下载日志已记录，仅供内部参考

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

北交所定期报告

2026 年 10 月 19 日

算电协同上升为国家顶层战略，北交所电力设备产业标的全梳理

——北交所科技成长产业跟踪第九十五期（20261018）

证券分析师

赵昊
SAC：S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
万枭
SAC：S1350524100001
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

投资要点：

- **全球数据中心用电量快速增长，算电协同上升为国家顶层战略。**根据 Gartner，预计 2026 年全球数据中心用电量将达到 565TWh，较 2025 年的 447TWh 有所增长。根据国际能源署（IEA），2025 年，数据中心运营商签署的可再生能源购电协议（PPA）超过 40TWh。问题在于：数据中心的负荷因子高达 75%–90%，需要全天候不间断的电力供应，而风电和光伏的间歇性无法单独满足这一要求。根据阳光电源、中国信息通信研究院，随着人工智能应用规模持续扩大，算力基础设施与能源系统之间的联系更加紧密。2026 年 3 月，《政府工作报告》首次将“算电协同”列为新基建工程。同年 4 月，《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》明确提出统筹能源资源配置与算力设施建设。6 月发改委和能源局联合印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，提出“加强算电协同发展，统筹能源资源配置与算力设施建设”。多份顶层文件在密集部署，算电协同上升为国家顶层战略，进入系统性推进的新阶段。我们梳理出北交所电力设备产业链企业共有 17 家，分别为开发科技（智能电、水、气计量终端及能源管理系统解决方案）、广信科技（输变电系统绝缘纤维材料）、聚星科技（电接触产品）、宏远股份（特高压变压器用电磁线）、球冠电缆（500kV 及以下级别电线电缆）、方盛股份（铝制板翅式换热器）、胜业电气（薄膜电容器、电能质量治理产品）、科润智控（高低压成套设备）、灿能电力（电能质量监测系统产品）、许昌智能（智能配用电系统解决方案）、雅达股份（电力监控系统集成服务）、晨光电缆（500kV 及以下电力电缆）、派诺科技（用电与能源监管系统；电动汽车充电设备及系统）、亿能电力（电力配电干式变压器）、殷图网联（电网智能化综合解决方案）、格利尔（微电网）、太湖远大（环保型线缆用高分子材料）。

- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值–5.66%。**截至 2026 年 10 月 16 日，经梳理后本期锁定了 188 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日，北交所科技成长产业企业多数下跌，区间涨跌幅中值为–5.66%，其中上涨公司达 17 家（占比 9%），晟楠科技（+31.27%）、捷众科技（+25.75%）、同辉信息（+9.18%）、星辰科技（+8.10%）、天罡股份（+6.58%）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–8.42%、–3.40%、–6.77%、–8.90%。

- **行业：电子设备市盈率 TTM 中值–3.60%至 37.4X。**2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日，北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 38.8X 降至 37.4X，市值中值由 17.2 亿元升至 17.9 亿元，晟楠科技（+31.27%）、星辰科技（+8.10%）、天罡股份（+6.58%）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 33.0X 降至 31.8X，市值中值由 14.4 亿元降至 13.7 亿元，苏轴股份（+1.73%）、万通液压（–0.09%）、美心翼申（–0.31%）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 42.4X 降至 40.9X，市值中值由 16.2 亿元降至 14.8 亿元，同辉信息（+9.18%）、华信永道（+5.26%）、恒拓开源（+1.48%）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 17.0X 降至 16.3X，市值中值由 13.9 亿元升至 14.0 亿元，捷众科技（+25.75%）、骏创科技（+5.36%）、开特股份（+3.40%）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 30.5X 降至 29.2X，市值中值由 16.0 亿元降至 14.4 亿元，球冠电缆（–2.09%）、海泰新能（–3.77%）、宏远股份（–3.91%）分列市值涨跌幅前三甲。

- **公告：曙光数创与星图测控等出资 15 亿元设立合资公司。曙光数创、星图测控：**中科曙光体系 16 家主体共同出资 15 亿元在合肥设立天基信息基础设施合资公司，从事天基信息计算和智能应用服务，其中曙光数创出资 2,000 万元持股 1.33%、星图测控认缴 5,000 万元持股 3.33%，构成关联交易。**并行科技：**为扩充 AI 云算力资源池并服务在手订单，公司多家子公司合计大规模投入算力基础设施——武汉楚云智

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

算拟向麦芒智讯采购 GPU 算力服务器不超过 57,120 万元，深圳粤云智算拟向龙思云采购 GPU 服务器不超过 5,520 万元、武汉楚云智算拟向麦芒智讯追加采购不超过 8,160 万元，全资子公司并行云（上海）拟向天津晟龙租入 GPU 算力资源（三年，不超过 23,328 万元），长沙超算云拟向联想采购 CPU 服务器不超过 1,448.40 万元、公司拟向紫光华山及浪潮采购存储设备不超过 2,524.80 万元，算力相关采购租赁合同合计约近 10 亿元。**优机股份：**拟通过全资子公司优机精密按持股比例以资本公积转增注册资本方式对控股孙公司比扬精密增资 781.9606 万元，增资后注册资本由 520.36 万元增至 2,000 万元，股权结构不变（持股 52.8480%）。**德众汽车：**拟追加动力电池综合利用项目投资预算 3,500 万元，用于新增矿石原材料加工生产线，提升项目产能规模。**志晟信息：**与客户 3 签订服务器设备供货及集成项目合同，合同总价款 9,752.58 万元。

- **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**

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 全球数据中心用电量快速增长，算电协同上升为国家顶层战略 6
1.1. 预计 2026 年全球数据中心用电量将达到 565TWh，组合供电或将是现实的常态 ... 7
1.2. AIDC 向超大规模、高功率密度方向发展，算电协同已全面纳入国家顶层设计框架 11
2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-5.66% 17
3. 行业：信息技术产业市盈率 TTM 中值-3.43%至 40.9X 21
4. 公告：曙光数创与星图测控等出资 15 亿元设立合资公司 31
5. 风险提示 34

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1： 2025 年底风电和太阳能发电装机达 18.4 亿千瓦（单位：万千瓦）.....6
图表 2： 2025 年风电太阳能发电量合计达到 2.3 万亿千瓦时（单位：亿千瓦时）.....6
图表 3： 2025 年全国发电量新增 4884 亿千瓦时（单位：亿千瓦时）.....7
图表 4： “十四五”期间全国电源工程建设完成投资累计 4.7 万亿元（单位：亿元）....7
图表 5： 2025-2027 年全球数据中心各市场用电量（单位：TWh）.....8
图表 6： 2025 年数据中心运营商签署的可再生能源购电协议（PPA）超过 40TWh.....8
图表 7： 新建 50MW 数据中心平均电网接入周期（单位：年）.....9
图表 8： 全球 BESS 总装机容量（单位：GWh）.....10
图表 9： 全球平准化度电成本基准（单位：美元/MWh）.....10
图表 10： 可再生能源装机容量（单位：GW）.....11
图表 11： 算电协同已全面纳入国家顶层设计框架，进入系统性推进的新阶段.....12
图表 12： 工业绿色微电网产业链.....12
图表 13： 微电网行业分类.....13
图表 14： 2021-2025 年全球微电网系统市场规模（单位：亿元）.....13
图表 15： 微电网行业主要企业.....14
图表 16： AIDC 算电协同微电网架构拓扑图.....14
图表 17： 未来 AIDC 需由依赖电网支撑的“跟网型负荷”向具备主动支撑能力的“构网型能源系统”转变.....15
图表 18： 虚拟电厂在 AIDC 场景下的方案思路.....15
图表 19： 北交所电力设备产业链企业共有 17 家.....16
图表 20： 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-5.66%.....17
图表 21： 晟楠科技、捷众科技、同辉信息等涨幅居前.....17
图表 22： 本周北交所科技成长股涨幅排名前 30 名.....18
图表 23： 戈碧迦、龙鑫智能、新睿电子等跌幅居前.....18
图表 24： 本周北交所科技成长股跌幅排名前 30 名.....19
图表 25： 蘅东光、流金科技、戈碧迦等日均成交额居前.....19
图表 26： 武汉蓝电、力王股份、流金科技等日均换手率居前.....20
图表 27： 北交所电子设备产业 PETTM 中值降至 37.4X.....21
图表 28： 30~50X 区间内的企业数量增至 16 家（家）.....21

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 29： 北交所电子设备产业总市值降至 1928.8 亿元（家） 22
图表 30： 晟楠科技、星辰科技等市值涨跌幅居前 22
图表 31： 北交所机械设备产业 PETTM 中值降至 31.8X 23
图表 32： 0~20X 区间内的企业数量增至 7 家（家） 23
图表 33： 北交所机械设备产业总市值降至 848.8 亿元（家） 24
图表 34： 苏轴股份、万通液压等市值涨跌幅居前 24
图表 35： 北交所信息技术产业 PETTM 中值降至 40.9X 25
图表 36： 50~100X 区间内的企业数量增至 3 家（家） 25
图表 37： 北交所信息技术产业总市值降至 602.5 亿元（家） 26
图表 38： 同辉信息、华信永道等市值涨跌幅居前 26
图表 39： 北交所汽车产业 PETTM 中值降至 16.3X 27
图表 40： 各区间内的企业数量不变（家） 27
图表 41： 北交所汽车产业总市值降至 620.7 亿元（家） 28
图表 42： 捷众科技、骏创科技等市值涨跌幅居前 28
图表 43： 北交所新能源产业 PETTM 中值降至 29.2X 29
图表 44： 20~30X 区间内的企业数量增至 5 家（家） 29
图表 45： 北交所新能源产业总市值降至 426.5 亿元（家） 30
图表 46： 球冠电缆、海泰新能等市值涨跌幅居前 30
图表 47： 曙光数创与星图测控等出资 15 亿元设立合资公司 32
图表 48： 本周克莱特、特瑞斯、坤博精工公布回购进展，方正阀门公布股权激励方案 33



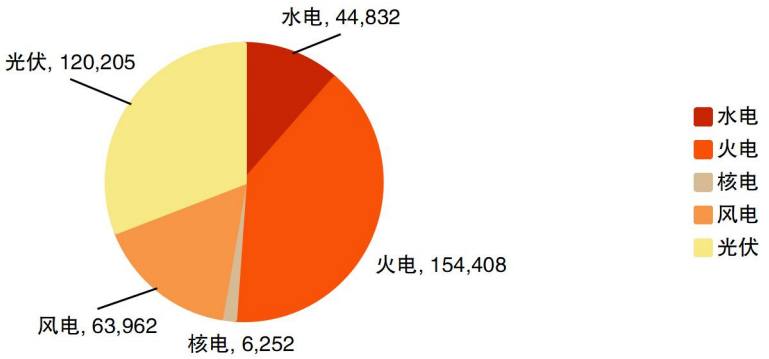
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 全球数据中心用电量快速增长，算电协同上升为国家顶层战略

根据中电联发布的《中国电力行业年度发展报告 2026》，截至 2025 年底，全国全口径发电装机容量 39.0 亿千瓦，同比增长 16.2%。其中非化石能源发电装机容量 24.0 亿千瓦，同比增长 23.0%，占总装机容量比重为 61.6%。2025 年底风电和太阳能发电装机达 18.4 亿千瓦，占比从 2020 年底的 25.7%提高至 2025 年底的 47.3%，首次超过火电。

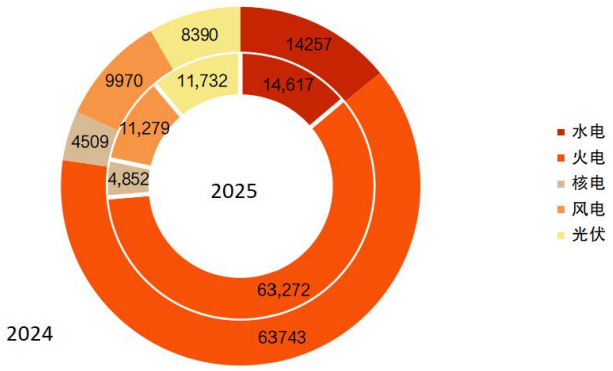
图表 1：2025 年底风电和太阳能发电装机达 18.4 亿千瓦（单位：万千瓦）



资料来源：中国电力企业联合会、华源证券研究所

从新增装机看，风光发电新增装机的占比约八成。2025 年，全国新增发电装机容量 5.5 亿千瓦，同比增长 26.2%。其中风电和太阳能发电合计新增装机 4.4 亿千瓦，占总新增装机的 79.7%。此外，新增新型储能装机容量约 0.62 亿千瓦/1.83 亿千瓦时，与“十三五”末相比增长超 40 倍，电力系统灵活调节能力进一步提升。2025 年，全国总发电量 10.6 万亿千瓦时，同比增长 4.8%。其中，非化石能源发电量达到 4.47 万亿千瓦时，同比增长 14.0%，“十四五”期间年均增速 11.6%，占全口径总发电量的比重达到 42.2%。2025 年，风电太阳能发电量合计达到 2.3 万亿千瓦时，占比达到 21.8%。

图表 2：2025 年风电太阳能发电量合计达到 2.3 万亿千瓦时（单位：亿千瓦时）



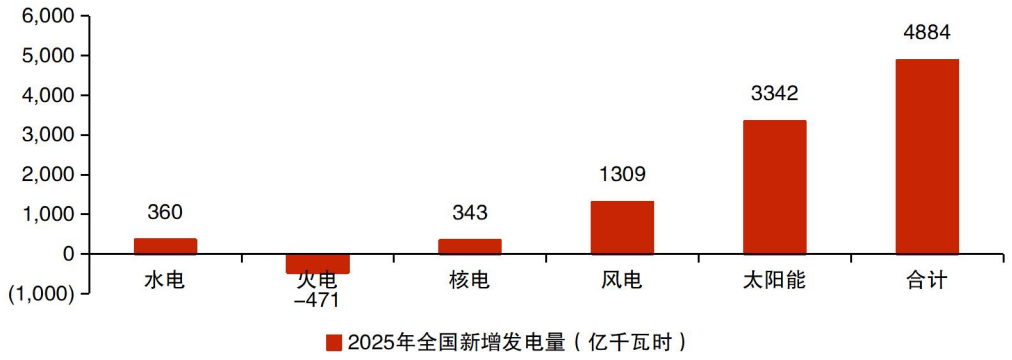
资料来源：中国电力企业联合会、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

2025 年，全国发电量新增 4884 亿千瓦时，其中风电太阳能新增发电量占全社会新增用电量的 95.2%，体现出新能源对全社会用电量增长的覆盖能力不断增强，为我国顺利实现“双碳”目标提供了有力支撑。

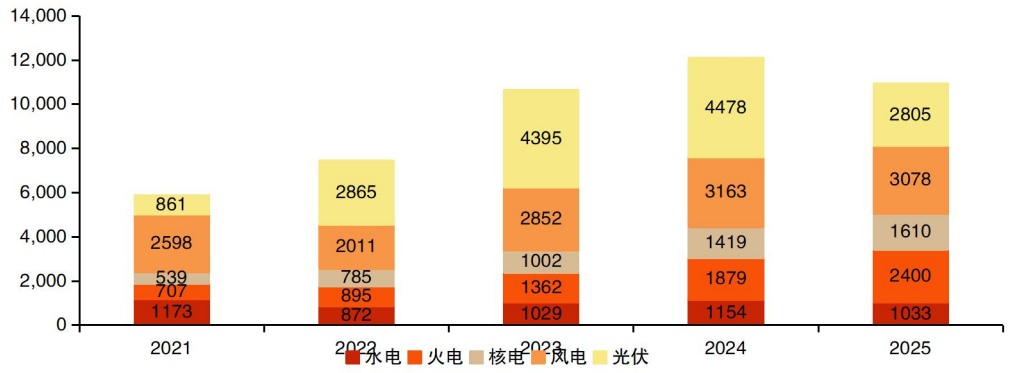
图表 3：2025 年全国发电量新增 4884 亿千瓦时（单位：亿千瓦时）



资料来源：中国电力企业联合会、华源证券研究所

“十四五”期间，全国主要电力企业电源工程建设完成投资累计 4.7 万亿元，比“十三五”期间增长 163.6%，年均完成投资 9316 亿元。其中风电太阳能投资累计完成 2.9 万亿元，年均完成投资 5821 亿元，占电源总投资的 62.5%，反映出“十四五”期间我国能源结构绿色低碳转型加速推进，新能源已成为电源投资的主力方向。

图表 4：“十四五”期间全国电源工程建设完成投资累计 4.7 万亿元（单位：亿元）



资料来源：中国电力企业联合会、华源证券研究所

1.1. 预计 2026 年全球数据中心用电量将达到 565TWh，组合供电或将是现实的常态

根据 Gartner，预计 2026 年全球数据中心用电量将达到 565TWh，较 2025 年的 447TWh 有所增长。Gartner 研究总监 LinglanWang 表示：“计算密集型 AI 工作负载需求的激增正导致数据中心用电量以空前速度增长，如今 AI 计算能力受到电力供应的限制，这使数据中心供电保障成为全球 AI 竞赛中，实现规模扩张和保障利润的新角逐点”。预计 2026 年全球数据中心电力需求将较 2025 年的 104GW 增长 27%，达到 132GW；到 2030 年，这一数值预计

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

将达到 290GW，反映了生成式 AI 将以空前的规模和增速驱动数据中心电力需求。AI 优化服务器继续推动数据中心用电量的增长。Gartner 预计到 2026 年，AI 优化服务器将占数据中心用电量的 31%；到 2027 年，其用电量预计将超过传统服务器。

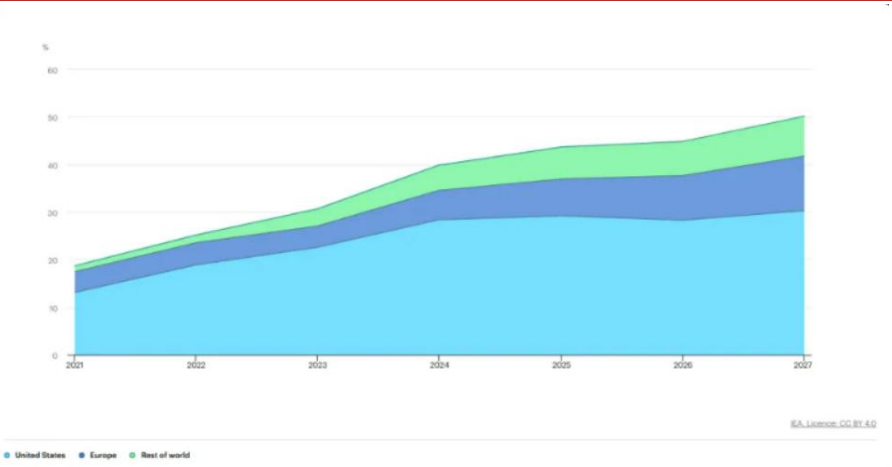
图表 5：2025-2027 年全球数据中心各市场用电量（单位：TWh）

市场	2025 年	2025 年增长率（%）	2026 年预测	2026 年增长率（%）	2027 年预测	2027 年增长率（%）
传统服务器	193	0.9	195	1.2	200	2.4
AI 优化服务器	95	83.6	175	84.2	258	47.8
制冷及其他基础设施	159	10.5	195	22.6	243	24.6
合计	447	15.5	565	26.4	702	24.1

资料来源：Gartner、华源证券研究所 注：数据截至 2026.6

根据国际能源署（IEA），2025 年，数据中心运营商签署的可再生能源购电协议（PPA）超过 40TWh。问题在于：数据中心的负荷因子高达 75%–90%，需要全天候不间断的电力供应，而风电和光伏的间歇性无法单独满足这一要求。

图表 6：2025 年数据中心运营商签署的可再生能源购电协议（PPA）超过 40TWh



资料来源：IEA、红杉汇、华源证券研究所

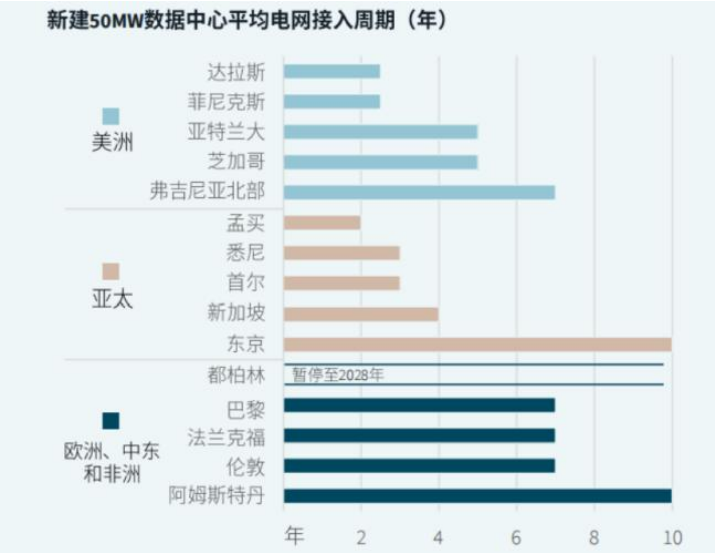
根据国际能源署（IEA），天然气是正在悄悄扩张的现实选项。全球管道中超过 100GW 的现场天然气发电项目正在推进，美国占大头。其中一个新现象尤为值得关注：科技公司开始大规模采用航改型燃气轮机，在数据中心园区里建起自己的发电厂——这意味着，科技公司正在悄悄变成能源公司，主动绕开公共电网漫长的排队等待，自己掌控电力供应。核能最受市场追捧，但落地时间表让热情降温。科技公司与现有核电站签署的购电协议已达 7.1GW，大多锁定 25 年长期合同。小型模块化反应堆（SMR）的签约管道从 2024 年底的 25GW 激增至 2026 年 1 月的 45GW，增长近一倍。但现实是：首批商业项目预计最早要到 2030 年前后才能并网。到 2030 年，IEA 预测这场三方博弈的结果是：可再生能源占数据中心发电的约 1/3（360TWh）、天然气约 30%（340TWh，较今天翻倍）、核能从 75TWh 增至 120TWh。没有哪一方能独撑这场算力盛宴，组合供电或将是现实的常态。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

根据仲量联行，由于在主要数据中心市场，电网接入平均等待时间超过四年，数据中心运营商计划将加大表后电力方案的部署，并探索配套电池储能系统。天然气或将在缓解美国电网限制方面发挥重要作用，既可作为临时过渡电源，也有望日益用于永久性现场发电。全球涡轮机订单激增印证了这一趋势。但值得注意的是，部分头部数据中心租户对天然气方案持保留态度，因其不认可该方案的可持续性。在欧洲、中东和非洲以及亚太地区，天然气作为解决方案的应用相对较少。相比之下，太阳能、风能等可再生能源的部署在这些地区正持续加速。例如在欧洲、中东和非洲地区，结合可再生能源与专有输电线路的项目，可使租户用电成本较电网电价降低 40%。由于公用事业并网延迟，部分数据中心运营商正逐步摆脱电力购买协议（PPA）模式，转而直接投资自有发电设施。此外，一些市场（如都柏林、得克萨斯等）已形成事实上的“自带电源”要求，进一步推动了该趋势的发展。

图表 7：新建 50MW 数据中心平均电网接入周期（单位：年）



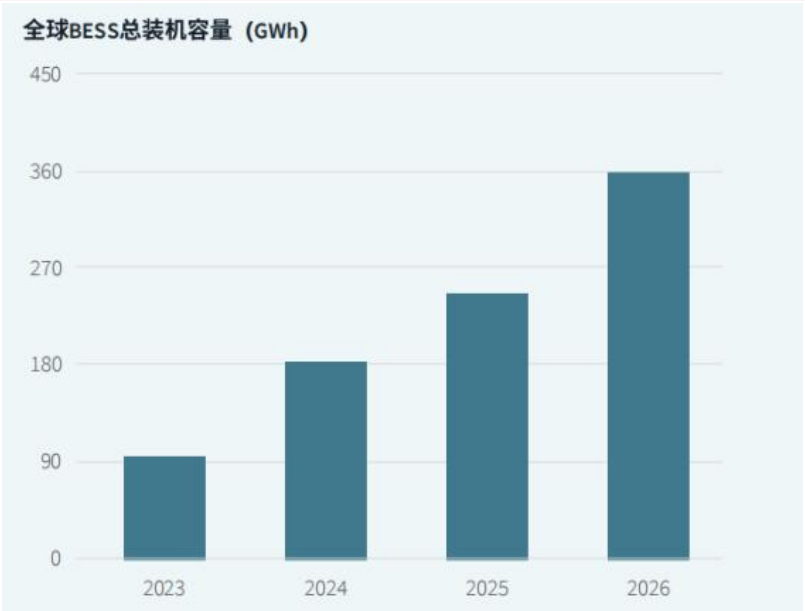
资料来源：仲量联行、华源证券研究所 注：数据截至 2026.1

根据仲量联行，随着技术进步和成本快速下降，数据中心运营商正加速部署 BESS。典型应用场景包括：应对 AI 瞬时负载、强化可再生能源，以实现全天候清洁供电并作为动态电网资产以缩短并网周期。BESS 的经济性将显著提升，预计 2026 年全球平均价格将跌破 90 美元/GWh。该成本水平不仅可使 BESS 在短时断电场景下，以经济高效方式补充柴油发电机，还有望推动开发商将其作为电网响应型资产，提供给公用事业合作伙伴，以换取更短的项目审批周期。BESS 市场的快速扩张预计有望构建更稳定、更适配可再生能源的电网体系，从而整体降低数据中心选址风险。市场成熟度将重塑开发策略，这一趋势已在前瞻性项目规划中显现——在超大规模园区中，配套部署的 BESS 已成为基础设施的核心组成部分。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

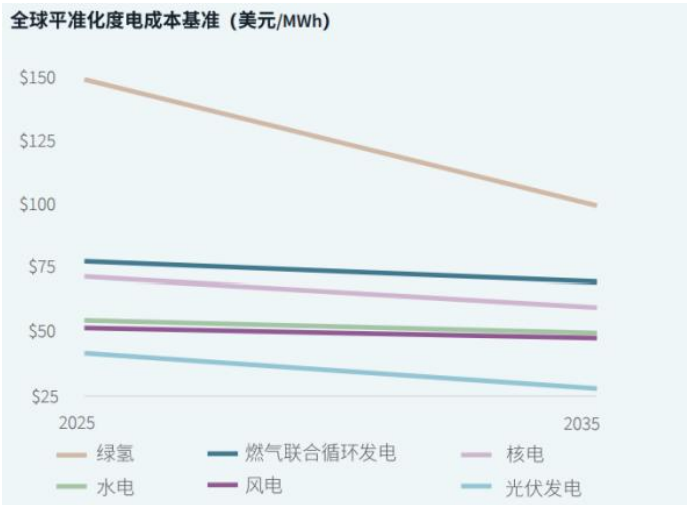
图表 8：全球 BESS 总装机容量（单位：GWh）



资料来源：仲量联行、华源证券研究所 注：数据截至 2026.1

根据仲量联行，全球数据中心正面临电网电价攀升（常超 100 美元/MWh）及碳合规要求收紧的双重压力。这种经济与监管的双重压力将加速推动可再生能源成为超大规模及托管型数据中心的主要能源来源。值得注意的是，四家超大规模企业正全面实现其美国数据中心组合与可再生能源的匹配。在所有主要地区，可再生能源将比化石燃料更具成本优势。陆上风电成本预计将稳定在 25–40 美元/MWh 区间，而海上风电以 60–80 美元/MWh 的成本仍然保持竞争力。太阳能采购模式需加快演进，以应对新供给政策引发的短期价格波动。尽管面临这些压力，但随着系统平衡成本持续下降及效率不断提升，预计到 2035 年，太阳能的平均能源成本（LCOE）将降至 30 美元/MWh。得益于优越的成本优势与可持续性效益，到 2030 年，光储一体化或将成为全球数据中心能源战略的关键组成部分。虽然部分能源采集设施将与数据中心设施共址部署，但大部分能源基础设施仍将位于场外。

图表 9：全球平准化度电成本基准（单位：美元/MWh）



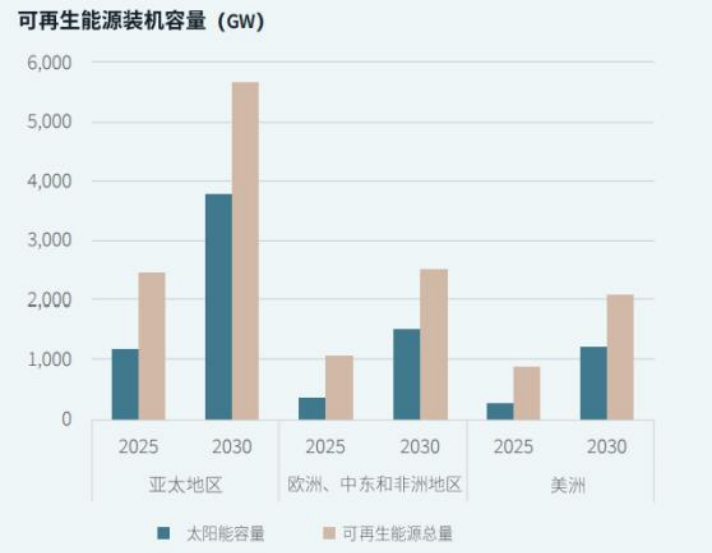
资料来源：仲量联行、华源证券研究所 注：数据截至 2026.1

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

根据仲量联行，到 2026 年，太阳能将占全球可再生能源装机容量近半数。虽然有着间歇性特点，未来数年太阳能或将是数据中心领域可持续能源的关键来源。预计到 2030 年全球可再生能源装机容量将突破 10,000GW，其中太阳能占比达 64%。这一发展态势直接决定数据中心运营商获取长期、大规模电力购买协议（PPA）及部署现场发电设施的战略选址。未来几年，亚太地区有望主导全球可再生能源发展格局。预计到 2030 年，太阳能装机容量将扩展至近 4000GW，其中中国贡献约 80%的增量。对数据中心运营商而言，该趋势带来前所未有的太阳能获取机遇，但需应对中国产业政策引发的短期价格波动，为实现区域碳合规目标与规模化成本可控性带来新的挑战。预计到 2030 年，欧洲、中东和非洲以及美洲地区的太阳能装机容量将保持稳定增长，但规模相对有限，两地新增供应量均约为亚太地区的 50%。

图表 10：可再生能源装机容量（单位：GW）



资料来源：仲量联行、华源证券研究所 注：数据截至 2026.1

1.2. AIDC 向超大规模、高功率密度方向发展，算电协同已全面纳入国家顶层设计框架

根据阳光电源、中国信息通信研究院，随着人工智能应用规模持续扩大，算力基础设施与能源系统之间的联系更加紧密。2026 年 3 月，《政府工作报告》首次将“算电协同”列为新基建工程。同年 4 月，《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》明确提出统筹能源资源配置与算力设施建设。6 月发改委和能源局联合印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，提出“加强算电协同发展，统筹能源资源配置与算力设施建设”。多份顶层文件在密集部署，算电协同上升为国家顶层战略，进入系统性推进的新阶段。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

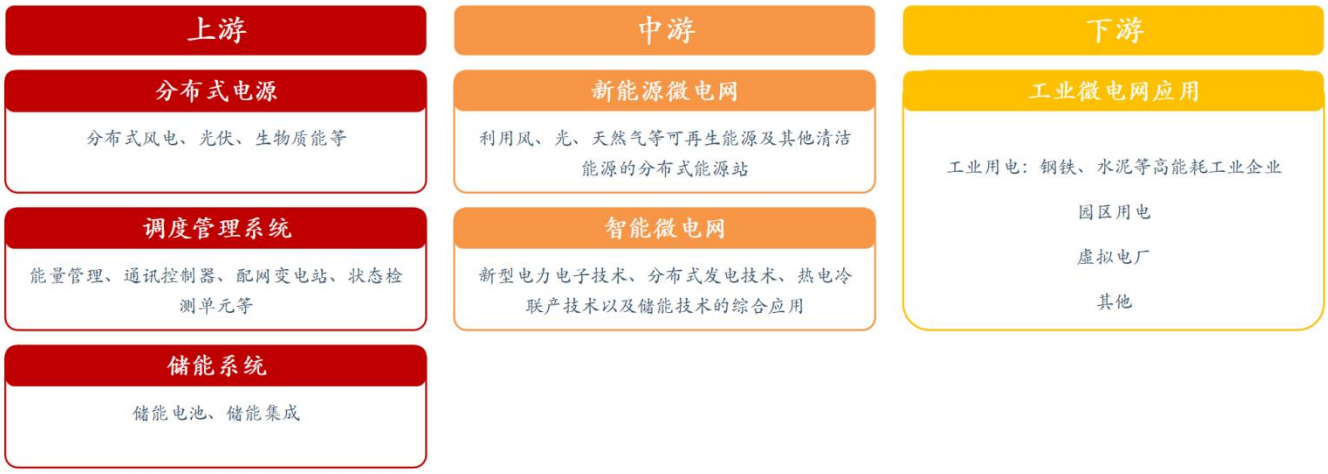
图表 11：算电协同已全面纳入国家顶层设计框架，进入系统性推进的新阶段



资料来源：阳光电源、中国信息通信研究院、华源证券研究所

根据中国储能网，工业绿色微电网系统装备的技术情况涵盖了分布式发电、分布式储能、负荷管理和组网系统等多个方面，通过这些技术的应用，工业绿色微电网能够有效提升能源利用效率，降低碳排放，推动工业领域的绿色低碳转型。工业绿色微电网上游行业主要包括分布式电源、调度管理系统、储能系统等；中游行业主要包括微电网解决方案集成等；下游主要涉及高能耗工业企业用电、园区用电及虚拟电厂等应用场景。

图表 12：工业绿色微电网产业链



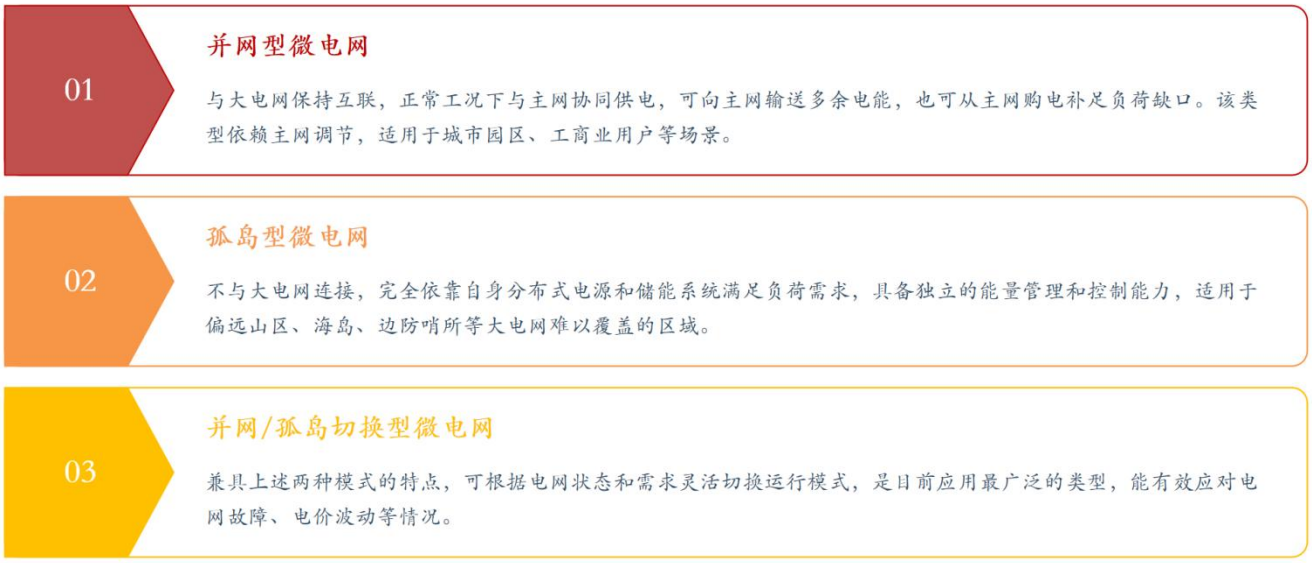
资料来源：中国储能网、华源证券研究所

根据华经产业研究院，微电网是由分布式电源、储能装置、负荷和控制保护系统构成的小型发配电系统，可实现自我控制、保护和管理，既能够与大电网并网运行，也可在电网故障或特定需求下孤岛运行。其核心价值在于整合分布式能源、提升能源利用效率、增强局部供电可靠性，同时为电网削峰填谷、接纳可再生能源提供支撑。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

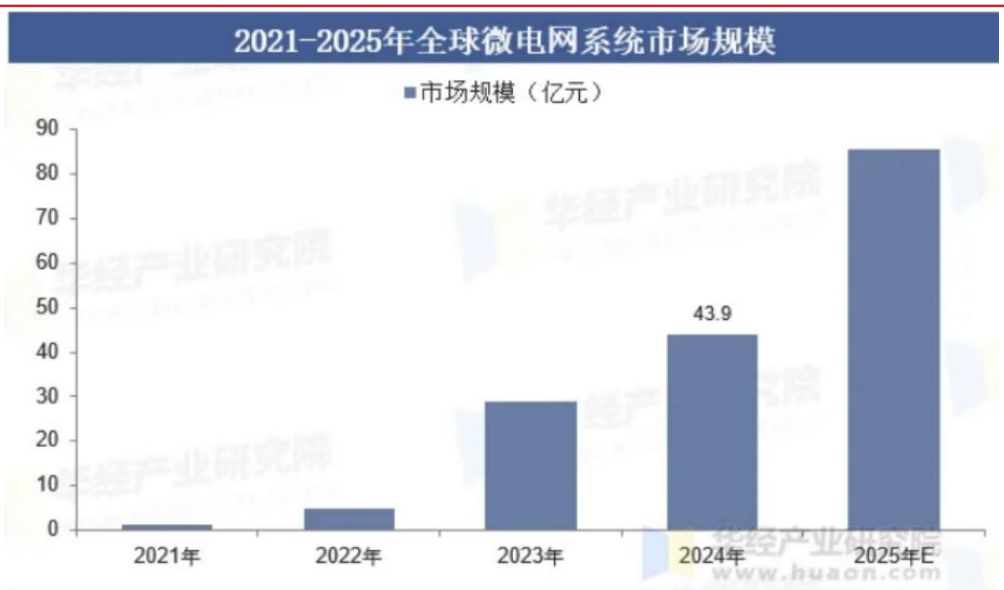
图表 13：微电网行业分类



资料来源：华经产业研究院、华源证券研究所

根据华经产业研究院，2024 年全球微电网系统市场规模达到 43.9 亿元，市场增长动力源于新型电力系统建设提速、高耗能园区绿色改造需求释放，以及偏远地区电力基础设施补短板工程推进。从区域分布看，亚太地区凭借政策扶持力度大、新能源资源丰富的优势，成为全球最大市场；欧美地区则聚焦智能微电网与虚拟电厂融合，催生高端应用场景。

图表 14：2021-2025 年全球微电网系统市场规模（单位：亿元）



资料来源：华经产业研究院、华源证券研究所

根据华经产业研究院，全球微电网市场中，国际巨头凭技术积淀占据高端领域，特斯拉借储能优势领跑北美，西门子、ABB 凭电力设备与自动化实力抢占欧洲市场。国内企业紧抓政策红利，国电南瑞、阳光电源、华为等聚焦工业园区、海岛等场景，筑牢技术与市场壁垒，

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

同步加速海外布局。行业正从技术示范迈向规模化推广，企业围绕储能、智能控制及场景化解决方案角逐，驱动行业向智能化、市场化进阶。

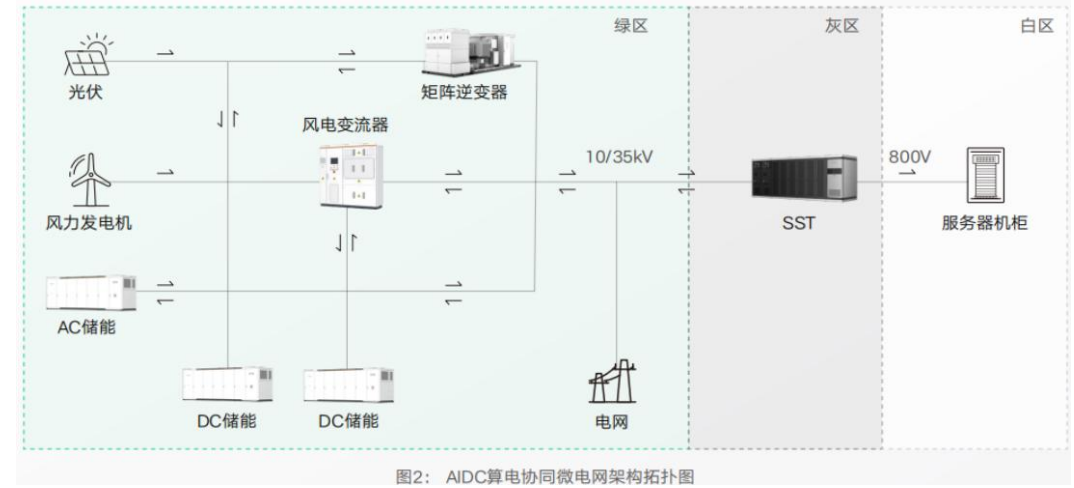
图表 15：微电网行业主要企业

企业名称	主营业务	微电网产业布局
特斯拉	电动汽车、储能系统、太阳能产品研发与制造	聚焦光储一体化微电网，以 Megapack 储能系统为核心，布局工业园区、偏远地区及虚拟电厂协同项目，北美市场领先
西门子	工业自动化、电力设备、能源解决方案	提供微电网控制应用、Spectrum Power 管理软件及分布式能源优化服务，布局欧洲社区与工业微电网，推动与新型电力系统融合
ABB	电力与自动化技术、电气设备制造	覆盖微电网全产业链，提供电网接口、保护自动化设备及能源管理平台，布局全球并网与离网微电网，强化与储能系统集成
国电南瑞	电力自动化、智能电网设备、能源管理系统	依托电网技术优势，布局工业园区、海岛等场景，提供源网荷储一体化解决方案，参与新型电力系统试点，国内市场份额领先
阳光电源	光伏逆变器、储能系统、新能源解决方案	以光储充一体化为核心，布局分布式光伏微电网，产品覆盖 30 多个国家，强化储能 PCS 与微电网协同控制技术研发

资料来源：华经产业研究院、华源证券研究所

根据阳光电源、中国信通院的《面向算电协同的 AIDC 微电网技术指南》（以下简称技术指南），AIDC 微电网以电力电子变换与智能能量管理为技术底座，采用发电、配电、算力负荷、储能深度协同理念，具备自主调控能力的发配用一体化电力拓扑。传统“电网+柴油+UPS”的架构在效率、动态响应、容量弹性与碳排优化方面已逐渐难以满足 AIDC 发展需求，亟需一套全新的架构实现风光出力、储能充放与算力负荷的多时间尺度匹配。AIDC 微电网融合“1+3+3”技术体系，通过矩阵架构实现源网荷储一体化融合，提供并网型、离网型、增强型微电网三大场景化供电能力，并围绕稳定、经济、运维三大协同路径，共同构建高效率、高可靠的供电体系。

图表 16：AIDC 算电协同微电网架构拓扑图



资料来源：阳光电源、中国信息通信研究院、华源证券研究所

技术指南指出，随着 AI 算力规模持续增长，AIDC 向超大规模、高功率密度方向发展，算力负荷快速波动对供电系统动态响应能力提出更高要求。同时，双碳目标推动 AIDC 提升绿电利用比例，但新能源间歇性、随机性加剧电网电压和频率波动，弱电网场景逐渐增多。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

未来 AIDC 需由依赖电网支撑的“跟网型负荷”向具备主动支撑能力的“构网型能源系统”转变。

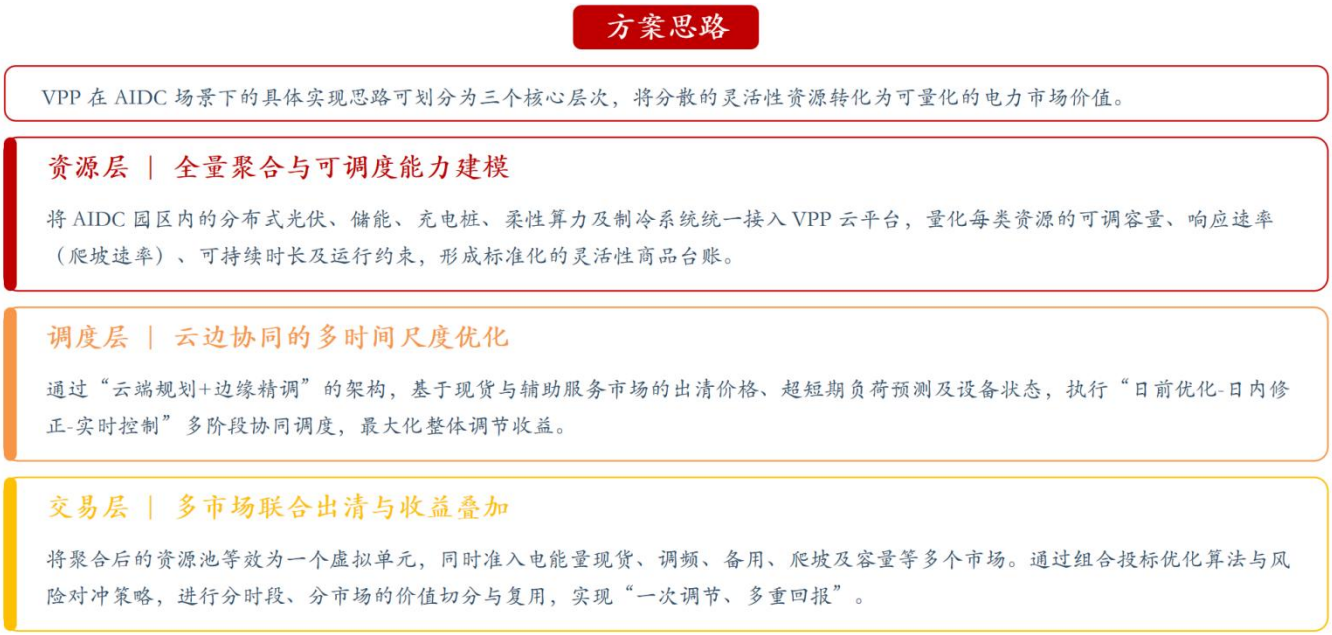
图表 17：未来 AIDC 需由依赖电网支撑的“跟网型负荷”向具备主动支撑能力的“构网型能源系统”转变



资料来源：阳光电源、中国信息通信研究院、华源证券研究所

技术指南指出，虚拟电厂的核心是依托统一算力调度与能源管理，以 IT 保供、储能安全为硬约束，通过功率调控、任务迁移、冷却优化实现电力需求时空重构，参与需求响应、削峰填谷等场景。凭借精准预测、多尺度协同优势，既支撑电网灵活调节，也有望推动 AIDC 从用能者向产消者价值跃升。

图表 18：虚拟电厂在 AIDC 场景下的方案思路



资料来源：阳光电源、中国信息通信研究院、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

我们梳理出北交所电力设备产业链企业共有 17 家，分别为开发科技（智能电、水、气计量终端及能源管理系统解决方案）、广信科技（输变电系统绝缘纤维材料）、聚星科技（电接触产品）、宏远股份（特高压变压器用电磁线）、球冠电缆（500kV 及以下级别电线电缆）、方盛股份（铝制板翅式换热器）、胜业电气（薄膜电容器、电能质量治理产品）、科润智控（高低压成套设备）、灿能电力（电能质量监测系统产品）、许昌智能（智能配用电系统解决方案）、雅达股份（电力监控系统集成服务）、晨光电缆（500kV 及以下电力电缆）、派诺科技（用电与能源监管系统；电动汽车充电设备及系统）、亿能电力（电力配电干式变压器）、殷图网联（电网智能化综合解决方案）、格利尔（微电网）、太湖远大（环保型线缆用高分子材料）。

图表 19：北交所电力设备产业链企业共有 17 家

证券代码	证券简称	业务信息	市值/亿元	市盈率	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元
920029.BJ	开发科技	智能电、水、气计量终端及能源管理系统解决方案	65.19	13.20	30.20	70,662.53
920037.BJ	广信科技	输变电系统绝缘纤维材料	47.47	21.37	7.96	19,783.86
920111.BJ	聚星科技	电接触产品	37.52	15.03	12.35	11,996.37
920018.BJ	宏远股份	特高压变压器用电磁线	23.59	20.10	27.03	10,636.73
920682.BJ	球冠电缆	500kV 及以下级别电线电缆	21.92	28.73	38.12	9,662.25
920046.BJ	亿能电力	电力配电干式变压器	18.30	118.46	2.10	1,470.92
920662.BJ	方盛股份	铝制板翅式换热器	14.74	172.98	3.86	1,983.32
920128.BJ	胜业电气	薄膜电容器、电能质量治理产品	13.79	188.59	5.51	1,861.61
920062.BJ	科润智控	高低压成套设备	12.57	-	14.07	1,576.09
920639.BJ	晨光电缆	500kV 及以下电力电缆	11.59	112.75	22.75	1,628.24
920299.BJ	灿能电力	电能质量监测系统产品	11.16	53.79	1.26	2,490.31
920118.BJ	太湖远大	环保型线缆用高分子材料	10.13	17.81	15.92	2,572.40
920496.BJ	许昌智能	智能配用电系统解决方案	10.03	143.81	5.87	1,099.38
920556.BJ	雅达股份	电力监控系统集成服务	9.82	52.13	3.22	2,330.23
920641.BJ	格利尔	微电网	9.30	54.82	5.18	873.43
920375.BJ	派诺科技	用电与能源监管系统；电动汽车充电设备及系统	9.08	-	7.08	977.48
920508.BJ	殷图网联	电网智能化综合解决方案	8.29	218.47	0.89	210.84

资料来源：Wind、华源证券研究所　数据截至 20261016

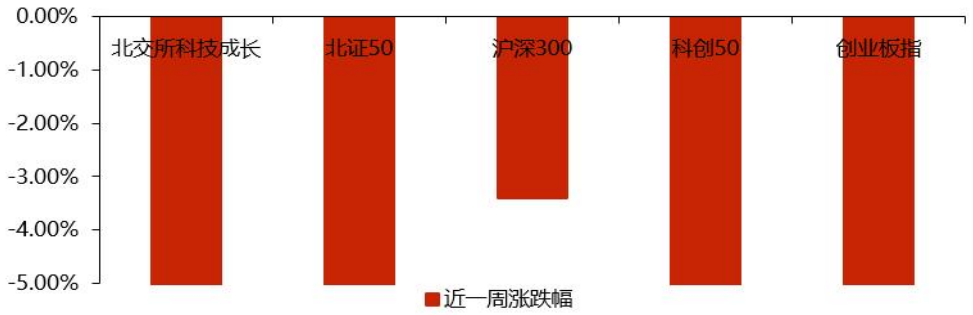
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-5.66%

截至 2026 年 10 月 16 日，经梳理后本期锁定了 188 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日，北交所科技成长产业企业多数下跌，区间涨跌幅中值为-5.66%，其中上涨公司达 17 家（占比 9%），晟楠科技（+31.27%）、捷众科技（+25.75%）、同辉信息（+9.18%）、星辰科技（+8.10%）、天罡股份（+6.58%）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-8.42%、-3.40%、-6.77%、-8.90%。

图表 20：北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-5.66%



资料来源：iFinD、华源证券研究所　注：数据截至 2026 年 10 月 16 日星期五，新上市公司并入统计，下同

本周（2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日，下同），前十大涨幅标的分别是晟楠科技、捷众科技、同辉信息、星辰科技、天罡股份、骏创科技、华信永道、万源通、同惠电子、开特股份。

图表 21：晟楠科技、捷众科技、同辉信息等涨幅居前

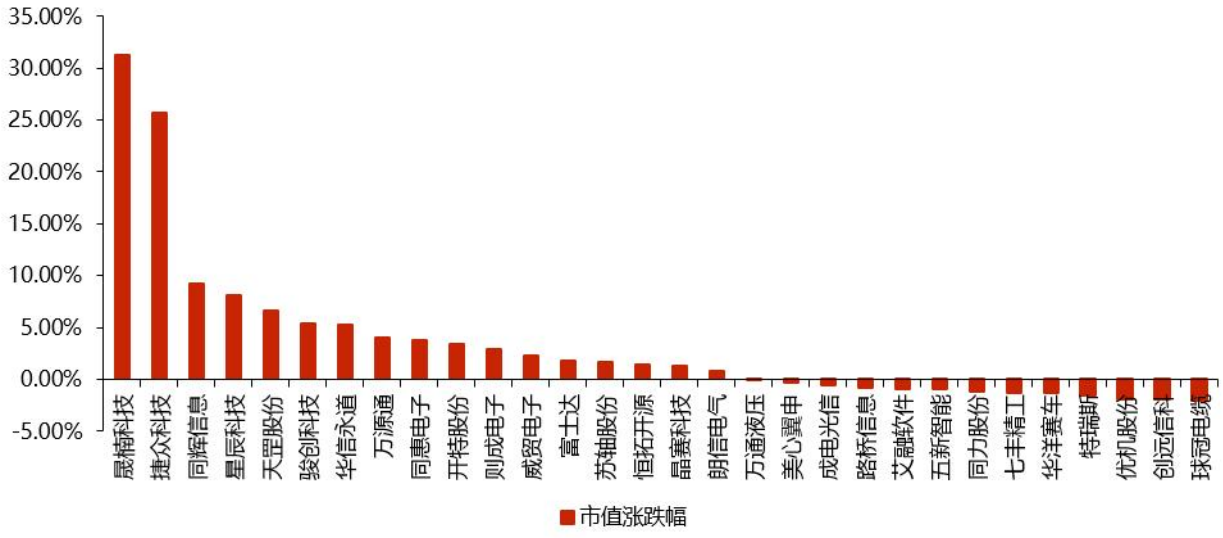
证券代码	证券简称	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	业务
920006.BJ	晟楠科技	31.27%	20.3	-	1.12	795	航空装备、军用电源领域相关产品
920690.BJ	捷众科技	25.75%	16.6	22.5	3.91	7,208	精密传动系统、汽车门窗系统、汽车视觉系统、车身电子热管理等精密零部件
920090.BJ	同辉信息	9.18%	6.6	-	0.33	-6,062	向教育、金融、康养、交通等各行业用户提供数智化场景解决方案及产品
920885.BJ	星辰科技	8.10%	21.9	94.6	1.98	3,389	智能制造装备及其关键功能部件
920651.BJ	天罡股份	6.58%	12.2	17.9	3.52	7,681	供热、供水行业超声智能计量仪表及节能整体解决方案
920533.BJ	骏创科技	5.36%	22.4	53.1	6.98	3,636	汽车注塑件及相关塑胶模具
920592.BJ	华信永道	5.26%	24.2	-	1.86	-3,887	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	4.07%	39.2	41.2	11.80	12,471	印刷电路板
920509.BJ	同惠电子	3.76%	36.7	46.3	2.32	6,903	电工专用设备、仪器仪表、机械零配件、模具
920978.BJ	开特股份	3.40%	32.9	20.6	11.29	17,316	传感器类、控制器类和执行器类等产品

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261016；涨跌幅区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 22：本周北交所科技成长股涨幅排名前 30 名



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：涨跌幅区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日

本周（2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日，下同），前十大跌幅标的分别是戈碧迦、龙鑫智能、新睿电子、蘅东光、纳科诺尔、灵鸽科技、花溪科技、力佳科技、并行科技、德瑞锂电。

图表 23：戈碧迦、龙鑫智能、新睿电子等跌幅居前

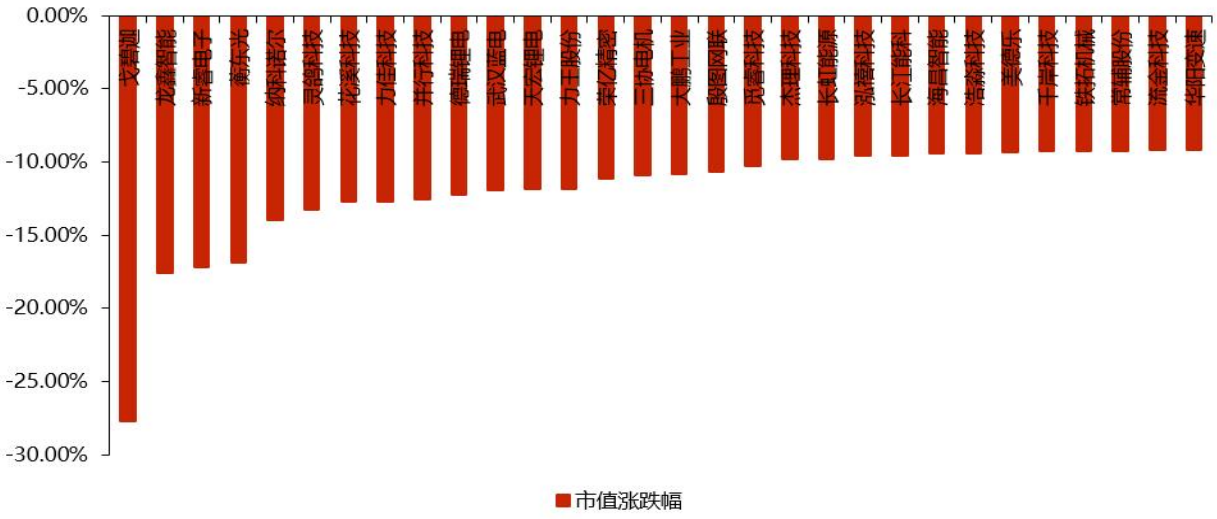
证券代码	证券简称	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	业务
920438.BJ	戈碧迦	-27.73%	104.1	215.8	5.52	2,958	光学玻璃及特种功能玻璃
920117.BJ	龙鑫智能	-17.55%	21.2	17.9	6.34	11,815	微纳米高端复合材料制备设备及自动化生产线
920211.BJ	新睿电子	-17.16%	23.9	43.6	3.18	5,905	工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件
920045.BJ	蘅东光	-16.87%	408.4	87.5	22.16	30,471	光通信领域无源光器件产品
920522.BJ	纳科诺尔	-14.00%	41.3	135.1	9.78	6,592	高精度辊压设备
920284.BJ	灵鸽科技	-13.29%	18.0	-	2.35	-857	计量配料、混合及输送等自动化物料处理系统设备
920895.BJ	花溪科技	-12.71%	11.6	1,043.1	0.66	-413	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，以及 OEM 产品生产加工服务。
920237.BJ	力佳科技	-12.69%	11.6	42.1	3.49	4,203	锂微型电源
920493.BJ	并行科技	-12.56%	54.0	110.1	11.10	1,222	超算云服务及超算相关生态业务
920523.BJ	德瑞锂电	-12.23%	14.6	12.2	5.22	14,522	锂锰电池、锂铁电池等锂一次电池产品

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261016；涨跌幅区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 24：本周北交所科技成长股跌幅排名前 30 名



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：涨跌幅区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日

本周（2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日，下同），前二十大日均成交额标的分别为蘅东光、流金科技、戈碧迦、纳科诺尔、力王股份、华信永道、万源通、中科仪、路桥信息、艾融软件、武汉蓝电、则成电子、同惠电子、鸿仕达、科力股份、花溪科技、晟楠科技、灵鸽科技、晶赛科技、并行科技。

图表 25：蘅东光、流金科技、戈碧迦等日均成交额居前

证券代码	证券简称	区间日均成交额/亿元	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	国民经济行业
920045.BJ	蘅东光	6.26	-16.87%	408.4	87.5	电子器件制造
920021.BJ	流金科技	4.67	-9.17%	24.8	160.3	广播电视传输服务
920438.BJ	戈碧迦	4.01	-27.73%	104.1	215.8	玻璃制品制造
920522.BJ	纳科诺尔	2.67	-14.00%	41.3	135.1	电子和电工机械专用设备制造
920627.BJ	力王股份	2.37	-11.84%	18.4	84.9	电池制造
920592.BJ	华信永道	2.28	5.26%	24.2	-	软件开发
920060.BJ	万源通	1.94	4.07%	39.2	41.2	电子元件及电子专用材料制造
920186.BJ	中科仪	1.83	-4.68%	132.3	5.2	泵、阀门、压缩机及类似机械制造
920748.BJ	路桥信息	1.61	-0.85%	26.1	-	集成电路设计
920799.BJ	艾融软件	1.60	-0.88%	65.9	193.0	软件开发
920779.BJ	武汉蓝电	1.49	-11.96%	23.8	43.0	其他仪器仪表制造业
920821.BJ	则成电子	1.44	2.92%	27.3	490.8	电子器件制造
920509.BJ	同惠电子	1.32	3.76%	36.7	46.3	制冷、空调设备制造
920125.BJ	鸿仕达	1.32	-5.30%	70.2	79.6	电子和电工机械专用设备制造
920088.BJ	科力股份	1.29	-8.28%	32.5	75.1	石油和天然气开采专业及辅助性活动
920895.BJ	花溪科技	1.21	-12.71%	11.6	1,043.1	农、林、牧、渔专用机械制造
920006.BJ	晟楠科技	1.14	31.27%	20.3	-	信息技术服务
920284.BJ	灵鸽科技	1.06	-13.29%	18.0	-	电子和电工机械专用设备制造
920981.BJ	晶赛科技	0.87	1.35%	21.2	139.3	电子器件制造
920493.BJ	并行科技	0.81	-12.56%	54.0	110.1	信息处理和存储支持服务

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261016；区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

本周（2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日，下同），前二十大日均换手率标的分别为武汉蓝电、力王股份、流金科技、花溪科技、华信永道、益坤电气、龙鑫智能、晟楠科技、科力股份、千岸科技、则成电子、灵鸽科技、万源通、晶赛科技、纳科诺尔、同惠电子、天宏锂电、路桥信息、华阳变速、宏远股份。

图表 26：武汉蓝电、力王股份、流金科技等日均换手率居前

证券代码	证券简称	区间日均换手率	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	国民经济行业
920779.BJ	武汉蓝电	25.11%	-11.96%	23.8	43.0	其他仪器仪表制造业
920627.BJ	力王股份	23.91%	-11.84%	18.4	84.9	电池制造
920021.BJ	流金科技	21.21%	-9.17%	24.8	160.3	广播电视传输服务
920895.BJ	花溪科技	18.96%	-12.71%	11.6	1,043.1	农、林、牧、渔专用机械制造
920592.BJ	华信永道	15.42%	5.26%	24.2	-	软件开发
920222.BJ	益坤电气	14.39%	-8.17%	19.2	32.4	输配电及控制设备制造
920117.BJ	龙鑫智能	13.65%	-17.55%	21.2	17.9	环保、邮政、社会公共服务及其他专用设备制造
920006.BJ	晟楠科技	12.06%	31.27%	20.3	-	航空、航天器及设备制造
920088.BJ	科力股份	10.43%	-8.28%	32.5	75.1	石油和天然气开采专业及辅助性活动
920065.BJ	千岸科技	10.39%	-9.29%	27.3	12.7	货摊、无店铺及其他零售业
920821.BJ	则成电子	9.57%	2.92%	27.3	490.8	电子器件制造
920284.BJ	灵鸽科技	8.53%	-13.29%	18.0	-	电子和电工机械专用设备制造
920060.BJ	万源通	8.00%	4.07%	39.2	41.2	电子元件及电子专用材料制造
920981.BJ	晶赛科技	7.67%	1.35%	21.2	139.3	电子器件制造
920522.BJ	纳科诺尔	7.22%	-14.00%	41.3	135.1	电子和电工机械专用设备制造
920509.BJ	同惠电子	6.62%	3.76%	36.7	46.3	专用仪器仪表制造
920252.BJ	天宏锂电	6.60%	-11.88%	15.4	355.7	电池制造
920748.BJ	路桥信息	6.58%	-0.85%	26.1	-	集成电路设计
920146.BJ	华阳变速	5.57%	-9.15%	7.2	-	汽车车身、挂车制造
920018.BJ	宏远股份	5.55%	-3.91%	23.6	20.1	电线、电缆、光缆及电工器材制造

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261016；区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

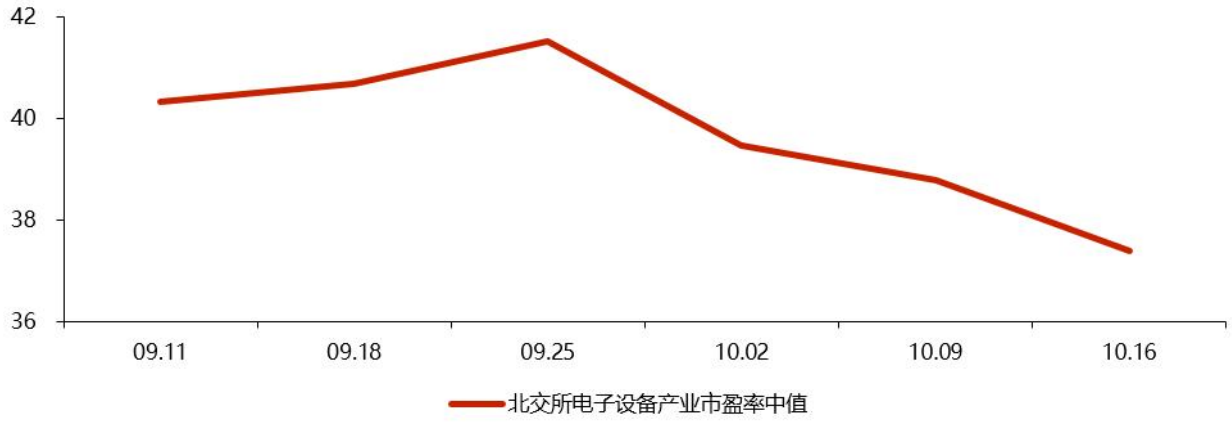
下载日志已记录，仅供内部参考

3.行业：信息技术产业市盈率 TTM 中值-3.43%至 40.9X

➢ **电子设备（59 家）：市盈率 TTM 中值由 38.8X 降至 37.4X**

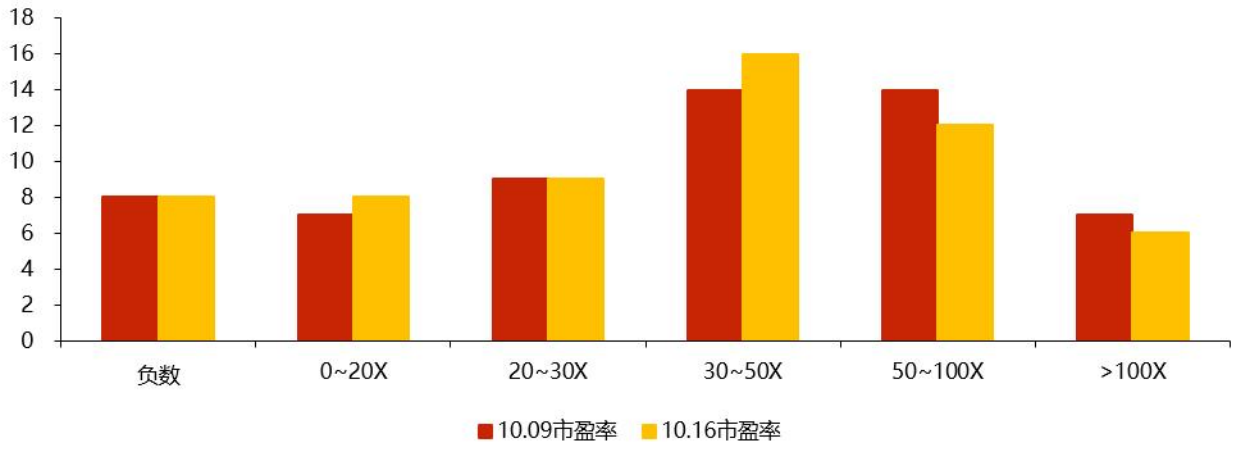
本周，从估值表现看，北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 38.8X 降至 37.4X。从分布区间来看，位于 0~20X 区间内的企业数量增至 8 家；位于 30~50X 区间内的企业数量增至 16 家；位于 50~100X 区间内的企业数量减至 12 家；位于大于 100X 区间内的企业数量减至 6 家；位于其他区间内的企业数量不变。（注：晟楠科技、成电光信、富士达、星辰科技属于电子设备产业国防军工子行业分类）

图表 27：北交所电子设备产业 PETTM 中值降至 37.4X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 28：30~50X 区间内的企业数量增至 16 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

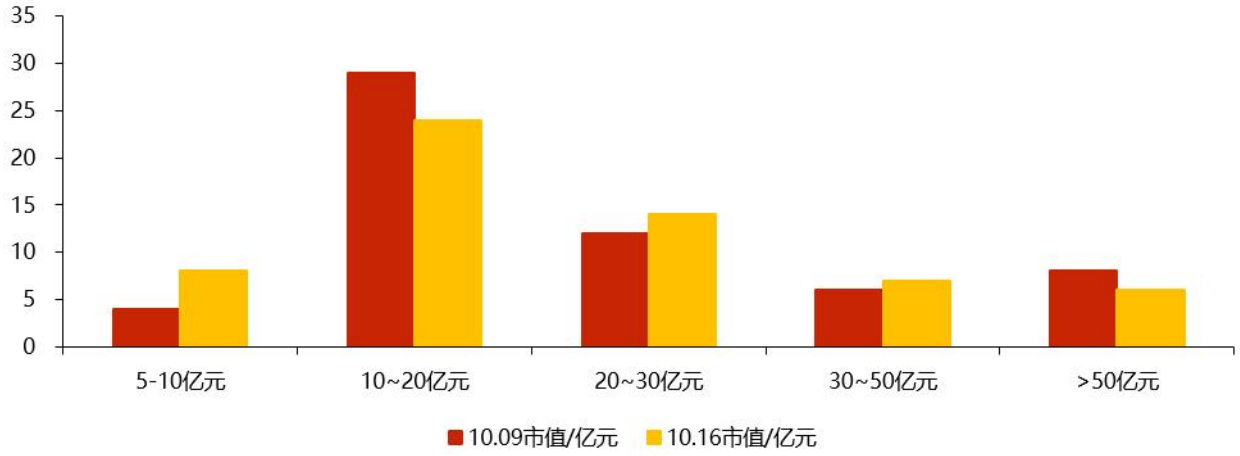
本周北交所电子设备产业企业的市值整体有所下降，总市值由 2123.8 亿元降至 1928.8 亿元，市值中值由 17.2 亿元升至 17.9 亿元。从分布区间来看，位于 5~10 亿元市值区间内的企业数量增加 4 家；位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少 5 家；位于 20~30 亿元市

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

值区间内的企业数量增加 2 家；位于 30~50 亿元市值区间的企业数量增加 1 家；位于大于 50 亿元市值区间内的企业数量减少 2 家；位于其他市值区间内的企业数量不变。

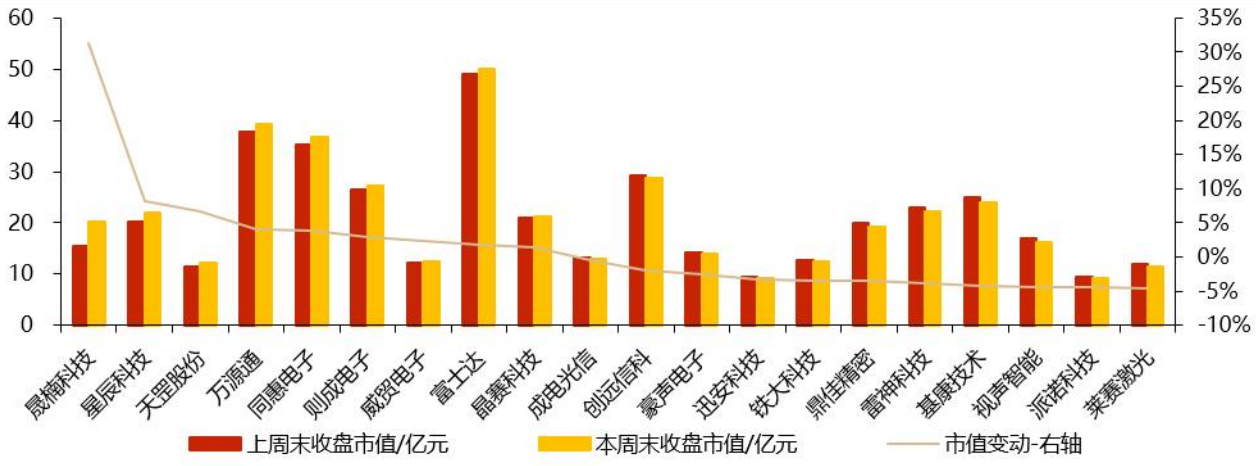
图表 29：北交所电子设备产业总市值降至 1928.8 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

从本周个股市值表现来看，涨跌幅前五：晟楠科技（+31.27%）、星辰科技（+8.10%）、天罡股份（+6.58%）、万源通（+4.07%）、同惠电子（+3.76%）；涨跌幅后五：戈碧迦（-27.73%）、新睿电子（-17.16%）、蘅东光（-16.87%）、武汉蓝电（-11.96%）、三协电机（-10.94%）。59 只北交所电子设备产业标的样本中 9 只上涨，上涨比例达到 15%。

图表 30：晟楠科技、星辰科技等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

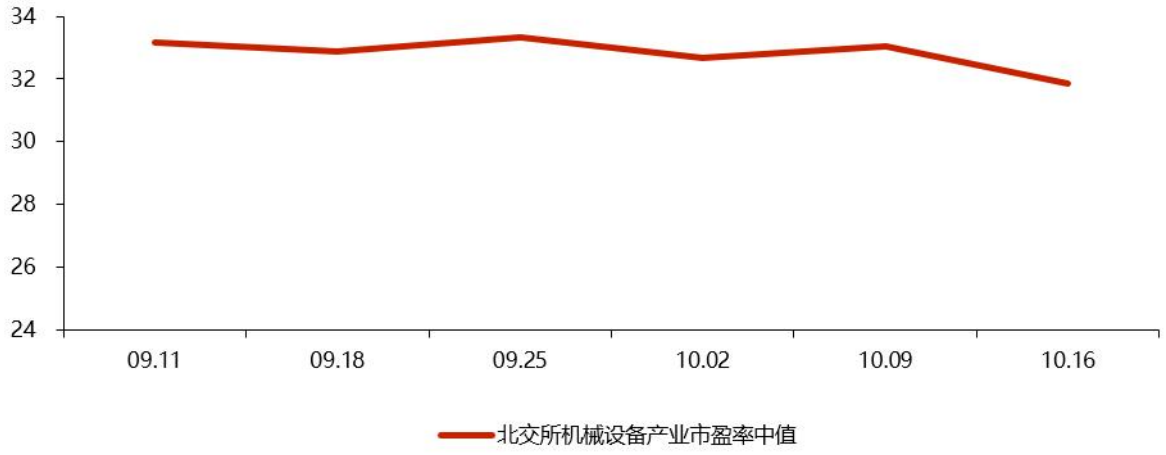
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

➢ **机械设备（47 家）：市盈率 TTM 中值由 33.0X 降至 31.8X**

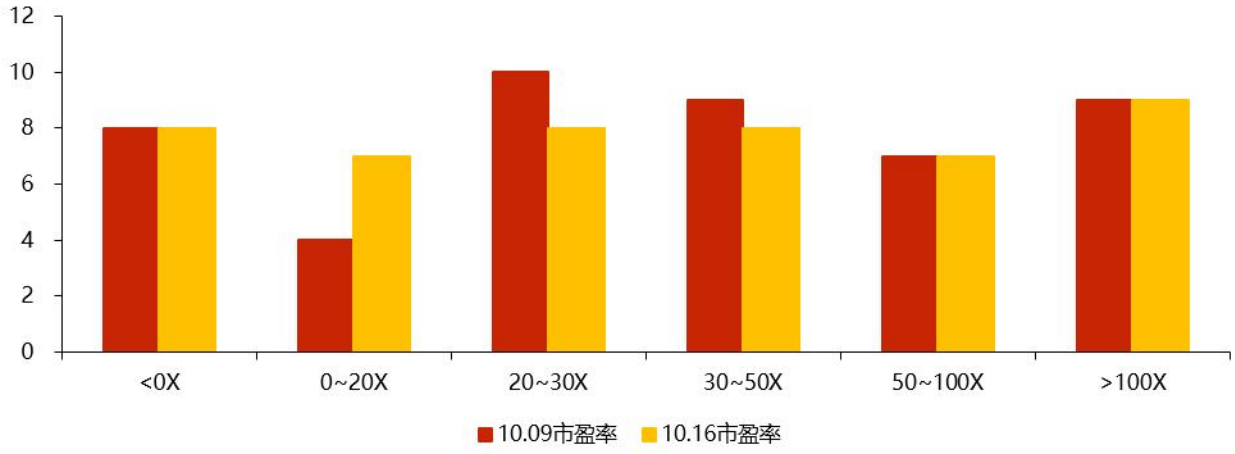
本周，从估值表现看，北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 33.0X 降至 31.8X。从分布区间来看，位于 0~20X 区间内的企业数量增至 7 家；位于 20~30X 区间内的企业数量减至 8 家；位于 30~50X 区间内的企业数量减至 8 家；位于其他区间内的企业数量不变。

图表 31：北交所机械设备产业 PETTM 中值降至 31.8X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 32：0~20X 区间内的企业数量增至 7 家（家）



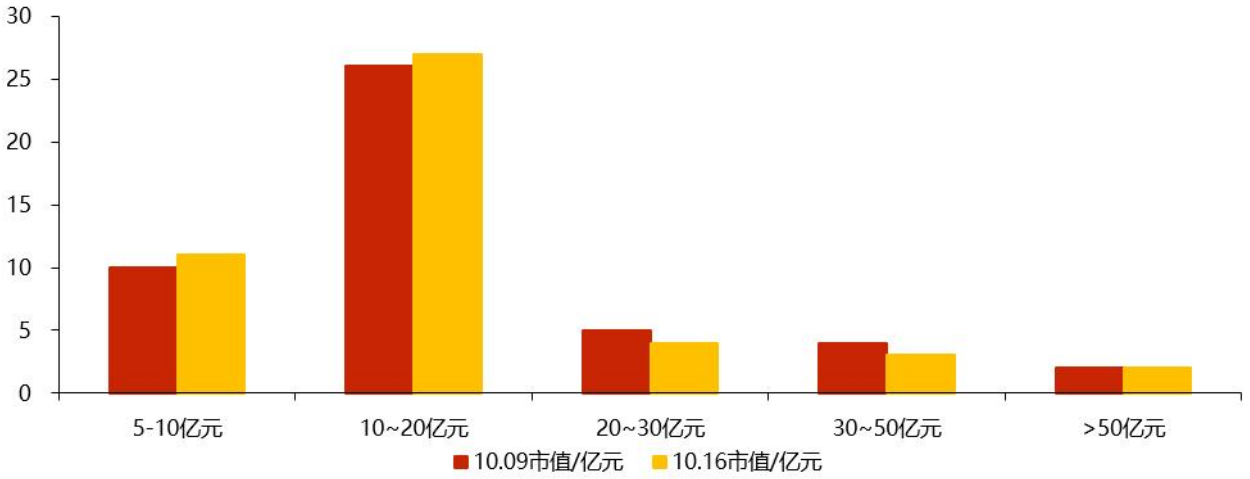
资料来源：iFinD、华源证券研究所

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 903.6 亿元降至 848.8 亿元，市值中值由 14.4 亿元降至 13.7 亿元。从分布区间来看，位于 5~10 亿元市值区间的企业数量增加 1 家；位于 10~20 亿元市值区间的企业数量增加 1 家；位于 20~30 亿元市值区间的企业数量减少 1 家；位于 30~50 亿元市值区间的企业数量减少 1 家；位于其他市值区间的企业数量不变。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

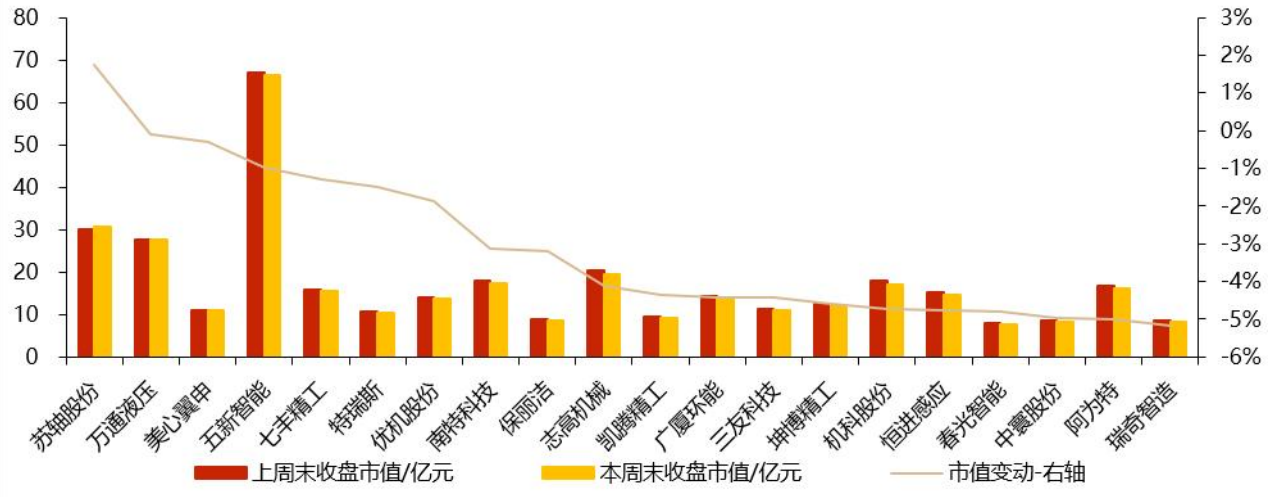
图表 33：北交所机械设备产业总市值降至 848.8 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

从本周个股市值表现来看，涨跌幅前五：苏轴股份（+1.73%）、万通液压（-0.09%）、美心翼申（-0.31%）、五新智能（-0.97%）、七丰精工（-1.29%）；涨跌幅后五：龙鑫智能（-17.55%）、灵鸽科技（-13.29%）、花溪科技（-12.71%）、荣亿精密（-11.12%）、大鹏工业（-10.83%）。47 只北交所机械设备产业标的样本中 1 只上涨，上涨比例达到 2%。

图表 34：苏轴股份、万通液压等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

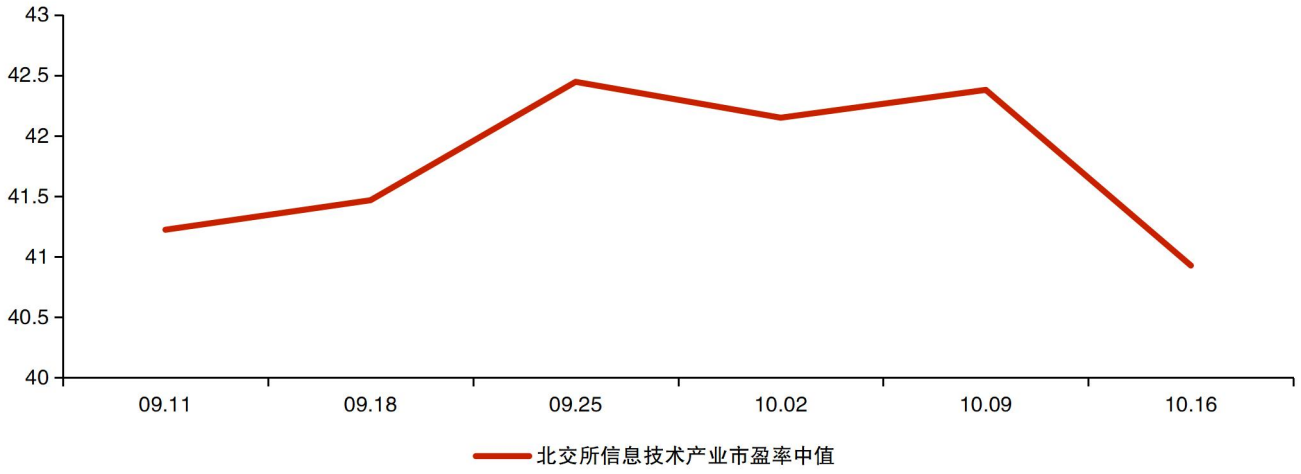
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

➢ **信息技术（26 家）：市盈率 TTM 中值由 42.4X 降至 40.9X**

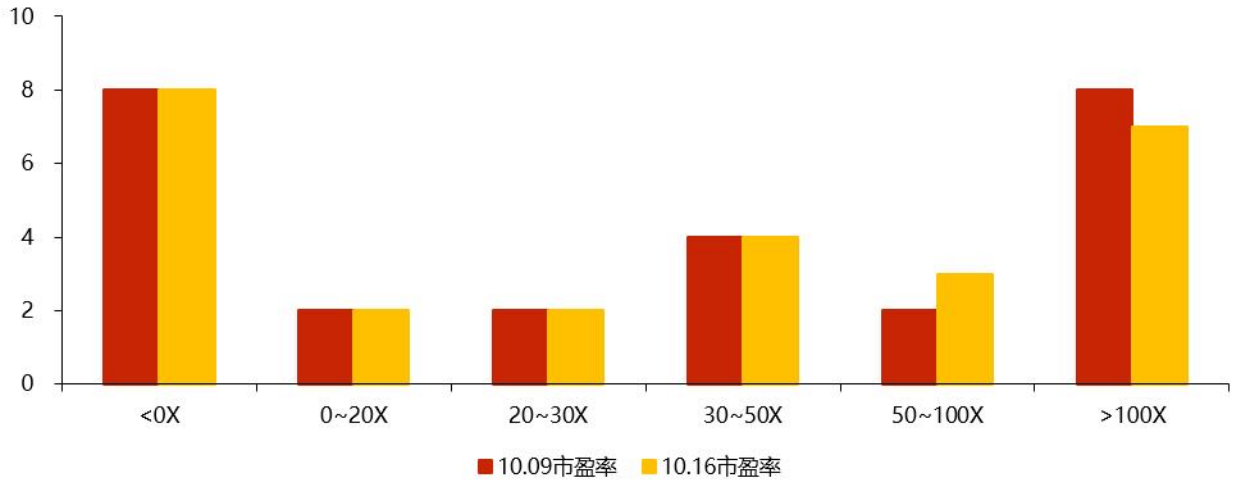
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 42.4X 降至 40.9X。从分布区间来看，位于 50~100X 区间内的企业数量增至 3 家；位于大于 100X 区间内的企业数量减至 7 家；位于其他区间内的企业数量不变。

图表 35：北交所信息技术产业 PETTM 中值降至 40.9X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 36：50~100X 区间内的企业数量增至 3 家（家）



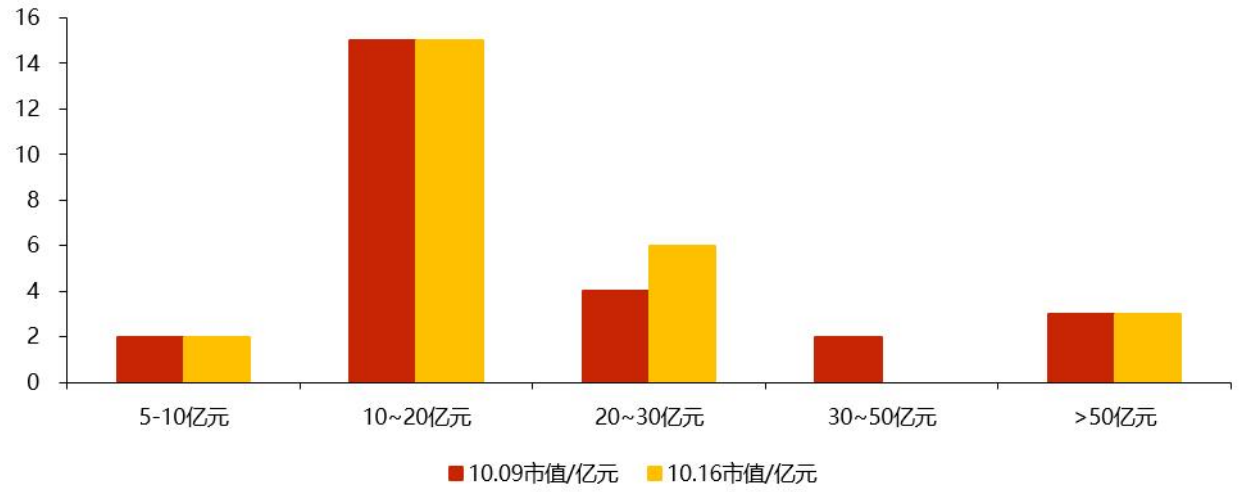
资料来源：iFinD、华源证券研究所

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 637.7 亿元降至 602.5 亿元，市值中值由 16.2 亿元降至 14.8 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 2 家；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少 2 家；位于其他市值区间内的企业数量不变。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

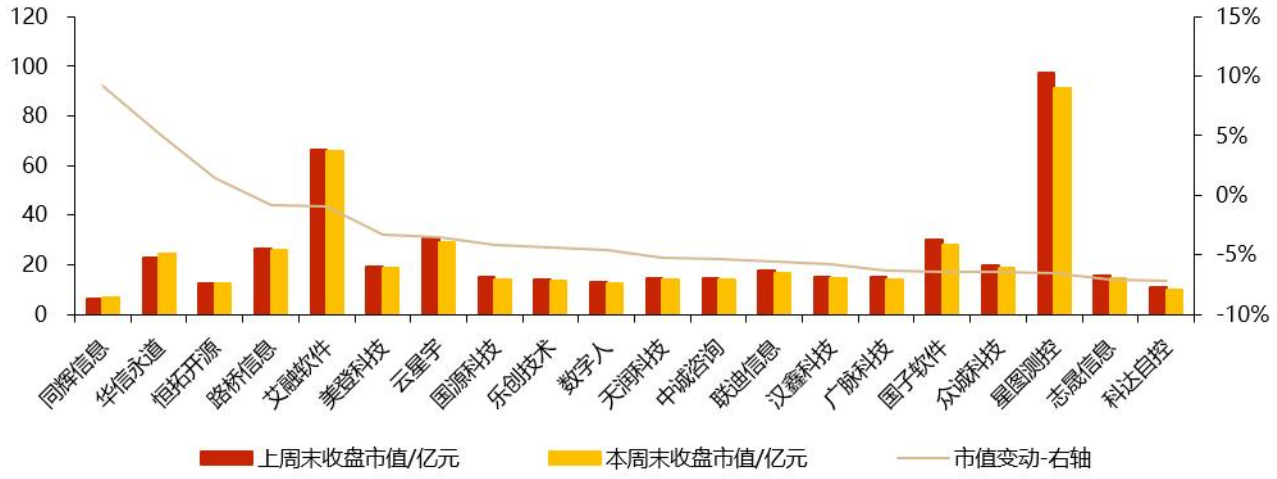
图表 37：北交所信息技术产业总市值降至 602.5 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

从本周个股市值表现来看，涨跌幅前五：同辉信息（+9.18%）、华信永道（+5.26%）、恒拓开源（+1.48%）、路桥信息（-0.85%）、艾融软件（-0.88%）；涨跌幅后五：并行科技（-12.56%）、殷图网联（-10.67%）、觅睿科技（-10.29%）、千岸科技（-9.29%）、流金科技（-9.17%）。26 只北交所信息技术产业标的样本中 3 只上涨，上涨比例达到 12%。

图表 38：同辉信息、华信永道等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

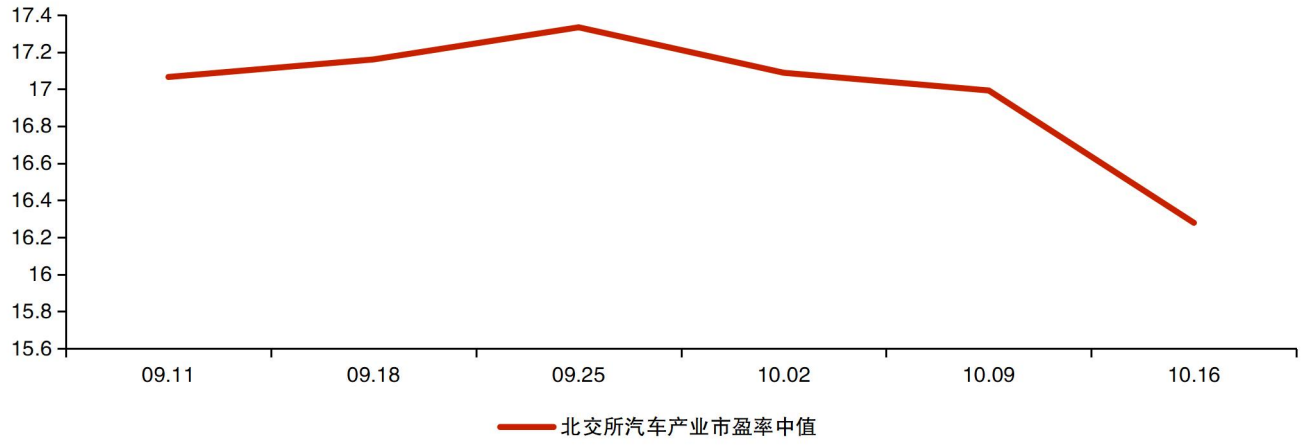
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

➢ **汽车（34 家）：市盈率 TTM 中值由 17.0X 降至 16.3X**

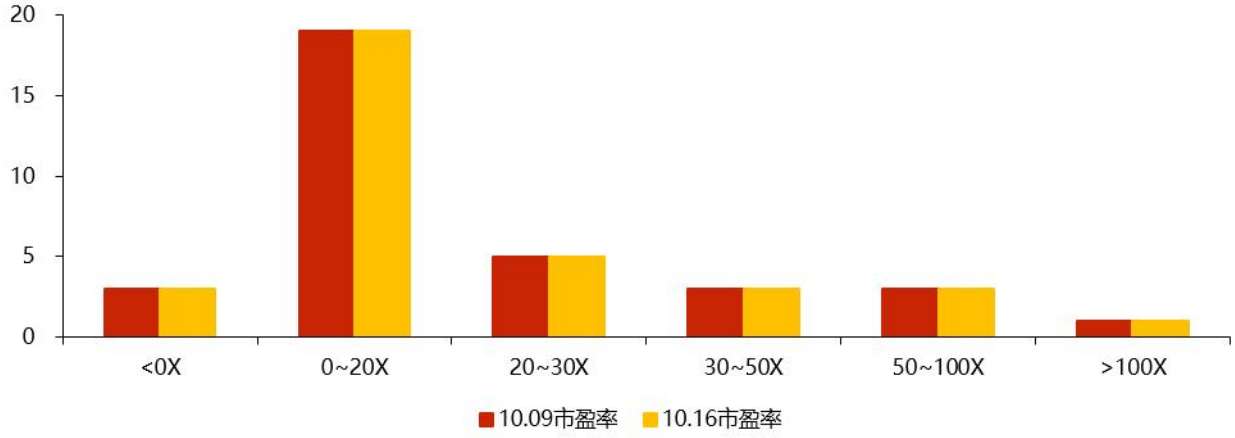
本周，从估值表现看，北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 17.0X 降至 16.3X。从分布区间来看，位于各区间内的企业数量不变。

图表 39：北交所汽车产业 PETTM 中值降至 16.3X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 40：各区间内的企业数量不变（家）



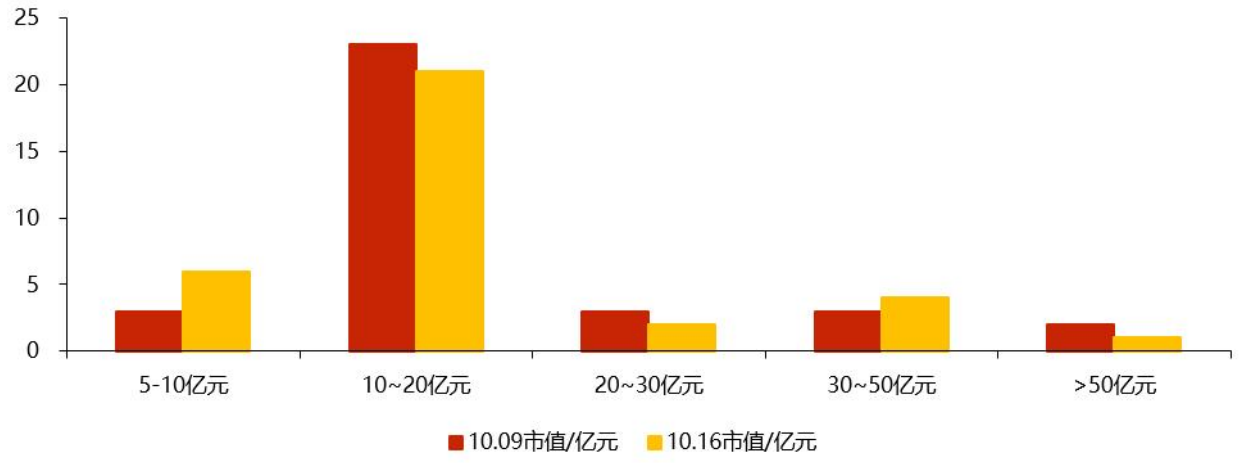
资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周北交所汽车产业企业的市值整体有所下降，总市值由 643.3 亿元降至 620.7 亿元，市值中值由 13.9 亿元升至 14.0 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 3 家；位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少 2 家；位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量减少 1 家；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量增加 1 家；位于大于 50 亿元市值区间内的企业数量减少 1 家。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

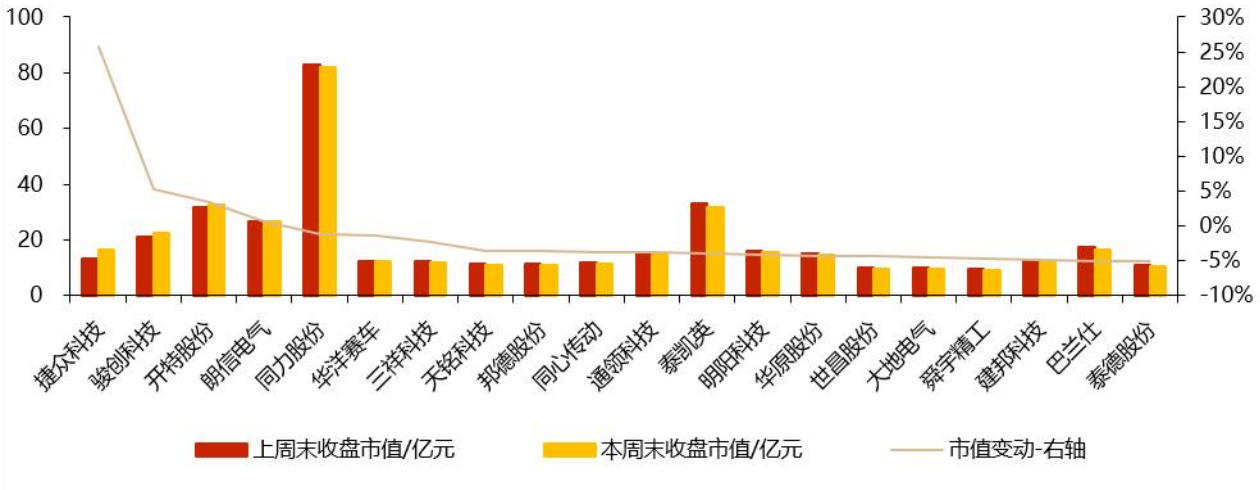
图表 41：北交所汽车产业总市值降至 620.7 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

从本周个股市值表现来看，涨跌幅前五：捷众科技（+25.75%）、骏创科技（+5.36%）、开特股份（+3.40%）、朗信电气（+0.74%）、同力股份（-1.17%）；涨跌幅后五：海昌智能（-9.45%）、浩淼科技（-9.43%）、华阳变速（-9.15%）、科马材料（-8.02%）、安徽凤凰（-7.68%）。34 只北交所汽车产业标的样本中 4 只上涨，上涨比例达到 12%。

图表 42：捷众科技、骏创科技等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

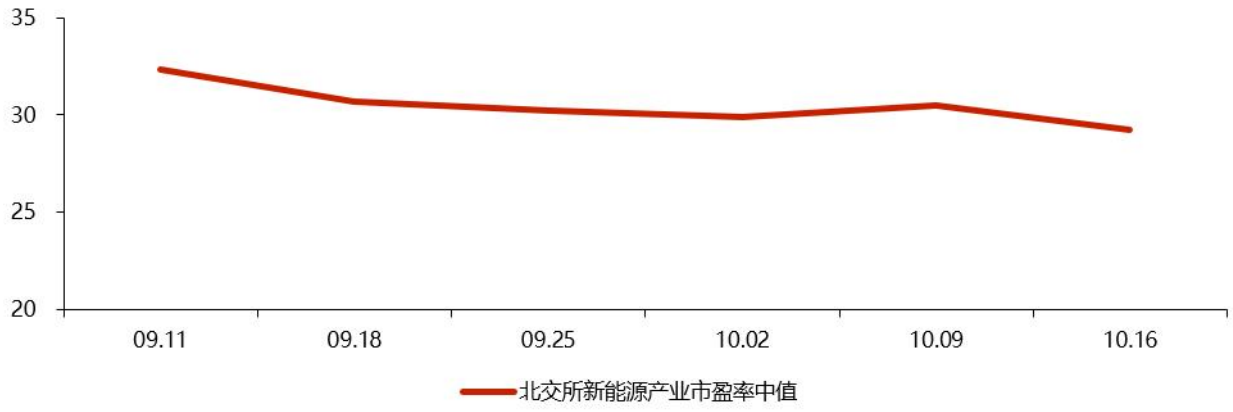
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

➢ **新能源（22 家）：市盈率 TTM 中值由 30.5X 降至 29.2X**

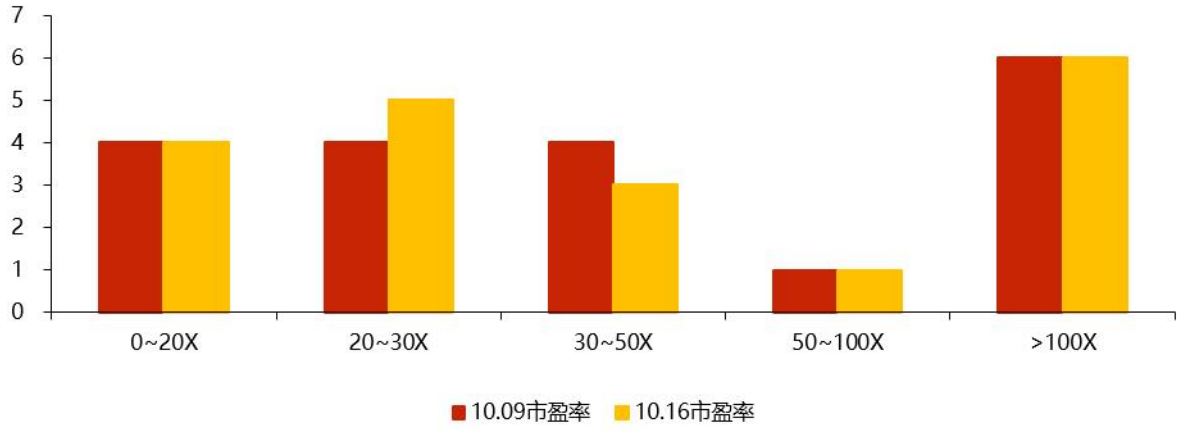
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 30.5X 降至 29.2X。从分布区间来看，位于 20~30X 区间内的企业数量增至 5 家；位于 30~50X 区间内的企业数量减至 3 家；位于其他区间内的企业数量不变。

图表 43：北交所新能源产业 PETTM 中值降至 29.2X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 44：20~30X 区间内的企业数量增至 5 家（家）



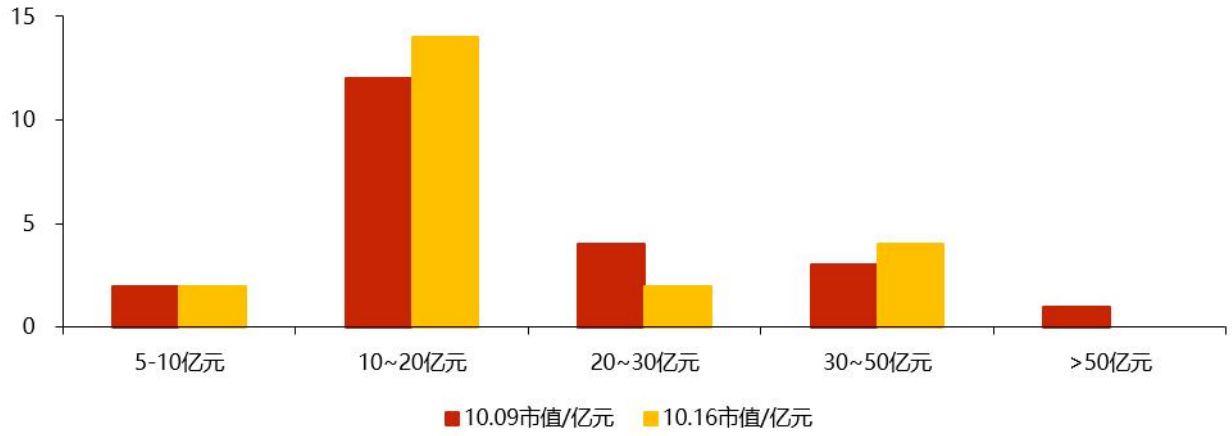
资料来源：iFinD、华源证券研究所

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 465.4 亿元降至 426.5 亿元，市值中值由 16.0 亿元降至 14.4 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 2 家；位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量减少 2 家；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量增加 1 家；位于大于 50 亿元市值区间内的企业数量减少 1 家；位于其他市值区间内的企业数量不变。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

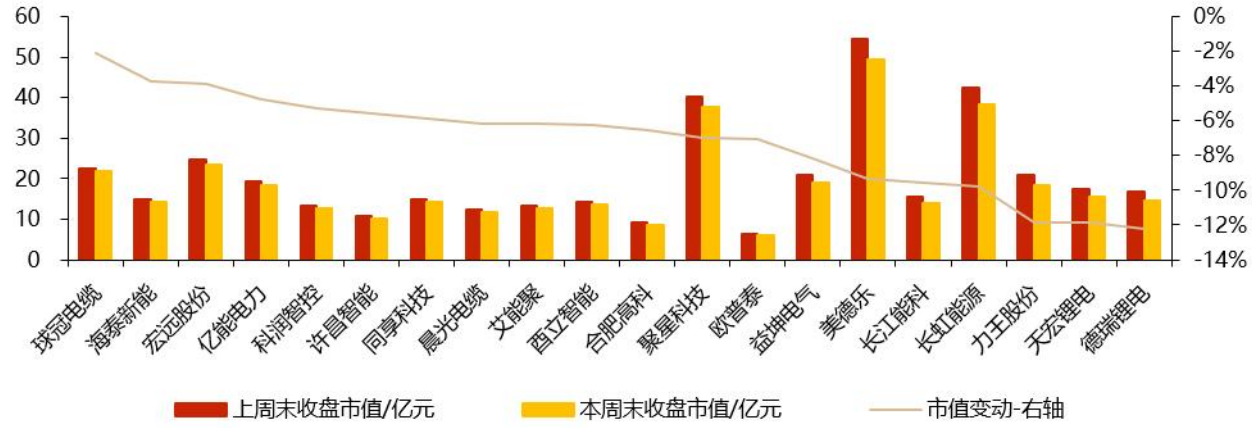
图表 45：北交所新能源产业总市值降至 426.5 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

从本周个股市值表现来看，涨跌幅前五：球冠电缆（-2.09%）、海泰新能（-3.77%）、宏远股份（-3.91%）、亿能电力（-4.79%）、科润智控（-5.26%）；涨跌幅后五：纳科诺尔（-14.00%）、力佳科技（-12.69%）、德瑞锂电（-12.23%）、天宏锂电（-11.88%）、力王股份（-11.84%）。22 只北交所新能源产业标的样本中 0 只上涨，上涨比例达到 0%。

图表 46：球冠电缆、海泰新能等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 公告：曙光数创与星图测控等出资 15 亿元设立合资公司

➢ **业务类**

并行科技【购买资产的公告】

为满足公司业务发展需要，公司控股子公司武汉楚云智算科技有限公司拟向深圳市麦芒智讯科技有限公司采购 GPU 算力服务器，采购合同金额预计不超过人民币 57,120 万元。

星图测控【对外投资暨关联交易的公告】

为抢占国家新兴支柱产业发展机遇，公司拟认缴人民币 5,000.00 万元，持股 3.33%，与中科星图、中科卫星、中科曙光、海光信息、曙光数创、国科发展及其他 9 家投资方共同投资发起设立参股公司（以下简称“标的公司”），标的公司注册资本为人民币 15 亿元。标的公司拟设立于安徽省合肥市，主要从事设计、制造及运营天基信息基础设施，开展天基信息计算和智能应用服务。

并行科技【租入资产的公告】

为进一步扩充 AI 云算力资源池并服务在手订单，公司全资子公司并行云（上海）科技有限公司拟通过外购模式与上游算力供应商天津晟龙科技发展有限公司签订采购协议，租入 GPU 算力资源，租用期限三年，合同金额预计不超过人民币 23,328 万元。

并行科技【购买资产的公告】

为满足公司业务发展需要，公司控股子公司深圳市粤云智算科技有限公司拟向龙思云（无锡）科技有限公司采购 GPU 算力服务器，采购合同金额预计不超过人民币 5,520 万元；公司控股子公司武汉楚云智算科技有限公司拟向深圳市麦芒智讯科技有限公司采购 GPU 算力服务器，采购合同金额预计不超过人民币 8,160 万元。

曙光数创【对外投资暨关联交易的公告】

公司拟与关联方中科曙光、海光信息、中科星图、星图测控等其他共计 16 家主体共同出资设立合资公司（以下简称“标的公司”），注册资本 15 亿元，公司出资 2,000 万元占标的公司注册资本的 1.33%。

优机股份【关于对控股孙公司增资的公告】

公司拟通过全资子公司四川优机精密机械制造有限公司按照目前持股同比例增资人民币 781.9606 万元，增资方式为控股孙公司比扬精密以资本公积转增注册资本。本次增资完成后，比扬精密的注册资本将由 520.3600 万元增加至 2,000 万元，比扬精密股权结构不变，仍为优机精密持股 52.8480%，为公司的控股孙公司。

德众汽车【增加二级子公司在建项目投资预算】

本次拟追加项目投资预算合计 3,500.00 万元，主要用于新增矿石原材料加工生产线，以匹配项目产线综合配套能力，提升动力电池综合利用项目产能规模。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

并行科技【购买资产】

为满足公司发展需要，公司全资子公司长沙超算云科技有限公司拟向联想（北京）信息技术有限公司采购 CPU 算力服务器，采购合同金额预计不超过人民币 1,448.40 万元；公司拟向紫光华山科技有限公司、浪潮（北京）电子信息产业有限公司采购存储设备，采购合同金额预计不超过人民币 2,524.80 万元。

志晟信息【签订重要合同】

公司近日与客户 3（因涉及商业秘密，客户名称以“客户 3”代替）签订了《服务器设备供货及集成项目合同书》，合同总价款 97,525,790.00 元。

图表 47：曙光数创与星图测控等出资 15 亿元设立合资公司

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920493.BJ	并行科技	2026 年 10 月 16 日	为满足公司业务发展需要，公司控股子公司武汉楚云智算科技有限公司拟向深圳市麦芒智讯科技有限公司采购 GPU 算力服务器，采购合同金额预计不超过人民币 57,120 万元。
920116.BJ	星图测控	2026 年 10 月 15 日	为抢占国家新兴支柱产业发展机遇，公司拟认缴人民币 5,000.00 万元，持股 3.33%，与中科星图、中科卫星、中科曙光、海光信息、曙光数创、国科发展及其他 9 家投资方共同投资发起设立参股公司（以下简称“标的公司”），标的公司注册资本为人民币 15 亿元。标的公司拟设立于安徽省合肥市，主要从事设计、制造及运营天基信息基础设施，开展天基信息计算和智能应用服务。
920493.BJ	并行科技	2026 年 10 月 15 日	为进一步扩充 AI 云算力资源池并服务在手订单，公司全资子公司并行云（上海）科技有限公司拟通过外购模式与上游算力供应商天津晟龙科技发展有限公司签订采购协议，租入 GPU 算力资源，租用期限三年，合同金额预计不超过人民币 23,328 万元。
920493.BJ	并行科技	2026 年 10 月 15 日	为满足公司业务发展需要，公司控股子公司深圳市粤云智算科技有限公司拟向龙思云（无锡）科技有限公司采购 GPU 算力服务器，采购合同金额预计不超过人民币 5,520 万元；公司控股子公司武汉楚云智算科技有限公司拟向深圳市麦芒智讯科技有限公司采购 GPU 算力服务器，采购合同金额预计不超过人民币 8,160 万元。
920808.BJ	曙光数创	2026 年 10 月 15 日	公司拟与关联方中科曙光、海光信息、中科星图、星图测控等其他共计 16 家主体共同出资设立合资公司（以下简称“标的公司”），注册资本 15 亿元，公司出资 2,000 万元占标的公司注册资本的 1.33%。
920943.BJ	优机股份	2026 年 10 月 15 日	公司拟通过全资子公司四川优机精密机械制造有限公司按照目前持股同比例增资人民币 781.9606 万元，增资方式为控股孙公司比扬精密以资本公积转增注册资本。本次增资完成后，比扬精密的注册资本将由 520.3600 万元增加至 2,000 万元，比扬精密股权结构不变，仍为优机精密持股 52.8480%，为公司的控股孙公司。
920030.BJ	德众汽车	2026 年 10 月 12 日	本次拟追加项目投资预算合计 3,500.00 万元，主要用于新增矿石原材料加工生产线，以匹配项目产线综合配套能力，提升动力电池综合利用项目产能规模。
920493.BJ	并行科技	2026 年 10 月 12 日	为满足公司发展需要，公司全资子公司长沙超算云科技有限公司拟向联想（北京）信息技术有限公司采购 CPU 算力服务器，采购合同金额预计不超过人民币 1,448.40 万元；公司拟向紫光华山科技有限公司、浪潮（北京）电子信息产业有限公司采购存储设备，采购合同金额预计不超过人民币 2,524.80 万元。
920171.BJ	志晟信息	2026 年 10 月 12 日	公司近日与客户 3（因涉及商业秘密，客户名称以“客户 3”代替）签订了《服务器设备供货及集成项目合同书》，合同总价款 97,525,790.00 元。

资料来源：iFinD、华源证券研究所

- **资金类**

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

方正阀门【2026 年限制性股票激励计划（草案）】

本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 138.3 万股的限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 203,497,000 股的 0.6796%。本激励计划为一次性授予，无预留权益。本激励计划限制性股票的授予价格为每股 4.86 元。

坤博精工【首次回购股份暨回购进展情况公告】

2026 年 10 月 15 日，公司完成首次回购，通过回购股份专用证券账户以连续竞价方式回购公司股份 21,102 股，占公司总股本的 0.04%，占预计回购数量上限的 17.59%，最高成交价为 23.74 元/股，最低成交价为 23.23 元/股，已支付的总金额为 495,645.07 元（不含印花税、佣金等交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案。

特瑞斯【回购股份结果公告】

截至 2026 年 10 月 16 日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份 1,916,073 股，占公司总股本的 1.57%，占预计回购总数量上限的 191.61%，最高成交价为 13.30 元/股，最低成交价为 8.49 元/股,已支付的总金额为 19,990,101.97 元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额上限的 99.95%。

克莱特【回购进展情况】

截至 2026 年 9 月 30 日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价方式回购公司股份 828,569 股，占公司总股本的 1.13%，占预计回购数量上限的 41.43%，最高成交价为 21.09 元/股，最低成交价为 19.23 元/股，已支付的总金额为 16,597,066.76 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

图表 48：本周克莱特、特瑞斯、坤博精工公布回购进展，方正阀门公布股权激励方案

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920082.BJ	方正阀门	2026 年 10 月 16 日	本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 138.3 万股的限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 203,497,000 股的 0.6796%。本激励计划为一次性授予，无预留权益。本激励计划限制性股票的授予价格为每股 4.86 元。
920570.BJ	坤博精工	2026 年 10 月 16 日	2026 年 10 月 15 日，公司完成首次回购，通过回购股份专用证券账户以连续竞价方式回购公司股份 21,102 股，占公司总股本的 0.04%，占预计回购数量上限的 17.59%，最高成交价为 23.74 元/股，最低成交价为 23.23 元/股，已支付的总金额为 495,645.07 元（不含印花税、佣金等交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案。
920014.BJ	特瑞斯	2026 年 10 月 16 日	截至 2026 年 10 月 16 日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份 1,916,073 股，占公司总股本的 1.57%，占预计回购总数量上限的 191.61%，最高成交价为 13.30 元/股，最低成交价为 8.49 元/股,已支付的总金额为 19,990,101.97 元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额上限的 99.95%。
920689.BJ	克莱特	2026 年 10 月 12 日	截至 2026 年 9 月 30 日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价方式回购公司股份 828,569 股，占公司总股本的 1.13%，占预计回购数量上限的 41.43%，最高成交价为 21.09 元/股，最低成交价为 19.23 元/股，已支付的总金额为 16,597,066.76 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

资料来源：iFinD、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

5. 风险提示

宏观经济环境变动风险：经济增长、利率、汇率、通胀、财政与产业政策等宏观变量若出现不利波动，可能抑制下游资本开支与终端需求，拖累公司订单、收入与利润。贸易摩擦、地缘冲突或流动性收紧亦会抬升融资与原材料成本，压缩盈利弹性。

市场竞争风险：行业参与者增多、技术迭代加快及替代方案出现，可能导致价格战、份额分流与毛利率承压。若公司在产品性能、成本、客户绑定或渠道上优势弱化，可能丢失重点订单。新进入者、海外厂商及跨界竞争亦会改变格局，需持续跟踪竞争态势与公司卡位。

资料统计误差风险：本报告所引用的行业规模等数据，可能来自统计口径差异、抽样偏差、滞后披露或第三方测算，存在不完整或误差。前瞻性判断基于公开信息与合理假设，实际结果可能偏离。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

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）。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster