

北交所定期报告

2026年05月04日

证券分析师

赵昊
SAC: S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com

联系人

胡文瀚
huwenhan@huayuanstock.com

2026Q1 营收回暖而盈利分化承压, 头部公司与次新股持续领跑

——北交所财报总结专题报告 (2025 年报&2026 一季报)

投资要点:

- **整体业绩: 2026Q1 收入同比增速回升, 归母净利润继续阶段性承压, 头部公司盈利优势凸显。**2025 年全年, 北交所公司营收总计 2261 亿元, 同比增长 6%; 归母净利润总计 144 亿元, 同比下降 7%。2026 年第一季度, 营收总计 550 亿元, 同比增长 12.7%; 归母净利润总计 34 亿元, 同比下降 8.4%。2026Q1 收入端同比持续改善, 归母净利润端虽仍有压力, 但北证 50 成分股 2026 年第一季度归母净利润中位数 (0.15 亿元) 已超过科创板 (0.10 亿元) 和创业板 (0.11 亿元), 头部企业盈利能力突出。次新股方面, 2025 年及 2026 年第一季度营收同比分别增长 14% 和 15%, 归母净利润同比分别增长 30% 和 20%, 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, 2026Q1 约 66% 的公司营收同比正增长, 约一半公司归母净利润同比正增长, 结构亮点丰富。
- **行业分化: 增长主线从汽车、通信向“AI+医药”切换, 科技板块归母净利润同比边际回暖。**2025 年全年, 汽车 (归母净利润同比增长 11%) 和电子 (归母净利润同比增长 29%) 表现稳健; 2026 年第一季度, 计算机 (归母净利润同比增长 130%) 和医药生物 (归母净利润同比增长 32%) 较 2025 年由负转正大幅改善, 而汽车 (归母净利润同比下降 15%)、机械设备 (归母净利润同比下降 12%) 短期承压; 电力设备营收同比增速为 22%, 归母净利润同比降幅收窄至 7%, 修复可期。整体看, 增长主线从 2025 年的通信、汽车等行业主导向 2026Q1 的“AI (计算机/通信)+防守型行业 (医药生物等)”切换, 部分制造与消费板块盈利压力有所加大但结构性机会逐步扩散。
- **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。**市值及 2025 年营收、归母净利润三个维度的头部公司中, 中科仪、五新隧装、衢东光等实现营收与归母净利润同比高增。具体看: 1) **盈利领军者 (22 家):** 2025 年归母净利润超 1 亿元, 且 2025 年及 2026 年第一季度营收、归母净利润同比均正增长, 如中科仪、衢东光、广信科技等稀缺赛道龙头, 其中中科仪受益于半导体设备国产化, 2025 年归母净利润同比增长超 3 倍。2) **长期优等生 (28 家):** 2023-2025 年营收 CAGR 超 15%, 且 2025 年及 2026Q1 归母净利润同比正增长, 如并行科技、聚星科技、赛英电子、星图测控、北矿检测、太湖雪、悦龙科技等, 展现出持续的成长韧性。3) **触底回升弹性标的 (29 家):** 2025 年归母净利润同比负增长, 但 2026 年第一季度营收同比增长超 15% 且归母净利润为正且同比正增长, 如安达科技、同享科技、康农种业、利尔达等, 业务优化成效显著。股东回报方面, 2025 年度累计现金分红超 70 亿元, 创近年新高, 235 家公司披露分红计划, 近 30 家公司近 12 个月股息率超过 2%, 太湖远大、海泰新能、同力股份等股息率居前, 凸显北交所公司投资价值。
- **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. 业绩总览：2025 年营收总计 2261 亿元，2026Q1 边际继续改善	4
2. 个股表现：北证头部公司业绩领跑，持续增长与触底回升企业均值得关注	9
3. 风险提示	14

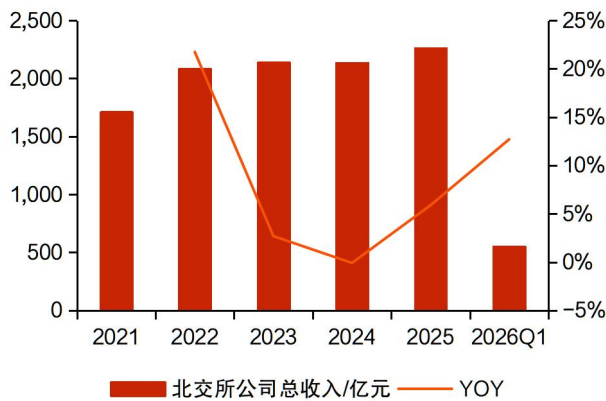
图表目录

图表 1: 2026Q1 北交所公司总营收 yoy+13%.....	4
图表 2: 2026Q1 北交所公司归母净利润总额 yoy-8%.....	4
图表 3: 25 家公司 2026Q1 营收同比增长>50% (家)	5
图表 4: 63 家公司 2026Q1 归母净利润同比增长>50% (家)	5
图表 5: 2025 年北证毛利率/净利率中位数下行	5
图表 6: 2025 年北证三费率同比均有提升	5
图表 7: 北证次新股 2025 年归母净利润同比增长 30%，领先北交所整体	6
图表 8: 2025 年北交所通信、建筑材料、汽车等行业收入增速领跑	6
图表 9: 北证专精特新成分股营收 2026Q1 同比增长 28%，领先“双创”	7
图表 10: 2026Q1 归母净利润中位数，北证 50 成分股已高于科创板、创业板	8
图表 11: 2026Q1 营收 yoy 分布比例对比	8
图表 12: 2026Q1 归母净利润 yoy 分布比例对比	8
图表 13: 按照最新市值等 3 大维度，头部公司业绩表现好于市场整体	9
图表 14: 22 家公司 2025 年归母净利润大于 1 亿元且 2025 年与 2026Q1 的收入/归母净利润同比增速均为正	10
图表 15: 28 家公司 2023-2025 年营收 CAGR>15%、2025 年及 2026Q1 归母净利润同比正增长	11
图表 16: 29 家公司 2025 年归母净利润负增长，2026Q1 营收增速>15%的同时归母净利润为正且同比正增长	11
图表 17: 2022-2025 年北交所公司年度累计分红总额呈现稳中有升	12
图表 18: 过去一年有 29 家北交所公司的累计股息率超过 2%，其中大部分 2025 年度延续现金分红	12

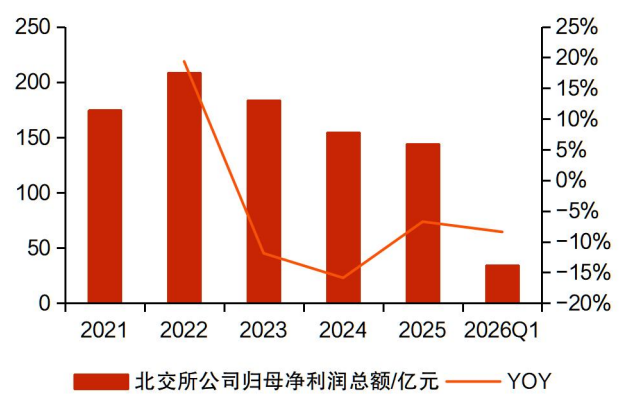
1. 业绩总览：2025 年营收总计 2261 亿元，2026Q1 边际继续改善

截至 2026 年 4 月 29 日，北交所 311 家上市公司已全部披露 2025 年年报及 2026 年一季报。2025 年全年，北交所公司营收总计 2261 亿元，同比增长 6%；归母净利润总计 144 亿元，同比下降 7%。2026 年第一季度，营收总计 550 亿元，同比增长 12.7%；归母净利润总计 34 亿元，同比下降 8.4%。整体来看，收入端同比持续回升（2025 年较 2024 年增长 6%，2026Q1 同比增速进一步升至 12.7%），但利润端仍承压（2025 年归母净利润总额同比降幅较 2024 年的-16%收窄至-7%，2026Q1 同比降幅略扩至-8.4%），业绩有所分化。我们认为主要原因是毛利率总体有所承压，同时期间费用率上升挤压了整体盈利；而部分公司业绩探底回升及优质专精特新企业延续高增长，又带动了收入增速的上升。

图表 1：2026Q1 北交所公司总营收 yoy+13%



图表 2：2026Q1 北交所公司归母净利润总额 yoy-8%

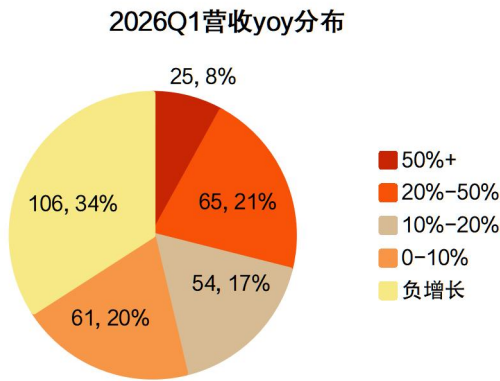


资料来源：Wind、华源证券研究所
 注：统计均不包含*ST 广道，后同

资料来源：Wind、华源证券研究所

从增速分布来看，25 家公司 2026 年第一季度收入同比增速超 50%（其中聚星科技、海昌智能、安达科技、五新隧装、并行科技、大地电气、曙光数创等 15 家公司超 100%），90 家公司收入同比增速超 20%，约 66% 的公司同比实现正增长。63 家公司 2026 年第一季度归母净利润同比增速超 50%（其中中科仪、康农种业、同享科技、国航远洋、康普化学、乐创技术、柏星龙、惠丰钻石等超 40 家超 100%），约 32% 的公司归母净利润增速超 20%，约一半公司实现正增长。

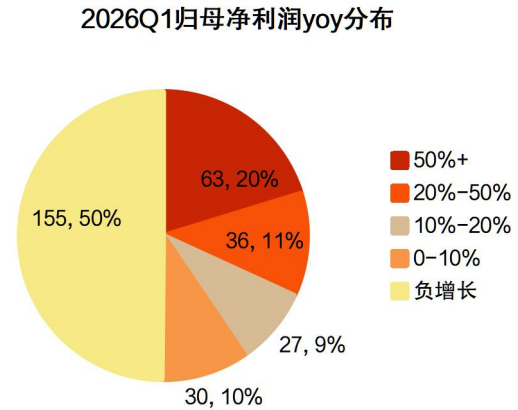
图表 3：25 家公司 2026Q1 营收同比增长>50% (家)



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

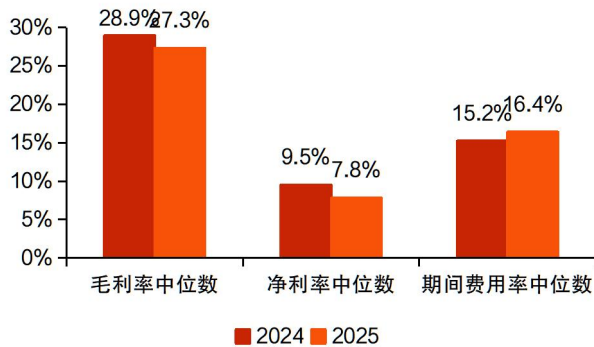
图表 4：63 家公司 2026Q1 归母净利润同比增长>50%(家)



资料来源：Wind、华源证券研究所

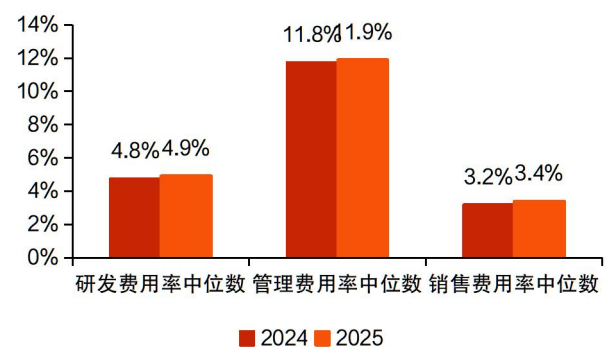
2025 年北证企业盈利能力呈现压力，毛利率与净利率中位数双双下滑，分别降至 27.3% (同比-1.6pcts) 和 7.8% (同比-1.7pcts)，反映了宏观环境和市场竞争对企业盈利空间的挤压。期间费用率中位数攀升至 16.4% (同比+1.2pcts)，成为净利率的重要压制因素，其中管理费用率中位数上升至 11.9% (同比+0.2pcts)，或体现了企业在国际贸易局势变化等复杂环境中管理复杂度增加、刚性支出上升；研发费用率中位数小幅提升至 4.9% (同比+0.2pcts)，体现北证企业坚持创新投入的战略取向；销售费用率中位数也同比小幅上升至 3.4% (同比+0.2pcts)，体现企业整体仍在加大市场推广力度。(注：费用率计算未包含康乐卫士)

图表 5：2025 年北证毛利率/净利率中位数下行



资料来源：Wind、华源证券研究所

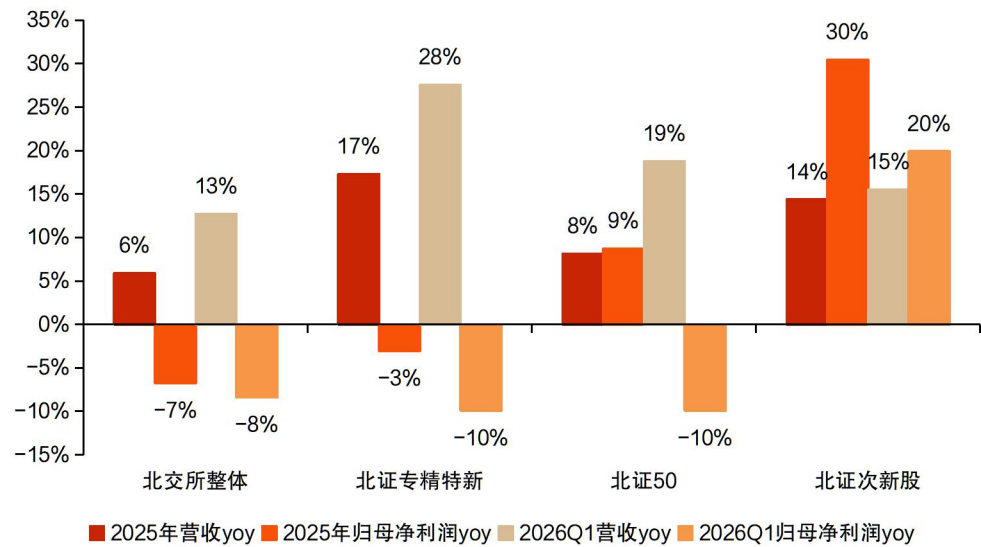
图表 6：2025 年北证三费率同比均有提升



资料来源：Wind、华源证券研究所

次新股 (指 2025H2 以来新上市公司) 方面，2025 年及 2026 年第一季度业绩表现显著优于北交所整体水平。2025 年全年，次新股板块营收同比增长 14%，归母净利润同比增长 30%；2026 年第一季度，营收同比增长 15%，归母净利润同比增长 20%，各项增速均大幅领先北证整体 (同期北证整体营收同比+6%/+13%，归母净利润同比-7%/-8%)。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。这反映出次新股普遍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 7：北证次新股 2025 年归母净利润同比增长 30%，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 2025H2 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，增长主线从 2025 年的通信、汽车等行业主导向 2026Q1 的“AI（计算机/通信）+防守型行业（医药生物等）”切换，制造与消费板块盈利压力有所加大。1）2025 年全年，多数重点行业呈现“增收不增利”特征。其中，汽车（营收+14%、归母净利润+11%）和电子（营收+8%、归母净利润+29%）实现盈利正增长，表现相对稳健；而电力设备（营收+6%、归母净利润-27%）、基础化工（营收+2%、归母净利润-37%）、医药生物（营收+10%、归母净利润-21%）及计算机（营收-2%、归母净利润-49%）等利润端普遍承压，显示成本上升或竞争加剧对盈利的影响。2）2026 年第一季度，行业盈利格局出现明显分化。一方面，计算机（营收+25%、归母净利润+130%）和医药生物（营收+11%、归母净利润+32%）利润增速较 2025 年由负转正，大幅改善，可能与基数效应及部分公司扭亏有关；另一方面，汽车（营收+5%、归母净利润-15%）和机械设备（营收+12%、归母净利润-12%）利润较 2025 年由正转负，显示需求恢复尚不稳固。电力设备营收加速（+22%），但利润仍为负增长（-7%），盈利能力修复略有滞后。电子延续稳健（营收+8%、利润+27%），基础化工则较为低迷（利润-25%）。整体看，前期压力较大的计算机、医药生物板块出现边际回暖，而汽车、机械等传统制造板块盈利有所回落。（注：以上增速均为同比；利润均指归母净利润；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，如通信行业的高增速主要由于蘅东光、利尔达业绩增幅较大；美容护理行业主要体现锦波生物的业绩变化；电子行业主要受到中科仪等公司业绩影响；石油石化、传媒行业仅体现一家公司的业绩变化等等。）

图表 8：2025 年北交所通信、建筑材料、汽车等行业收入增速领跑

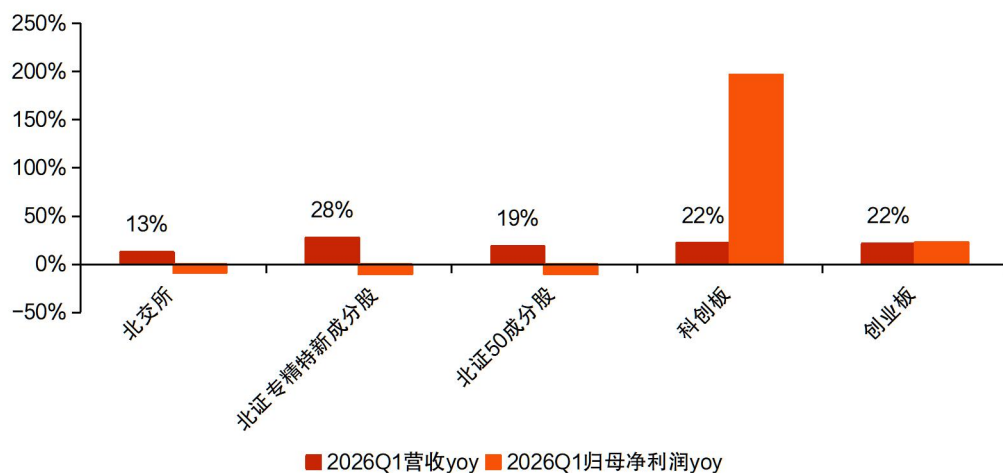
行业	公司数量/家	2025 年营收/亿元	2025 年营收同比	2025 年归母净利润/万元	2025 年归母净利润同比	2026Q1 营收同比	2026Q1 归母净利润同比
通信	5	62.6	35%	45763	225%	26%	37%
石油石化	1	4.5	18%	5657	5%	21%	-70%
建筑材料	4	25.0	15%	26539	22%	28%	20%
汽车	29	214.2	14%	207790	11%	5%	-15%

美容护理	2	24.4	14%	69079	-11%	14%	-15%
建筑装饰	8	56.3	13%	33254	-1%	16%	6%
医药生物	25	84.8	10%	46284	-21%	11%	32%
电子	22	116.2	8%	155366	29%	8%	27%
纺织服饰	2	9.7	8%	5658	10%	8%	29%
食品饮料	4	33.2	7%	15578	10%	-5%	-17%
电力设备	35	600.9	6%	245421	-27%	22%	-7%
轻工制造	10	52.6	6%	39837	-2%	15%	18%
机械设备	67	307.5	6%	341352	3%	12%	-12%
农林牧渔	10	52.5	6%	31366	-20%	11%	-54%
基础化工	33	336.7	2%	73348	-37%	8%	-25%
社会服务	4	9.0	2%	16269	-2%	3%	24%
家用电器	9	67.6	0%	35453	-19%	-1%	-46%
计算机	24	116.9	-2%	13070	-49%	25%	130%
交通运输	2	29.4	-2%	4615	15%	-10%	-860%
有色金属	5	30.0	-6%	30627	-15%	-7%	-70%
环保	4	9.6	-10%	-6792	-600%	-12%	-412%
公用事业	2	10.0	-18%	3609	-66%	-6%	10%
国防军工	3	3.7	-28%	-1054	-127%	-27%	-141%
传媒	1	4.0	-39%	1007	142%	-6%	-245%

资料来源：Wind、华源证券研究所

2026Q1 各市场板块业绩对比：整体增速方面，各板块营收普遍实现双位数增长，北证专精特新表现尤为突出。北交所整体营收增长 13%，但盈利端承压；北证专精特新成分股营收韧性较强（yoy+28%），但盈利降幅略大于北证整体，显示出一定分化；北证 50 成分股营收增长 19%，盈利同样下滑。科创板在 AI、半导体等产业驱动下，营收同比增长 22%，归母净利润同比增长 197%，盈利表现遥遥领先；创业板也实现营收与归母净利润双正增长（yoy+22%/yoy+23%），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承压明显，但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 2026Q1 同比增长 28%，领先“双创”

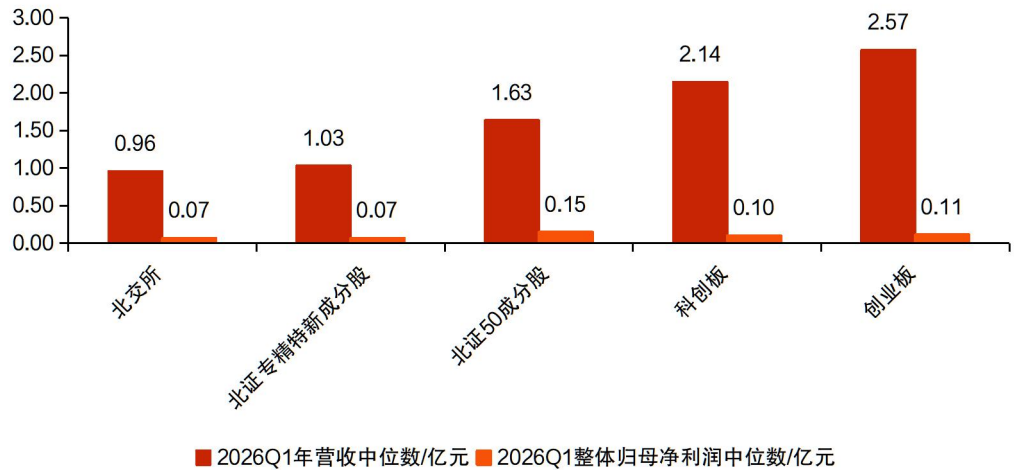


资料来源：Wind、华源证券研究所 注：增速均为板块总量同比

2026Q1 营收/归母净利润中位数来看，北交所整体为 0.96 亿元/0.07 亿元，北证 50 成分股达到 1.63 亿元/0.15 亿元，而北证专精特新成分股规模相对偏小（1.03 亿元/0.07

亿元)。对比科创板和创业板（营收中位数分别为 2.14 亿元、2.57 亿元，归母净利润中位数分别为 0.10 亿元、0.11 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。

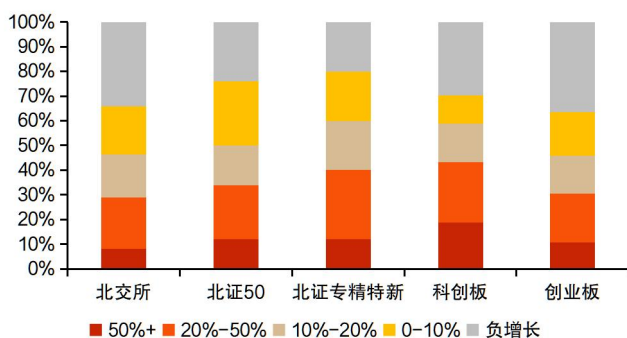
图表 10：2026Q1 归母净利润中位数，北证 50 成分股已高于科创板、创业板



资料来源：Wind、华源证券研究所

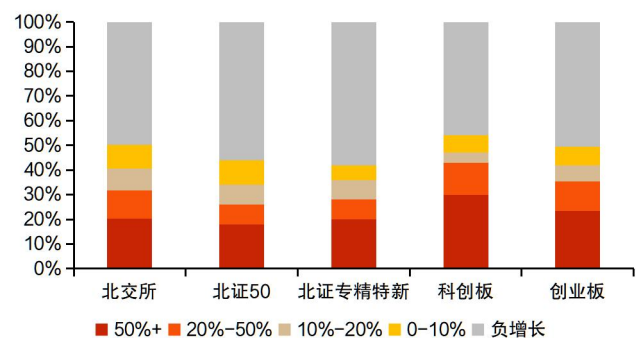
对比 2026Q1 北交所整体、北证 50 成分股、北证专精特新成分股、创业板、科创板业绩增速结构：1) 营收方面，各板块中营收同比增速高于 50% 的公司占比主要在 5%–20% 之间，其中科创板（19%）、北证 50（12%）、北证专精特新（12%）占比较高；北交所整体为 8%。归母净利润方面，增速高于 20% 的公司占比，北交所整体约 32%，北证 50 约 26%，北证专精特新约 28%，而科创板（43%）和创业板（35%）占比更高，显示其盈利弹性更优。2) 各板块盈利端承压较为普遍，均有 40%–60% 的公司归母净利润同比负增长。其中北交所负增长比例为 50%，科创板为 46%，创业板为 51%，而北证 50（56%）和北证专精特新（58%）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 20%，与北交所整体持平，但同比负增长的比例高达 58%，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 11：2026Q1 营收 yoy 分布比例对比



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 12：2026Q1 归母净利润 yoy 分布比例对比



资料来源：Wind、华源证券研究所

2. 个股表现：北证头部公司业绩领跑，持续增长与触底回升企业均值得关注

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：2026Q1 营收同比正增长的有 10 家，归母净利润同比正增长的有 7 家。市值头部公司中，如贝特瑞、锦波生物 2026Q1 营收延续增长但利润承压，中科仪、五新隧装等则实现高增；而天工股份、开发科技、连城数控等短期业绩承压，但长期业务前景仍具亮点。

2) 营收规模排名前 10 家企业（按 2025 年数据排名）中，有 8 家 2026Q1 营收实现同比正增长，其中安达科技（+104%）、同享科技（+38%）、一诺威（+31%）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 2025 年数据排名）中，有 7 家 2026Q1 归母净利润实现同比正增长，中科仪、五新隧装（+105%）、衢东光（+41%）、德源药业（+20%）等同比增长亮眼；贝特瑞、锦波生物、开发科技等归母净利润同比有所回落。

综上，虽然北证整体业绩承压，但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 13：按照最新市值等 3 大维度，头部公司业绩表现好于市场整体

证券简称	市值/亿元	2026Q1 营收/亿元	2026Q1 营收同比	2026Q1 归母净利润/万元	2026Q1 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 2026.4.29)									
衢东光	388.4	6.9	39%	8409	41%	22.2	68%	30471	106%
贝特瑞	364.2	43.1	27%	16083	-9%	169.8	19%	87508	-6%
锦波生物	201.5	3.8	2%	14045	-17%	16.0	11%	65213	-11%
中科仪	161.1	2.6	39%	17157	939%	12.9	19%	84387	338%
星图测控	154.1	0.4	1%	1412	5%	3.2	11%	10083	19%
曙光数创	153.7	1.0	783%	-4760	-52%	8.8	74%	3690	-40%
天工股份	132.8	1.0	-46%	10	-100%	6.3	-21%	13994	-19%
吉林碳谷	109.8	6.7	41%	4118	75%	25.4	58%	17858	90%
开发科技	100.8	5.3	-35%	5344	-74%	30.2	3%	70663	20%
并行科技	89.1	4.3	117%	1161	223%	11.1	70%	1222	1%
纳科诺尔	87.6	3.1	35%	1160	-63%	9.8	-7%	6592	-59%
同力股份	87.2	15.2	-1%	18883	1%	63.9	4%	83935	6%
五新隧装	85.5	4.7	174%	5877	105%	14.0	75%	19896	90%
天力复合	76.7	1.0	-24%	152	-84%	5.2	-0.01%	2031	-67%
连城数控	75.6	2.6	-53%	1218	-85%	21.9	-61%	8474	-75%
中位数	109.8	3.8	27%	4118	-9%	14.0	11%	17858	1%
2025 年营收 TOP10									
贝特瑞	364.2	43.1	27%	16083	-9%	169.8	19%	87508	-6%
一诺威	45.0	22.9	31%	6069	16%	75.0	9%	18668	6%
同力股份	87.2	15.2	-1%	18883	1%	63.9	4%	83935	6%
颖泰生物	41.8	13.6	0.2%	-1975	-941%	54.7	-3%	-25694	-56%
长虹能源	56.8	12.0	24%	6608	14%	44.8	22%	24951	27%
球冠电缆	28.9	8.1	27%	670	-58%	38.1	6%	9662	-27%
安达科技	53.9	14.1	104%	6511	201%	34.9	131%	-25681	-62%

同享科技	21.1	9.9	38%	3654	1225%	32.3	21%	2170	-49%
开发科技	100.8	5.3	-35%	5344	-74%	30.2	3%	70663	20%
雷神科技	23.4	6.7	17%	1466	54%	30.1	2%	2289	6%
中位数	49.5	12.8	25%	5706	7%	41.5	8%	14165	0%
2025 年归母净利润 TOP10									
贝特瑞	364.2	43.1	27%	16083	-9%	169.83	19%	87508	-6%
中科仪	161.1	2.6	39%	17157	939%	12.91	19%	84387	338%
同力股份	87.2	15.2	-1%	18883	1%	63.89	4%	83935	6%
开发科技	100.8	5.3	-35%	5344	-74%	30.20	3%	70663	20%
锦波生物	201.5	3.8	2%	14045	-17%	15.95	11%	65213	-11%
衢东光	388.4	6.9	39%	8409	41%	22.16	68%	30471	106%
美德乐	67.6	4.2	21%	7134	12%	13.69	20%	27134	29%
长虹能源	56.8	12.0	24%	6608	14%	44.85	22%	24951	27%
德源药业	36.1	2.9	15%	5551	20%	10.58	22%	23693	34%
五新隧装	85.5	4.7	174%	5877	105%	14.00	75%	19896	90%
中位数	94.0	5.0	22%	7771	13%	19.1	20%	47842	28%

资料来源: Wind、华源证券研究所 注: 数据截至 2026.4.29, 后同; 中科仪业绩受非经常性损益影响较大, 但扣非后仍有增长

再看业绩优秀标的的汇总情况:

1) 盈利领军者: 共有 22 家北交所公司 2025 年归母净利润大于 1 亿元且 2025 年与 2026Q1 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)、衢东光 (光通信器件)、广信科技 (变压器绝缘纸)等都是新材料领域细分赛道的领军者, 兼具稀缺性与业绩成长性。

图表 14: 22 家公司 2025 年归母净利润大于 1 亿元且 2025 年与 2026Q1 的收入/归母净利润同比增速均为正

证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	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	2026Q 1 营收 同比	2026Q1 归母净利 润同比	申万一级 行业
920186.BJ	中科仪	161.1	19.1	12.91	19%	84,387	338%	39%	939%	电子
920111.BJ	聚星科技	51.5	27.4	12.35	23%	11,996	3%	117%	290%	电力设备
920156.BJ	海昌智能	45.9	29.9	10.64	33%	15,383	34%	144%	219%	机械设备
920045.BJ	衢东光	388.4	117.9	22.16	68%	30,471	106%	39%	41%	通信
920119.BJ	美德乐	67.6	24.2	13.69	20%	27,134	29%	21%	12%	电力设备
920239.BJ	长虹能源	56.8	22.1	44.85	22%	24,951	27%	24%	14%	电力设备
920261.BJ	一诺威	45.0	23.1	75.00	9%	18,668	6%	31%	16%	基础化工
920174.BJ	五新隧装	85.5	37.9	14.00	75%	19,896	90%	174%	105%	机械设备
920037.BJ	广信科技	69.1	32.7	7.96	38%	19,784	70%	30%	31%	电力设备
920735.BJ	德源药业	36.1	14.7	10.58	22%	23,693	34%	15%	20%	医药生物
920946.BJ	森萱医药	42.2	32.1	5.53	3%	13,148	6%	28%	62%	医药生物
920077.BJ	吉林碳谷	109.8	55.9	25.37	58%	17,858	90%	41%	75%	基础化工
920020.BJ	泰凯英	35.6	19.6	25.81	12%	17,395	11%	23%	22%	汽车
920055.BJ	隆源股份	23.5	15.7	10.26	18%	14,305	11%	16%	23%	汽车
920017.BJ	星昊医药	21.8	21.1	6.50	0%	10,304	24%	11%	27%	医药生物
920121.BJ	江天科技	23.5	21.4	6.07	13%	10,952	8%	14%	16%	轻工制造
920018.BJ	宏远股份	36.2	33.3	27.03	30%	10,637	5%	24%	8%	电力设备
920112.BJ	巴兰仕	27.4	18.6	11.20	6%	14,630	13%	22%	4%	机械设备
920028.BJ	新恒泰	28.7	25.4	8.36	8%	11,123	21%	12%	8%	基础化工
920208.BJ	青矩技术	31.1	16.2	9.67	1%	18,872	3%	1%	21%	建筑装饰
920116.BJ	星图测控	154.1	151.7	3.21	11%	10,083	19%	1%	5%	计算机
920892.BJ	广咨国际	26.0	24.0	5.90	5%	10,765	10%	5%	10%	建筑装饰

资料来源: Wind、华源证券研究所

2) 跟踪北证长期“优等生”：共有 28 家公司满足 2023-2025 年营收 CAGR>15%、2025 年及 2026Q1 归母净利润同比正增长。其中长期稳健增长的同时 2026Q1 财务表现较为亮眼的有并行科技、聚星科技、赛英电子、星图测控、北矿检测、太湖雪、悦龙科技等。

图表 15：28 家公司 2023-2025 年营收 CAGR>15%、2025 年及 2026Q1 归母净利润同比正增长

证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	2023-2025 年营收 CAGR	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	2026Q1 营收同比	2026Q1 归母净利润同比	申万一级行业
920045.BJ	衢东光	388.4	117.9	67.0%	22.2	68%	30471	106%	39%	41%	通信
920493.BJ	并行科技	89.1	729.3	52.5%	11.1	70%	1222	1%	117%	223%	计算机
920181.BJ	赛英电子	33.7	38.2	39.9%	6.0	31%	8808	19%	8%	15%	电子
920037.BJ	广信科技	69.1	32.7	37.8%	8.0	38%	19784	70%	30%	31%	电力设备
920174.BJ	五新隧装	85.5	37.9	37.3%	14.0	75%	19896	90%	174%	105%	机械设备
920357.BJ	雅葆轩	20.9	28.1	36.2%	6.0	59%	6583	36%	56%	72%	电子
920111.BJ	聚星科技	51.5	27.4	35.9%	12.3	23%	11996	3%	117%	290%	电力设备
920116.BJ	星图测控	154.1	151.7	31.4%	3.2	11%	10083	19%	1%	5%	计算机
920177.BJ	恒道科技	17.2	21.4	27.8%	3.0	27%	7921	15%	30%	6%	机械设备
920018.BJ	宏远股份	36.2	33.3	27.3%	27.0	30%	10637	5%	24%	8%	电力设备
920156.BJ	海昌智能	45.9	29.9	26.9%	10.6	33%	15383	34%	144%	219%	机械设备
920160.BJ	北矿检测	26.3	34.1	26.9%	1.9	27%	7722	40%	24%	35%	社会服务
920690.BJ	捷众科技	17.4	23.9	26.0%	3.9	37%	7208	15%	12%	6%	汽车
920055.BJ	隆源股份	23.5	15.7	25.5%	10.3	18%	14305	11%	16%	23%	汽车
920663.BJ	明阳科技	20.5	23.4	23.3%	3.9	28%	8537	8%	-2%	11%	汽车
920186.BJ	中科仪	161.1	19.1	22.8%	12.9	19%	84387	338%	39%	939%	电子
920262.BJ	太湖雪	13.8	34.2	20.8%	6.0	16%	3866	38%	16%	20%	纺织服饰
920112.BJ	巴兰仕	27.4	18.6	20.4%	11.2	6%	14630	13%	22%	4%	机械设备
920826.BJ	盖世食品	14.6	30.3	20.1%	6.3	18%	4758	16%	16%	7%	食品饮料
920050.BJ	爱舍伦	22.1	22.9	19.9%	9.9	43%	9409	17%	43%	11%	医药生物
920753.BJ	天纺标	15.2	43.0	19.0%	2.4	11%	3274	14%	7%	83%	社会服务
920125.BJ	鸿仕达	37.7	54.0	18.7%	6.6	2%	6975	33%	15%	197%	机械设备
920735.BJ	德源药业	36.1	14.7	18.5%	10.6	22%	23693	34%	15%	20%	医药生物
920121.BJ	江天科技	23.5	21.4	16.5%	6.1	13%	10952	8%	14%	16%	轻工制造
920069.BJ	普昂医疗	20.6	21.1	16.5%	3.8	20%	8978	38%	30%	47%	医药生物
920394.BJ	民士达	71.9	56.5	16.4%	4.5	9%	12737	27%	-3%	0.1%	轻工制造
920028.BJ	新恒泰	28.7	25.4	16.4%	8.4	8%	11123	21%	12%	8%	基础化工
920188.BJ	悦龙科技	22.4	23.0	15.2%	2.9	8%	9028	8%	15%	29%	基础化工

资料来源：Wind、华源证券研究所

3) 最后看业绩或触底回升的潜在弹性标的（2025 年归母净利润负增长，2026Q1 营收增速>15%的同时归母净利润为正且同比正增长）共有 29 家，如安达科技、同享科技、康普化学、远航精密、利尔达、戈碧迦、康农种业等，在 2026Q1 实现业务布局优化、业绩较 2025 年明显转暖。

图表 16：29 家公司 2025 年归母净利润负增长，2026Q1 营收增速>15%的同时归母净利润为正且同比正增长

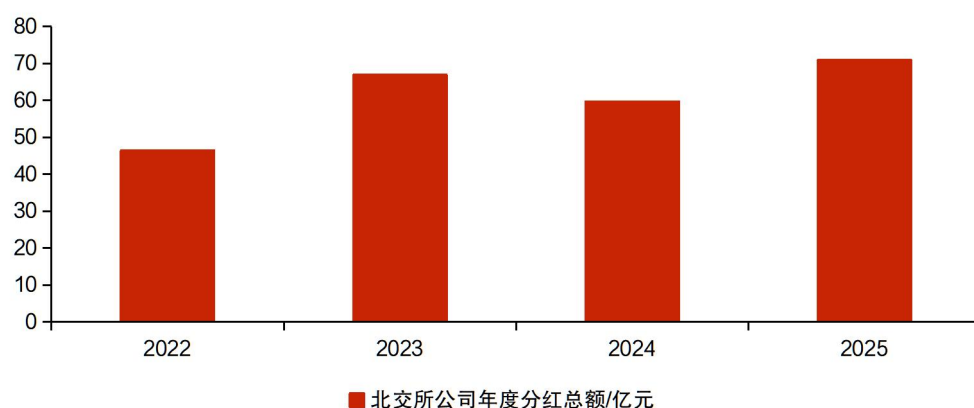
证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	2026Q1 营收/亿元	2026Q1 营收同比	2026Q1 归母净利润/万元	2026Q1 归母净利润同比	2025 年营收同比	2025 年归母净利润同比	申万一级行业
920809.BJ	安达科技	53.9	-42.5	14.14	104%	6,511	201%	131%	-62%	电力设备
920167.BJ	同享科技	21.1	34.3	9.91	38%	3,654	1225%	21%	-49%	电力设备
920033.BJ	康普化学	19.8	51.9	1.23	165%	2,602	164%	-26%	-72%	基础化工

920914.BJ	远航精密	26.1	47.1	2.79	29%	1,822	11%	22%	-21%	电力设备
920249.BJ	利尔达	41.2	76.2	6.48	23%	1,476	397%	24%	-139%	通信
920438.BJ	戈碧迦	64.9	200.9	1.51	21%	1,152	31%	-3%	-58%	电子
920118.BJ	太湖远大	10.3	40.2	3.57	22%	1,128	270%	0%	-64%	电力设备
920519.BJ	万德股份	10.6	52.8	1.25	19%	1,106	106%	-21%	-35%	基础化工
920123.BJ	芭薇股份	14.7	36.8	2.27	40%	999	16%	21%	-15%	美容护理
920627.BJ	力王股份	19.9	66.3	2.13	25%	977	51%	7%	-19%	电力设备
920108.BJ	宏海科技	18.5	100.5	2.09	44%	952	147%	11%	-72%	家用电器
920204.BJ	沪江材料	15.0	61.2	0.89	20%	887	65%	10%	-16%	轻工制造
920455.BJ	汇隆活塞	14.0	51.4	0.46	29%	819	5%	14%	-22%	机械设备
920075.BJ	柏星龙	13.5	50.4	1.48	52%	798	175%	-13%	-47%	轻工制造
920403.BJ	康农种业	22.2	26.3	0.40	63%	749	944%	7%	-8%	农林牧渔
920639.BJ	晨光电缆	15.5	76.0	5.56	36%	694	148%	13%	-32%	电力设备
920016.BJ	中草香料	12.8	59.4	0.70	48%	629	64%	8%	-48%	基础化工
920870.BJ	恒进感应	19.4	105.5	0.26	15%	615	45%	8%	-23%	机械设备
920027.BJ	交大铁发	14.1	32.1	0.58	44%	575	1889%	9%	-17%	机械设备
920765.BJ	美之高	11.4	-170.7	1.52	32%	521	3492%	-4%	-139%	轻工制造
920957.BJ	汉维科技	12.4	146.1	1.61	15%	445	435%	5%	-75%	基础化工
920679.BJ	前进科技	10.0	40.1	0.31	111%	412	405%	-18%	-16%	机械设备
920475.BJ	三友科技	14.3	-596.9	0.99	156%	347	161%	-59%	-174%	机械设备
920436.BJ	大地电气	13.7	1,246.6	5.60	109%	211	124%	114%	-83%	汽车
920427.BJ	华维设计	12.2	-99.1	0.26	69%	191	27%	18%	-183%	建筑装饰
920057.BJ	百甲科技	11.0	117.5	2.80	55%	182	239%	57%	-302%	建筑装饰
920725.BJ	惠丰钻石	27.6	-145.9	0.50	25%	179	162%	-22%	-576%	机械设备
920344.BJ	三元基因	24.5	132.8	0.60	33%	107	109%	11%	-77%	医药生物
920171.BJ	志晟信息	20.0	194.7	0.29	105%	55	111%	59%	-106%	计算机

资料来源: Wind、华源证券研究所

此外,北交所公司整体对股东回报较为重视,2025年度北交所公司累计发放现金红利超70亿元、创2022年来新高;有235家公司披露了2025年度分红计划,以发放现金股利为主。截至2026.4.29的过去一年股息率来看,有29家北交所公司的股息率超过2%、102家北交所公司股息率超过1%,整体股东回报积极性较高,其中股息率最高的是太湖远大(4.92%)、海泰新能(3.80%)和同力股份(3.63%)。

图表 17: 2022-2025 年北交所公司年度累计分红总额呈现稳中有升



资料来源: Wind、华源证券研究所

图表 18: 过去一年有 29 家北交所公司的累计股息率超过 2%, 其中大部分 2025 年度延续现金分红

证券简称	2025 年报宣布每股股利/元	2025 年度现金分红次数/次	2025 年度现金分红比例/%	股息率(近 12 个月)/%

太湖远大	0.30			4.92
海泰新能				3.80
同力股份	0.70			3.63
广咨国际	0.60			3.57
明阳科技	0.37	1.00	35.14	3.41
天铭科技	0.07			3.27
华洋赛车	0.36	1.00	29.03	3.13
武汉蓝电	0.70	2.00	133.85	3.11
雷特科技	0.50			3.11
青矩技术	0.80			3.07
龙竹科技		1.00	88.94	3.04
视声智能	0.30	1.00	31.62	2.72
鹿得医疗		1.00	89.70	2.56
天罡股份	0.70			2.43
广厦环能				2.41
迅安科技	0.36			2.38
美心翼申	0.10	1.00	71.20	2.31
汇隆活塞	0.14			2.28
世昌股份	0.60	1.00	50.80	2.23
易实精密	0.10			2.23
柏星龙	0.31			2.22
国义招标	0.10			2.16
方正阀门	0.13	1.00	17.71	2.15
秉扬科技	0.20			2.11
中寰股份	0.20			2.11
奥美森	0.50	1.00	55.65	2.10
开发科技	1.60			2.07
康比特	0.10			2.05
前进科技	0.28			2.01

资料来源: Wind、华源证券研究所 注: 数据截至 2026.4.29

整体来看, 北交所 2025 年及 2026 年第一季度业绩呈现**收入逐步回暖、盈利依然承压**的分化格局, 但头部公司及优质标的表现亮眼。2025 年全年, 北交所公司营收总计 2261 亿元 (同比+6%), 归母净利润 144 亿元 (同比-7%); 2026 年第一季度收入增速回升而利润端仍有压力, 我们认为主要受毛利率下滑及期间费用率上升影响。个股层面, 龙头公司普遍表现稳健: 市值、营收、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 22 家公司 2025 年归母净利润超 1 亿元且 2025 年与 2026Q1 收入、归母净利润同比双正增长, 如中科仪、衡东光、广信科技等细分赛道稀缺性标的; 长期“优等生”方面, 28 家公司 2023-2025 年营收 CAGR>15%、2025 年及 2026Q1 归母净利润同比正增长, 展现出持续成长韧性; 此外, 29 家公司在 2025 年利润承压后于 2026Q1 实现营收与利润反弹 (具体指标为 2025 年归母净利润负增长, 2026Q1 营收增速>15%的同时归母净利润为正且同比正增长, 如安达科技、同享科技、康农种业等), 体现业务布局优化带来的触底回升潜力。股东回报方面, 2025 年度北交所公司累计现金分红超 70 亿元, 创 2022 年以来新高, 235 家公司披露分红计划, 整体回报积极性较高。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**。

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

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）。