

无评级（维持）

营收同比稳健增长，结构分化凸显阿尔法机会

北交所事件点评

2026年4月30日

分析师：李紫忆（SAC 执业证书编号：S0340522110001）

电话：0769-22177163 邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

事件：

截至2026年4月28日，北交所上市公司2025年报及2026年一季度报披露已进入尾声。整体来看，2025年板块营收同比增长4.81%，归母净利润同比下滑12.77%；2026年一季度营收增速为10.96%，归母净利润同比下滑10.24%。

点评：

营收同比稳健增长但利润承压。从整体数据看，2025年及2026年一季度北交所收入端均保持增长，且一季度增速较年报进一步提升，利润端仍为负增长，体现出增收不增利，主要与原材料成本、价格竞争、费用投入及部分行业高基数有关。

结构分化明显，个股阿尔法机会仍然存在。尽管板块整体利润承压，但已披露年报公司中仍有过半实现归母净利润同比增长，部分细分行业及个股表现较为亮眼。一季度来看，有色金属、计算机、建筑材料、电子、交通运输、电力设备等方向盈利表现相对靠前，利尔达、聚星科技、三友科技、科创新材等公司实现较高增长。在整体承压环境下，具备产业景气支撑、技术壁垒和订单兑现能力的企业仍能实现逆势增长。

估值已部分反映业绩压力，后续关注政策与盈利修复共振。截至4月下旬，北交所整体估值低于科创板和创业板，前期业绩不及预期的影响已有一定消化。展望后续，若原材料成本企稳、企业降本增效逐步体现，叠加低基数效应，板块盈利能力有望迎来边际修复。同时，交易规则修订、网下询价重启、指数基金扩容等制度红利持续释放，也将为市场流动性和机构参与度改善提供支撑。

投资策略：建议围绕“业绩验证+修复弹性”两条主线布局。一方面，关注一季报已实现高增长、景气度较高的硬科技、高端制造及新材料等方向；另一方面，关注基本面扎实、短期受成本或需求扰动影响但具备盈利修复潜力的优质标的。

风险提示：宏观经济复苏不及预期风险；原材料成本波动风险；行业竞争加剧导致盈利能力继续承压风险；北交所流动性不足带来的估值波动风险。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn