

北交所各级行业 26 年半年报情况更新

北交所配置策略报告

研报摘要

● 截至 2026 年 8 月 31 日，北交所上市企业家数为 339 家，五大行业分布中，中游制造行业的总市值为 3123.72 亿元、占比为 37.12%、企业数量为 138 家占比为 40.71%，排在首位。智能科技行业的企业数量为 50 家占比为 14.75%，总市值占比 26.11%。消费服务行业企业数量为 70 家占比达 20.65%，总市值占比仅为 14.57%。化工及材料行业的总市值占比及企业数量占比均在约 16% 的水平。生物医药行业的总市值占比（5.47%）和企业数量占比（7.67%）在五大行业中垫底。

● 2026H1，生物医药、中游制造、消费服务、智能科技、化工及材料行业营收规模分别为 45.50、700.42、256.22、166.63、216.89 亿元，yoy+9.49%、18.70%、2.76%、21.82%、16.67%；归母净利润分别为 5.38、46.72、18.05、28.10、19.59 亿元，中游制造组合、消费服务组合的归母净利润承压，同比转负，智能科技组合的 2026H1 归母净利润大幅好转，同比增长 177.47%；生物医药、中游制造、消费服务、智能科技、化工及材料毛利率分别为 52.97%、21.11%、24.31%、24.22%、21.58%，同比 25H1 变动幅度分别为-0.31%、-1.39%、-0.33%、-0.66%、+0.71%。生物医药、消费服务、化工及材料组合的归母净利率区间波动，2026H1 分别为 11.82%、7.04%、9.03%，同比 2025H1 变动幅度分别为+1.86%、-0.70%、+0.09%。中游制造组合归母净利率的下行趋势较为明显，由 2025H1 的 8.47%逐步下降至 2026H1 的 6.67%，同比下滑 1.80%，为五大一级行业中跌幅最大。智能科技组合的归母净利率快速回升至 16.87%，相较于 2025H1 的 7.41%回升 9.46%。研发费用金额方面，中游制造组合研发费用绝对额居五大组合首位，生物医药、中游制造、消费服务、智能科技、化工及材料组合的研发费用分别为 3.81、28.81、7.78、10.14、6.59 亿元，同比 25H1 变动幅度分别为-4.80%、+10.00%、-6.61%、+0.18%、+8.20%。

● **北交所二级行业盈利质量及景气度评估：**基于对北交所 32 个二级行业的系统性评估可得，各行业盈利质量与景气度表现呈分化特征。

- **化学制药行业**凭借较强的盈利能力与业务扩张能力，落于“高盈利质量-高景气度”区域，**特种材料、半导体行业**的景气度得分较高，景气度位列靠前。
- **算力基础设施行业**景气度得分在二级行业中排在首位，但受现金转化能力影响，盈利质量得分偏低。**电力设备、新能源材料行业**的景气度水平虽处于 60 分上下，但个别标的对上述行业部分盈利质量指标形成拖累，相关行业现金转化能力偏弱，与北交所中小规模企业为主、面对大 B 类上下游议价能力有限的特点有关，中药盈利质量、景气度环比 26Q1 大幅好转。
- **光伏设备行业**盈利质量得分与景气度得分在二级行业中垫底，连续两期位列最后。**人工智能应用行业**本期经营性活动现金流恶化明显，综合得分靠后。

● 风险提示：报告仅基于公开数据对北交所指数、重点行业及个股进行描述，不代表对相应指数及个股未来业绩表现的预测，不构成投资建议。敬请投资人关注北交所政策不及预期，行业竞争加剧风险，行业景气度不及预期风险等。

证券分析师

周晟昂

S0670124110012

zhoushengang@jrjzq.com.cn

联系人

曲俊卉

S0670125070016

qujunhui@jrjzq.com.cn

相关研究：

20260520-《金融街证券—北交所新行业分类：5 个一级分类+32 个二级分类》

20260826-《金融街证券—北交所行业解析：一级行业组合构建与二级行业评估》

目录

一、北交所五大行业 26H1 财务情况	4
(一) 北交所五大行业分类	4
(二) 五大行业财务指标表现	5
(三) 生物医药财务指标表现	8
(四) 中游制造财务指标表现	9
(四) 消费服务财务指标表现	10
(五) 智能科技财务指标表现	11
(六) 化工及材料财务指标表现	13
三、北交所二级行业盈利质量及景气度评估	14
四、风险提示	16

图表目录

图 1 : 北证 A 股各行业总市值占比	5
图 2 : 北证 A 股各行业企业数量占比	5
图 3 : 五大行业组合营业收入 (亿元) 对比	5
图 4 : 五大行业组合归母净利润 (亿元) 对比	6
图 5 : 五大行业组合毛利率对比	6
图 6 : 五大行业组合归母净利率对比	7
图 7 : 五大行业组合研发费用率对比	7
图 8 : 五大行业组合研发费用 (亿元) 对比	8
图 9 : 北交所生物医药行业营收情况	8
图 10 : 北交所生物医药行业归母净利润情况	8
图 11 : 中游制造板块企业市值占比	9
图 12 : 中游制造板块企业数量 (家)	9
图 13 : 北交所中游制造行业营收情况	9
图 14 : 北交所中游制造行业归母净利润情况	9
图 15 : 北交所消费服务行业营收情况	11
图 16 : 北交所消费服务行业归母净利润情况	11
图 17 : 智能科技板块企业市值占比	12
图 18 : 智能科技板块企业数量 (家)	12
图 19 : 北交所智能科技行业营收情况	12
图 20 : 北交所智能科技行业归母净利润情况	12
图 21 : 北交所智能科技行业营收情况 (剔除中科仪)	12
图 22 : 北交所智能科技行业归母净利润情况 (剔除中科仪)	12
图 23 : 北交所化工及材料行业营收情况	13
图 24 : 北交所化工及材料行业归母净利润情况	13
图 25 : 北交所二级行业盈利质量及景气度评估结果	16
表 1 : 北交所划分为 5 个一级行业和 32 个二级行业	4
表 2 : 生物医药二级子行业营收&归母净利润情况	8
表 3 : 中游制造二级子行业营收&归母净利润情况	10
表 4 : 消费服务二级子行业营收&归母净利润情况	11
表 5 : 智能科技二级子行业营收&归母净利润情况	13
表 6 : 化工及材料二级子行业营收&归母净利润情况	14

一、北交所五大行业 26H1 财务情况

（一）北交所五大行业分类

在 2026 年 5 月 20 日发布的《北交所新行业分类：5 个一级分类+32 个二级分类》中，我们根据北交所上市企业的主营业务和未来战略发展规划，调整板块分类体系，按照产业链归属关系，划分为生物医药、中游制造、消费服务、智能科技、化工及材料共 5 个一级大类行业，再进一步细分为 32 个二级行业。在原来的分类基础上，我们基于 2026 年 8 月 31 号的上市公司数据，对北交所所有公司做数据更新，分类如下：

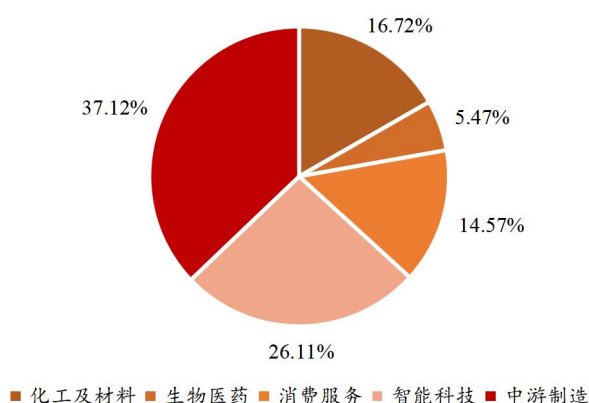
表 1：北交所划分为 5 个一级行业和 32 个二级行业

一级分类	二级分类	数量（家）	一级分类	二级分类	数量（家）
生物医药 (26 家)	中药	3	消费服务 (70 家)	新兴消费	9
	医疗器械	12		食品饮料	6
	生物制品	4		轻工制造	13
	化学制药	7		建筑装饰	8
中游制造 (138 家)	专用设备	18		家用电器	12
	设备仪器	9		农业	12
	汽车及零部件	35		专业服务	10
	锂电池	15	智能科技 (50 家)	消费电子	13
	机器人	13		算力基础设施	9
	核电设备	4		半导体	10
	航天军工	7		人工智能应用	7
	轨道交通	6		智慧城市	11
	光伏设备	8	化工及材料 (55 家)	化工	27
	工程机械	10		特种材料	14
	电力设备	13		新能源材料	10
				稀土	2
				有色	2

资料来源：金融街证券研究所

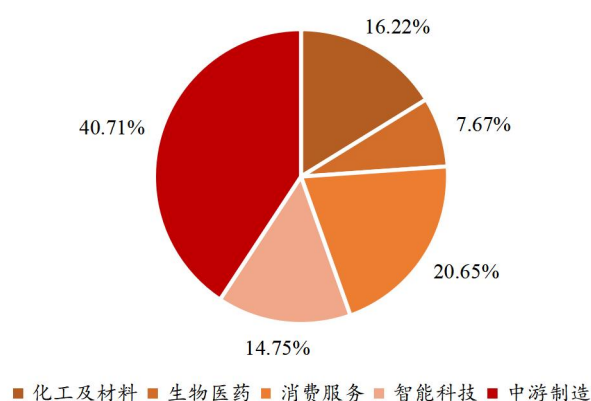
从总市值占比和企业数量占比来看，截至 8 月末，中游制造行业的总市值为 3123.72 亿元、占比为 37.12%、企业数量占比为 40.71%，排在首位。智能科技行业的企业数量占比仅为 14.75%，但总市值占比达 26.11%，反映出行业内公司数量少但平均市值高的特征。消费服务行业则相反，其企业数量占比达 20.65%，总市值占比仅为 14.57%。化工及材料行业的总市值占比及企业数量占比均在约 16%的水平。生物医药行业的总市值占比（5.47%）和企业数量占比（7.67%）在五大行业中垫底。

图 1：北证 A 股各行业总市值占比



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 2：北证 A 股各行业企业数量占比

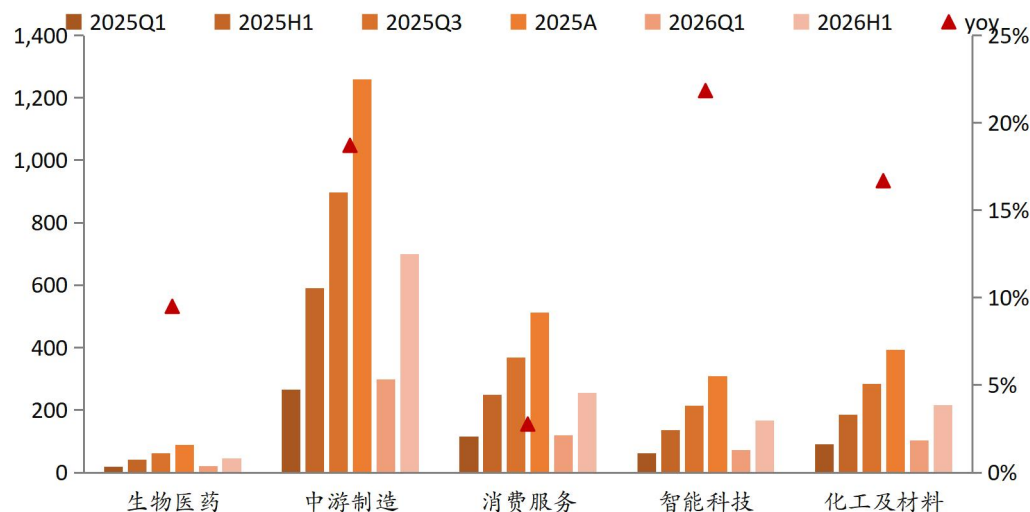


资料来源：iFinD，金融街证券研究所

（二）五大行业财务指标表现

基于 2026 年 8 月北交所一级行业组合的最终样本，对行业维度的财务指标进行跟踪。从营收规模来看，中游制造营收规模在各报告期内均稳居首位，随后依次为消费服务、化工及材料、智能科技、生物医药。2026H1，生物医药、中游制造、消费服务、智能科技、化工及材料组合的营收规模分别为 45.50、700.42、256.22、166.63、216.89 亿元，较去年同期分别增长 9.49%、18.70%、2.76%、21.82%、16.67%。

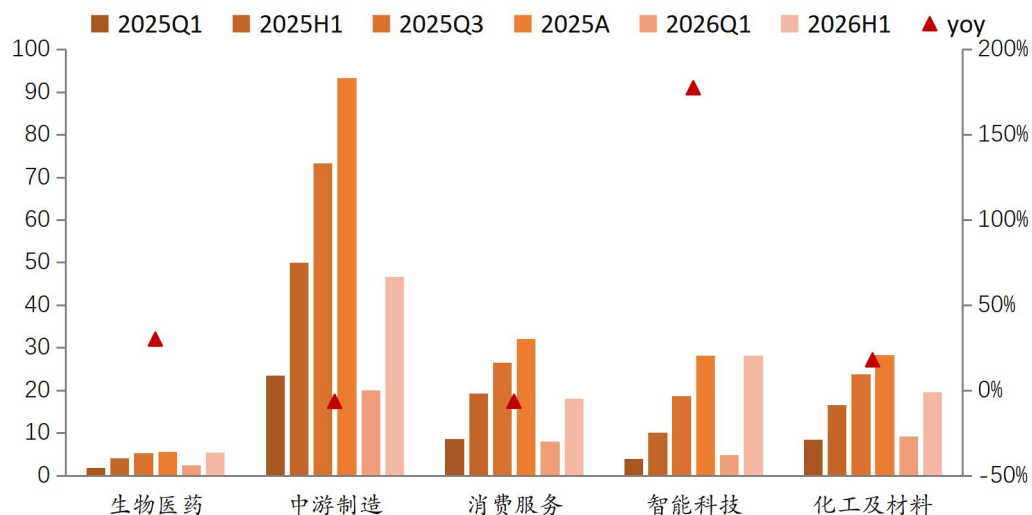
图 3：五大行业组合营业收入（亿元）对比



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

从归母净利润来看，2025Q1 至 2026H1，各行业组合的归母净利润规模排序与营收规模排序基本一致，智能科技组合净利润大幅好转，上升至第二位。2026H1，生物医药、中游制造、消费服务、智能科技、化工及材料组合的归母净利润分别为 5.38、46.72、18.05、28.10、19.59 亿元。其中，中游制造组合、消费服务组合的归母净利润承压，同比转负，智能科技组合的 2026H1 归母净利润大幅好转，同比增长 177.47%。

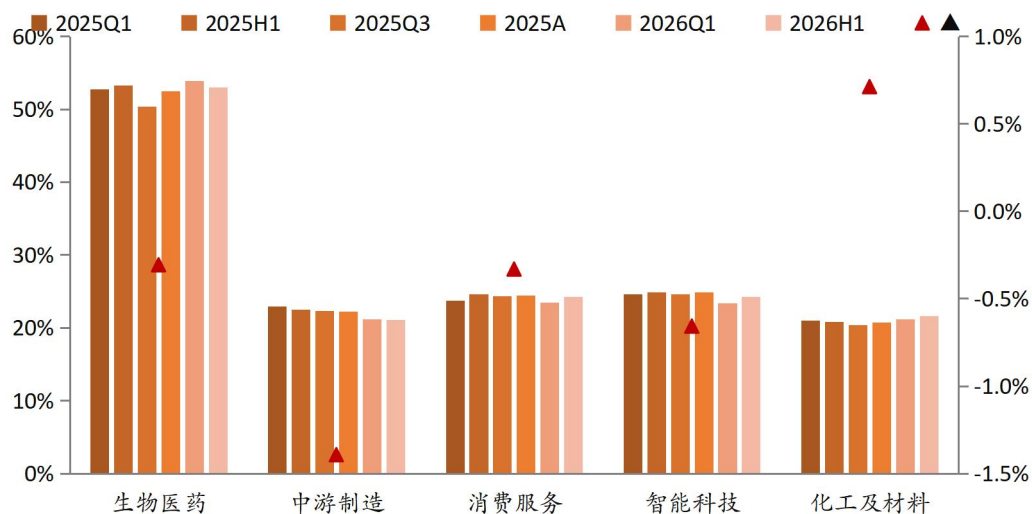
图 4：五大行业组合归母净利润（亿元）对比



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

2025Q1 至 2026H1 期间，各行业组合毛利率水平相对稳定，仅中游制造组合毛利呈现下滑趋势；生物医药、中游制造、消费服务、智能科技、化工及材料组合分别为 52.97%、21.11%、24.31%、24.22%、21.58%，同比 25H1 变动幅度分别为-0.31%、-1.39%、-0.33%、-0.66%、+0.71%。

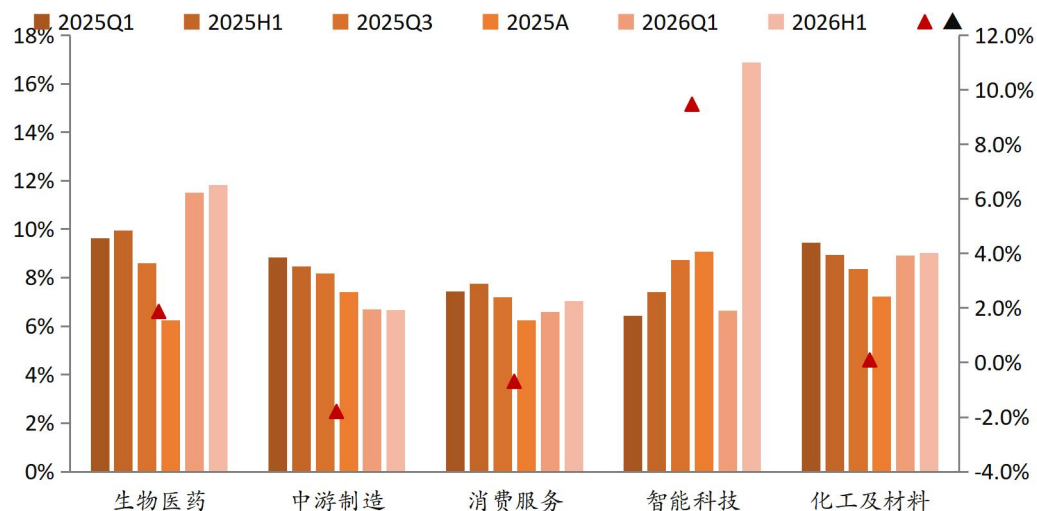
图 5：五大行业组合毛利率对比



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

2025Q1 至 2026H1 期间，随着北交所上市企业的变化，各行业组合的归母净利率表现也有所分化。生物医药、消费服务、化工及材料组合的归母净利率区间波动，2026H1 分别为 11.82%、7.04%、9.03%，同比 2025H1 变动幅度分别为+1.86%、-0.70%、+0.09%。中游制造组合归母净利率的下行趋势较为明显，由 2025H1 的 8.47%逐步下降至 2026H1 的 6.67%，同比下滑 1.80%，为五大一级行业中跌幅最大。智能科技组合的归母净利率快速回升至 16.87%，相较于 2025H1 的 7.41%回升 9.46%。

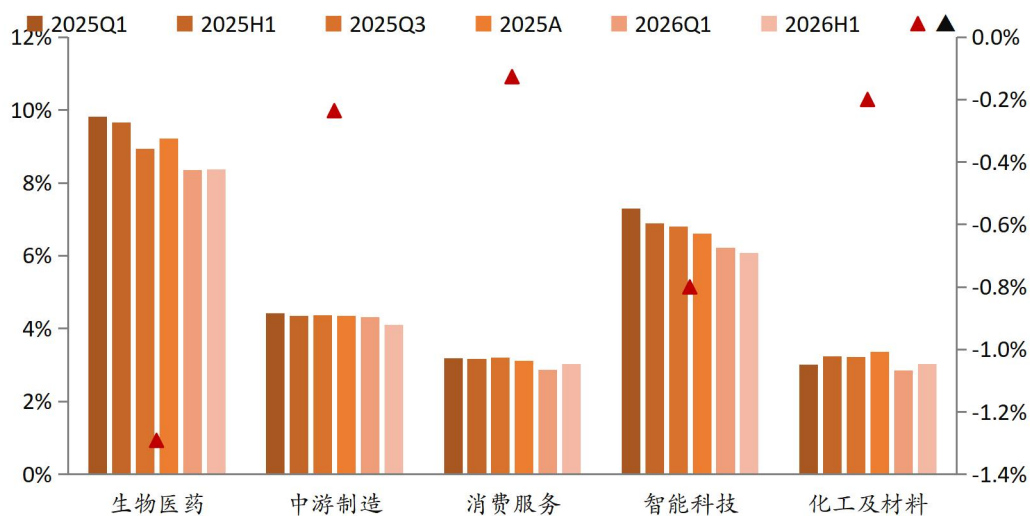
图 6：五大行业组合归母净利率对比



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

2025Q1至2026H1期间，研发费用率方面，生物医药组合受益于行业属性，研发费用率位居五大组合首位，2026H1研发费用率为8.37%，相较于2025H1的9.66%下滑1.29%。其余行业研发费用率相较25年同期均有所下滑，中游制造、消费服务、智能科技、化工及材料组合的研发费用率分别为4.11%、3.04%、6.08%、3.04%，同比25H1变动幅度分别为-0.24%、-0.13%、-0.80%、-0.20%。

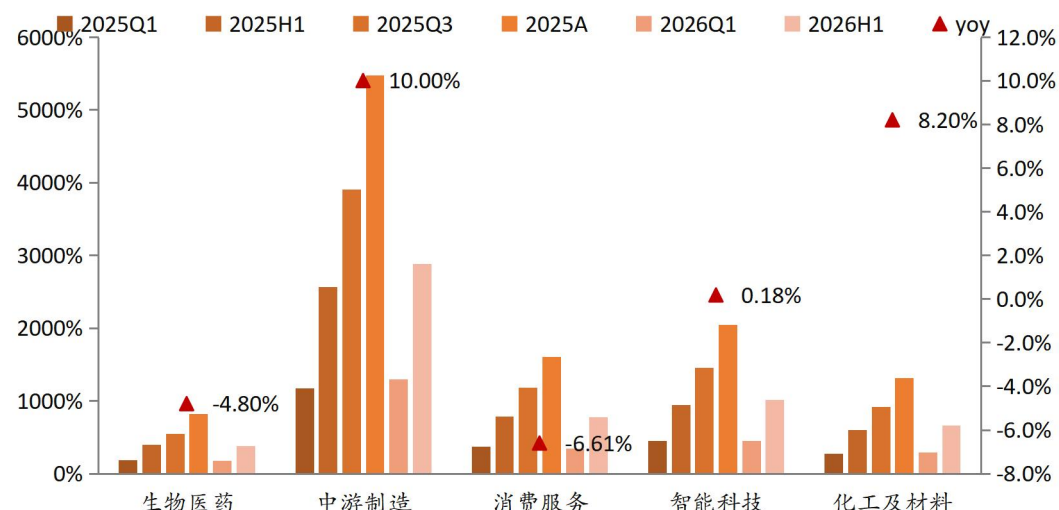
图 7：五大行业组合研发费用率对比



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

2025Q1至2026H1期间，研发费用金额方面，中游制造组合研发费用绝对额居五大组合首位，2026H1研发费用为28.81亿元，相较于2025H1的25.66亿元同比增加10.00%，为5个一级行业组合中增幅最大。医药生物、消费服务、智能科技、化工及材料组合的研发费用分别为3.81亿元、7.78亿元、10.14亿元、6.59亿元，同比25H1变动幅度分别为-4.80%、-6.61%、+0.18%、+8.20%。

图 8：五大行业组合研发费用（亿元）对比



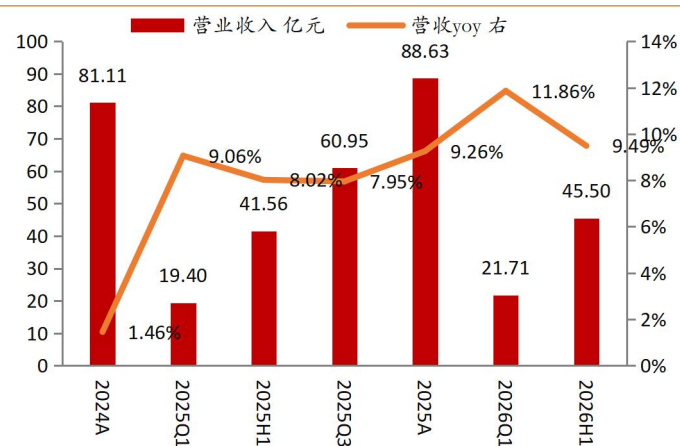
资料来源：iFinD，金融街证券研究所

（三）生物医药财务指标表现

截至 2026/08/31，北交所一级行业生物医药公司共计 26 家，生物医药总市值为 460.34 亿元。我们再按照中药、医疗器械、生物制品、化学制药共 4 个二级行业进行划分，对应公司数量分别为 3、12、4、7 家。

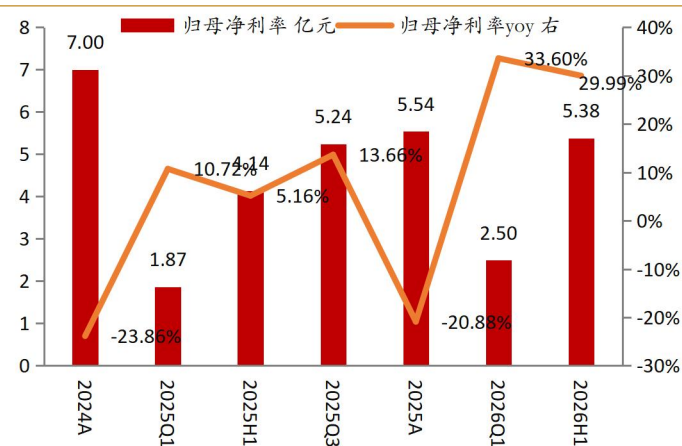
从财务数据上看，北交所一级行业生物医药 26H1 营业收入为 45.50 亿元，同比+9.49%；生物医药 26H1 归母净利润为 5.38 亿元，同比+29.99%。二级行业 26H1 情况如表 2 所示：

图 9：北交所生物医药行业营收情况



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 10：北交所生物医药行业归母净利润情况



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

表 2：生物医药二级子行业营收&归母净利润情况

	营业收入（亿元）						归属母公司股东的净利润（亿元）					
	25Q1	25H1	25Q3	25A	26Q1	26H1	25Q1	25H1	25Q3	25A	26Q1	26H1
中药	2.32	4.79	7.09	9.91	2.44	4.70	0.01	-0.15	-0.20	-0.51	0.22	0.24
yoy	-18.81%	-19.27%	-19.08%	-13.04%	4.91%	-1.82%	-96.33%	-130.01%	-129.53%	-334.57%	1781.38%	-264.79%
医疗器械	8.05	17.58	25.12	38.71	9.25	20.55	1.17	2.78	3.21	5.53	1.07	2.69
yoy	30.89%	18.09%	17.66%	15.58%	14.99%	16.92%	62.37%	22.77%	25.62%	13.70%	-8.79%	-3.00%
生物制品	2.08	4.59	6.67	10.25	2.26	4.75	-0.62	-1.13	-1.91	-5.00	-0.28	-0.47

yoy	-0.44%	9.09%	3.26%	13.00%	8.68%	3.52%	1.87%	-15.38%	-6.81%	85.69%	-55.20%	-58.54%
化学制药	6.96	14.61	22.07	29.76	7.76	15.50	1.31	2.64	4.15	5.52	1.49	2.91
yoy	3.89%	8.57%	10.97%	9.57%	11.52%	6.13%	3.80%	4.97%	21.50%	19.66%	14.00%	10.14%

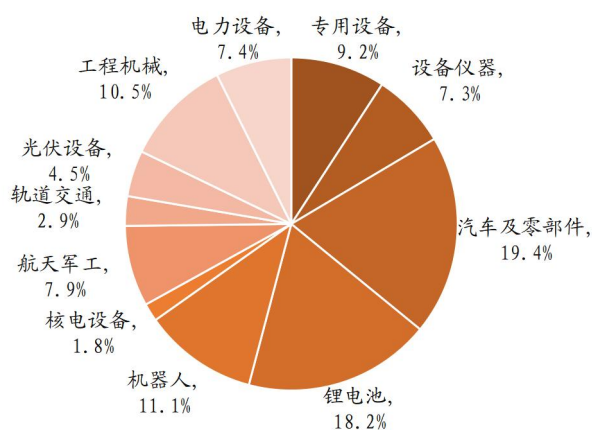
资料来源：iFinD，金融街证券研究所

（四）中游制造财务指标表现

不同于科创板主要以电子行业类的专精特新企业为主，北交所多以制造业专精特新企业为主，这与中游制造业行业长尾属性突出有关，而根据申万行业分类来看，北交所主要集中在机械设备和电力设备两个大类。

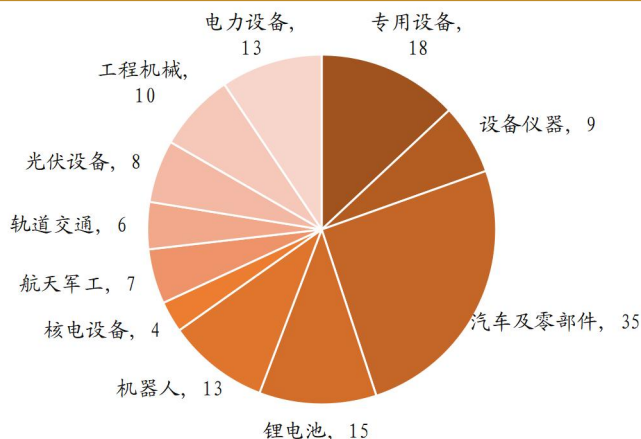
北交所中游制造的市值规模、企业数量、细分产业链数量都最为庞大。截至 2026/08/31，北交所一级行业中游制造公司共计 138 家，中游制造总市值为 3123.72 亿元。我们再按照汽车及零部件、专用设备、锂电池、电力设备、机器人、工程机械、设备仪器、光伏设备、航天军工、轨道交通、核电设备共 11 个二级行业再进行划分，分别对应公司数量为 35、18、15、13、13、10、9、8、7、6、4 家。

图 11：中游制造板块企业市值占比



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

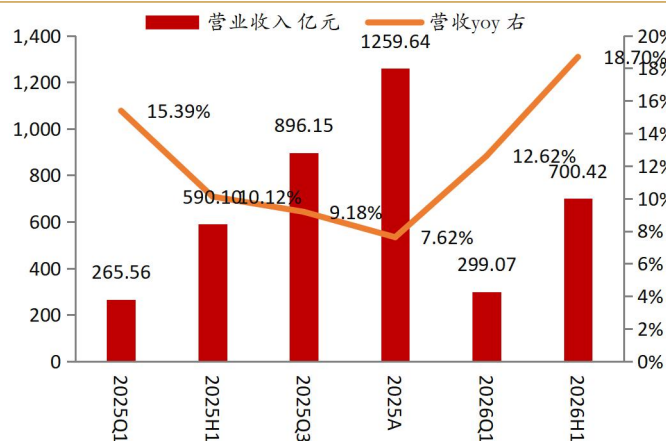
图 12：中游制造板块企业数量（家）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

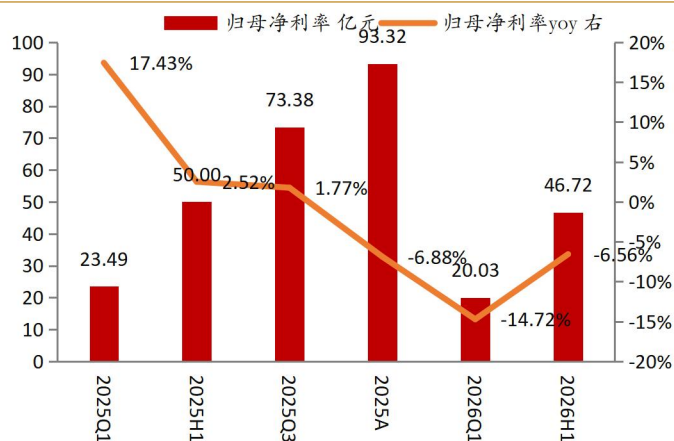
截至 2026/08/31，北交所一级行业中游制造 26H1 营业收入为 700.42 亿元，同比+18.70%；中游制造 26H1 归母净利润为 46.72 亿元，同比-6.56%。二级行业 26H1 情况如表 3 所示：

图 13：北交所中游制造行业营收情况



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 14：北交所中游制造行业归母净利润情况



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

表 3：中游制造二级子行业营收&归母净利润情况

	营业收入（亿元）						归属母公司股东的净利润（亿元）					
	25Q1	25H1	25Q3	25A	26Q1	26H1	25Q1	25H1	25Q3	25A	26Q1	26H1
汽车及零部件	61.85	135.16	210.77	297.07	69.95	150.46	6.52	14.54	22.25	30.54	6.53	13.53
yoy	28.81%	17.35%	18.39%	15.80%	13.11%	11.33%	38.90%	17.70%	16.75%	13.90%	0.11%	-6.93%
专用设备	18.63	42.36	62.54	88.88	16.76	46.16	2.39	5.59	8.05	10.30	1.25	4.14
yoy	34.00%	13.53%	4.59%	1.30%	-10.03%	8.97%	107.62%	34.38%	17.27%	1.73%	-47.68%	-25.97%
锂电池	65.53	147.11	224.39	318.14	86.50	200.11	3.21	7.46	10.81	13.14	3.98	8.36
yoy	9.10%	17.74%	21.66%	22.75%	32.01%	36.03%	16.14%	20.77%	28.32%	12.92%	24.13%	12.10%
电力设备	31.22	75.35	117.10	163.93	37.41	100.63	1.14	3.16	4.80	6.12	1.48	3.86
yoy	21.23%	15.84%	13.26%	11.87%	19.84%	33.55%	8.20%	-3.80%	-2.60%	-16.31%	29.55%	22.30%
机器人	14.86	31.43	45.74	66.97	15.28	33.84	2.00	4.05	5.40	7.13	1.35	2.80
yoy	24.33%	15.76%	15.01%	12.27%	2.76%	7.65%	36.04%	15.70%	8.36%	-3.55%	-32.27%	-30.88%
工程机械	27.98	58.40	87.68	124.59	30.73	76.72	3.49	6.38	9.62	13.93	3.36	8.97
yoy	16.84%	8.01%	6.32%	7.86%	9.83%	31.37%	32.78%	4.90%	4.88%	0.16%	-3.63%	40.57%
设备仪器	11.93	25.56	36.90	51.00	9.22	22.54	2.47	5.06	7.45	9.94	0.81	2.66
yoy	32.82%	24.94%	11.73%	6.74%	-22.66%	-11.81%	76.86%	38.80%	25.81%	21.59%	-67.25%	-47.53%
光伏设备	21.70	47.77	68.70	89.84	20.86	42.91	0.94	0.60	-0.02	-4.27	0.25	-0.27
yoy	-11.98%	-22.87%	-29.10%	-34.41%	-3.90%	-10.18%	-69.84%	-89.16%	-100.31%	-162.48%	-73.45%	-145.70%
航天军工	4.79	10.49	16.77	22.97	4.67	10.19	0.37	1.06	1.69	2.22	0.31	0.80
yoy	-12.83%	-9.48%	0.71%	2.48%	-2.42%	-2.85%	-38.18%	-21.22%	-2.43%	-11.75%	-16.62%	-24.68%
轨道交通	3.83	8.81	13.52	20.32	4.47	9.97	0.46	1.32	1.85	2.85	0.57	1.47
yoy	50.13%	15.05%	15.08%	12.43%	16.69%	13.16%	20.28%	19.48%	18.93%	6.32%	24.97%	11.75%
核电设备	3.25	7.65	12.03	15.94	3.22	6.88	0.51	0.78	1.48	1.41	0.14	0.40
yoy	-32.78%	-27.28%	-17.52%	-20.41%	-0.98%	-10.01%	-33.56%	-51.18%	-30.25%	-49.73%	-73.13%	-48.76%

资料来源：iFinD，金融街证券研究所

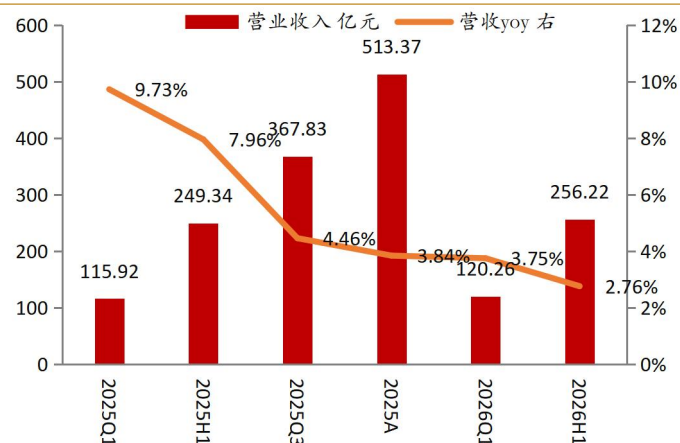
（四）消费服务财务指标表现

北交所消费类公司比较分散，包括宠物食品、医美类重组蛋白、家用康复仪器等，我们将这类有别于传统食品饮料类的消费公司统一划入二级子行业新兴消费。此外，偏向于公共事业类的服务型公司，包括燃气公司、第三方纺织检测服务公司、物流航运公司、固废处理公司，统一将这类划入二级子行业专业服务。

截至 2026/08/31，北交所一级行业消费服务共计 70 家企业，消费服务总市值为 1226.32 亿元。我们再按照农业、家用电器、专业服务、轻工制造、建筑装饰、新兴消费、食品饮料共 7 个二级行业进行划分，分别对应公司数量为 12、12、10、13、8、9、6 家。

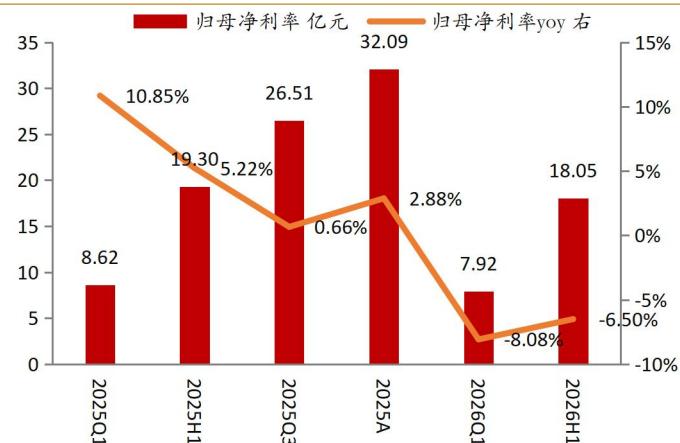
截至 2026/08/31，北交所一级行业消费服务 26H1 营业收入为 256.22 亿元，同比+2.76%；消费服务 26H1 归母净利润为 18.05 亿元，同比-6.50%。消费服务二级行业 26H1 情况如表 4 所示：

图 15：北交所消费服务行业营收情况



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 16：北交所消费服务行业归母净利润情况



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

表 4：消费服务二级子行业营收&归母净利润情况

	营业收入（亿元）						归属母公司股东的净利润（亿元）					
	25Q1	25H1	25Q3	25A	26Q1	26H1	25Q1	25H1	25Q3	25A	26Q1	26H1
新兴消费	12.84	30.06	46.22	61.74	14.02	30.13	2.79	5.90	8.82	10.60	2.18	4.63
yoy	36.64%	26.44%	18.24%	12.01%	9.21%	0.22%	51.47%	14.10%	-0.53%	-14.92%	-21.84%	-21.61%
食品饮料	9.94	19.93	29.64	41.03	10.60	21.16	0.51	1.12	1.97	2.34	0.66	1.14
yoy	13.47%	13.41%	9.51%	2.92%	6.63%	6.22%	-25.80%	-22.27%	32.06%	91.56%	28.73%	2.25%
轻工制造	19.26	40.65	61.80	86.05	21.26	44.07	1.65	3.52	4.99	6.55	1.71	3.33
yoy	12.55%	12.75%	8.80%	8.71%	10.42%	8.43%	8.53%	16.72%	15.33%	17.97%	3.14%	-5.29%
建筑装饰	6.93	19.71	26.32	44.22	7.80	19.28	0.70	1.74	1.75	3.60	0.77	1.97
yoy	-9.56%	11.93%	3.14%	14.65%	12.50%	-2.20%	-9.40%	3.35%	-20.03%	15.68%	9.05%	13.20%
家用电器	23.39	48.78	71.45	93.88	24.53	52.60	1.93	4.32	5.95	6.84	1.37	3.30
yoy	17.47%	11.15%	8.24%	4.15%	4.89%	7.83%	11.59%	8.48%	3.56%	-11.56%	-28.99%	-23.65%
农业	25.67	54.37	78.17	110.47	25.93	54.57	0.71	1.99	2.13	0.82	0.39	1.31
yoy	3.05%	-0.73%	-2.89%	-1.43%	1.03%	0.37%	31.75%	60.37%	97.15%	-153.46%	-45.83%	-34.31%
专业服务	17.89	35.85	54.24	75.99	16.11	34.41	0.31	0.71	0.89	1.35	0.85	2.36
yoy	0.00%	-3.91%	-5.11%	-4.39%	-9.94%	-4.02%	-53.15%	-60.87%	-66.17%	-48.87%	170.61%	234.51%

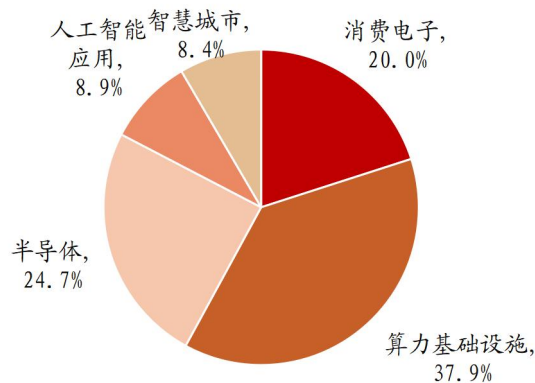
资料来源：iFinD，金融街证券研究所

（五）智能科技财务指标表现

北交所智能科技类公司主要集中在数字化应用、电子终端、算力基础设施、半导体材料及设备零部件等方向，整体呈现“应用场景分散、细分环节突出、主题属性较强”的特点。由于部分公司业务横跨政企数字化、智慧交通、工业软件、消费电子和 AI 算力基础设施等多个领域，若完全按照申万行业或单一产品口径分类，容易削弱板块内部比较意义。为便于研究，我们将其统一归入智能科技一级行业，并进一步划分为智慧城市、消费电子、算力基础设施、半导体、人工智能应用五个二级子行业。

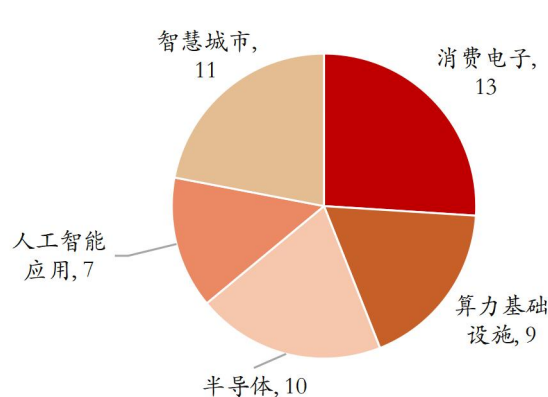
截至 2026/08/31，北交所一级行业智能科技公司共计 50 家，总市值为 2197.44 亿元。我们再按照智慧城市、消费电子、算力基础设施、半导体、人工智能应用共 5 个二级行业进行划分，分别对应公司数量为 11、13、9、10、7 家。

图 17：智能科技板块企业市值占比



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

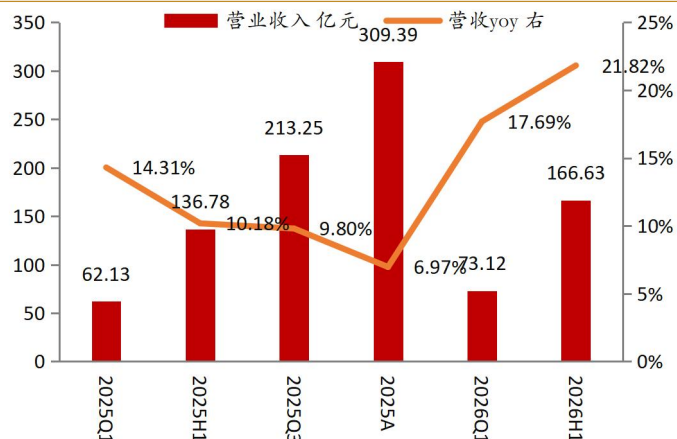
图 18：智能科技板块企业数量（家）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

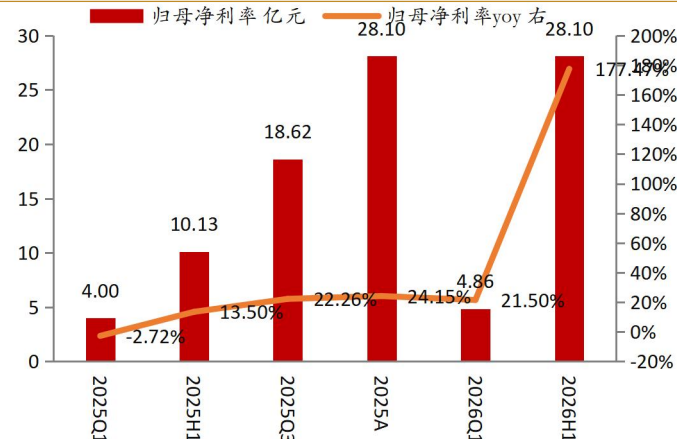
北交所智能科技行业 26H1 营业收入为 166.63 亿元，同比+21.82%；智能科技行业 26H1 归母净利润为 28.10 亿元，同比+177.47%，归母净利润增幅表现抢眼，主要受益于中科仪（920186.BJ）持有的“拓荆科技”股票期末市价上涨，致使 26H1 公允价值变动收益发生额较上期大幅上升 36797.75%，非经常性损益净额为 17.78 亿元。剔除异常值中科仪后，智能科技 26H1 营业收入/归母净利润分别为 160.40 亿元/9.72 亿元，同比+22.41%/11.10%，智能科技二级行业 26H1 情况如表 5 所示：

图 19：北交所智能科技行业营收情况



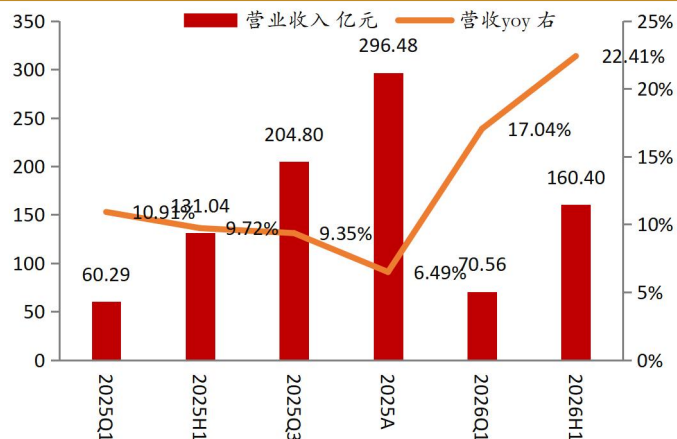
资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 20：北交所智能科技行业归母净利润情况



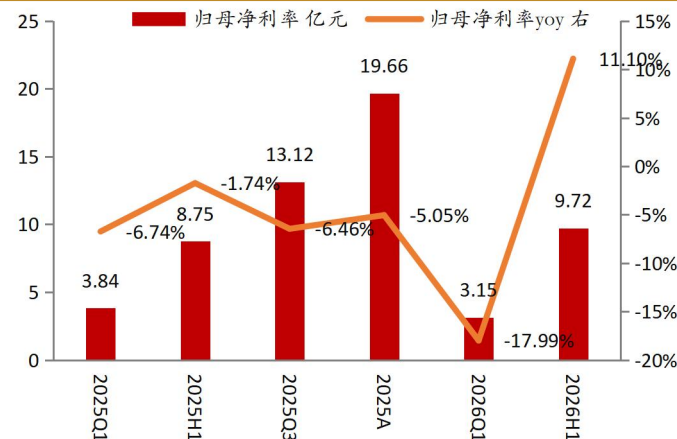
资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 21：北交所智能科技行业营收情况（剔除中科仪）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 22：北交所智能科技行业归母净利润情况（剔除中科仪）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

表 5：智能科技二级子行业营收&归母净利润情况

	营业收入（亿元）						归属母公司股东的净利润（亿元）					
	25Q1	25H1	25Q3	25A	26Q1	26H1	25Q1	25H1	25Q3	25A	26Q1	26H1
智慧城市	8.06	14.45	21.73	36.07	8.19	16.09	-0.66	-0.93	-1.33	-0.95	-0.43	-0.50
yoy	-16.57%	-22.06%	-17.82%	-21.52%	1.60%	11.39%	17.64%	8.99%	-8.03%	-7.47%	-34.17%	-45.57%
消费电子	26.27	59.73	93.90	128.19	30.40	66.80	2.27	5.05	7.70	10.28	2.26	4.86
yoy	9.64%	9.08%	7.20%	4.59%	15.74%	11.82%	-25.63%	-18.86%	-20.64%	-16.24%	-0.46%	-3.68%
算力基础设施	15.00	32.85	52.43	78.75	19.58	49.55	1.08	2.53	3.80	6.32	0.68	3.80
yoy	56.10%	47.21%	43.52%	38.85%	30.50%	50.81%	84.95%	52.68%	33.73%	28.11%	-37.30%	50.25%
半导体	9.81	22.83	34.46	48.08	11.50	26.63	0.87	2.89	7.65	10.84	2.29	19.93
yoy	35.48%	14.77%	15.05%	13.70%	17.22%	16.65%	2.66%	74.58%	122.71%	124.03%	163.44%	589.62%
人工智能应用	2.99	6.92	10.73	18.30	3.46	7.57	0.44	0.59	0.79	1.62	0.06	0.02
yoy	-22.99%	-19.90%	-21.69%	-15.69%	15.55%	9.38%	135.56%	145.53%	14.52%	-0.31%	-85.49%	-96.83%

资料来源：iFinD，金融街证券研究所

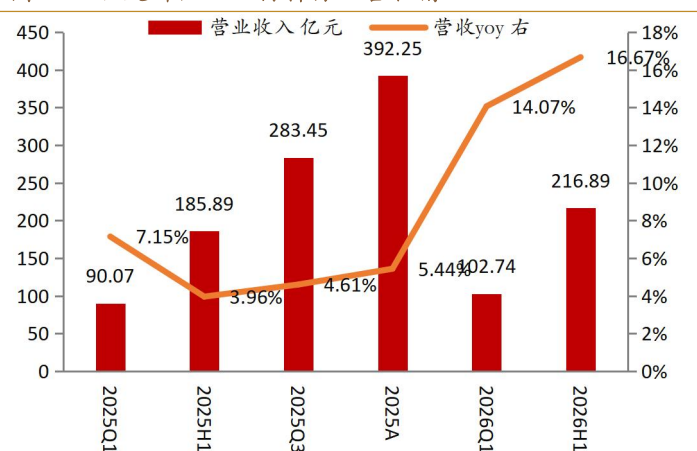
（六）化工及材料财务指标表现

北交所周期类公司主要以化工为主，以稀土、有色、材料为辅。而化工类公司绝大部分都偏向于精细化工，均属于利基市场。另外，材料类公司较多，石化类橡胶制品占比较高，其他材料公司包括改性塑料类、石墨材料类、耐火材料类及其他特种材料。为便于研究，我们将石化类材料划归至二级化工板块。

截至 2026/08/31，北交所一级行业化工及材料公司共计 55 家，化工及材料总市值为 1407.04 亿元。我们再按照化工、特种材料、新能源材料、稀土、有色共 5 个二级行业进行划分，分别对应公司数量为 27、14、10、2、2 家。

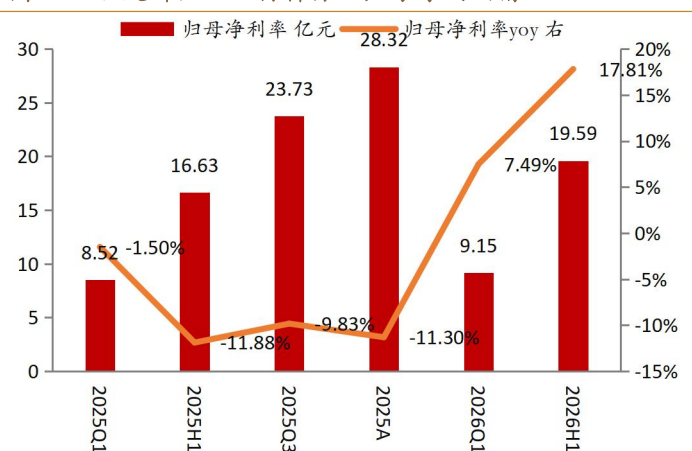
截至 2026/08/31，北交所一级行业化工及材料板块 26H1 营业收入为 216.89 亿元，同比+16.67%；化工及材料板块 26H1 归母净利润为 19.59 亿元，同比+17.81%。化工及材料二级行业 26H1 情况如表 6 所示：

图 23：北交所化工及材料行业营收情况



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 24：北交所化工及材料行业归母净利润情况



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

表 6：化工及材料二级子行业营收&归母净利润情况

	营业收入（亿元）						归属母公司股东的净利润（亿元）					
	25Q1	25H1	25Q3	25A	26Q1	26H1	25Q1	25H1	25Q3	25A	26Q1	26H1
化工	54.08	108.54	165.45	231.00	59.95	122.84	4.90	9.69	13.58	18.06	4.65	9.63
yoy	7.11%	1.69%	2.20%	3.54%	10.87%	13.18%	0.79%	-7.30%	-10.08%	-8.64%	-5.18%	-0.61%
新能源材料	11.92	24.92	37.95	52.52	13.52	29.22	1.21	2.06	2.78	-0.12	1.03	2.07
yoy	5.01%	-0.14%	4.08%	5.79%	13.43%	17.24%	8.88%	-12.51%	0.22%	-107.52%	-14.89%	0.61%
特种材料	20.08	43.61	66.18	89.92	24.58	54.51	2.19	4.31	6.46	9.17	3.30	7.47
yoy	8.42%	12.84%	12.36%	12.50%	22.42%	24.99%	-6.55%	-19.64%	-13.03%	-0.60%	50.87%	73.41%
稀土	0.61	1.20	1.89	2.61	0.70	1.50	0.07	0.13	0.17	0.21	0.05	0.10
yoy	-2.34%	-10.78%	-6.52%	-5.52%	14.04%	25.02%	-47.83%	-49.53%	-53.05%	-52.11%	-27.63%	-19.46%
有色	3.38	7.62	11.97	16.19	3.98	8.81	0.14	0.45	0.76	1.00	0.12	0.32
yoy	10.06%	7.10%	2.36%	-2.14%	17.88%	15.61%	-25.20%	-1.28%	12.72%	15.02%	-14.59%	-28.90%

资料来源：iFinD，金融街证券研究所

三、北交所二级行业盈利质量及景气度评估

我们在 2026 年 8 月 26 日的外发报告《北交所行业解析：一级行业组合构建与二级行业评估》中构建了北交所二级行业盈利质量及景气度评估方法，其具体指标覆盖盈利质量维度（毛利率、EBITDA 利润率、经营现金流/营收、盈利现金含量及研发产出转化率）和景气度维度（营收同比、EBITDA 同比、合同负债同比、CAPEX 同比、CAPEX/营收）两大维度，对 32 个二级行业进行系统性评估，形成基于 32 个二级行业的盈利质量与景气度得分。

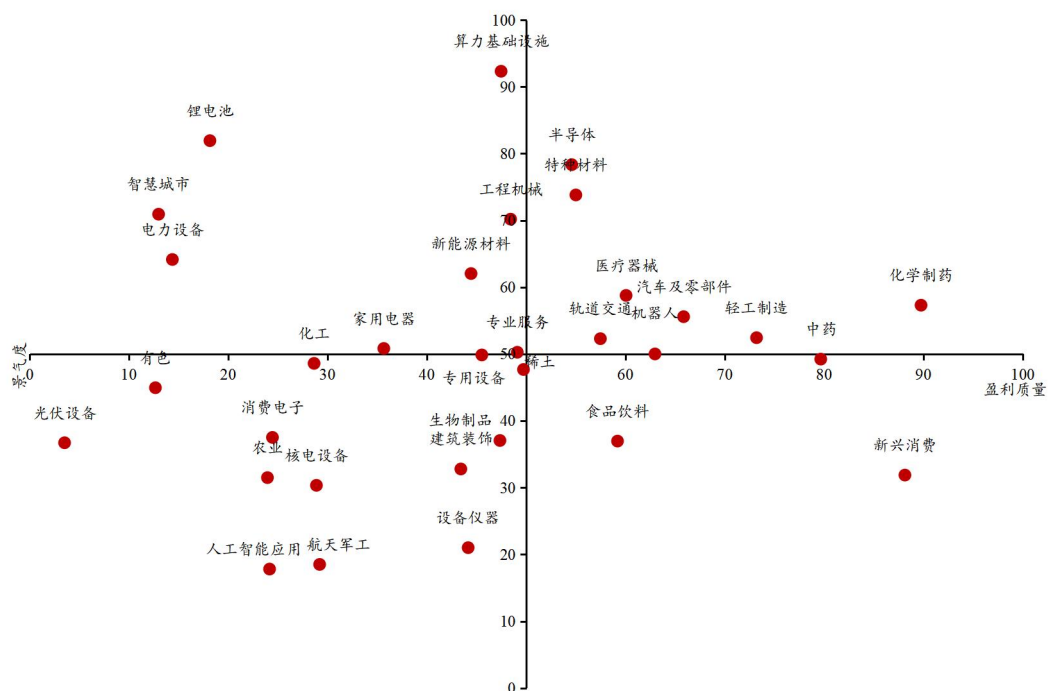
进一步将上述行业划分为“高盈利质量-高景气度”、“高盈利质量-低景气度”、“低盈利质量-高景气度”、“低盈利质量-低景气度”四大区域。其中，落在“低盈利质量-低景气度”的行业数量最多，共计 13 个；落在“高盈利质量-高景气度”与“低盈利质量-高景气度”的行业数量均为 8 个，落在“高盈利质量-低景气度”的行业数量较少，仅为 3 个。

- 1) 高盈利质量-高景气度：该区域汇集化学制药、轻工制造、机器人、汽车及零部件、轨道交通、医疗器械、特种材料、半导体 8 个行业，较 26Q1 行业数量下降 1 个，其中新兴消费、设备仪器落选，特种材料入围。具体而言，化学制药行业盈利质量得分高达 89.75 分，在 32 个二级行业中居首，较 26Q1 盈利质量得分变化不大，但行业景气度得分略有下滑。特种材料、半导体行业的景气度得分较高，均突破 70 分，特种材料盈利质量得分上升至 55.00 分，半导体景气度得分上升至 78.35 分。医疗器械、轻工制造、轨道交通、汽车及零部件行业的盈利质量与景气度得分均落在 52 至 74 分的区间内，盈利质量与景气度表现相对均衡。机器人行业景气度得分略超 50 分，为区域内偏低水平。
- 2) 高盈利质量-低景气度：该区域仅包含中药、食品饮料、新兴消费 3 个行业。三者盈利质量得分均接近或突破 60 分。同时，上述行业经营现金流/营收、盈利现金含量等指标表现较好，但 CAPEX 同比均为负值，与所处行业特性有关，其中新兴消费景气

度得分由 26Q1 的 58.75 分回落至 26H1 的 31.88 分。

- 3) 低盈利质量-高景气度：该区域涵盖算力基础设施、锂电池、工程机械、智慧城市、电力设备、新能源材料、家用电器、专业服务 8 个行业。其中，算力基础设施行业景气度得分突破 90 分，位居 32 个二级行业首位，与 26Q1 排位一致，但受经营现金流/营收与盈利现金含量影响，盈利质量得分低于 50 分。锂电池、智慧城市、工程机械行业景气度得分均超过 70 分，同样受经营现金流相关指标拖累，上述行业盈利质量得分低于 50 分。电力设备、新能源材料行业的景气度得分虽在 60 分以上，但经营现金流/营收的得分均不超过 10 分，或反映出相关行业现金转化能力偏弱，与北交所所以中小规模企业为主、面对大 B 类上下游议价能力有限的特点有关。家用电器、专业服务行业的景气度得分略超 50 分，为区域内偏低水平。
- 4) 低盈利质量-低景气度：该区域覆盖化工、有色、专用设备、稀土、生物制品、消费电子、光伏设备、农业、核电设备、建筑装饰、人工智能应用、航天军工、设备仪器，共 13 个行业，较 26Q1 行业数量增加 2 个，其中专用设备、稀土、生物制品、消费电子、核电设备、建筑装饰、人工智能应用、设备仪器入围，电力设备、专业服务、中药、家用电器、智慧城市、工程机械得分阶段性上升。对比 26Q1、26H1 两期数据中，所属盈利质量-景气度分布变化较大行业是生物制品（盈利质量得分环比+18.80 分、景气度得分环比-27.58 分）、中药（盈利质量得分环比+47.65 分、景气度得分环比+18.30 分）、智慧城市（盈利质量得分环比-30.10 分、景气度得分环比+34.13 分）、设备仪器（盈利质量得分环比-39.56 分、景气度得分环比-39.18 分），医药板块样本容量较小容易导致数据结果波动率较大；智慧城市盈利质量主要受到经营性活动现金流恶化、归母净利润为负拖累，11 家成分股中大部分这两项指标都为负值，但行业景气度得分大幅好转，主要得益于合同负债增加明显和 EBITDA 去年同期为负值；设备仪器中主要受经营性活动现金流恶化严重，其中开发科技（920029.BJ）26H1 经营性活动现金流净额为-1.12 亿元，去年同期为 4.20 亿元，同比大幅下降。但看本期数据，光伏设备行业的盈利质量得分与人工智能应用行业的景气度得分分别在两大维度中处于最低水平，光伏设备连续两期位列最后一名，该行业多数企业营收同比、CAPEX 同比仍然承压，近四成企业近一年 EBITDA 规模有所减少，其中海泰新能（920985.BJ）基本面拖累明显，其 EBITDA、经营活动产生的现金流量净额、归母净利润均为负；人工智能应用本期经营性活动现金流（成分股中超 7 成经营性现金流为负）、EBITDA 同比、CAPEX 同比均大幅恶化，导致综合得分下滑明显。航天军工、设备仪器行业的景气度得分约在 20 分上下的水平，仅略高于人工智能应用行业。化工、稀土、有色、专用设备行业的景气度得分较为接近 50 分的水平。其余行业的盈利质量与景气度得分分别在 23 至 48 分、30 至 38 分的区间内。

图 25：北交所二级行业盈利质量及景气度评估结果



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

综上，基于对北交所 32 个二级行业的系统性评估可得，各行业盈利质量与景气度表现呈分化特征。化学制药行业盈利质量得分高达 89.75 分，算力基础设施行业景气度得分突破 90 分，连续两期景气度居首，二者分别对应北交所二级行业盈利质量、景气度得分的最高值。从四象限分布来看，“高盈利质量-高景气度”区域所汇集的 8 个行业多集中于生物医药与中游制造赛道。“高盈利质量-低景气度”区域仅包含中药、食品饮料、新兴消费 3 个行业。“低盈利质量-高景气度”区域涵盖智能科技赛道（算力基础设施、智慧城市）、中游制造赛道（电力设备、工程机械、锂电池）、化工及材料赛道（新能源材料）与消费服务赛道（家用电器、专业服务）。落在“低盈利质量-低景气度”区域的行业数量最多，在二级行业中的数量占比超过 40%，光伏设备连续两期位列最后，或反映出部分北交所二级行业尚未形成盈利质量与景气度维度的共振。

四、风险提示

报告仅基于公开数据对北交所指数、重点行业及个股进行描述，不代表对相应指数及个股未来业绩表现的预测，不构成投资建议。

敬请投资人关注北交所政策不及预期，行业竞争加剧风险，行业景气度不及预期风险，宏观经济发展不及预期风险，市场扩容与流动性收紧的风险，产业政策落地不及预期的风险，市场波动风险、跟踪误差风险。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此声明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.jrjzq.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上
	增持--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20%
	持有--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10%
	卖出--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上
	中性--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%-5%
	弱于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明 本报告采用的基准指数--沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关法律责任的权利。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。