院预测，在碳中和目标下，预计到 2030 年我国氢气的年需求量将达到 3715 万吨，在终端能源消费中占比约为 5%。预计到 2060 年我国氢气的年需求量将增至 1.3 亿吨左右，在终端能源消费中的占比约为 20%。其中，工业领域用氢占比仍然最大，占总需求量的 60%。

图表 6：预计到 2060 年我国氢气的年需求量将增至 1.3 亿吨左右



资料来源：中国氢能联盟、中商产业研究院、华源证券研究所

参考中商产业研究院信息，氢气储运可分为高压气态储运、低温液态储运、固态储运、有机液态储运四种方式。高压气态储运适用于短距离、小规模的情况，成本相对较低但储氢密度也较低，且存在安全隐患；低温液态储运储氢密度高、运输效率高，但液化过程耗能大、成本高昂；固态储运储氢密度高且安全性好，但目前技术成熟度较低，仍处于研发阶段；有机液态储运物理性质与汽油、柴油相近，可利用现有基础设施进行运输，但储氢介质的选择和制备成本是需要考虑的问题。

图表 7：各氢气储运方式对比

储运方式	描述	优点	缺点
高压气态储运	将氢气加压至 350~700bar 的高压，储存在高压气瓶或储氢罐中	结构简单、制备能耗低、充装和排放速度快	储氢量相对较低，对高压储氢罐技术要求高
低温液态储运	将氢气冷却至 -253° C，使其转变为液态储存在低温储氢罐中	储运量大、纯度高、充装快、占地小	液化能耗高，需要特殊容器储存，且容器需抗冻、抗压、严格绝热
固态储运	利用氢气与储氢材料之间发生物理或化学变化，转化为固溶体或氢化物的形式储存	储氢体积密度大、操作简单、运输方便、成本低、安全	储氢材料性能需优化，成本需降低
有机液态储运	利用液态有机化合物通过加氢反应储存氢气，再通过脱氢反应释放氢气	安全方便，可长距离运输，可长期储存	费用高，氢气纯度可能不够

资料来源：中商产业研究院、华源证券研究所

参考中国氢能联盟、中商产业研究院信息，气态储运的成本较低、充放氢速度较快，但储氢密度与运输半径较为有限；液态储运的储氢密度较大，但设备投资与能耗成本较高；固态储运则在潜艇等特殊领域有所应用。

图表 8：气态储运的成本较低、充放氢速度较快

运输工具	气态储运		液态储运	固态储运
	长管拖车	管道	液态槽罐车	货车
压力 (MPa)	20	1-4	0.6	4
载氢量 (kg/车)	300-400	-	7000	300-400
储氢密度 (kg/m³)	14.5	3.2	64	50
能耗 (kWh/kg)	1-1.3	0.2	15	10-13.3
经济距离 (km)	<150	>500	>200	<150

资料来源：中国氢能联盟、中商产业研究院、华源证券研究所

参考中咨氢能中心、能景研究信息，2023 年至 2024 年，氢能运输领域，中国首台以镁合金材料为储氢介质的镁基固态储氢车下线；氢储能领域，南方电网等主持的固态储氢项目首次实现发电并网；轻型交通领域，北京、山西、云南多地实现固态储氢氢能单车批量投放，固态储氢在轻型交通领域已进入批量应用阶段。2023 年至 2024 年，国内首套 5 吨/天大型氢气液化装置核心关键设备、首套 10 吨/天氢气液化核心装备、首套使用连续型正仲氢转化换热器的氢液化系统等相继下线。使用车载液氢储氢系统的“液氢重卡”进入整车路试阶段。

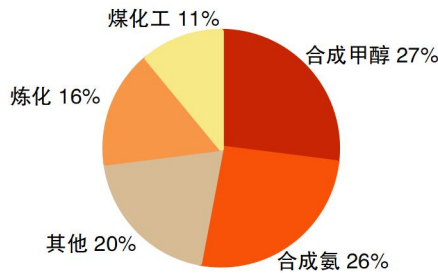
图表 9：2024 年国内固态储氢产品案例

领域	应用	企业	案例
轻型交通	两轮车	攀业氢能等	广东等地投放千辆氢能共享单车
	观光车	临港海洋集团、新氢动力等	天津临港、云南昆明等地投放首批数十辆固态金属储氢共享观光车
工程车辆	叉车	联和氢能等	用于仓储物流作业等
	扫路机	氢冉新能源、郑州宇通等	北京市大兴投放数辆固态氢能源扫路机区
固定式储氢	氢储能电站	LAVO、南方电网、东方氢能等	LAVO 固态储氢示范项目投运，储氢量 1.2 吨；南方电网小虎岛电氢智慧能源站建成，储氢量 100kg
	绿氢项目	中电工研等	大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目，储氢量约 4.3 吨
	备用电源	广东电网公司广州供电局	全国首个变电站用氢能直流备用电源系统在广州南沙试点应用
	离网超充	重塑能源与氢积电等	签约在湖北高速沿线铺设氢能超充桩
氢气运输	吨级固态储氢装置	上海氢枫等	国内首例大型固态储氢设备出海

资料来源：中咨氢能中心、能景研究、华源证券研究所

参考国家能源局、中商产业研究院信息，从下游消纳场景看，氢气主要应用于合成甲醇、合成氨、炼化、煤化工、交通、供热、冶金、发电、储能、科研等领域。2024 年，合成甲醇、合成氨氢气消费量占细分氢气消费领域前两位，分别 995 万吨和 950 万吨，占比 27%和 26%。炼化和煤化工氢气消费量分别约 600 万吨、405 万吨，占全国氢气消费量 16%和 11%。交通、供热、冶金、发电、储能、科研等其他领域消费占比 20%。

图表 10：2024 年合成甲醇、合成氨氢气消费量占细分氢气消费领域前两位



资料来源：国家能源局、中商产业研究院、华源证券研究所

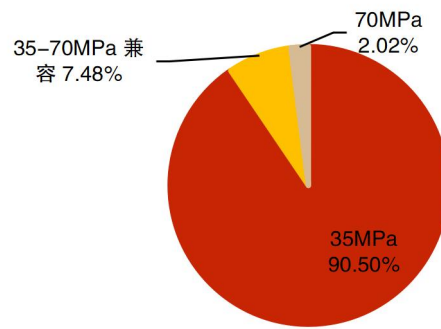
参考嘉世咨询、工信部信息，加氢站作为燃料电池汽车能源补给的核心基础设施，其建设规模直接影响氢能交通商业化进程。我国加氢网络正经历高速扩张，2015-2022 年间年均复合增长率突破 55%。截至 2025 年底，我国氢燃料电池汽车累计销量近 4 万辆，建成加氢站 574 座、加氢能力超 360 吨/天，居全球首位。技术结构层面，国内现役加氢站中 35MPa 压力等级占比近 90%，高压气态储氢技术路线占据绝对主导。对比国际主流市场(欧美 70MPa 气氢站与液氢站占比超 60%)，我国在加注压力等级与储氢形态上存在显著代差。随着燃料电池汽车续航里程需求升级，车载储氢系统正从 35MPa 向 70MPa 迭代，这一趋势或将驱动加氢站技术形态同步革新，70MPa 高压气氢站及液氢加注站建设提速，为加氢设备制造商创造系统升级与部件替代的双重机遇。

图表 11：2025 年底我国累计建成加氢站 574 座



资料来源：嘉世咨询、工信部、华源证券研究所

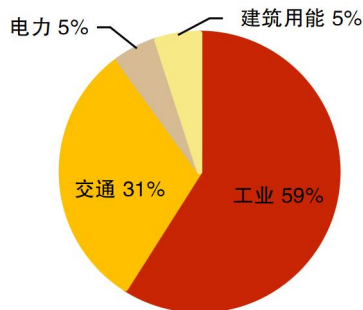
图表 12：2023 年我国加氢站压力等级分布



资料来源：嘉世咨询、华源证券研究所

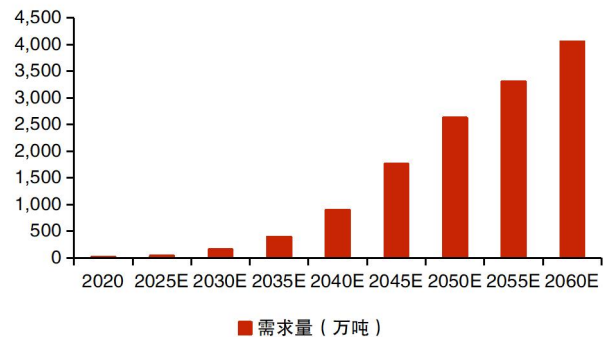
参考嘉世咨询信息，全球氢能消费集中于化工与炼油领域，工业部门是绿氢替代灰氢实现深度脱碳的核心场景。IEA 预测，2030 年全球工业氢需求预计将达 1 亿吨，2050 年或将增至 1.4 亿吨。中国工业用氢长期主导需求结构，2060 年我国工业领域用氢规模或将达 7794 万吨。交通领域用量低于工业，但产业链带动效应显著，是增长潜力突破口。交通碳中和需锂电与氢能技术互补，氢能在重载运输及长续航场景不可替代。现阶段氢能交通以燃料电池商用车为主，未来船舶燃料绿氢化、航空液氢发动机等应用或将加速产业化。

图表 13：2060 年我国用氢需求分布（预测）



资料来源：嘉世咨询、华源证券研究所

图表 14：我国交通部门氢能需求量预测（万吨）



资料来源：嘉世咨询、华源证券研究所

经过梳理，我们整理出北交所中共有 13 家氢能产业链企业。氢能产业链：吉林碳谷（聚丙烯腈基碳纤维原丝）、硅烷科技（电子级硅烷气）、天力复合（层状金属复合材料）、凯添燃气（城镇燃气输配及燃气管道工程安装等）、海泰新能（多晶硅锭、多晶硅片、太阳能电池组件等）、利通科技（钢丝增强橡胶软管等）、方盛股份（铝制板翅式换热器）、特瑞斯（天然气输配专用调压、计量集成设备等）、新威凌（常规锌粉、超细高纯锌粉、片状锌粉等）、东方碳素（石墨材料）、宁新新材（特种石墨材料）、凯大催化（贵金属及有色催化剂、有机中间体）、齐鲁华信（石油化工催化新材料、环保催化新材料等）。

图表 15：北交所中共有 13 家氢能产业链企业

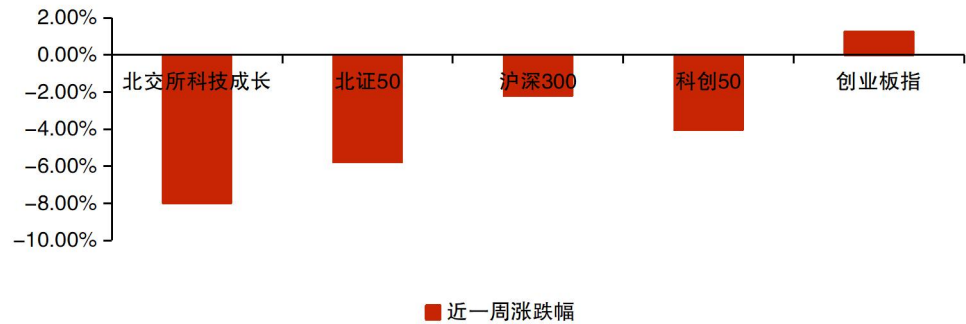
证券代码	证券简称	业务信息	市值/亿元	市盈率	2024 年 营收/亿元	2024 年归母净 利润/万元
920077.BJ	吉林碳谷	聚丙烯腈基碳纤维原丝	105.08	54.87	16.03	9,387.05
920576.BJ	天力复合	层状金属复合材料	69.95	317.19	5.23	6,071.28
920402.BJ	硅烷科技	电子级硅烷气	40.18	-36.51	7.05	7,767.33
920010.BJ	凯添燃气	城镇燃气输配及燃气管道工程安装等	34.19	106.41	5.45	4,517.99
920225.BJ	利通科技	钢丝增强橡胶软管等	30.49	36.99	4.84	10,721.42
920985.BJ	海泰新能	多晶硅锭、多晶硅片、太阳能电池组件等	25.69	-3.87	37.17	18,948.98
920662.BJ	方盛股份	铝制板翅式换热器	23.04	118.36	3.47	2,980.88
920014.BJ	特瑞斯	天然气输配专用调压、计量集成设备等	18.73	211.70	6.74	6,038.73
920634.BJ	新威凌	常规锌粉、超细高纯锌粉、片状锌粉等	13.63	79.10	9.47	2,784.56
920974.BJ	凯大催化	贵金属及有色催化剂、有机中间体	13.12	50.90	10.62	2,032.59
920175.BJ	东方碳素	石墨材料	12.35	-10.52	3.03	-6,142.49
920719.BJ	宁新新材	特种石墨材料	10.39	-3.12	3.72	-25,942.54
920832.BJ	齐鲁华信	石油化工催化新材料、环保催化新材料等	9.28	-194.07	4.37	1,060.23

资料来源：Wind、华源证券研究所 注：数据截至 20260320；筛选统计结果存在不完全的可能性

2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-7.97%

截至 2026 年 3 月 20 日，经梳理后本期锁定了 152 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2026 年 3 月 16 日至 3 月 20 日，北交所科技成长产业企业多数下跌，区间涨跌幅中值为-7.97%，其中上涨公司达 3 家（占比 2%），华信永道（+11.43%）、万源通（+2.92%）、海泰新能（+0.36%）、特瑞斯（-1.22%）、海希通讯（-1.36%）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-5.76%、-2.19%、-4.03%、+1.26%。

图表 16：北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-7.97%



资料来源：iFinD、华源证券研究所注：数据截至 2026 年 3 月 20 日，新上市并入统计，下同

本周（2026 年 3 月 16 日至 3 月 20 日），前十大涨跌幅标的分别是华信永道、万源通、海泰新能、特瑞斯、海希通讯、艾能聚、开发科技、志晟信息、华岭股份、天罡股份。

图表 17：华信永道、万源通、海泰新能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
920592.BJ	华信永道	11.43%	29.46	362.24	2.10	1,201.87	提供政务、民生、金融领域数字化解决方案与科技服务
920060.BJ	万源通	2.92%	54.14	43.41	10.43	12,331.17	PCB 研发、生产和销售
920985.BJ	海泰新能	0.36%	25.69	-10.68	37.17	18,948.98	光伏组件销售、光伏电站开发、建设、出售、光伏电站 EPC 业务等
920014.BJ	特瑞斯	-1.22%	18.73	44.33	6.74	6,038.73	研发、生产、销售各类能源专用集成设备
920405.BJ	海希通讯	-1.36%	33.54	61.53	5.12	5,053.59	工业无线控制设备的研发、制造、组装、销售和服务
920770.BJ	艾能聚	-1.55%	23.22	53.20	1.55	3,523.03	分布式光伏电站投资运营、分布式光伏电站开发及服务 and 石英制品的研发、生产和销售
920029.BJ	开发科技	-1.70%	118.23	17.61	29.33	58,899.45	智能电、水、气表等智能计量终端以及 AMI 系统软件的研发、生产及销售
920171.BJ	志晟信息	-2.22%	19.42	-43.86	1.52	-7,613.01	智慧城市信息化集成、硬件销售、运维服务
920139.BJ	华岭股份	-2.30%	50.42	-177.11	2.76	-1,498.32	专业集成电路测试
920651.BJ	天罡股份	-2.58%	20.75	23.81	3.00	7,431.63	超声波热量表、物联数据传输和物联网管网调控终端的研发、生产和销售

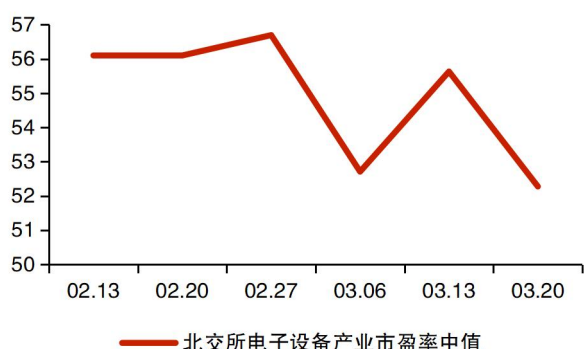
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260320

3. 行业：机械设备产业市盈率 TTM 中值-3.68%至 43.4X

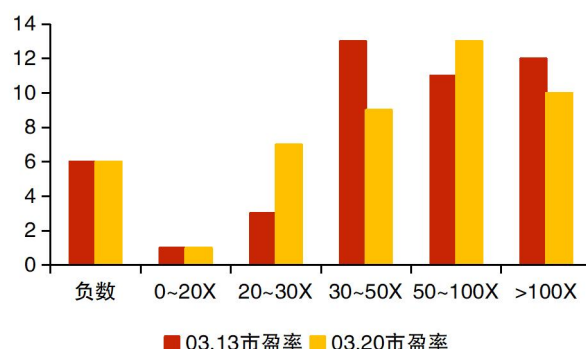
➢ 电子设备（46家）：市盈率 TTM 中值由 55.6X 降至 52.3X

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 55.6X 降至 52.3X。从分布区间来看，位于 20~30X 区间内的企业数量增至 7 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 13 家；位于 >100X 区间内的企业数量减至 10 家，位于其他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 18：北交所电子设备产业 PETTM 中值降至 52.3X



图表 19：50~100X 区间内的企业数量增至 13 家（家）

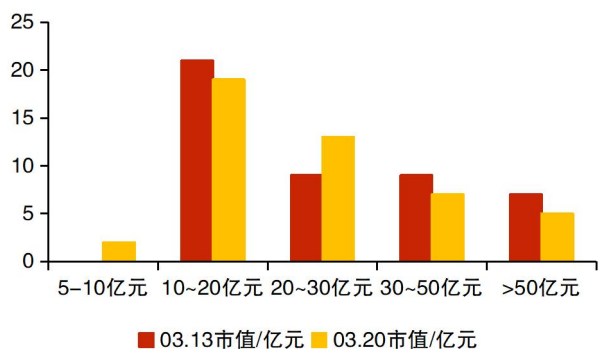


资料来源：iFinD、华源证券研究所

资料来源：iFinD、华源证券研究所

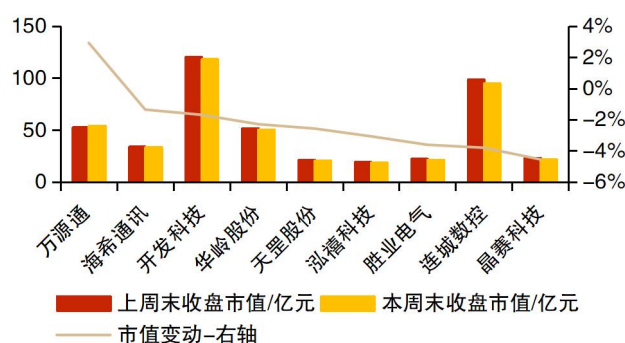
本周北交所电子设备产业企业的市值整体有所下降，总市值由 1366.9 亿元降至 1270.7 亿元，市值中值由 22.6 亿元降至 20.8 亿元。从分布区间来看，位于 5~10 亿元市值区间内的企业数量增加；位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 20~30 亿元市值区间的企业数量增加；位于 30~50 亿元市值区间的企业数量减少；位于 >50 亿元市值区间内的企业数量减少。从本周个股市值表现来看，万源通（+2.92%）、海希通讯（-1.36%）、开发科技（-1.70%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 20：北交所电子设备产业总市值降至 1271 亿元(家)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 21：万源通、海希通讯等市值涨跌幅居前

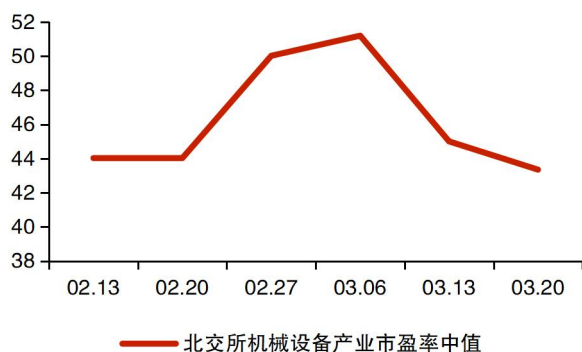


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 机械设备（41家）：市盈率 TTM 中值由 45.0X 降至 43.4X

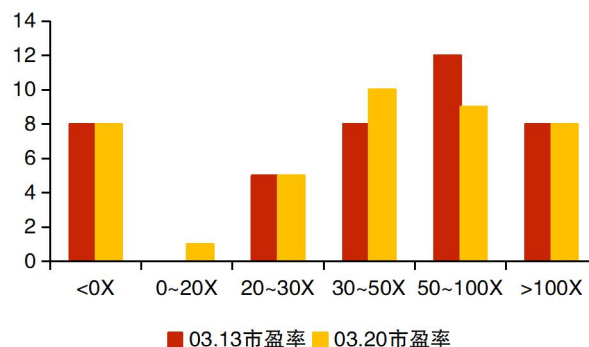
本周,从估值表现看,北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 45.0X 降至 43.4X。从分布区间来看,位于 0~20X 区间内的企业数量增至 1 家;位于 30~50X 区间内的企业数量增至 10 家;位于 50~100X 区间内的企业数量减至 9 家;位于其他区间内的企业数量不变。

图表 22: 北交所机械设备产业 PETTM 中值降至 43.4X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

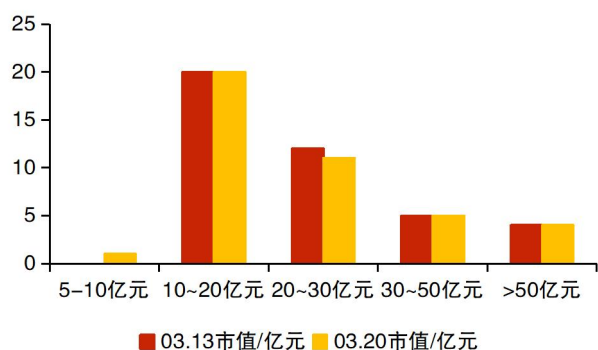
图表 23: 50~100X 区间内的企业减至 9 家(家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

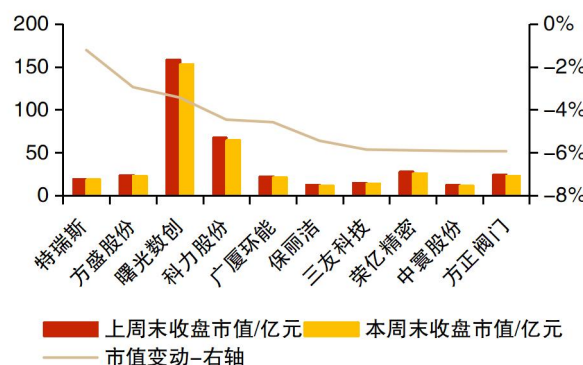
本周北交所机械设备产业企业的市值整体有所下降,总市值由 1149.6 亿元降至 1063.5 亿元,市值中值由 21.6 亿元降至 19.9 亿元。从分布区间来看,位于 5~10 亿元市值区间内的企业数量增加;位于 20~30 亿元市值区间的企业数量减少;位于其他市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看,特瑞斯(-1.22%)、方盛股份(-2.95%)、曙光数创(-3.44%)分列市值涨跌幅前三甲。

图表 24: 北交所机械设备产业总市值降至 1064 亿元(家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 25: 特瑞斯、方盛股份等市值涨跌幅居前

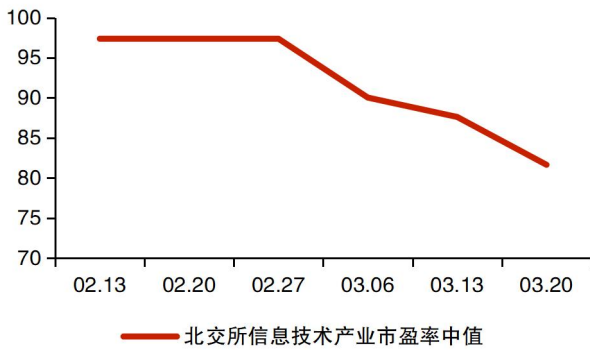


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ **信息技术（24家）：市盈率 TTM 中值由 87.6X 降至 81.6X**

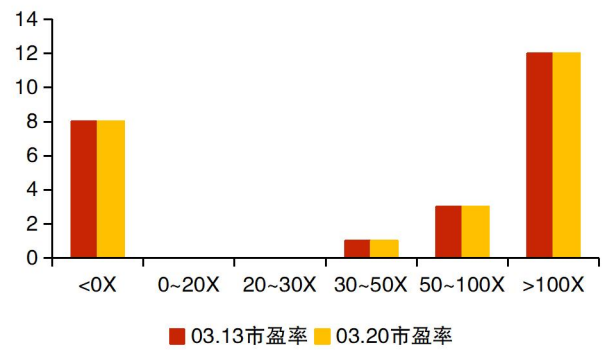
本周,从估值表现看,北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 87.6X 降至 81.6X。从分布区间来看,所有区间内的企业数量不变。

图表 26: 北交所信息技术产业 PETTM 中值降至 81.6X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

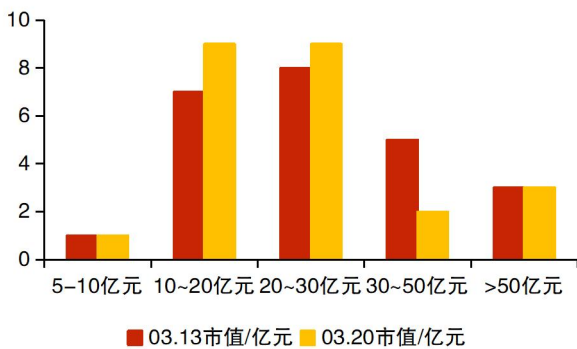
图表 27: >100X 区间内的企业数量保持 12 家不变 (家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

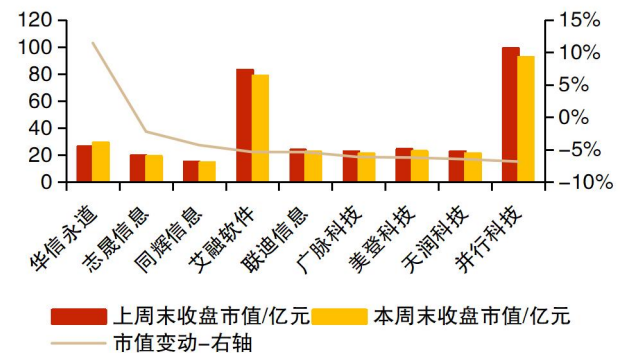
本周北交所信息技术产业企业的市值整体有所下降,总市值由 828.3 亿元降至 769.8 亿元,市值中值由 23.0 亿元降至 21.5 亿元。从分布区间来看,位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加;位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量增加;位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少;位于其他市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看,华信永道 (+11.43%)、志晟信息 (-2.22%)、同辉信息 (-4.30%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 28: 北交所信息技术产业总市值降至 770 亿元 (家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 29: 华信永道、志晟信息等市值涨跌幅居前

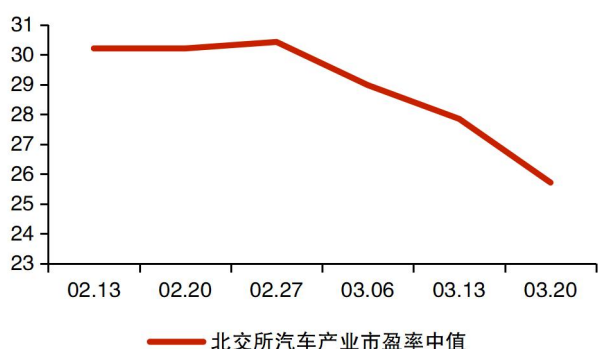


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 汽车（22家）：市盈率 TTM 中值由 27.8X 降至 25.7X

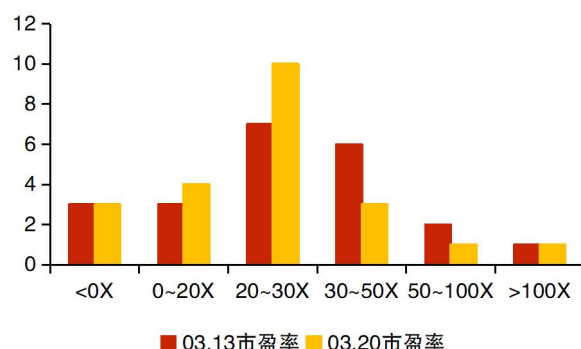
本周，从估值表现看，北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 27.8X 降至 25.7X。从分布区间来看，位于 0~20X 区间内的企业数量增至 4 家；位于 20~30X 区间内的企业数量增至 10 家；位于 30~50X 区间内的企业数量减至 3 家；位于 50~100X 区间内的企业数量减至 1 家；位于其他区间内的企业数量不变。

图表 30：北交所汽车产业 PETTM 中值降至 25.7X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

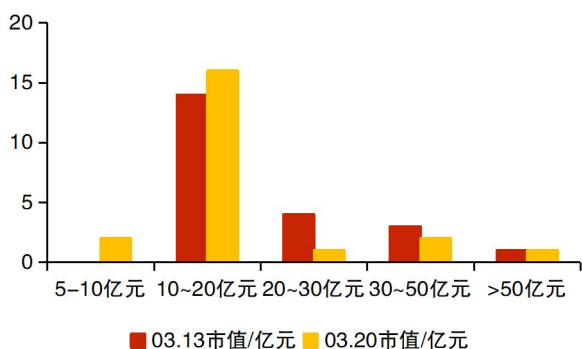
图表 31：0~20X 区间内的企业数量增至 4 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

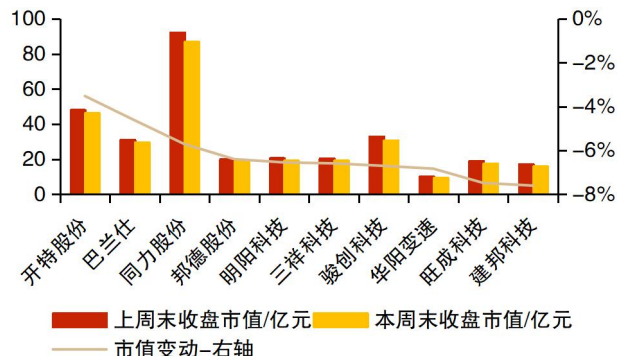
本周北交所汽车产业企业的市值整体有所下降，总市值由 510.1 亿元降至 473.3 亿元，市值中值由 18.2 亿元降至 16.7 亿元。从分布区间来看，位于 5~10 亿元市值区间内的企业数量增加；位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加；位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 >50 亿元市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，开特股份（-3.52%）、巴兰仕（-4.63%）、同力股份（-5.72%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 32：北交所汽车产业总市值降至 473 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 33：开特股份、巴兰仕等市值涨跌幅居前

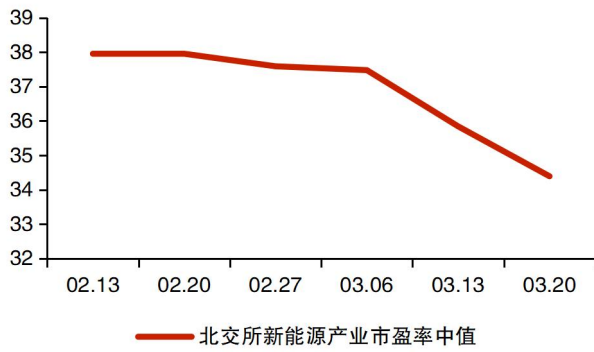


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **新能源（19家）：市盈率 TTM 中值由 35.8X 降至 34.4X**

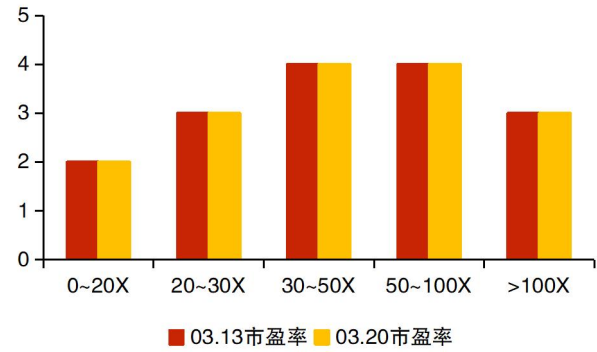
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 35.8X 降至 34.4X。从分布区间来看，位于所有区间内的企业数量不变。

图表 34：北交所新能源产业 PETTM 中值降至 34.4X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

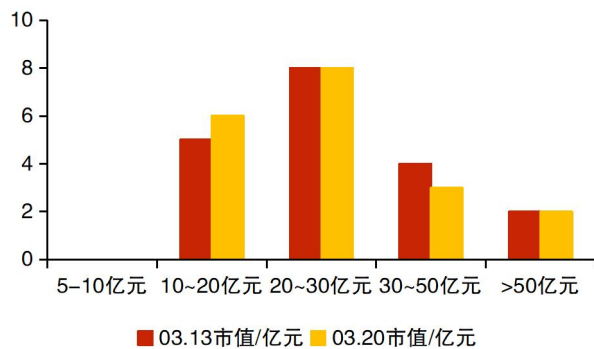
图表 35：20~30X 区间内的企业数量保持 3 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

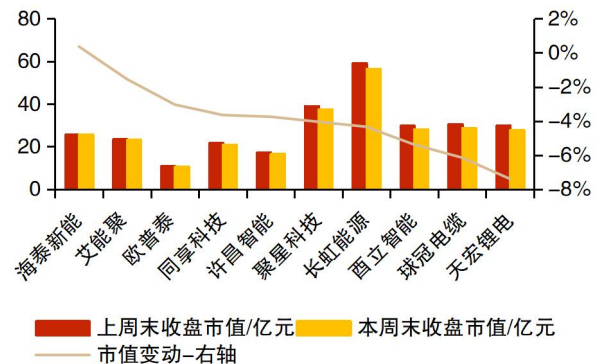
本周北交所新能源产业企业的市值整体有所下降，总市值由 573.1 亿元降至 529.1 亿元，市值中值由 25.6 亿元降至 24.0 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少；位于其他市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，海泰新能（+0.36%）、艾能聚（-1.55%）、欧普泰（-3.04%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 36：北交所新能源产业总市值降至 529 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 37：海泰新能、艾能聚等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：殷图网联拟出资设立北京泓璟晶能科技有限公司

天铭科技：杭州天铭科技股份有限公司的全资子公司浙江曜铭科技有限公司因经营发展需要，对工商信息进行了变更，于近日完成工商变更登记手续，并取得由杭州市富阳区市场监督管理局换发的《营业执照》。

殷图网联：根据北京殷图网联科技股份有限公司整体战略发展及产业布局规划需要，公司经研究决定拟与姜齐荣、张春朋、郑大立共同发起设立北京泓璟晶能科技有限公司。泓璟晶能拟注册资本 1,000 万元，注册地址为北京市海淀区，公司拟出资 510.00 万元人民币，占泓璟晶能 51%的股权。以上信息以最终核准登记结果为准。

图表 38：殷图网联拟与姜齐荣等共同发起设立北京泓璟晶能科技有限公司

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920270.BJ	天铭科技	2026 年 3 月 18 日	杭州天铭科技股份有限公司的全资子公司浙江曜铭科技有限公司因经营发展需要，对工商信息进行了变更，于近日完成工商变更登记手续，并取得由杭州市富阳区市场监督管理局换发的《营业执照》。
920508.BJ	殷图网联	2026 年 3 月 17 日	根据北京殷图网联科技股份有限公司整体战略发展及产业布局规划需要，公司经研究决定拟与姜齐荣、张春朋、郑大立共同发起设立北京泓璟晶能科技有限公司。泓璟晶能拟注册资本 1,000 万元，注册地址为北京市海淀区，公司拟出资 510.00 万元人民币，占泓璟晶能 51%的股权。以上信息以最终核准登记结果为准。

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公司的个人看法。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）。