下载日志已记录，仅供内部参考

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

北交所 2026H1 财报综述

盈利端看有困境反转迹象

- **整体看，2026H1 营收、归母净利润双升。**整体法计算，2026H1 北交所上市公司营收/归母净利润/扣非净利润同比+15.1%/+17.6%/-0.6%，2026Q2 营收/归母净利润/扣非净利润同比+15.0%/+31.6%/+5.6%，半年度和单季度口径下收入利润均实现增长，需求端有所复苏，利润端关税压力减缓；2026Q2 归母净利润同比高增、环比+58.9%，扣非净利润同比增长、环比+23.5%，盈利转好。
- **2026H1 毛利率小幅回落，净利率和 ROE 改善。**2026H1 毛利率同比-0.83pct，期间费用率稳定，非经常性损益回升，带动净利率同比+0.24pct、ROE（摊薄，年化）同比+0.30pct，盈利质量稳住；分季度看，伴随原材料涨幅趋稳及价格传导机制部分发挥作用，二季度毛利率、净利率、ROE 环比均有改善。经营性净现金流量/净利润受季节性影响波动较大，2026H1 较去年同期变差，单 Q2 环比改善显著。期间费用方面，2026H1 销售/管理/研发费用率同比均有下降，财务费用率受汇兑损失影响同比+0.9pct，分季度看，单 Q2 期间费用率环比下降。
- **资本开支恢复缓慢，转固压力阶段性变小。**从购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和在建工程两个指标观察，2025 年北交所整体资本开支明显下降，受低基数影响，2026H1 现金指标先行弱改善，但在建工程同比仍在下行通道，固定资产账面值增速仍在下行，转固压力变小。
- **受上游原料涨价压力，存货账面价值和相应的现金支出大幅提升。**2026H1 购买商品、接受劳务支付的现金同比+15.9%，存货账面价值同比+24.1%，二者的增长均高于营收的增长，另外拆分存货结构来看，原材料增长幅度大幅高于半成品和在产品，原材料涨价的压力较去年同期大幅增加，若后续原材料价格发生波动，存在侵害利润的减值压力。
- **8 成企业盈利，近半数企业有增长，电子通信和医药板块景气度优。**2026H1 和 2026Q2 均有 8 成以上公司实现盈利（占比 83.2%/80.9%），2026H1 共 161 家公司归母净利润实现同比增长，占比 47.5%；2026Q2 共 157 家公司实现同比增长，占比 46.9%。行业方面，整体法计算，2026H1 归母净利润同比增长较快的行业集中在电子、通信、食品饮料等；计算机、农林牧渔、有色等行业业绩下行，TMT 板块内部分化加剧。
- **投资建议：关注科技和低估值高安全边际两条主线。**当前时点北交所仍以中游产业为主，受上游原材料涨价、内需不明朗、人民币升值带来的汇兑损失三重压力，整体基本面拐点仍需观察，结构性投资机会仍占主导，除了科技产业，流动性折价带来的超跌板块也值得关注。推荐以下主线：1）科技强主线。如人形机器人、光模块、存储芯片、AI 算力应用等。2）基本面趋稳但股价超跌，估值具备安全边际的板块。关注低估值、分红稳定、成长稳健且经营性净现金流为正的标的，包含新兴消费、CXO、顺周期强投资板块比如电网、新能源锂电等板块。
- **风险提示：**宏观环境发生变化；地缘政治风险；政策落地不及预期；行业景气度变化；个股流动性风险。



分析师 **刘建伟**
执业证书： S0590524050005
邮箱： jwl@glms.com.cn

相关研究

1. 2024 年报&2025Q1 综述：终端需求复苏好于中游，收现能力提升-2025/05/11
2. 公募基金 2025Q1 点评：科技股偏好提升，主动产品陆续进场-2025/04/30
3. 消费电子钛材供应新势力——北交所新股申购策略之二十一-2025/04/27
4. 公募基金 2024 年年报点评：公募参与现拐点，首次出现 A 切北-2025/04/06
5. 募资额及打新门槛提高，利于机构参与-2025/03/29

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1 上半年利润端增长向好 3
1.1 2026H1 与 2026Q2 利润增长向好 3
1.2 毛利率小幅回落，净利率与 ROE 改善 3
1.3 期间费用率整体下行，财务费用率提升 5
1.4 在建工程持续收缩，后续转固压力变小 5
1.5 存货提升较快，推高减值压力 6
1.6 营运效率分化，应收周转改善 7
2 电子通信、医药生物景气度高 9
2.1 超八成企业盈利，近五成实现同比增长 9
2.2 电子通信景气延续，TMT 分化加剧 10
3 27 家公司发布中期分红预案 12
4 投资建议：关注科技和低估值高安全边际两条主线 13
4.1 关注机器人等科技板块 13
4.2 关注业绩稳、低估值主线 13
5 风险提示 14
插图目录 15



下载日志已记录，仅供内部参考

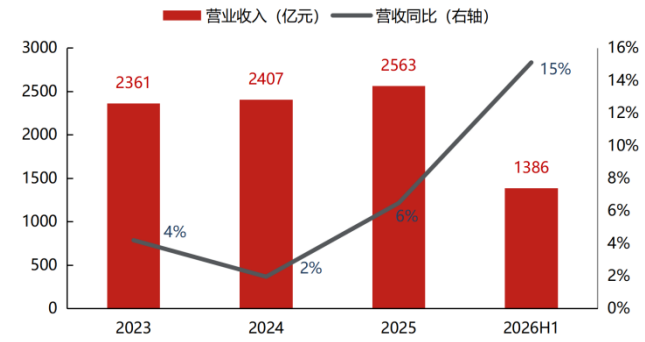
1 上半年利润端增长向好

截至 2026 年 8 月 31 日，北交所 339 家上市公司已全部披露 2026 年半年度报告。

1.1 2026H1 与 2026Q2 利润增长向好

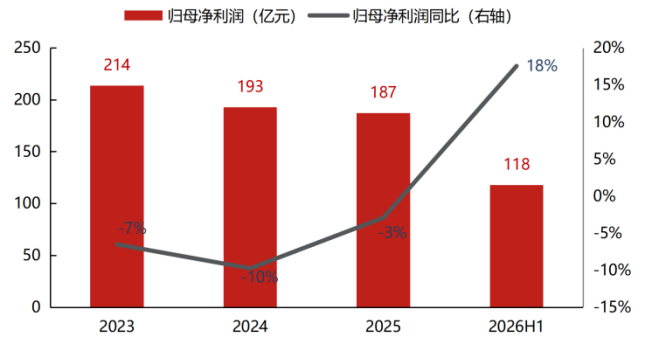
2026 半年度和 Q2 单季度收入与利润均实现增长。整体法计算，北交所上市公司 2026H1 营业收入合计 1386 亿元，同比增长 15.1%；归母净利润合计 118 亿元，同比增长 17.6%（2025 年全年同比下降 3%）。季度同比来看，北交所上市公司 2026Q2 营业收入合计 748 亿元，同比增长 15%，增幅扩大；归母净利润合计 71 亿元，同比增长 31.6%（2026Q1 同比下降 4%）。季度环比来看，2026Q2 营收、归母净利润环比增速分别为 21.3%和 58.9%。2026 半年度和 Q2 单季度收入与利润均实现增长，且二季度表现更强，Q2 归母净利润增速明显高于营业收入增速，且环比高增，利润端呈现困境反转。

图 1：2023-2026H1 合计营业收入及增速



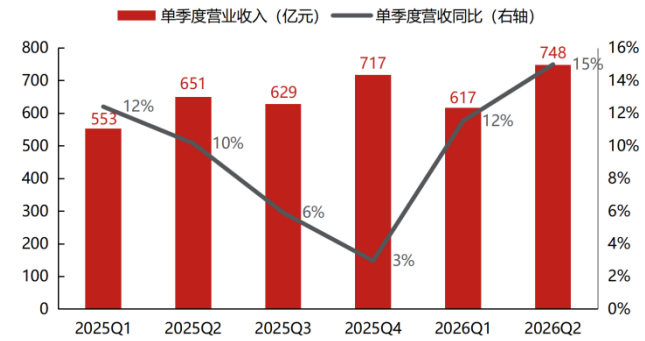
资料来源：Choice，国联民生证券研究所

图 2：2023-2026H1 合计归母净利润及增速



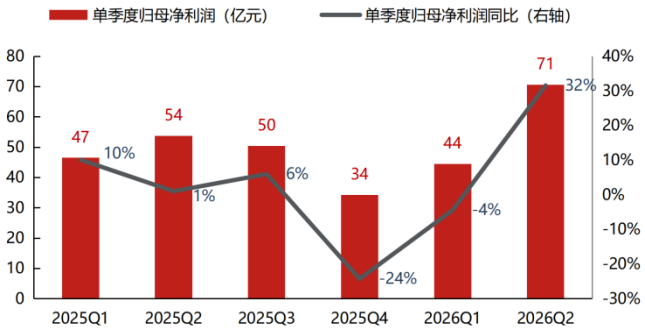
资料来源：Choice，国联民生证券研究所

图 3：2025Q1-2026Q2 合计单季营业收入及增速



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

图 4：2025Q1-2026Q2 合计单季归母净利润及增速



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

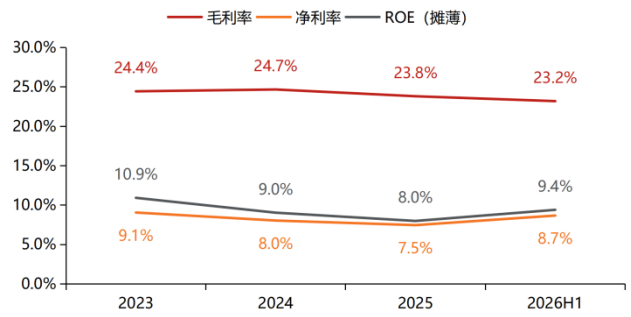
1.2 毛利率小幅回落，净利率与 ROE 改善

收入增速跑输成本端，毛利率小幅回落。整体法计算，2026H1 北交所上市公

下载日志已记录，仅供内部参考

司毛利率/净利率（合并报表）/ROE（摊薄，年化）分别为 23.2%/8.7%/9.4%，同比-0.8/+0.2/+0.3pcts。归因来看，同期营业成本同比+16.4%、营业收入同比+15.1%，成本增速略高于收入增速，是毛利率小幅承压的主要原因，主要来源自原材料价格上行。盈利能力的修复主要由销售、管理和研发费用率下行和非经常性损益贡献（2026H1 非经常损益 27.4 亿元，较 2025H1 的 9.2 亿元增长 196%）共同驱动。单季度看，2026Q2 北交所上市公司毛利率/净利率/ROE（摊薄）分别为 23.2%/9.6%/2.8%，同比-0.8/1.2/0.4pcts，环比+0.2/+2.3/+1.0pcts。Q2 净利率与 ROE（摊薄）环比双双明显改善，且净利率改善幅度高于毛利率拖累幅度，表明费用控制和经营效率的改善对盈利的贡献正在增强。

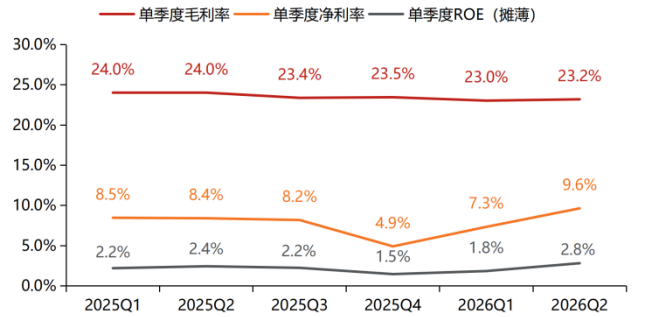
图 5：2025-2026H1 盈利能力指标



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

注：ROE（摊薄）=当期归属母公司股东净利润 / 期末归属母公司股东的权益。为保证可比性，2026H1 摊薄净资产收益率采用年化数据。

图 6：2025Q1-2026Q2 单季盈利能力指标



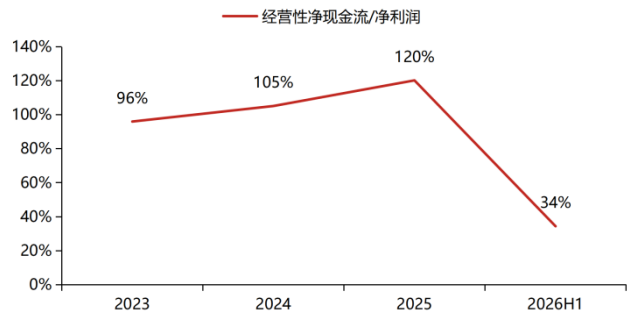
资料来源：Choice，国联民生证券研究所

注：单季度 ROE（摊薄）=当季度归属母公司股东净利润 / 季度末归属母公司股东的权益*100%。

收现能力受季节性影响波动较大，2026H1 经营性净现金流量/净利润下降显著。以经营活动产生的现金流量净额/净利润（以下简称“现金流量净利率”）表示收益质量，整体法计算，2026H1 北交所上市公司现金流量净利率为 34.4%，同比下滑 25.3pct（2025H1 为 59.6%），收现能力同比明显走弱，或主要与原材料等成本支出增加、收入扩张阶段应收账款增加、部分行业回款节奏放缓有关。单季度看，该指标具有较强的季节性，一季度可能因春节假期等因素导致下游客户实际付款延迟，利润表和现金流量表暂时性错配，使得收现能力整体偏弱，2026Q1 现金流量净利率为-35.1%，与 2025 年同期（-34.1%）基本持平；2026Q2 回升至 78.7%，环比明显改善，但较 2025 年同期（139.9%）仍下滑 61.2pct，收现能力同比大幅转弱。

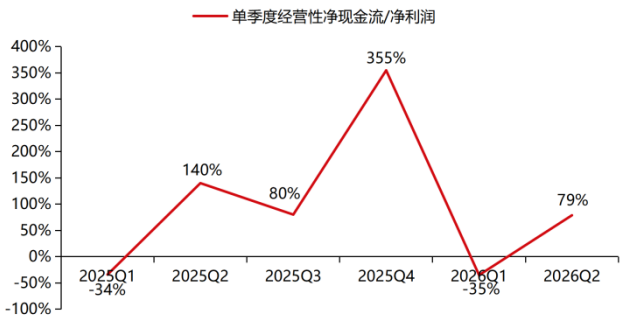
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：2023-2026H1 经营性现金流量净利率



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

图 8：2025Q1-2026Q2 单季经营性现金流量净利率

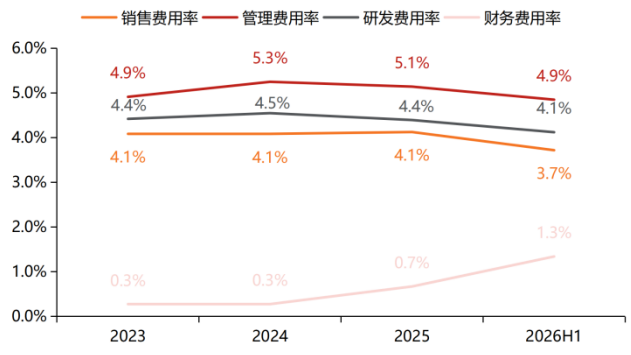


资料来源：Choice，国联民生证券研究所

1.3 期间费用率整体下行，财务费用率提升

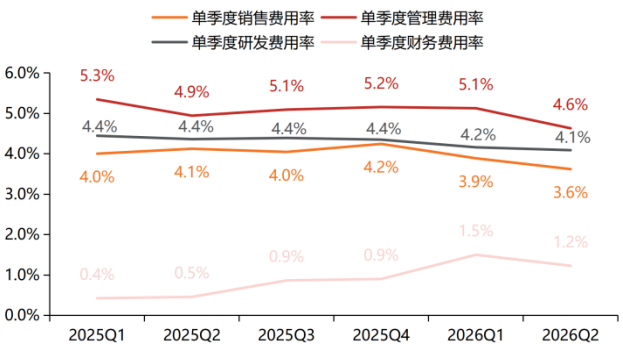
2026Q2 期间费用率边际改善，销售/管理/研发费用率同比均有所回落，2026H1 财务费用率明显提升。控制销售、管理、研发费用见成效，2026H1 营业收入同比增长 15.1%，销售/管理/研发费用增速（+5%/+9%/+8%）均低于收入增速，使得期间费用率整体下行，2026H1 销售/管理/研发费用率分别为 3.7%/4.9%/4.1%，同比-0.4/-0.3/-0.3pcts；财务费用绝对额同比大幅增加（2025H1 为 5.3 亿元、2026H1 为 18.6 亿元，汇兑损失等因素带动），2026H1 财务费用率 1.3%，同比+0.9pct，处于 2023 年以来高位。单季度看，因 2026Q2 营收环比增速较快（+21.3%），稀释了四项费用增加所带来的费用端压力，销售/管理/研发/财务费用率分别环比下降 0.3/0.5/0.1/0.3pcts，Q2 期间费用率边际改善。

图 9：2023-2026H1 期间费用率



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

图 10：2025Q1-2026Q2 单季期间费用率



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

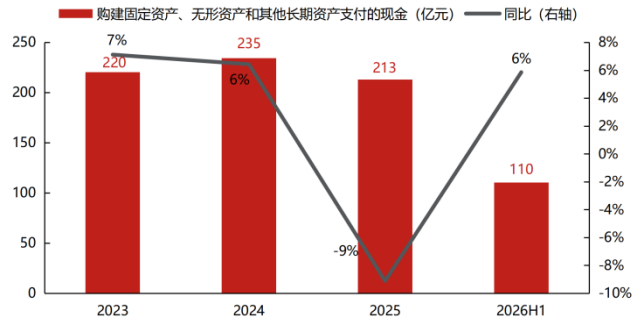
1.4 在建工程持续收缩，后续转固压力变小

单 Q2 资本开支现金支出同比增速由负转正、在建工程账面额同比降幅扩大。我们以购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金（以下简称“资本开支现金”）衡量企业资本开支情况，整体法看，2022-2024 年资本投入逐年增加且

下载日志已记录，仅供内部参考

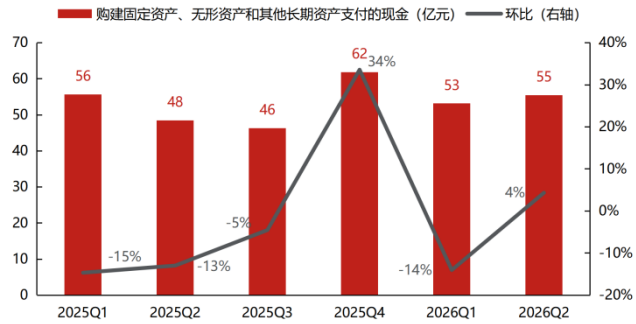
增速较稳定，2025 年资本开支现金同比下降 9.1%，2026H1 资本开支现金同比增长 5.9%，较 2025 全年的负增长实现转正；单季度看，2026Q1 资本开支现金环比下降 14%，2026Q2 环比+4%，环比增速由负转正，现金指标企稳回升。在建工程作为固定资产的先行指标，2026H1 在建工程账面额同比-20.2%，较 2025 年末（-16.6%）降幅进一步扩大，预示后续季度转固压力继续缓解。从固定资产指标看，2022 年至 2026H1 增速缓慢下降，有利于提高产能利用率，从而缓解毛利率压力。

图 11：2023-2026H1 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金



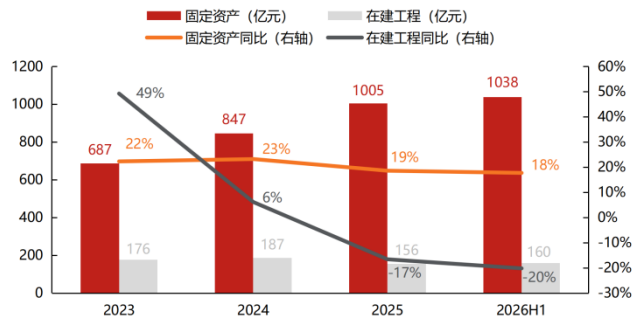
资料来源：Choice，国联民生证券研究所

图 12：2025Q1-2026Q2 单季购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金



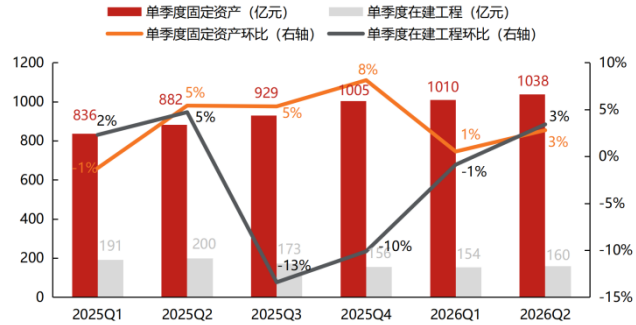
资料来源：Choice，国联民生证券研究所

图 13：2023-2026H1 固定资产、在建工程账面价值



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

图 14：2025Q1-2026Q2 单季固定资产、在建工程账面价值



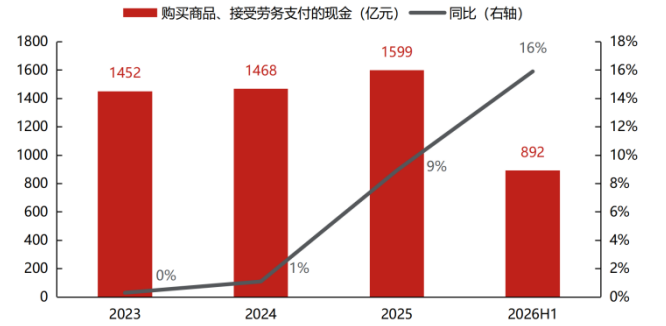
资料来源：Choice，国联民生证券研究所

1.5 存货提升较快，推高减值压力

原材料涨价大幅推高库存，减值压力提升。我们以购买商品、接受劳务支付的现金（简称现金）衡量企业补充库存的意愿，2022-2024 年购买商品、接受劳务支付的现金整体平稳，2025 年增速提升至 8.9%，2026H1 同比增速进一步扩大至 15.9%。从存货变动来看，2026H1 存货账面价值较去年同期增长 24.1%，拆分存货明细看，原材料同比增长 33.5%，在产品及半成品同比增长 14.7%，可见原材料涨价带来的被动补库压力较大。

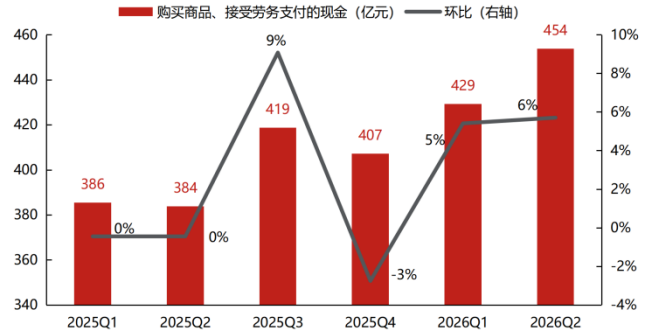
下载日志已记录，仅供内部参考

图 15：2023-2026H1 购买商品、接受劳务支付的现金



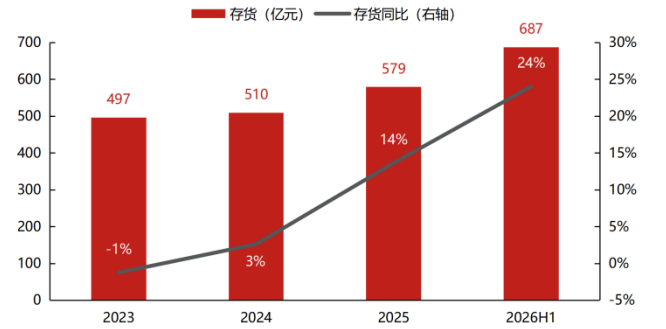
资料来源：Choice，国联民生证券研究所

图 16：2025Q1-2026Q2 单季购买商品、接受劳务支付的现金



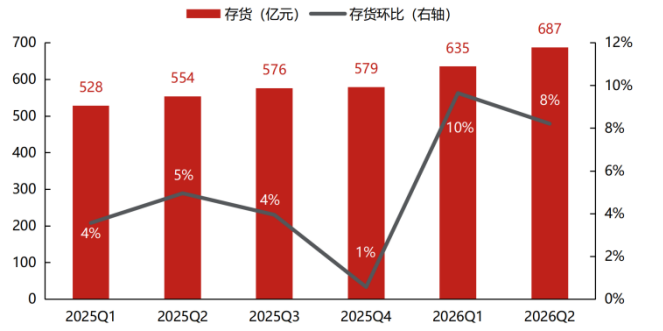
资料来源：Choice，国联民生证券研究所

图 17：2023-2026H1 存货账面价值



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

图 18：2025Q1-2026Q2 单季存货账面价值



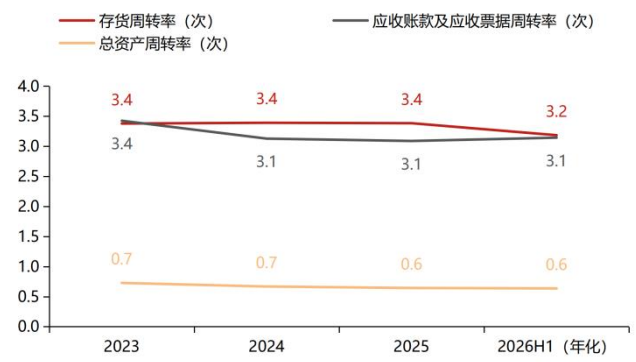
资料来源：Choice，国联民生证券研究所

1.6 营运效率分化，应收周转改善

营运效率表现分化，回款效率改善。我们用整体法计算存货周转率、应收账款及应收票据周转率和总资产周转率。趋势上，三类营运指标走势分化，2026H1 存货周转/应收账款及应收票据周转次数和总资产周转率分别为 3.19/3.15/0.64 次，其中存货周转率较 2025 年同期减少 0.06 次、应收账款及应收票据周转率增加 0.2 次、总资产周转率基本持平，短期内销货仍面临一定压力、回款效率明显改善。单季度看，货品销售和下游回款一季度整体营运效率偏低，二季度有所提高，2026Q2 单季存货周转率 0.83 次、应收周转率 0.86 次、总资产周转率 0.17 次，环比均有所改善。

下载日志已记录，仅供内部参考

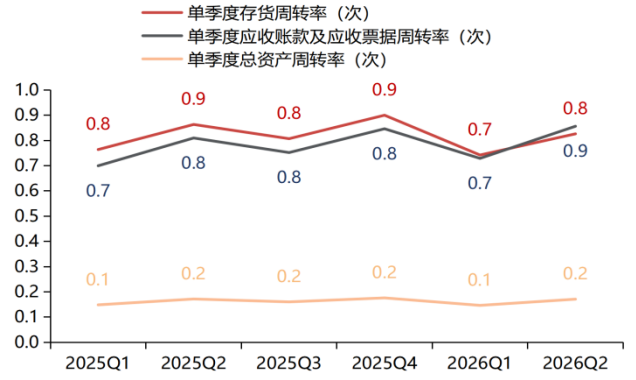
图 19：2023-2026H1 营运指标



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

注：为保证数据的可比性，2026H1 上述三类营运指标计算均年化处理。

图 20：2025Q1-2026Q2 单季营运指标



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

综合来看，2026 年上半年收入利润均实现较快增长；毛利率受成本端影响小幅回落，但期间费用率整体下行带动净利率与 ROE（摊薄）改善。企业营运效率表现分化，应收账款周转率明显改善，但存货周转率仍小幅下行，2026Q2 单季三项周转率环比均有所改善。1）收入角度：整体法看，2026H1 营收在半年度和单季度口径下均实现较快增长，需求端有所复苏；归母净利润同比增速快于营收，盈利改善节奏加快，企业费用管控见成效。2）盈利能力：成本端增速略高于收入，毛利率小幅回落；但期间费用率整体下行、非经常性损益增加，带动净利率与 ROE（摊薄）同步改善，盈利质量提升。3）资本开支：在建工程同比降幅进一步扩大，固定资产增速放缓，后续季度转固压力变小。4）库存：购买商品、接受劳务支付的现金同比增速回升，与存货账面价值变动方向一致且均呈现增长，但明显高于营收增速，企业仍然在承担成本推动带来的资金和库存压力。5）营运效率：存货周转率、应收账款及应收票据周转率和总资产周转率三项营运指标表现分化，存货周转率小幅下行，应收账款周转率明显改善，回款效率提升，但销货端压力仍需关注。

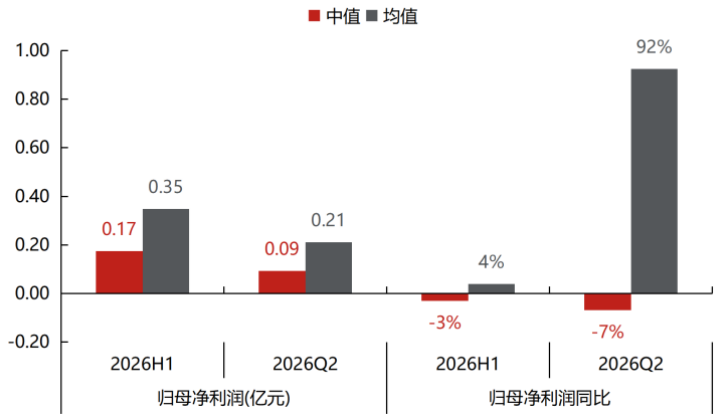
下载日志已记录，仅供内部参考

2 电子通信、医药生物景气度高

2.1 超八成企业盈利，近五成实现同比增长

339 家上市公司 2026H1 归母净利润中值/均值分别为 0.17/0.35 亿元，同比增速中值/均值分别为-3.1%/+3.9%；2026Q2 归母净利润中值/均值分别为 0.09/0.21 亿元，同比增速中值/均值分别为-6.9%/+92.4%，利润中枢整体平稳，Q2 均值增速大幅高于中值，反映头部公司业绩修复带动效应较强。

图 21：339 家公司 2026H1/2026Q2 归母净利润及增速中值/均值

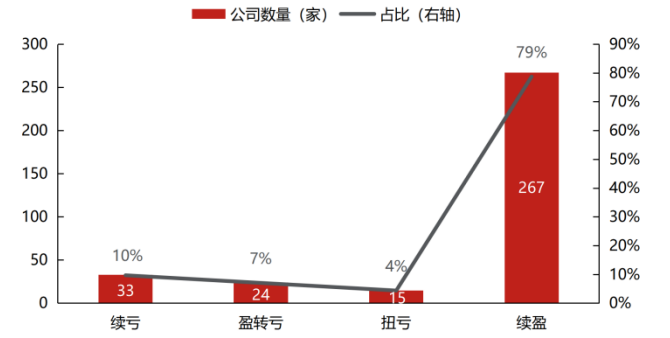


资料来源：Choice，国联民生证券研究所

2026H1/2026Q2 均有 8 成以上公司实现盈利，2026Q2 报忧公司数量较半年度计算口径增加 7 家。我们将 2025H1 和 2026H1 归母净利润均为负记作“续亏”，2025H1 盈利但 2026H1 亏损记作“盈转亏”，2025H1 亏损但 2026H1 实现盈利记作“扭亏”，连续盈利记作“续盈”。2026H1 北交所上市公司续亏/盈转亏/扭亏/续盈家数分别为 33/24/15/267 家，实现盈利公司占比 83.2%；2026Q2 续亏/盈转亏/扭亏/续盈家数分别为 41/23/20/251 家，实现盈利公司占比 80.9%，盈利面整体保持稳定。仅从归母净利润金额的绝对水平来看，有 8 成以上公司能够实现盈利，2026Q2 报忧（续亏、盈转亏）公司家数较半年度口径计算增加 7 家。

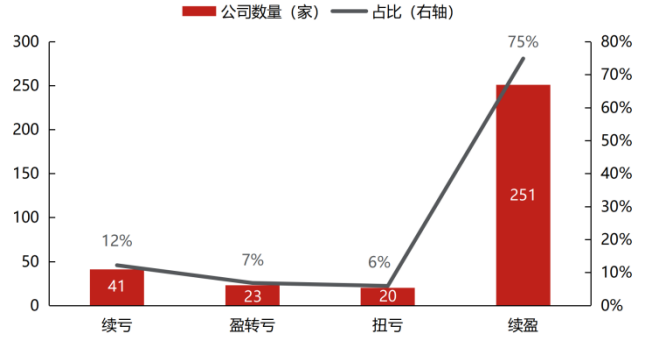
下载日志已记录，仅供内部参考

图 22：2026H1 归母净利润变动情况分类



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

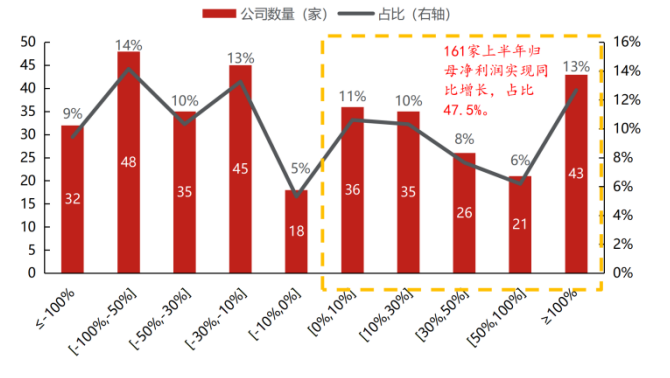
图 23：2026Q2 归母净利润变动情况分类



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

2026Q2 超半数公司归母净利润同比下滑，下滑幅度超 30%的公司占比近 4 成。将 2026H1/2026Q2 归母净利润同比增速分类，**2026H1 扣非净利润同比减少 0.55%**，共 161 家公司归母净利润实现同比增长，占比 47.5%，其中汉维科技（+1615%）、中科仪（+1230%）、旭杰科技（+1192%）、长鹰硬科（+1069%）、并行科技（+726%）等 90 家公司归母净利润增速大于 30%，星昊医药、珈凯生物、芭薇股份等 71 家公司利润增速介于 0%至 30%，雷特科技、锦波生物、晨光电缆等 63 家公司利润下滑幅度介于 0%至 30%，华阳变速、泓禧科技、科达自控、派诺科技、欧普泰等 115 家公司利润下滑幅度逾 30%；**2026Q2 扣非净利润同比增长 5.6%，环比增长 23.5%**，共 157 家公司实现同比增长，占比 46.9%，但利润同比下滑超过 30%的公司数量达到 123 家，占比 37%。

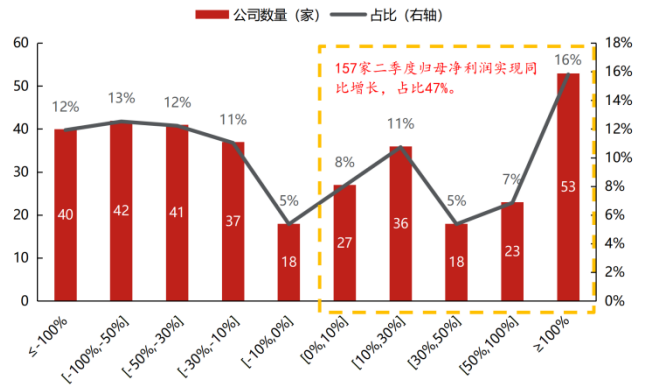
图 24：2026H1 归母净利润同比增速区间分类的公司数量



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

注：分组区间遵循“左开右闭”原则。2026H1 共 339 家公司。

图 25：2026Q2 归母净利润同比增速区间分类的公司数量



资料来源：Choice，国联民生证券研究所

注：分组区间遵循“左开右闭”原则。2026Q2 共 335 家公司（信胜科技、锐翔智能、嘉晨智能、振宏股份均于 2026Q1 报告披露后上市，无数据）。

2.2 电子通信景气延续，TMT 分化加剧

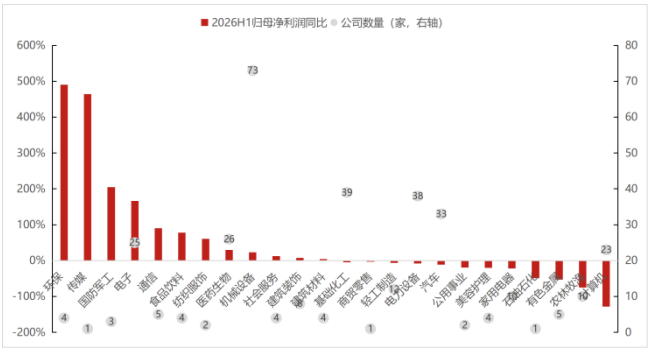
整体法计算，2026H1 归母净利润同比增长较快的行业主要为电子（+166.3%）、通信（+89.9%）、食品饮料（+77.9%）、纺织服饰（+61.1%）、

下载日志已记录，仅供内部参考

医药生物（+29.4%）、机械设备（+23.3%）等；环保、国防军工均处亏损状态。交通运输、传媒行业 2026Q2 归母净利润扭亏为盈。1）**电子**：电子行业 25 家上市公司合计归母净利润从 2025H1 的 9.46 亿元跃升至 2026H1 的 25.19 亿元，同比+166.3%；其中中科仪归母净利润 18.39 亿元、同比大幅增长，为主要贡献，此外戈碧迦（光学玻璃）、晶赛科技（石英晶振）等亦实现较快增长，2026H1 归母净利润同比分别+150%/+206%。2）**通信**：通信行业 5 家公司合计归母净利润从 2025H1 的 2.14 亿元增至 2026H1 的 4.06 亿元，同比+89.9%；利尔达（物联网模组）归母净利润同比+346%，衡东光（光通信器件）同比+113%，为主要增量来源。3）**食品饮料**：4 家公司合计归母净利润同比+77.9%；朱老六（腐乳）、骑士乳业（乳制品）、康比特（运动营养）同比分别+179%/+140%/+57%，大众食品与乳制品消费景气回升带动行业利润高增。4）**纺织服饰**：2 家公司合计同比+61.1%；夜光明（反光材料）、太湖雪（丝绸家纺）同比分别+109%/+43%。5）**医药生物**：26 家公司合计同比+29.4%；德源药业、海昇药业、欧康医药等公司利润同比分别+32%/+55%/+74%，创新药与原料药板块景气延续。6）**机械设备**：73 家公司合计归母净利润从 2025H1 的 19.33 亿元增至 2026H1 的 23.85 亿元，同比+23.3%；长鹰硬科（硬质合金）、五新智能（工程机械）归母净利润分别达 3.81 亿元/2.81 亿元、同比大幅增长，为主要增量来源。此外，计算机、农林牧渔、有色金属、石油石化、美容护理、家用电器等行业基本面下行，其中计算机行业归母净利润由 2025H1 的+0.43 亿元转亏至 2026H1 的-0.12 亿元、降幅最大；环保行业 2026H1 合计归母净利润-0.48 亿元、亏损同比扩大，国防军工行业亦处亏损状态。

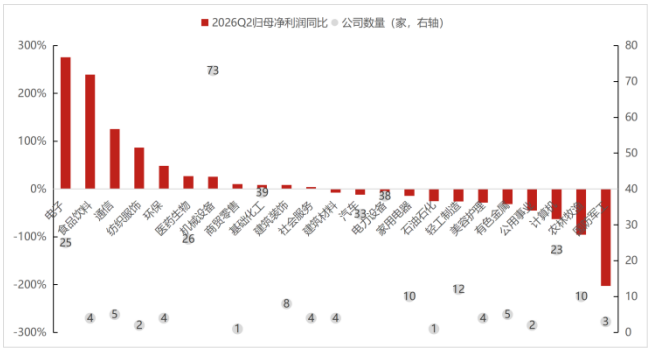
单季度看，2026Q2 绩优行业与 2026H1 基本一致且景气延续：电子（同比+275.6%）、食品饮料（+239.1%）、通信（+125.6%）、纺织服饰（+86.7%）等延续高增，增速较 2026H1 普遍提升；医药生物（+27.0%）、机械设备（+25.7%）亦保持较快增长。计算机（-63.1%）、农林牧渔（-95.7%）等行业延续承压，TMT 板块内部电子、通信与计算机的分化进一步加剧。

图 26：2026H1 归母净利润同比行业分类



资料来源：Choice，国联民生证券研究所
注：已剔除交通运输行业（样本量仅 2 个且 2026H1 归母净利润扭亏为盈）

图 27：2026Q2 归母净利润同比行业分类



资料来源：Choice，国联民生证券研究所
注：已剔除交通运输、传媒行业（2026Q2 归母净利润扭亏为盈）

下载日志已记录，仅供内部参考

3 27 家公司发布中期分红预案

北交所披露 2026 年半年度权益分派预案公司共 27 家，已宣布分红公司数量占北交所公司家数的 8%，较 2025 年中期分红的公司增加 4 家（2025 年半年度分红公司 23 家）。世昌股份、巴兰仕、明阳科技、海菲曼、隆源股份的股息率(TTM)分别为 7.8%/4.7%/4.5%/4.2%/3.5%，均大于 3%。

图 28：北交所 2026 年半年度权益分派情况（单位：倍）

证券代码	证券简称	半年度权益分派预案	股息率(TTM)(%)	上市以来分红率(%)	PE(TTM)	2026H1				2026Q2			
						营业收入（亿元）	营业收入同比	归母净利润（亿元）	归母净利润同比	营业收入（亿元）	营业收入同比	归母净利润（亿元）	归母净利润同比
920186.BJ	中科仪	10派4元	0.5	4.9	7.1	6.2	8.5%	18.4	1230.0%	3.7	-5.9%	16.7	1269.5%
920519.BJ	万德股份	10派1.5元	2.8	46.9	22.1	2.8	47.2%	0.3	427.0%	1.6	80.1%	0.2	7547.2%
920125.BJ	鸿仕达	10派3元	0.2	70.3	79.5	2.7	38.7%	0.2	332.0%	1.7	60.3%	0.2	221.1%
920527.BJ	夜光明	10派1元	2.4	53.1	34.0	1.8	4.8%	0.2	109.2%	1.0	12.9%	0.1	167.4%
920033.BJ	康普化学	10派1元	1.0	14.0	46.0	2.0	109.5%	0.3	78.1%	0.8	56.6%	0.1	-11.7%
920189.BJ	康美特	10派1.4元	0.7	--	30.7	2.8	21.8%	0.5	39.3%	1.6	27.3%	0.3	53.1%
920663.BJ	明阳科技	10派2.25元	4.5	69.5	18.6	1.8	10.1%	0.4	33.2%	1.0	23.1%	0.2	70.1%
920165.BJ	珈凯生物	10派6.22元	1.7	--	23.8	1.5	23.8%	0.4	29.5%	0.8	27.5%	0.2	24.7%
920072.BJ	科莱瑞迪	10派2元	0.8	43.5	27.7	1.8	16.1%	0.4	15.3%	1.0	13.6%	0.2	2.6%
920178.BJ	锐翔智能	10派8.8元	1.0	89.3	42.9	3.3	23.0%	0.7	12.5%	--	--	--	--
920096.BJ	嘉晨智能	10派4.3元	1.3	85.8	31.0	2.3	19.6%	0.3	12.2%	--	--	--	--
920012.BJ	创达新材	10派6.8元	1.3	91.3	37.6	2.4	14.9%	0.4	10.7%	1.4	25.5%	0.2	17.8%
920081.BJ	欧伦电气	10派5元	1.1	--	13.4	15.2	22.7%	1.6	8.6%	9.0	25.4%	1.0	12.2%
920183.BJ	海菲曼	10派2.04元	4.2	27.4	18.2	1.3	21.8%	0.4	4.9%	0.7	28.1%	0.2	10.9%
920176.BJ	维琪科技	10派4元	0.7	--	36.2	1.2	-7.2%	0.4	4.5%	0.6	-16.2%	0.2	6.3%
920879.BJ	基康技术	10派0.8元	1.6	64.6	31.4	1.7	2.8%	0.3	0.4%	1.0	7.1%	0.2	27.3%
920220.BJ	朗信电气	10派2元	0.5	29.7	19.9	6.7	12.1%	0.4	0.4%	3.9	25.0%	0.3	-11.1%
920222.BJ	益坤电气	10派2.5元	1.0	79.7	36.3	1.9	7.3%	0.3	0.3%	1.0	3.2%	0.2	-7.2%
920206.BJ	彩客科技	10派5元	1.1	41.6	22.1	3.0	6.9%	0.9	-0.6%	1.6	24.8%	0.5	22.8%
920055.BJ	隆源股份	10派4元	3.5	42.9	13.1	6.1	27.4%	0.6	-2.6%	3.4	38.4%	0.3	-22.4%
920065.BJ	千岸科技	10派3.34元	1.0	--	14.0	9.4	5.6%	1.1	-3.1%	4.9	7.1%	0.6	10.3%
920022.BJ	世昌股份	10派3元	7.8	92.7	17.0	2.7	0.4%	0.3	-5.7%	1.4	12.1%	0.1	7.7%
920009.BJ	丹娜生物	10派3.5元	2.0	38.2	29.7	1.2	1.7%	0.5	-8.1%	0.6	3.1%	0.3	18.3%
920211.BJ	新睿电子	10派4.36元	0.4	48.8	61.4	1.7	3.3%	0.3	-12.0%	0.9	2.4%	0.2	-7.7%
920000.BJ	安徽凤凰	10派0.7元	1.1	19.4	20.6	2.1	3.9%	0.3	-14.6%	1.2	7.5%	0.1	-27.6%
920112.BJ	巴兰仕	10派3元	4.7	41.9	14.2	5.6	4.0%	0.6	-22.0%	3.0	-7.3%	0.3	-35.4%
920445.BJ	龙竹科技	10派0.5元	2.8	102.5	59.7	1.6	-8.1%	0.1	-48.2%	0.9	-6.5%	0.0	-62.3%

资料来源：Choice，国联民生证券研究所

注：数据截至 2026/8/31，现金股利均为税后

下载日志已记录，仅供内部参考

4 投资建议：关注科技和低估值高安全边际两条主线

4.1 关注机器人等科技板块

机器人及人形机器人产业链景气上行，电机、轴承等国产化替代加速推进，利好北交所相关个股。北交所多家公司深度参与相关赛道，绩优个股主要分布在轴承、电机、传感器、塑料零部件、机器人控制系统等环节。建议关注：1）人形机器人核心零部件（轴承、电机、传感器）的国产替代进程；2）与头部客户（特斯拉等）深度绑定的精密制造企业。需关注人形机器人量产节奏与下游订单兑现情况对相关公司业绩弹性的影响。

关注光模块、存储芯片、AI 算力应用等强β板块带来的映射机会。

4.2 关注业绩稳、低估值主线

随着中报业绩压力出清，基本面趋稳但股价超跌，估值具备安全边际的板块逐渐具备配置价值。建议关注低估值、分红稳定、成长稳健且经营性净现金流为正的标的，包含新兴消费、CXO、顺周期强投资板块比如电网、新能源锂电等板块。

下载日志已记录，仅供内部参考

5 风险提示

1）**宏观环境发生变化。**若海外主要经济体增长放缓带来需求下降，或带来国内出口订单增速放缓或下滑。

2）**地缘政治风险。**若全球地缘政治出现重大变化，或导致全球市场风险偏好急剧变化，影响贸易环境、能源价格等，对企业造成负面影响。

3）**政策落地不及预期。**消费品以旧换新等政策落地不及预期，或导致企业订单、收入改善不及预期。

4）**行业景气度变化。**机器人等热点赛道的政策与商业化节奏存在不确定性，可能影响相关公司业绩兑现。

5）**个股流动性风险。**北交所部分公司流通市值较低，业绩与估值波动可能放大，需关注流动性风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

插图目录

图 1：2023-2026H1 合计营业收入及增速 3
图 2：2023-2026H1 合计归母净利润及增速 3
图 3：2025Q1-2026Q2 合计单季营业收入及增速 3
图 4：2025Q1-2026Q2 合计单季归母净利润及增速 3
图 5：2025-2026H1 盈利能力指标 4
图 6：2025Q1-2026Q2 单季盈利能力指标 4
图 7：2023-2026H1 经营性现金流量净利率 5
图 8：2025Q1-2026Q2 单季经营性现金流量净利率 5
图 9：2023-2026H1 期间费用率 5
图 10：2025Q1-2026Q2 单季期间费用率 5
图 11：2023-2026H1 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 6
图 12：2025Q1-2026Q2 单季购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 6
图 13：2023-2026H1 固定资产、在建工程账面价值 6
图 14：2025Q1-2026Q2 单季固定资产、在建工程账面价值 6
图 15：2023-2026H1 购买商品、接受劳务支付的现金 7
图 16：2025Q1-2026Q2 单季购买商品、接受劳务支付的现金 7
图 17：2023-2026H1 存货账面价值 7
图 18：2025Q1-2026Q2 单季存货账面价值 7
图 19：2023-2026H1 营运指标 8
图 20：2025Q1-2026Q2 单季营运指标 8
图 21：339 家公司 2026H1/2026Q2 归母净利润及增速中值/均值 9
图 22：2026H1 归母净利润变动情况分类 10
图 23：2026Q2 归母净利润变动情况分类 10
图 24：2026H1 归母净利润同比增速区间分类的公司数量 10
图 25：2026Q2 归母净利润同比增速区间分类的公司数量 10
图 26：2026H1 归母净利润同比行业分类 11
图 27：2026Q2 归母净利润同比行业分类 11
图 28：北交所 2026 年半年度权益分派情况（单位：倍） 12

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门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。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室