

北交所定期报告

2026年05月05日

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

万泉

SAC: S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

北交所商业航天、汽车、固态电池、AI 四大产业链财报透视，关注高景气赛道扩张机遇

——北交所科技成长产业跟踪第七十三期（20260501）

投资要点：

- **2026Q1 固态电池、AI 板块营收扩张已显现，汽车、商业航天板块处于营收弱修复、利润探底的阶段。**截至 2026 年 4 月底，北交所公司已全部披露 2025 年年报以及 2026 年一季报，本篇我们将聚焦于北交所商业航天、汽车、固态电池、AI 四大产业链，透视财报，总结产业公司财务特征，并遴选出具有可持续成长性的优质公司。**规模视角：**2025 年四大产业营收均维持正增长，但固态电池、AI 产业企业归母净利润整体显著下滑，商业航天、汽车产业企业归母净利润整体增长稳健。2026 年一季度，北交所商业航天、汽车、固态电池、AI 四大产业呈现营收整体增长、利润普遍承压的分化格局，产业均处于规模扩张与盈利阵痛并存的转型期。**成长视角：**2025 年，营收方面，汽车与固态电池板块表现最强，均有 77% 的公司实现同比正增长；商业航天（69%）、AI（64%）紧随其后。高增速（>50%）公司数量上，商业航天、汽车、AI 分别有 1 家（吉林碳谷）、1 家（大地电气）、3 家（曙光数创、并行科技、数字人），固态电池暂无企业突破。利润端压力凸显，固态电池仅 23% 的公司实现归母净利润正增长，为四大板块最低，多数企业仍处利润下滑状态；汽车（65%）、商业航天（54%）、AI（50%）的盈利改善比例相对更高。AI 板块亏损公司占比（14 家）最高，但也有 3 家企业（数字人、众诚科技、国源科技）利润增速超 50%，内部分化明显；商业航天、汽车板块则分别有 4 家（星辰科技、七丰精工、吉林碳谷、富士达）、5 家（大地电气、林泰新材、三祥科技、旺成科技、舜宇精工）企业实现利润高增。2026 年一季度，从营收端看，AI 与固态电池板块景气度领先，分别有 71%、69% 的公司实现同比正增长；汽车与商业航天板块增速偏弱，仅约半数公司营收同比改善。利润端则普遍承压，各板块盈利修复率均低于营收修复率，固态电池（31%）、商业航天（38%）板块盈利改善比例不足四成，AI（43%）、汽车（45%）板块盈利修复率也未过半，显示成本端压力仍在持续。整体来看，高景气赛道（AI、固态电池）营收扩张已显现，但盈利兑现仍需验证；传统及新兴赛道（汽车、商业航天）则处于营收弱修复、利润探底的阶段。**2026 年看点：**并行科技、吉林碳谷、雷神科技、华原股份、青矩技术 2026Q1 归母净利润大于 1000 万元且同比增速超过 20%，值得重点关注。**盈利能力视角：**整体来看，2023-2026Q1 汽车板块盈利稳定性突出，而商业航天、固态电池、AI 板块均面临不同程度的盈利下行压力，其中 AI 板块净利率降幅最为明显。2026Q1 毛利率及净利率均同比改善的企业包括天马新材、科马材料、美登科技、安徽凤凰、舜宇精工、华原股份、吉林碳谷、力王股份、民士达、同心传动、雷神科技、青矩技术。（已剔除净利率为负的公司）。**公司遴选：**标准一：2025 年-2026Q1 营收和归母净利润全部同比正增长（含亏损收窄），代表了稳定经营和成长可持续性；标准二：2026Q1 归母净利润>1000 万元、同比增速大于 10% 的企业，代表了 2026 年业务前景好。同时符合标准一和标准二的企业共有 6 家，分别为并行科技（算力服务）、吉林碳谷（聚丙烯腈基碳纤维原丝）、雷神科技（游戏笔记本、游戏台式机和游戏外部设备）、华原股份（车用滤清器和工业用过滤设备）、青矩技术（综合咨询服务）、克莱特（通风机和通风系统）。
- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-1.99%。**截至 2026 年 4 月 30 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 4 月 27 日至 4 月 30 日，北交所科技成长产业企业多数下跌，区间涨跌幅中值为-1.99%，其中上涨公司达 40 家（占比 26%），乐创技术（+28.24%）、同享科技（+13.73%）、三友科技（+12.14%）、保丽洁（+10.56%）、西磁科技（+8.48%）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-2.93%、+0.80%、+8.07%、+0.26%。
- **行业：汽车产业市盈率 TTM 中值-0.68%至 26.1X。**北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 57.4X 降至 54.4X，市值中值由 20.2 亿元降至 19.7 亿元，雷神科技（+4.22%）、视声智能（+3.45%）、成电

光信(+2.26%)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 41.4X 降至 40.9X, 市值中值由 19.1 亿元降至 17.7 亿元, 三友科技(+12.14%)、保丽洁(+10.56%)、西磁科技(+8.48%)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 58.2X 降至 57.4X, 市值中值由 21.5 亿元降至 21.1 亿元, 乐创技术(+28.24%)、星图测控(+4.26%)、美登科技(+3.44%)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 26.3X 降至 26.1X, 市值中值由 16.8 亿元降至 16.5 亿元, 捷众科技(+4.63%)、大地电气(+3.57%)、华原股份(+3.39%)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 44.5X 降至 42.8X, 市值中值由 20.3 亿元升至 21.2 亿元, 同享科技(+13.73%)、力王股份(+1.86%)、长虹能源(+1.48%)分列市值涨跌幅前三甲。

- **公告：球冠电缆拟投资 2.5 亿元建设“智能装备用特种线缆制造项目”。**球冠电缆：根据公司总体发展规划，落实“做精做专特种线缆”战略布局，提升公司综合竞争能力，公司拟在宁波经济技术开发区（小港装备产业基地园区）内建设“智能装备用特种线缆制造项目”。项目计划总投资 2.5 亿元（人民币，下同），涉及新增用地面积约 50 亩（以土地合同为准）。最终投资金额以项目建设实际投入为准，建成后实现年新增各类智能装备用特种线缆产值约 5 亿元。具体建设计划，按照政府供地实际情况进度分两期实施。资金来源为公司自有资金或自筹资金。
- **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. 2026Q1 固态电池、AI 板块营收扩张已显现，汽车、商业航天板块处于营收弱修复、利润探底的阶段	6
2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-1.99%	13
3. 行业：汽车产业市盈率 TTM 中值-0.68%至 26.1X	14
4. 公告：球冠电缆拟投资 2.5 亿元建设“智能装备用特种线缆制造项目”	19
5. 风险提示	19

图表目录

图表 1: 聚焦北交所商业航天、汽车、固态电池、AI 四大产业链	6
图表 2: 四大产业 2023-2025 年营收总和 (亿元)	7
图表 3: 四大产业 2023-2025 年归母净利润总和 (万元)	7
图表 4: 四大产业 2023-2025 年营收中位数 (亿元)	7
图表 5: 四大产业 2023-2025 年归母净利润中位数 (万元)	7
图表 6: 四大产业 2025Q1、2026Q1 营收总和 (亿元)	8
图表 7: 四大产业 2025Q1、2026Q1 归母净利润总和 (万元)	8
图表 8: 四大产业 2025Q1、2026Q1 营收中位数 (亿元)	8
图表 9: 四大产业 2025Q1、2026Q1 归母净利润中位数 (万元)	8
图表 10: 四大产业 2025 年营收 yoy 分布情况 (家)	9
图表 11: 四大产业 2025 年归母净利润 yoy 分布情况 (家)	9
图表 12: 四大产业 2026Q1 营收 yoy 分布情况	10
图表 13: 四大产业 2026Q1 归母净利润 yoy 分布情况	10
图表 14: 四大产业 2023-2026Q1 毛利率中位数	11
图表 15: 四大产业 2023-2026Q1 净利率中位数	11
图表 16: 共有 17 家企业符合 2025 年-2026Q1 营收和归母净利润全部同比正增长 (含亏损收窄)	11
图表 17: 共有 8 家企业符合 2026Q1 归母净利润>1000 万元、同比增速大于 10%	12
图表 18: 同时符合标准一和标准二的企业共有 6 家	12
图表 19: 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-1.99%	13
图表 20: 乐创技术、同享科技、三友科技等涨幅居前	13
图表 21: 北交所电子设备产业 PETTM 中值降至 54.4X	14
图表 22: 50~100X 区间内的企业数量减至 12 家 (家)	14
图表 23: 北交所电子设备产业总市值降至 1182 亿元 (家)	14
图表 24: 雷神科技、视声智能等市值涨跌幅居前	14
图表 25: 北交所机械设备产业 PETTM 中值降至 40.9X	15
图表 26: 50~100X 区间内的企业增至 8 家 (家)	15
图表 27: 北交所机械设备产业总市值降至 1022 亿元 (家)	15
图表 28: 三友科技、保丽洁等市值涨跌幅居前	15

图表 29: 北交所信息技术产业 PETTM 中值降至 57.4X.....	16
图表 30: >100X 区间内的企业数量保持 9 家 (家)	16
图表 31: 北交所信息技术产业总市值降至 760 亿元 (家)	16
图表 32: 乐创技术、星图测控等市值涨跌幅居前.....	16
图表 33: 北交所汽车产业 PETTM 中值降至 26.1X.....	17
图表 34: 0~20X 区间内的企业数量保持 5 家 (家)	17
图表 35: 北交所汽车产业总市值降至 468 亿元 (家)	17
图表 36: 捷众科技、大地电气等市值涨跌幅居前.....	17
图表 37: 北交所新能源产业 PETTM 中值降至 42.8X.....	18
图表 38: 20~30X 区间内的企业数量保持 2 家 (家)	18
图表 39: 北交所新能源产业总市值降至 520 亿元 (家)	18
图表 40: 同享科技、力王股份等市值涨跌幅居前.....	18
图表 41: 球冠电缆拟投资 2.5 亿元建设“智能装备用特种线缆制造项目”	19

1. 2026Q1 固态电池、AI 板块营收扩张已显现，汽车、商业航天板块处于营收弱修复、利润探底的阶段

截至 2026 年 4 月底，北交所公司已全部披露 2025 年年报以及 2026 年一季报，本篇我们将聚焦于北交所商业航天、汽车、固态电池、AI 四大产业链，透视财报，总结产业公司财务特征，并遴选出具有可持续成长性的优质公司。

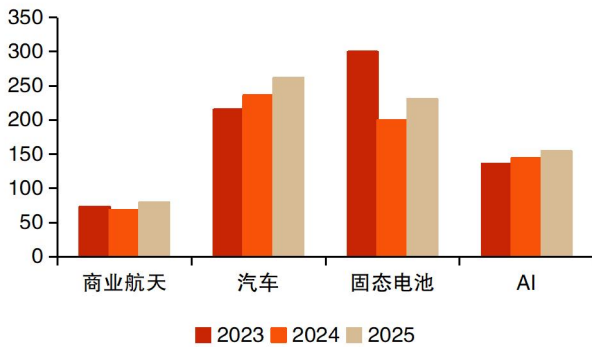
图表 1：聚焦北交所商业航天、汽车、固态电池、AI 四大产业链

商业航天	汽车	固态电池	AI	
星图测控 创远信科 天力复合 富士达 苏轴股份 星辰科技 优机股份 七丰精工 吉林碳谷 民士达 科隆新材 科强股份 通易航天	开特股份 威贺电子 智新电子 邦德股份 大地电气 舜宇精工 吉冈精密 丰光精密 骏创科技 捷众科技 易实精密 明阳科技 通领科技 建邦科技 德众汽车 巴兰仕	世昌股份 通宝光电 三祥科技 同心传动 林泰新材 科马材料 华原股份 华阳变速 旺成科技 泰德股份 安徽凤凰 同力股份 浩淼科技 华洋赛车 天铭科技	贝特瑞 天马新材 天宏锂电 远航精密 德瑞锂电 力王股份 力佳科技 纳科诺尔 灵鸽科技 海希通讯 武汉蓝电 昆工科技 殷图网联	并行科技 广脉科技 曙光数创 海达尔 克莱特 方盛股份 雷神科技 泓禧科技 艾融软件 华信永道 柏星龙 美登科技 科达自控 许昌智能 数字人 汉鑫科技 欧普泰 众诚科技 青炬技术 视声智能 国源科技 天润科技 芭微股份 国子软件 万源通 雅达股份 派诺科技 亿能电力

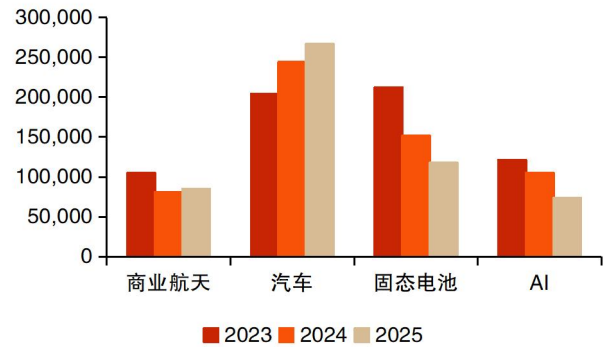
资料来源：华源证券研究所制图

➤ 2025 年及 2026Q1 规模变化

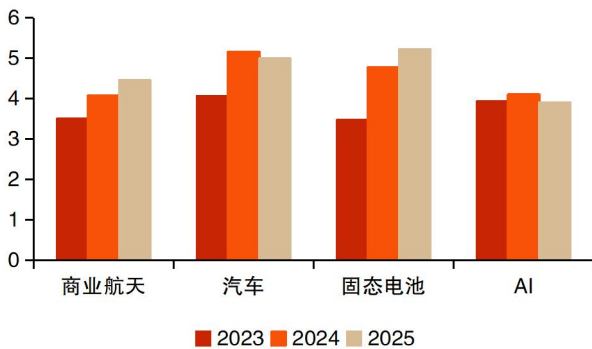
2025 年北交所四大新兴产业呈现“营收整体扩张、盈利分化显著、内部增长不均”的态势。**商业航天板块**营收总和同比增 16.28%、中位数 4.45 亿元（yoy+9.16%），但归母净利润总和仅同比增 5.11%、中位数 5881 万元（yoy-5.30%），呈现增收慢增利格局；**汽车板块**受益于行业景气度高，营收总和同比增 10.72%、归母净利润同比增 9.16%，不过营收中位数 4.99 亿元（yoy-3.10%），显示头部企业拉动、中小企业承压；**固态电池板块**营收总和同比增 15.47%、中位数 5.22 亿元（yoy+9.27%），但受产业进展较慢以及成本压力，归母净利润同比大幅下滑 22.17%、中位数 4203 万元（yoy-16.87%），增收不增利显著；**AI 产业**营收仅同比增 7.13%、中位数 3.90 亿元（yoy-4.71%），盈利端承压明显，归母净利润总和与中位数分别 yoy-30.08%、yoy-30.24%，板块整体处于投入期、业绩兑现不足。整体看，四大产业营收均维持正增长，但固态电池、AI 产业企业归母净利润整体显著下滑，商业航天、汽车产业企业归母净利润整体增长稳健。

图表 2：四大产业 2023-2025 年营收总和（亿元）


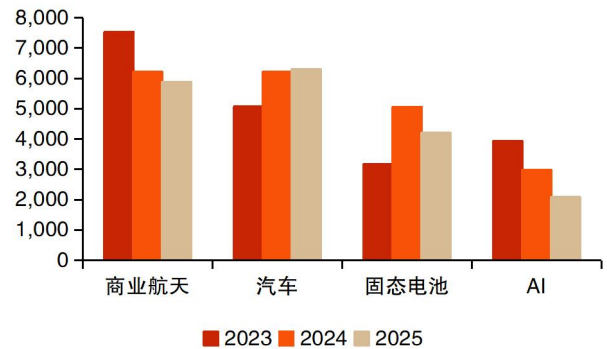
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 3：四大产业 2023-2025 年归母净利润总和（万元）


资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 4：四大产业 2023-2025 年营收中位数（亿元）


资料来源：Wind、华源证券研究所

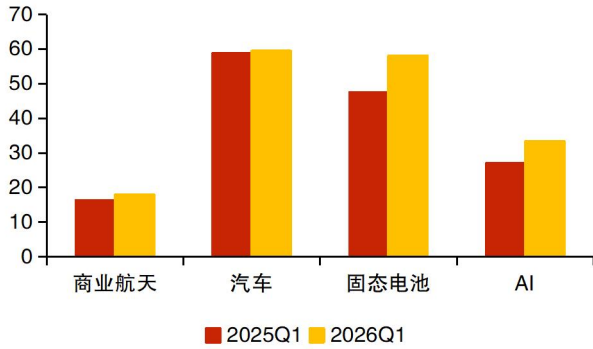
图表 5：四大产业 2023-2025 年归母净利润中位数（万元）


资料来源：Wind、华源证券研究所

2026 年一季度，北交所商业航天、汽车、固态电池、AI 四大产业呈现营收整体增长、利润普遍承压的分化格局，产业均处于规模扩张与盈利阵痛并存的转型期。**营收端**，四大板块合计均实现同比正增长，AI、固态电池同比增速领跑，分别达 23.41%、22.11%，商业航天同比增 9.99%，汽车板块最弱仅同比增 1.08%。营收中位数方面，汽车板块以 1.05 亿元居首，但同比下滑 9.58%；商业航天板块达 0.91 亿元（yoy+8.48%）、固态电池板块达 1.03 亿元（yoy-12.29%）、AI 板块达 0.83 亿元（yoy+13.61%），显示 AI、商业航天中小企业增长韧性更强。**利润端**则集体承压，归母净利润总和全线负增长：AI 板块下滑最多（yoy-82.02%），固态电池板块（yoy-24.52%）、商业航天板块（yoy-19.58%）、汽车板块（yoy-16.74%）亦明显回落。中位数同样偏弱，商业航天板块 822 万元（yoy-25.69%）、汽车板块 1300 万元（yoy-5.50%）、固态电池板块 699 万元（yoy-23.93%）、AI 板块 374 万元（yoy-20.90%）反映产业成本高企、价格竞争、研发投入加大等压力。

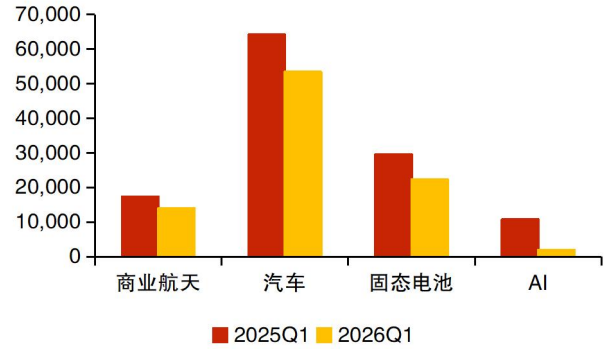
2026 年展望：全年产业或将延续“营收高增、利润逐季修复”趋势。商业航天进入规模化量产元年，订单有望集中兑现，上游材料与配套或将率先盈利；固态电池迎半固态量产、全固态技术突破，下半年国标落地有望加速产业化；AI 产业算力与硬件需求持续增长，随规模效应显现，利润率有望触底回升；汽车板块在新能源转型与成本优化下，下半年盈利或将逐步改善。

图表 6：四大产业 2025Q1、2026Q1 营收总和（亿元）



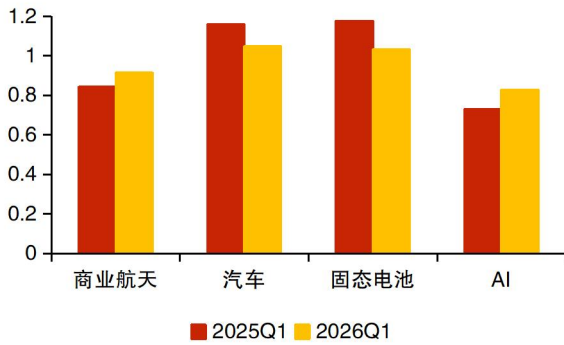
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 7：四大产业 2025Q1、2026Q1 归母净利润总和（万元）



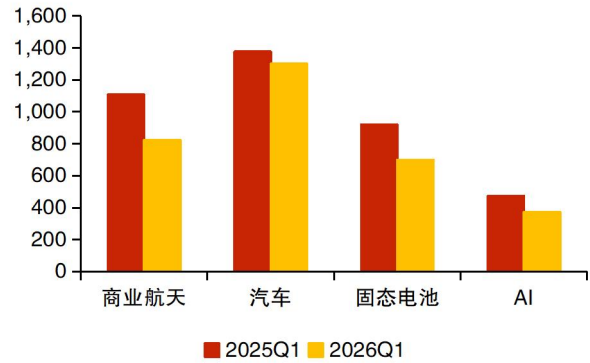
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 8：四大产业 2025Q1、2026Q1 营收中位数（亿元）



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 9：四大产业 2025Q1、2026Q1 归母净利润中位数（万元）



资料来源：Wind、华源证券研究所

➤ 2025 年及 2026Q1 成长情况

2025 年北交所商业航天、汽车、固态电池、AI 四大板块的经营增速分化显著，营收端普遍优于利润端，反映出各板块增长质量的差异。营收方面，汽车与固态电池板块表现最强，均有 77% 的公司实现同比正增长；商业航天（69%）、AI（64%）紧随其后。高增速（>50%）公司数量上，商业航天、汽车、AI 分别有 1 家（吉林碳谷）、1 家（大地电气）、3 家（曙光数创、并行科技、数字人），固态电池暂无企业突破。利润端压力凸显，固态电池仅 23% 的公司实现归母净利润正增长，为四大板块最低，多数企业仍处利润下滑状态；汽车（65%）、商业航天（54%）、AI（50%）的盈利改善比例相对更高。AI 板块亏损公司占比（14 家）最高，但也有 3 家企业（数字人、众诚科技、国源科技）利润增速超 50%，内部分化明显；商业航天、汽车板块则分别有 4 家（星辰科技、七丰精工、吉林碳谷、富士达）、5 家（大地电气、林泰新材、三祥科技、旺成科技、舜宇精工）企业实现利润高增。

重点高成长企业：星辰科技营收高增主要系 2025 年新能源风电变桨业务贡献突出，新能源板块营业收入同比增长 112.38%；七丰精工营收高增主要系随着市场逐渐企稳回暖，客户去库存基本完成，为满足正常生产运营需求，客户积极下单补货，对紧固件的采购量大幅

回升；吉林碳谷营收高增主要系随着碳纤维市场逐步回暖，公司精准把握市场动向，稳步提升产品品质与性能，深入推进降本增效、优化产品结构，有效满足客户多元化、高端化需求，进一步巩固了国内领先的市场地位，增强了公司核心竞争力与市场占有率；林泰新材营收高增主要系传统能源汽车领域产品销售收入稳定增长，同时随着我国插电式混合动力汽车渗透率快速提升，公司在混合动力专用变速器（DHT）领域的销售收入快速增长，成为公司经营业绩主要增长点；三祥科技营收增长主要系公司持续优化产品结构，加大新能源汽车配套产品的研发与推广力度，新能源相关产品销售收入占比同比提升，贴合新能源汽车行业发展趋势，抓住行业结构性机遇，进一步丰富了公司产品矩阵；旺成科技营收增长主要系公司汽车齿轮及湿式多片离合器业务销量增加，促使收入同比增加，同时受产品结构变化影响，公司毛利率同比上升；富士达营收增长主要系公司强化防务与民用市场协同，积极开拓新业务新场景，推动市场增量与战略合作深度融合，整体收入实现同比增长；民士达营收增长主要系全球电力变压器、AI 算力数据中心、新能源等领域高速发展带来各类变压器需求持续旺盛，拉动了芳纶绝缘纸的消费量显著提升；开特股份营收增长主要系 2025 年我国汽车行业发展良好，产销量分别完成 3,453.10 万辆和 3,440 万辆，同比分别增长 10.4%和 9.4%，带动公司业绩增长，同时公司境外客户拓展取得成效，储能领域的 CCS 产品亦取得小批量订单。

图表 10：四大产业 2025 年营收 yoy 分布情况（家）



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 11：四大产业 2025 年归母净利润 yoy 分布情况（家）



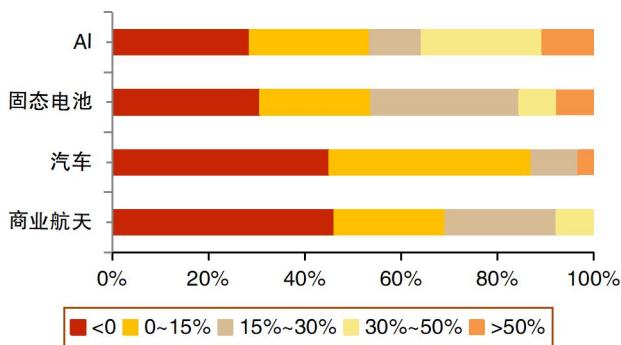
资料来源：Wind、华源证券研究所

2026 年一季度，北交所 AI、固态电池、汽车、商业航天四大板块业绩整体呈现“营收修复快于利润”的特征。从营收端看，AI 与固态电池板块景气度领先，分别有 71%、69%的公司实现同比正增长；汽车与商业航天板块增速偏弱，仅约半数公司营收同比改善。利润端则普遍承压，各板块盈利修复率均低于营收修复率，固态电池（31%）、商业航天（38%）板

块盈利改善比例不足四成，AI（43%）、汽车（45%）板块盈利修复率也未过半，显示成本端压力仍在持续。整体来看，高景气赛道（AI、固态电池）营收扩张已显现，但盈利兑现仍需验证；传统及新兴赛道（汽车、商业航天）则处于营收弱修复、利润探底的阶段。

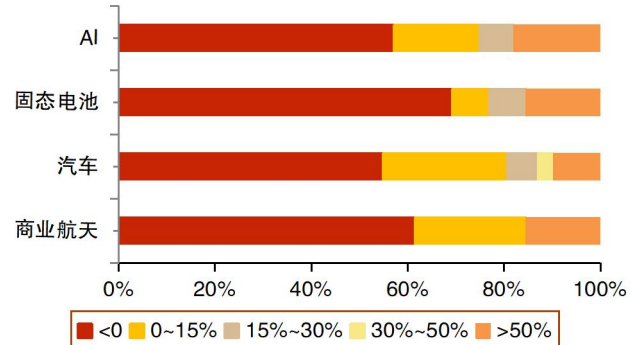
2026 年看点：并行科技、吉林碳谷、雷神科技、华原股份、青矩技术 2026Q1 归母净利润大于 1000 万元且同比增速超过 20%，值得重点关注。

图表 12：四大产业 2026Q1 营收 yoy 分布情况



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 13：四大产业 2026Q1 归母净利润 yoy 分布情况



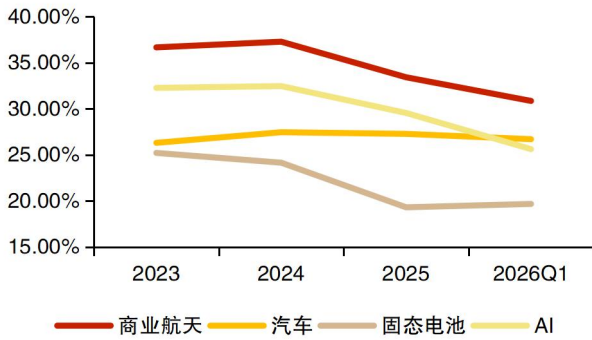
资料来源：Wind、华源证券研究所

➤ 2025 年及 2026Q1 盈利能力变化

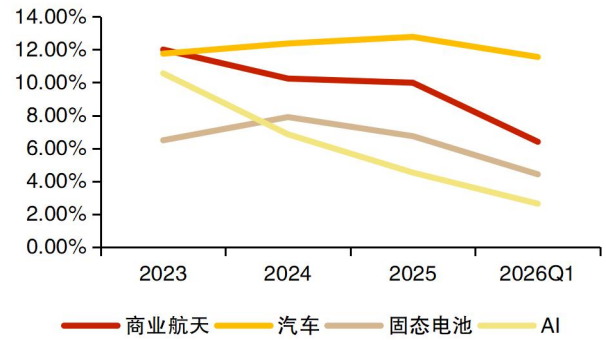
从 2023–2026Q1 毛利率维度看，**商业航天板块**毛利率中位数始终领跑，但呈回落态势，2023–2024 年维持 36% 以上高位，2025 年降至 33.43%，2026Q1 进一步下滑至 30.86%；**汽车板块**毛利率中位数稳中有升，2023–2025 年从 26.31% 升至 27.28%，2026Q1 小幅波动至 26.70%，整体韧性突出；**固态电池板块**毛利率中位数持续承压，从 2023 年的 25.21% 降至 2025 年的 19.31%，2026Q1 仅 19.68%，产业盈利空间被明显压缩；**AI 板块**毛利率中位数先稳后降，2023–2024 年维持 32% 以上，2025 年降至 29.55%，2026Q1 进一步下探至 25.63%。

从 2023–2026Q1 净利率维度看，商业航天板块净利率中位数持续下滑，从 2023 年 12.00% 降至 2026Q1 的 6.40%，成本压力持续显现；汽车板块净利率中位数相对稳健，2023–2025 年从 11.76% 升至 12.78%，2026Q1 小幅回落至 11.55%，是唯一净利率中位数保持韧性的板块；固态电池板块净利率中位数波动后大幅下滑，2024 年短暂升至 7.90%，2026Q1 仅 4.42%，盈利修复不及预期；AI 板块净利率中位数下滑最为显著，从 2023 年 10.56% 骤降至 2026Q1 的 2.63%，产业竞争加剧与成本高企导致盈利大幅缩水。

整体来看，汽车板块盈利稳定性突出，而商业航天、固态电池、AI 板块均面临不同程度的盈利下行压力，其中 AI 板块净利率降幅最为明显。**2026Q1 毛利率及净利率均同比改善的企业包括天马新材、科马材料、美登科技、安徽凤凰、舜宇精工、华原股份、吉林碳谷、力王股份、民士达、同心传动、雷神科技、青矩技术。**（已剔除净利率为负的公司）

图表 14：四大产业 2023-2026Q1 毛利率中位数


资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 15：四大产业 2023-2026Q1 净利率中位数


资料来源：Wind、华源证券研究所

➤ 财务端优质企业遴选

标准一：2025 年-2026Q1 营收和归母净利润全部同比正增长（含亏损收窄，下同），代表了稳定经营和成长可持续性。共有 17 家，分别为并行科技、舜宇精工、大地电气、吉林碳谷、雷神科技、华原股份、青矩技术、克莱特、亿能电力、捷众科技、星图测控、美登科技、巴兰仕、科马材料、富士达、易实精密、旺成科技。

图表 16：共有 17 家企业符合 2025 年-2026Q1 营收和归母净利润全部同比正增长（含亏损收窄）

产业	证券代码	证券简称	2025 年 营收/亿 元	2026Q1 营收/亿 元	2025 年 营收 yoy	2026Q1 营收 yoy	2025 年归 母净利润/ 万元	2026Q1 归母净利 润/万元	2025 年 归母净利 润 yoy	2026Q1 归母净利 润 yoy
AI	920493.BJ	并行科技	11.10	4.31	69.56%	117.29%	1,222	1,161	1.34%	222.93%
汽车	920906.BJ	舜宇精工	7.47	1.17	3.71%	1.34%	2,929	43	67.30%	124.60%
汽车	920436.BJ	大地电气	17.15	5.60	114.47%	108.57%	-980	211	82.81%	124.03%
商业航天	920077.BJ	吉林碳谷	25.37	6.75	58.21%	40.57%	17,858	4,118	90.24%	75.25%
AI	920190.BJ	雷神科技	30.13	6.67	1.95%	16.85%	2,289	1,466	6.49%	54.42%
汽车	920837.BJ	华原股份	6.04	1.68	14.58%	10.46%	7,509	2,217	16.02%	30.43%
AI	920208.BJ	青矩技术	9.67	1.39	0.83%	1.31%	18,872	1,765	2.51%	20.98%
AI	920689.BJ	克莱特	5.87	1.48	10.97%	18.37%	5,509	1,261	0.80%	13.85%
AI	920046.BJ	亿能电力	2.10	0.56	16.55%	43.01%	1,471	650	5.38%	10.95%
汽车	920690.BJ	捷众科技	3.91	0.82	36.66%	12.47%	7,208	1,438	15.31%	6.35%
商业航天	920116.BJ	星图测控	3.21	0.44	11.41%	1.16%	10,083	1,412	18.66%	5.35%
AI	920227.BJ	美登科技	1.55	0.39	5.22%	4.99%	4,332	1,160	3.69%	4.86%
汽车	920112.BJ	巴兰仕	11.20	2.58	5.98%	21.59%	14,630	2,761	13.05%	3.68%
汽车	920086.BJ	科马材料	2.76	0.73	10.93%	0.32%	8,972	2,438	25.42%	2.88%
商业航天	920640.BJ	富士达	8.81	2.25	15.51%	18.40%	7,773	1,264	52.03%	2.21%
汽车	920221.BJ	易实精密	3.49	0.84	8.74%	5.01%	5,800	1,528	7.21%	1.61%
汽车	920896.BJ	旺成科技	4.47	1.05	28.40%	13.90%	6,127	1,398	73.21%	1.60%

资料来源：Wind、华源证券研究所

标准二：2026Q1 归母净利润>1000 万元、同比增速大于 10%的企业，代表了 2026 年业务前景好。共有 8 家，分别为吉林碳谷、华原股份、明阳科技、远航精密、青矩技术、雷神科技、克莱特、并行科技。

图表 17：共有 8 家企业符合 2026Q1 归母净利润>1000 万元、同比增速大于 10%

产业	证券代码	证券简称	2025 年归母净利润/万元	2026Q1 归母净利润/万元	2025 年归母净利润 yoy	2026Q1 归母净利润 yoy	2025 年毛利率	2026Q1 毛利率	2025 年净利率	2026Q1 净利率
商业航天	920077.BJ	吉林碳谷	17,858	4,118	90.24%	75.25%	17.73%	17.66%	7.02%	6.08%
汽车	920837.BJ	华原股份	7,509	2,217	16.02%	30.43%	28.49%	31.01%	12.78%	13.56%
汽车	920663.BJ	明阳科技	8,537	2,197	7.89%	10.77%	40.79%	41.96%	21.94%	26.35%
固态电池	920914.BJ	远航精密	5,348	1,822	-20.70%	11.35%	13.62%	16.60%	5.07%	6.48%
AI	920208.BJ	青矩技术	18,872	1,765	2.51%	20.98%	48.21%	36.53%	19.01%	9.48%
AI	920190.BJ	雷神科技	2,289	1,466	6.49%	54.42%	7.97%	10.12%	0.78%	2.18%
AI	920689.BJ	克莱特	5,509	1,261	0.80%	13.85%	28.17%	26.76%	9.39%	8.51%
AI	920493.BJ	并行科技	1,222	1,161	1.34%	222.93%	24.23%	20.03%	1.18%	2.49%

资料来源：Wind、华源证券研究所

同时符合标准一和标准二的企业共有 6 家，分别为并行科技（算力服务）、吉林碳谷（聚丙烯腈基碳纤维原丝）、雷神科技（游戏笔记本、游戏台式机和游戏外部设备）、华原股份（车用滤清器和工业用过滤设备）、青矩技术（综合咨询服务）、克莱特（通风机和通风系统）。

图表 18：同时符合标准一和标准二的企业共有 6 家

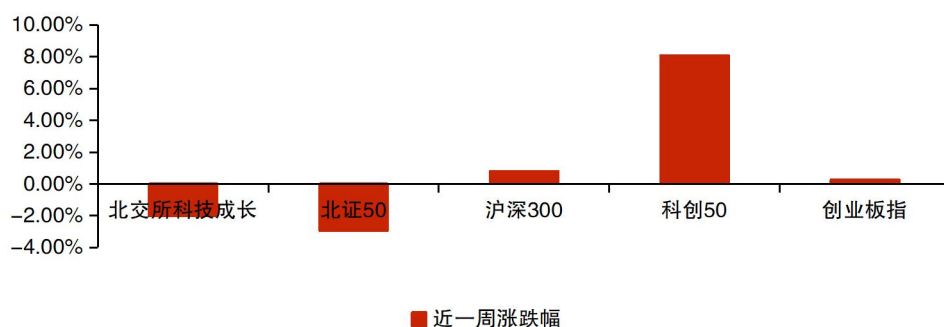
产业	证券代码	证券简称	业务信息	市值/亿元	市盈率	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元
AI	920493.BJ	并行科技	算力服务	90.99	449.78	11.10	1,221.80
商业航天	920077.BJ	吉林碳谷	聚丙烯腈基碳纤维原丝	106.31	54.17	25.37	17,858.36
AI	920190.BJ	雷神科技	游戏笔记本、游戏台式机和游戏外部设备	23.45	83.57	30.13	2,289.43
汽车	920837.BJ	华原股份	车用滤清器和工业用过滤设备	19.90	24.80	6.04	7,508.70
AI	920208.BJ	青矩技术	综合咨询服务	31.27	16.30	9.67	18,872.29
AI	920689.BJ	克莱特	通风机和通风系统	20.49	36.18	5.87	5,509.33

资料来源：Wind、华源证券研究所 数据截至 20260430

2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值-1.99%

截至 2026 年 4 月 30 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 4 月 27 日至 4 月 30 日，北交所科技成长产业企业多数下跌，区间涨跌幅中值为-1.99%，其中上涨公司达 40 家（占比 26%），乐创技术（+28.24%）、同享科技（+13.73%）、三友科技（+12.14%）、保丽洁（+10.56%）、西磁科技（+8.48%）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-2.93%、+0.80%、+8.07%、+0.26%。

图表 19：北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为-1.99%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 4 月 30 日，新上市并入统计，下同

本周（2026 年 4 月 27 日至 4 月 30 日），前十大涨跌幅标的分别是乐创技术、同享科技、三友科技、保丽洁、西磁科技、交大铁发、阿为特、捷众科技、星图测控、雷神科技。

图表 20：乐创技术、同享科技、三友科技等涨幅居前

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
920425.BJ	乐创技术	28.24%	17.91	40.40	1.14	3,210.56	工业运动控制系统产品
920167.BJ	同享科技	13.73%	21.24	34.54	32.33	2,169.88	高性能光伏焊带产品
920475.BJ	三友科技	12.14%	14.74	-614.99	1.78	-1,161.17	有色金属湿法冶金的新装备、新材料的应用研究以及专用设备的开发制造
920802.BJ	保丽洁	10.56%	12.88	50.49	2.00	2,481.58	静电式油烟废气治理设备
920061.BJ	西磁科技	8.48%	17.84	384.99	0.96	443.55	磁力过滤设备和各种磁性应用组件
920027.BJ	交大铁发	6.48%	14.96	29.74	3.64	4,424.19	轨道交通智能产品及装备
920693.BJ	阿为特	5.12%	22.25	-3,302.35	2.92	372.69	科学仪器、医疗器械、航空、半导体和液冷服务器等行业的精密机械零部件
920690.BJ	捷众科技	4.63%	17.52	24.02	3.91	7,208.31	精密传动系统、汽车门窗系统、汽车视觉系统、车身电子、汽车热管理等精密零部件
920116.BJ	星图测控	4.26%	161.05	158.60	3.21	10,083.16	航天测控管理、航天数字仿真、太空态势感知、卫星在轨服务
920190.BJ	雷神科技	4.22%	23.45	83.57	30.13	2,289.43	电竞笔记本、电竞台式机、电竞显示器、外设周边四大产品

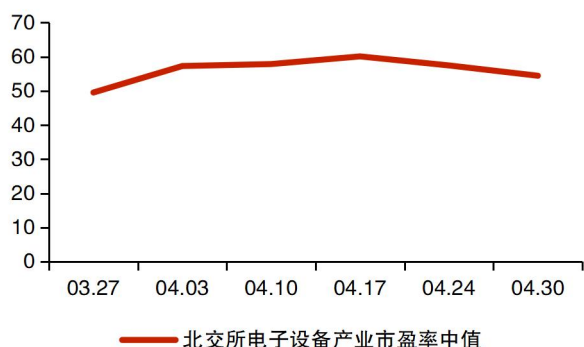
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260430

3. 行业：汽车产业市盈率 TTM 中值-0.68%至 26.1X

➤ 电子设备（46家）：市盈率 TTM 中值由 57.4X 降至 54.4X

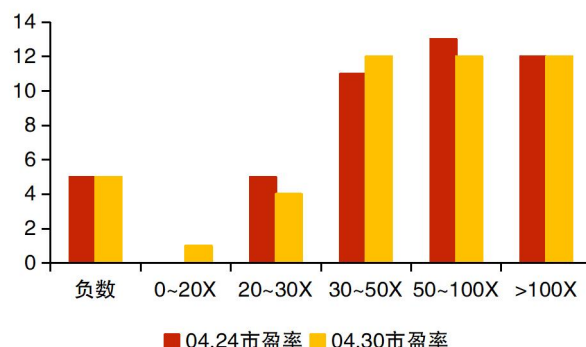
本周，从估值表现看，北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 57.4X 降至 54.4X。从分布区间来看，位于 0~20X 区间内的企业数量增至 1 家；位于 20~30X 区间内的企业数量减至 4 家；位于 30~50X 区间内的企业数量增至 12 家；位于 50~100X 区间内的企业数量减至 12 家；位于其他区间内的企业数量不变。（注：晟楠科技、成电光信、富士达、星辰科技属于电子设备产业国防军工子行业分类）

图表 21：北交所电子设备产业 PETTM 中值降至 54.4X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

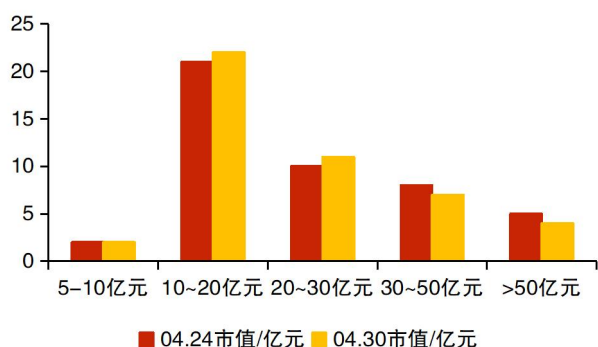
图表 22：50~100X 区间内的企业数量减至 12 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

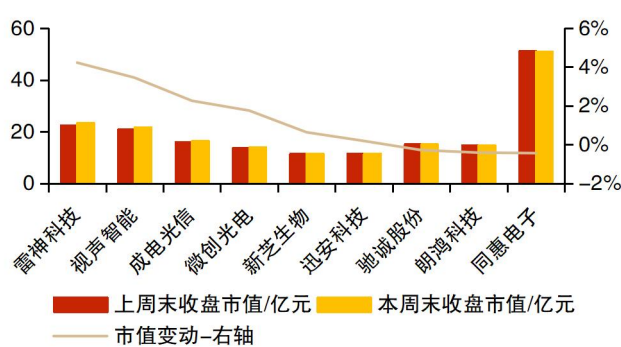
本周北交所电子设备产业企业的市值整体有所下降，总市值由 1255.1 亿元降至 1182.2 亿元，市值中值由 20.2 亿元降至 19.7 亿元。从分布区间来看，位于 5~10 亿元市值区间内的企业数量不变；位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加；位于 20~30 亿元市值区间的企业数量增加；位于 30~50 亿元市值区间的企业数量减少；位于 >50 亿元市值区间的企业数量减少。从本周个股市值表现来看，雷神科技（+4.22%）、视声智能（+3.45%）、成电光信（+2.26%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 23：北交所电子设备产业总市值降至 1182 亿元(家)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 24：雷神科技、视声智能等市值涨跌幅居前

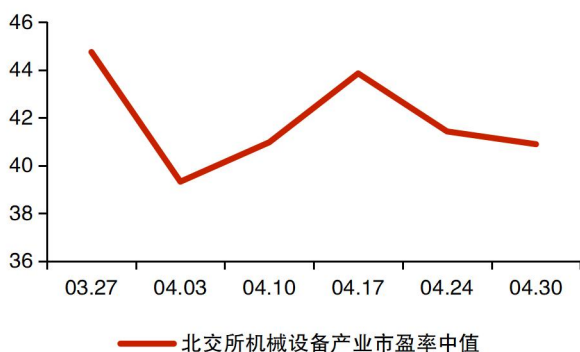


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 机械设备（41家）：市盈率 TTM 中值由 41.4X 降至 40.9X

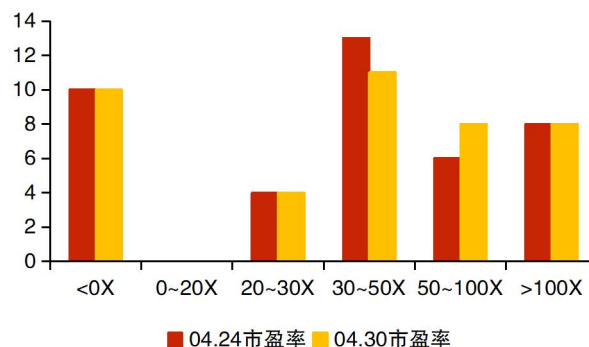
本周,从估值表现看,北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 41.4X 降至 40.9X。从分布区间来看,位于 30~50X 区间内的企业数量减至 11 家;位于 50~100X 区间内的企业数量增至 8 家;位于其他区间内的企业数量不变。

图表 25: 北交所机械设备产业 PETTM 中值降至 40.9X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

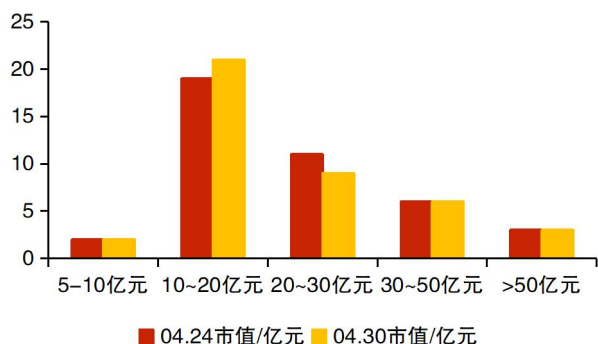
图表 26: 50~100X 区间内的企业增至 8 家 (家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

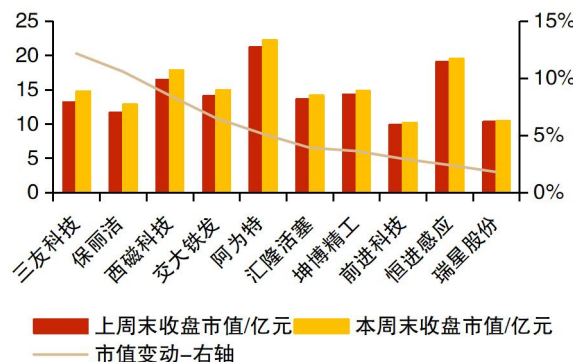
本周北交所机械设备产业企业的市值整体有所下降,总市值由 1035.7 亿元降至 1022.2 亿元,市值中值由 19.1 亿元降至 17.7 亿元。从分布区间来看,位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加;位于 20~30 亿元市值区间的企业数量减少;位于其他市值区间的企业数量不变。从本周个股市值表现来看,三友科技 (+12.14%)、保丽洁 (+10.56%)、西磁科技 (+8.48%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 27: 北交所机械设备产业总市值降至 1022 亿元(家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 28: 三友科技、保丽洁等市值涨跌幅居前

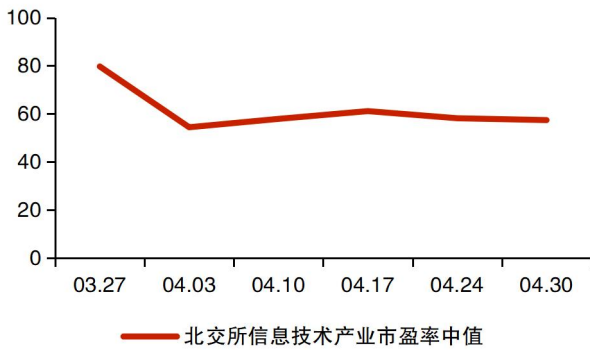


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 信息技术（24家）：市盈率 TTM 中值由 58.2X 降至 57.4X

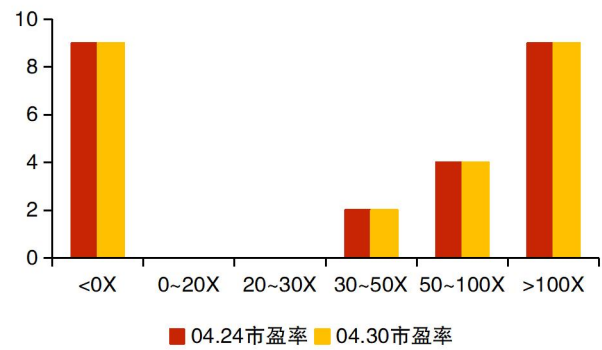
本周,从估值表现看,北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 58.2X 降至 57.4X。从分布区间来看,位于所有区间内的企业数量不变。

图表 29：北交所信息技术产业 PETTM 中值降至 57.4X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

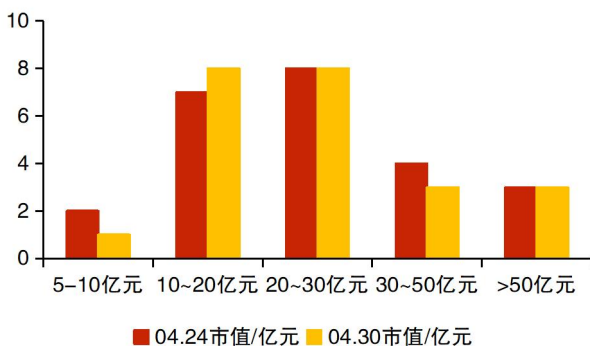
图表 30：>100X 区间内的企业数量保持 9 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

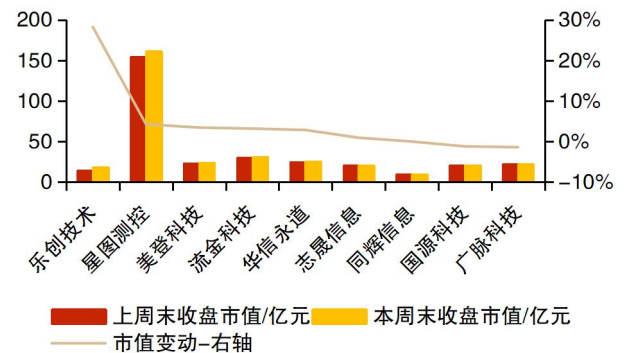
本周北交所信息技术产业企业的市值整体有所下降,总市值由 777.5 亿元降至 760.1 亿元,市值中值由 21.5 亿元降至 21.1 亿元。从分布区间来看,位于 5~10 亿元市值区间内的企业数量减少;位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加;位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少;位于其他市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看,乐创技术(+28.24%)、星图测控(+4.26%)、美登科技(+3.44%)分列市值涨跌幅前三甲。

图表 31：北交所信息技术产业总市值降至 760 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 32：乐创技术、星图测控等市值涨跌幅居前

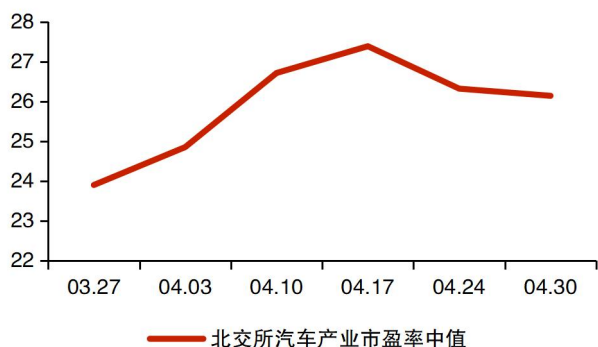


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **汽车（22家）：市盈率 TTM 中值由 26.3X 降至 26.1X**

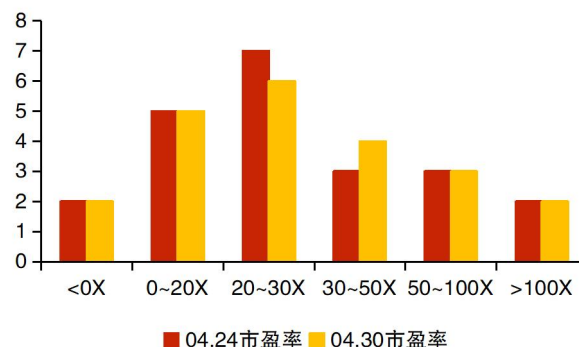
本周，从估值表现看，北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 26.3X 降至 26.1X。从分布区间来看，位于 20~30X 区间内的企业数量减至 6 家；位于 30~50X 区间内的企业数量增至 4 家；位于其他区间内的企业数量不变。

图表 33：北交所汽车产业 PETTM 中值降至 26.1X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

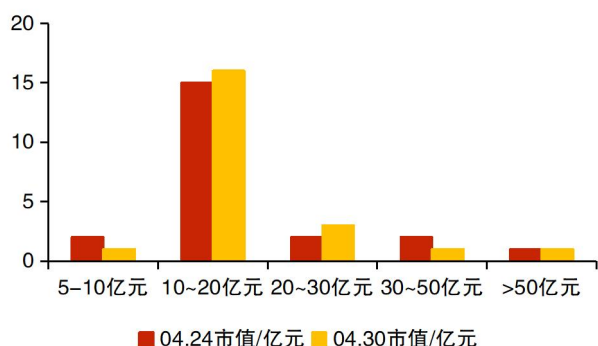
图表 34：0~20X 区间内的企业数量保持 5 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

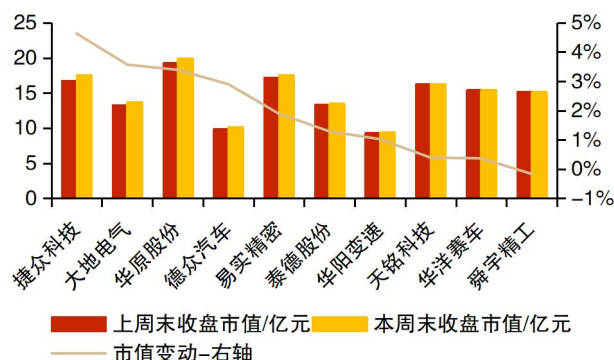
本周北交所汽车产业企业的市值整体有所下降，总市值由 476.3 亿元降至 467.5 亿元，市值中值由 16.8 亿元降至 16.5 亿元。从分布区间来看，位于 5~10 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加；位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量增加；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 >50 亿元市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，捷众科技（+4.63%）、大地电气（+3.57%）、华原股份（+3.39%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 35：北交所汽车产业总市值降至 468 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 36：捷众科技、大地电气等市值涨跌幅居前

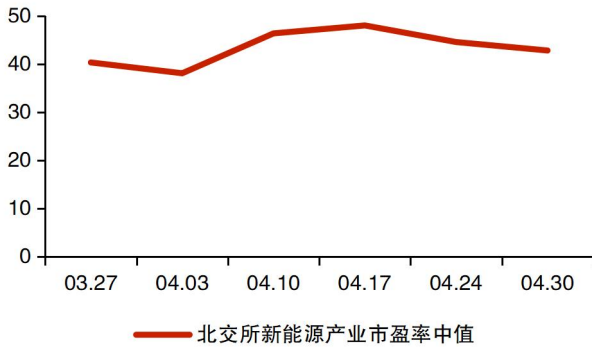


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 新能源（19家）：市盈率 TTM 中值由 44.5X 降至 42.8X

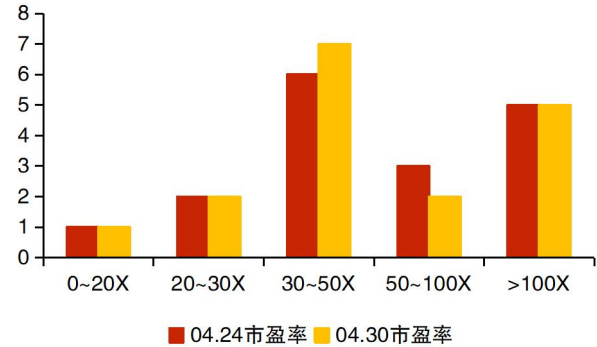
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 44.5X 降至 42.8X。从分布区间来看，位于 30~50X 区间内的企业数量增至 7 家；位于 50~100X 区间内的企业数量减至 2 家；位于其他区间内的企业数量不变。

图表 37：北交所新能源产业 PETTM 中值降至 42.8X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

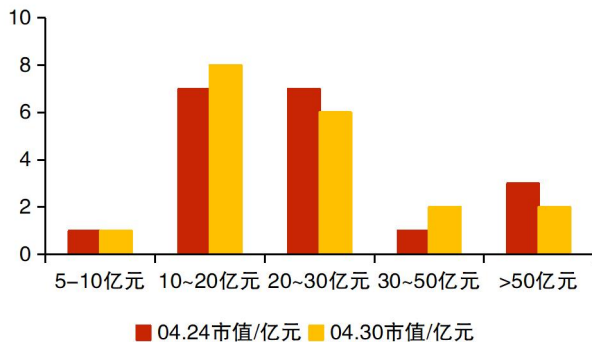
图表 38：20~30X 区间内的企业数量保持 2 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

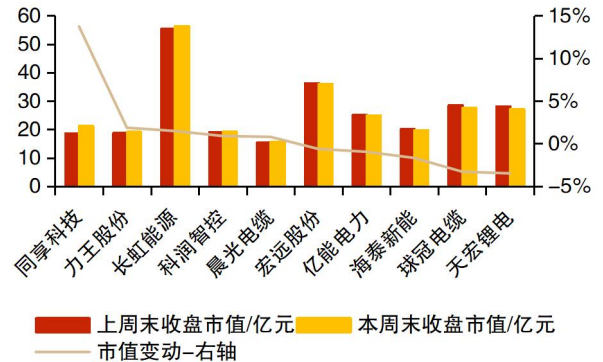
本周北交所新能源产业企业的市值整体有所下降，总市值由 535.7 亿元降至 520.2 亿元，市值中值由 20.3 亿元升至 21.2 亿元。从分布区间来看，位于 5~10 亿元市值区间内的企业数量不变；位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加；位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量增加；位于 >50 亿元市值区间内的企业数量减少。从本周个股市值表现来看，同享科技（+13.73%）、力王股份（+1.86%）、长虹能源（+1.48%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 39：北交所新能源产业总市值降至 520 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 40：同享科技、力王股份等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：球冠电缆拟投资 2.5 亿元建设“智能装备用特种线缆制造项目”

交大铁发：交大铁发拟与西南交通大学签署《共建联合创新中心框架协议》，共同建设“西南交通大学—交大铁发智能运维技术联合创新中心”。合作期限为 5 年，自双方签字盖章之日起生效。公司 5 年预计累计投入人民币 1,800 万元用于联创中心科研创新、科创竞赛及日常运作，5 年预计累计投入人民币 200 万元用于设立“交大铁发科创奖学金”，具体投入金额、投入时间及投入方式，由双方根据联创中心项目进展情况，协商签署的正式合同约定为准。

浩森科技：明光浩森安防科技股份公司基于公司战略发展需要，拟在新加坡投资设立一家全资子公司。

球冠电缆：根据公司总体发展规划，落实“做精做专特种线缆”战略布局，提升公司综合竞争能力，公司拟在宁波经济技术开发区（小港装备产业基地园区）内建设“智能装备用特种线缆制造项目”。项目计划总投资 2.5 亿元（人民币，下同），涉及新增用地面积约 50 亩（以土地合同为准）。最终投资金额以项目建设实际投入为准，建成后实现年新增各类智能装备用特种线缆产值约 5 亿元。具体建设计划，按照政府供地实际情况进度分两期实施。资金来源为公司自有资金或自筹资金。

志晟信息：公司拟设立北京分公司、内蒙古分公司。

图表 41：球冠电缆拟投资 2.5 亿元建设“智能装备用特种线缆制造项目”

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920027.BJ	交大铁发	2026 年 4 月 29 日	交大铁发拟与西南交通大学签署《共建联合创新中心框架协议》，共同建设“西南交通大学—交大铁发智能运维技术联合创新中心”。合作期限为 5 年，自双方签字盖章之日起生效。公司 5 年预计累计投入人民币 1,800 万元用于联创中心科研创新、科创竞赛及日常运作，5 年预计累计投入人民币 200 万元用于设立“交大铁发科创奖学金”，具体投入金额、投入时间及投入方式，由双方根据联创中心项目进展情况，协商签署的正式合同约定为准。
920856.BJ	浩森科技	2026 年 4 月 29 日	明光浩森安防科技股份公司基于公司战略发展需要，拟在新加坡投资设立一家全资子公司。
920682.BJ	球冠电缆	2026 年 4 月 29 日	根据公司总体发展规划，落实“做精做专特种线缆”战略布局，提升公司综合竞争能力，公司拟在宁波经济技术开发区（小港装备产业基地园区）内建设“智能装备用特种线缆制造项目”。项目计划总投资 2.5 亿元（人民币，下同），涉及新增用地面积约 50 亩（以土地合同为准）。最终投资金额以项目建设实际投入为准，建成后实现年新增各类智能装备用特种线缆产值约 5 亿元。具体建设计划，按照政府供地实际情况进度分两期实施。资金来源为公司自有资金或自筹资金。
920171.BJ	志晟信息	2026 年 4 月 28 日	公司拟设立北京分公司、内蒙古分公司。

资料来源：Wind、华源证券研究所

5. 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和公司的个人看法。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）。