

26Q1利润端同比仍承压、环比有所改善， 北交所中长期配置价值明确

证券分析师：朱洁羽

执业证书编号：S0600520090004 联系邮箱：zhujieyu@dwzq.com.cn

二零二六年五月十五日

一、板块对比：2025年北交所整体经营稳健，26Q1利润端同比仍承压下滑，环比显著回暖

①2025年北交所整体经营稳健，平均营收小幅上涨，平均归母净利润下滑7%。311家上市公司中，201家公司营业收入同比增长，占比65%；259家公司实现盈利，盈利覆盖面达83%。
②26Q1北交所营收端同比微增，环比下滑，但利润端同比承压，环比显著回暖(+124%)。2026Q1北交所板块平均营收1.77亿元，同比+6%，环比-14.31%；平均归母净利润0.11亿元，同比-8%，环比+123.89%。

二、分行业表现

2025年电力设备业绩有所拖累，通信、电子等同比增速迅猛；2026Q1也略有承压，机械与电力设备同比小幅下滑，交运、传媒等同比增速迅猛。 2025年电力设备板块对北交所整体业绩增速拖累较为明显，同比-27%。增长较好的行业有电子(+28.58%)、通信(+225.39%)。2026Q1业绩同比承压，机械设备与电力设备同比增速分别为-11.73%/-6.86%，对北交所整体业绩增速拖累较为明显，交通运输(+860.02%)、传媒(+244.95%)、国防军工(+140.78%)等增速较高。

(1)汽车：受以旧换新等促消费政策驱动、下游新能源及商用车市场回暖支撑，行业整体延续增长。北交所汽车行业平均营收 7.39亿元，同比+14.27%；平均归母净利润0.72亿元，同比+11.41%。

(2)机械：机械设备行业整体呈结构性复苏，2025年北交所机械设备行业平均营收4.59亿元，同比+3.55%；平均归母净利润 0.51亿元，同比+0.27%。

(3)TMT：2025年行业景气度小幅反弹，2026Q1受地缘政治影响等因素出现下滑，2025年平均营收/归母净利润5.58/0.34亿元，同比+6.2%/-7.6%。

(4)基础化工：受周期性调整显著，盈利空间明显压缩，2025年北交所基础化工行业平均营收10.20亿元，同比+0.26%；平均归母净利润0.22亿元，同比-36.88%。

(5)电新：受光伏产业链调整及市场竞争加剧影响，细分环节盈利分化，锂电池需求逐步回暖。2025年北交所电新板块平均营收/归母净利润17.2/0.7亿元，同比+10%/-38.2%。

(6)消费：营收端全板块实现正增长，利润端板块间分化剧烈。2025年北交所消费板块平均营收/归母净利润5.3/0.4亿元，同比+17.88%/+6.0%。

(7)医药生物：行业承压明显，有望底部向上。2025年北交所医药生物行业平均营收/归母净利润为3.39/0.19亿元，同比+9.75%/-21.16%。

三、投资建议：北证A股中长期配置价值明确

(1)市场表现：截至2026年4月30日，北交所共311家上市公司，平均市值28.16亿元。北证50成分股平均市值约67亿元，远低于A股其他板块，小市值标的天然具有高换手属性，叠加30%涨跌幅的高弹性吸引力，短线资金频繁进出，使得北证50换手率明显较高。截至2026年4月30日，2026年北交所日均换手率2.92%。

(2)供给端：新股发行节奏提升，北交所优质标的持续稳定增长。截至2026年4月30日，IPO流程中已问询/上市委审议/提交注册的企业数量分别为73/9/21家，未来北交所新股发行节奏有望稳步提升。新三板挂牌队伍稳步扩容，截至2026年4月30日，共有挂牌公司5878家，为北交所高质量扩容筑牢坚实基础。

(3)投资端：2025年北交所基金业绩表现优异，投资活力持续攀升。截至2026年4月30日，北交所共有48只公募基金，总规模达127.88亿元。北交所公募基金持股市值达65.10亿元，配置比例为0.21%。整体来看，北交所标的投资收益表现突出，混合型基金仍占据主导，但指数型及增强指数型基金的数量与规模占比稳步提升，反映出机构投资者对北交所长期配置价值的认可。

(4)估值端：截至2026年4月30日，北交所/创业板/科创板PE(TTM)分别为55.57/44.42/150.49倍。具体而言：**1) 机械**建议关注同力股份、基康仪器、克莱特、五新隧装、海能技术等；**2) 电新**建议关注：灵鸽科技、纳科诺尔、美德乐、广信科技、开发科技、连城数控等；**3) 基础化工**建议关注民士达、利通科技、中裕科技、天马新材等；**4) TMT**建议关注并行科技、衢东光、奥迪威，富士达等；**5) 汽车**建议关注万通液压、开特股份、华洋赛车、捷众科技、明阳科技、苏轴股份等。6) 其他：**①建议关注种业优质细分龙头的康农种业；②建议关注受益于液冷市场需求起量：利通科技、荣亿精密、方盛股份、三祥科技；③建议关注卫星发射需求迫切的商业航天领域：星图测控、天工股份、民士达、富士达、天力复合等**

四、风险提示：1) 政策风险；2) 流动性风险；3) 企业盈利不及预期。



■ 1.2025年北交所整体经营稳健，26Q1利润端同比承压、环比显著回暖

■ 2.受益于AI发展驱动，通信/电子等增长迅猛

■ 3. 北证A股中长期配置价值明确

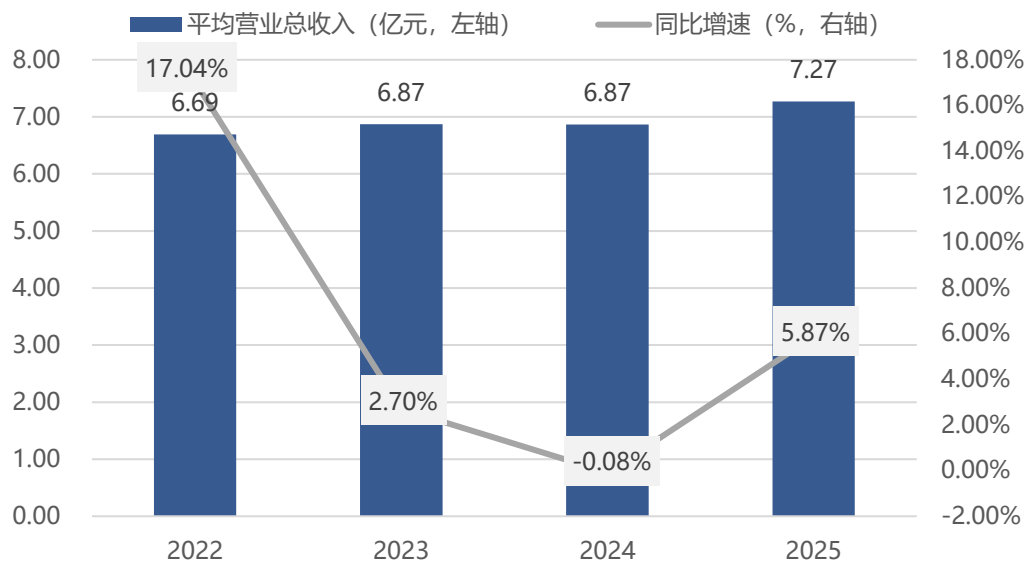
■ 4. 风险提示

1. 2025年北交所整体经营稳健，26Q1利润端环比显著回暖

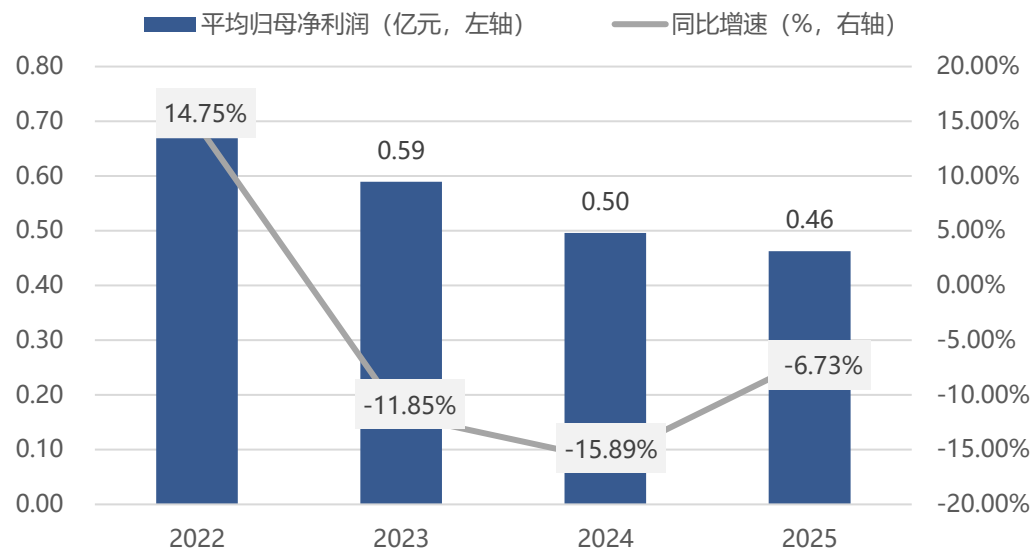
1.1 2025年：北交所整体经营稳健，平均营收小幅上涨，平均归母净利润下滑7%

- **1) 平均营收：**2022-2025年北交所板块平均营收分别为6.69/6.87/6.87/7.27亿元，同比增速分别为17.04%/2.70%/-0.08%/5.87%，年均复合增速2.80%。
- **2) 归母净利润：**2022-2025年北交所板块平均归母净利润分别为0.67/0.59/0.50/0.46亿元，同比增速分别为14.75%/-11.85%/-15.89%/-6.73%，年均复合增速为-11.8%。

图表：2022-2025年北交所板块平均营收及同比增速



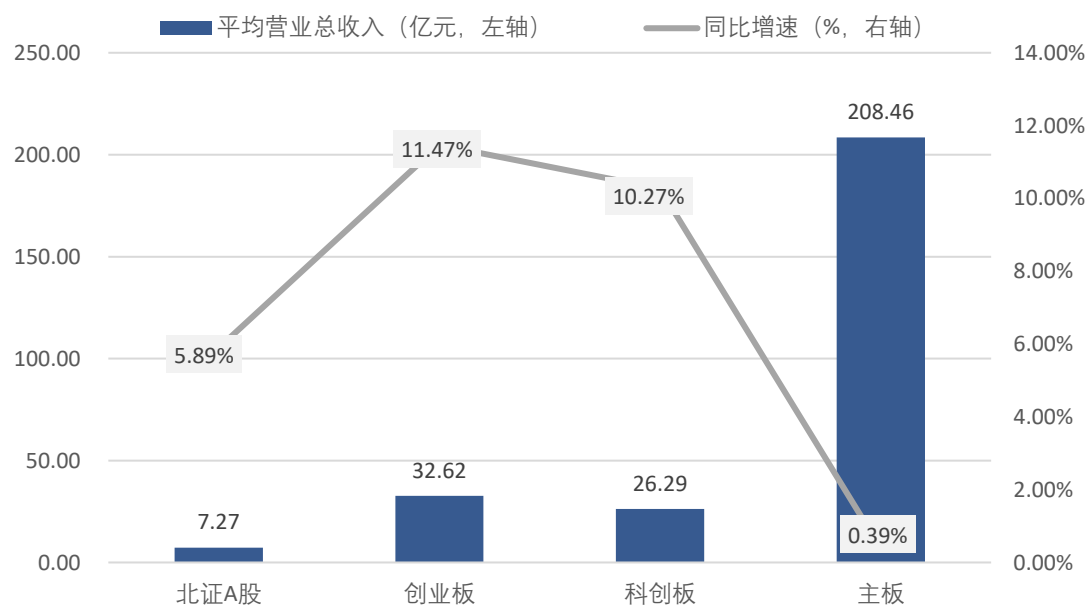
图表：2022-2025年北交所板块平均归母净利润及同比增速



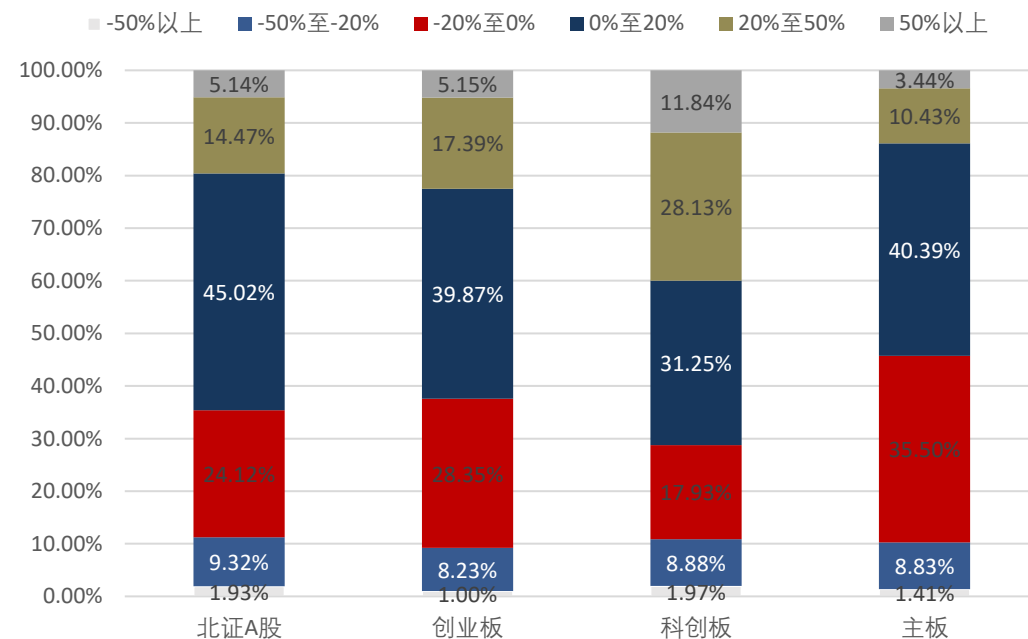
1.1 板块营收对比：2025年北交所超六成公司营收正增长，50%以上增速占比5.14%

- **1) 平均营收：**2025年北交所/创业板/科创板/主板平均营收7.27/32.62/26.29/208.46亿元，同比增速分别为5.89%/11.47%/10.27%/0.39%。北交所平均营收小幅上涨，上市公司营收体量相比其他板块较小。
- **2) 增速结构：**2025年北交所/创业板/科创板/主板平均营收实现正增长的企业占比分别为64.63%/62.42%/71.22%/54.26%，科创板营收同比增速超50%的高成长性公司占比最高，达到11.84%。

图表：2025年各板块平均营收及同比增速



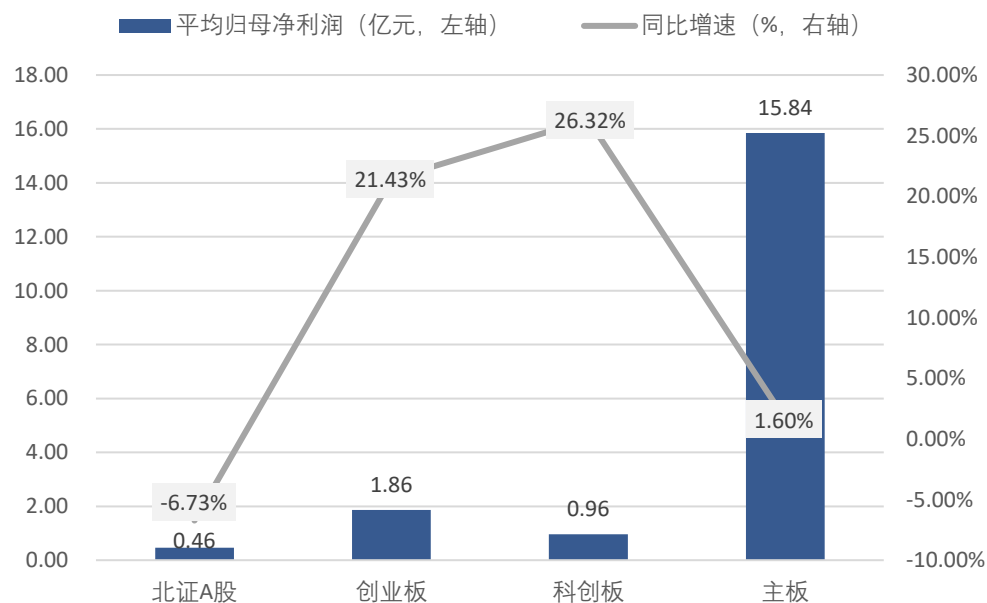
图表：2025年各板块营收同比增速结构



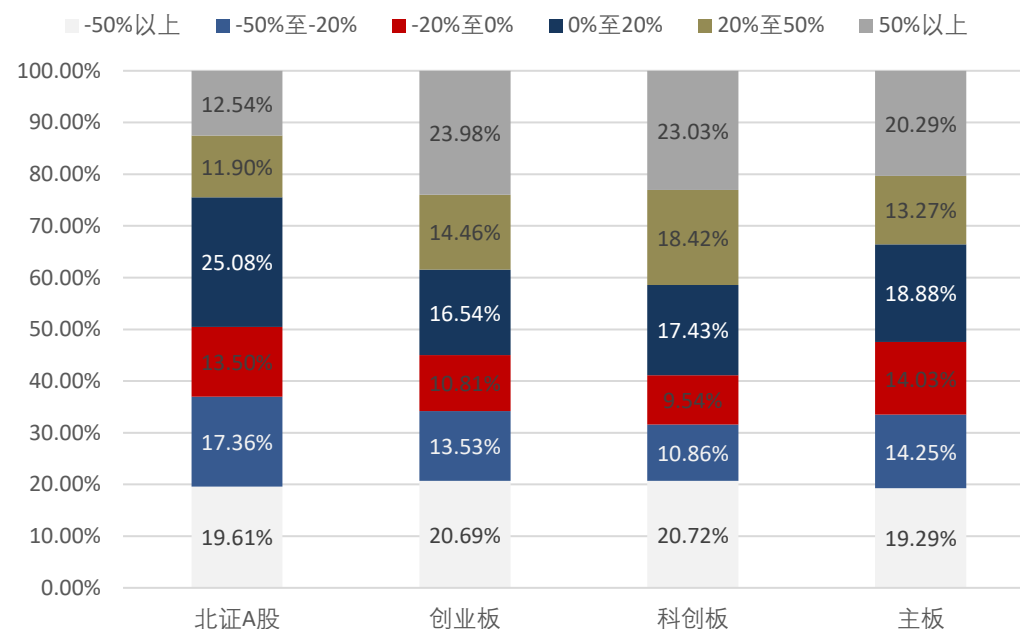
1.1 板块利润对比：2025年北交所约50%公司利润正增长，50%以上增速占比13%

- **1) 平均归母净利润：**2025年北交所/创业板/科创板/主板平均归母净利润为0.46/1.86/0.96/15.84亿元，同比增速分别为-6.73%/21.43%/26.32%/1.60%，除北交所归母净利润同比增速均为正，科创板归母净利润同比增幅最高。
- **2) 增速结构：**2025年北交所/创业板/科创板/主板平均归母净利润实现正增长的企业占比分别为49.52%/54.97%/58.88%/52.44%，同比增速超50%的高成长性公司占比分别为12.54%/23.98%/23.03%/20.29%。

图表：2025年各板块平均归母净利润及同比增速



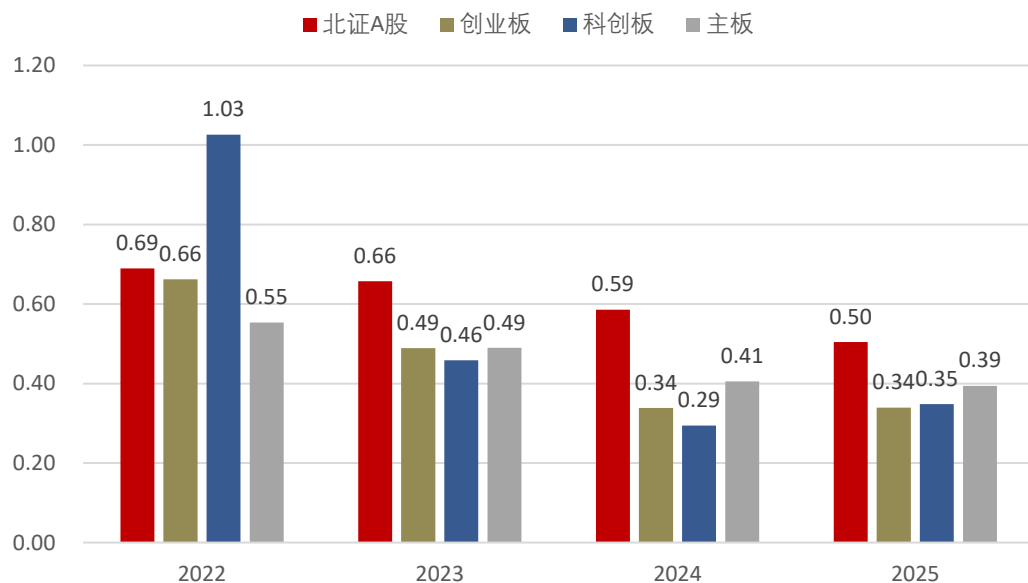
图表：2025年各板块归母净利润同比增速结构



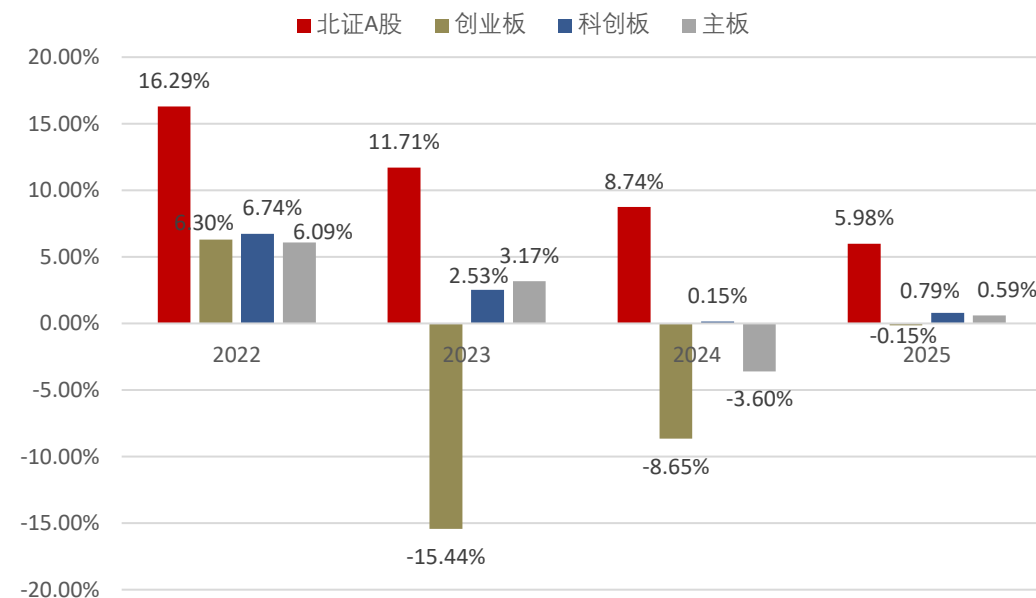
1.1 全年指标对比：北交所每股收益与净资产回报率优于其他板块

- **每股收益**：2025年北交所/创业板/科创板/主板平均EPS为0.50/0.34/0.35/0.39元，北交所每股收益优于其他板块。
- **净资产回报率**：2025年北交所/创业板/科创板/主板平均ROE为5.98%/-0.15%/0.79%/0.59%，北交所净资产回报率优于其他板块。

图表：2022-2025各板块EPS(元，算术平均值)



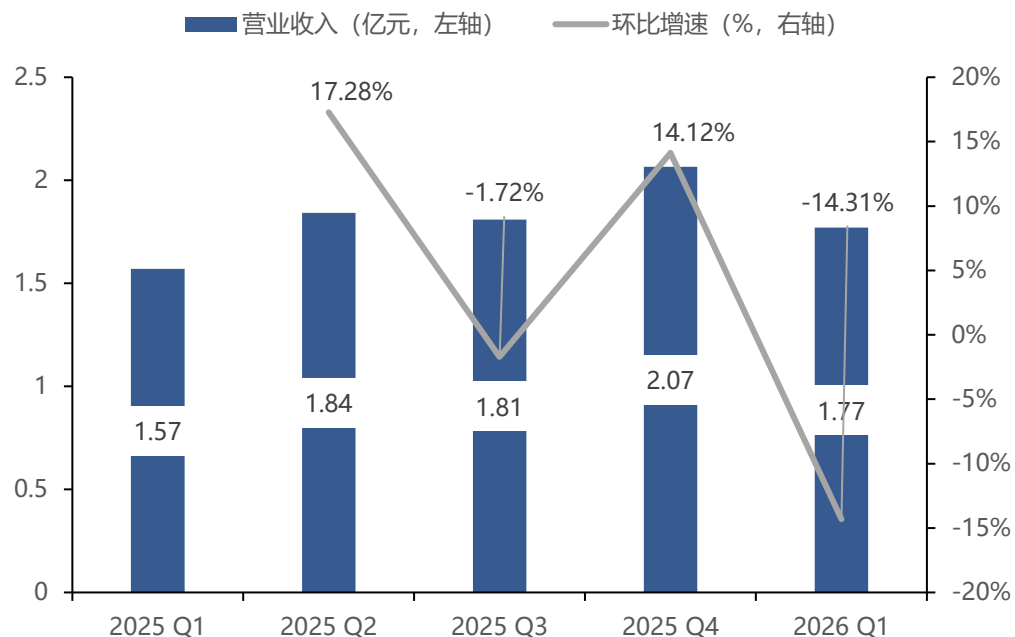
图表：2022-2025各板块ROE(加权，算术平均值)



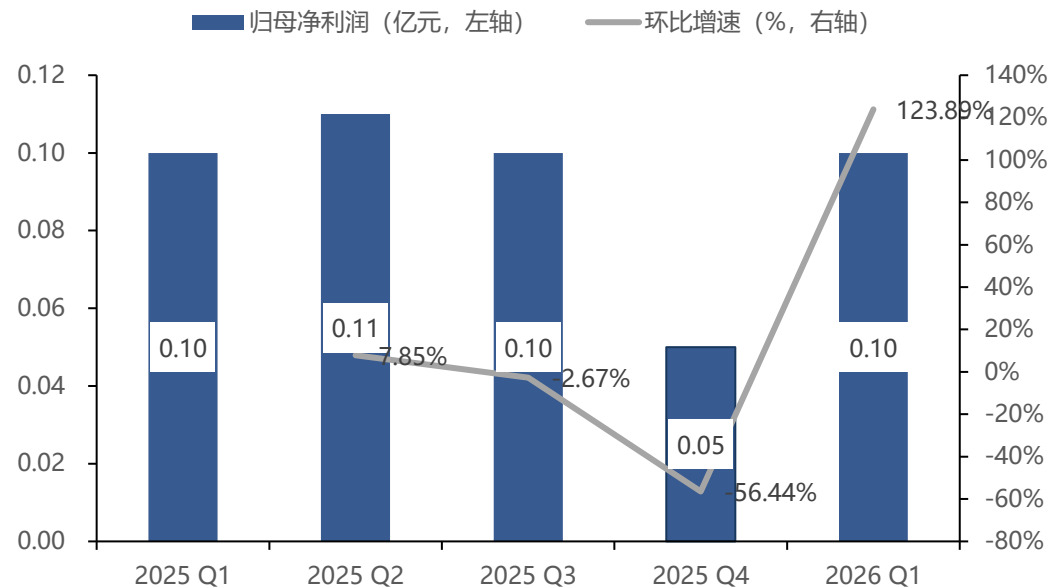
1.2单季度：26Q1营收端环比下降14%，利润端环比显著回暖+124%

- 1) 平均营收：2026Q1北交所板块平均营收1.77亿元，环比-14.31%。
- 2) 归母净利润：2026Q1北交所板块平均归母净利润0.10亿元，环比+123.89%。

图表：2025Q1-2026Q1各季度北交所平均营收及环比增速



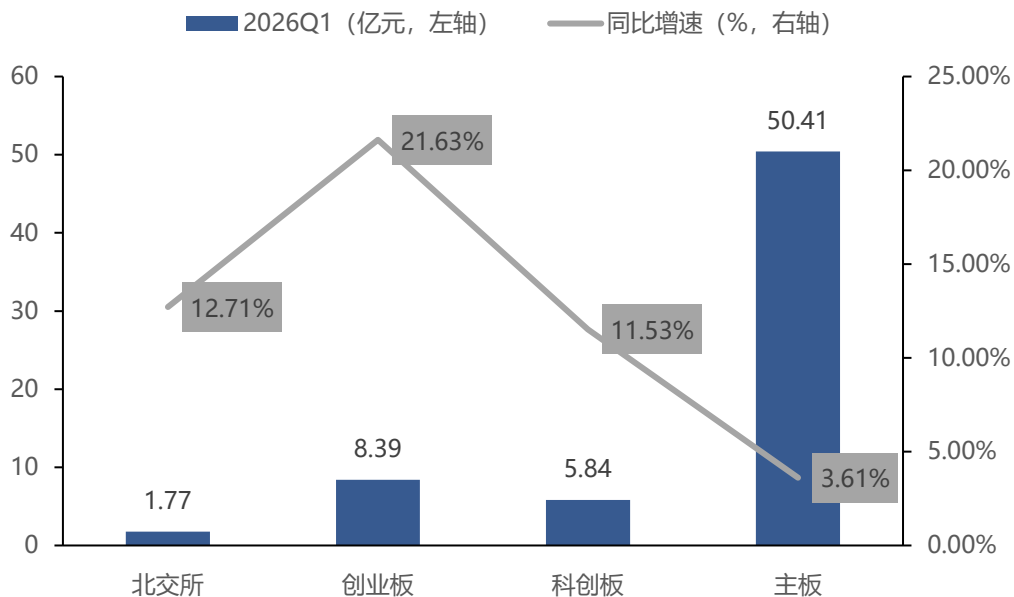
图表：2025Q1-2026Q1各季度北交所平均归母净利润及环比增速



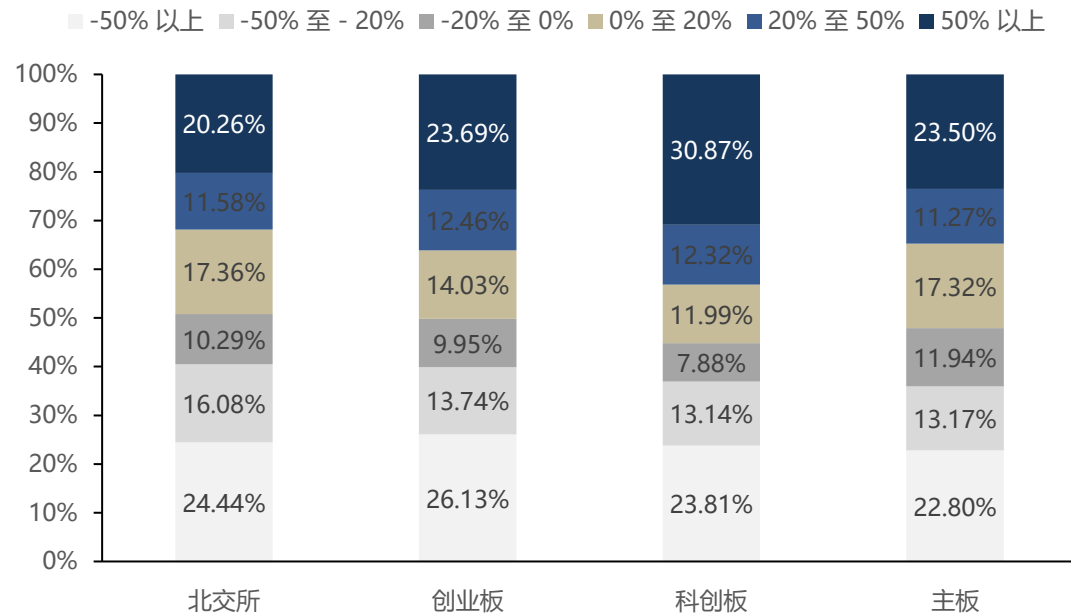
1.2单季营收对比：26Q1北交所六成公司营收同比正增长，50%以上增速占比6%

- **1) 平均营收**：2026Q1 北交所 / 创业板 / 科创板 / 主板平均营收分别为 1.77/8.39/5.84/50.41 亿元，同比增速分别为 +12.71%/+21.63%/+11.53%/+3.61%。创业板平均营收同比增速领先全市场，主板营收规模显著高于其他板块。
- **2) 增速结构**：2026Q1北交所/创业板/科创板/主板营收同比增速实现正增长（增速 $\geq 0\%$ ）的企业占比分别为56.38%/60.15%/55.18%/60.29%；其中科创板营收同比增速超50%的高成长性公司占比最高，达到30.87%。

图表：2026Q1各板块平均营收及同比增速



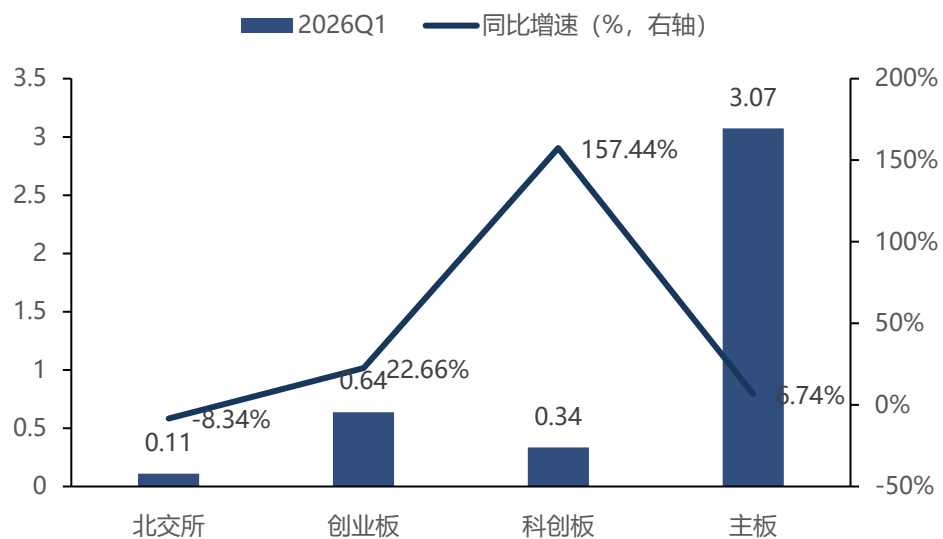
图表：2026Q1各板块营收同比增速结构



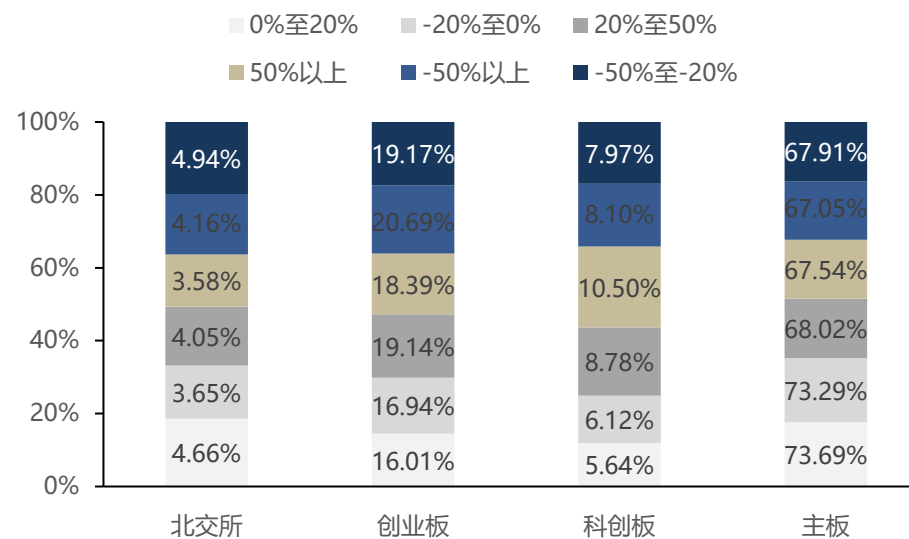
1.2单季利润对比：26Q1北交所42%公司利润正增长，50%以上增速占比18%

- 1) **平均归母净利润**：2026Q1 北交所 / 创业板 / 科创板 / 主板平均归母净利润为 0.11/0.64/0.34/3.07 亿元，同比增速分别为 -8.34%/+22.66%/+157.44%/+6.74%。
- 2) **增速结构**：2026Q1 北交所 / 创业板 / 科创板 / 主板归母净利润同比实现正增长的企业占比分别为 12.29%/36.78%/24.24%/25.34%。

图表：2026Q1各板块平均归母净利润及同比增速



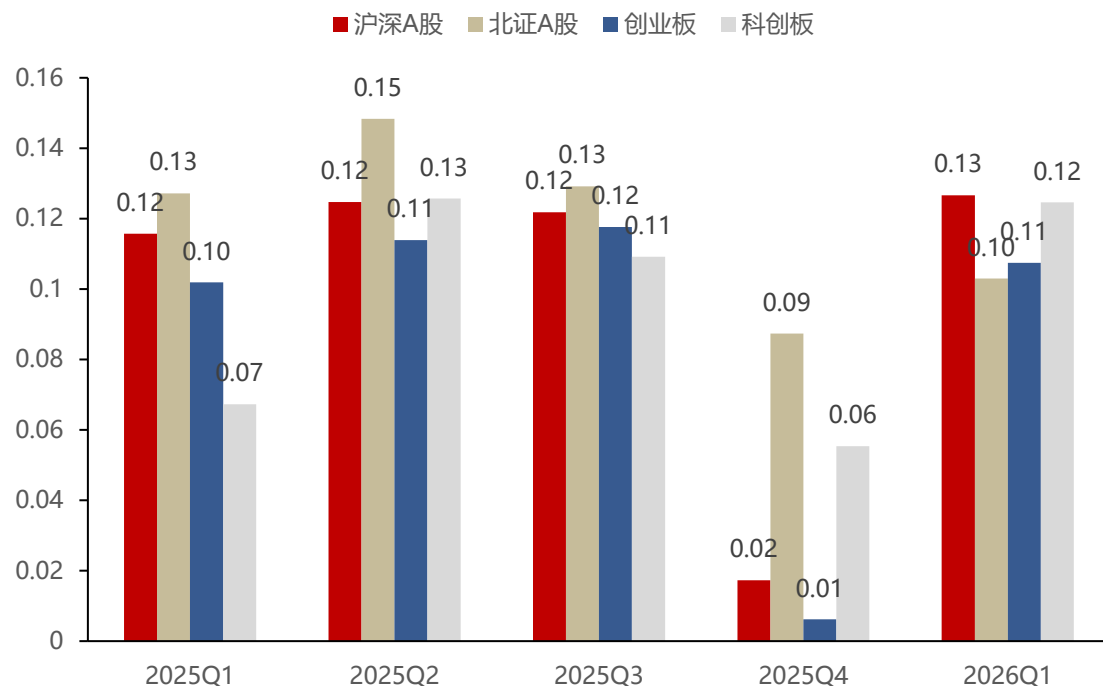
图表：2026Q1各板块归母净利润同比增速结构



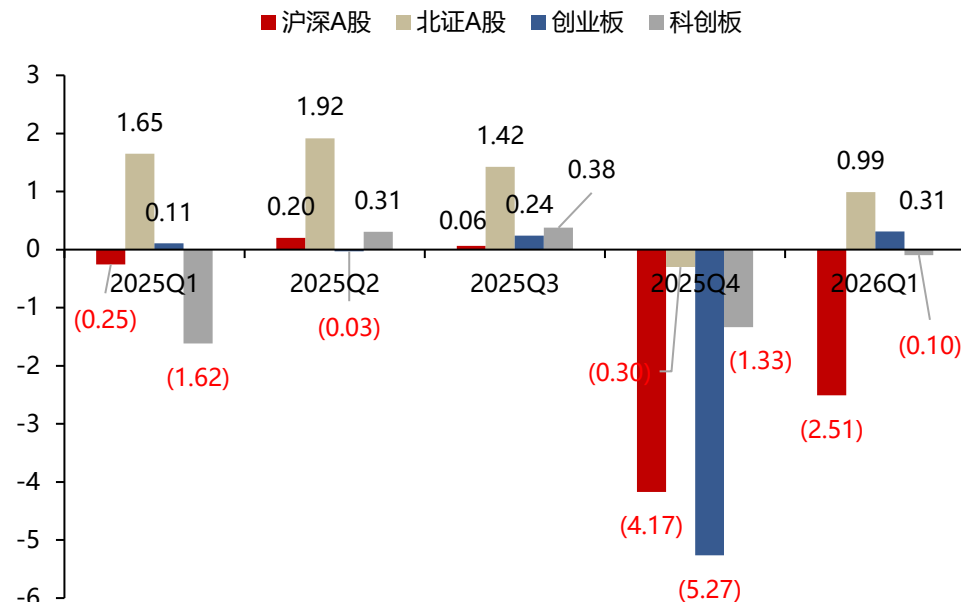
1.2单季指标对比：北交所每股收益与净资产回报率优于其他板块

- **每股收益：** 2026Q1 北交所 / 创业板 / 科创板 / 主板平均 EPS 为 0.10/0.11/0.12/0.13 元，主板每股收益水平领先，科创板、创业板次之，北交所略低于其他板块。
- **净资产回报率：** 2026Q1 北交所 / 创业板 / 科创板 / 主板平均 ROE 为 0.99%/0.31%/-0.10%/-2.51%，北交所净资产回报率显著优于其他板块，主板、科创板ROE 仍处于负值区间。

图表：2025Q1-2026Q1各板块EPS (元)



图表：2025Q1-2026Q1各板块ROE (%)

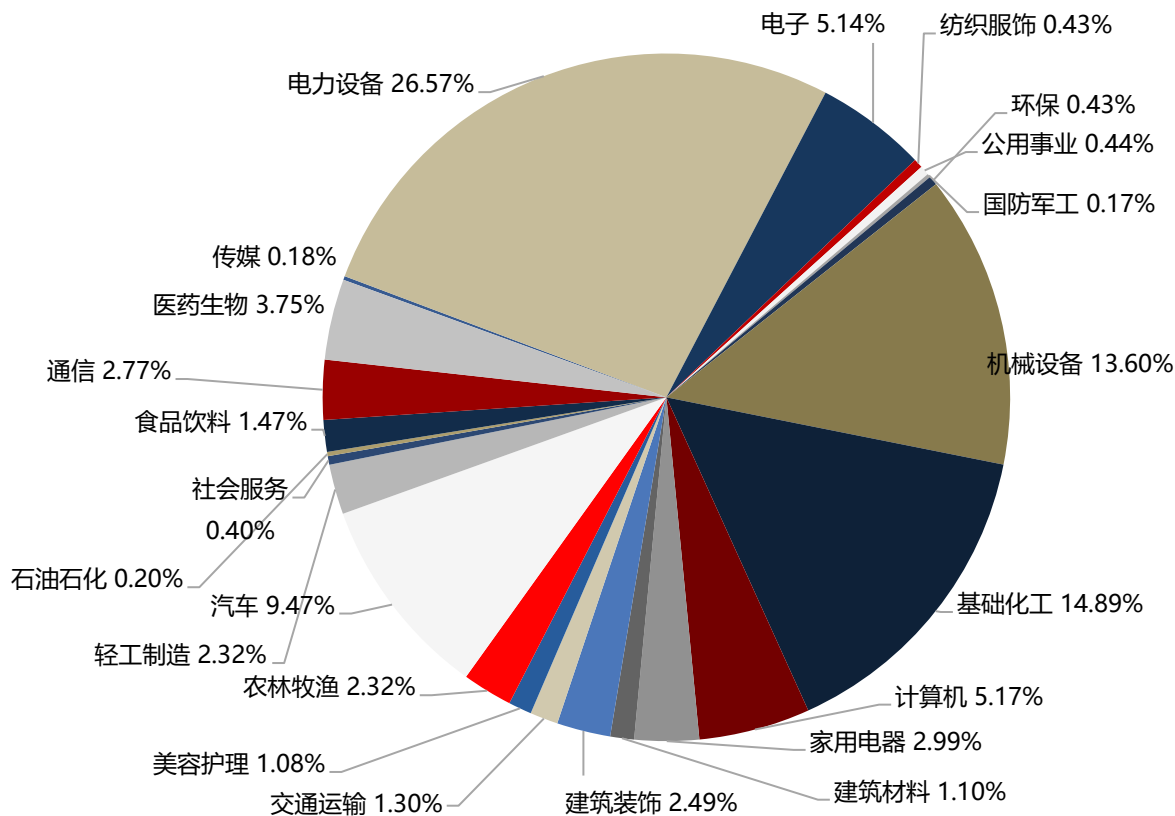


2. 受益于AI发展驱动，通信/电子等增长迅猛

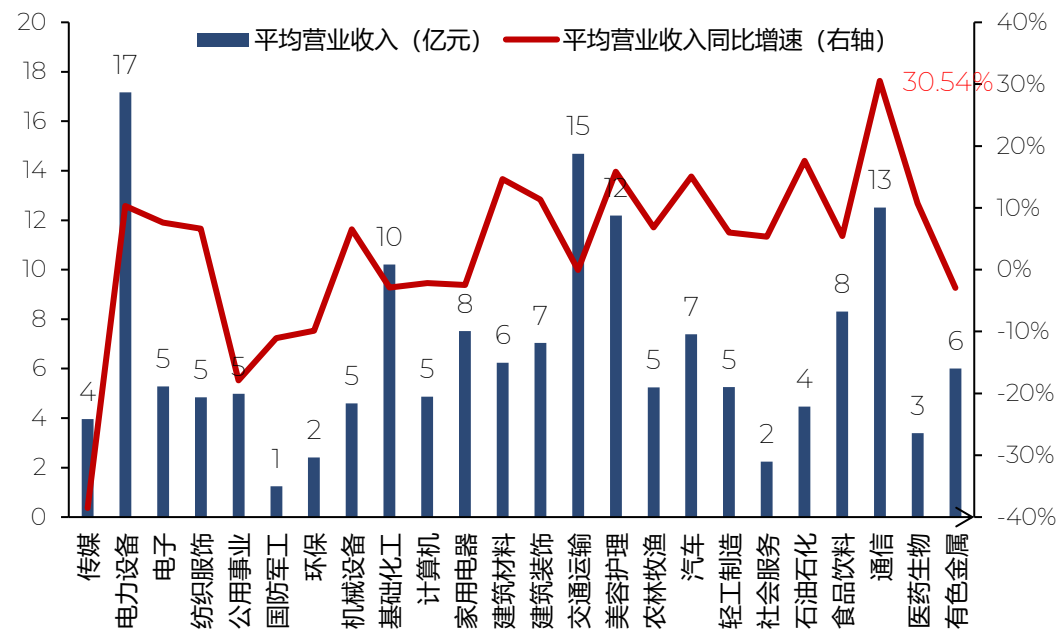
2.1 全年营收构成：电力设备营收占比最高(近三成)，通信营收增速迅猛

➤ **电力设备营收占比最高(近三成)，通信营收增速迅猛。**根据申万一级行业分类，截至2026年4月30日，北交所311家企业分布在23个行业。2025年电力设备整体营收占北交所整体营收的26.57%，为北交所营收占比最高的行业，平均营业收入达17.17亿元，同比增长10.33%，拉动北交所整体营收。通信行业平均营收上升至12.52亿元，同比增长30.54%，包括五家公司：利尔达、云里物里、衡东光、富士达、广脉科技。

图表：2025年北交所各行业整体营收占北交所整体营收的比重



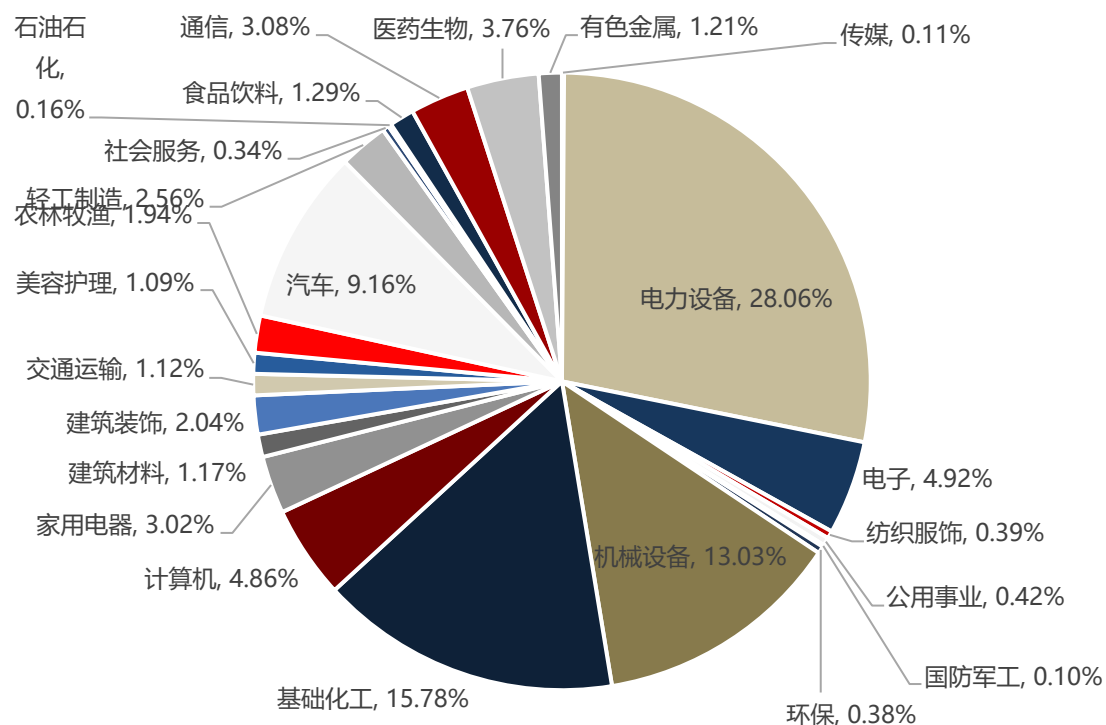
图表：2025年北交所各行业营收同比增速



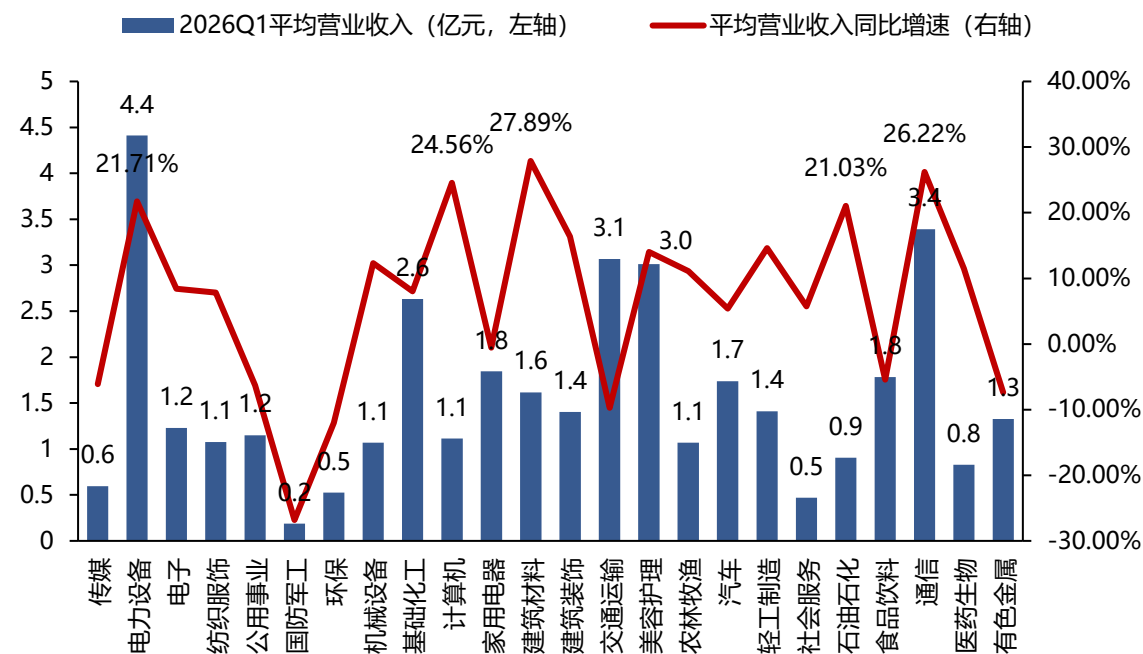
2.1 2026Q1营收构成：电力设备营收占比最高，建筑材料行业营收增速迅猛

➤ **电力设备营收占比最高，建筑材料行业增速迅猛。** 2026Q1电力设备整体营收占北交所整体营收的28.06%，为北交所营收占比最高的行业，平均营业收入达4.4亿元，同比增长21.71%，拉动北交所整体营收。建筑材料行业平均营收上升至1.6亿元，同比增长27.89%，包括四家公司：国亮新材、瑞尔竞达、科创新材、东和新材。

图表：2026Q1北交所各行业整体营收占北交所整体营收的比重



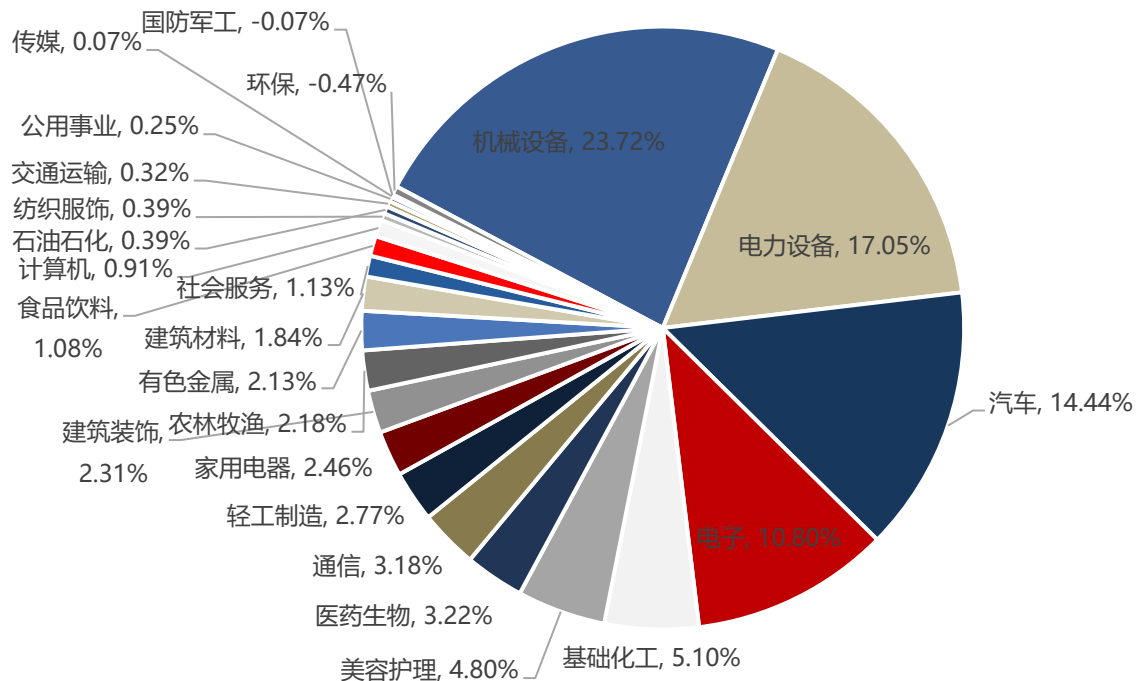
图表：2026Q1北交所各行业营收同比增速



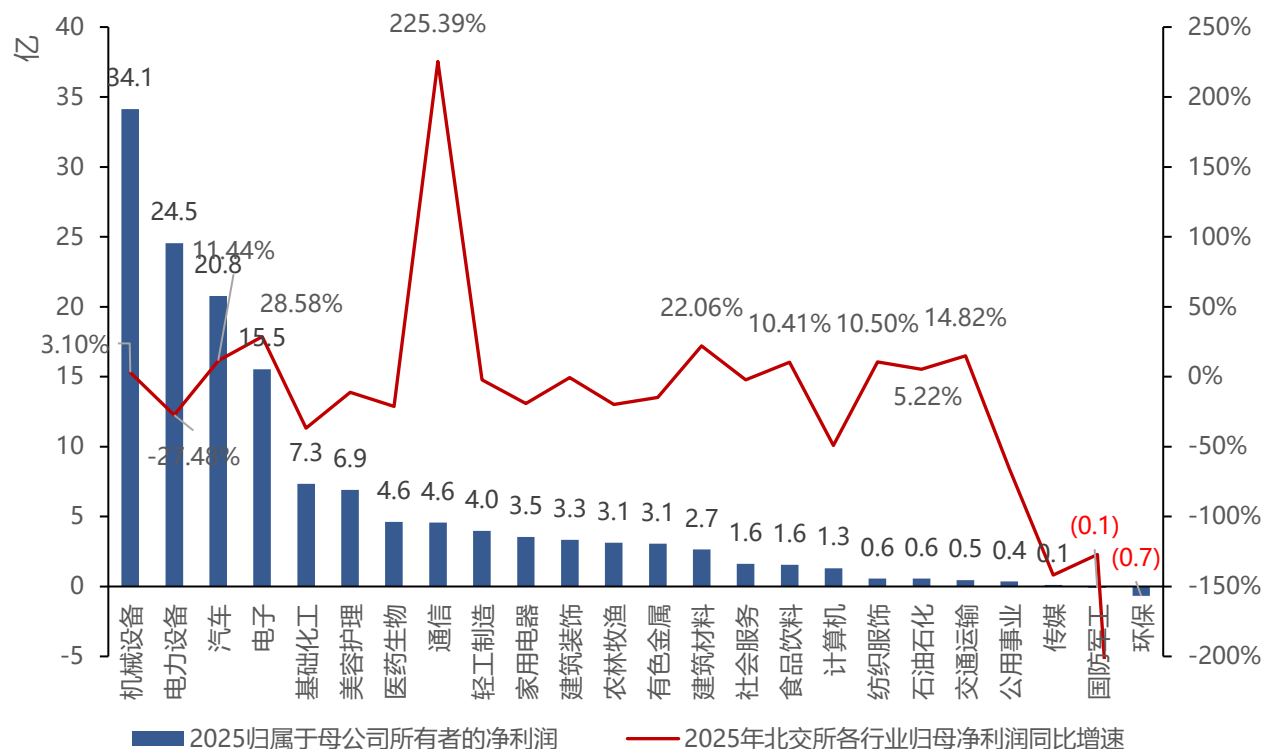
2.1 全年业绩构成：电力、机械设备与汽车合计占比超五成，通信成长性较优

➤ **机械设备、电力设备与汽车归母净利润合计超五成，通信归母净利润增速迅猛。**2025年机械设备、电力设备与汽车整体归母净利润分别占北交所整体的23.72%、17.05%、14.44%，合计占北交所整体归母净利润超五成，2025业绩同比增速分别为3.1%/-27.48%/11.44%，电力设备板块对北交所整体业绩增速拖累较为明显。在同比增速方面，实现正增长的行业有机械设备(+3.10%)、汽车(+11.44%)、电子(+28.58%)、通信(+225.39%)、建筑材料(+22.06%)、食品饮料(+10.41%)、纺织服饰(+10.50%)、石油化工(+5.22%)、交通运输(+14.82%)。

图表：2025年北交所各行业归母净利润占北交所的比重



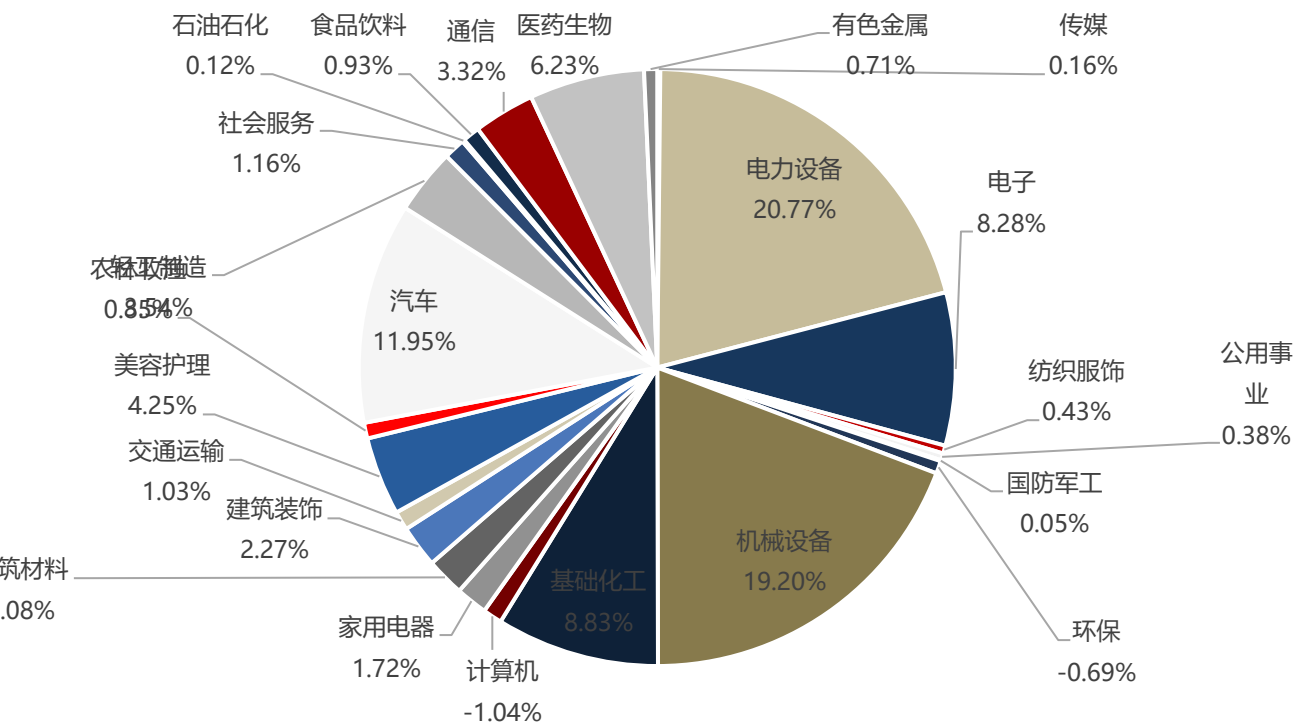
图表：2025年北交所各行业归母净利润同比增速



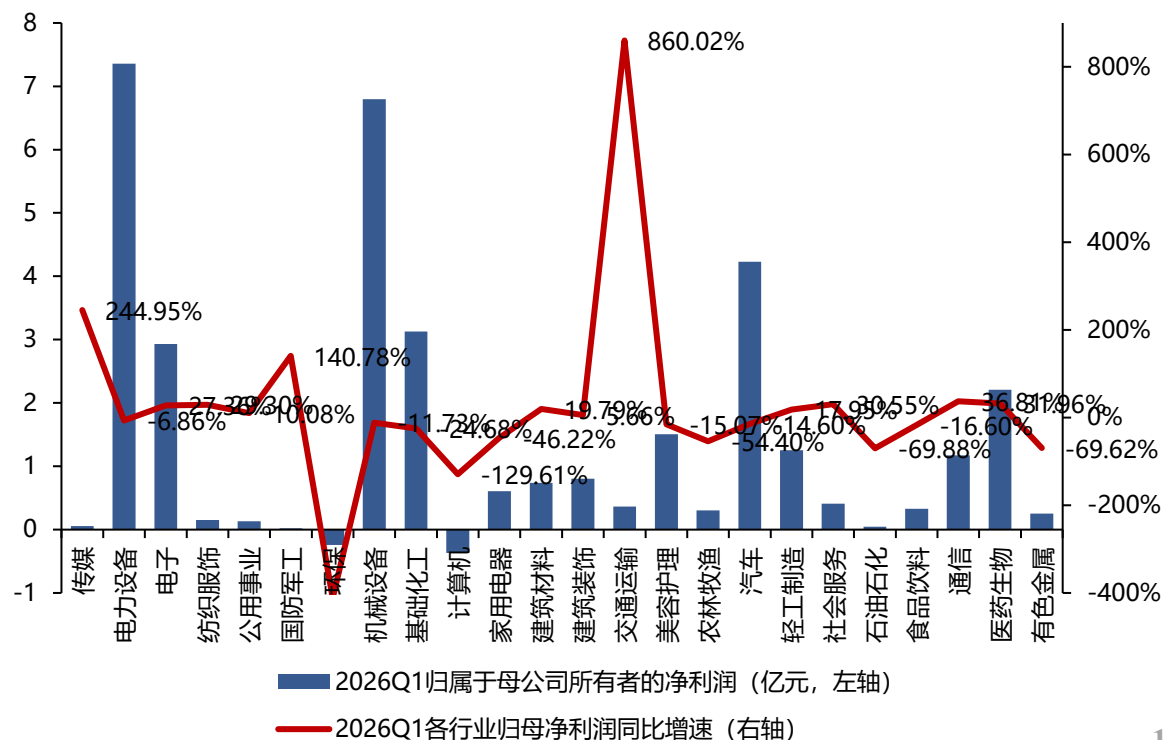
2.1 2026Q1业绩构成：电力、机械设备占比保持最高，交通运输业绩猛增

➤ **机械设备、电力设备净利润占比保持最高，交通运输归母净利润增速迅猛。**2026Q1机械设备、电力设备与汽车整体归母净利润分别占北交所整体的20.77%、19.20%、11.95%，合计占北交所整体归母净利润超五成，2026Q1业绩同比增速分别为-11.73%/-6.86%/-14.60%，机械设备板块对北交所整体业绩增速拖累较为明显。在同比增速方面，实现正增长的行业有传媒（+244.95%）、电子（+27.36%）、纺织服饰（+29.30%）、公用事业（+10.08%）、国防军工（+140.78%）、建筑材料（+19.79%）、建筑装饰（+5.66%）、交通运输（+860.02%）、轻工制造（+17.96%）、社会服务（+30.55%）、通信（+36.81%）、医药生物（+31.96%）。

图表：2026Q1北交所各行业归母净利润占北交所的比重



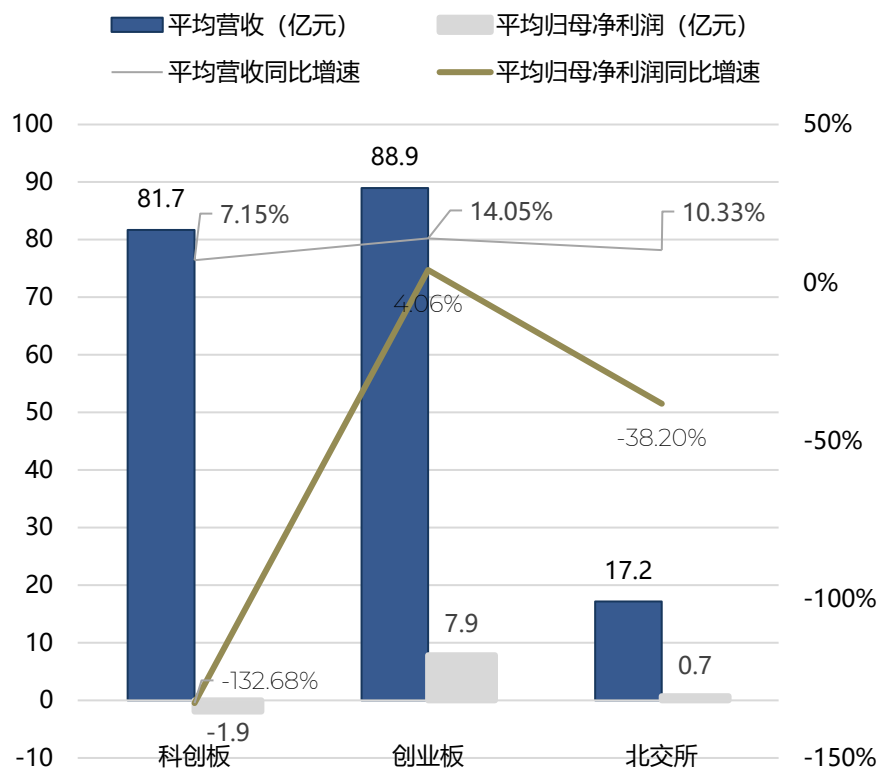
图表：2026Q1北交所各行业归母净利润同比增速



2.2 新能源与电力设备(2025)：细分环节盈利分化，锂电需求逐步回暖

- **2025年电力设备行业呈现结构性分化**：1) 2025年科创板/创业板/北交所电力设备行业平均营收81.7/88.9/17.2亿元，同比增速分别为7.2%/14%/10%；2) 2025年科创板/创业板/北交所电力设备行业平均归母净利润为-1.9/7.9/0.7亿元，同比分别-132.7%/4.1%/-38.2%，主要受光伏产业链调整、储能需求分化及中小市值企业抗风险能力差异影响。细分领域表现：光伏环节盈利持续承压，储能与电网设备板块分化修复，锂电及消费电池细分赛道需求逐步回暖。

图表：2025电力设备各板块平均营收/归母净利润情况



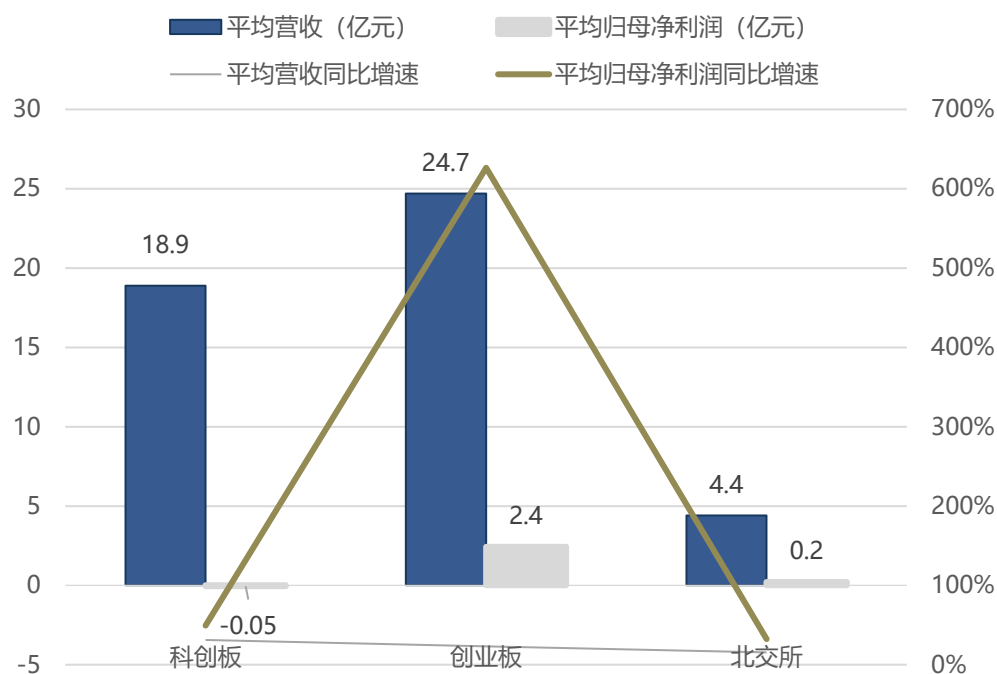
图表：2025北交所电力设备行业归母净利润增速前十表现情况（截至2026年4月30日）

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	业绩变动原因
1	广信科技	68.76	7.96	37.74%	1.98	70.30%	下游需求持续旺盛，公司凭借产品质量优势、技术优势等实现量价齐升。
2	安达科技	53.67	34.93	131.13%	-2.57	62.23%	公司磷酸铁锂产品销售数量较上期大幅增加，且销售价格上涨，营业收入上涨。
3	天宏锂电	27.20	3.99	1.22%	0.09	29.72%	电摩及储能类产品销售增长、政府补助增加、应收账款回款改善，叠加印尼子公司理赔收入增加。
4	美德乐	67.69	13.69	20.31%	2.71	28.74%	新能源汽车和储能市场需求的双重增长，带动了公司新能源汽车和汽车零部件领域销售收入提升。
5	艾能聚	19.35	1.83	18.11%	0.45	28.29%	分布式电站装机增加带动营收跟利润提升。
6	长虹能源	56.32	44.85	22.17%	2.50	26.54%	积极拓展市场，强化内部管理，运营效率持续提升盈利能力增强。
7	开发科技	98.47	30.20	2.99%	7.07	19.97%	加大国内市场开拓，国家电网、蒙西电网等主要客户的收入增加；在欧洲、美洲等市场销售额持续增长，在亚洲部分区域销售较上年同期有所下降导致境外收入同比下降。
8	晨光电机	20.58	9.20	11.30%	0.93	18.90%	采用成本加成定价，并结合客户的个性化要求、订单规模、客户合作关系等因素进行报价使订单与客户拓展，收入增加。
9	三协电机	36.04	5.51	31.12%	0.60	7.21%	境外业务增长，出口销量增加。
10	欧普泰	9.07	0.62	-24.10%	-0.16	5.64%	光伏行业产能过剩，组件端检测设备和售后服务需求下降，电站运维业务推广未实现规模化落地，新业务贡献收入无法对冲组件端业务下降幅度。

2.2 新能源与电力设备(26Q1)：细分环节盈利有所分化，消费电池行业需求回暖

- **2026Q1电力设备行业表现分化明显**：1) 2026Q1科创板/创业板/北交所电力设备行业平均营收18.9/24.7/4.4亿元，同比增速分别为-31.2%/23%/15.1%；2) 2026Q1科创板/创业板/北交所电力设备行业平均归母净利润为-0.1/2.4/0.2亿元，同比分别49.3%/626.5%/32.3%，主要受基数效应、行业订单结构差异影响。光伏设备板块仍承压，锂电与电网设备需求回暖。

图表：2026Q1电力设备各板块平均营收/归母净利润情况



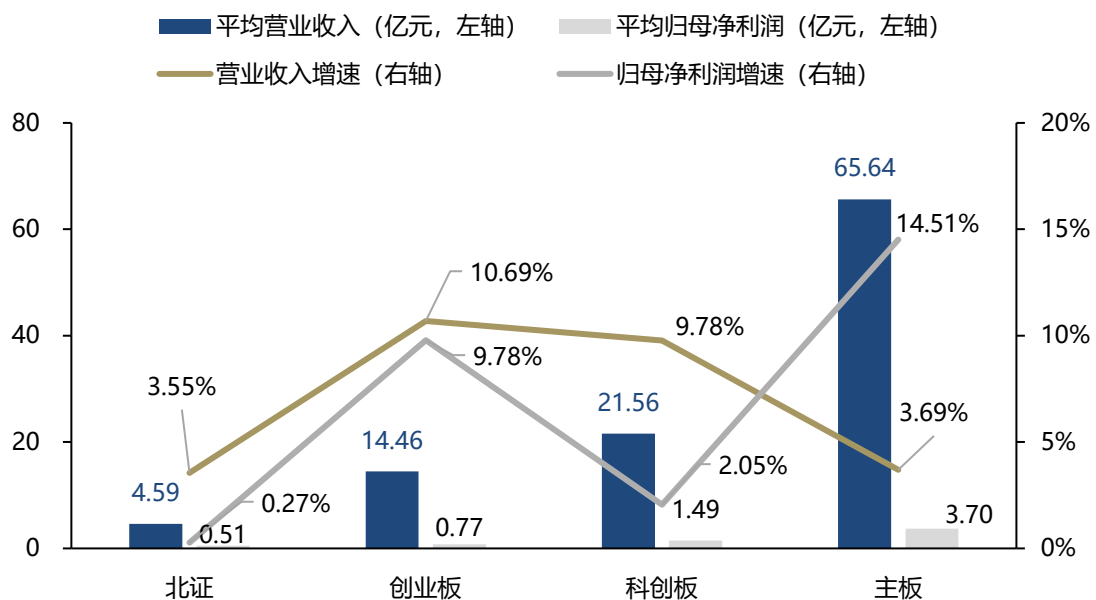
图表：2026Q1北交所电力设备行业归母净利润前十表现情况（截至2026年4月30日）

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速
1	同享科技	21.24	9.91	38.15%	0.37	1,225.33%
2	聚星科技	48.87	5.28	117.00%	0.92	290.04%
3	太湖远大	11.06	3.57	21.59%	0.11	270.40%
4	安达科技	53.67	14.14	104.46%	0.65	200.62%
5	晨光电缆	15.62	5.56	36.09%	0.07	147.77%
6	力王股份	19.18	2.13	25.45%	0.10	51.03%
7	广信科技	68.76	2.27	29.64%	0.57	30.85%
8	殷图网联	11.43	0.09	3.73%	-0.02	15.81%
9	长虹能源	56.32	11.96	24.18%	0.66	14.15%
10	美德乐	67.69	4.18	20.52%	0.71	11.60%

2.3 机械设备(2025)：行业整体复苏向好，北交所盈利增速稳健

➤ **机械设备行业整体呈结构性复苏，北交所利润韧性充足。**2025年北交所/创业板/科创板/主板机械行业平均营收4.59/14.46/21.56/65.64亿元，同比增速为+3.55%/+10.69%/+9.78%/+3.69%；归母净利润分别为0.51/0.77/1.49/3.70亿元，同比增速为+0.27%/+9.78%/+2.05%/+14.51%。工程机械企业受益于高景气下游赛道的需求爆发，例如卓兆点胶前瞻布局的AI眼镜业务迎来业绩兑现，归母净利润同比大增349.18%；部分企业通过产品结构优化、降本增效实现盈利提升，如莱赛激光核心产品高速增长叠加降本增效，净利润增速达155.62%。

图：2025年机械设备各板块平均营收/归母净利润及同比增速情况



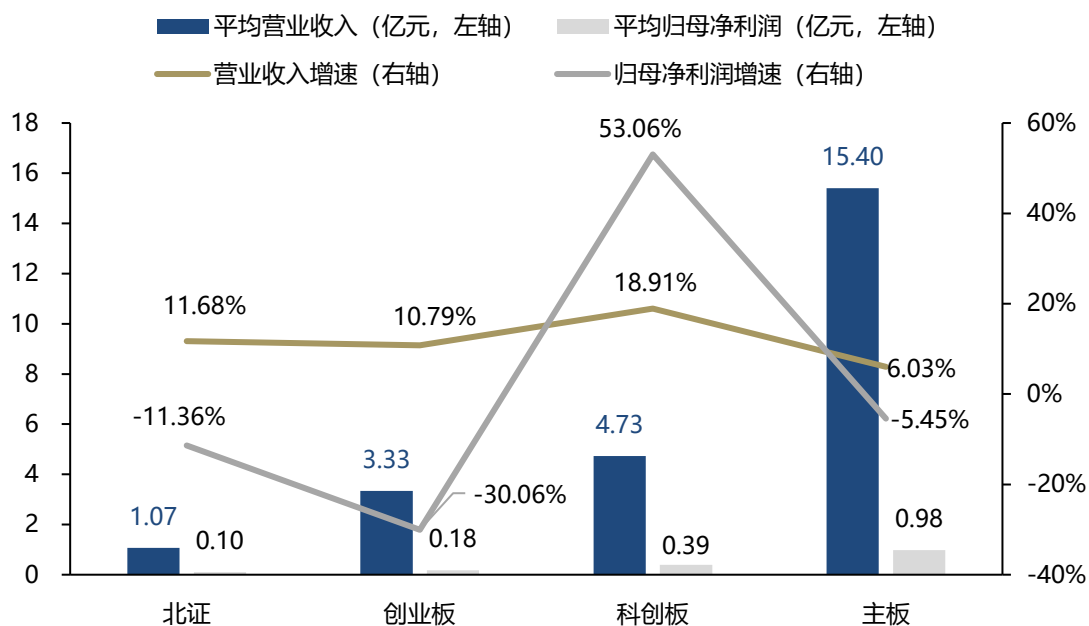
表：2025年机械设备行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值(亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	业绩变动原因
1	卓兆点胶	27.59	3.79	202.58%	0.52	349.18%	前瞻布局的Meta AI眼镜业务迎来业绩兑现；并购并表贡献营收；终端需求回暖与项目验收
2	海能技术	16.75	3.62	16.63%	0.42	222.30%	公司在新材料、新能源、制药、教育科研等下游领域的增长较快，毛利率较高的光谱光谱系列产品收入延续高速增长态势
3	莱赛激光	15.64	1.94	25.52%	0.05	155.62%	建筑激光定位和工程激光智能定位两大核心产品均保持高速增长，同时公司降本增效成果显著
4	星辰科技	31.14	1.98	34.26%	0.34	110.82%	新能源风电变桨业务的显著贡献、应收账款管理优化以及精细化管理落地
5	七丰精工	22.15	2.08	13.74%	0.29	107.08%	下游市场回暖、客户补库采购大增，叠加公司扩产提效承接订单，营收实现增长
6	春光智能	10.71	1.30	65.74%	0.01	102.54%	由于宏观经济变动及食品、药品行业细分市场需求的变动，加上公司积极的市场拓展和开发，导致包装设备订单量上升
7	乐创技术	17.91	1.14	46.56%	0.32	90.17%	智能眼镜消费市场爆发式增长，公司的五轴点胶控制系统因高速高精智能化的运行特点获得了批量订单。
8	灵鸽科技	33.22	2.35	11.41%	-0.09	80.33%	新能源领域订单大增，费用管控与减值减少
9	海希通讯	24.11	5.98	25.25%	0.79	55.74%	储能业务销售增加，公司两个大型电网侧储能电站项目营收较高。
10	凯腾精工	12.76	4.59	4.19%	0.23	48.87%	在行业需求疲软、竞争加剧背景下依靠产销量提升实现营收小幅增长，子公司搬迁获得的大额补偿款资产处置收益。

2.3 机械设备(26Q1)：复苏节奏分化，北交所利润同比回落

➤ 受行业季节性与需求复苏节奏影响，北交所机械设备企业呈现营收韧性尚可、利润同比承压的态势。2026年一季度，机械设备行业整体呈现弱复苏迹象，板块间景气度分化明显：北交所/创业板/科创板/主板机械设备行业平均营收 1.07/3.33/4.73/15.40亿元，同比增速+11.68%/+10.79%/+18.91%/+6.03%；归母净利润0.10/0.18/0.39/0.98亿元，同比增速-11.36%/-30.06%/+53.06%/-5.45%。

图：2026Q1机械设备各板块平均营收/归母净利润及同比增速情况



表：2026Q1机械设备行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值(亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速
1	交大铁发	14.96	0.58	44.18%	0.06	1888.93%
2	前进科技	10.18	0.31	110.59%	0.04	404.50%
3	海昌智能	50.49	4.32	144.26%	0.87	219.22%
4	凯腾精工	12.76	1.10	12.57%	0.02	214.36%
5	鸿仕达	48.97	1.07	14.64%	0.01	196.54%
6	惠丰钻石	28.59	0.50	25.01%	0.02	162.29%
7	瑞星股份	10.47	0.13	-52.36%	0.03	160.62%
8	三友科技	14.74	0.99	155.57%	0.03	160.54%
9	乐创技术	17.91	0.49	103.91%	0.21	136.51%
10	莱赛激光	15.64	0.52	13.65%	0.01	125.99%

2.4 汽车(2025): 北交所汽车板块表现亮眼, 营收与归母净利润实现双增

➤ **2025 年汽车行业整体呈结构性复苏态势, 北交所板块营收与归母净利润同步稳健增长。**受以旧换新等促消费政策驱动、下游新能源及商用车市场回暖支撑, 行业整体景气度持续向好。北交所 / 创业板 / 科创板 / 主板汽车行业平均营收分别为 7.39/27.44/52.40/197.56 亿元, 同比增速分别为 +14.27%/+16.87%/+32.45%/+6.43%; 归母净利润分别为 0.72/1.68/3.92/7.12 亿元, 同比增速分别为 +11.41%/+14.37%/+123.25%/+1.75%。其中, 汽车零部件企业林泰新材受益于混合动力变速器领域销售放量与海外市场拓展, 归母净利润同比增长 74.22%, 三祥科技依托优质主机客户订单增长及高价值总成产品放量, 盈利表现同样亮眼。

图: 2025年汽车行业主板、双创板块和北交所平均营收、归母净利润及同比增速情况

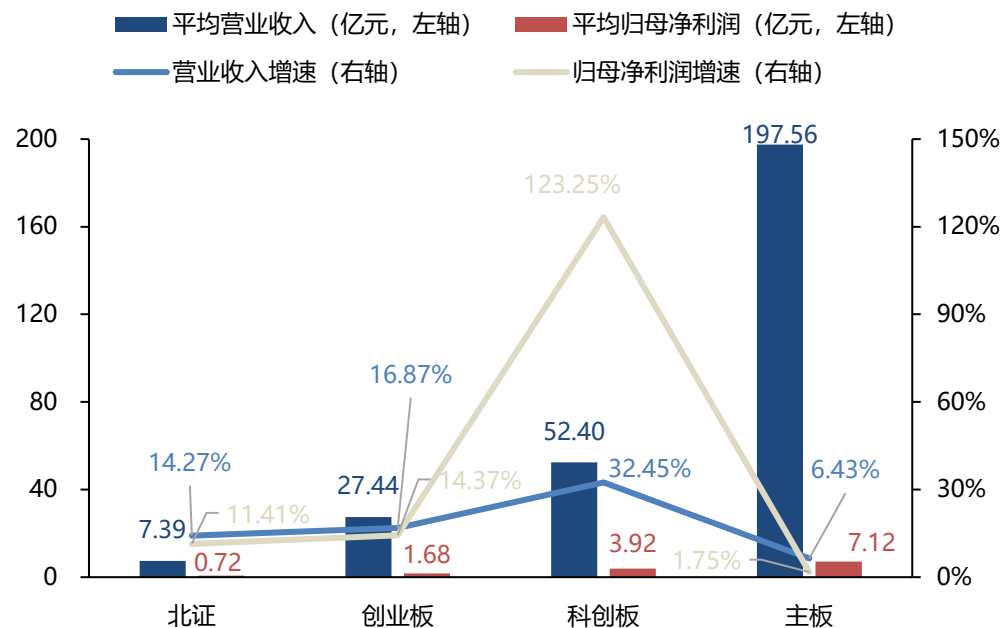


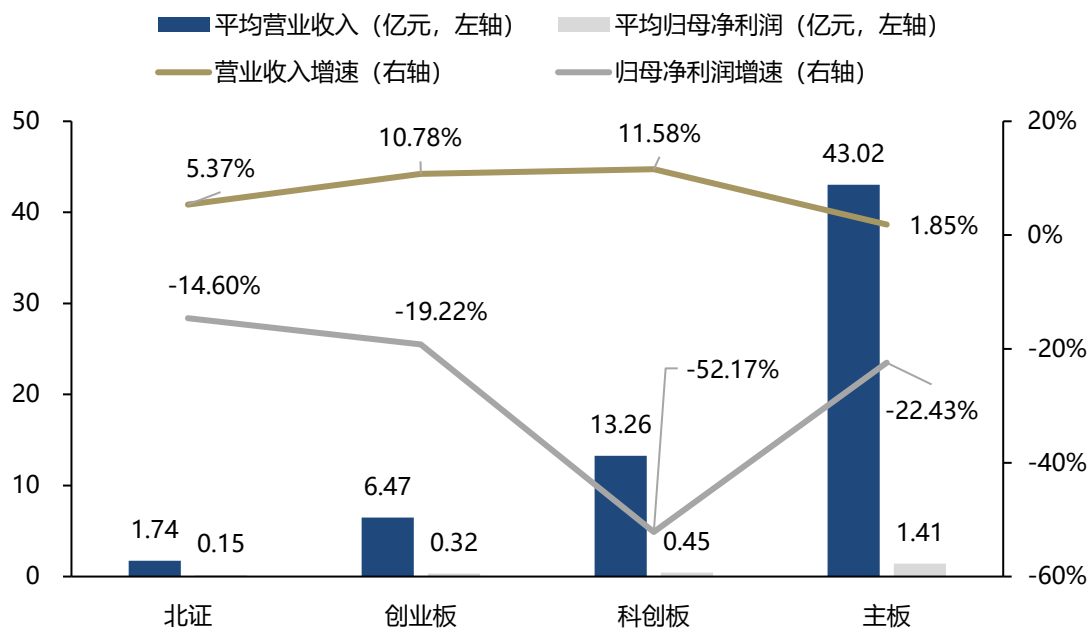
表: 2025年北交所汽车行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值(亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	业绩变动原因
1	大地电气	13.72	17.15	114.47%	-0.10	82.81%	并购带来收入并表, 国内商用车市场回暖向好, 同时降本增效实现了大幅减亏
2	林泰新材	31.62	4.20	34.44%	1.41	74.22%	在混合动力专用变速器 (DHT) 领域的销售收入实现快速增长, 海外市场开拓成效显著
3	三祥科技	16.17	11.35	17.59%	1.12	73.49%	受益于优质主机客户如吉利、比亚迪等的业务增长, 公司订单显著放量, 且高价值的总成产品收入增长显著
4	旺成科技	17.12	4.47	28.40%	0.61	73.21%	汽车齿轮及湿式多片离合器业务的销量显著增加, 且公司整体发展战略向高附加值产品布局
5	舜宇精工	15.11	7.47	3.71%	0.29	67.30%	AGV机器人集成解决方案业务表现亮眼, 但模具业务收入同比下滑, 对整体营收形成了一定拖累。
6	开特股份	45.55	11.29	36.68%	1.73	25.62%	汽车行业趋势良好, 传感器、控制器、执行器等核心产品销量的持续放量, 储能CCS等其他类业务收入同比大增, 贡献新利润增长点。
7	科马材料	24.74	2.76	10.93%	0.90	25.42%	毛利率更高的商用车配套产品销售占比和境外收入占比稳步提升
8	同心传动	15.19	1.51	12.99%	0.27	18.96%	加大市场开拓与结构调整, 同时公司下游市场需求复苏
9	华原股份	19.90	6.04	14.58%	0.75	16.02%	液体过滤产品和气体过滤产品两大核心业务板块稳步增长, 公司发动机配套市场活跃及售后配套市场需求稳定
10	捷众科技	17.52	3.91	36.66%	0.72	15.31%	乘用车“以旧换新”政策提振终端销量, 下游需求增长带来了规模效应

2.4 汽车(26Q1)：业绩分化明显，北交所汽车板块盈利韧性凸显

- **2026年一季度汽车行业整体承压，北交所盈利韧性显著，归母净利润跌幅最小。**北交所 / 创业板 / 科创板/主板汽车行业平均营收分别为1.74/6.47/13.26/43.02亿元，同比增速 +5.37%/+10.78%/+11.58%/+1.85%；归母净利润分别为0.15/0.32/0.45/1.41亿元，同比增速-14.60%/-19.22%/-52.17%/-22.43%。北交所多只个股实现归母净利润的高速增长，如舜宇精工 (+124.60%)、大地电气 (+124.03%)、华原股份 (+30.43%)。

图：2026Q1汽车行业主板、双创板块和北交所平均营收、归母净利润及同比增速情况



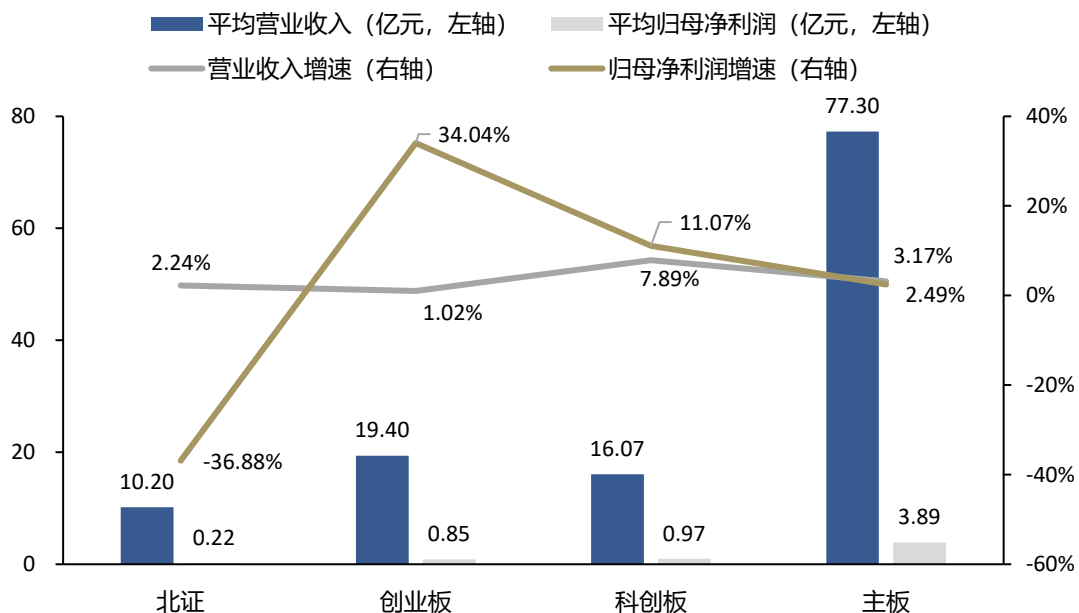
表：2026Q1 北交所汽车行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值(亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速
1	舜宇精工	15.11	1.17	1.34%	0.004	124.60%
2	大地电气	13.72	5.60	108.57%	0.02	124.03%
3	华原股份	19.90	1.68	10.46%	0.22	30.43%
4	华密新材	35.90	1.13	17.54%	0.12	25.68%
5	派特尔	11.00	0.35	-12.02%	0.04	23.07%
6	德众汽车	10.16	4.81	-16.16%	0.02	22.71%
7	隆源股份	23.89	2.67	15.71%	0.35	22.61%
8	泰凯英	36.35	7.33	23.44%	0.41	22.23%
9	同心传动	15.19	0.36	-2.95%	0.07	15.61%
10	明阳科技	20.63	0.83	-2.42%	0.22	10.77%

2.5 基础化工(2025)：受周期性调整显著，盈利空间压缩

➤ **基础化工行业受周期性调整影响较大，北交所利润端承压明显。**基础化工行业盈利端普遍承压，北交所基础化工板块利润降幅相对较大，主要受行业周期、产品价格波动及部分公司盈利能力下滑影响；部分公司受益于下游需求恢复、产品结构优化及成本管控，业绩实现改善。2025年，北交所/创业板/科创板/主板基础化工行业平均营业收入分别为10.20/19.40/16.07/77.30亿元，同比增速分别+2.24%/+1.02%/+7.89%/+3.17%；平均归母净利润分别为0.22/0.85/0.97/3.89亿元，同比增速分别为-36.88%/+34.04%/+11.07%/+2.49%。

图表：2025年基础化工行业
主板、双创板块和北交所平均营收/归母净利润及同比增速情况



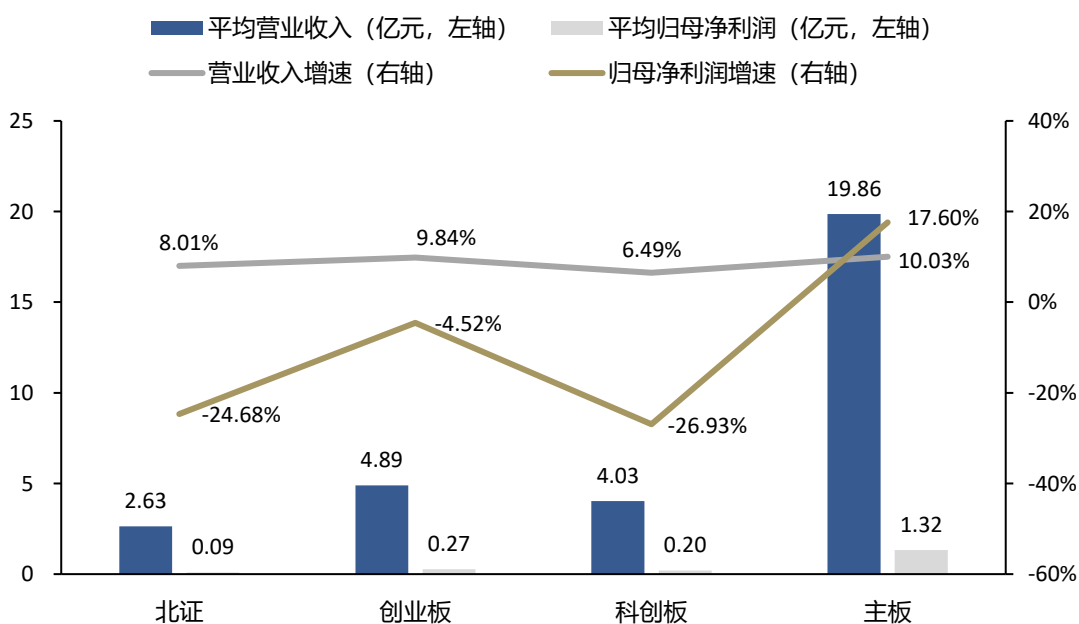
图表：2025年北交所基础化工行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值(亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速 (%)	业绩变动原因
1	吉林碳谷	106.31	25.37	58.21%	1.79	90.24%	碳纤维市场逐步回暖，下游高性能产品需求提升；公司推进降本增效和产品结构优化，支撑营收稳健增长。
2	颖泰生物	42.04	54.74	-3.27%	-2.57	56.25%	产品价格下降导致收入小幅下滑；公司严控成本费用、优化组织和运营效率，推动主营业务盈利恢复、亏损收窄。
3	三维装备	13.93	3.08	13.70%	0.47	38.53%	下游招投标采购及投资计划增加，带动产品需求；出口收入占比提升、原材料价格下降和技术进步共同增厚利润。
4	禾昌聚合	26.91	19.69	22.07%	1.66	37.52%	家电、汽车需求增长带动销量提升；新能源汽车轻量化趋势推升复合材料需求，叠加原材料降价改善盈利。
5	凯大催化	13.30	10.72	1.01%	0.25	25.44%	铈、钼、铂等贵金属价格大幅上涨，公司低成本期初库存带来利润贡献；同时优化客户结构、拓展市场。
6	润普食品	10.18	4.95	-4.33%	0.18	22.74%	市场竞争导致钠盐类产品价格下降、收入减少；公司提升钙盐类高毛利产品占比，带动净利润增长。
7	新恒泰	27.94	8.36	7.94%	1.11	21.21%	IXPE、MPP产品需求释放及产能提升带动境内收入增长；海外市场开拓成效显著，订单增加推动境外收入高增。
8	悦龙科技	23.10	2.89	7.89%	0.90	8.22%	高端海工装备自主化需求持续扩大，为公司发展提供了良好机遇。客户结构呈现优化趋势，境外收入占比提升。
9	一诺威	45.24	75.00	9.37%	1.87	5.73%	公司推进新产品研发和新应用拓展，并优化销售策略、强化客户服务体系，带动市场占有率和业绩提升。
10	能之光	18.08	5.98	-2.11%	0.55	-1.63%	化工原材料价格下行导致产品单价下降、收入小幅回落；产品销量增长部分抵消影响，但费用增加拖累利润。

2.5 基础化工(26Q1)：收入端延续增长，利润端修复分化

- **基础化工行业一季度经营表现分化，北交所收入端稳健增长但利润端仍承压。** 基础化工行业收入端延续增长，但盈利修复仍存在分化，北交所利润端仍受到行业价格波动、成本压力及细分领域景气差异影响；部分细分领域企业受益于需求改善、产品结构优化和费用管控，盈利修复较快。2026Q1，北交所/创业板/科创板/主板基础化工行业平均营业收入分别为2.63/4.89/4.03/19.86亿元，同比增速分别为+8.01%/+9.84%/+6.49%/+10.03%；平均归母净利润分别为0.09/0.27/0.20/1.32亿元，同比增速分别为-24.68%/-4.52%/-26.93%/+17.60%。

图表：2026Q1基础化工行业
 主板、双创板块和北交所平均营收、归母净利润及同比增速情况



图表：2026Q1北交所基础化工行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速
1	美邦科技	11.86	1.16	0.07%	0.05	836.31%
2	天马新材	30.04	0.61	5.71%	0.05	443.34%
3	汉维科技	12.09	1.61	15.30%	0.04	435.05%
4	润普食品	10.18	1.43	20.11%	0.07	269.13%
5	康普化学	20.91	1.23	164.80%	0.26	164.13%
6	凯大催化	13.30	2.90	38.28%	0.13	124.75%
7	万德股份	10.92	1.25	19.40%	0.11	105.98%
8	绿亨科技	13.79	0.84	-11.76%	0.08	95.84%
9	吉林碳谷	106.31	6.75	40.57%	0.41	75.25%
10	中草香料	12.95	0.70	48.49%	0.06	64.40%

2.6 TMT(2025年报): 北交所公司业绩弱于主板, 高景气赛道仍具弹性

- 2025年北交所TMT行业公司营收、净利润弱于主板, 但一些高景气赛道仍具弹性
- 1) 板块对比: 2025年, 北交所/科创板/创业板TMT行业平均营业收入分别为5.58/24.94/29.07亿元, 同比增速+6.20%/+19.47%/+13.97%; 平均归母净利润分别为0.34/1.34/1.62亿元, 同比-7.60%/+67.73%/+88.14%。2) 细分来看, 2025年消费电子、半导体、PCB相关赛道表现优异, 如慧为智能、雅葆轩、晶赛科技; 电子产业上游设备公司景气度高, 如鸿仕达、乐创技术等。

图表: 2025年北交所与科创板、创业板TMT行业业绩总体情况

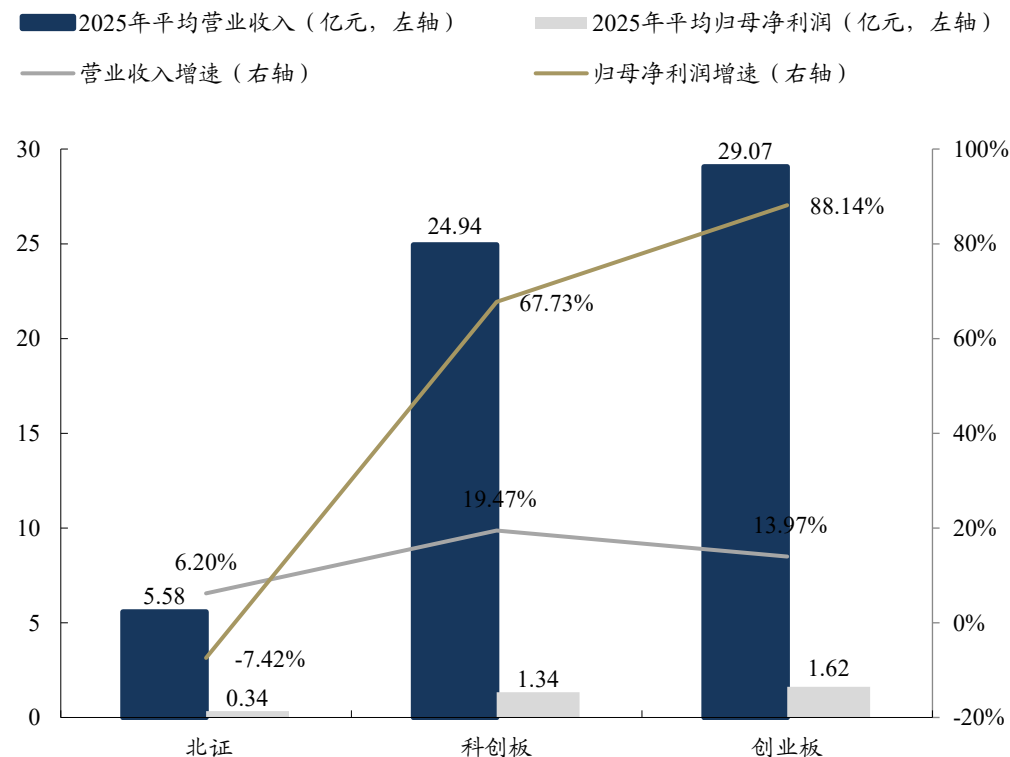


表: 2025年报北交所TMT行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	同比增速 (亿元)	归母净利润 (亿元)	同比增速	业绩变动原因
1	慧为智能	14.26	5.52	26.34%	0.07	322.14%	业务开展顺利, 且前期基数较低
2	衡东光	375.09	22.16	68.50%	3.05	106.47%	北美云厂商AI数据中心资本开支高增, 产品规模交付
3	乐创技术	17.91	1.14	46.56%	0.32	90.17%	受益于智能眼镜产线投资潮, 且收入基数较低
4	国源科技	20.58	2.43	-9.62%	0.22	83.46%	非经常性收益叠加费用端下降, 促使利润大增
5	晶赛科技	26.30	5.77	9.83%	0.10	63.47%	高精度、高频化晶振产品产业化, 且前期基数较低
6	富士达	66.62	8.81	15.51%	0.78	52.03%	军工业务回暖, 民用航天业务初步放量
7	恒拓开源	17.33	1.73	-4.70%	0.25	43.48%	受益于行业数字化深化与重点客户持续中标
8	视声智能	21.70	3.02	21.53%	0.67	41.21%	出口高毛利业务进展顺利, 产能稳定释放
9	雅葆轩	20.34	5.99	58.88%	0.66	36.39%	行业需求大增, 新增产能放量
10	鸿仕达	48.97	6.64	2.42%	0.70	32.87%	智能自动化设备产品毛利率提升

2.6 TMT(2026Q1):平均营业收入增加, 利润压力较大

➤ 2026年Q1北交所TMT行业行业收入回暖, 利润端仍有压力

- 1) 板块对比: 2026年Q1, 北交所/科创板/创业板TMT行业平均营业收入分别为1.32/5.45/7.43亿元, 同比增速+15.15%/+8.49%/+23.45%; 平均归母净利润分别为0.04/0.51/0.58亿元, 同比-35.74%/+193.41%/+66.51%。 2) 2026年一季度受地缘政治扰动影响, 国内市场为主的公司明显优于出口为主公司, 我们预计后期影响会逐步减弱。

图表: 2026年Q1北交所与科创板、创业板TMT行业业绩总体情况

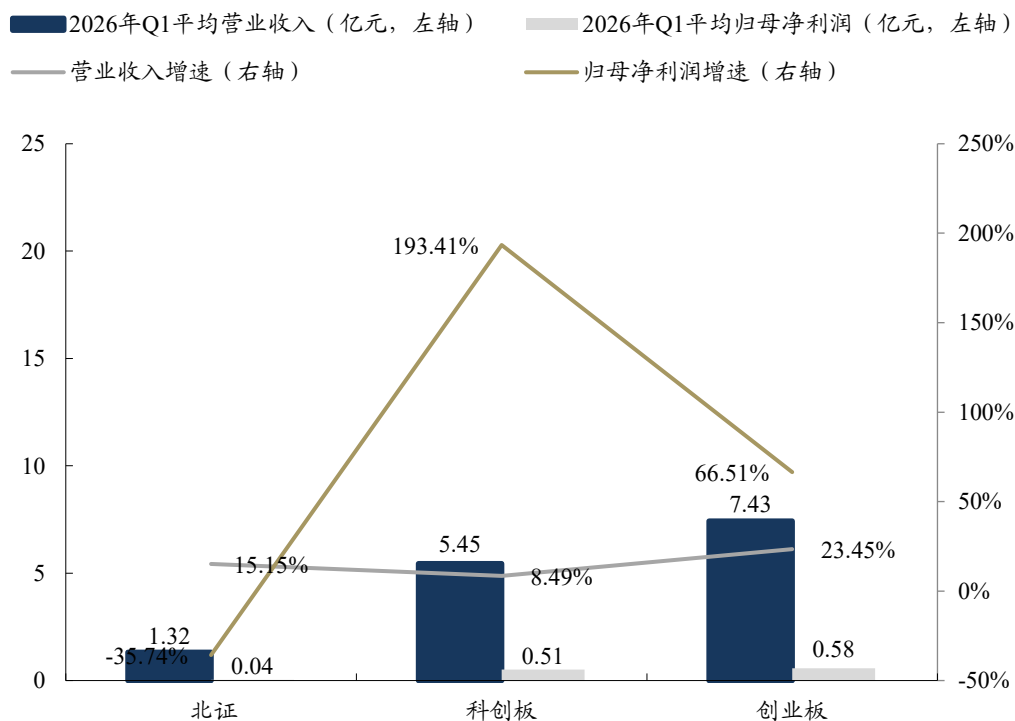


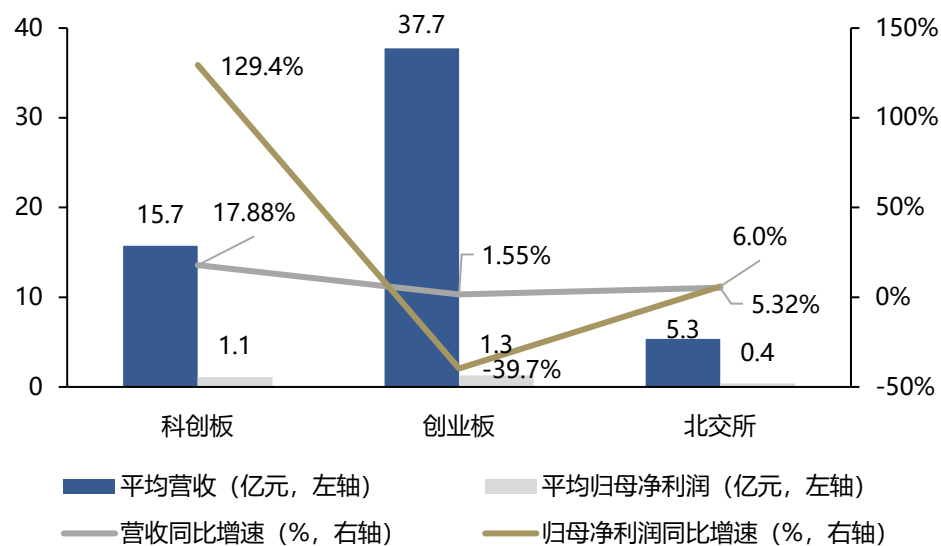
表: 2026年Q1北交所TMT行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	同比增速	归母净利润 (亿元)	同比增速	业绩变动原因
1	利尔达	42.08	6.48	23.27%	0.15	396.67%	下游市场回暖, 资产减值大幅减少
2	晶赛科技	26.30	1.90	46.85%	0.04	288.71%	高精度、高频化晶振产品产业化, 且前期基数较低
3	流金科技	30.99	0.60	-6.09%	0.06	244.95%	长账龄客户回款, 前期计提的信用减值转回
4	并行科技	90.99	4.31	117.29%	0.12	222.93%	算力服务业务快速增长
5	乐创技术	17.91	0.49	103.91%	0.21	136.51%	受益于智能眼镜产线投资潮, 且收入基数较低
6	雅葆轩	20.34	1.52	56.47%	0.21	71.89%	行业需求大增, 新增产能放量
7	雷神科技	23.45	6.67	16.85%	0.15	54.42%	高性能计算机产品市场需求增长
8	衢东光	375.09	6.87	39.27%	0.84	41.23%	北美云厂商AI数据中心资本开支高增, 产品规模交付
9	凯华材料	19.44	0.28	3.70%	0.05	32.98%	营收增长同时毛利率有所提高
10	戈碧迦	63.12	1.51	21.39%	0.12	31.16%	特种功能玻璃收入增加、毛利率增加

2.7 消费(2025)：营收端全板块实现正增长，利润端板块间分化剧烈

- **营收端全板块实现正增长，利润端板块间分化剧烈。** 2025年北交所/创业板/科创板消费行业平均营业收入分别为5.3/37.7/15.7亿元，同比增速+5.32%/+1.55%/+17.88%；平均归母净利润分别为0.4/1.3/1.1亿元，同比+6.0%/-39.7%/+129.4%。受益于经济复苏和以旧换新等政策，多家企业展现出强劲的盈利修复与增长能力。

图表：2025年消费行业双创板块和北交所平均营收、归母净利润及同比增速情况



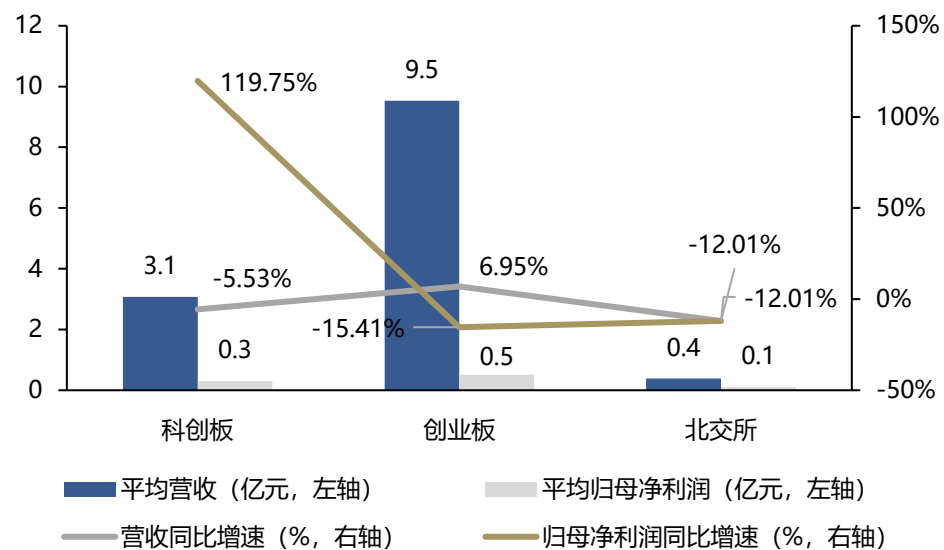
图表：2025年北交所消费行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	业绩变动原因
1	拾比佰	13.8713	18.2572	12.21%	0.5401	1569.76%	行业替代加快，产能释放、成本管控及市场需求旺盛推升利润
2	骑士乳业	17.3514	13.1941	1.75%	0.4901	736.96%	公司募投项目顺利结项投产，公司生鲜乳销售量增加
3	宏裕包材	17.7551	6.2019	-3.02%	0.1843	396.55%	主要系本期新增托盘业务所致
4	数字人	15.8106	0.9965	50.22%	0.0818	296.77%	公司加大市场开拓和实施力度，实施完成上年未递延到本期的部分项目以及本期中标项目，导致营业收入和营业成本增加
5	格利尔	12.9354	5.1784	-4.81%	0.0873	208.94%	扭亏为盈
6	锦好医疗	14.7103	3.0752	65.27%	0.1536	156.99%	ODM和自有品牌业务同时发力，美国市场整体营收增加；公司出售原用于出租的平潭厂房及土地使用权。
7	欧福蛋业	18.8188	9.0522	-0.13%	0.8654	89.79%	主要原因系报告期内主营业务蛋液类和蛋粉类盈利改善增加所致。
8	龙竹科技	14.2125	3.7462	17.29%	0.2459	50.54%	主要原因系：线下传统业务营业收入实现稳步增长，线上跨境电商业务营业收入实现大幅提升。
9	无锡晶海	17.8682	4.0534	19.58%	0.6305	47.13%	营业收入的稳步增长，直接带动了利润规模的提升
10	北矿检测	27.1759	1.8739	26.60%	0.7722	40.07%	随着检验检测行业规模的扩大及行业集约化的整体趋势，公司业务随之增长，公司积极拓展业务合作

2.7 消费(26Q1)：2026Q1 消费板块政策效果尚未完全显现，整体利润承压

- **2026Q1消费板块政策效果尚未完全显现，消费板块整体利润承压。** 2026Q1北交所/创业板/科创板消费行业平均营收为0.4/9.5/3.1亿元，同比增速为-12.01%/+6.95%/-5.53%；归母净利润为0.1/0.5/0.3亿元，同比-12.01%/-15.41%/+119.75%。

图表：2026Q1消费行业双创板块和北交所平均营收、归母净利润及同比增速情况



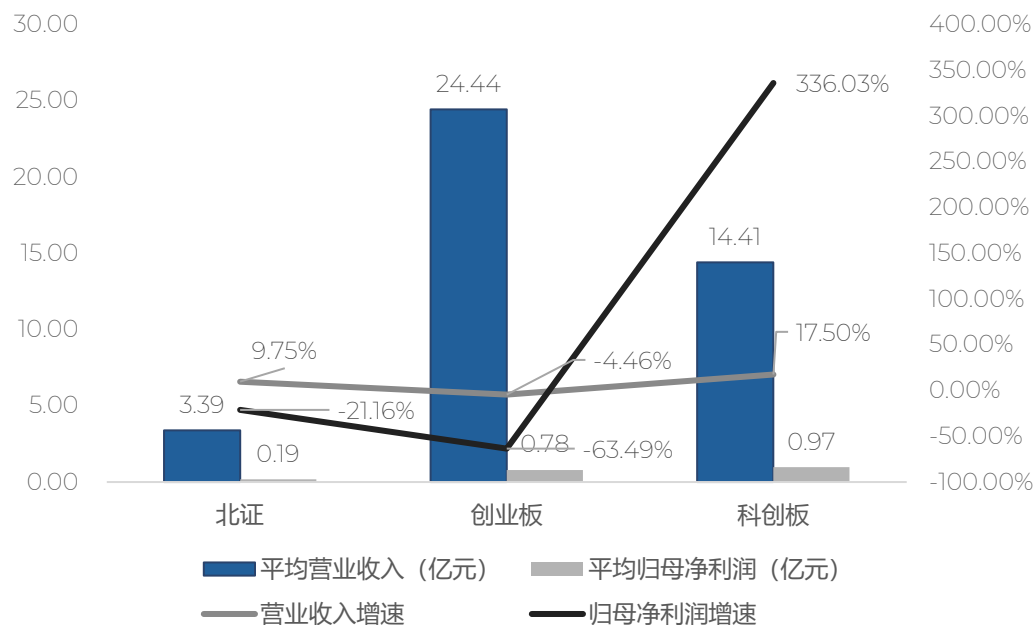
图表：北交所消费行业2026Q1归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速
1	美之高	14.2462	1.5208	32.09%	0.0521	3492.03%
2	康农种业	22.3960	0.3972	63.46%	0.0749	944.14%
3	国航远洋	58.6510	2.3814	19.64%	0.2927	289.69%
4	中纺标	24.3058	0.3757	6.68%	0.0104	205.39%
5	柏星龙	14.0389	1.4806	51.64%	0.0798	175.08%
6	宏海科技	20.1474	2.0876	44.14%	0.0952	146.71%
7	朱老六	19.0021	0.7610	26.24%	0.1905	136.70%
8	倍益康	22.4286	0.5074	-0.39%	0.0055	133.53%
9	天纺标	15.3691	0.4388	6.72%	0.0579	83.34%
10	沪江材料	14.8503	0.8865	20.39%	0.0887	64.72%

2.8 生物医药行业(2025)：业绩承压明显，北证表现优于双创

- **2025年生物医药行业承压明显**：1) 2025年科创板/创业板/北交所生物医药行业平均营收14.41/24.44/3.39亿元，同比增速分别为+17.50%/-4.46%/+9.75%；2) 2025年科创板/创业板/北交所生物医药行业平均归母净利润为0.97/0.78/0.19亿元，同比分别+336.03%/-63.49%/-21.16%。

图表：2025生物医药各板块平均营收/归母净利润情况



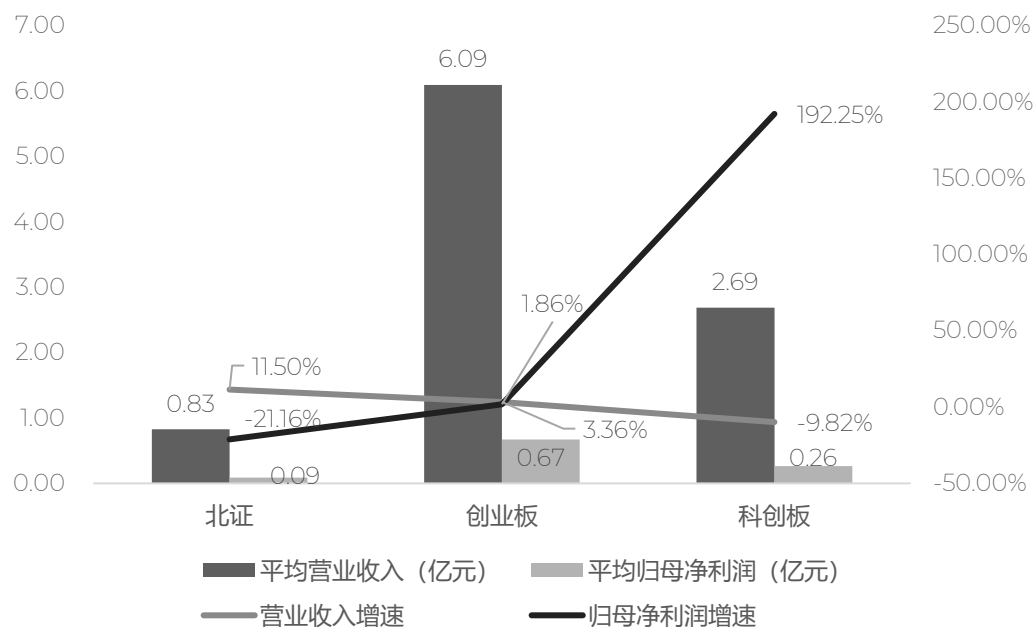
图表：2025年北交所生物医药行业净利润增速前十表现情况（截至2026年4月30日）

序号	公司名称	市值 (亿元)	归母净利润 同比增速	归母净利润 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	业绩变动原因
1	数字人	16.09	296.77%	0.08	1.00	50.22%	完成上年未递延到本期的部分项目以及本期中标项目确认收入，实现营业收入增长；信用减值损失、资产减值损失同比变动，共同导致营业利润和净利润增加
2	锦好医疗	14.88	156.99%	0.15	3.08	65.27%	美国 OTC 助听器市场需求增长、品牌商及自有品牌业务双增、Intricon 助听器芯片业务吸收转化并实现大幅销售共同驱动。
3	无锡晶海	17.74	47.13%	0.63	4.05	19.58%	随着民众健康意识的不断增强，食品营养品类产品市场需求逐步回暖，带动销量稳步增长；销售部门积极开拓潜在客户，进一步拉动了整体销售的增长。
4	普昂医疗	21.08	38.37%	0.90	3.82	20.07%	下游行业需求稳步提升，公司产品竞争力增强推动营收增长，叠加毛利率提升、资产减值损失与资产处置损失减少、核心产品放量、新品/集采贡献增量，叠加费用管控、成本优化与投资收益增加。
5	海昇药业	16.30	36.86%	0.69	2.21	32.72%	下游养殖景气提升带动磺胺类原料药量价齐升、募投项目投产增收，叠加毛利率提升、投资收益增长，费用与减值影响可控。
6	德源药业	36.55	33.87%	2.37	10.58	21.80%	核心产品放量、新品/集采贡献增量、叠加费用管控、成本优化与投资收益增加
7	生物谷	10.14	30.68%	-0.52	4.33	-16.12%	上期根据尚未归还的资金占用余额计提坏账准备6,168万元
8	星昊医药	22.53	24.33%	1.03	6.50	0.32%	公司复方消化酶胶囊中标省际联盟药品集中采购，医院终端覆盖范围扩大，通过专业化学术推广带动产品销量增长；同时销售费用、管理费用、营业外支出等同比减少。
9	海圣医疗	20.59	21.01%	0.86	3.45	13.68%	监护类耗材需求向好带动营收增长、毛利率保持稳定、政府补助增加增厚其他收益、资产减值损失减少，叠加高新技术企业税收优惠
10	爱舍伦	22.45	16.57%	0.94	9.89	42.95%	境外外销大幅增长、核心产品放量、规模效应提升，叠加费用管控、财务优化

2.8 生物医药行业(26Q1)：业绩承压明显，北证表现优于双创

- **2026年Q1生物医药行业有望底部向上**：1) 2026Q1科创板/创业板/北交所生物医药行业平均营收2.69/6.09/0.83亿元，同比增速分别为-9.82%/3.36%/11.50%；2) 2026Q1科创板/创业板/北交所生物医药行业平均归母净利润为0.26/0.67/0.09亿元，同比分别192.25%/1.86%/-21.16%。

图表：2026年Q1生物医药各板块平均营收/归母净利润情况 图表：2026年Q1北交所生物医药行业净利润增速前十表现情况（截至2026年4月30日）



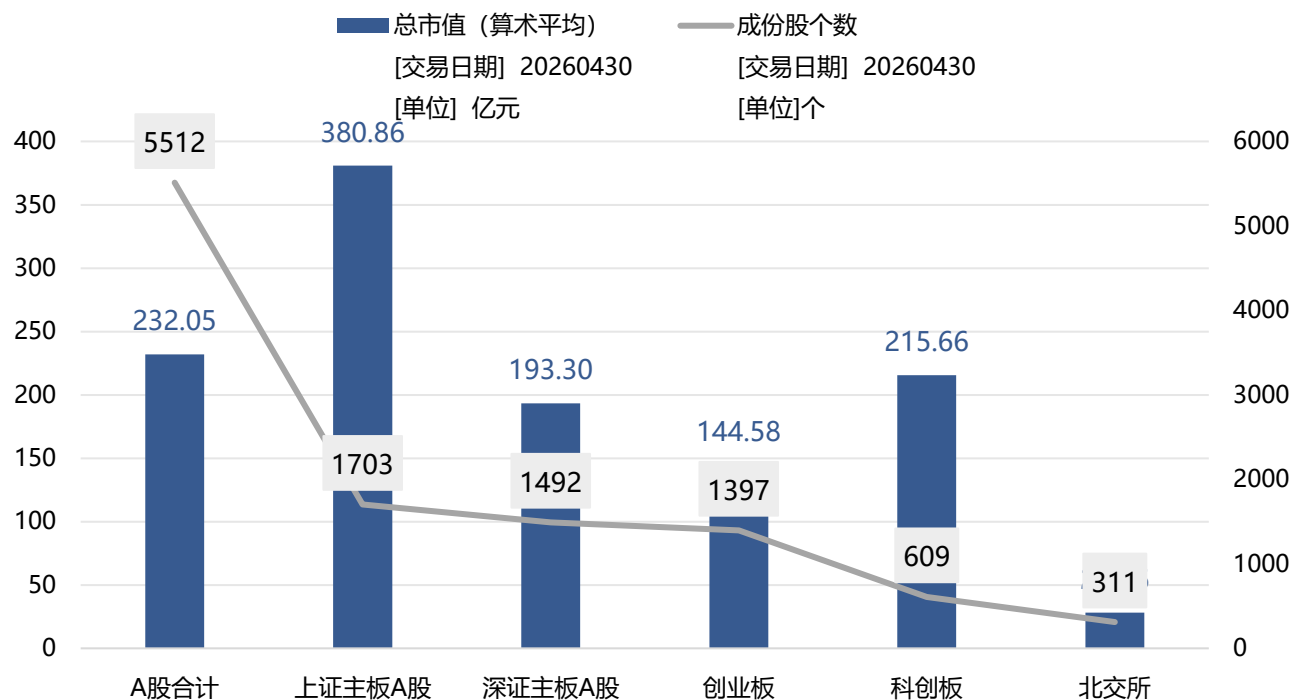
序号	公司名称	市值 (亿元)	归母净利润同比增速	归母净利润 (亿元)	营业收入 (亿元)	营业收入同比增速
1	三元基因	25.09	108.72%	0.01	0.60	33.48%
2	大唐药业	13.36	85.40%	0.02	0.43	-5.38%
3	生物谷	10.14	72.00%	-0.05	0.95	2.80%
4	森萱医药	44.10	62.05%	0.47	1.60	27.67%
5	海昇药业	16.30	51.52%	0.20	0.66	56.36%
6	普昂医疗	21.08	46.60%	0.24	0.99	30.11%
7	梓橦宫	15.88	45.31%	0.24	1.06	11.88%
8	欧康医药	12.24	31.81%	0.02	0.56	-4.88%
9	*ST康乐	13.57	27.88%	-0.51	0.00	689.69%
10	星昊医药	22.53	27.00%	0.32	1.58	11.37%

3. 北证A股中长期配置价值明确

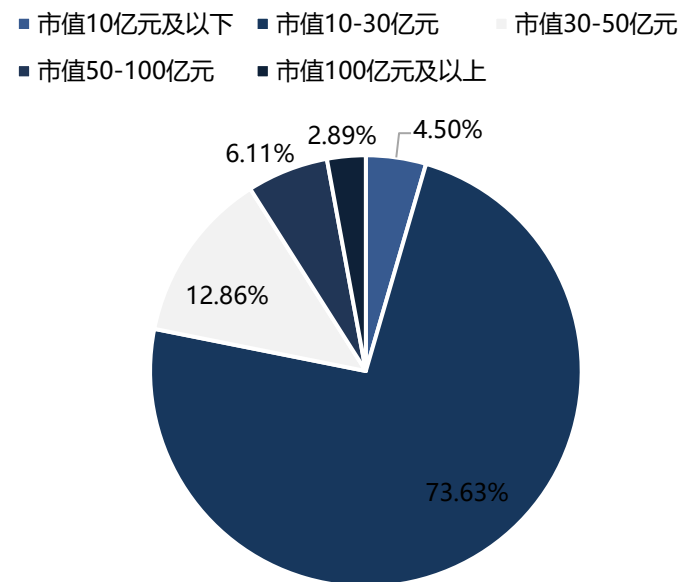
3.1 北交所：服务创新型中小企业主阵地，高质量发展扩容中

➤ 截至2026年4月30日，北交所共311家上市公司，平均市值28.16亿元，2026年继续高质量发展扩容。北交所自2021年开市来，与沪深交易所错位协同发展，板块特色初步显现，市场功能初步发挥，截至2026年4月底，北交所上市公司已增长至311家，平均市值28.16亿元，其中，74%的北交所上市公司市值集中于10-30亿元的区间。

图表：各板块上市公司数量与平均市值（截至2026/4/30）



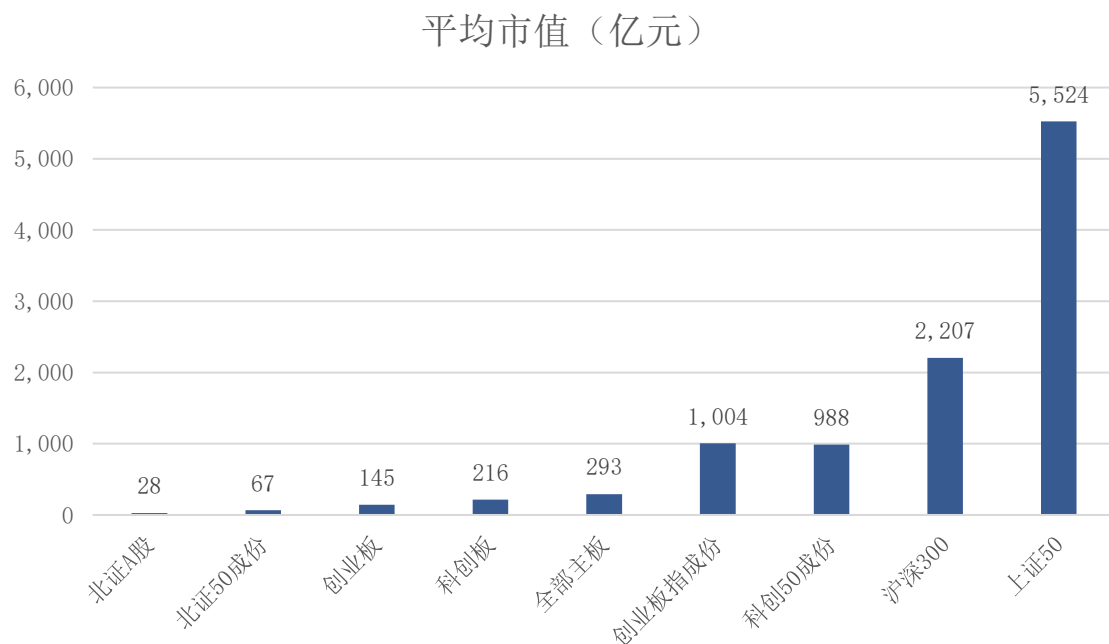
图表：北交所企业市值分布图（截至2026/4/30）



3.2 流动性：北交所成交额较A股其他板块低，但换手率明显较高

➤ **北证50小市值特性与30%涨跌幅弹性优势，符合短期资金博弈需求，使其成分股换手率显著高于A股其他板块。**截至2026年4月30日，北证50成分股平均市值约67亿元，远低于A股其他板块，小市值标的天然具有高换手属性，叠加30%涨跌幅的高弹性吸引力，短线资金频繁进出，使得北证50换手率明显较高。截至2026年4月30日，2026年北交所日均换手率2.92%，显著高于上证50（1.19%）/科创50（1.94%）。

图表：北证50成分股与A股各板块平均市值对比（亿元）



图表：北证50、北证A股与A股各板块成交额和换手率对比

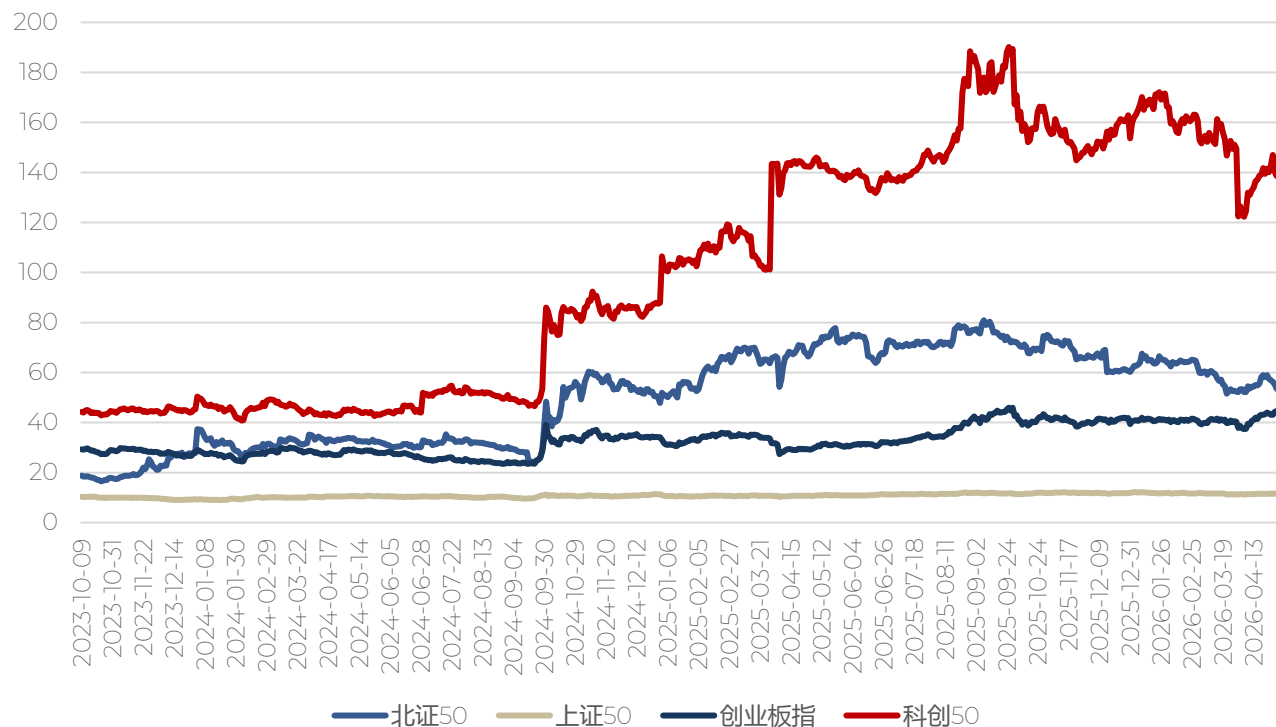
区间日均成交额（亿元）		2023	2024	2025	2026
指数	上证50	11.87	16.20	23.00	30.98
	创业板指成份	5.90	8.15	15.33	24.77
	科创50成份	4.17	4.90	10.33	17.04
	北证50成份	0.23	0.78	1.73	1.43
板块	全部主板	1.87	2.24	3.42	4.93
	创业板	1.77	2.10	3.44	4.80
	科创板	1.23	1.26	2.90	4.64
	北证A股	0.25	0.54	1.14	0.85

区间日均换手率（%）		2023	2024	2025	2026
指数	上证50	0.57	0.80	0.81	1.19
	创业板指成份	1.53	2.28	2.87	3.72
	科创50成份	1.49	1.50	1.67	1.94
	北证50成份	1.42	3.69	4.79	2.92
板块	全部主板	2.07	2.59	3.17	3.29
	创业板	2.52	2.22	2.80	3.16
	科创板	3.88	4.93	5.22	5.07
	北证A股	1.91	6.13	6.42	3.87

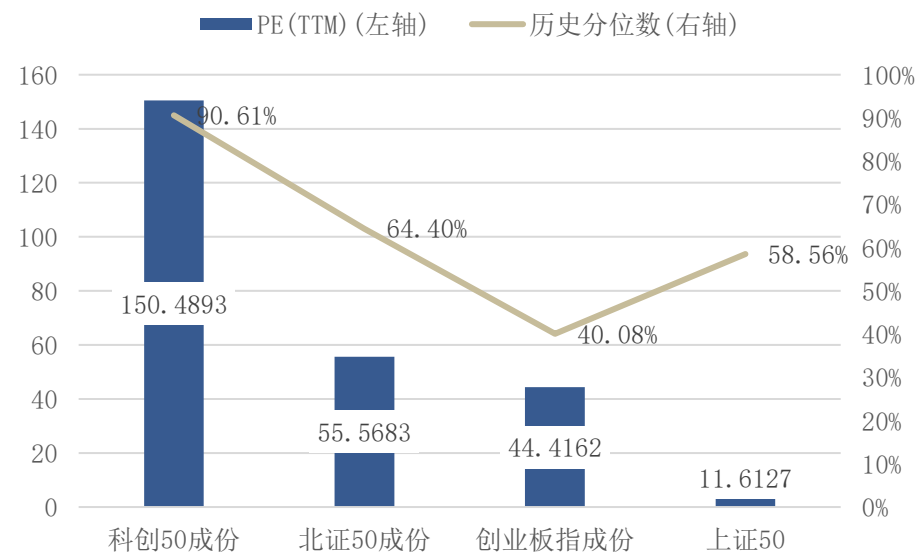
3.3 估值：北证50估值小幅跌落，但仍居于高位

➤ 受政策红利驱动流动性改善的驱动，北证50指数PE(TTM)仍位于历史高位，略低于2025年（60.30%，100%分位点）。截至2026年4月30日收盘，北证50指数市盈率（TTM）为55.57倍，较2025年降低，市盈率仅次于科创50（150.49倍，91%分位点），略高于创业板指（44.42倍，40%分位点），显著高于上证50（11.61倍，59%分位点）。

图表：北证50与主要A股指数PE(TTM) 对比



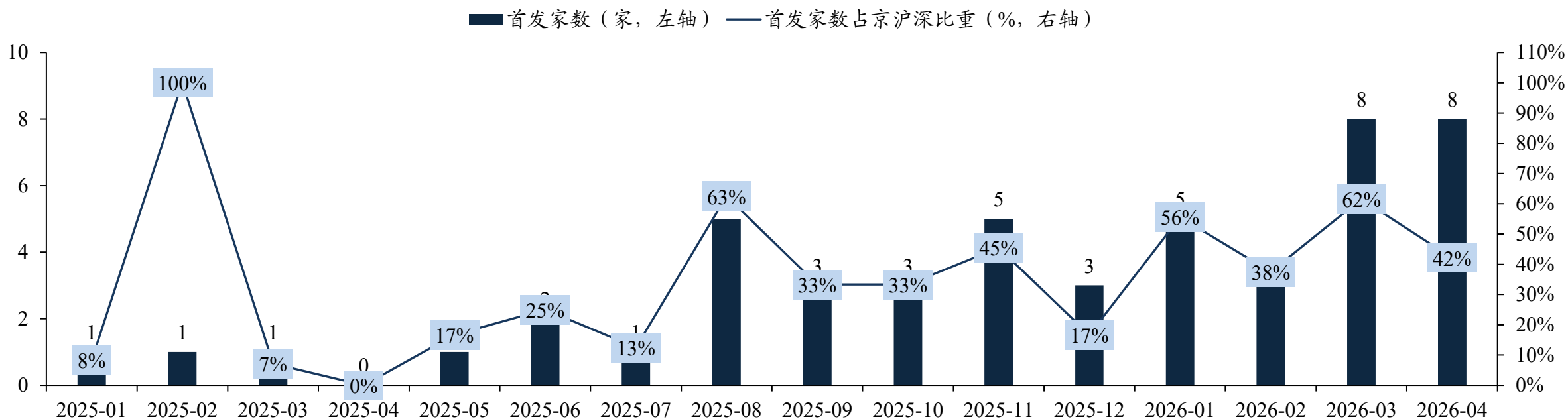
图表：北证50与A股各主要指数PE(TTM) 及分位数



3.4 供给端：新股发行节奏稳步回升，新三板挂牌优质公司储备充足

- **新股发行节奏提升，北交所优质标的持续稳定增长：**北交所持续扩增市场优质标的，截至2026年4月30日，IPO流程中已问询/上市委审议/提交注册的企业数量分别为73/9/21家，未来北交所新股发行节奏有望稳步提升。
- **优质公司储备持续增厚，北交所上市公司质量实现稳步提升：**2025年沪深IPO审核延续收紧态势，优质中小企业加速向北交所集聚，板块优质供给持续扩容。2025年新三板挂牌队伍稳步扩容，截至2026年4月30日，共有挂牌公司5878家，充足且高质量的后备企业梯队，为北交所高质量扩容筑牢坚实基础，有力推动市场整体质地持续优化。

图表：2025年1月-2026年4月北交所IPO首发家数及占比



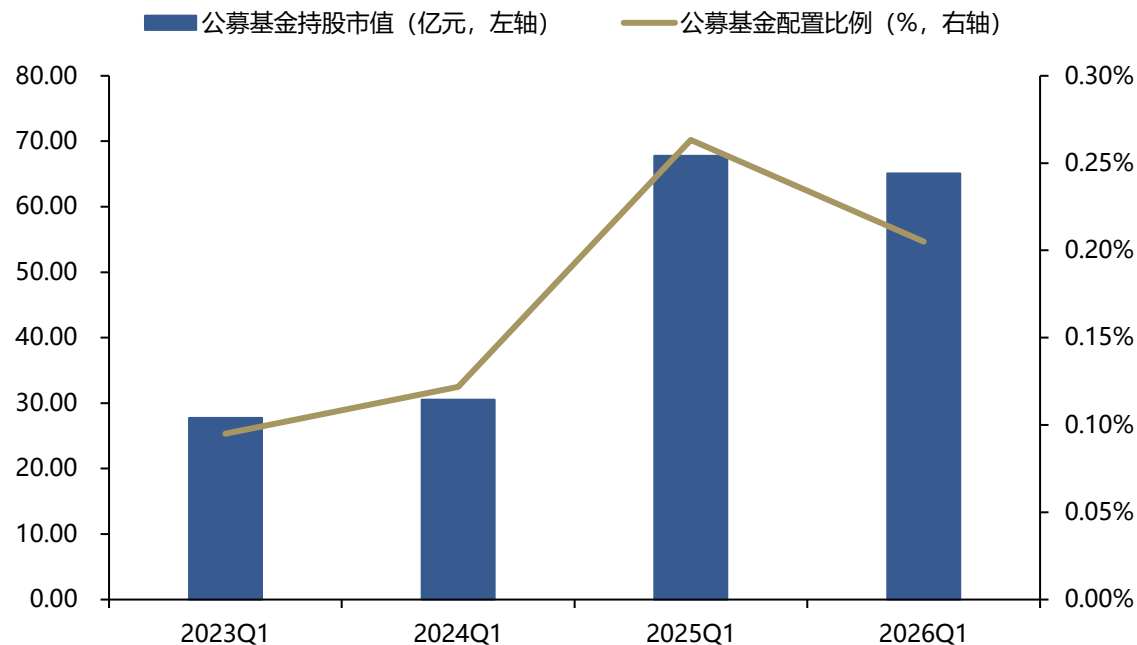
3.5 投资端：做市商扩容与机构配置协同增效，投资活力持续攀升

➤ **北交所做市商扩容，投资端活力持续攀升。**随着4月21日东方财富公告其子公司东方财富证券获批上市证券做市交易业务资格，北交所做市商规模已增至22家。投资者参与热情持续升温，截至2026年1月20日，开通北交所权限的合格投资者账户数正式突破1000万户，较去年同期净增近200万户，市场投资端的活力与吸引力不断攀升。公募基金配置力度亦稳步增强，截至2026年4月30日，北交所公募基金持股市值达65.10亿元，配置比例为0.21%，机构参与度持续提升，整体持仓呈上升趋势。

图表：北交所做市商名单（截至2026/4/30）

序号	做市商名称	序号	做市商名称
1	国投证券股份有限公司	12	中国银河证券股份有限公司
2	财通证券股份有限公司	13	中信建投证券股份有限公司
3	东方证券股份有限公司	14	中信证券股份有限公司
4	东吴证券股份有限公司	15	浙商证券股份有限公司
5	国金证券股份有限公司	16	中国国际金融股份有限公司
6	国泰海通证券股份有限公司	17	中泰证券股份有限公司
7	国信证券股份有限公司	18	国元证券股份有限公司
8	华泰证券股份有限公司	19	上海证券股份有限公司
9	申万宏源证券有限公司	20	广发证券股份有限公司
10	兴业证券股份有限公司	21	财信证券股份有限公司
11	招商证券股份有限公司	22	东方财富证券股份有限公司

图表：2023Q1-2026Q1北交所公募基金配置情况（截至2026/4/30）



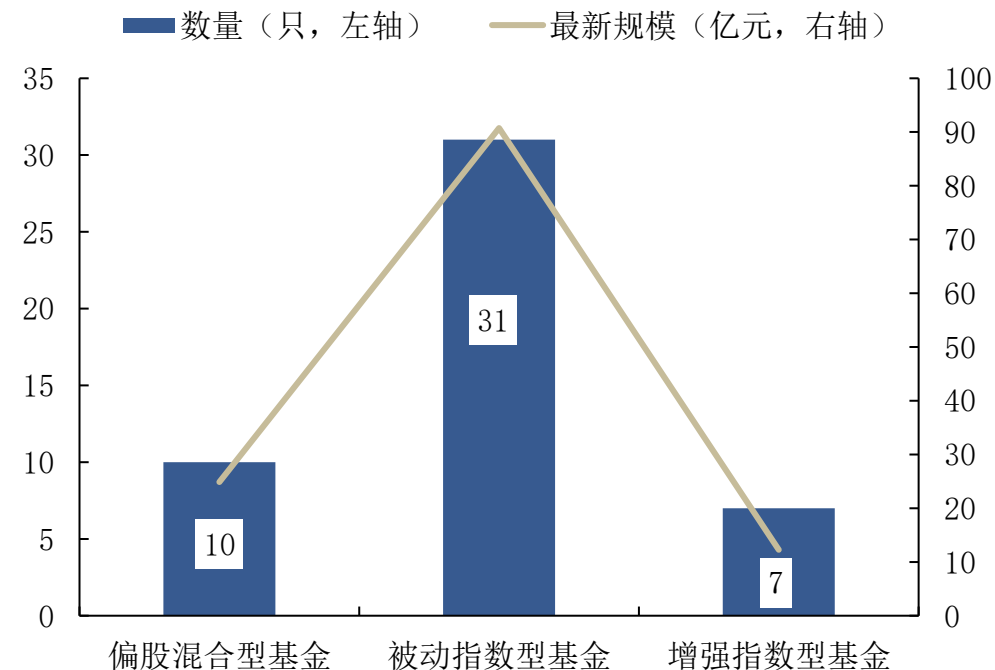
3.5 投资端：指数基金加速扩容，配置收益表现突出

➤ **北交所公募基金呈现指数型加速扩张与投资收益显著领先的双重特征。**截至2026年4月30日，北交所共有48只公募基金，总规模达127.88亿元，中信建投北交所精选两年定开A年化收益率达40.19%，汇添富北交所创新精选两年定开A为39.71%，易方达北交所精选两年定开A为26.38%；指数型基金广发北证50成份A年化收益率也达到了11.75%。整体来看，北交所标的投资收益表现突出，混合型基金仍占据主导，但指数型及增强指数型基金的数量与规模占比稳步提升，反映出机构投资者对北交所长期配置价值的认可。

图表：北交所主题公募基金年化收益率前十名（截至2026年4月30日）

基金代码	基金简称	最新基金规模 (亿元)	投资类型	年化收益率 (%)
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开A	2.80	混合型基金	40.19
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开A	3.19	混合型基金	39.71
014275.OF	易方达北交所精选两年定开A	2.90	混合型基金	26.38
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开A	2.01	混合型基金	24.16
014271.OF	大成北交所两年定开A	1.40	混合型基金	18.00
014283.OF	华夏北交所创新中小企业精选两年定开	5.21	混合型基金	16.87
014269.OF	嘉实北交所精选两年定开A	1.33	混合型基金	15.37
014277.OF	万家北交所慧选两年定开A	1.80	混合型基金	13.02
014273.OF	广发北交所精选两年定开A	2.29	混合型基金	12.27
017512.OF	广发北证50成份A	6.66	股票型基金	11.75

图表：截至2026年4月30日，北交所公募产品情况



3.6 北交所主流行业建议关注

- **机械：**行业整体稳中有进，工业机器人、半导体设备、工程机械、发电机组等高景气赛道集中。2026 年行业增速稳健，结构性机会为主，政策（设备更新、智能制造）+ 出海 + 自主可控驱动高景气赛道延续。建议关注市值排名靠前，并且业绩韧性与成长性较强的个股：同力股份、基康仪器、克莱特、五新隧装、海能技术等。
- **汽车：**行业产销均创历史新高，但量升利缩显著。2026年行业销量增速放缓，价格战趋缓与结构优化（高端化 + 智能化）有望驱动毛利率修复。建议关注积极布局智能驾驶、出海深化、高端化突破，在细分领域形成突出竞争优势的企业：万通液压、开特股份、华洋赛车、捷众科技、明阳科技、苏轴股份等。
- **基础化工：**2025年传统化工（PVC、纯碱）产能过剩，价格低迷；高端化、差异化、绿色化成转型方向，新能源材料（锂电隔膜 / 电解液、光伏 EVA）供需紧平衡。2026 年行业底部回升，石油化工随油价上升修复。建议关注商业航天、锂电 / 光伏材料、氟化工、农化、精细化工等方向及具备差异化竞争优势的细分领域龙头企业，如民士达、利通科技、中裕科技、天马新材等。
- **TMT：**选取北交所54家科技类公司，主要涵盖电子制造、软件信息、半导体等细分行业，2025年全年总营收为301亿元，同比增长6.2%，归母净利润总额为18.20亿元，同比下降7.42%。细分来看，截至2026年4月30日，北交所科技板块总市值排名前列的公司有衡东光、星图测控、曙光数创、天工股份、并行科技，都是科技属性强、受益于算力建设大潮的个股。我们认为，在全球算力需求猛增的情况下，建议关注行业布局深厚，相对A股其他标的有明显折价的个股，如并行科技、衡东光；在海外地缘政治有扰动影响的情况下，关注主业稳健，同时开启第二增长曲线的个股，如奥迪威，富士达。
- **新能源与电力设备：**2025年电新不同板块有所差异，光伏盈利仍旧承压、锂电需求逐步回暖、变压器等相关需求旺盛，2026年光伏行业有望底部向上，锂电池行业受益于储能需求高增产能积极扩张、固态等新技术逐步加速产业化，电网设备需求持续旺盛，建议关注：灵鸽科技、纳科诺尔、美德乐、广信科技、连城数控等。
- **其他：**1) 建议关注种业优质细分龙头：康农种业；2) 建议关注受益于液冷市场需求起量的：利通科技、荣亿精密、方盛股份、三祥科技；3) 建议关注卫星发射需求迫切的商业航天领域：星图测控、天工股份、民士达、富士达、天力复合等

3.6 北交所建议关注表

行业	代码	名称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	2025营收 (亿元)	2025 归母净利润 (亿元)	2025营收同 比	2025 归母净利润 同比	26Q1营收 (亿元)	26Q1归母净 利润 (亿元)	26Q1营收 同比	26Q1归母净 利润同比	PE (TTM)	PB (LF)
通信	920045.BJ	衡东光	421.42	619.08	22.16	3.05	68.5%	106.5%	6.87	0.84	39.27%	41.23%	128.0	36.4
计算机	920116.BJ	星图测控	168.56	105.50	3.21	1.01	11.4%	18.7%	0.44	0.14	1.16%	5.35%	166.0	28.0
有色金属	920068.BJ	天工股份	132.10	20.15	6.31	1.40	-21.2%	-18.8%	1.04	0.00	-45.89%	-99.80%	144.6	10.3
计算机	920493.BJ	并行科技	101.03	169.20	11.10	0.12	69.6%	1.3%	4.31	0.12	117.29%	222.93%	499.4	21.7
电力设备	920029.BJ	开发科技	95.92	69.06	30.20	7.07	3.0%	20.0%	5.29	0.53	-34.69%	-73.67%	17.2	2.5
电力设备	920522.BJ	纳科诺尔	91.32	58.26	9.78	0.66	-7.1%	-59.3%	3.15	0.12	35.28%	-62.58%	196.3	8.4
机械设备	920599.BJ	同力股份	88.71	19.18	63.89	8.39	4.0%	5.8%	15.22	1.89	-0.93%	0.78%	10.6	2.3
机械设备	920174.BJ	五新隧装	87.39	40.29	14.00	1.99	1.6%	0.5%	4.73	0.59	126.35%	104.85%	38.7	3.3
电力设备	920368.BJ	连城数控	85.53	36.43	21.86	0.85	-61.4%	-75.1%	2.62	0.12	-53.04%	-84.69%	493.0	2.0
电子	920438.BJ	戈碧迦	83.21	57.20	5.52	0.30	-2.6%	-57.9%	1.51	0.12	21.39%	31.16%	257.5	8.5
轻工制造	920394.BJ	民士达	74.44	50.90	4.45	1.27	9.2%	26.7%	1.12	0.31	-3.04%	0.10%	58.4	9.1
电力设备	920037.BJ	广信科技	72.26	79.00	7.96	1.98	37.7%	70.3%	2.27	0.57	29.64%	30.85%	34.2	8.0
通信	920640.BJ	富士达	71.19	37.92	8.81	0.78	15.5%	52.0%	2.25	0.13	18.40%	2.21%	91.3	7.6
电力设备	920119.BJ	美德乐	68.70	95.25	13.69	2.71	20.3%	28.7%	4.18	0.71	20.52%	11.60%	24.6	3.5
汽车	920978.BJ	开特股份	47.74	26.52	11.29	1.73	36.7%	25.6%	2.59	0.33	8.14%	-18.45%	28.8	5.8
汽车	920418.BJ	苏通股份	40.48	24.91	7.26	1.51	1.4%	0.1%	1.76	0.30	3.34%	-14.09%	27.8	4.3
机械设备	920839.BJ	万通液压	38.70	32.74	6.96	1.26	10.8%	15.5%	1.67	0.26	0.11%	-23.31%	32.9	5.7
机械设备	920284.BJ	灵鸽科技	37.02	35.33	2.35	-0.09	11.4%	80.3%	1.03	0.02	161.50%	-58.16%	-342.9	11.7
电子	920491.BJ	奥迪威	36.27	25.70	6.83	0.94	10.7%	7.3%	1.43	0.13	-8.62%	-42.66%	43.1	3.5
机械设备	920879.BJ	基康技术	35.73	17.79	4.08	0.83	14.3%	7.3%	0.77	0.16	-2.14%	-17.14%	45.1	5.7
基础化工	920225.BJ	利通科技	35.68	28.11	4.61	0.83	-4.6%	-22.4%	1.05	0.09	-15.56%	-73.36%	62.5	4.8
基础化工	920971.BJ	天马新材	31.44	29.92	2.74	0.38	7.4%	-3.1%	0.61	0.05	5.71%	443.34%	74.0	7.0
基础化工	920694.BJ	中裕科技	23.58	17.85	7.10	0.90	18.4%	-14.3%	1.79	0.33	-2.97%	7.69%	25.6	2.8
农林牧渔	920403.BJ	康农种业	22.22	22.36	3.62	0.76	7.4%	-8.1%	0.40	0.07	63.46%	944.14%	26.4	3.9
机械设备	920662.BJ	方盛股份	21.83	24.93	3.86	0.20	11.3%	-33.5%	0.82	0.04	9.83%	-50.08%	133.7	4.7
汽车	920663.BJ	明阳科技	21.25	15.91	3.89	0.85	27.8%	7.9%	0.83	0.22	-2.42%	10.77%	24.3	4.9
机械设备	920689.BJ	克莱特	21.15	28.81	5.87	0.55	11.0%	0.8%	1.48	0.13	18.37%	13.85%	37.3	4.2
汽车	920690.BJ	捷众科技	17.90	27.00	3.91	0.72	36.7%	15.3%	0.82	0.14	12.47%	6.35%	24.5	2.9
汽车	920221.BJ	易实精密	17.71	15.26	3.49	0.58	8.7%	7.2%	0.84	0.15	5.01%	1.61%	30.4	4.1
电子	920346.BJ	威贸电子	17.05	21.14	2.88	0.48	10.8%	8.7%	0.70	0.09	-3.73%	-13.76%	36.3	3.5
汽车	920242.BJ	建邦科技	17.00	25.50	7.80	0.86	3.7%	-19.6%	1.92	0.18	9.85%	-5.20%	20.1	2.5
机械设备	920476.BJ	海能技术	16.75	19.67	3.62	0.42	16.6%	222.3%	0.66	0.00	19.69%	45.11%	39.5	3.8
汽车	920058.BJ	华洋赛车	15.40	27.48	7.80	0.52	48.1%	-8.0%	1.90	0.08	6.49%	-33.40%	32.2	4.3

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (截至2026年5月7日)

(1) 政策风险：北交所定位为服务创新型中小企业，政策支持与规则创新对板块发展具有关键影响因素。若政策推进不及预期，可能导致企业融资渠道受限，市场预期转弱，进而降低投资者交易热情。若监管政策调整（如减持规则、转板机制等），可能引发短期市场波动。

(2) 流动性风险：北交所上市公司数量、市值总量、成交额远低于沪深交易所，市场容量有限导致资金集中于少数热门股，部分股票日均换手率较低，低流动性可能引发“流动性陷阱”，如股价波动加剧（如首日涨跌幅无限制、后续30%涨跌幅限制）、流动性折价导致估值中枢下移，未来北交所可能存在流动性不足风险对市场造成负面影响。

(3) 企业盈利不达预期风险：北交所企业多为成长期中小企业，技术迭代快、研发投入高，收入与利润波动较大。现阶段宏观经济下行、行业周期波动直接影响企业订单与现金流，此外，原材料价格上涨、汇率波动等因素也可能进一步挤压利润率。未来外部市场环境变化影响下公司盈利有可能不及预期，对公司股价造成负面影响。

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 财富家园