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 09 月 02 日

笃行砺进，业绩显韧：头部公司与次新股持续领跑

——北交所 2026H1 财报总结专题报告之总览篇

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：

- **整体业绩：2026H1 收入同比增速有所增长，利润端同比企稳修复，头部公司盈利优势凸显。**2026H1，北交所公司营收总计 1386 亿元，同比增长 15%；归母净利润总计 118 亿元，同比增长 18%（若剔除中科仪公允价值变动影响，同比仍增长 0.6%）。**成分指数方面，**截至 2026 年 8 月 29 日，北证 50 成分股 2026H1 归母净利润中位数（0.35 亿元）已超过科创板（0.32 亿元）和创业板（0.25 亿元），头部企业盈利能力突出；北证专精特新成分股营收 2026H1 同比增长 27%，领先科创板（同比+17%）和创业板（同比+21%）。**次新股方面，**2026H1 营收同比增长 17%，归母净利润同比增长 59%（若剔除中科仪影响同比增长 16%），显著优于北交所整体，展现出次新股较强的成长活力与盈利韧性。**增速分布上，**2026H1 北交所约 71%公司营收同比正增长，与科创板（约 71%）相当、高于创业板（约 65%）；47%公司归母净利润同比正增长，与创业板（48%）大体相当、略低于科创板（55%）。

- **行业分化：2026H1 增长主线聚焦“AI+防守型行业”，通信利润弹性突出。**2026 年上半年，**1）量利齐升的行业集中在通信、机械设备与医药生物，**其中通信（扣非归母净利润同比增长 96%）利润弹性最大，机械设备（营收同比增长 24%、扣非归母净利润同比增长 28%）量利增速匹配，医药生物（扣非归母净利润同比增长 34%）延续回暖。**2）“增收不增利”的行业数量较多，**电子剔除中科仪等非经常性收益后，扣非归母净利润同比下滑 15%。电力设备、汽车、家用电器、农林牧渔等利润端普遍承压。**3）个别行业利润口径波动较大，**计算机营收同比增长 21%，但扣非归母净利润达-0.64 亿元，亏损继续扩大；食品饮料收入同比下滑但扣非归母净利润逆势增长 58%，交通运输扭亏为盈。整体看，通信与防守型行业构成 2026H1 北交所的主要盈利支撑，电子等 AI 硬件环节及制造板块的盈利修复或仍有空间。

- **个股亮点：龙头与专精特新企业领跑，多维筛选成长与修复型标的，次新股贡献增量弹性。**龙头公司普遍表现稳健：最新市值、2026H1 营收和归母净利润三个维度的头部企业多数实现正增长。具体看：**1）盈利“领军者”（25 家）：**2025 年归母净利润超 1 亿元，且 2025 年及 2026H1 营收、归母净利润同比均正增长，如中科仪、同力股份、蘅东光等稀缺赛道领先企业。**2）长期“优等生”（21 家）：**2023-2025 年营收 CAGR 超 15%、2026H1 营收同比增速>15%、2025 年及 2026H1 归母净利润为正且同比正增长，如长鹰硬科、并行科技和鸿仕达等，展现出持续的成长韧性。**3）业绩改善弹性标的（27 家）：**2026Q2 营收/归母净利润同比/环比增长率均超 10%且 2025 年归母净利润超过 4000 万元和 2026H1 归母净利润超过 1000 万元，如海能技术、鸿仕达和广厦环能等，业务优化成效显现。**股东回报方面，**截至 2026 年 8 月 28 日北交所共有 27 家公司披露年中分红计划，整体回报积极性较高，锐翔智能、创达新材、珈凯生物、欧伦电气和彩客科技等公司每股派息金额排名靠前。

- **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**

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 业绩总览：2026H1 营收总计同比增长 15%，归母净利润总计同比增长 18%.....4
2. 个股表现：北证头部公司业绩领跑，持续增长与业绩改善企业均值得关注.....9
3. 风险提示.....14

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

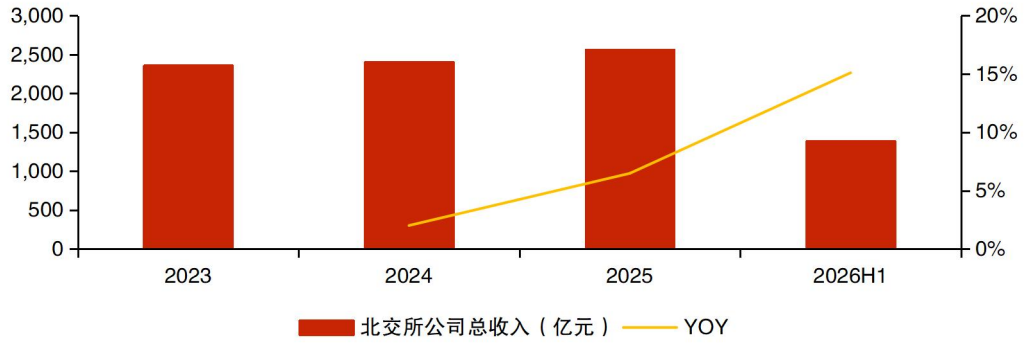
图表 1： 2026H1 北交所公司总营收 yoy+15.11%.....4
图表 2： 2026H1 北交所公司归母净利润总额 yoy+17.58%.....4
图表 3： 2026H1 北交所公司扣非归母净利润总额 yoy-0.55%.....4
图表 4： 21 家公司 2026H1 营收同比增长>50%（家）.....5
图表 5： 64 家公司 2026H1 归母净利润同比增长>50%（家）.....5
图表 6： 北证次新股 2026H1 归母净利润同比增长 58.75%，领先北交所整体.....5
图表 7： 2026H1 北交所通信、机械设备、建筑材料等行业收入同比增速领跑.....6
图表 8： 2026H1 归母净利润中位数，北证 50 成分股已高于科创板、创业板.....7
图表 9： 北证专精特新成分股营收 2026H1 同比增长 27%，领先“双创”.....7
图表 10： 2026H1 营收 yoy 分布比例对比.....8
图表 11： 2026H1 归母净利润 yoy 分布比例对比.....8
图表 12： 按照最新市值、营收规模、归母净利润规模 3 大维度.....9
图表 13： 25 家公司盈利能力领先，兼具稀缺性与业绩成长性.....10
图表 14： 21 家公司长期业绩稳健增长.....11
图表 15： 27 家公司 2026Q2 业绩环比实现明显转暖.....12
图表 16： 27 家北交所公司披露 2026 年年中分红预案，其中 1 家等待实施.....12

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 业绩总览：2026H1 营收总计同比增长 15%，归母净利润总计同比增长 18%

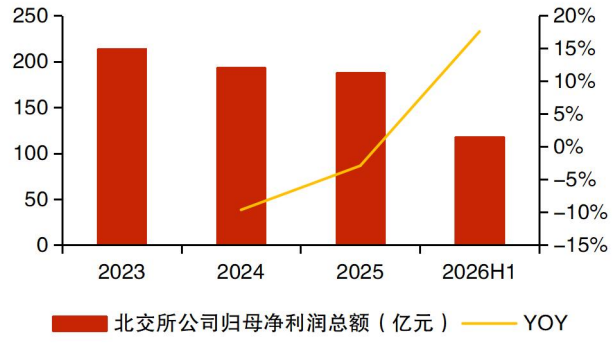
截至 2026 年 8 月 29 日，北交所 339 家上市公司已全部披露 2026 年半年报。2026 年上半年，北交所公司营收总计 1386 亿元，同比增长 15.11%；归母净利润总计 117.83 亿元，同比增长 17.58%；扣非归母净利润总计 90.49 亿元，同比下滑 0.55%。（归母净利润与扣非归母净利润相差较大主要系中科仪上半年实现归母净利润 18.39 亿元，但扣非归母净利润仅 6106 万元，若剔除中科仪计算，北交所归母净利润总计同比增长约 0.62%，仍实现正增长）。整体来看，收入端营收同比持续回升（2025 年营收同比增长 6.49%），利润端归母净利润和扣非归母净利润同样有所改善（2025 年归母净利润和扣非归母净利润同比分别下滑 2.90%和 7.17%）。

图表 1：2026H1 北交所公司总营收 yoy+15.11%



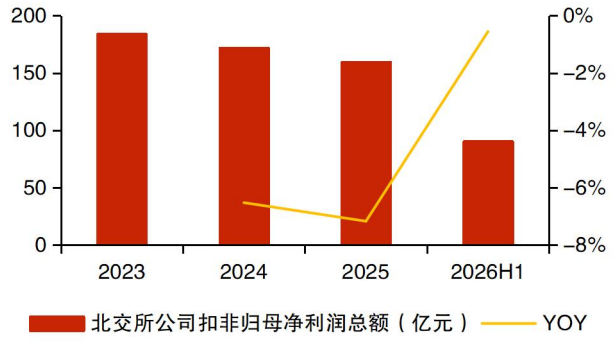
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 2：2026H1 北交所公司归母净利润总额 yoy+17.58%



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 3：2026H1 北交所公司扣非归母净利润总额 yoy-0.55%



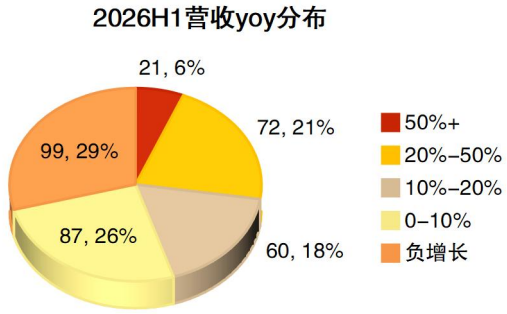
资料来源：Wind、华源证券研究所

从增速分布来看，21 家公司 2026 年上半年收入同比增速超 50%（其中长鹰硬科、路桥信息、五新智能、聚星科技、三友科技、安达科技、康普化学、并行科技、花溪科技总计 9 家公司超 100%），93 家公司收入同比增速超 20%，约 71%的公司同比实现正增长。64 家公司 2026 年上半年归母净利润同比增速超 50%（其中汉维科技、中科仪、

下载日志已记录，仅供内部参考

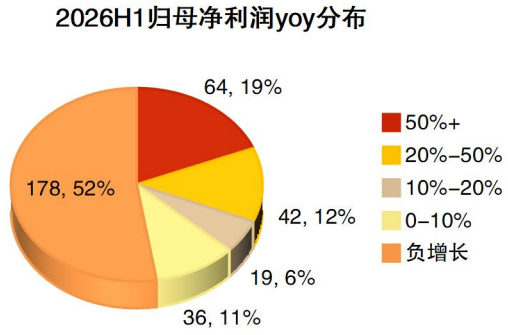
海能技术、长鹰硬科、并行科技、国航远洋、同享科技等 43 家超 100%），约 31%的公司归母净利润增速超 20%，近一半公司实现正增长。

图表 4：21 家公司 2026H1 营收同比增长>50%（家）



资料来源：Wind、华源证券研究所
注：比例为按照该 yoy 区间的公司分布数量占比，后同

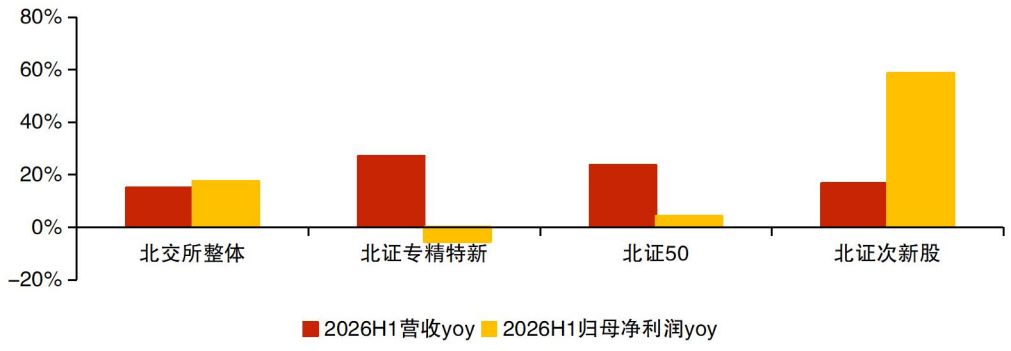
图表 5：64 家公司 2026H1 归母净利润同比增长>50%（家）



资料来源：Wind、华源证券研究所

次新股（指 2025Q4 以来新上市公司）方面，2026H1 业绩表现显著优于北交所整体水平。2026H1，次新股板块营收同比增长 16.67%，归母净利润同比增长 58.75%（归母净利润受中科仪影响较大，若剔除中科仪同比增长 16.13%）；各项增速均领先北证整体，同期北证整体营收和归母净利润同比分别为+15.11%和+17.58%（若剔除中科仪归母净利润同比增长 0.62%）。次新股整体实现营收与归母净利润双增长，且盈利增速高于营收增速，体现出较好的盈利质量。这反映出次新股或具备更强的成长动能与更优的财务韧性，随着优质标的持续登陆北交所，次新股板块有望成为挖掘高增长潜力的重要方向。

图表 6：北证次新股 2026H1 归母净利润同比增长 58.75%，领先北交所整体



资料来源：Wind、华源证券研究所 注：增速除注明外均为板块总量同比;次新股均指的是 2025Q4 以来上市公司，其统计受中科仪、蘅东光等头部标的业绩影响较大

行业方面，2026 年上半年北交所上市公司业绩呈现“收入端普涨、利润端分化”（扣非净利润口径）的格局，增长主线进一步向“通信（AI 算力）+机械设备+防守型行业（医药生物、食品饮料）”集中，而电力设备、电子、汽车、家用电器等制造与消费板块普遍呈现“增收不增利”特征。1）量利齐升的行业集中在通信、机械设备与医药生物。其中，通信（营收

下载日志已记录，仅供内部参考

+43%、扣非归母净利润+96%）利润弹性最大；机械设备（营收+24%、扣非归母净利润+28%）量利增速匹配；医药生物（营收+9%、扣非归母净利润+34%）呈现回暖态势。**2）“增收不增利”的行业数量较多。**电力设备、电子、汽车、家用电器、农林牧渔等利润端普遍承压，显示价格竞争与成本压力仍在消化。**3）个别行业利润口径波动较大。**计算机营收增长 21%，但扣非归母净利润达-0.64 亿元，亏损继续扩大；食品饮料营收下滑 4%，扣非归母净利润反而增长 58%；交通运输行业（2 家）扭亏为盈（扣非归母净利润为 1.20 亿元），环保、国防军工则仍处亏损且亏损有所扩大。**整体看，通信与防守型行业构成 2026H1 北交所的主要盈利支撑，电子等 AI 硬件环节及制造板块的盈利修复仍有空间。**（注：以上增速均为同比；由于部分行业北交所公司数量较少，实际增速与行业景气度可能有差异，如通信行业扣非净利润增长主要来自蘅东光；电子行业归母净利润口径高增主要受中科仪非经常性损益影响；交通运输、商贸零售、石油石化、传媒等行业仅 1~2 家公司，增速主要体现个别公司的业绩变化。）

图表 7：2026H1 北交所通信、机械设备、建筑材料等行业收入同比增速领跑

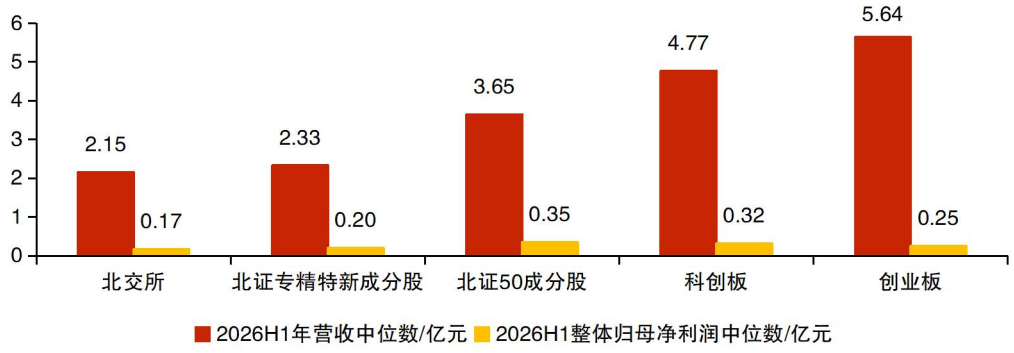
所属申万行业	公司数量/家	2026H1 营收/亿元	2026H1 营收同比	2026H1 归母净利润/亿元	2026H1 归母净利润同比	2026H1 扣非归母净利润/亿元	2026H1 扣非归母净利润同比
通信	5	41.44	43%	4.06	90%	4.08	96%
机械设备	73	200.55	24%	23.84	23%	22.34	28%
建筑材料	4	13.79	24%	1.44	5%	1.36	4%
电力设备	38	368.67	24%	16.57	-8%	14.58	-15%
计算机	23	56.43	21%	-0.12	-128%	-0.64	-48%
纺织服饰	2	5.06	12%	0.42	61%	0.41	61%
电子	25	82.21	10%	25.19	166%	6.72	-15%
基础化工	39	202.20	10%	11.96	-2%	11.01	-1%
轻工制造	12	36.83	10%	2.71	-6%	2.43	-11%
医药生物	26	44.96	9%	5.15	29%	4.57	34%
家用电器	10	49.63	8%	2.88	-21%	2.70	-21%
交通运输	2	14.72	8%	1.39	扭亏为盈	1.20	扭亏为盈
农林牧渔	10	22.22	7%	0.33	-75%	-0.08	-108%
汽车	33	147.88	7%	12.39	-11%	11.11	-15%
公用事业	2	4.97	7%	0.21	-19%	0.17	-28%
商贸零售	1	9.43	6%	1.12	-3%	1.09	-3%
石油石化	1	1.94	4%	0.14	-49%	0.13	-45%
建筑装饰	8	26.33	3%	2.06	7%	1.78	0%
社会服务	4	4.18	3%	0.87	13%	0.83	14%
美容护理	4	15.08	2%	3.83	-20%	3.65	-21%
食品饮料	4	15.46	-4%	1.12	78%	1.02	58%
有色金属	5	14.23	-5%	0.70	-53%	0.64	-52%
国防军工	3	1.78	-8%	-0.02	-205%	-0.14	-234%
传媒	1	1.33	-14%	0.07	465%	0.02	扭亏为盈
环保	4	4.34	-15%	-0.48	-490%	-0.51	-634%

资料来源：Wind、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2026H1 各市场板块业绩对比：营收/归母净利润中位数来看，北交所整体为 2.15 亿元/0.17 亿元，北证 50 成分股达到 3.65 亿元/0.35 亿元，而北证专精特新成分股规模相对北证 50 偏小（2.33 亿元/0.20 亿元）。对比科创板和创业板（营收中位数分别为 4.77 亿元、5.64 亿元，归母净利润中位数分别为 0.32 亿元、0.25 亿元），北证 50 成分股的归母净利润中位数已实现赶超，体现出其较强的盈利能力优势。

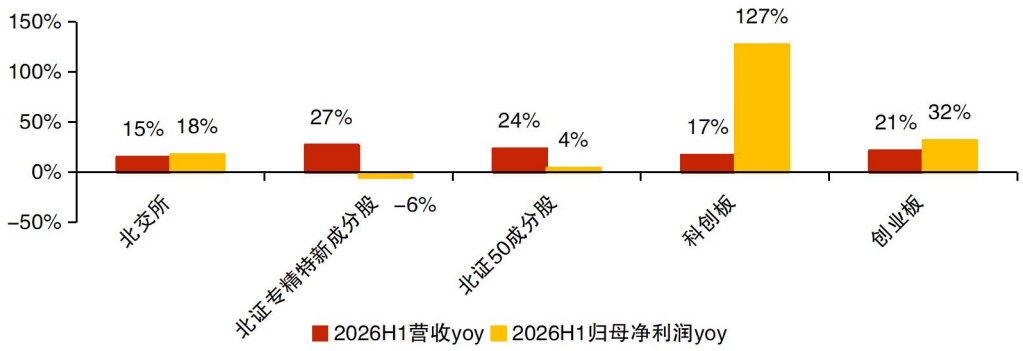
图表 8：2026H1 归母净利润中位数，北证 50 成分股已高于科创板、创业板



资料来源：Wind、华源证券研究所 注:数据截至 20260829

2026H1 整体增速方面，北交所整体及成分股营收普遍实现同比双位数增长，北证专精特新表现尤为突出。北交所整体营收同比增长 15%，盈利端收益增幅较大；北证专精特新成分股营收韧性较强（yoy+27%），但盈利端有所承压，显示出一定分化；北证 50 成分股营收增长 24%，盈利端略有改善。科创板在 AI、半导体等产业驱动下，营收同比增长 17%，归母净利润同比增长 127%，盈利表现遥遥领先（科创板受长鑫科技影响较大，数据已剔除长鑫科技；若不剔除长鑫科技，同期营收和归母净利润同比分别为 35%和 435%）；创业板也实现营收与归母净利润双正增长（yoy+21%/yoy+32%），受益于新能源、电子产业等赛道增量。整体来看，宏观环境偏弱下中小企业盈利有所承压，但以半导体为代表的科技成长赛道（科创板、创业板）景气度较高，结构性机会有望聚焦于 AI、半导体等政策鼓励领域及北交所内具备较强竞争力的专精特新企业。

图表 9：北证专精特新成分股营收 2026H1 同比增长 27%，领先“双创”

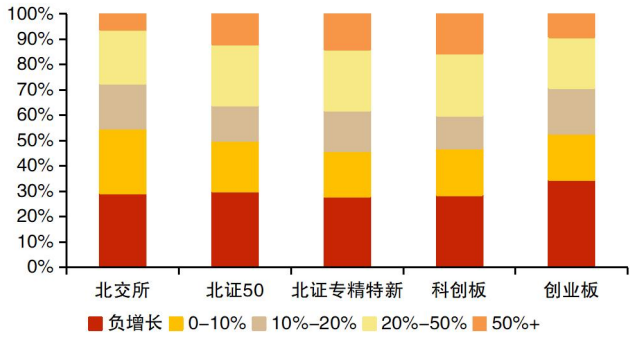


资料来源:Wind、华源证券研究所 注:增速均为板块总量同比;科创板剔除长鑫科技;数据截至 20260829

下载日志已记录，仅供内部参考

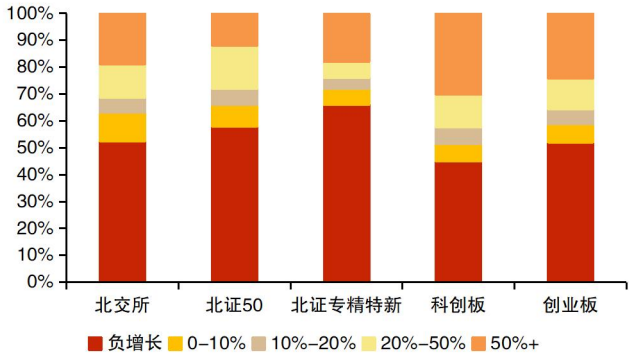
对比 2026H1 北交所整体、北证 50 成分股、北证专精特新成分股、创业板、科创板业绩增速结构：1）营收方面，各板块中营收同比增速高于 50%的公司占比主要在 5%-20%之间，其中科创板（16%）、北证 50（12%）、北证专精特新（14%）占比较高；北交所整体为 6%。**归母净利润方面，**增速高于 20%的公司占比，北交所整体约 31%，北证 50 约 28%，北证专精特新约 24%，而科创板（42%）和创业板（36%）占比更高，显示其盈利弹性更优。**2）各板块盈利端承压较为普遍，均有 40%以上的公司归母净利润同比负增长。**其中北交所负增长比例为 53%，科创板为 45%，创业板为 52%，而北证 50（58%）和北证专精特新（66%）的负增长比例更高，反映其内部压力更为突出。**3）归母净利润增速结构显示，北证专精特新表现较为分化：**增速高于 50%的公司占比达 18%，与北交所整体几乎持平，但同比负增长的比例高达 66%，为各板块最高。这符合其以新兴成长企业为主的结构特点，尽管整体承压，但其中优质企业仍值得重点关注。

图表 10：2026H1 营收 yoy 分布比例对比



资料来源：Wind、华源证券研究所 注:数据截至 20260829

图表 11：2026H1 归母净利润 yoy 分布比例对比



资料来源：Wind、华源证券研究所 注:数据截至 20260829

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 个股表现：北证头部公司业绩领跑，持续增长与业绩改善企业均值得关注

先看北交所规模位居前列的企业表现。

1）市值排名前 15 家企业业绩分化明显：2026H1 营收同比正增长的有 11 家，归母净利润同比正增长的有 8 家。市值头部公司中，如贝特瑞、曙光数创、艾融软件 2026H1 营收延续增长但利润承压，蘅东光、中科仪、戈碧迦等归母净利润同比则实现高增；而锦波生物、天工股份、星图测控、开发科技等短期业绩承压，但长期业务前景仍具亮点。

2）营收规模排名前 10 家企业（按 2026H1 数据排名）中，有 9 家营收实现同比正增长，其中安达科技（+119%）、蘅东光（+77%）、宏远股份（+40%）等同比增速领先且收入和归母净利润双增长，整体表现稳健。

3）归母净利润规模排名前 10 家企业（按 2026H1 数据排名）中，有 8 家归母净利润实现同比正增长，中科仪（+1230%）、长鹰硬科（+1069%）、聚星科技（+240%）、五新智能（+225%）等同比增长亮眼；贝特瑞、锦波生物等归母净利润同比有所回落。

综上，北交所整体业绩企稳回暖，但内部分化特征显著，其中头部公司营收增长面较广、盈利分化中有亮点，表现出一定的抗风险能力与结构韧性。

图表 12：按照最新市值、营收规模、归母净利润规模 3 大维度

证券简称	市值/亿元	2026H1 营收/亿元	2026H1 营收同比	2026H1 归母净利润/万元	2026H1 归母净利润同比	2025 年营收/亿元	2025 年营收同比	2025 年归母净利润/万元	2025 年归母净利润同比
市值 TOP15（截至 2026.08.28）									
蘅东光	480.31	18.05	77%	30,464	113%	22.16	68%	30,471	106%
贝特瑞	237.77	102.21	30%	38,252	-20%	169.83	19%	87,508	-6%
中科仪	181.44	6.23	9%	183,874	1230%	12.91	19%	84,387	338%
杰理科技	158.94	14.58	6%	31,116	6%	28.04	-10%	59,560	-25%
戈碧迦	151.40	3.35	33%	3,103	150%	5.52	-3%	2,958	-58%
锦波生物	139.22	7.71	-10%	28,148	-28%	15.95	11%	65,213	-11%
曙光数创	113.46	2.46	76%	-7,340	-80%	8.82	74%	3,690	-40%
天工股份	100.50	2.30	-37%	1,061	-83%	6.31	-21%	13,994	-19%
星图测控	96.90	0.91	-8%	2,754	-15%	3.21	11%	10,083	19%
同力股份	82.61	35.53	12%	40,558	26%	63.89	4%	83,935	6%
吉林碳谷	80.67	15.16	28%	10,500	36%	25.37	58%	17,858	90%
长鹰硬科	71.49	13.45	174%	38,103	1069%	12.16	25%	12,471	96%
艾融软件	70.80	2.45	22%	749	-80%	4.77	-22%	6,449	-2%
鸿仕达	70.12	2.72	39%	2,396	332%	6.64	2%	6,975	33%
开发科技	69.61	13.58	-19%	18,271	-54%	30.20	3%	70,663	20%
中位数	100.50	7.71	22%	18271	6%	12.91	11%	17858	6%
2026H1 营收 TOP10									
贝特瑞	237.77	102.21	30%	38,252	-20%	169.83	19%	87,508	-6%
一诺威	40.55	45.99	30%	13,868	24%	75.00	9%	18,668	6%
同力股份	82.61	35.53	12%	40,558	26%	63.89	4%	83,935	6%
安达科技	44.69	33.65	119%	13,388	180%	34.93	131%	-25,681	62%
颖泰生物	39.10	27.64	-3%	572	-63%	54.74	-3%	-25,694	56%
长虹能源	40.48	25.18	25%	10,099	-9%	44.85	22%	24,951	27%
球冠电缆	22.66	22.77	37%	3,250	-38%	38.12	6%	9,662	-27%

下载日志已记录，仅供内部参考

同享科技	15.91	18.70	18%	4,764	569%	32.33	21%	2,170	-49%
蘅东光	480.31	18.05	77%	30,464	113%	22.16	68%	30,471	106%
宏远股份	25.29	17.47	40%	5,873	23%	27.03	30%	10,637	5%
中位数	40.51	26.41	30%	11744	23%	41.49	20%	14653	6%
2026H1 归母净利润 TOP10									
中科仪	181.44	6.23	9%	183,874	1230%	12.91	19%	84,387	338%
同力股份	82.61	35.53	12%	40,558	26%	63.89	4%	83,935	6%
贝特瑞	237.77	102.21	30%	38,252	-20%	169.83	19%	87,508	-6%
长鹰硬科	71.49	13.45	174%	38,103	1069%	12.16	25%	12,471	96%
杰理科技	158.94	14.58	6%	31,116	6%	28.04	-10%	59,560	-25%
蘅东光	480.31	18.05	77%	30,464	113%	22.16	68%	30,471	106%
锦波生物	139.22	7.71	-10%	28,148	-28%	15.95	11%	65,213	-11%
五新智能	68.78	15.49	162%	28,119	225%	14.00	2%	19,896	1%
乔路铭	58.12	14.16	-1%	21,563	7%	31.71	-6%	42,688	2%
聚星科技	44.14	13.33	148%	18,373	240%	12.35	23%	11,996	3%
中位数	110.91	14.37	21%	30790	70%	19.06	15%	51124	3%

资料来源：Wind、华源证券研究所 注：数据截至 20260828，后同

再看业绩优秀标的汇总情况：

1）盈利“领军者”：共有 25 家北交所公司 2025 年归母净利润大于 1 亿元且 2025 年与 2026H1 的收入/归母净利润同比增速均为正，其中不乏专精属性较强且赛道具备稀缺性的公司，比如盈利规模前列的中科仪（半导体干式真空泵）、同力股份（矿用自卸车）和蘅东光（光通信器件）等都是**各领域细分赛道的领先企业，兼具稀缺性与业绩成长性。**

图表 13：25 家公司盈利能力领先，兼具稀缺性与业绩成长性

证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	2026H1 营收/亿元	2026H1 营收同比	2025 年营收同比	2026H1 归母净利润/万元	2026H1 归母净利润同比	2025 年归母净利润同比	申万一级行业
920186.BJ	中科仪	181.4	18.2	6.23	9%	19%	183874	1230%	338%	电子
920599.BJ	同力股份	82.6	8.9	35.53	12%	4%	40558	26%	6%	机械设备
920238.BJ	长鹰硬科	71.5	15.1	13.45	174%	25%	38103	1069%	96%	机械设备
920045.BJ	蘅东光	480.3	102.9	18.05	77%	68%	30464	113%	106%	通信
920174.BJ	五新智能	68.8	30.5	15.49	162%	2%	28119	225%	1%	机械设备
920111.BJ	聚星科技	44.1	17.7	13.33	148%	23%	18373	240%	3%	电力设备
920119.BJ	美德乐	55.5	19.6	8.63	21%	20%	16345	8%	29%	电力设备
920081.BJ	欧伦电气	32.7	13.4	15.25	23%	25%	16291	9%	12%	家用电器
920261.BJ	一诺威	40.6	19.0	45.99	30%	9%	13868	24%	6%	基础化工
920156.BJ	海昌智能	38.8	17.4	6.99	59%	33%	12920	112%	34%	机械设备
920735.BJ	德源药业	34.5	12.9	5.97	14%	22%	12866	32%	34%	医药生物
920038.BJ	森合高科	38.7	13.9	4.08	3%	35%	12726	6%	82%	基础化工
920093.BJ	信胜科技	29.6	11.5	8.22	25%	44%	12267	40%	86%	机械设备
920037.BJ	广信科技	53.9	24.2	4.82	28%	38%	12074	25%	70%	电力设备
920077.BJ	吉林碳谷	80.7	39.0	15.16	28%	58%	10500	36%	90%	基础化工
920020.BJ	泰凯英	34.0	18.1	15.77	27%	12%	10134	16%	11%	汽车
920258.BJ	聚仁新材	46.5	29.6	3.89	25%	33%	9869	55%	46%	基础化工
920946.BJ	森萱医药	42.9	27.9	3.21	23%	3%	9038	33%	6%	医药生物

下载日志已记录，仅供内部参考

920178.BJ	锐翔智能	59.2	42.9	3.26	23%	10%	6501	12%	8%	机械设备
920018.BJ	宏远股份	25.3	21.6	17.47	40%	30%	5873	23%	5%	电力设备
920121.BJ	江天科技	18.7	17.0	3.22	6%	13%	5796	1%	8%	轻工制造
920017.BJ	星昊医药	20.6	17.9	3.14	2%	0.3%	5324	30%	24%	医药生物
920028.BJ	新恒泰	23.6	21.2	4.31	12%	8%	5150	0.3%	21%	基础化工
920892.BJ	广咨国际	18.1	16.4	2.52	2%	5%	4908	6%	10%	建筑装饰
920220.BJ	朗信电气	26.3	19.9	6.67	12%	9%	4451	0.4%	13%	汽车

资料来源：Wind、华源证券研究所

2）跟踪北证长期“优等生”：共有 21 家公司满足 2023-2025 年营收 CAGR>15%、2026H1 营收同比增速>15%、2025 年及 2026H1 归母净利润为正且同比正增长。其中长期稳健增长的同时 2026H1 归母净利润同比增速表现较为亮眼的有长鹰硬科、并行科技、鸿仕达、聚星科技和五新智能等。

图表 14：21 家公司长期业绩稳健增长

证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	2023-2025 年营收 CAGR	2026H1 营收/亿元	2026H1 营收同比	2025 年营收同比	2026H1 归母净利润/万元	2026H1 归母净利润同比	2025 年归母净利润同比	申万一级行业
920238.BJ	长鹰硬科	71.5	15.1	17.5%	13.45	174%	25%	38103	1069%	96%	机械设备
920493.BJ	并行科技	69.4	343.1	49.6%	9.46	107%	70%	4193	726%	1%	计算机
920125.BJ	鸿仕达	70.1	79.5	18.2%	2.72	39%	2%	2396	332%	33%	机械设备
920111.BJ	聚星科技	44.1	17.7	43.1%	13.33	148%	23%	18373	240%	3%	电力设备
920174.BJ	五新智能	68.8	30.5	21.2%	15.49	162%	2%	28119	225%	1%	机械设备
920981.BJ	晶赛科技	22.6	148.6	26.4%	4.24	56%	10%	826	206%	63%	电子
920045.BJ	蘅东光	480.3	102.9	90.1%	18.05	77%	68%	30464	113%	106%	通信
920156.BJ	海昌智能	38.8	17.4	27.7%	6.99	59%	33%	12920	112%	34%	机械设备
920425.BJ	乐创技术	14.4	27.9	17.0%	0.93	80%	47%	3761	106%	90%	机械设备
920258.BJ	聚仁新材	46.5	29.6	50.0%	3.89	25%	33%	9869	55%	46%	基础化工
920093.BJ	信胜科技	29.6	11.5	45.1%	8.22	25%	44%	12267	40%	86%	机械设备
920541.BJ	铁大科技	13.6	17.2	16.7%	1.42	17%	21%	3214	35%	24%	机械设备
920768.BJ	拾比佰	11.2	18.0	26.8%	10.34	22%	12%	3750	28%	扭亏为盈	家用电器
920050.BJ	爱伦医疗	20.0	18.7	31.2%	6.42	46%	43%	6268	26%	17%	医药生物
920037.BJ	广信科技	53.9	24.2	37.6%	4.82	28%	38%	12074	25%	70%	电力设备
920018.BJ	宏远股份	25.3	21.6	36.0%	17.47	40%	30%	5873	23%	5%	电力设备
920069.BJ	普昂医疗	17.6	17.9	27.1%	2.23	25%	20%	5314	20%	38%	医药生物
920178.BJ	锐翔智能	59.2	42.9	20.7%	3.26	23%	10%	6501	12%	8%	机械设备
920081.BJ	欧伦电气	32.7	13.4	28.6%	15.25	23%	25%	16291	9%	12%	家用电器
920119.BJ	美德乐	55.5	19.6	16.5%	8.63	21%	20%	16345	8%	29%	电力设备
920690.BJ	捷众科技	13.8	18.7	30.0%	1.94	19%	37%	3239	6%	15%	汽车

资料来源：Wind、华源证券研究所

3）最后看业绩改善的潜在弹性标的（2026Q2 营收/归母净利润同比/环比增长率均超 10%且 2025 年归母净利润超过 4000 万元和 2026H1 归母净利润超过 1000 万元）共有 27 家，如海能技术、海希通讯、鸿仕达、广厦环能和利通科技等，业绩较 2026Q1 实现明显转暖。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 15：27 家公司 2026Q2 业绩环比实现明显转暖

证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	2026Q2 营收同比	2026Q2 营收环比	2026Q2 归母净利润同比	2026Q2 归母净利润环比	2025 年归母净利润/万元	2026H1 归母净利润/万元	申万一级行业
920476.BJ	海能技术	22.6	47.1	14%	39%	94%	扭亏为盈	4213	1134	机械设备
920405.BJ	海希通讯	22.9	36.3	258%	550%	100%	2541%	7875	2534	机械设备
920125.BJ	鸿仕达	70.1	79.5	60%	55%	221%	1485%	6975	2396	机械设备
920703.BJ	广厦环能	15.0	17.7	31%	95%	60%	821%	9062	2214	机械设备
920225.BJ	利通科技	19.4	25.0	41%	52%	119%	293%	8324	4677	基础化工
920174.BJ	五新智能	68.8	30.5	181%	128%	284%	278%	19896	28119	机械设备
920136.BJ	永励精密	17.4	12.0	65%	70%	139%	189%	10906	9048	汽车
920045.BJ	蘅东光	480.3	102.9	112%	63%	165%	162%	30471	30464	通信
920249.BJ	利尔达	38.3	48.4	45%	44%	326%	122%	4233	4747	通信
920834.BJ	三维装备	11.3	23.4	18%	63%	11%	121%	4710	2238	基础化工
920976.BJ	视声智能	13.0	16.7	50%	50%	112%	93%	6733	3767	计算机
920019.BJ	铜冠矿建	31.3	73.8	22%	13%	27%	80%	4034	4671	建筑装饰
920081.BJ	欧伦电气	32.7	13.4	25%	43%	12%	72%	23211	16291	家用电器
920694.BJ	中裕科技	21.2	16.8	53%	49%	158%	66%	8989	8899	基础化工
920288.BJ	华大海天	20.8	27.1	17%	34%	34%	59%	6988	3525	轻工制造
920050.BJ	爱伦医疗	20.0	18.7	50%	18%	38%	55%	9409	6268	医药生物
920077.BJ	吉林碳谷	80.7	39.0	19%	25%	19%	55%	17858	10500	基础化工
920020.BJ	泰凯英	34.0	18.1	30%	15%	12%	47%	17395	10134	汽车
920768.BJ	拾比佰	11.2	18.0	29%	17%	19%	40%	5401	3750	家用电器
920206.BJ	彩客科技	32.3	22.1	25%	18%	23%	35%	14635	8595	基础化工
920656.BJ	海昇药业	14.7	17.0	28%	15%	58%	34%	6946	4702	医药生物
920012.BJ	创达新材	26.0	37.6	25%	35%	18%	29%	6560	3674	电子
920189.BJ	康美特	30.4	30.7	27%	44%	53%	29%	8533	4943	电子
920238.BJ	长鹰硬科	71.5	15.1	183%	39%	934%	28%	12471	38103	机械设备
920195.BJ	三祥科技	12.5	12.0	13%	32%	16%	28%	11182	3219	汽车
920599.BJ	同力股份	82.6	8.9	24%	33%	62%	15%	83935	40558	机械设备
920037.BJ	广信科技	53.9	24.2	27%	12%	20%	11%	19784	12074	电力设备

资料来源：Wind、华源证券研究所

此外，北交所上市公司整体股东回报意识突出、分红意愿稳健。截至 2026 年 8 月 28 日，共有 27 家公司披露 2026 年年中分红预案，其中基康技术正在推进年中分红落地实施。从每股派息金额（税前）来看，锐翔智能（0.88 元）、创达新材（0.68 元）、珈凯生物（0.62 元）、欧伦电气（0.50 元）和彩客科技（0.50 元）等公司排名靠前。

图表 16：27 家北交所公司披露 2026 年年中分红预案，其中 1 家等待实施

名称	分红类型	方案说明	方案进度	每股派息（税前）/元
基康技术	年中分红	普通股股东每 10 股派 0.8 元(含税)	等待实施(含股权登记当天)	0.08
锐翔智能	年中分红	-	董事会预案	0.88
创达新材	年中分红	-	董事会预案	0.68
珈凯生物	年中分红	-	董事会预案	0.62

下载日志已记录，仅供内部参考

欧伦电气	年中分红	-	董事会预案	0.50
彩客科技	年中分红	-	董事会预案	0.50
新睿电子	年中分红	-	董事会预案	0.44
嘉晨智能	年中分红	-	股东大会通过	0.43
中科仪	年中分红	-	董事会预案	0.40
维琪科技	年中分红	-	董事会预案	0.40
隆源股份	年中分红	-	董事会预案	0.40
丹娜生物	年中分红	-	董事会预案	0.35
千岸科技	年中分红	-	董事会预案	0.33
世昌股份	年中分红	-	董事会预案	0.30
鸿仕达	年中分红	-	股东大会通过	0.30
巴兰仕	年中分红	-	董事会预案	0.30
益坤电气	年中分红	-	董事会预案	0.25
明阳科技	年中分红	-	董事会预案	0.23
海菲曼	年中分红	-	董事会预案	0.20
朗信电气	年中分红	-	董事会预案	0.20
科莱瑞迪	年中分红	-	董事会预案	0.20
万德股份	年中分红	-	董事会预案	0.15
康美特	年中分红	-	董事会预案	0.14
康普化学	年中分红	-	董事会预案	0.10
夜光明	年中分红	-	董事会预案	0.10
安徽凤凰	年中分红	-	董事会预案	0.07
龙竹科技	年中分红	-	董事会预案	0.05

资料来源：Wind、华源证券研究所

整体来看，北交所 2026H1 业绩呈现收入持续增长、盈利企稳修复的分化格局，其中头部公司及优质标的表现亮眼。2026H1，北交所公司营收总计 1386 亿元（同比+15%），归母净利润 118 亿元（同比+18%），扣非归母净利润 90 亿元（同比-0.6%）。**个股层面，**龙头公司普遍表现稳健：最新市值、2026H1 营收和归母净利润三个维度的头部企业多数实现正增长；盈利“领军者”中，共有 25 家公司 2025 年归母净利润超 1 亿元且 2025 年与 2026H1 收入、归母净利润同比双正增长，如中科仪、同力股份、蘅东光等细分赛道稀缺性标的；长期“优等生”方面，21 家公司 2023-2025 年营收 CAGR>15%、2026H1 营收同比增速>15%、2025 年及 2026H1 归母净利润为正且同比正增长，展现出持续成长韧性；此外，27 家公司在 2026Q2 实现营收与利润业绩改善（具体指标为 2026Q2 营收/归母净利润同比/环比增长率均超 10%且 2025 年归母净利润超过 4000 万元和 2026H1 归母净利润超过 1000 万元，如海能技术、鸿仕达等），体现业务布局优化带来的增长潜力。**股东回报方面，**截至 2026 年 8 月 28 日，北交所共有 27 家公司披露年中分红计划，整体回报积极性较高，锐翔智能、创达新材、珈凯生物、欧伦电气和彩客科技等公司每股派息金额排名靠前。展望未来，随着宏观环境边际改善及专精特新企业竞争优势或持续兑现，北交所结构性机会有望进一步聚焦于具备高壁垒、高成长性的稀缺优质标的。

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 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

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）。