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

# 2026H1 北证新材料公司收入盈利齐升，高景气与周期向好赛道值得关注

## ——北交所 2026H1 财报总结专题报告之新材料篇

证券分析师
赵昊
SAC：S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com

联系人
胡文瀚
huwenhan@huayuanstock.com

**投资要点：**

- **整体业绩：2026H1 营收与归母净利润双位数增长，赛道边际改善但盈利质量仍待修复。**北交所 87 家新材料及化工公司 2026H1 实现营收 503 亿元，同比增长 24.2%；归母净利润 39 亿元，同比增长 20.1%。营收、归母净利润中位数分别增长 7.6%、8.9%，板块总额增速明显更高，反映头部企业拉动作用突出。**从增速分布来看，**2026H1 北交所化工新材料公司收入端修复范围更广，利润端高增长企业更多，但分化也更为明显：6 家公司 2026H1 营业收入同比增长超过 50%，其中长鹰硬科、聚星科技、三友科技、安达科技、康普化学 5 家公司增速超过 100%；66 家公司实现正增长，占比约 76%。24 家公司 2026H1 归母净利润同比增长超过 50%，其中汉维科技、长鹰硬科、同享科技、万德股份、天马新材、聚星科技、太湖远大、晶赛科技等 15 家公司增速超过 100%；40 家公司归母净利润增速超过 20%，占比约 46%，55 家公司实现正增长，占比约 63%。**盈利水平方面，**毛利率中位数企稳回升，但净利率中位数回落、期间费用率中位数有所上升，显示收入端已广泛回暖，盈利能力的全面修复仍需时间。

- **板块分化：电子与新能源材料、先进无机与金属材料表现居前，细分龙头贡献主要增量。**电子与新能源材料 2026H1 营收、归母净利润分别同比增长 34%、42%，**安达科技**实现高增，**宏远股份、同享科技**延续增长，**贝特瑞**保持规模优势；先进无机与金属材料营收同比增长 39%、归母净利润同比增长 88%，**长鹰硬科、聚星科技**表现突出，**戈碧迦**明显回暖。高分子与复合材料营收保持增长，**一诺威、吉林碳谷、广信科技、中裕科技**表现稳健；精细化工与功能材料整体归母净利润基本持平，但**聚仁新材、吉和昌、森合高科**等仍展现出较好的成长性。

- **个股亮点：龙头、高成长与触底修复标的形成多层次机会。**市值前 15 家公司中有 10 家 2026H1 营收正增长、9 家归母净利润正增长；2026H1 营收前 10 家公司的营收全部正增长，长鹰硬科、聚星科技、安达科技成为突出增长引擎。进一步筛选看，16 家公司 2026H1 归母净利润超过 0.5 亿元且营收、归母净利润同步增长，包括一诺威、吉林碳谷、广信科技、聚仁新材等；12 家长期“优等生”保持持续增长能力，聚仁新材、森合高科、赛英电子、同享科技等成长趋势较好；太湖远大、康普化学、戈碧迦、万德股份、派特尔、惠丰钻石、三友科技等 14 家公司则在 2025 年业绩承压后明显回升。整体上，我们认为，**北交所新材料赛道已形成龙头稳健增长、高成长企业持续兑现与承压公司或触底修复并存的结构性机会。**

- **风险提示：宏观经济环境变动风险、样本划分与第三方数据误差风险、市场估值与流动性风险**

下载日志已记录，仅供内部参考



# 内容目录

1. 业绩总览：2026H1 收入利润齐升，新材料&化工赛道边际改善 ..... 4
2. 结构分化：电子与新能源材料、先进无机与金属材料板块表现居前 ..... 5
3. 公司表现：头部新材料公司业绩领先，持续增长与触底回升企业均值得关注 ..... 6
4. 总结：业绩修复，机会可期 ..... 9
5. 风险提示 ..... 10

下载日志已记录，仅供内部参考



# 图表目录

图表 1： 2026H1 北交所化工新材料公司总营收同比增长 24.2%.....4
图表 2： 2026H1 北交所化工新材料公司归母净利润总额同比增长 20.1%.....4
图表 3： 2026H1 北交所化工新材料公司收入中位数同比增长 7.6%.....4
图表 4： 2026H1 北交所化工新材料公司归母净利润中位数同比增长 8.9%.....4
图表 5： 2026H1 北交所化工新材料领域毛利率中位数回升、净利率中位数下行.....5
图表 6： 2026H1 北交所化工新材料各细分板块营收均实现增长.....6
图表 7： 2026H1 北交所化工新材料各细分板块归母净利润表现分化.....6
图表 8： 6 家公司 2026H1 营收同比增长>50%（家）.....6
图表 9： 24 家公司 2026H1 归母净利润同比增长>50%（家）.....6
图表 10： 按市值、营收及归母净利润三大维度，头部企业整体表现优于板块中位数.....7
图表 11： 16 家公司 2026H1 归母净利润大于 0.5 亿元且 2026H1 的收入/归母净利润同比增速均为正.....8
图表 12： 12 家公司 2023-2025 年营收 CAGR>15%、2026H1 营收、归母净利润均同比正增长.....8
图表 13： 14 家公司 2025 年归母净利润负增长，2026H1 营收增速>10%的同时归母净利润为正且同比正增长或扭亏为盈.....9

下载日志已记录，仅供内部参考



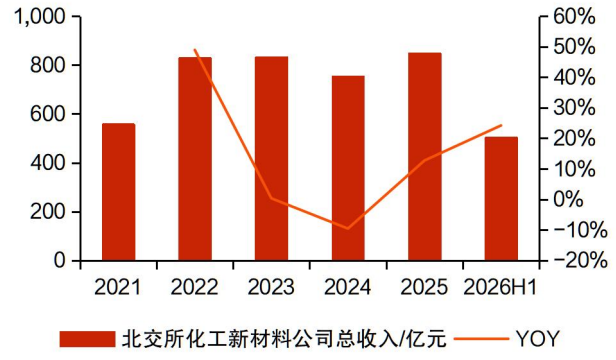
# 1. 业绩总览：2026H1 收入利润齐升，新材料&化工赛道边际改善

截至 2026 年 8 月 28 日，北交所 87 家新材料&化工领域上市公司已全部披露 2026 年半年报。2026 年上半年，北交所化工新材料公司实现营业收入合计 503 亿元，同比增长 24.2%；实现归母净利润合计 39 亿元，同比增长 20.1%，**收入端和利润端均恢复双位数增长。**

**中位数方面，**样本公司 2026H1 营业收入中位数为 2.73 亿元，同比增长 7.6%；归母净利润中位数为 0.31 亿元，同比增长 8.9%，**较好延续了过去几年以增长为主的趋势。**整体增速明显高于中位数增速，表明**头部及较大规模企业对赛道增长的拉动更为突出。**

总体来看，在经历 2025 年归母净利润承压后，**2026H1 北交所化工新材料赛道经营表现明显回暖，**但不同细分领域及公司之间仍存在一定分化。

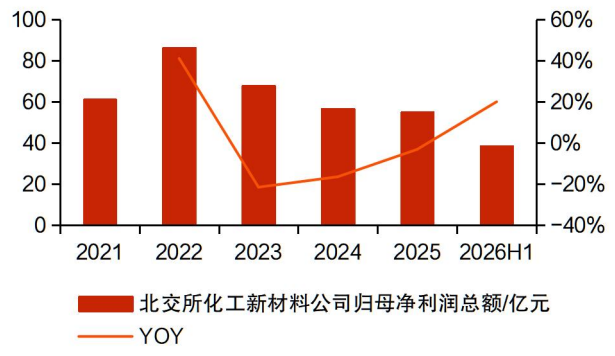
**图表 1：2026H1 北交所化工新材料公司总营收同比增长 24.2%**




资料来源：Wind、华源证券研究所

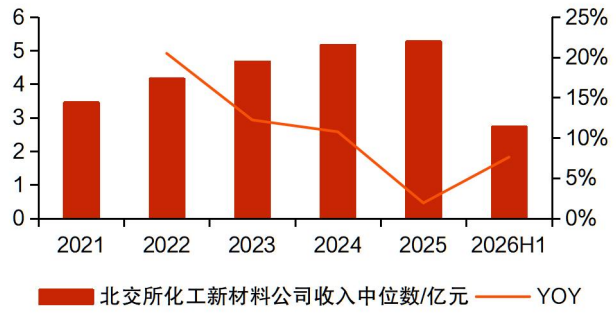
注：统计包括 87 家广义上的新材料&化工领域北交所公司，后同

**图表 2：2026H1 北交所化工新材料公司归母净利润总额同比增长 20.1%**



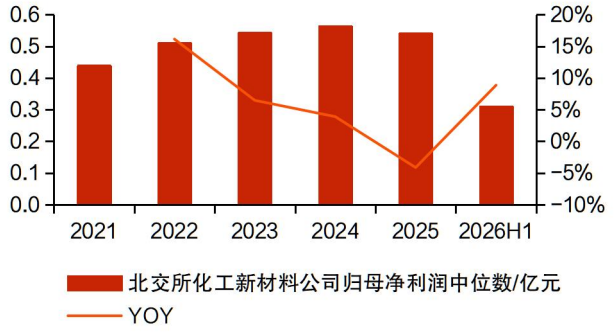

资料来源：Wind、华源证券研究所

**图表 3：2026H1 北交所化工新材料公司收入中位数同比增长 7.6%**




资料来源：Wind、华源证券研究所

**图表 4：2026H1 北交所化工新材料公司归母净利润中位数同比增长 8.9%**




资料来源：Wind、华源证券研究所

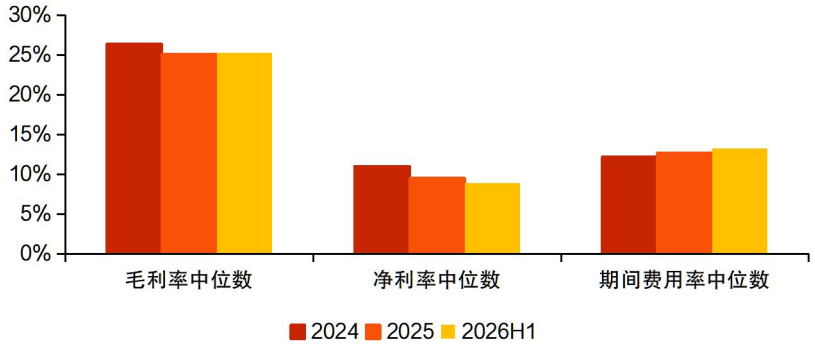
**2026H1 北交所化工新材料公司盈利能力仍有一定压力，**毛利率中位数为 25.2%，较 2025 年略有回升；净利率中位数降至 8.8%，较 2025 年下降 0.7pcts。同期，期间费

下载日志已记录，仅供内部参考



用率中位数为 13.2%，较 2025 年进一步上升，显示样本公司费用层面有一定压力，或部分传导至净利率端，赛道整体盈利质量仍有待进一步修复。

图表 5：2026H1 北交所化工新材料领域毛利率中位数回升、净利率中位数下行




资料来源：Wind、华源证券研究所

## 2. 结构分化：电子与新能源材料、先进无机与金属材料板块表现居前

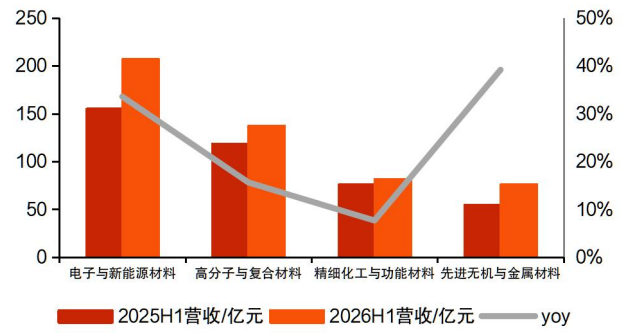
**分板块看，电子与新能源材料、先进无机与金属材料表现最为突出。**2026H1 电子与新能源材料营收达 207 亿元，同比增长 34%，归母净利润同比增长 42%，规模优势突出；先进无机与金属材料营收、归母净利润分别同比增长 39%、88%，业绩弹性最强。高分子与复合材料、精细化工与功能材料营收分别同比增长 16%、8%，但归母净利润同比基本持平，板块间盈利修复明显分化。

**具体看代表性公司，高增长企业成为各板块业绩修复的重要拉动力。**2026H1，电子与新能源材料中，**安达科技**营收、归母净利润分别增长 119%、180%，**贝特瑞、宏远股份**营收同比增长 30%、40%，聚焦新能源、电气领域；高分子与复合材料中，**一诺威、广信科技、吉林碳谷**营收与归母净利润齐增，**太湖远大**归母净利润同比增长 226%，业务涵盖了电气绝缘、新能源等场景；精细化工与功能材料中，**康普化学、聚仁新材、吉和昌**归母净利润分别同比增长 78%、55%、84%，高端功能化学品值得关注；先进无机与金属材料中，**长鹰硬科、聚星科技及戈碧迦**表现突出，归母净利润分别同比增长 1069%、240%、150%，顺应先进制造、电子与半导体等场景需求。

下载日志已记录，仅供内部参考

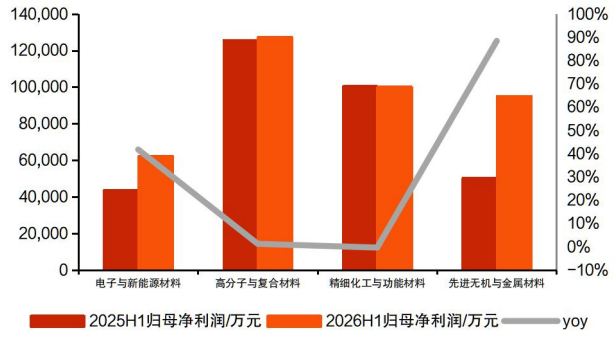


图表 6：2026H1 北交所化工新材料各细分板块营收均实现增长




资料来源：Wind、华源证券研究所

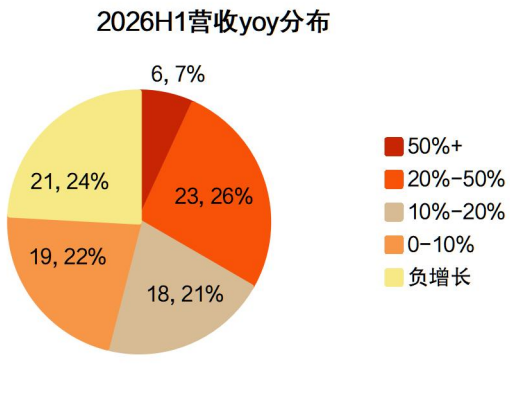
图表 7：2026H1 北交所化工新材料各细分板块归母净利润表现分化




资料来源：Wind、华源证券研究所

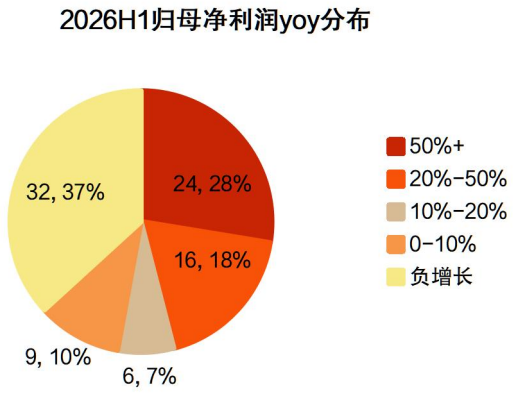
**从增速分布来看**，2026H1 北交所化工新材料公司收入端呈现较为广泛的修复。6 家公司 2026H1 营业收入同比增长超过 50%，其中长鹰硬科、聚星科技、三友科技、安达科技、康普化学 5 家公司增速超过 100%；29 家公司收入增速超过 20%，占比约 33%，66 家公司实现正增长，占比约 76%。24 家公司 2026H1 归母净利润同比增长超过 50%，其中汉维科技、长鹰硬科、同享科技、万德股份、天马新材、聚星科技、太湖远大、晶赛科技等 15 家公司增速超过 100%；40 家公司归母净利润增速超过 20%，占比约 46%，55 家公司实现正增长，占比约 63%。收入端修复范围更广，利润端高增长企业更多，但分化也更为明显。

图表 8：6 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：各扇区表示对应同比增速区间内的公司数量，后同

图表 9：24 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

## 3. 公司表现：头部新材料公司业绩领先，持续增长与触底回升企业均值得关注

**先看北交所化工新材料赛道头部企业表现。**

下载日志已记录，仅供内部参考



**1）截至 2026/8/28 的市值前 15 家公司中，2026H1 有 10 家营收正增长、9 家归母净利润正增长**。长鹰硬科、聚星科技、安达科技、戈碧迦增长突出；贝特瑞营收同比增长 30%，但归母净利润同比下降 20%，锦波生物、天工股份等业绩承压。

**2）2026H1 营收前 10 家公司 2026H1 营收全部正增长**，其中 8 家归母净利润正增长。长鹰硬科、聚星科技、安达科技营收分别同比增长 174%、148%、119%，归母净利润分别同比增长 1069%、240%、180%。

**3）2026H1 归母净利润前 10 家公司**中，8 家 2026H1 归母净利润正增长，增速中位数为 31%；长鹰硬科、聚星科技、安达科技表现领先，贝特瑞、锦波生物有所回落。

总体看，头部企业营收增长面较广，整体业绩表现增速中位数均高于北交所新材料整体，但企业间分化仍较明显。

**图表 10：按市值、营收及归母净利润三大维度，头部企业整体表现优于板块中位数**

| 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 | 2026Q2 营收/亿元 | 2026Q2 营收同比 | 2026Q2 归母净利润/万元 | 2026Q2 归母净利润同比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **市值 TOP15（截至 2026.8.28）** | | | | | | | | | |
| 贝特瑞 | 237.8 | 102.21 | 30% | 38,252 | -20% | 59.10 | 33% | 22,169 | -27% |
| 戈碧迦 | 151.4 | 3.35 | 33% | 3,103 | 150% | 1.84 | 45% | 1,951 | 441% |
| 锦波生物 | 139.2 | 7.71 | -10% | 28,148 | -28% | 3.96 | -20% | 14,103 | -37% |
| 天工股份 | 100.5 | 2.30 | -37% | 1,061 | -83% | 1.26 | -27% | 1,051 | -31% |
| 吉林碳谷 | 80.7 | 15.16 | 28% | 10,500 | 36% | 8.41 | 19% | 6,381 | 19% |
| 长鹰硬科 | 71.5 | 13.45 | 174% | 38,103 | 1069% | 7.83 | 183% | 21,410 | 934% |
| 惠丰钻石 | 66.6 | 1.04 | 27% | 656 | 165% | 0.54 | 28% | 477 | 166% |
| 民士达 | 63.8 | 2.31 | -3% | 5,779 | -8% | 1.19 | -3% | 2,721 | -16% |
| 广信科技 | 53.9 | 4.82 | 28% | 12,074 | 25% | 2.55 | 27% | 6,353 | 20% |
| 锦华新材 | 53.5 | 4.11 | -28% | 6,378 | -44% | 1.95 | -32% | 3,466 | -45% |
| 聚仁新材 | 46.5 | 3.89 | 25% | 9,869 | 55% | 1.88 | 18% | 5,122 | 51% |
| 安达科技 | 44.7 | 33.65 | 119% | 13,388 | 180% | 19.50 | 131% | 6,877 | 166% |
| 聚星科技 | 44.1 | 13.33 | 148% | 18,373 | 240% | 8.04 | 174% | 9,209 | 201% |
| 森萱医药 | 42.9 | 3.21 | 23% | 9,038 | 33% | 1.61 | 19% | 4,334 | 11% |
| 天力复合 | 42.0 | 1.86 | -28% | 317 | -79% | 0.84 | -32% | 165 | -71% |
| 中位数 | 63.8 | 4.1 | 27% | 9869 | 33% | 2.0 | 19% | 5122 | 19% |
| **2026H1 营收 TOP10** | | | | | | | | | |
| 贝特瑞 | 237.8 | 102.21 | 30% | 38,252 | -20% | 59.10 | 33% | 22,169 | -27% |
| 一诺威 | 40.6 | 45.99 | 30% | 13,868 | 24% | 23.04 | 28% | 7,799 | 31% |
| 安达科技 | 44.7 | 33.65 | 119% | 13,388 | 180% | 19.50 | 131% | 6,877 | 166% |
| 同享科技 | 15.9 | 18.70 | 18% | 4,764 | 569% | 8.79 | 2% | 1,110 | 7% |
| 宏远股份 | 25.3 | 17.47 | 40% | 5,873 | 23% | 9.95 | 56% | 3,047 | 41% |
| 农大科技 | 25.8 | 16.02 | 7% | 9,276 | -26% | 8.53 | 7% | 4,790 | -41% |
| 吉林碳谷 | 80.7 | 15.16 | 28% | 10,500 | 36% | 8.41 | 19% | 6,381 | 19% |
| 长鹰硬科 | 71.5 | 13.45 | 174% | 38,103 | 1069% | 7.83 | 183% | 21,410 | 934% |
| 聚星科技 | 44.1 | 13.33 | 148% | 18,373 | 240% | 8.04 | 174% | 9,209 | 201% |
| 拾比佰 | 11.2 | 10.34 | 22% | 3,750 | 28% | 5.58 | 29% | 2,187 | 19% |
| 中位数 | 42.3 | 16.7 | 30% | 11944 | 32% | 8.7 | 31% | 6629 | 25% |
| **2026H1 归母净利润 TOP10** | | | | | | | | | |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 贝特瑞 | 237.8 | 102.21 | 30% | 38,252 | -20% | 59.10 | 33% | 22,169 | -27% |
| 长鹰硬科 | 71.5 | 13.45 | 174% | 38,103 | 1069% | 7.83 | 183% | 21,410 | 934% |
| 锦波生物 | 139.2 | 7.71 | -10% | 28,148 | -28% | 3.96 | -20% | 14,103 | -37% |
| 聚星科技 | 44.1 | 13.33 | 148% | 18,373 | 240% | 8.04 | 174% | 9,209 | 201% |
| 一诺威 | 40.6 | 45.99 | 30% | 13,868 | 24% | 23.04 | 28% | 7,799 | 31% |
| 安达科技 | 44.7 | 33.65 | 119% | 13,388 | 180% | 19.50 | 131% | 6,877 | 166% |
| 森合高科 | 38.7 | 4.08 | 3% | 12,726 | 6% | 2.20 | 4% | 6,613 | 3% |
| 广信科技 | 53.9 | 4.82 | 28% | 12,074 | 25% | 2.55 | 27% | 6,353 | 20% |
| 吉林碳谷 | 80.7 | 15.16 | 28% | 10,500 | 36% | 8.41 | 19% | 6,381 | 19% |
| 聚仁新材 | 46.5 | 3.89 | 25% | 9,869 | 55% | 1.88 | 18% | 5,122 | 51% |
| 中位数 | 50.2 | 13.4 | 29% | 13628 | 31% | 7.9 | 28% | 7338 | 26% |

资料来源：Wind、华源证券研究所 注：数据截至 2026.8.28，后同

**再看业绩优秀标的汇总情况：**

**1）新材料盈利领军者：**共有 16 家公司 2026H1 归母净利润超过 0.5 亿元，且 2026H1 营收、归母净利润均实现正增长。其中，长鹰硬科、聚星科技、安达科技归母净利润分别同比增长 1069%、240%、180%，增长弹性突出；中裕科技、聚仁新材、吉林碳谷、广信科技及一诺威等亦保持稳健增长。

**图表 11：16 家公司 2026H1 归母净利润大于 0.5 亿元且 2026H1 的收入/归母净利润同比增速均为正**

| 证券简称 | 细分领域 | 市值/亿元 | PE TTM | 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 | 2026Q2 营收同比 | 2026Q2 归母净利润同比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 长鹰硬科 | 先进无机与金属材料 | 71.5 | 15.1 | 13.45 | 174% | 38,103 | 1069% | 183% | 934% |
| 聚星科技 | 先进无机与金属材料 | 44.1 | 17.7 | 13.33 | 148% | 18,373 | 240% | 174% | 201% |
| 安达科技 | 电子与新能源材料 | 44.7 | 98.6 | 33.65 | 119% | 13,388 | 180% | 131% | 166% |
| 吉和昌 | 精细化工与功能材料 | 37.0 | 40.5 | 3.17 | 25% | 5,698 | 84% | 17% | 100% |
| 中裕科技 | 高分子与复合材料 | 21.2 | 16.8 | 4.45 | 24% | 8,899 | 69% | 53% | 158% |
| 聚仁新材 | 精细化工与功能材料 | 46.5 | 29.6 | 3.89 | 25% | 9,869 | 55% | 18% | 51% |
| 吉林碳谷 | 高分子与复合材料 | 80.7 | 39.0 | 15.16 | 28% | 10,500 | 36% | 19% | 19% |
| 森萱医药 | 精细化工与功能材料 | 42.9 | 27.9 | 3.21 | 23% | 9,038 | 33% | 19% | 11% |
| 广信科技 | 高分子与复合材料 | 53.9 | 24.2 | 4.82 | 28% | 12,074 | 25% | 27% | 20% |
| 一诺威 | 高分子与复合材料 | 40.6 | 19.0 | 45.99 | 30% | 13,868 | 24% | 28% | 31% |
| 宏远股份 | 电子与新能源材料 | 25.3 | 21.6 | 17.47 | 40% | 5,873 | 23% | 56% | 41% |
| 赛英电子 | 电子与新能源材料 | 31.9 | 33.3 | 3.22 | 11% | 5,151 | 17% | 15% | 21% |
| 森合高科 | 精细化工与功能材料 | 38.7 | 13.9 | 4.08 | 3% | 12,726 | 6% | 4% | 3% |
| 悦龙科技 | 高分子与复合材料 | 17.9 | 19.3 | 1.70 | 11% | 5,512 | 4% | 8% | -18% |
| 恒兴股份 | 精细化工与功能材料 | 17.7 | 15.7 | 4.35 | 5% | 6,262 | 2% | 1% | 8% |
| 新恒泰 | 高分子与复合材料 | 23.6 | 21.2 | 4.31 | 12% | 5,150 | 0.3% | 12% | -5% |

资料来源：Wind、华源证券研究所

**2）跟踪新材料长期“优等生”：共有 12 家公司**满足 2023—2025 年营收 CAGR 超过 15%，且 2026H1 营收、归母净利润均同比正增长。聚仁新材、森合高科、赛英电子、广信科技、同享科技及聚星科技长期营收增速领先；其中聚星科技、同享科技、方大新材、聚仁新材归母净利润分别同比增长 240%、569%、57%、55%。

**图表 12：12 家公司 2023-2025 年营收 CAGR>15%、2026H1 营收、归母净利润均同比正增长**

| 证券简称 | 细分领域 | 市值/亿元 | 2023-2025 年营收 CAGR | 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 | 2026Q2 营收同比 | 2026Q2 归母净利润同比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 聚星科技 | 先进无机与金属材料 | 44.1 | 36% | 13.33 | 148% | 18,373 | 240% | 174% | 201% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 森合高科 | 精细化工与功能材料 | 38.7 | 41% | 4.08 | 3% | 12,726 | 6% | 4% | 3% |
| 广信科技 | 高分子与复合材料 | 53.9 | 38% | 4.82 | 28% | 12,074 | 25% | 27% | 20% |
| 聚仁新材 | 精细化工与功能材料 | 46.5 | 49% | 3.89 | 25% | 9,869 | 55% | 18% | 51% |
| 宏远股份 | 电子与新能源材料 | 25.3 | 27% | 17.47 | 40% | 5,873 | 23% | 56% | 41% |
| 悦龙科技 | 高分子与复合材料 | 17.9 | 15% | 1.70 | 11% | 5,512 | 4% | 8% | -18% |
| 赛英电子 | 电子与新能源材料 | 31.9 | 40% | 3.22 | 11% | 5,151 | 17% | 15% | 21% |
| 新恒泰 | 高分子与复合材料 | 23.6 | 16% | 4.31 | 12% | 5,150 | 0.3% | 12% | -5% |
| 同享科技 | 电子与新能源材料 | 15.9 | 37% | 18.70 | 18% | 4,764 | 569% | 2% | 7% |
| 明阳科技 | 先进无机与金属材料 | 17.8 | 23% | 1.84 | 10% | 4,247 | 33% | 23% | 70% |
| 拾比佰 | 先进无机与金属材料 | 11.2 | 22% | 10.34 | 22% | 3,750 | 28% | 29% | 19% |
| 方大新材 | 高分子与复合材料 | 13.6 | 28% | 4.55 | 8% | 3,098 | 57% | 15% | 84% |

资料来源：Wind、华源证券研究所　注：表内数值按显示精度四舍五入

**3）最后看业绩边际改善的潜在弹性标的：**共有 14 家公司满足 2025 年归母净利润负增长，且 2026H1 营收增长超过 10%、归母净利润为正并实现同比增长或扭亏为盈，包括中裕科技、太湖远大、康普化学、戈碧迦、万德股份、惠丰钻石等。除康普化学、远航精密外，其余 12 家公司 2026Q2 归母净利润继续正增长或扭亏为盈，业绩改善趋势较为明确。

**图表 13：14 家公司 2025 年归母净利润负增长，2026H1 营收增速>10%的同时归母净利润为正且同比正增长或扭亏为盈**

| 证券简称 | 细分领域 | 市值/亿元 | PE TTM | 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 | 2026Q2 营收同比 | 2026Q2 归母净利润同比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 中裕科技 | 高分子与复合材料 | 21.2 | 16.8 | 4.45 | 24% | 8,899 | 69% | 53% | 158% |
| 同享科技 | 电子与新能源材料 | 15.9 | 25.6 | 18.70 | 18% | 4,764 | 569% | 2% | 7% |
| 太湖远大 | 高分子与复合材料 | 10.9 | 19.2 | 8.77 | 16% | 4,490 | 226% | 12% | 214% |
| 康普化学 | 精细化工与功能材料 | 17.1 | 46.0 | 1.996 | 109% | 3,435 | 78% | 57% | -12% |
| 远航精密 | 电子与新能源材料 | 17.1 | 31.7 | 5.95 | 22% | 3,127 | 1% | 17% | -11% |
| 戈碧迦 | 先进无机与金属材料 | 151.4 | 313.9 | 3.35 | 33% | 3,103 | 150% | 45% | 441% |
| 万德股份 | 精细化工与功能材料 | 9.3 | 22.1 | 2.84 | 47% | 2,715 | 427% | 80% | 7547% |
| 科拜尔 | 高分子与复合材料 | 11.2 | 32.4 | 2.67 | 14% | 1,962 | 47% | 37% | 239% |
| 沪江材料 | 高分子与复合材料 | 12.4 | 46.9 | 1.81 | 19% | 1,596 | 52% | 17% | 39% |
| 中草香料 | 精细化工与功能材料 | 10.3 | 45.7 | 1.41 | 38% | 1,288 | 37% | 29% | 19% |
| 汉维科技 | 精细化工与功能材料 | 10.4 | 58.5 | 3.29 | 10% | 1,211 | 1615% | 6% | 569% |
| 派特尔 | 高分子与复合材料 | 9.4 | 69.4 | 0.89 | 11% | 1,127 | 44% | 33% | 60% |
| 惠丰钻石 | 先进无机与金属材料 | 66.6 | -3,151.3 | 1.04 | 27% | 656 | 扭亏为盈 | 28% | 扭亏为盈 |
| 三友科技 | 先进无机与金属材料 | 12.2 | -21,387.6 | 1.88 | 123% | 539 | 扭亏为盈 | 95% | 扭亏为盈 |

资料来源：Wind、华源证券研究所 注：表内数值按显示精度四舍五入

# 4. 总结：业绩修复，机会可期

整体来看，北交所化工新材料赛道在经历 2025 年调整后，2026H1 营收与归母净利润均恢复双位数增长，呈现明显的边际修复。毛利率中位数保持稳定、期间费用率小幅上升，净利率中位数仍有回落，表明收入端同比改善较为广泛，盈利能力的全面改善仍需时间。

结构上，本轮增长主要由高景气细分领域和优质企业带动。先进无机与金属材料板块中，长鹰硬科、聚星科技增长强劲，戈碧迦业绩明显回升；电子与新能源材料板块中，**安达科技**实现高增，**宏远股份、同享科技**延续增长；高分子与复合材料板块中，**一诺威、吉林碳谷、**

下载日志已记录，仅供内部参考



**广信科技和中裕科技**表现稳健；精细化工与功能材料板块中，**聚仁新材、吉和昌、森合高科**等展现出较好的成长性。

此外，**戈碧迦、太湖远大、万德股份、惠丰钻石、三友科技**等公司在 2025 年业绩承压后实现明显反弹，体现出较强的业绩弹性。综合而言，赛道内部虽仍存在分化，但已形成龙头稳健增长、高成长企业加速兑现、部分承压公司或触底修复的多层次机会结构。

## 5. 风险提示

宏观经济环境变动风险、样本划分与第三方数据误差风险、市场估值与流动性风险

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）。