

北证 A 股中报业绩表现明显回升

——策略跟踪报告

2026 年 09 月 10 日

投资要点:

- **北证 A 股:** 截至 9 月 7 日, 从已披露 2026 年中报数据的北交所上市公司整体业绩表现看, 2026 年上半年北证 A 股营收总额同比增速延续回升, 盈利能力改善幅度较大。从营收情况看, 北证 A 股 2026 年中报营收同比增长 20.56%, 增速较 2025 年中期回升 15.38pct。从利润水平看, 北证 A 股中报归母净利润同比增速由负转正, 同比增长 19.31%, 增速较 2025 年中期提升 31.20pct。从单季度表现看, 北交所上市公司 2026 年二季度营收同比增长 16.72%, 归母净利润同比增长 32.45%。归母净利润增速较一季度有明显提升。
- **北交所行业:** 在北交所上市公司中, 我们剔除了公司数量不足 10 家的申万一级行业后, 共 10 个行业纳入统计。(1) 营收方面, 2026 年上半年 10 个行业营业收入均实现同比正增长。其中, 机械设备、电力设备、计算机等行业营收同比增速居前, 且 2026 年上半年营收同比增速均超 20%。(2) 盈利能力方面, 有 4 个行业 2026 年上半年归母净利润实现同比正增长。其中, 电子行业归母净利润同比增速最高。从归母净利润同比增速的变动幅度看, 电子、机械设备、医药生物行业较 2025 年上半年提升幅度居前。(3) ROE 方面, 2026 年中报显示, 电子、汽车、机械设备行业 ROE 水平位列前三。与 2025 年中报相比, 各行业 2026 年中报 ROE 变动不一。与 2026 年一季度比, 中报显示各行业 ROE 普遍提升。其中, 电子行业 ROE 提升幅度较大。
- **投资建议:** 从 2026 年中报数据看, 北交所上市公司营收及归母净利润同比增速均回升, 盈利能力持续改善, 研发投入延续扩张, 为成长质量提供支撑。业绩修复有助于提振市场信心, 具备核心竞争力的公司有望获得市场认可。分行业看, 纳入统计内的申万一级行业的营收均有增长, 电子、机械设备、医药生物行业归母净利润修复态势较好。配置方面, 建议关注研发投入持续加大且盈利能力改善明显的板块, 以及景气度向上的 TMT 板块中具备技术壁垒的细分赛道。
- **风险因素:** 监管政策变化; 国内经济增长不及预期; 企业盈利修复偏慢; 地缘政治风险加剧。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

今年前八月半导体相关行业并购重组活跃
首批创业板算力基础设施 ETF 正式发行
产出景气水平有所改善

正文目录

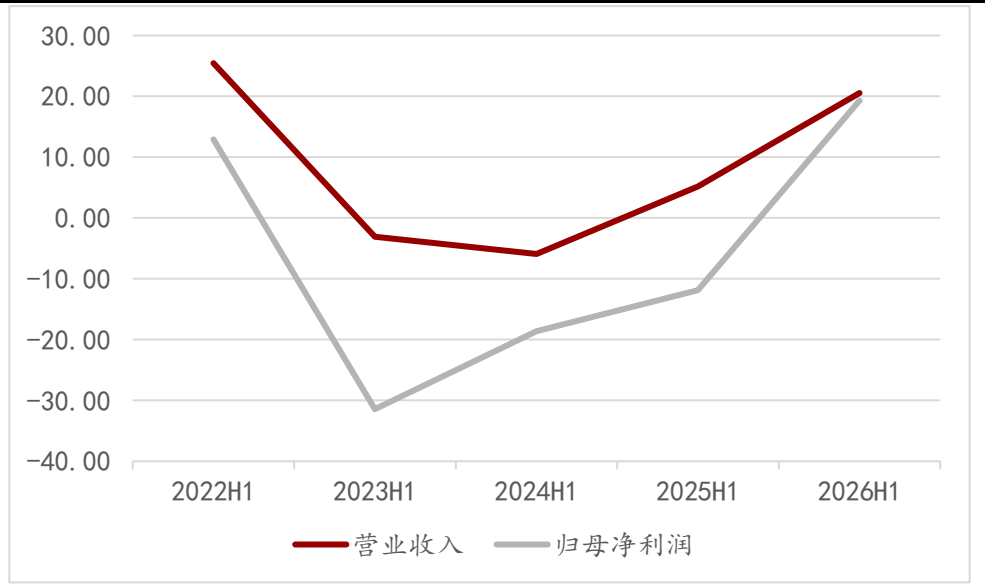
1 业绩表现.....	3
1.1 北证 A 股：2026 年上半年归母净利润同比增速由负转正	3
1.2 行业：北交所 10 个行业营业收入实现正增长	4
1.3 研发投入：多数行业研发投入延续扩张	4
1.4 电子行业 ROE 表现突出	5
2 投资建议.....	6
3 风险提示.....	6
图表 1：北证 A 股中报营业收入及归母净利润同比增速（%）	3
图表 2：北证 A 股单季度营业收入及归母净利润同比增速（%）	3
图表 3：申万一级行业营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况	4
图表 4：申万一级行业研发投入同比增速及变动情况	5
图表 5：2026 年上半年各申万一级行业 ROE 表现（%）及变动（pct）	5

1 业绩表现

1.1 北证A股：2026年上半年归母净利润同比增速由负转正

截至9月7日，从已披露2026年中报数据的北交所上市公司整体业绩表现看，2026年上半年北证A股营收总额同比增速延续回升，盈利能力改善幅度较大。从营收情况看，北交所上市公司2026年中报营收同比增长20.56%，增速较2025年中期回升15.38pct。从利润水平看，北交所上市公司中报归母净利润同比增速由负转正，同比增长19.31%，增速较2025年中期提升31.20pct。

图表1：北证A股中报营业收入及归母净利润同比增速（%）

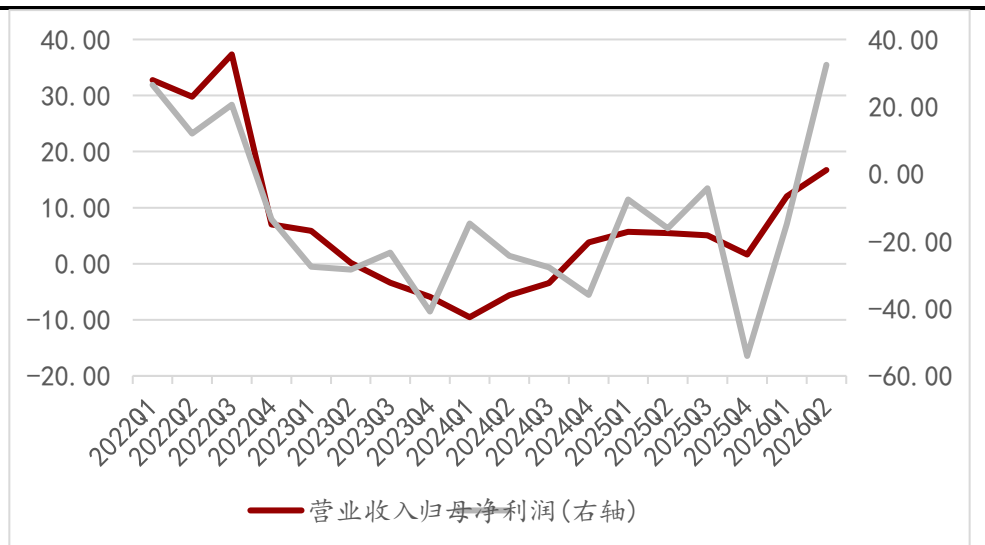


资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年9月7日

截至2026年9月7日，从单季度业绩看，北交所上市公司2026年二季度营收同比增长16.72%，归母净利润同比增长32.45%。归母净利润增速较一季度有明显提升。

图表2：北证A股单季度营业收入及归母净利润同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年9月7日

1.2 行业：北交所 10 个行业营业收入实现正增长

在北交所上市公司中，我们剔除了公司数量不足10家的申万一级行业后，共10个行业纳入统计。营收方面，2026年上半年10个行业营业收入均实现同比正增长。其中，机械设备、电力设备、计算机等行业营收同比增速居前，且2026年上半年营收同比增速均超20%。从营收同比增速的变动幅度看，计算机、机械设备、电力设备行业2026年上半年营收同比增速较2025年同期提升幅度较大，汽车、家用电器、农林牧渔行业营收同比增速较2025年同期有所回落。

盈利能力方面，申万一级行业中，有4个行业2026年上半年归母净利润实现同比正增长。其中，电子行业归母净利润同比增速最高，计算机、农林牧渔行业归母净利润同比降幅较大。从归母净利润同比增速的变动幅度看，电子、机械设备、医药生物行业2026年上半年归母净利润同比增速较2025年上半年提升幅度居前。

图表3：申万一级行业营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况

行业分类	行业名称	2026H1营收同比增速(%)	2026H1营收同比增速-2025H1营收同比增速(pct)	2026H1归母净利润同比增速(%)	2026H1净利润同比增速-2025H1净利润同比增速(pct)
上游	基础化工	9.74	7.85	-13.01	-25.95
中游	轻工制造	9.57	0.49	-9.54	-12.95
	电力设备	23.39	12.71	-13.53	-20.40
	机械设备	23.98	15.97	39.53	51.13
下游	汽车	6.85	-9.23	5.05	19.08
	家用电器	7.77	-4.26	-12.35	-1.98
	农林牧渔	6.97	-3.15	-79.46	-99.35
	医药生物	9.27	0.77	37.60	43.56
TMT	计算机	20.80	21.56	-129.20	-124.72
	电子	10.15	2.93	148.24	140.98

资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年9月7日

注：剔除公司数量不足10家的申万一级行业

1.3 研发投入：多数行业研发投入延续扩张

在北交所上市公司中，我们剔除了公司数量不足10家的申万一级行业后，共8个行业纳入统计。研发投入方面，申万一级行业中，有6个行业2026年上半年研发投入实现同比正增长。分行业看，汽车、机械设备、电力设备等行业研发投入同比增速居前，且2026年上半年研发投入同比增速均超10%。

从研发投入同比增速的变动幅度看，电子、轻工制造、医药生物行业2026年上半年研发投入同比增速较2025年上半年提升幅度较大。其中，医药生物行业为负增长但降幅明显收窄。汽车、机械设备、基础化工行业研发投入同比增速较2025年上半年有所回落。

图表4：申万一级行业研发投入同比增速及变动情况

行业分类	行业名称	2025H1研发投入同比增速 (%)	2026H1研发投入同比增速 (%)	2026H1研发投入同比增速-2025H1研发投入同比增速 (pct)
上游	基础化工	1.46	-1.44	-2.90
中游	轻工制造	-0.90	8.72	9.62
	电力设备	1.71	10.64	8.93
	机械设备	15.59	12.15	-3.44
下游	汽车	19.20	14.46	-4.74
	医药生物	-18.80	-9.55	9.25
TMT	计算机	3.69	4.33	0.64
	电子	-4.01	9.91	13.92

资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年9月7日

注：剔除公司数量不足10家的申万一级行业

统计2025H1研发投入同比增速中，剔除2024或2025中报研发投入为空值的公司

统计2026H1研发投入同比增速中，剔除2025或2026中报研发投入为空值的公司

1.4 电子行业 ROE 表现突出

在北交所上市公司中，我们剔除了公司数量不足10家的申万一级行业后，共10个行业纳入统计。2026年中报显示，申万一级行业中，电子、汽车、机械设备行业ROE水平位列前三。与2025年中报相比，各行业2026年中报ROE变动不一，其中，电子行业提升幅度最大。与2026年一季度比，中报显示各行业ROE普遍提升。其中，电子行业ROE提升幅度较大，机械设备、汽车行业次之。

图表5：2026年上半年各申万一级行业ROE表现（%）及变动（pct）

行业ROE变动				
分类	行业	ROE (%)	ROE相比2025H1 (pct)	ROE相比2026Q1 (pct)
上游	基础化工	3.50	-0.33	1.92
中游	轻工制造	4.51	-0.97	1.90
	电力设备	3.80	-0.67	2.03
	机械设备	5.50	0.18	3.33
下游	汽车	5.87	-1.94	3.09
	家用电器	4.89	-2.20	2.84
	农林牧渔	0.54	-1.69	0.05
	医药生物	3.18	0.59	1.72
TMT	计算机	-0.11	-0.51	0.17
	电子	11.22	6.13	8.81

资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年9月7日

注：剔除公司数量不足10家的申万一级行业

2 投资建议

从2026年中报数据看，北交所上市公司营收及归母净利润同比增速均回升，盈利能力持续改善，研发投入延续扩张，为成长质量提供支撑。业绩修复有助于提振市场信心，具备核心竞争力的公司有望获得市场认可。分行业看，纳入统计内的申万一级行业的营收均有增长，电子、机械设备、医药生物行业归母净利润修复态势较好。配置方面，建议关注研发投入持续加大且盈利能力改善明显的板块，以及景气度向上的TMT板块中具备技术壁垒的细分赛道。

3 风险提示

监管政策变化；国内经济增长不及预期；企业盈利修复偏慢；地缘政治风险加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场