北交所

北交所 2026 年三季报总结

营收双位数增长，盈利分化，配置价值凸显

2026 年 11 月 19 日

北交所研究/定期报告

相关报告：

山证新兴产业团队

分析师：

盖斌赫

执业登记编码：S0760522050003

邮箱：gaibinhe@sxzq.com

投资要点：

- **北交所整体营收延续双位数增长，盈利增速低于营收增速。**截至 2026 年 10 月 30 日，北交所 354 家上市公司三季报已全部披露完毕。前三季度板块合计实现营业收入 2,237.11 亿元，同比增长 15.10%，平均单家营收 6.32 亿元，营收端表现亮眼；但同期归母净利润仅 168.80 亿元，同比微增 1.88%，利润增速显著低于营收增速，盈利弹性尚待释放。单季度来看，Q3 合计营收 778.37 亿元，同比增长 15.91%，延续增长态势；但归母净利润同比下滑 26.53%，利润端阶段性承压明显。
- **五大行业营收全线增长，新兴方向景气领先。**前三季度高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大一级行业营收全部实现同比正增长，其中化工新材（+22.77%）、信息技术（+21.67%）增速领跑；利润端则明显向新兴产业集中，信息技术归母净利润同比大增 44.61%，而高端装备、医药生物分别下滑 11.09%、0.82%。细分来看，AI 算力产业链（通信+63.29%）、新能源电池材料（电池材料+51.96%）、金属新材料（+31.44%）三条高景气线索清晰，但 Q3 单季度五大行业利润普遍下滑，盈利质量显著分化。
- **个股层面营收多数增长，业绩分化加剧。**前三季度 246 家公司营收正增长（占比 69.49%），162 家归母净利润正增长（占比 45.76%）；Q3 单季度 225 家营收正增长（占比 63.56%），146 家利润正增长（占比 41.24%）。在盈利体量较大的公司中，国航远洋、并行科技、长鹰硬科、蘅东光等营收与利润增速均居前列，普遍实现净利润翻倍，或受益于行业周期回暖，或身处高景气硬科技赛道。
- **回调后性价比凸显，机构关注度升温。**北证 50 指数三季度回调 16.91%，三季度末收于 1039.61 点，10 月一度跌破 1000 点关口。尽管受业绩下滑影响，板块 PE（TTM）中位数小幅抬升至 27.08 倍，但较创业板（31.99 倍）、科创板（38.20 倍）仍具明显折价。资金层面，Q3 共有 80 家北交所公司进入基金重仓名单，环比增加 21 家；公募重仓市值达 131.88 亿元，环比增长 77.88%，其中蘅东光以 121 只基金重仓、43.62 亿元持仓市值居首，机构配置热情显著回升。
- **投资建议：**建议沿三条主线布局：一是高景气、高成长方向，优选三季报业绩确定性强、盈利增速居前的标的，重点关注长鹰硬科、并行科技、戈碧迦、鸿仕达、安达科技、蘅东光等；二是高性价比方向，关注估值处于相对低位、基本面扎实的优质公司，如同力股份、永励精密、长鹰硬科、德源药业、森合高科等；三是优质低估新股方向，把握北交所扩容带来的配置机

会，关注长鹰硬科、鸿仕达、美德乐、杰理科技等上市后估值仍处低位的新上市标的。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策落地不及预期风险；市场竞争加剧风险；流动性风险与市场波动风险。

目录

一、 整体业绩：营收延续双位数增长，盈利增速放缓.....4
二、 行业表现：五大行业营收全线增长，新兴方向景气领先.....4
三、 个股表现：多数企业营收增长，但业绩分化加剧.....6
四、 估值与资金：回调后性价比凸显，机构关注度升温.....7
五、 投资建议：沿三条主线布局.....8
六、 风险提示.....10

图表目录

图 1： 北证 50 分季度走势.....7
图 2： 各板块 PE（TTM，中值）季度情况.....7

表 1： 各行业前三季度情况.....4
表 2： 各行业三季度单季度情况.....5
表 3： 各二级行业前三季度情况.....5
表 4： 前三季度收入、利润增速均靠前的公司（剔除利润低于 5000 万的公司）.....6
表 5： Q3 收入、利润增速均靠前的公司（剔除利润低于 1000 万的公司）.....7
表 6： 有一定体量、前三季度与单三季度归母净利润增速均靠前的公司.....8
表 7： 估值处于相对低位、业绩具备支撑的公司.....9
表 8： 今年以来上市的优质新股.....9

一、整体业绩：营收延续双位数增长，盈利增速放缓

营收双位数增长，归母净利润小幅提升。截至 2026 年 10 月 30 日，北交所全部 354 家上市公司已完成 2026 年三季报披露。前三季度板块合计实现营业收入 2,237.11 亿元，同比增长 15.10%；平均单家营收 6.32 亿元，平均增速 10.24%，营收端表现亮眼。同期板块合计实现归母净利润 168.80 亿元，同比增长 1.88%，利润增速明显低于营收增速，盈利弹性尚待释放。

单季度营收延续增长，归母净利润阶段性承压。第三季度 354 家北交所公司合计实现营业收入 778.37 亿元，同比增长 15.91%；平均单家营收 2.20 亿元，平均增速 11.87%。单季合计实现归母净利润 41.41 亿元，同比下滑 26.53%，利润端较去年同期明显走弱。

二、行业表现：五大行业营收全线增长，新兴方向景气领先

前三季度五大行业营收全线正增长，盈利向新兴产业集中。2026 年前三季度，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大一级行业营业收入全部实现同比正增长：化工新材、信息技术增速分别达 22.77%、21.67%，领跑全板块；高端装备、消费服务、医药生物增速分别为 12.67%、5.75%、4.51%。利润端，信息技术、化工新材、消费服务归母净利润分别同比增长 44.61%、6.98%、0.12%，高端装备、医药生物同比下滑，新兴产业的盈利优势进一步凸显。

表 1：各行业前三季度情况

	营收（亿元）			归母净利润（亿元）		
	2026 前三季度	2025 前三季度	同比（%）	2026 前三季度	2025 前三季度	同比（%）
高端装备	914.51	811.68	12.67	68.21	76.71	-11.09
化工新材	644.27	524.77	22.77	36.99	34.58	6.98
消费服务	309.49	292.67	5.75	20.59	20.57	0.12
信息技术	284.55	233.86	21.67	30.12	20.83	44.61
医药生物	84.30	80.66	4.51	12.89	13.00	-0.82

资料来源：Wind，山西证券研究所

第三季度单季度五大行业营收延续增长，但利润普遍下滑。其中，信息技术行业营收 106.95 亿元，同比增长 28.96%，增速领跑五大行业，但归母净利润仅 1.84 亿元，同比大幅下滑 79.83%，是利润端承压最

严重的行业；化工新材营收 228.40 亿元，同比增长 22.90%，归母净利润 8.56 亿元，同比下滑 26.39%；高端装备营收体量最大，达 313.19 亿元，同比增长 12.43%，归母净利润 21.12 亿元，同比下滑 14.56%；消费服务营收 102.21 亿元，同比增长 5.67%，归母净利润 5.83 亿元，同比下滑 10.21%；医药生物营收 27.62 亿元，同比微增 0.45%，归母净利润 4.06 亿元，同比下滑 7.31%。整体看，新兴产业收入端维持高景气的同时，三季度单季盈利质量显著分化，利润下滑或与费用集中确认、毛利率承压及减值计提等因素有关。

表 2：各行业三季度单季度情况

行业	营收（亿元）			归母净利润（亿元）		
	2026Q3	2025Q3	同比（%）	2026Q3	2025Q3	同比（%）
信息技术	106.95	82.93	28.96	1.84	9.15	-79.83
化工新材	228.40	185.84	22.90	8.56	11.62	-26.39
高端装备	313.19	278.55	12.43	21.12	24.72	-14.56
消费服务	102.21	96.73	5.67	5.83	6.49	-10.21
医药生物	27.62	27.50	0.45	4.06	4.38	-7.31

资料来源：Wind，山西证券研究所

细分至二级行业，前三季度三条高景气线索清晰。一是 AI 算力产业链，光器件、算力服务、半导体设备与制造相关企业收入高增，通信、半导体制造、机械设备板块营收分别同比增长 63.29%、12.89%、16.74%；二是新能源电池材料，电池材料、电池营收分别同比增长 51.96%、18.47%，受益于新能源汽车与储能需求扩容；三是金属新材料周期复苏，营收同比增长 31.44%，全球大宗金属价格周期触底回升。

表 3：各二级行业前三季度情况

行业	营收（亿元）			归母净利润（亿元）		
	2026 前三季度	2025 前三季度	同比（%）	2026 前三季度	2025 前三季度	同比（%）
通信	69.21	42.38	63.29	8.17	3.06	167.14
电池材料	222.74	146.57	51.96	7.66	5.25	45.92
金属新材料	63.08	47.99	31.44	8.07	4.90	64.58
家居用品	21.53	18.28	17.82	1.06	0.81	29.59
机械设备	272.38	233.32	16.74	30.20	28.53	5.84
建筑装饰	32.50	28.24	15.10	1.11	0.78	43.53
交通运输	24.36	21.56	13.03	2.25	0.20	1030.79
半导体制造	55.01	48.73	12.89	19.21	11.52	66.74
化学制药	25.33	25.03	1.21	4.78	4.63	3.27

资料来源：Wind，山西证券研究所

三、个股表现：多数企业营收增长，但业绩分化加剧

前三季度近七成公司营收正增长，近五成实现归母净利润增长。354 家北交所公司中，246 家前三季度营收正增长，占比 69.49%，其中长鹰硬科、路桥信息、五新智能、聚星科技、三友化工、安达科技、蘅东光、并行科技、康农种业增速超过 100%。盈利方面，288 家公司实现盈利，占比 81.36%；162 家公司利润正增长，占比 45.76%。在盈利规模 5,000 万元以上的公司中，国航远洋、并行科技、长鹰硬科、利尔达、鸿仕达、蘅东光、五新智能、安达科技、聚星科技、乐创科技、海昌智能营收与利润增速均居前列，且普遍实现净利润翻倍，或受益于行业周期回暖，或身处高景气硬科技赛道。

表 4：前三季度收入、利润增速均靠前的公司（剔除利润低于 5000 万的公司）

名称	营业总收入(万元)			归母净利润(万元)		
	2026 前三季度	2025 前三季度	增长率(%)	2026 前三季度	2025 前三季度	增长率(%)
国航远洋	101,411.32	69,256.82	46.43	20,134.35	20.51	98,070.64
并行科技	154,695.95	73,403.32	110.75	7,880.57	840.80	837.27
长鹰硬科	207,003.68	82,929.66	149.61	46,950.15	6,498.82	622.44
利尔达	254,720.34	179,593.58	41.83	8,678.12	1,740.71	398.54
鸿仕达	54,248.05	38,844.19	39.66	8,983.18	2,920.15	207.63
蘅东光	346,184.42	162,518.91	113.01	65,564.22	22,407.51	192.60
五新智能	211,956.88	90,856.81	133.29	35,142.78	12,440.15	182.49
安达科技	495,588.20	227,263.23	118.07	15,463.56	-24,296.62	163.64
聚星科技	194,418.91	83,570.49	132.64	21,460.09	8,343.85	157.20
乐创技术	12,363.45	7,082.12	74.57	5,041.25	2,294.06	119.75
海昌智能	106,561.20	68,135.96	56.39	18,624.20	8,879.91	109.73
吉和昌	48,665.49	38,158.64	27.53	9,046.04	4,784.26	89.08
爱伦医疗	104,021.60	68,962.21	50.84	11,384.77	7,347.90	54.94

资料来源：Wind，山西证券研究所

第三季度单季度超六成公司营收正增长，超四成归母净利润正增长。354 家北交所公司中，225 家单季度营收正增长，占比 63.56%，其中农康种业、流金科技、蘅东光、三友科技、并行科技、安达科技、胜业电气、长鹰硬科、大禹生物、聚星科技、鼎智科技增速超过 100%。盈利方面，277 家公司实现盈利，占比

78.25%；146 家公司利润正增长，占比 41.24%。在盈利规模 1,000 万元以上的公司中，美邦科技、天工股份、云里雾里、并行科技、利尔达、衡东光营收与利润增速均居前列。

表 5：Q3 收入、利润增速均靠前的公司（剔除利润低于 1000 万的公司）

名称	营业总收入(万元)			归母净利润(万元)		
	2026Q3	2025Q3	增长率(%)	2026Q3	2025Q3	增长率(%)
美邦科技	15,663.67	10,028.96	56.18	1,216.67	8.09	14,943.75
天工股份	14,250.13	8,169.54	74.43	1,986.37	84.15	2,260.47
云里物里	10,143.45	5,351.78	89.53	1,210.38	-76.38	1,684.66
并行科技	60,069.19	27,636.04	117.36	3,687.93	332.94	1,007.69
利尔达	96,540.29	62,432.49	54.63	3,931.36	675.57	481.93
衡东光	165,647.34	60,376.95	174.36	35,099.83	8,126.76	331.90
雅达股份	11,449.82	7,660.14	49.47	1,102.68	343.70	220.82
国航远洋	37,307.61	25,705.00	45.14	7,737.28	2,481.19	211.84
乐创技术	3,016.81	1,893.70	59.31	1,280.22	467.75	173.70
长鹰硬科	72,525.80	33,911.28	113.87	8,846.94	3,239.85	173.07
鼎智科技	13,897.40	6,842.06	103.12	1,544.51	622.03	148.30
科创新材	4,915.25	3,282.98	49.72	1,053.26	433.29	143.09
安达科技	159,108.35	73,623.06	116.11	2,075.59	-7,469.25	127.79

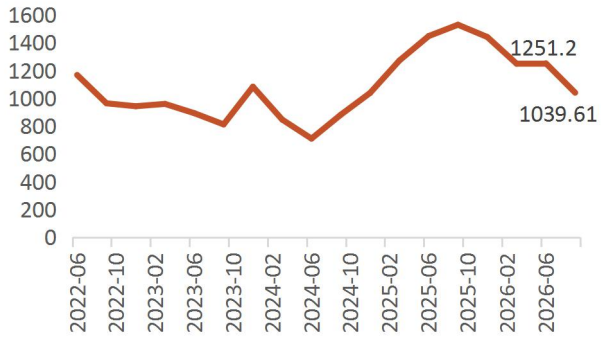
资料来源：Wind，山西证券研究所

四、估值与资金：回调后性价比凸显，机构关注度升温

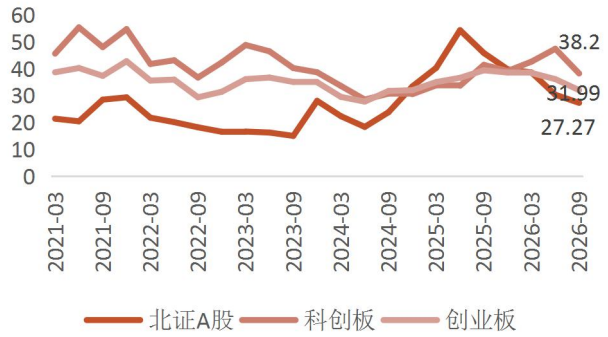
北证 50 三季度回调 16.91%，PE（TTM）中位数略有抬升，但相对其他板块仍具性价比。北证 50 指数三季度继续回调 16.91%，三季度末收于 1039.61 点，进入 10 月后一度跌破 1000 点整数关口。个股估值方面，受单季度业绩下滑影响，尽管个股股价整体回调，但截至三季度末，北交所个股 PE（TTM）中位数为 27.08 倍，较二季度末的 26.61 倍略有抬升。横向比较，截至三季度末北交所 PE（TTM，中值）为 27.27 倍，较创业板（31.99 倍）、科创板（38.20 倍）仍有一定折价，估值性价比犹存。

图 1：北证 50 分季度走势

图 2：各板块 PE（TTM，中值）季度情况



资料来源：Wind，山西证券研究所



资料来源：Wind，山西证券研究所

性价比凸显，机构关注度明显提升。2026 年第三季度，共有 80 家北交所公司进入各类基金重仓名单，较二季度增加 21 家；公募重仓北交所市值达 131.88 亿元，环比增长 77.88%。其中，10 家公司被 30 只以上基金重仓且持仓市值超过 100 万元：蘅东光以 121 只基金重仓居首，戈碧迦、同力股份、贝特瑞分别获 58 只、54 只、51 只基金重仓。从持仓市值看，蘅东光、戈碧迦、锦波生物分别以 43.62 亿元、11.02 亿元、10.06 亿元位列前三。从持股数量变动看，较二季度，安达科技、吉林碳谷、蘅东光等获明显增持，银泰生物、纳科诺尔等持仓有所下降，骑士乳业、腾信精密等新晋进入重仓名单。

五、投资建议：沿三条主线布局

1、高景气、高成长：优选业绩确定性标的

三季报披露完毕，市场关注点回归基本面，建议围绕三季报业绩表现较好、盈利确定性较强的个股进行布局，重点关注长鹰硬科、并行科技、戈碧迦、鸿仕达、安达科技、蘅东光等。

表 6：有一定体量、前三季度与单三季度归母净利润增速均靠前的公司

证券代码	名称	前三季度归母净利润(万元)			Q3 归母净利润(万元)		
		2026	2025	增长率(%)	2026	2025	增长率(%)
920019.BJ	铜冠矿建	6,809.99	4,562.28	49.27	2,138.69	91.30	2,242.57
920493.BJ	并行科技	7,880.57	840.80	837.27	3,687.93	332.94	1,007.69
920167.BJ	同享科技	7,841.73	1,180.06	564.52	3,077.95	467.83	557.92
920249.BJ	利尔达	8,678.12	1,740.71	398.54	3,931.36	675.57	481.93
920045.BJ	蘅东光	65,564.22	22,407.51	192.60	35,099.83	8,126.76	331.90

920571.BJ	国航远洋	20,134.35	20.51	98,070.64	7,737.28	2,481.19	211.84
920125.BJ	鸿仕达	8,983.18	2,920.15	207.63	6,587.67	2,365.64	178.47
920425.BJ	乐创技术	5,041.25	2,294.06	119.75	1,280.22	467.75	173.70
920238.BJ	长鹰硬科	46,950.15	6,498.82	622.44	8,846.94	3,239.85	173.07
920809.BJ	安达科技	15,463.56	-24,296.62	163.64	2,075.59	-7,469.25	127.79

资料来源：Wind，山西证券研究所

2、高性价比：布局低估值的优质公司

随着市场调整叠加业绩增长，部分公司估值回落明显，建议关注北交所中估值处于相对低位、基本面扎实的优质公司，如同力股份、永励精密、长鹰硬科、德源药业、森合高科等。

表 7：估值处于相对低位、业绩具备支撑的公司

证券代码	名称	PE（TTM）		证券代码	名称	PE（TTM）	
		2026/9/30	2026/6/30			2026/9/30	2026/6/30
920059.BJ	双英集团	14.41	-	920269.BJ	杰锋动力	12.13	-
920038.BJ	森合高科	14.33	-	920081.BJ	欧伦电气	12.11	-
920107.BJ	恒兴股份	14.17	-	920238.BJ	长鹰硬科	12.01	-
920065.BJ	千岸科技	14.02	-	920195.BJ	三祥科技	11.83	11.41
920029.BJ	开发科技	13.57	12.66	920079.BJ	乔路铭	11.71	-
920112.BJ	巴兰仕	13.54	12.91	920136.BJ	永励精密	11.42	-
920523.BJ	德瑞锂电	12.91	11.96	920208.BJ	青矩技术	10.70	11.94
920089.BJ	禾昌聚合	12.81	11.69	920093.BJ	信胜科技	10.34	-
920735.BJ	德源药业	12.54	12.52	920599.BJ	同力股份	8.70	9.06
920055.BJ	隆源股份	12.14	12.50	920186.BJ	中科仪	5.80	25.72

资料来源：Wind，山西证券研究所

3、优质低估新股：把握扩容带来的配置机会

北交所持续扩容、高质量发展稳步推进，建议关注上市后估值仍处低位的优质新股，如长鹰硬科、鸿仕达、美德乐、杰理科技等。

表 8：今年以来上市的优质新股

证券代码	名称	上市日期	PE（TTM，2026-9-30）	前三季度归母净利润(万元)			Q3 归母净利润(万元)		
				2026	2025	增长率(%)	2026	2025	增长率(%)
920238.BJ	长鹰硬科	2026-07-24	12.01	46,950.15	6,498.82	622.44	8,846.94	3,239.85	173.07

920125.BJ	鸿仕达	2026-04-24	87.85	8,983.18	2,920.15	207.63	6,587.67	2,365.64	178.47
920186.BJ	中科仪	2026-04-29	5.80	126,216.84	54,912.31	129.85	-57,656.78	41,086.84	-240.33
920038.BJ	森合高科	2026-08-05	14.33	17,102.26	20,127.45	-15.03	4,376.37	8,067.67	-45.75
920298.BJ	腾信精密	2026-09-16	29.93	18,633.70	15,750.60	18.30	7,544.43	5,127.48	47.14
920269.BJ	杰锋动力	2026-09-07	12.13	9,874.00	8,747.52	12.88	3,559.59	4,223.63	-15.72
920138.BJ	杰理科技	2026-08-12	23.54	46,298.62	45,848.31	0.98	15,182.17	16,542.16	-8.22
920136.BJ	永励精密	2026-07-09	11.42	9,305.69	7,687.44	21.05	257.28	2,200.47	-88.31
920178.BJ	锐翔智能	2026-05-15	37.88	10,270.19	9,073.78	13.19	3,769.51	3,293.23	14.46
920119.BJ	美德乐	2026-01-30	18.74	23,272.00	22,285.42	4.43	6,926.98	7,109.46	-2.57

资料来源：Wind，山西证券研究所

六、风险提示

宏观经济波动风险；政策落地不及预期风险；市场竞争加剧风险；流动性风险与市场波动风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海
上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

深圳
广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号华润金融大厦 23 楼

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层