

北交所投资策略 | 点评报告

# 2024H1 业绩预告点评：披露率仅 6%， 历史业绩增长缺乏稳健性



## | 报告要点

共 14 家北交所上市公司发布中期业绩预告，12 家归母净利润同比上升，2 家实现扭亏为盈。整体法计算，14 家预告公司 2024H1 合计归母净利润同比增速 258%，2024Q2 合计归母净利润环比/同比增速分别为 64%/215%，业绩同比增速向上，单季度环比改善显著。对比沪深来看，预告公司 2024H1 合计归母净利润同比增速下限和上限分别为 242%、273%，高于主板和双创。此外，8 月有 2 只北证定开基金进入申赎开放期。

## | 分析师及联系人



刘建伟

SAC: S0590524050005

## 业绩点评

# 2024H1 业绩预告点评：披露率仅 6%，历史业绩增长缺乏稳健性

市场表现



### 相关报告

- 1.《线缆用高分子材料制造商—北交所新股申购策略之五》2024.08.10
- 2.《北交所跨市场指数基金被动配置分析》2024.08.07



扫码查看更多

## 北交所上市公司发布 2024 年中期业绩预告

### ➤ 14家公司发布中期业绩预告，合计归母净利润同比增长258%

共14家北交所上市公司发布中期业绩预告，12家归母净利润同比上升，2家实现扭亏为盈。以上市公司披露的中期业绩预告归母净利润上下限区间之均值作为参考，整体法计算下14家预告公司2024H1合计归母净利润同比增速258%，2024Q2合计归母净利润环比/同比增速分别为64%/215%，业绩同比增速向上，单季环比有所改善但速度变慢。个股层面，锦波生物、铁大科技、雅葆轩2024Q2归母净利润同比增幅均值较高，均逾100%；驰诚股份、长虹能源、并行科技3家公司2024Q2归母净利润相对上年同期实现扭亏。

### ➤ 北交所中期预告报喜率100%，成长性优于主板和双创

北交所无强制披露中报预告要求，2024年中期业绩预告披露率仅6%，低于沪深市场，14家预告公司业绩均报喜；北交所平均单家预告公司上半年归母净利润规模低于主板和双创，以整体法计算下北交所预告公司2024H1合计归母净利润同比增速下限和上限分别为242%、273%，高于主板和双创。本轮中报预告日，二级市场在预告当日对半年度业绩高/中高增速个股反应较为剧烈，对扭亏公司反应较弱。

### ➤ 本月2只北证定开基金进入申赎开放期

2024年8月，中信建投北交所精选两年定开、景顺长城北交所精选两年定开2只北交所主题投资基金分别将于8月16日、8月20日进入定开期，开放期预计在定开日起5至20个工作日。截至2024年8月5日，跟踪北证50指数的新成立和正在审批基金合计8只，其中新发基金3只，审核中基金5只。

### ➤ 投资建议：关注中报结构性机会

市场小微盘风格渐弱叠加北交所流动性承压，北证估值有所回落，结合北交所目前已发布中期业绩预告来看，14家公司2024Q2同环比均有不错表现，但拉长周期看增长缺乏稳健性。但由于业绩预告披露率仅6%，表征意义偏弱，后续仍建议关注8月份中报披露情况。建议关注中报结构性机会，继续推荐万通液压、克莱特、戈碧迦等个股。

**风险提示：**公司业绩不及预期风险，历史数据结论不代表未来表现，分部分析不代表整体情况。

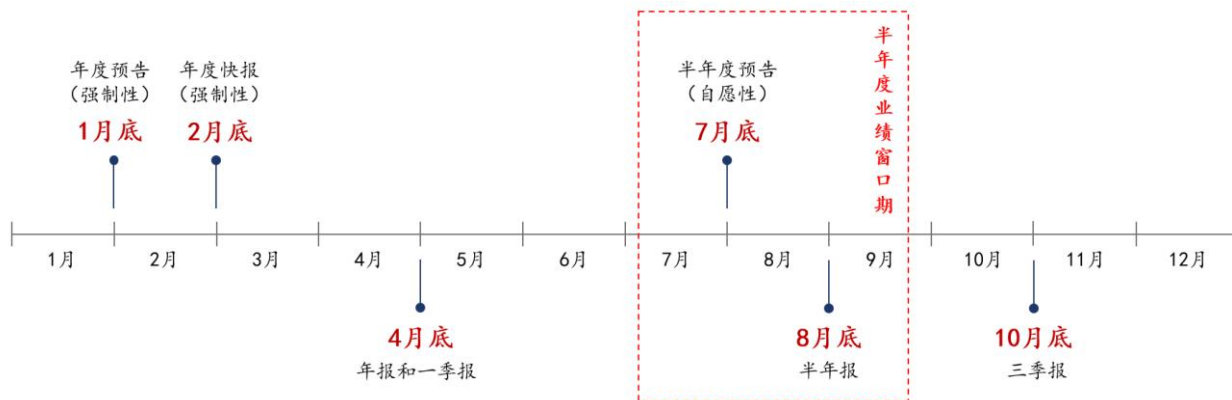
## 1. 14家公司发布中期预告，成长性占优

共 14 家北交所上市公司发布中期业绩预告，12 家净利润同比上升，2 家实现扭亏为盈；以上市公司披露的中期业绩预告归母净利润上下限区间之均值作为参考，整体法计算下 14 家预告公司 2024H1 合计归母净利润同比增速 258%，2024Q2 合计归母净利润环比/同比增速分别为 64%/215%，同比增长较快。对比沪深看，北证中期业绩预告披露率仅 6%，但报喜率达 100%，整体法看，14 家预告公司上半年合计归母净利润同比增速下限、上限分别为 242%、273%，领先主板和双创（主板/创业板/科创板 2024H1 预告公司合计归母净利润同比增速下限和上限分别为 -55%/151%/84%、-27%/185%/104%）。

### 1.1 共 14 家北交所上市公司发布中期业绩预告

共 14 家公司发布中期业绩预告，12 家归母净利润同比上升，2 家实现扭亏为盈。北交所上市公司中期业绩披露期为 7 月至 8 月，预计半年度净利润发生重大变化的，公司可以进行业绩预告，前述“重大变化”可以借鉴年度预告规则：1) 净利润 $<0$ ；2) 实现扭亏为盈；3) 净利润同比变动 $\pm 50\%$ 以上；4) 利润总额、净利润、扣非净利润孰低值 $<0$ 且主营收入 $<5000$ 万元；5) 交易所和公司认定为重大变化的其他情形。共有 14 家北交所上市公司发布半年度业绩预告（以下简称“预告公司”），其中 12 家 2024 上半年归母净利润同比上升，2 家实现扭亏为盈。

图表1：北交所上市公司定期报告披露时间线

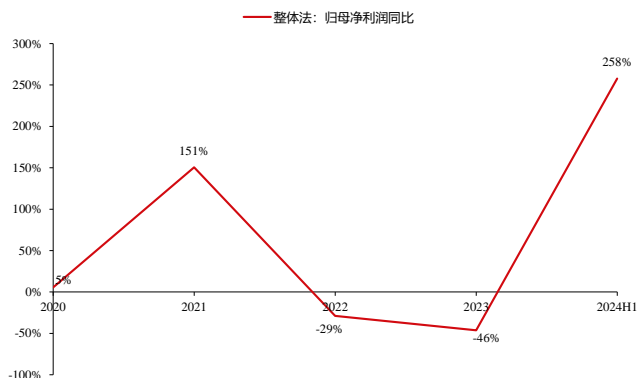


- 1、年度快报（强制性）：预计不能在会计年度结束之日起2个月内披露年度报告的情形；
- 2、年度预告（强制性）：出现以下情形之一的：①净利润为负；②净利润扭亏为盈；③净利润同比变动+/-50%以上；④利润总额、净利润、扣非净利润孰低值为负且主营<5000万元；⑤净资产为负；⑥被实施退市风险警示后的首个会计年度；⑦其他所规定的情形；
- 3、半年度、季度预告（自愿性）：预计半年度和季度净利润发生重大变化的，可以进行业绩预告。

资料来源：北交所，国联证券研究所

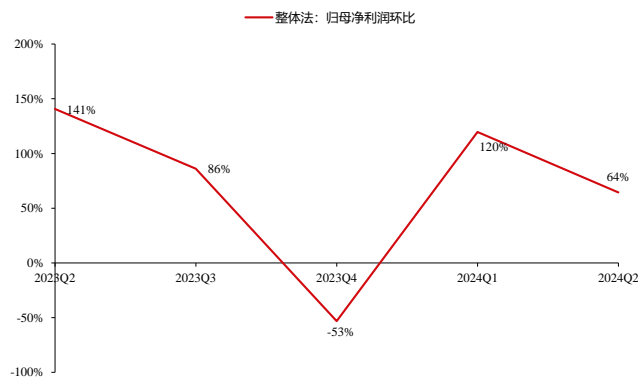
## 1.2 整体法下 2024H1 归母净利润同比增长 258%

整体法下，14家预告公司2024H1合计归母净利润同比增长258%，2024Q2合计归母净利润环比/同比增速分别为64%/215%，历史业绩增长缺乏稳健性。以上市公司披露的中期业绩预告归母净利润上下限区间之均值作为参考（涉及2024H1、2024Q2归母净利润及其同环比算法，下同），整体法计算下2024上半年14家预告公司合计归母净利润同比增速为258%，预告公司整体历经连续两年的归母净利润负增长后，增速转正。单季度看，2023Q2和2023Q3预告公司环比有增长但处于下行区，2023Q4单季度合计归母净利润环比增长转负（-53%），2024Q1归母净利润环比回到正但速度有所放缓，2024Q2环比增长64%，同时相较于2023年同期增速也达215%。

**图表2：14家预告公司合计归母净利润同比变化**


资料来源：Wind，国联证券研究所

注：1) 整体法计算，归母净利润同比=预告公司本期归母净利润合计值/上年同期归母净利润合计值-1；2) 2024H1 归母净利润取预期区间均值。

**图表3：14家预告公司合计归母净利润环比变化**


资料来源：Wind，国联证券研究所

注：1) 整体法计算，归母净利润环比=预告公司本期归母净利润合计值/上年同期归母净利润合计值-1；2) 2024Q2 归母净利润取预期区间均值。

**4家公司2024H1归母净利润同比增速均值逾100%，长虹能源、并行科技上半年实现扭亏。**2024上半年国航远洋、驰诚股份、锦波生物、海达尔4家公司归母净利润同比增速均值皆超过100%，业绩增速靠前；雅葆轩、华洋赛车均因收到政府补助减少，导致上半年归母净利润同比增幅均值相对较低，但扣非归母净利润仍实现较高增长，2024H1雅葆轩、华洋赛车扣非归母净利润同比增速均值分别为59%、47%；长虹能源、并行科技2024H1归母净利润实现扭亏为盈。

**图表4：14家预告公司2024H1归母净利润同比变化明细**

状态	证券代码	证券简称	2024H1归母净利润 (万元)		同比	
			区间	均值	区间	均值
同向上升	833171.BJ	国航远洋	6000~8000	7000	263%~384%	324%
	834407.BJ	驰诚股份	1050~1150	1100	199%~227%	213%
	832982.BJ	锦波生物	29000~31000	30000	165%~183%	174%
	836699.BJ	海达尔	3100~3200	3150	151%~159%	155%
	836221.BJ	易实精密	3150~3250	3200	69%~75%	72%
	871396.BJ	常辅股份	1460~1520	1490	51%~57%	54%
	833455.BJ	汇隆活塞	2380~2460	2420	48%~53%	50%
	872541.BJ	铁大科技	1450~1550	1500	43%~53%	48%
	836871.BJ	派特尔	1460~1540	1500	40%~48%	44%
	873703.BJ	广厦环能	9300~9700	9500	29%~35%	32%
	834058.BJ	华洋赛车	3110~3230	3170	10%~14%	12%
扭亏为盈	870357.BJ	雅葆轩	2391~2661	2526	-5%~5%	0%
	836239.BJ	长虹能源	8000~9000	8500	-	-
	839493.BJ	并行科技	300~450	375	-	-

资料来源：Wind，国联证券研究所

注：1) 华洋赛车、雅葆轩2024H1扣非归母净利润区间分别为3050万元~3170万元、2002万元~2222万元；2) 2024H1归母净利润同比增速取预期区间均值。



二季度归母净利润均实现同比增长，单季环比表现分化。2024Q2 预告公司单季度归母净利润均实现不同程度的同比增长，锦波生物、铁大科技、雅葆轩二季度归母净利润同比增速均值分别为 199%、168%、141%，业绩增幅相对领先；驰诚股份、长虹能源、并行科技 3 家公司 2024 年二季度归母净利润相对上年同期实现扭亏。边际变化上，14 家预告公司二季度归母净利润表现分化，环比上升和下降各占半数，其中华洋赛车、雅葆轩、国航远洋二季度归母净利润环比增速均值分别为 521%、250%、239%；铁大科技、并行科技、汇隆活塞二季度归母净利润环比下滑幅度较大。

**图表5：14 家预告公司 2024Q2 归母净利润同比、环比变化明细**

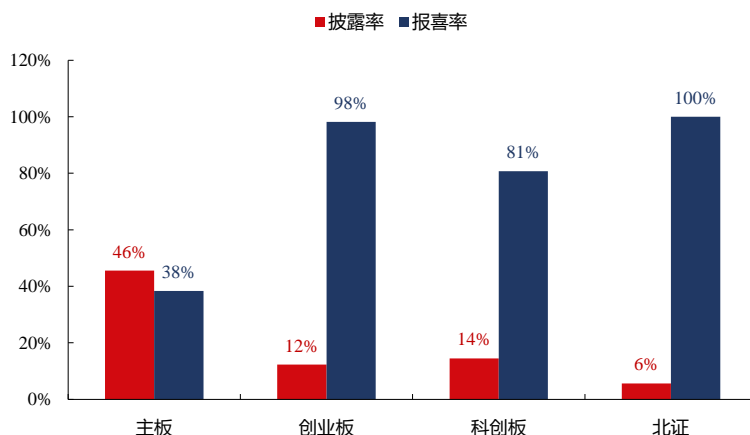
证券代码	证券简称	2024Q2归母净利润 (万元)		环比		同比	
		区间	均值	区间	均值	区间	均值
832982.BJ	锦波生物	18863~20863	19863	86%~106%	96%	184%~214%	199%
872541.BJ	铁大科技	274~374	324	-77%~-68%	-72%	127%~210%	168%
870357.BJ	雅葆轩	1830~2100	1965	226%~274%	250%	124%~157%	141%
836699.BJ	海达尔	1493~1593	1543	-7%~-1%	-4%	82%~94%	88%
836871.BJ	派特尔	892~972	932	57%~71%	64%	71%~86%	78%
833171.BJ	国航远洋	4405~6405	5405	176%~301%	239%	38%~100%	69%
836221.BJ	易实精密	1693~1793	1743	16%~23%	20%	55%~64%	59%
833455.BJ	汇隆活塞	1026~1106	1066	-24%~-18%	-21%	28%~39%	34%
834058.BJ	华洋赛车	2670~2790	2730	507%~534%	521%	30%~36%	33%
871396.BJ	常辅股份	696~756	726	-9%~-1%	-5%	15%~25%	20%
873703.BJ	广厦环能	5393~5793	5593	38%~48%	43%	11%~19%	15%
834407.BJ	驰诚股份	518~618	568	-2%~16%	7%	-	-
836239.BJ	长虹能源	3821~4821	4321	-9%~15%	3%	-	-
839493.BJ	并行科技	50~200	125	-80%~-20%	-50%	-	-

资料来源：Wind，国联证券研究所

注：2024Q2 归母净利润环比、同比增速取预期区间均值。

### 1.3 北证预告公司均报喜且上半年成长性超过主板和双创

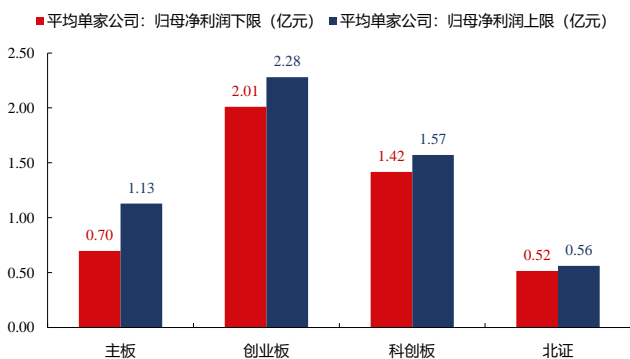
北交所无强制披露中报预告要求，2024 上半年中期预告报喜率 100%。主板、创业板、科创板、北交所中期预告披露率分别为 46%、12%、14%、6%，因沪深主板对年报、中报均有强制披露要求，因此整体披露率高于其他板块。业绩预告报喜指报告期内公司归母净利润同比略增、预增、续盈和扭亏 4 种情形，北交所 14 家预告公司均实现同比增长或扭亏，预告公司报喜率达到 100%，双创紧随其后，创业板、科创板披露中期业绩预告的公司报喜率分别为 98%、81%，而主板报喜率不足 4 成。

**图表6：沪深各板块及北交所中期预告披露率及报喜率**


资料来源：Wind，国联证券研究所

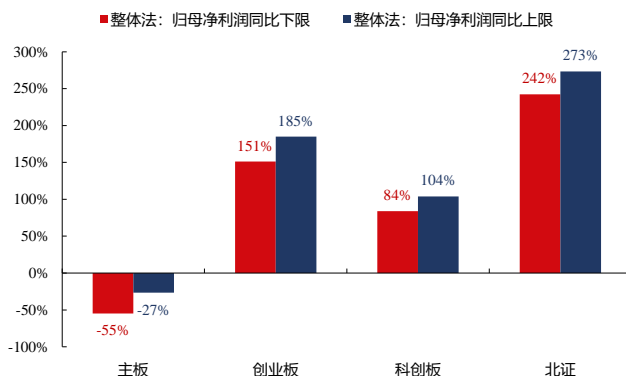
注：报喜率=业绩预告类型属于略增、预增、续盈和扭亏 4 种情形的公司总数/披露中期业绩预告的公司总数

北交所平均单家公司归母净利润体量较小，但同比增速高于主板和双创。北交所上市公司以中小企业为主，2024 上半年平均单家预告公司归母净利润金额在四大板块中最小，下限和上限分别仅 0.52 亿元、0.56 亿元。从成长性来看，整体法计算下北交所预告公司 2024H1 合计归母净利润同比增速下限和上限分别为 242%、273%，高于主板和双创（主板/创业板/科创板 2024H1 预告公司合计归母净利润同比增速下限和上限分别为-55%/151%/84%、-27%/185%/104%）。

**图表7：沪深各板块及北交所 2024H1 平均单家公司归母净利润上下限**


资料来源：Wind，国联证券研究所

注：平均单家公司归母净利润=预告公司归母净利润合计值/披露中期业绩预告的公司数量。

**图表8：沪深各板块及北交所 2024H1 归母净利润同比增速上下限**


资料来源：Wind，国联证券研究所

注：整体法计算，归母净利润同比=本期预告公司归母净利润合计值/上年同期预告公司归母净利润合计值-1。

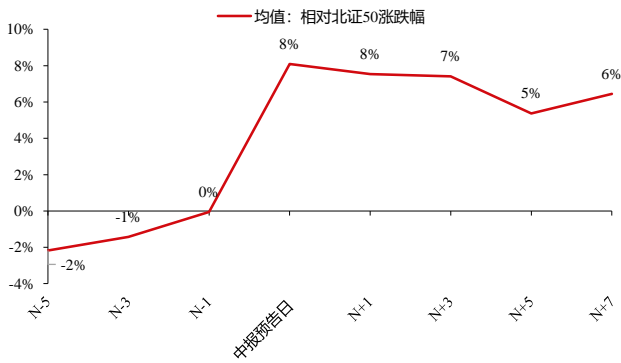


## 1.4 预告当日二级市场或对较高增速公司做出明显反应

我们选择中期业绩预告日前第 5 个交易日至第 7 个交易日作为观测窗口，以预告日前 21 个交易日的平均前复权收盘价作为计算基数，观察中期预告披露能否对公司二级市场表现造成影响。

二级市场在预告当日对半年度业绩高/中高增速的个股反应较为剧烈，对扭亏公司反应较弱。整体来看，在本轮中报预告日的当日，14 家预告公司相对北证 50 指数平均涨跌幅（涨跌幅=第 N 日前复权收盘价/计算基数-1，下同）达到观测窗口内的最高水平，约为 8%，预告日后有所回落，意味着市场或在预告当日且预告暂未发布前已经对股价做出反应（中报预告一般在收盘后发布）。进一步将预告公司上半年归母净利润同比增速划分为扭亏、低增速（介于 0%和 50%之间）、中高增速（介于 50%和 100%之间）和高增速（>100%）4 个类型，统计发现中高增速和高增速的个股在预告当日的二级市场反应程度较为剧烈，涨跌幅均出现大幅上升，但预告日后回落幅度也相对较大；低增速个股整体涨跌幅在预告日并未出现相对北证 50 指数的大幅上扬但全局表现占优；二级市场对于扭亏公司发布业绩预告的反应程度相对较弱。

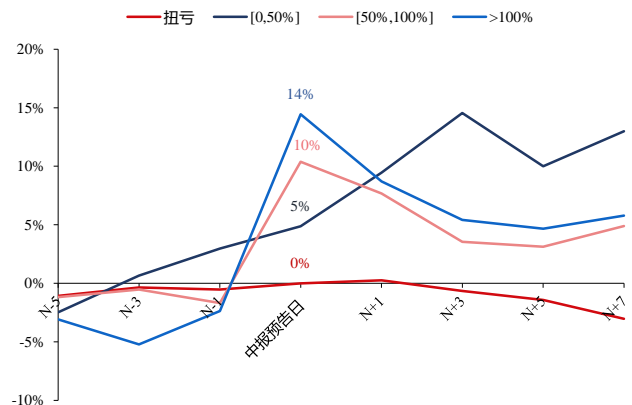
图表9：北证预告公司窗口期相对北证 50 指数涨跌幅



资料来源：Wind，国联证券研究所

注：1) 以中报预告日前 21 个交易日的平均前复权收盘价均值作为计算基数，涨跌幅=第 N 日前复权收盘价/计算基数-1；2) 相对北证 50 指数涨跌幅=个股涨跌幅-北证 50 指数同期涨跌幅。

图表10：按同比增速划分，窗口期相对北证 50 指数涨跌幅



资料来源：Wind，国联证券研究所

注：1) 以中报预告日前 21 个交易日的平均前复权收盘价均值作为计算基数，涨跌幅=第 N 日前复权收盘价/计算基数-1；2) 相对北证 50 指数涨跌幅=个股涨跌幅-北证 50 指数同期涨跌幅。

## 2. 本月 2 只北证定开基金进入申赎开放期

8 月份 2 只北交所主题投资基金进入申赎开放期。2024 年 8 月，中信建投北交所精选两年定开、景顺长城北交所精选两年定开 2 只北交所主题投资基金分别将于 8 月 16 日、8 月 20 日进入定开期，开放期预计在定开日起 5 至 20 个工作日。

图表 11：8 月份两年定开北证主题投资基金最近定期开放日

基金代码	基金简称	基金生效日	最近定开日	发行总份额 (亿份)	基金总规模 (亿元)	最新单位净值 (元/份)	股票投资市值 (亿元)	前十大重仓股
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开A	2022-08-16	2024-08-16	2.67	2.14	0.79	1.83	硅烷科技、机科股份、建邦科技、康普化学、凯德石英、乐创技术、富士达、科达自控、骏创科技、奥迪威
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开A	2022-08-23	2024-08-20	2.22	2.03	0.89	1.49	同享科技、贝特瑞、连城数控、同力股份、苏轴股份、海尔智家(主板)、长虹能源、天马新材、锦波生物、建邦科技

资料来源：Wind，国联证券研究所

注：仅统计主代码基金，最新单位净值截至 2024 年 8 月 9 日，其余数据截至 2024 年 6 月 30 日。

现有北证新成立和审批中基金共 8 只，新发基金募足率相对较低。截至 2024 年 8 月 5 日，跟踪北证 50 指数的新成立和正在审批基金合计 8 只（2 只新成立、5 只正在审批），其中东财北证 50 指数 A、中欧北证 50 成份指数 A 募集总份额分别为 0.13 亿份、0.11 亿份（合计口径），东财北证 50 指数 A 的募足率较低；华安北证 50 成份指数 A 将于 2024 年 8 月 12 日公开发行，募资额上限 5 亿元。排队基金均已审查，1 只为指增基金，4 只为指数基金。

图表 12：北证 50 指数跟踪产品情况（新成立、正在审批）

新成立基金					
	基金代码	基金简称	基金成立日	募资上限(亿元)	募集总份额(亿份)
已发行	020828.OF	东财北证50指数A	2024/6/25	5	0.13
	021298.OF	中欧北证50成份指数A	2024/5/10	-	0.11
	基金代码	基金简称	发行日期	募资上限(亿元)	募集总份额(亿份)
等待发行	021172.OF	华安北证50成份指数A	2024/8/12	5	-
正在审批基金					
	基金全称				审查决定日
已审查	长盛北证50成份指数增强型发起式证券投资基金				2024/5/29
	招商资管北证50成份指数型发起式证券投资基金				2024/5/29
	鹏华北证50成份指数发起式证券投资基金				2024/4/23
	天弘北证50成份指数型发起式证券投资基金				2024/3/18
	国泰北证50成份指数型发起式证券投资基金				2024/3/11

资料来源：Wind，基金公告，国联证券研究所

注：数据截至 2024 年 8 月 9 日，仅统计主代码基金。

### 3. 风险提示

**公司业绩不及预期风险。**半年报实际业绩或将与公司预告值有偏差。

**历史数据结论不代表未来表现。**本报告内容基于历史数据统计和测算，结论不代表未来表现。

**分部分析不代表整体情况。**本报告基于已披露业绩预告的公司情况进行分析，不代表北交所上市公司整体业绩表现。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼