

八个季度，没回过头 · 全文合订

目录 · CONTENTS

01 5528家A股，只有13家连续八个季度没回过头

5528家A股，只有13家连续八个季度没回过头

同比环比双双为正八个季度，31个行业整体无一做到

先说结论：把A股5528家上市公司放进同一台筛子，条件只有一个——从2024年二季度到2026年一季度这八个季度里，每一个季度的单季营业收入，既要比去年同期多，也要比上一个季度多。

活下来的是13家。

比例是0.24%。四百家里挑出一家。

这个筛子看起来平平无奇，甚至有点笨。它不看毛利率，不看研发投入，不看市占率，只问一件事：这家公司的收入，有没有哪怕一个季度往回缩过。但正是这个笨条件，把绝大多数人们印象里的"成长股"挡在了外面。

5528家A股，只有13家连续8季营收同比环比双双为正

统计区间2024Q2-2026Q1 · 单季营业收入 · 每一季同比与环比同时为正



数据来源：万得Wind

Opm.AI 出品

5528家A股筛到13家，再加净利润条件只剩1家

卡住所有人的不是同比，是环比

同比增长八个季度为正，在A股不算罕见。景气周期里一批公司都能做到。真正的门槛在环比——这个季度必须比上个季度更多。

难点在于Q1。

对中国绝大多数制造业和消费企业，四季度是全年冲量的顶点，一季度撞上春节，开工天数少、渠道去库存、政府项目未启动，收入天然回落。一家公司要想做到环比八连正，就必须在两个Q1（2025年一季度和2026年一季度）都顶住这个回落。不是持平，是必须比前一个四季度还多。

这等于要求企业的增长速度，快到能盖过整个行业的季节性节律。连续两年，一次不落。

有多难？看行业整体就知道了。

31个行业，没有一个撑得过三个季度

把申万31个一级行业各自的全部A股公司加总，算行业整体的单季营收，再用同一把尺子量——同比环比双双为正，最长能连多少个季度。

满分是8。31个行业里，最好的成绩是3。

分布是这样的：10个行业最长连到3季，3个行业连到2季，13个行业只有1季，还有5个行业一季都没连上。

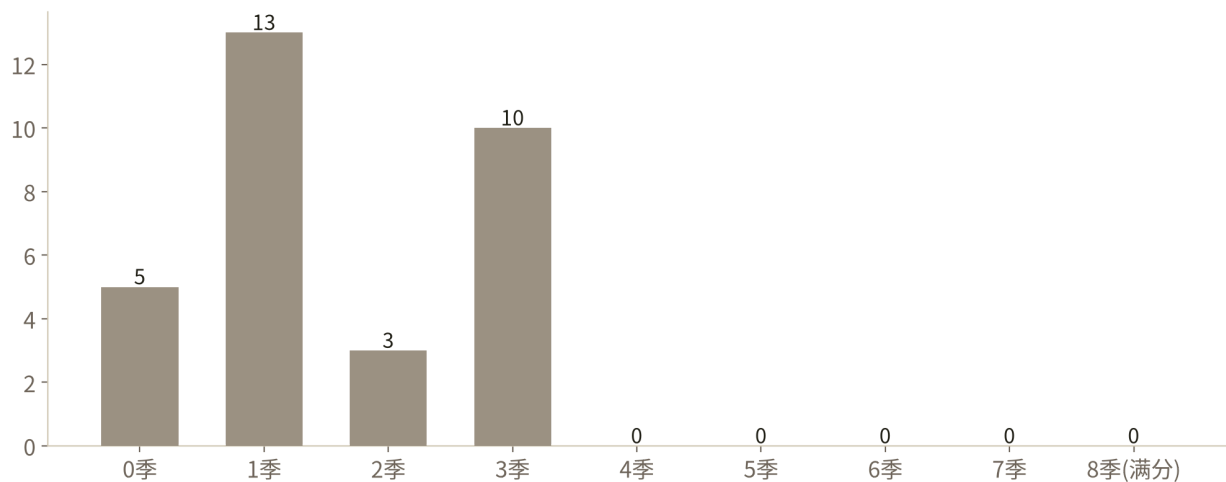
断点几乎都压在同一个位置。2025年一季度和2026年一季度，像两堵墙，横在每一个行业面前。

电子行业是这两年最景气的板块，单季营收合计从2024年一季度的7371亿涨到2026年一季度的11299亿，两年多了53%。就是这样的景气度，它在2025年一季度的环比是-12.1%，2026年一季度是-7.5%。两次都没顶住。

汽车、计算机、机械设备，情况相同——涨归涨，Q1照样回落。

31个行业没有一个撑满八季，最好的只连了三季

申万一级行业整体单季营收 · 最长连续「同比环比双正」季度数的行业分布 · 满分8季 · 2024Q2-2026Q1



数据来源：万得Wind

Opm.AI 出品

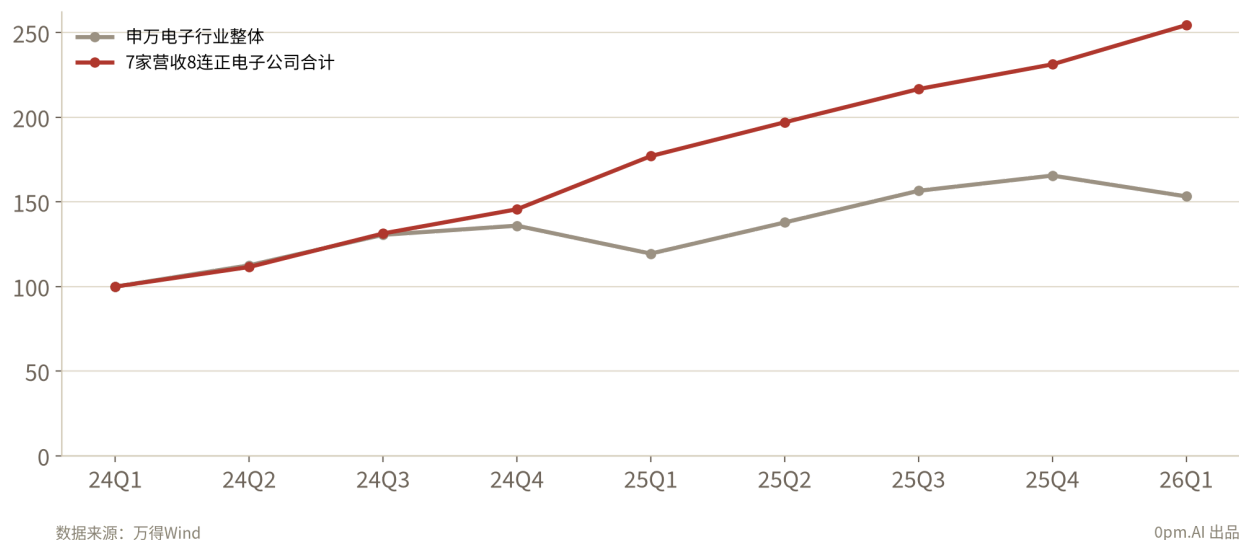
各申万一级行业整体最长连续双正季度数的分布，满分8季，无一达到

所以这13家公司的特别之处，不在于它们增长得快。A股增长快的公司远不止13家。它们的特别之处在于：在自己所属行业整体集体回落的那两个季度里，它们没有回落。

这不是顺着风跑，是逆着自己行业的季节性在跑。

行业整体每年Q1都回落，这7家电子公司没有

单季营业收入指数化(2024Q1=100) · 申万电子行业整体 vs 7家营收8连正电子公司合计



申万电子行业整体两次在一季度环比转负，7家营收8连正电子公司合计则一路向上

名单高度集中在同一条线上

13家的行业分布：电子7家，通信2家，电力设备2家，医药生物1家，传媒1家。

五个行业之外，全部挂零。银行、食品饮料、房地产、建筑、煤炭、石油石化——一家都没有。

而这13家里，真正咬得住的又高度集中在一条产业链上。中际旭创和仕佳光子做光模块，胜宏科技和广合科技做PCB，思瑞浦、纳芯微、安集科技、上海新阳分布在模拟芯片与半导体材料。九家公司，指向的是同一个需求：算力基础设施的持续扩张。

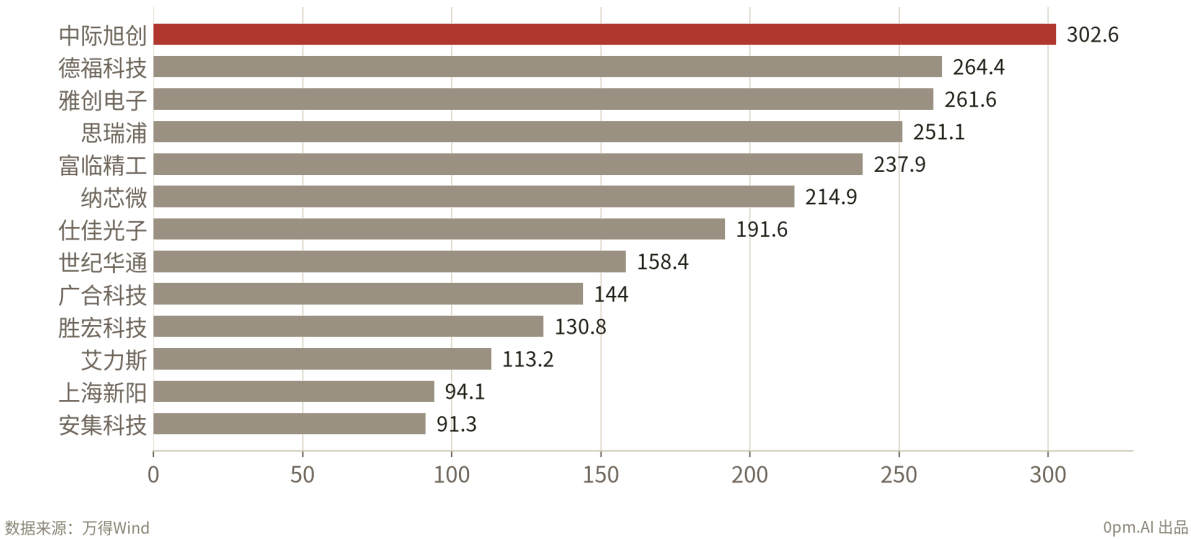
这条线之所以能压过季节性，原因也很直白——它的订单不由春节决定，由客户的资本开支节奏决定。当下游按季度追加采购，上游的Q1就不必然是淡季。

剩下几家路径各异。世纪华通靠游戏产品的长周期运营，艾力斯靠一款肺癌靶向药的持续放量，富临精工和德福科技分别绑在机器人零部件与锂电铜箔上。

规模差距极大。中际旭创2026年一季度单季营收194.96亿，仕佳光子只有5.77亿，相差三十多倍。这份名单不是按体量选出来的，是按"从不回头"这个动作选出来的。

最慢的两年多赚九成，最快的变成四倍

2026Q1单季营业收入相对2024Q1的增幅(%) · 全部13家营收8连正企业 · 红色为唯一双冠



13家单季营收较2024Q1的增幅，红色为唯一双冠中际旭创

收入连涨八季，和赚到钱是两件事

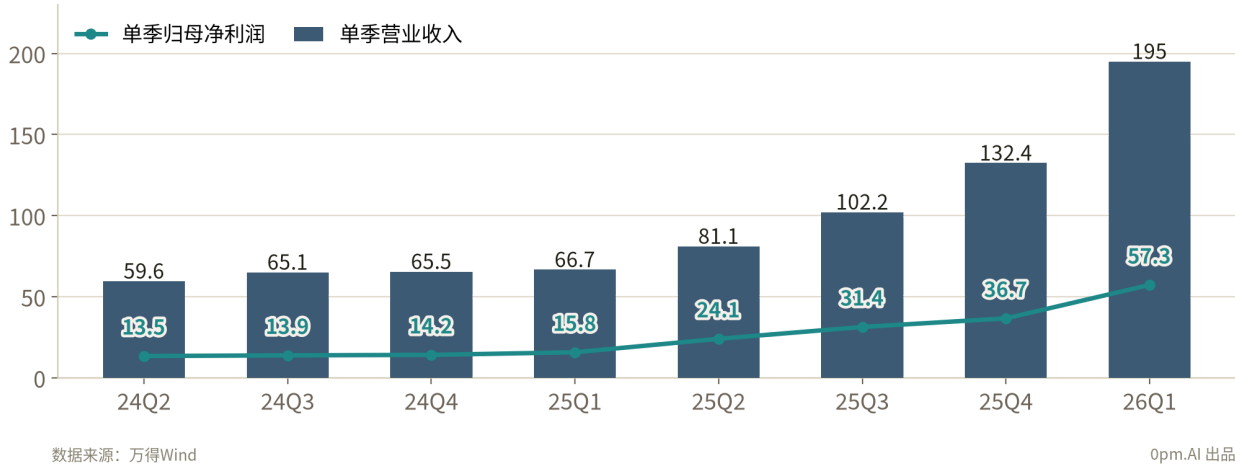
如果把条件再加严一档——单季归母净利润也要同比环比八连正，而且每个季度都得盈利——13家里还剩几家？

一家。中际旭创。

它的单季营收从2024年二季度的59.56亿涨到2026年一季度的194.96亿，同期单季归母净利润从13.49亿涨到57.34亿，净利率29.4%。收入和利润的曲线同步向上，中间没有一次回撤。全市场就这一条。

全市场唯一双冠：中际旭创收入和利润一起连涨八个季度

单季营业收入与单季归母净利润(亿元) · 2024Q2-2026Q1



中际旭创单季营收与单季归母净利润同步八连正

其余12家，收入的连涨都没能完整地传导到利润上。

最鲜明的是纳芯微。它的单季营收两年涨了214.9%，八个季度一次没退，但2026年一季度的单季归母净利润是**-0.36亿元，仍在亏损。**

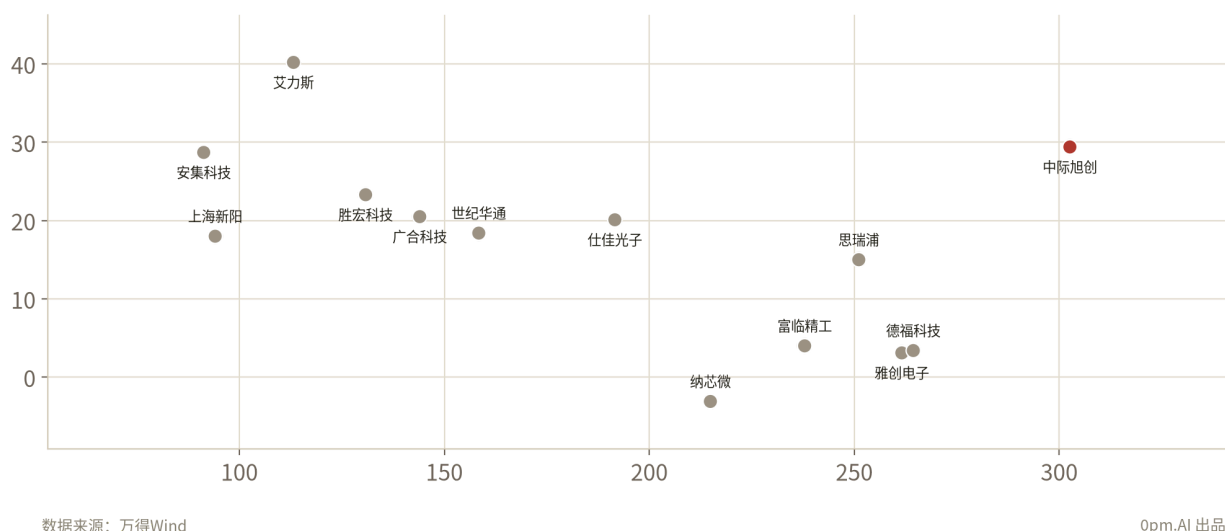
低毛利的也不少。雅创电子净利率3.1%，德福科技3.4%，富临精工4.0%。这三家的营收增幅分别是261.6%、264.4%、237.9%，都在13家里排前列。收入涨了两三倍，利润率却只有个位数——增长换来的是规模，不是利润厚度。

利润率最高的反倒不是增长最快的。艾力斯净利率40.2%，营收增幅113.2%，在13家里排倒数第三。安集科技净利率28.7%，营收增幅91.3%，排最后一名。

这13家里，增长最快的那几家，恰恰是赚钱最薄的那几家。

营收连涨八季，不等于赚到钱

横轴=2026Q1单季营收较2024Q1增幅(%), 纵轴=2026Q1单季净利率(%) · 红点=唯一双冠 · 零线以下=唯一亏损



横轴为营收较2024Q1增幅, 纵轴为2026Q1单季净利率, 增幅前三的净利率均为个位数

这份名单能说明什么，不能说明什么

它能说明的是：过去八个季度，A股的增长确定性极度稀缺，而这点稀缺资源高度集中在算力相关的制造环节。当行业整体还在跟季节性反复拉锯时，这13家把自己的节奏跑成了一条直线。

它不能说明的，同样要讲清楚。

这是一面后视镜。 八连正描述的是已经发生的八个季度，不对第九个季度做任何承诺。恰恰相反，条件越苛刻，被打断的概率越高——只要下一个Q1有一次环比转负，公司立刻掉出这份名单。事实上被剔除的候选里就有这样的例子：三利谱、中远海特、深圳新星都曾连正八个季度，但那个窗口停在2025年四季度，2026年一季度一断，就不在名单里了。

高增长的代价已经写在利润率上。 13家里12家的利润没跟上收入，其中一家还在亏损。用"持续增长"筛出来的公司，天然偏向于那些正在扩产能、抢份额、压价格的企业，这类公司的收入曲线好看，利润曲线往往滞后甚至背离。

集中度本身就是风险。 九家指向同一条算力链，意味着它们的增长共享同一个假设。这个假设一旦变化，掉队也会是同步的，而不是分散的。

八个季度不回头，是一件值得记录的事。但它记录的是耐力，不是终点。

数据说明： 本文全部财务数据取自万得Wind金融数据服务，统计区间为2023年二季度至2026年一季度的A股上市公司单季财务数据，最新报告期为2026年一季度。筛选口径为单季营业收入（及单季归母净利润）的同比与环比增长率同时为正，逐季核验，共8个季度。行业口径采用申万一级行业分类，行业整体数据为该行业全部A股上市公司合计值。全部数据点及来源见配套《来源台账》。

风险提示： 本文为基于已披露财务数据的历史复盘，所涉公司仅为统计口径下的筛选结果，不构成任何投资建议或买卖依据。历史增长不代表未来表现，市场有风险，决策需谨慎。

◆ Opm.AI 出品

5528家A股筛出13家，31个行业整体无一做到

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源
Wind金融数据服务（A股上市公司单季营业收入/归母净利润·2023Q2—2026Q1·逐家面板一手直取）、Wind金融数据服务（申万一级行业全部A股合计单季财务数据·行业整体口径）、上市公司定期报告（年报/季报·经上交所/深交所/巨潮资讯网公开披露·为Wind数据的一手出处）

访问官网



扫码直达 Opm.ai
官网入口
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。