北证A股三季报业绩向好，多数行业研发投入延续增长

——策略跟踪报告

2026年11月05日

分析师: 宫慧菁
执业证书编号: S0270524010001
电话: 18028875418
邮箱: gonghj@wlzq.com.cn
研究助理: 卢天浩
电话: 18500866773
邮箱: luth@wlzq.com.cn

投资要点:

- **北证A股:** 截至11月3日，从已披露2026年三季报数据的北交所上市公司整体业绩表现看，2026年前三季度北证A股营收总额同比增速延续回升，盈利整体保持正增长但增速有所放缓。从营收情况看，北交所上市公司2026年三季报营收同比增长15.10%，增速较2025年同期回升7.04pct。从利润水平看，北交所上市公司三季报归母净利润同比增长1.88%，增速较2025年同期回落2.50pct。单季度业绩方面，北交所上市公司2026年三季度营收同比增长15.91%，归母净利润同比下降26.52%。营收增速较二季度继续回升，但归母净利润增速由正转负。

- **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年前三季度10个行业营业收入均实现同比正增长。其中，电力设备、机械设备行业营收同比增速居前，均超20%。从营收同比增速的变动幅度看，电力设备、计算机、机械设备行业2026年前三季度营收同比增速较2025年同期提升幅度较大。（2）盈利能力方面，有3个行业2026年前三季度归母净利润实现同比正增长，为医药生物、电子、机械设备行业。从归母净利润同比增速的变动幅度看，电子、医药生物行业2026年前三季度归母净利润同比增速较2025年同期提升幅度居前。（3）ROE方面，2026年三季报显示，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年同期相比，各行业2026年三季报ROE均有所回落，其中电子行业降幅最小。与2026年中报相比，机械设备、医药生物、家用电器行业ROE有所提升。

- **投资建议:** 2026年三季报显示，北证A股前三季度营收同比增速延续回升，盈利整体保持正增长但回升斜率有所放缓，研发投入延续扩张态势，为成长质量提供支撑。边际变化上，三季度单季盈利压力有所加大。业绩的结构性亮点值得关注。一方面，电力设备、机械设备行业营收维持高增且增速提升明显。盈利能力方面，医药生物、电子、机械设备增长态势较好，其中医药生物受益于创新药放量及对外授权收益兑现，电子受AI算力产业链高景气带动，半导体设备、先进封装等细分环节盈利表现突出。另一方面，多数行业研发投入延续扩张，电子行业研发投入增速由负转正，汽车、机械设备研发投入保持10%以上增长，为后续业绩释

相关研究

前三季度港股整体业绩改善
高景气行业三季报业绩表现较优
政策工具进一步优化助力市场信心修复

放积蓄动能。

- **展望四季度**，营收端改善趋势有望延续，但需关注企业盈利质量改善的持续性。配置方面，建议关注三季报业绩高景气验证、契合“十五五”科技创新导向的新质生产力赛道，结合研发投入持续加大，重点可关注 AI 算力产业链、创新药等细分板块。

- **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；技术进步不及预期；地缘政治风险加剧。

正文目录

1 业绩表现.....4
1.1 北证 A 股：三季报营收延续改善，归母净利润增速有所放缓.....4
1.2 行业：北交所 10 个行业营业收入实现正增长.....5
1.3 研发投入：多数行业研发投入延续扩张.....5
1.4 电子行业 ROE 表现突出.....6
2 投资建议.....7
3 风险提示.....7

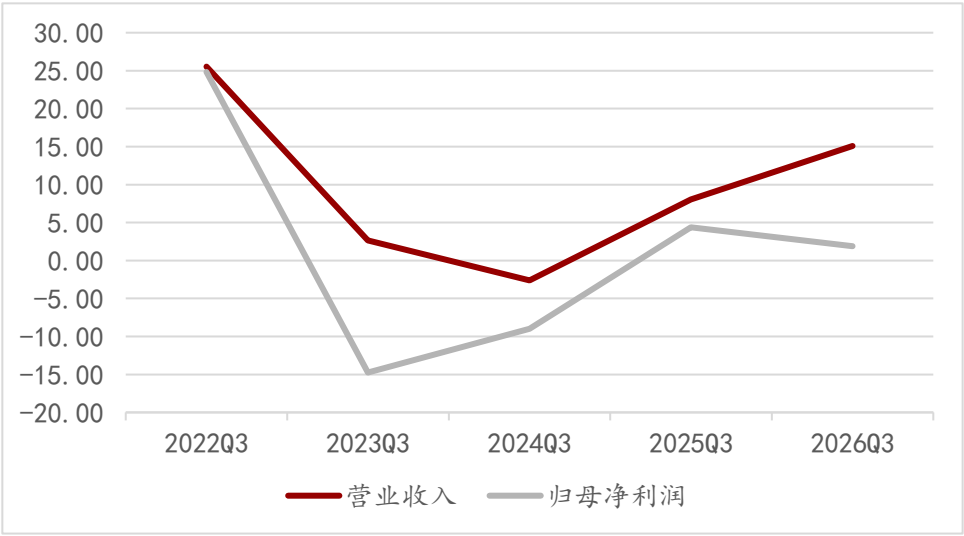
图表 1：北证 A 股三季报营业收入及归母净利润同比增速（%）.....4
图表 2：北证 A 股单季度营业收入及归母净利润同比增速（%）.....4
图表 3：申万一级行业营业收入同比增速、归母净利润同比增速及变动情况.....5
图表 4：申万一级行业研发投入同比增速及变动情况.....6
图表 5：2026 年三季报各申万一级行业 ROE 表现（%）及变动（pct）.....7

1 业绩表现

1.1 北证 A 股：三季报营收延续改善，归母净利润增速有所放缓

截至11月3日，从已披露2026年三季报数据的北交所上市公司整体业绩表现看，今年前三季度北证A股营收总额同比增速延续回升，盈利整体保持正增长但增速有所放缓。从营收情况看，北交所上市公司2026年三季报营收同比增长15.10%，增速较2025年同期回升7.04pct。从利润水平看，北交所上市公司三季报归母净利润同比增长1.88%，增速较2025年同期回落2.50pct。

图表1：北证A股三季报营业收入及归母净利润同比增速（%）

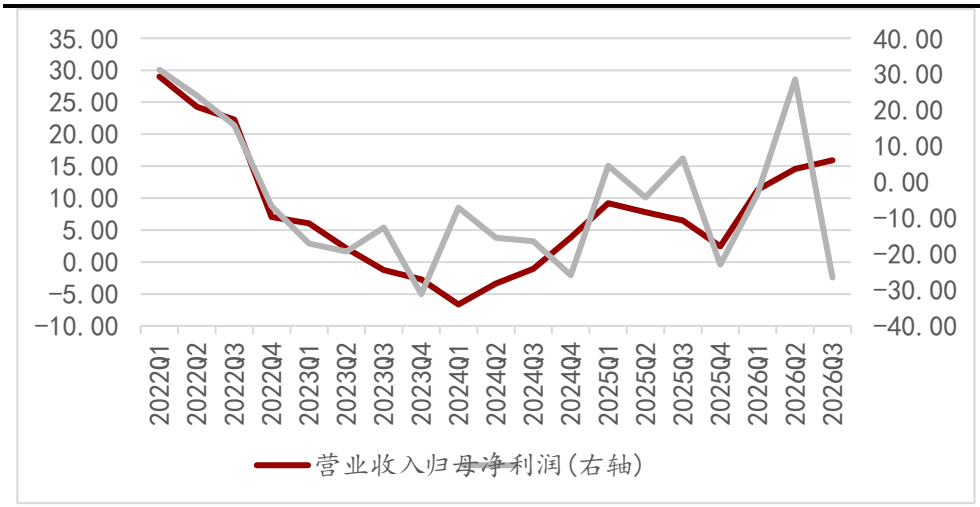


资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至2026年11月3日

截至2026年11月3日，单季度业绩方面，2026年三季度北交所上市公司营收同比增长15.91%，归母净利润同比下降26.52%。营收增速较二季度继续回升，但归母净利润增速由正转负。部分行业结构性压力加大、成本费用刚性上升，需求与价格双向挤压导致盈利能力下滑。

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：同花顺，万联证券研究所

数据截至2026年11月3日

1.2 行业：北交所10个行业营业收入实现正增长

截至11月3日，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年前三季度10个行业营业收入均实现同比正增长。其中，电力设备、机械设备行业营收同比增速居前，均超20%。从营收同比增速的变动幅度看，电力设备、计算机、机械设备行业2026年前三季度营收同比增速较2025年同期提升幅度较大，家用电器、汽车、医药生物行业营收同比增速较2025年同期有所回落。

盈利能力方面，有3个行业2026年前三季度归母净利润实现同比正增长，为医药生物、电子、机械设备行业。医药生物行业得益于创新药放量及对外授权收益兑现。电子行业的高增受AI算力产业链高景气带动，半导体设备、先进封装等细分环节盈利表现突出。机械设备行业则与铁路基建需求释放、业务整合等因素有关。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、医药生物行业2026年前三季度归母净利润同比增速较2025年同期提升幅度居前。

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	2026Q3营收同比增速（%）	2026Q3营收同比增速-2025Q3营收同比增速（pct）	2026Q3归母净利润同比增速（%）	2026Q3净利润同比增速-2025Q3净利润同比增速（pct）
上游	基础化工	6.03	0.21	-23.02	-24.29
中游	轻工制造	7.92	2.94	-16.41	-18.78
	电力设备	26.30	18.15	-11.33	-1.84
	机械设备	23.02	11.21	19.31	-1.62
下游	汽车	5.39	-10.86	-12.48	-25.43
	家用电器	6.81	-14.96	-23.56	-50.39
	农林牧渔	6.05	2.37	-85.92	-59.12
	医药生物	8.80	-4.38	42.95	15.01
TMT	计算机	17.06	15.80	-177.56	-139.33
	电子	12.73	7.06	33.02	23.48

资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至2026年11月3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

截至11月3日，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9个行业纳入统计。研发投入方面，申万一级行业中，有7个行业2026年前三季度研发投入实现同比正增长。分行业看，汽车、机械设备行业研发投入同比增速居前，均超10%。

从研发投入同比增速的变动幅度看，电子、电力设备、农林牧渔行业2026年前三季度研发投入同比增速较2025年同期提升幅度较大。其中，电子行业由负转正，农林牧渔行业仍为负增长但降幅明显收窄。汽车行业研发投入同比增速较2025年同期小幅回落。

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	2025Q3研发投入同比增速（%）	2026Q3研发投入同比增速（%）	2026Q3研发投入同比增速-2025Q3研发投入同比增速（pct）
上游	基础化工	-1.05	0.67	1.71
中游	轻工制造	-2.44	4.01	6.45
	电力设备	-0.22	7.92	8.14
	机械设备	7.79	14.41	6.62
下游	汽车	17.58	16.94	-0.63
	医药生物	-2.17	-1.32	0.84
	农林牧渔	-14.19	-6.74	7.45
TMT	计算机	2.16	3.59	1.44
	电子	-4.29	9.99	14.28

资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至2026年11月3日

注：剔除公司数量不足10家的申万一级行业

统计2025Q3研发投入同比增速中，剔除2024或2025Q3研发投入为空值的公司

统计2026Q3研发投入同比增速中，剔除2025或2026Q3研发投入为空值的公司

1.4 电子行业 ROE 表现突出

截至11月3日，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年三季报显示，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年同期相比，各行业2026年三季报ROE均有所回落，其中电子行业降幅最小。与2026年中报相比，机械设备、医药生物、家用电器行业ROE有所提升，电子行业回落幅度较大。从驱动因素看，机械设备、医药生物行业归母净利润保持较快增长，利润增速跑赢净资产规模扩张，带动ROE环比回升。机械设备行业与铁路市场装备需求释放、业务整合的增量贡献有关。医药生物行业则与创新药商业化步入收获期、海外授权合作款项集中确认有关。家用电器行业ROE环比小幅改善，外销补库需求释放与智能控制部件等新品类放量对利润率形成支撑。

图表5：2026年三季报各申万一级行业ROE表现（%）及变动（pct）

行业ROE变动				
分类	行业	ROE(%)	ROE相比2025Q3（pct）	ROE相比2026H1（pct）
上游	基础化工	3.29	-1.47	-0.87
中游	轻工制造	7.62	-3.56	-1.38
	电力设备	4.33	-4.63	-0.05
	机械设备	11.41	-1.86	0.52
下游	汽车	11.93	-9.88	-1.62
	家用电器	8.64	-11.84	0.11
	农林牧渔	2.26	-2.62	-0.34
	医药生物	4.38	-1.90	0.45
TMT	计算机	0.32	-5.05	-0.27
	电子	12.96	-0.29	-5.52

资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至2026年11月3日

注：剔除公司数量不足10家的申万一级行业

2 投资建议

2026年三季报显示，北证A股前三季度营收同比增速延续回升，盈利整体保持正增长但回升斜率有所放缓，研发投入延续扩张态势，为成长质量提供支撑。边际变化上，三季度单季盈利压力有所加大。业绩的结构性亮点值得关注。一方面，电力设备、机械设备行业营收维持高增且增速提升明显。盈利能力方面，医药生物、电子、机械设备增长态势较好，其中医药生物受益于创新药放量及对外授权收益兑现，电子受AI算力产业链高景气带动，半导体设备、先进封装等细分环节盈利表现突出。另一方面，多数行业研发投入延续扩张，电子行业研发投入增速由负转正，汽车、机械设备研发投入保持10%以上增长，为后续业绩释放积蓄动能。

展望四季度，营收端改善趋势有望延续，但需关注企业盈利质量改善的持续性。配置方面，建议关注三季报业绩高景气验证、契合“十五五”科技创新导向的新质生产力赛道，结合研发投入持续加大，重点可关注AI算力产业链、创新药等细分板块。

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；技术进步不及预期；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。

免责条款

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