

北交所定期报告 20260225

年度业绩快报密集发布，北证 50 上涨 0.77%

2026 年 02 月 25 日

- **资本市场新闻:** 1) **上海打响 2026 年一线城市松绑限购第一枪:** 2026 年 2 月 25 日,上海市住房和城乡建设管理委等五部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》(“新七条”),打响了今年一线城市松绑限购的第一枪。新政通过阶梯式松绑限购、大幅提高公积金贷款额度、优化房产税政策等七项措施,精准降低非沪籍及改善型家庭的购房门槛与成本。业内分析认为,此举将有效释放积压的刚需与改善需求,激活一二手房市场交易活力,推动上海楼市走向“量升价稳”的修复通道。2) **商务部:中方希望美方客观、理性看待第一阶段协议的实施问题,不要“甩锅推责”:** 中方回应美方 301 调查言论,表示已认真履行中美第一阶段经贸协议义务,在知识产权保护、市场开放等方面完成承诺。中方指出美方加严出口管制、限制投资等行为违反协议精神,破坏执行氛围。中方希望美方客观理性看待协议实施,不要“甩锅推责”,若美方执意推进调查并采取关税等措施,中方将坚决捍卫自身权益。
- **行业新闻:** 1) **做空机构香椽资本做空闪迪,质疑 NAND 行业周期性前景:** 美东时间周二,做空机构香椽资本宣布持有闪迪空头头寸,导致其股价一度大跌超 8%。香椽指出,存储行业面临周期性压力,三星的竞争加剧,且长期投资者西部数据已折价减持股份。闪迪此前股价大涨源于市场预期 AI 将推动 NAND 需求摆脱周期性波动。闪迪高管曾称 AI 正带来结构性变革,供应紧张或持续至 2026 年后。香椽则认为当前短缺是暂时的,行业将回归周期轨道。市场关注闪迪后续表态及行业走向。2) **今年春节假期家电、数码、智能产品销售超 510 万台,较去年增长 21.7%:** 今年春节 9 天假期,6 类家电以旧换新产品、4 类数码和智能购新补贴产品销售 510.6 万台,较去年春节假期增长 21.7%。分品类来看,智能眼镜今年首次被纳入购新补贴范围,在刚刚过去的春节假期,天津、重庆、四川等地数码产品咨询量和购买量显著增长。同时,消费结构优化升级趋势明显,商务部数据显示,中高端手机产品占比 65.0%。中国银联数据显示,电脑、空调、电视机每笔平均核销金额较去年同期也有较大幅度增长。
- **市场表现:** 1) **行情回顾:** 2026 年 2 月 25 日,创业板指上涨 1.41%,A 股指数上涨 0.73%,上证指数上涨 0.72%,沪深 300 上涨 0.60%,科创 50 上涨 0.54%,北证 50 上涨 0.77%。2) **北证 A 股表现:** 截至 2026 年 2 月 25 日,北交所成分股共 294 个,公司平均市值 32.14 亿,成交额 186.56 亿元,较前一交易日增加 22.77 亿元。
- **公司公告:**海达尔、太湖雪、富士达、荣亿精密、凯华材料、美心翼申、中科美菱、青矩技术、曙光数创、天罡股份、新安洁、克莱特、豪声电子、利通科技、旺成科技、雷神科技、骏创科技、迪尔化工、鸿智科技、浩淼科技、中设咨询等公司发布年度业绩快报。
- **风险提示:** 个股盈利不及预期,行业竞争加剧,贸易摩擦加剧,政策不及预期。

证券分析师 朱洁羽
 执业证书: S0600520090004
 zhujiayu@dwzq.com.cn
证券分析师 易申申
 执业证书: S0600522100003
 yishsh@dwzq.com.cn
证券分析师 余慧勇
 执业证书: S0600524080003
 yuhy@dwzq.com.cn
研究助理 武阿兰
 执业证书: S0600124070018
 wual@dwzq.com.cn
研究助理 陈哲晓
 执业证书: S0600124080015
 sh_chenzhx@dwzq.com.cn

相关研究:

《人民银行开展 5260 亿元 7 天期逆回购操作,北证 50 上涨 0.37%》
 2026-02-24
 《星图测控:航天测控“小巨人”,乘商业航天东风扬帆起航》
 2026-02-13

内容目录

1. 资本市场新闻	4
2. 行业新闻	4
3. 市场表现	5
3.1. 北交所板块表现	5
3.2. 北交所个股表现	5
4. 公司公告	6
5. 今日新股	8
6. 风险提示	8

图表目录

图 1: 市场成交额走势 (截至 2026/2/25)	6
图 2: 指数涨跌幅 (截至 2026/2/25)	6
图 3: 北交所涨幅前五 (截至 2026/2/25)	6
图 4: 北交所跌幅前五 (截至 2026/2/25)	6
图 5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2026/2/25)	6

1. 资本市场新闻

上海打响 2026 年一线城市松绑限购第一枪，楼市“量升价稳”可期。

马年春节后开工次日，上海推出房地产优化“组合拳”。2月25日，上海市住建委等五部门联合发布“新七条”，从限购、公积金、房产税等多方面进行政策优化。限购实行阶梯式松绑：非沪籍家庭或单身人士购买外环内住房，社保连续缴纳年限由3年降至1年；连续缴纳社保满3年的非沪籍家庭，允许在外环内增购1套；持有居住证满5年即可获得全市购买1套住房的资格。公积金支持力度显著加大：购买首套住房的公积金贷款最高额度从160万元提高至240万元，叠加多子女家庭、购买绿色建筑的最高上浮政策后，家庭贷款最高额度可达324万元。同时执行公积金“认房不认贷”，并扩大多子女家庭对第二套住房的贷款支持。房产税政策同步微调：沪籍家庭子女成年后，新购或置换的住房若属于该成年子女家庭的唯一住房，暂免征收房产税。

业内普遍认为，新政通过“资格+资金+成本”的组合发力，精准覆盖新市民、在沪稳定就业人群及本地改善家庭的置业需求，将有效打通“卖旧买新”的置换链条，促进一二手房地产市场联动回暖，为市场注入信心，预期上海楼市将呈现“量升价稳”的修复态势。

商务部：中方希望美方客观、理性看待第一阶段协议的实施问题，不要“甩锅推责”。

针对美国贸易代表格里尔表示将继续推进对华301调查并可能采取关税措施，中国商务部新闻发言人作出回应。发言人指出，中美第一阶段经贸协议生效后，中方克服疫情冲击等多重困难，认真履行协议义务，在加强知识产权保护、推动金融和农产品市场开放等方面已如期完成承诺，在扩大贸易合作方面也已充分履约。反观美方，其对华加严出口管制、限制双向投资等措施阻碍了双边正常贸易投资活动，违反协议精神，破坏了协议执行氛围。中方已在2025年4月发布的白皮书中详细阐明立场。

去年以来，中美双方已举行5轮经贸磋商，就延长关税暂停期、农产品贸易等达成多项共识，并就第一阶段协议进行了多次沟通。中方希望美方客观、理性看待协议实施问题，不要“甩锅推责”，更不要借机“生事”。中方愿与美方一道，落实现有共识，共同“向前看”。同时，中方明确表示，如果美方执意推进调查并出台限制性措施，中方将采取一切必要措施坚决捍卫自身合法权益。

2. 行业新闻

做空机构香橼资本高调做空闪迪，质疑 AI 驱动下 NAND 行业能否摆脱周期性

美东时间周二，知名做空机构香橼资本宣布持有闪迪公司空头头寸，导致这家近期备受追捧的存储芯片制造商股价一度大跌超8%。香橼资本阐述了三大看空理由：存储行业固有的周期性压力、来自三星的竞争加剧，以及长期投资者西部数据近期以大幅折价减持股份，被视为周期见顶的警示信号。此次做空对市场信心构成直接冲击。此前，

闪迪股价因投资者押注人工智能将推动 NAND 闪存需求持续强劲，从而摆脱行业传统周期性波动而大幅上涨，年内涨幅达 175%，过去 12 个月涨幅超过 1200%。闪迪高管曾表示，AI 正带来结构性变革，供应紧张或持续至 2026 年后，有望降低业务周期性。

然而，香橼资本认为，当前的供应短缺是暂时现象，产能已是 2018 年峰值两倍，市场对闪迪的定价类似于拥有护城河的英伟达，但闪迪销售的是“普通商品”。该机构特别指出，三星正以更具竞争力的技术和定价策略争夺高端市场。在香橼做空后，闪迪发布的新一代便携式固态硬盘产品组合未能提振市场情绪，股价进一步承压。市场焦点现已转向闪迪高管即将参加的行业论坛，其言论或将影响投资者对 NAND 行业能否真正摆脱周期性波动的判断。

今年春节假期家电、数码、智能产品销售超 510 万台，较去年增长 21.7%。

今年春节 9 天假期，6 类家电以旧换新产品、4 类数码和智能购新补贴产品销售 510.6 万台，较去年春节假期增长 21.7%。分品类来看，智能眼镜今年首次被纳入购新补贴范围，在刚刚过去的春节假期，天津、重庆、四川等地数码产品咨询量和购买量显著增长。同时，消费结构优化升级趋势明显，商务部数据显示，中高端手机产品占比 65.0%。中国银联数据显示，电脑、空调、电视机每笔平均核销金额较去年同期也有较大幅度增长。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

行情回顾：2026 年 2 月 25 日，创业板指上涨 1.41%，A 股指数上涨 0.73%，上证指数上涨 0.72%，沪深 300 上涨 0.60%，科创 50 上涨 0.54%，北证 50 上涨 0.77%。

北证 A 股表现：截至 2026 年 2 月 25 日，北交所成分股共 294 个，公司平均市值 32.14 亿，成交额 186.56 亿元，较前一交易日增加 22.77 亿元。

3.2. 北交所个股表现

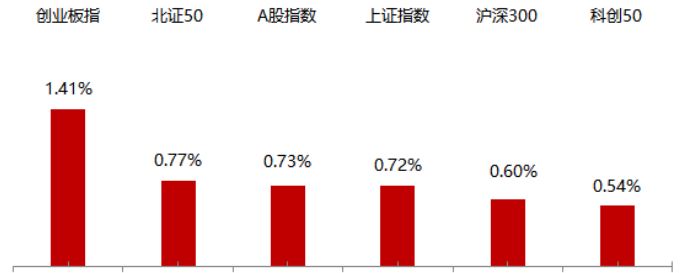
个股来看，收盘上涨的共 208 只，涨幅居前的有同辉信息、安达科技、天力复合，分别上涨 10.28%、8.20%、6.33%；跌幅居前的有视声智能、衢东光、戈壁迦，分别下跌 3.51%、3.48%、3.34%。

图1: 市场成交额走势 (截至 2026/2/25)



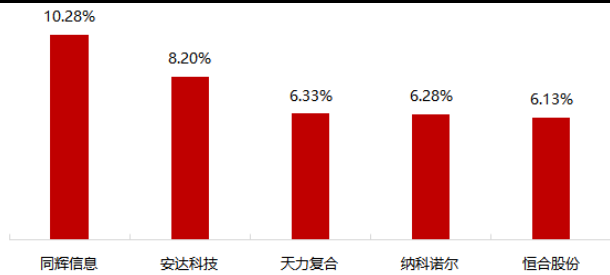
数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图2: 指数涨跌幅 (截至 2026/2/25)



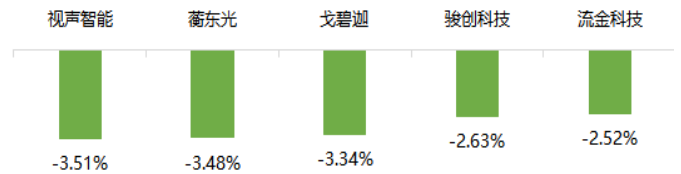
数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图3: 北交所涨幅前五 (截至 2026/2/25)



数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图4: 北交所跌幅前五 (截至 2026/2/25)



数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2026/2/25)

涨幅前五个股所属板块

同辉信息	互联网金融, 京津冀一体化, 职业教育, 虚拟现实, 数据中心, 元宇宙, 数字经济, MR(混合现实), DeepSeek概念
安达科技	锂电池概念, 宁德时代概念, 磷化工, 储能, 专精特新, 比亚迪概念, 西部大开发
天力复合	海工装备, 核电, 卫星导航, 专精特新, 国企改革, 可控核聚变, 商业航天, 西部大开发
纳科诺尔	碳纤维, 锂电池概念, 宁德时代概念, 钠离子电池, 专精特新, 比亚迪概念, 固态电池
恒合股份	污水处理, 高端装备, 汽车电子, 芯片概念, 碳中和, 传感器

数据来源: ifind, 东吴证券研究所

4. 公司公告

【雷神科技: 2025 年年度业绩快报公告】

雷神科技发布公告称, 公司 2025 年实现营业收入 30.42 亿元, 同比增长 2.93%; 归母净利润为 0.23 亿元, 同比增长 7.55%; 扣非归母净利润为 0.19 亿元, 同比增长 10.91%。

【豪声电子: 2025 年年度业绩快报公告】

豪声电子发布公告称,公司 2025 年实现营业收入 8.96 亿元,同比增长 12.07%;归母净利润为 0.71 亿元,同比下降 58.43%;扣非归母净利润为 0.69 亿元,同比增长 192.64%。

【利通科技: 2025 年年度业绩快报公告】

利通科技发布公告称,公司 2025 年实现营业收入 4.64 亿元,同比下降 4.10%;归母净利润为 0.82 亿元,同比下降 23.12%;扣非归母净利润为 0.65 亿元,同比下降 36.40%。

【克莱特: 2025 年年度业绩快报公告】

克莱特发布公告称,公司 2025 年实现营业收入 5.87 亿元,同比增长 11.04%;归母净利润为 0.55 亿元,同比增长 0.53%;扣非归母净利润为 0.53 亿元,同比增长 1.59%。

【曙光数创: 2025 年年度业绩快报公告】

曙光数创发布公告称,公司 2025 年实现营业收入 8.82 亿元,同比增长 74.29%;归母净利润为 0.36 亿元,同比下降 40.64%;扣非归母净利润为 0.32 亿元,同比增长 46.67%。

【青矩技术: 2025 年年度业绩快报公告】

青矩技术发布公告称,公司 2025 年实现营业收入 9.67 亿元,同比增长 0.89%;归母净利润为 1.88 亿元,同比增长 2.04%;扣非归母净利润为 1.89 亿元,同比增长 6.29%。

【富士达: 2025 年年度业绩快报公告】

富士达发布公告称,公司 2025 年实现营业收入 8.81 亿元,同比增长 15.51%;归母净利润为 0.78 亿元,同比增长 52.03%;扣非归母净利润为 0.75 亿元,同比增长 52.89%。

【荣亿精密: 2025 年年度业绩快报公告】

荣亿精密发布公告称,公司 2025 年实现营业收入 4.40 亿元,同比增长 52.82%;归母净利润为-0.19 亿元,同比增 38.41%;扣非归母净利润为-0.20 亿元,亏损同比收窄 40.82%。

【太湖雪: 2025 年年度业绩快报公告】

太湖雪发布公告称,公司 2025 年实现营业收入 6.00 亿元,同比增长 16.37%;归母净利润为 0.39 亿元,同比增长 39.63%;扣非归母净利润为 0.41 亿元,同比增长 70.45%。

【海达尔: 2025 年年度业绩快报公告】

海达尔发布公告称,公司 2025 年实现营业收入 3.71 亿元,同比下降 11.15%;归母净利润为 0.65 亿元,同比下降 20.21%;扣非归母净利润为 0.63 亿元,同比下降 15.97%。

我们将今晚公告的业绩快报整理如下:

表 1: 2026 年 2 月 25 日晚间业绩快报公告汇总

代码	公司简称	2025 年营收 (万元)	2025 年营 收同比增速	2025 年归母净 利润 (万元)	2025 年归母净利 润同比增速	市值 (亿元、截 至 2026/02/25)
920190.BJ	雷神科技	30,420.96	2.93%	2,312.20	7.55%	26.40
920701.BJ	豪声电子	89,603.64	12.07%	7,129.86	-58.43%	24.89
920225.BJ	利通科技	46,401.42	-4.10%	8,242.58	-23.12%	36.77
920689.BJ	克莱特	58,709.93	11.04%	5,494.32	0.53%	24.36
920808.BJ	曙光数创	88,234.95	74.29%	3,645.97	-40.64%	173.98
920208.BJ	青矩技术	96,731.16	0.89%	18,784.43	2.04%	33.32
920640.BJ	富士达	88,113.64	15.51%	7,772.56	52.03%	94.24
920833.BJ	美心翼申	43,890.85	3.46%	2,884.24	16.32%	15.98
920223.BJ	荣亿精密	44,042.59	52.82%	-1,892.24	38.41% (减亏)	32.01
920526.BJ	凯华材料	11,465.42	-0.32%	1,441.34	-38.21%	19.67
920262.BJ	太湖雪	60,006.83	16.37%	3,917.20	39.63%	17.05
920699.BJ	海达尔	37,053.45	-11.15%	6,494.37	-20.21%	22.72
920856.BJ	浩淼科技	42,228.97	-22.46%	1,770.76	-7.00%	15.77
920926.BJ	鸿智科技	47,228.25	-1.61%	2,941.48	-16.96%	15.25
920304.BJ	迪尔化工	72,600.57	-7.21%	5,725.89	-33.54%	22.59
920533.BJ	骏创科技	69,766.62	-7.59%	3,515.88	-31.27%	38.31
920896.BJ	旺成科技	44,671.29	28.42%	6,195.45	75.15%	20.56
920370.BJ	新安洁	39,543.67	-15.73%	-6,816.23	-27.56%	12.49
920651.BJ	天罡股份	34,204.63	14.14%	8,030.63	8.06%	22.82
920992.BJ	中科美菱	30,854.49	4.32%	1,910.71	5.64%	16.18
920873.BJ	中设咨询	9,067.76	24.50%	-6,263.59	40.36% (减亏)	12.47

数据来源: Wind, 各公司公告, 东吴证券研究所

5. 今日新股

暂无

6. 风险提示

个股盈利不及预期, 行业竞争加剧, 贸易摩擦加剧, 政策不及预期等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>