

2026年05月17日

掘金精细化育儿新需求：北交所母婴产业链的辅食、卫生用品与营养品机遇

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

车欣航（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

chexinhang@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

证书编号：S0790525050001

### ● 生育率下行但消费升级结：聚焦辅食、卫生品细分赛道，关注北交所标的

受结婚率走低、生育观念转变、初婚初育年龄推迟等因素影响，我国育龄妇女规模自 2016 年起持续回落，新生儿数量与出生率波动下行，深刻影响母婴行业发展走向。我国母婴行业形成完整产业链，涵盖上游品牌供应商、线上线下多元销售渠道及终端消费群体，尽管人口出生承压，但居民收入提升与育儿消费理念升级，推动国内母婴市场稳居万亿规模并保持增长，服装鞋帽、奶粉、纸尿裤为核心消费品类。辅食属于特殊膳食食品，自婴儿 6 月龄起补充，不仅关乎婴幼儿营养供给，更影响生理发育、行为习惯养成及国民人口素质储备，是健康产业重要组成。全球辅食市场稳步扩容，中国市场更是处于高速发展期，增速远超全球平均，在精细化育儿需求驱动下，未来市场规模将持续攀升，消费也向有机、低敏、高端精细化转型。同时，婴幼儿卫生用品行业技术迭代加快，芯体材料与制造工艺不断革新，产品舒适度、透气性大幅优化。依托三孩及配套生育政策、完整产业链优势、城镇化推进与大众健康意识提升，我国婴幼儿卫生用品市场空间广阔。年轻父母育儿观念升级，带动产品消费频次、使用周期及品质需求提升，进一步支撑行业规模稳步增长。北交所与母婴产业链相关的标的有三元基因（儿科用药）、无锡晶海（氨基酸原料）、骑士乳业（奶粉乳业）、春光智能（药品及食品包装设备）等。

### ● 本周消费服务周跌幅 4.23%，家用电器跌幅最小

本周末北证 50 报收 1378.3 点，周涨跌幅为-4.04%。本周开源北交所五大行业均有所下跌，其中，消费服务周涨跌幅为-4.23%，跌幅最大。本周开源北交所消费服务的二级行业中，本周上涨；专业服务（-5.42%）、食品饮料（-5.19%）、商业服务（-4.00%）、农林牧渔（-5.04%）、交通运输（-9.06%）、建筑装饰（-5.43%）、家用电器（-0.06%）、家居用品（-3.68%）、环境治理（-2.07%）、动物保健（-4.99%）、包装印刷（-2.37%）本周下跌。个股来看，本周 11.76% 的消费服务标的市值有所上涨，88.24% 的标的市值下跌或不变。家用电器、家居用品、包装印刷等有 20% 及以上的标的本周上涨。周涨跌幅居前的个股分别为：海菲曼（+5.69%）、宏裕包材（+3.81%）、美之高（+3.12%）、康比特（+2.59%）、恒太照明（+1.44%）、江天科技（+0.19%）、凯添燃气（-1.20%）、中航泰达（-1.85%）、新安洁（-2.29%）、康农种业（-2.43%）。

### ● 北交所排队消费服务企业 22 家，英氏控股、孕婴世界母婴产业相关标的

截至 2026 年 5 月 15 日，北交所排队企业共 138 家，其中与消费服务领域相关企业共 22 家，2025 年营收规模均值 11.59 亿元，2025 年归母净利润规模均值 1.42 亿元。其中石羊农科、百利食品、菊乐股份的 2025 年归母净利润规模超过 2 亿元；共 13 家 2025 年归母净利润规模超过 1 亿元。北交所排队与已过会企业中英氏控股、孕婴世界为母婴产业相关标的；南方乳业、菊乐股份等为乳业相关标的。

### ● 风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

## 相关研究报告

《金属多孔材料“小巨人”，重组菲尔特加速氢能 PTL 布局—新三板公司研究报告》-2026.5.16

《覆盖离心分离、低温存储、生物防护多维度综合解决方案，2025 年归母净利润同比增长 6%—北交所信息更新》-2026.5.16

《募投放量生鲜乳产量提升，2026Q1 归母净利润同比+17%—北交所信息更新》-2026.5.16

## 目 录

1、 消费能力提升+精细化育儿观念普及，辅食等细分赛道升级.....	3
2、 本周消费服务周跌幅 4.23%，家用电器跌幅最小.....	8
3、 北交所消费服务企业看点汇总.....	11
4、 消费服务领域北交所排队企业.....	15
5、 本周消费服务北交所公司重要公告.....	19
6、 风险提示.....	20

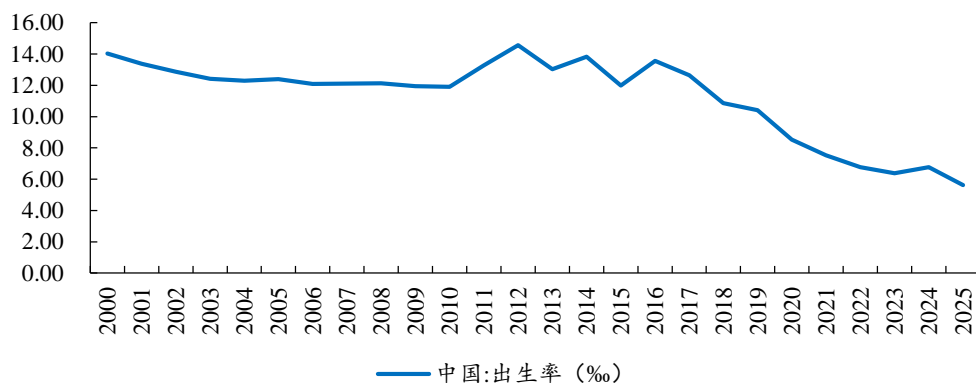
## 图表目录

图 1： 2025 年我国出生率下探至 5.63%.....	3
图 2： 中国母婴行业产业链结构.....	3
图 3： 2023 年我国母婴市场规模（消费规模）达到 40505 亿元，同比增长 7.86%.....	4
图 4： 2023 年服装鞋帽、奶粉、纸尿裤是消费占比最大的三个母婴品类.....	4
图 5： 全球婴幼儿辅食市场规模 2024 年增长至 2,257.1 亿元.....	5
图 6： 2024 年中国婴幼儿辅食市场规模约 559.1 亿元人民币.....	6
图 7： 2024 年度我国婴幼儿卫生用品市场规模为 317.1 亿元.....	7
图 8： 北证 50 报收 1378.3 点，周涨跌幅为.....	8
图 9： 北交所消费服务行业本周涨跌幅为-4.23%.....	8
图 10： 本周开源北交所北交所消费服务二级行业全部下跌，家用电器周跌幅较小.....	9
图 11： 本周 11.76%的消费服务标的市值有所上涨.....	9
图 12： 家用电器、家居用品、包装印刷等有 20%及以上的标的本周上涨.....	9
图 13： 北交所食品饮料相关标的看点与业务.....	11
图 14： 英氏控股经过长期的研究实践，构建和完善了“5 阶+五共+全渠道融合”的商业模式.....	16
图 15： 英氏控股独创“科学 5 阶精准喂养体系”.....	16
图 16： 英氏控股 2025 年营收 22.21 亿元，归母净利润 24181.21 万元.....	17
图 17： 孕婴世界在深耕西南区域的同时，成功开拓华中及华东市场.....	18
图 18： 孕婴世界 2025 年营收 14.65 亿元，归母净利润 18700.98 万元.....	19
表 1： 北交所与营养功能食品产业链相关的标的有三元基因、无锡晶海、骑士乳业、春光智能等.....	7
表 2： 本周北交所消费服务领域企业中中海菲曼、宏裕包材、美之高周涨幅超过 3%.....	10
表 3： 北交所专业服务相关标的看点与业务.....	11
表 4： 北交所商业服务相关标的看点与业务.....	12
表 5： 北交所农林牧渔相关标的看点与业务.....	12
表 6： 北交所专业服务相关标的看点与业务.....	12
表 7： 北交所建筑装饰相关标的看点与业务.....	12
表 8： 北交所家用电器相关标的看点与业务.....	13
表 9： 北交所家居用品相关标的看点与业务.....	13
表 10： 北交所环境治理相关标的看点与业务.....	13
表 11： 北交所动物保健相关标的看点与业务.....	14
表 12： 北交所包装印刷相关标的看点与业务.....	14
表 13： 北交所排队企业中消费服务领域企业 13 家 2024 年净利润超过 1 亿元.....	15
表 14： 本周北交所消费服务重要公告.....	19

## 1、消费能力提升+精细化育儿观念普及，辅食等细分赛道升级

近年来，受结婚率走低、生育观念转变、初婚初育年龄推迟等多方面因素影响，我国育龄妇女规模自 2016 年以来见顶下滑，出生率及新生儿数量持续下降。2023 年新生人口数量为 902 万人，出生率 6.39%；2024 年有小幅回升至 6.77%，2025 年下探至 5.63%。出生率的变化将直接影响母婴市场发展，母婴行业改革增效是未来发展的主要方向。

图1：2025 年我国出生率下探至 5.63%



数据来源：Wind、国家统计局、开源证券研究所

中国母婴行业产业链上游主要参与者为母婴商品品牌供应商，中游为各类销售渠道，下游为终端消费者，构成了紧密联系的“人货场”关系。销售渠道可进一步分为线下渠道及线上渠道。线下渠道主要包括母婴专卖店、商超、百货等，线上渠道主要包括综合电商、垂直电商、母婴社区以及近些年越来越多的 O2O 电商。

图2：中国母婴行业产业链结构



资料来源：华经产业研究院

尽管近年来我国人口出生率持续走低，但随着人均可支配收入的增加、母婴家庭消费能力的提升、消费理念的转变，中国母婴市场保持万亿级别规模并持续增长。据华经产业研究院数据，2023 年我国母婴市场规模（消费规模）达到 40505 亿元，同比增长 7.86%，预计未来仍保持稳定增长趋势。

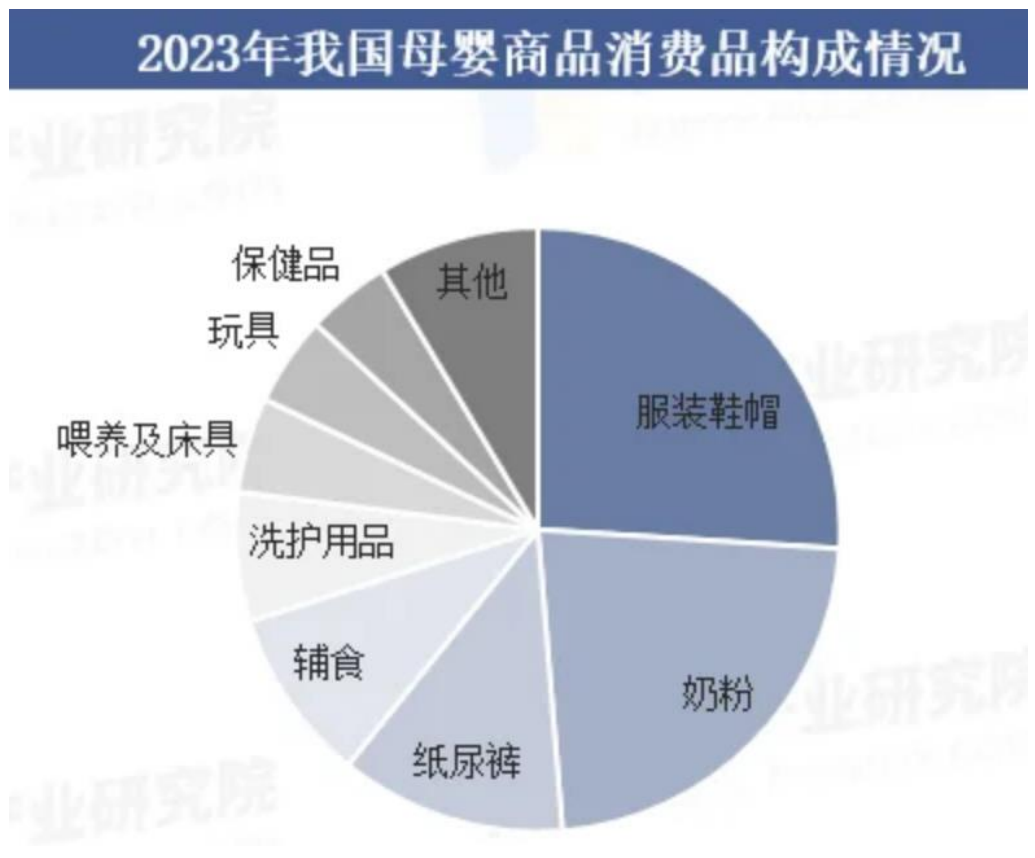
图3：2023年我国母婴市场规模（消费规模）达到40505亿元，同比增长7.86%



资料来源：华经产业研究院

从母婴品类构成来看，服装鞋帽、奶粉、纸尿裤是消费占比最大的三个母婴品类，分别占母婴商品消费规模的26.00%、22.70%及12.10%；同时随着生活水平的提高以及消费观念的改变，我国婴幼儿辅食规模迅速增长，辅食占母婴商品消费的比例达9.30%。

图4：2023年服装鞋帽、奶粉、纸尿裤是消费占比最大的三个母婴品类



资料来源：华经产业研究院

特殊膳食食品是为满足特殊的身体或生理状况和（或）满足疾病、紊乱等状态

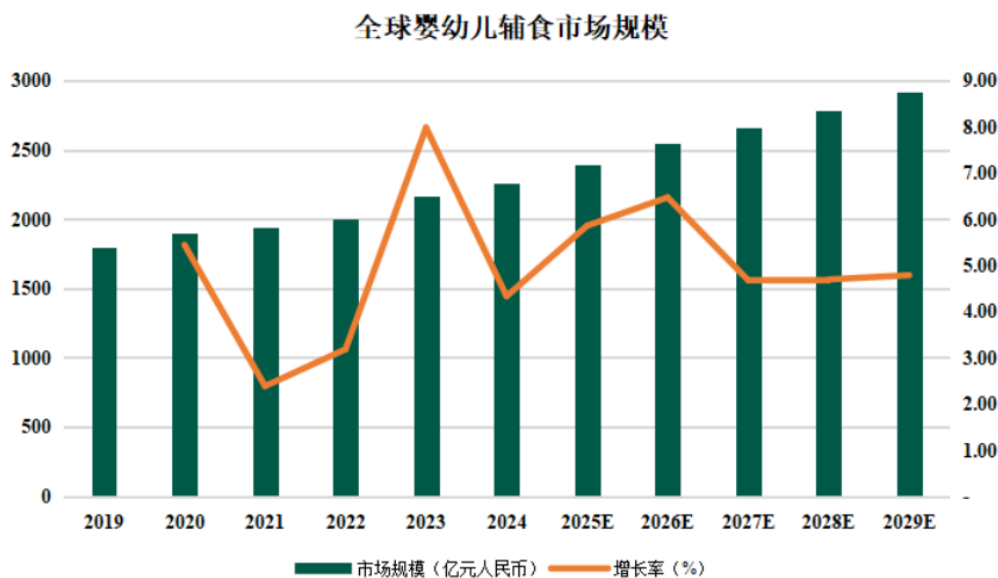
下的特殊膳食需求，专门加工或配方的食品，包括婴幼儿配方食品、婴幼儿辅助食品、特殊医学用途配方食品和其他特殊膳食食品等。

其中，婴幼儿辅助食品，简称“辅食”，是从婴儿满 6 月龄开始，添加给婴儿的母乳之外的非乳类食物。辅食包括米粉、果蔬泥等半固体食物或细小颗粒状食物，随着婴幼儿生长逐渐过渡到软饭、软面条(片)、切成小块的水果和蔬菜等固体食物。婴幼儿是生理功能最脆弱的人群之一，辅食的添加不仅为婴幼儿提供营养，还与儿童的生理发育、牙齿萌出、消化系统对食物的适应性、手眼口协调动作发育、良好饮食习惯养成、对食物的感知、心理行为发展等密切相关。两岁以下儿童的喂养状况将会直接影响婴幼儿的营养状况，从而影响儿童的生存能力及后续发育潜能，最终关系到国家可持续发展后续优质人才的储备。因此，辅食的添加及辅食的质量对儿童生长发育以及保障我国未来的人口素质具有重要作用。婴幼儿辅食产业是国家健康产业的重要组成部分。

经过多年的发展，我国婴幼儿辅食行业的技术水平和研发能力得到了较大幅度的提升，已崛起一批具有自主研发能力且规模较大的婴幼儿辅助食品制造企业。作为全球新生人口数量最大的市场之一，我国婴幼儿辅食行业经过多年产业升级，已拥有较高的技术研发水平，能够将食品工艺学、食品营养学等领域先进的技术和研发成果应用于实际的生产经营中，以满足我国日益增长各类婴幼儿辅食市场需求。

根据 CIC 灼识咨询的测算，全球婴幼儿辅食市场规模从 2019 年的 1,798.6 亿元人民币增长至 2024 年的 2,257.1 亿元人民币，复合增长率约 4.6%；在全球消费者付费意愿与育儿要求不断提升下，2029 年全球婴幼儿辅食市场规模有望增至 2,921.3 亿元人民币。

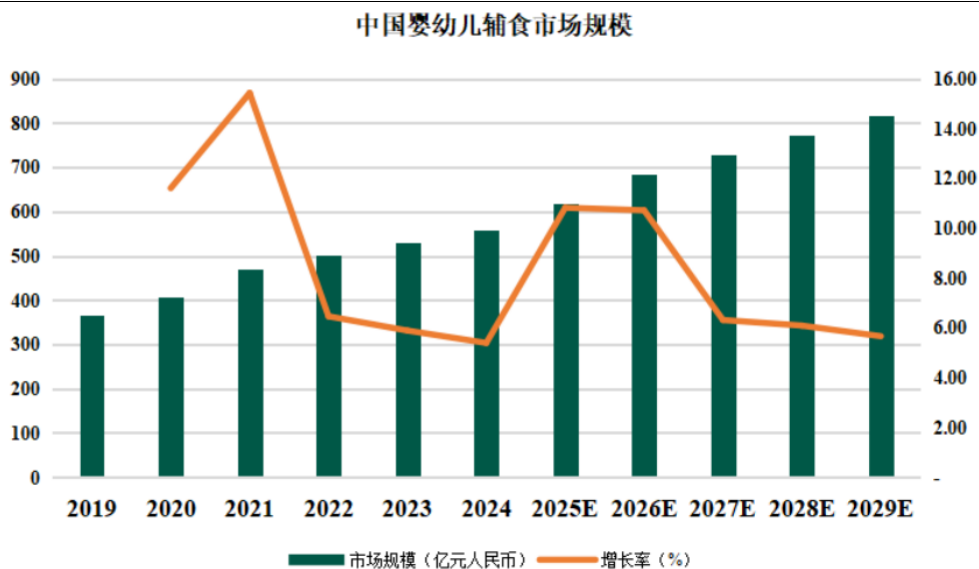
图5：全球婴幼儿辅食市场规模 2024 年增长至 2,257.1 亿元



资料来源：英氏控股招股书、CIC 灼识咨询《2024 年全球及中国婴幼儿辅食行业蓝皮书》

根据 CIC 灼识咨询出具的《全球及中国婴幼儿辅食行业蓝皮书》，中国婴幼儿辅食市场处于早期的高速发展阶段，2024 年市场规模约 559.1 亿元人民币，2019-2024 年复合年均增长率为 8.9%。在政策支持及家长对婴幼儿精细化养育的重视下，未来 5 年中国婴幼儿辅食市场预计以 7.9% 的复合年均增长率继续增长，2029 年市场规模有望达到 817.5 亿元人民币。

图6：2024 年中国婴幼儿辅食市场规模约 559.1 亿元人民币



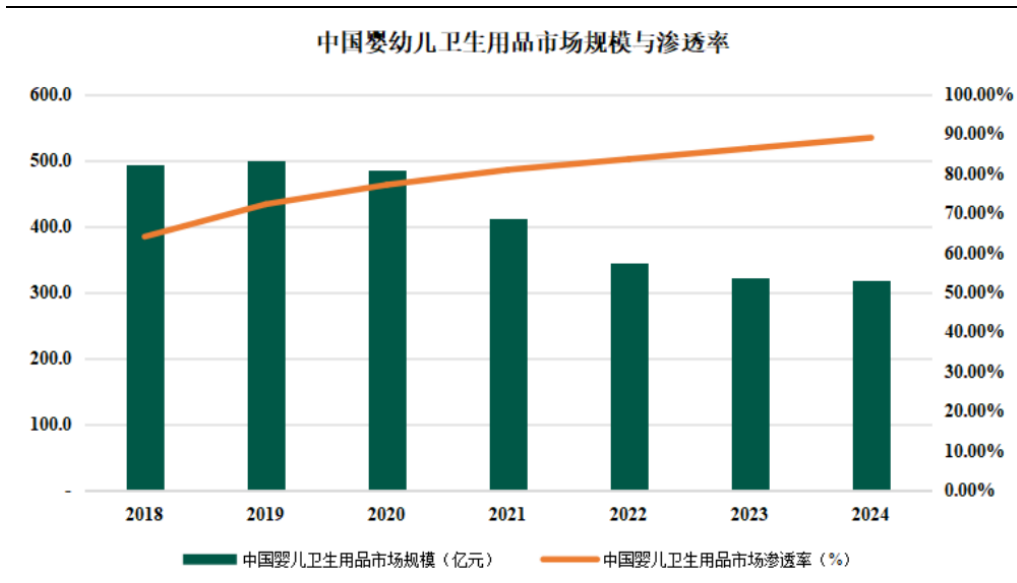
资料来源：英氏控股招股书、CIC 灼识咨询《2024 年全球及中国婴幼儿辅食行业蓝皮书》

近年来，消费者对于辅食产品细节与婴幼儿个体差异的关注度有所提升。在营养成分外，消费者对于制作方式、宝宝进食能力培养以及特异性需求方面要求增加，开始尝试有机辅食、手指辅食、低敏辅食等产品，喂养习惯向高端化、精细化方向发展。

婴幼儿卫生用品的产品结构一般由表层、传导层、吸收层以及底层构成，形成吸收与存储液体的核心功能。其中吸收层的芯体作为婴幼儿卫生用品的核心结构，成为技术创新重要投入部分。目前国内婴幼儿卫生用品芯体已发展至第四代的多层预制芯体，显著提升了婴幼儿用品轻薄性、透气性、柔软度、平整性等特点；其余层面则以材料创新以及复合工艺创新为主要发展方向，目标始终围绕增加舒适性以及透气性，为婴儿提供更健康、更舒适的穿戴体验。

“三孩政策”的执行以及全国各地鼓励生育相关政策和配套措施的逐步完善，预计我国新生儿数量依然维持较为可观水平，未来国内婴幼儿卫生用品市场仍有较大的发展空间。同时，国内企业产业链完整、制造效率高等优势较为明显，为婴幼儿卫生用品行业的持续发展奠定了基础。随着我国城镇化的推进，大众卫生健康意识提高，消费者对婴幼儿卫生用品的接受度也在提高，为婴幼儿卫生用品产业带来更多的市场渗透机会。根据中国造纸协会生活用纸专业委员会的统计，2024 年度我国婴幼儿卫生用品市场规模为 317.1 亿元。

图7：2024 年度我国婴幼儿卫生用品市场规模为 317.1 亿元



资料来源：英氏控股招股书、中国造纸协会生活用纸专业委员会

随着新一代年轻父母收入水平的提高与对婴幼儿卫生用品使用观念的改变，消费者对婴幼儿卫生用品产品的消费意愿提升、价格敏感度降低、消费品质升级。在育儿新观念的作用下，婴幼儿卫生用品日均更换率增加，使用年龄延长，有望增加人均使用片数，带动婴幼儿卫生用品市场规模稳步增长。

北交所与母婴产业链相关的标的有三元基因、无锡晶海、骑士乳业、春光智能等。

表1：北交所与营养功能食品产业链相关的标的有三元基因、无锡晶海、骑士乳业、春光智能等

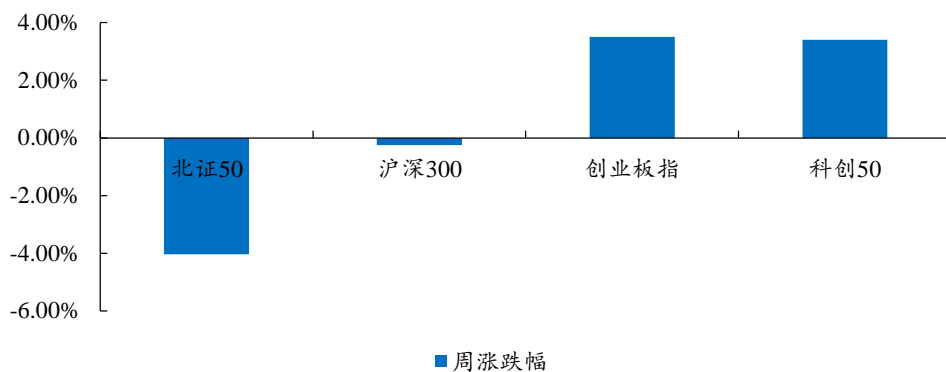
代码	简称	相关业务	市值 (亿元)	2025 年营收 (亿元)	Yoy	2025 年归母净利润 (万元)	Yoy
920344.BJ	三元基因	人干扰素 α1b (雾化)，婴幼儿呼吸道感染用药	25.77	2.8600	11.48%	513.75	-76.83%
920547.BJ	无锡晶海	氨基酸原料，婴幼儿奶粉、辅食可添加	17.00	4.0534	19.58%	6,304.80	47.13%
920786.BJ	骑士乳业	生鲜奶、奶粉	16.45	13.1941	1.75%	4,901.47	
920810.BJ	春光智能	药品及食品包装设备，客户包含伊利、蒙牛等食品客户	10.93	1.3037	65.74%	123.95	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260515）

## 2、本周消费服务周跌幅 4.23%，家用电器跌幅最小

本周（2026年5月11日至2026年5月15日收盘，下同），北证50报收1378.3点，周涨跌幅为-4.04%；沪深300报收4859.59点，周涨跌幅为-0.25%；创业板指报收3929.06点，周涨跌幅为+3.50%；科创50报收1696.26点，周涨跌幅为+3.40%。

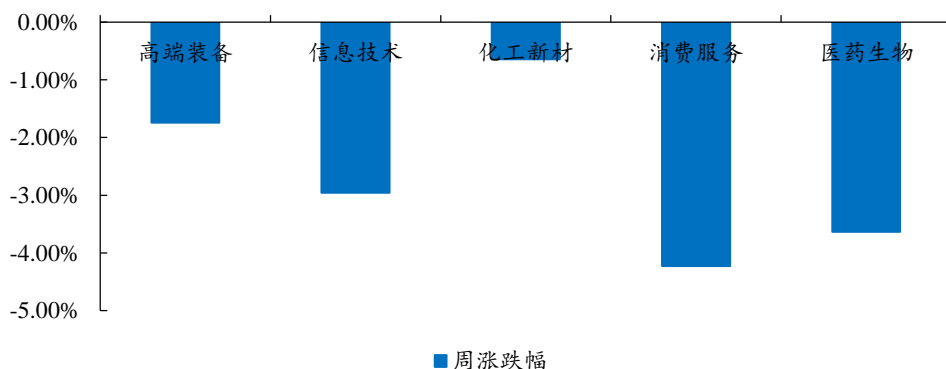
图8：北证50报收1378.3点，周涨跌幅为-4.04%



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周，开源北交所五大行业均有所下跌，消费服务跌幅最大，周涨跌幅为-4.23%。此外，本周高端装备-1.74%、信息技术-2.96%、化工新材-0.64%、医药生物-3.63%。

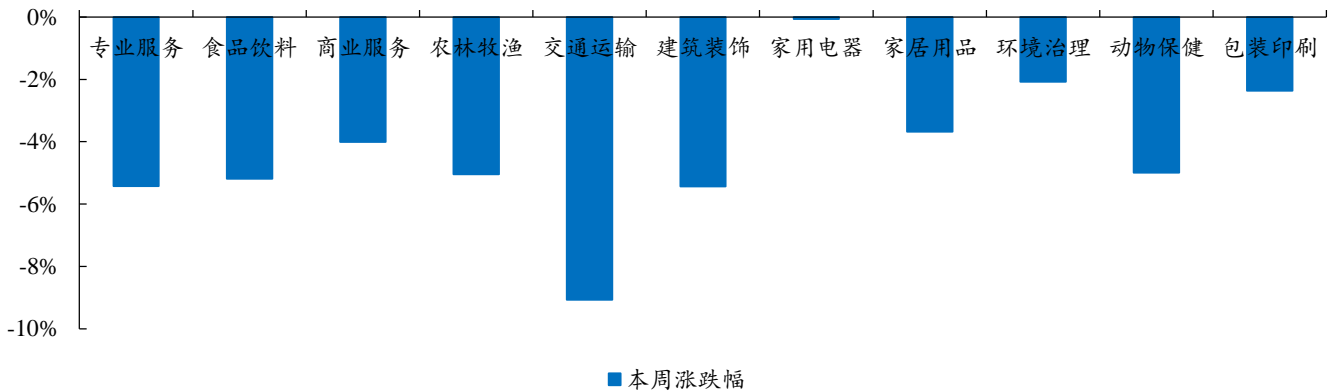
图9：北交所消费服务行业本周涨跌幅为-4.23%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：行业涨跌幅以算术平均值计算）

本周开源北交所北交所消费服务二级行业全部下跌，家用电器（-0.06%）、环境治理（-2.07%）、包装印刷（-2.37%）、家居用品（-3.68%）、商业服务（-4.00%）、动物保健（-4.99%）、农林牧渔（-5.04%）、食品饮料（-5.19%）、专业服务（-5.42%）、建筑装饰（-5.43%）、交通运输（-9.06%）。

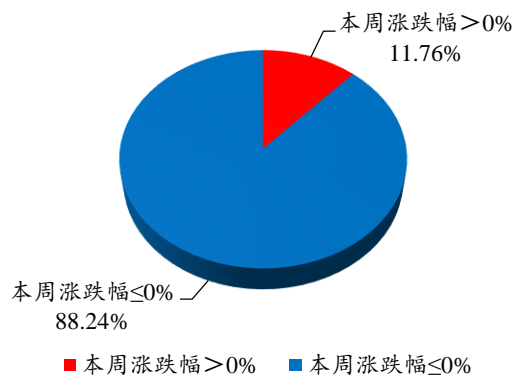
图10：本周开源北交所北交所消费服务二级行业全部下跌，家用电器周跌幅较小



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：行业涨跌幅以算术平均值计算）

个股情况来看，本周 11.76% 的消费服务标的市值有所上涨，88.24% 的标的市值下跌或不变。

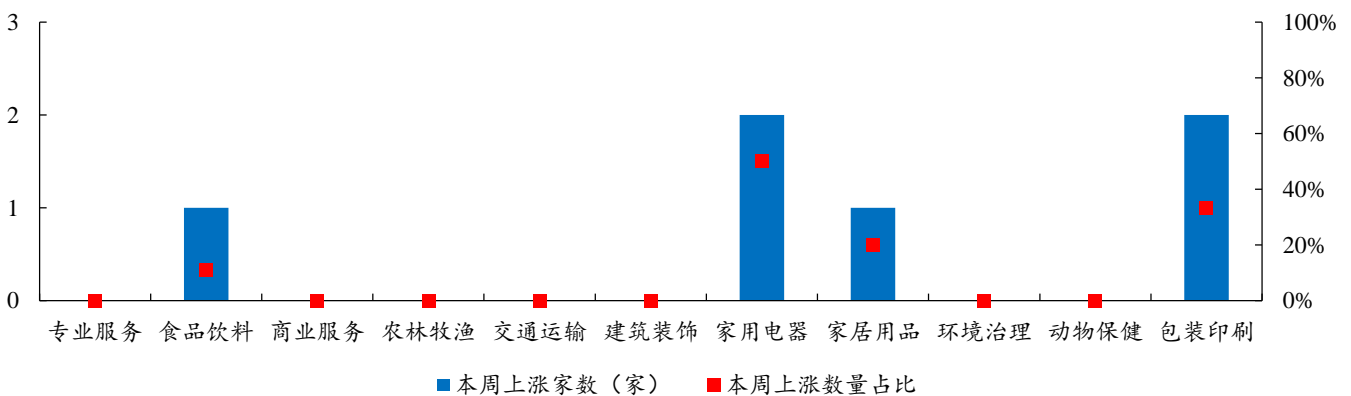
图11：本周 11.76% 的消费服务标的市值有所上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

分二级行业来看，家用电器、家居用品、包装印刷等有 20% 及以上的标的本周上涨。

图12：家用电器、家居用品、包装印刷等有 20% 及以上的标的本周上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

周涨跌幅靠前的个股为：海菲曼(+5.69%)、宏裕包材(+3.81%)、美之高(+3.12%)、康比特(+2.59%)、恒太照明(+1.44%)、江天科技(+0.19%)、凯添燃气(-1.20%)、中航泰达(-1.85%)、新安洁(-2.29%)、康农种业(-2.43%)。

**表2：本周北交所消费服务领域企业中海菲曼、宏裕包材、美之高周涨幅超过3%**

代码	简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值(亿元)	PE TTM	2025年营收(亿元)	2025年归母净利润(万元)
920183.BJ	海菲曼	5.69%	-16.75%	21.72	29	2.39	7,482.05
920274.BJ	宏裕包材	3.81%	-16.66%	19.50	92	6.20	1,843.43
920765.BJ	美之高	3.12%	-21.93%	14.08		5.23	-750.38
920429.BJ	康比特	2.59%	-16.85%	15.78	81	11.59	3,943.38
920339.BJ	恒太照明	1.44%	-14.75%	18.59	88	5.54	3,994.10
920121.BJ	江天科技	0.19%	-17.90%	24.99	22	6.07	10,952.32
920010.BJ	凯添燃气	-1.20%	19.85%	30.86	111	4.68	2,739.59
920263.BJ	中航泰达	-1.85%	-19.17%	14.24		3.15	-406.40
920370.BJ	新安洁	-2.29%	-17.63%	10.24		1.94	-7,849.78
920403.BJ	康农种业	-2.43%	-3.03%	21.96	26	3.62	7,593.41

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20260515）

### 3、北交所消费服务企业看点汇总

表3：北交所专业服务相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920208.BJ	青矩技术	连续12年稳居造价咨询前三甲，数字化平台铸就超 级工程新标杆，发布AI三维零代码平台，子公司专 注于“工程+AI”垂直领域AI应用落地。	30.43	9.67	0.83%	18,872.29	2.51%
920892.BJ	广咨国际	华南地区综合性工程咨询，“广咨智算”平台已初步 集成DeepSeek等人工智能模型，正加速构建基于知 识库的智能审核能力。	23.71	5.90	5.13%	10,765.07	9.94%
920003.BJ	中诚咨询	工程建设领域专业咨询，房屋建筑、市政公用工程两 大核心赛道。	20.31	3.69	-6.61%	10,149.30	-3.70%
920039.BJ	国义招标	专业招标采购服务商。	14.34	2.77	-11.56%	3,119.38	-41.29%
920427.BJ	华维设计	市政工程与建筑工程设计，收购九江华维芯微电子有 限公司。	12.84	0.95	18.12%	-1,273.64	
920873.BJ	中设咨询	西南地区全过程工程咨询，布局智慧城市、桥梁健康 监测等数字化业务，积极布局绿色建筑、海外市场。	13.87	0.91	24.64%	-6,214.34	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20260515）

图13：北交所食品饮料相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920371.BJ	欧福蛋业	蛋制品，拓展预制蛋品、蛋白饮品，出海与溶菌酶构 建增长双引擎	18.08	9.05	-0.13%	8,654.41	89.79%
920273.BJ	一致魔芋	魔芋深加工龙头，积极开拓茶饮小料、魔芋健康低脂 休闲零食。	21.26	7.39	19.91%	6,672.46	-23.05%
920786.BJ	骑士乳业	农牧乳糖循环经济，区域市场+全国渠道布局	16.45	13.19	1.75%	4,901.47	
920826.BJ	盖世食品	预制凉菜，江苏工厂放量中，泰国工厂提升国际竞争 力，扩展肉类产品。	13.93	6.30	18.01%	4,758.19	15.84%
920429.BJ	康比特	运动营养补剂与军品，深耕专业体育与健身赛道，服 务国家队	15.78	11.59	11.40%	3,943.38	-55.85%
920726.BJ	朱老六	腐乳、酸菜、料酒等调味品，深耕东北、华北市场， 火锅餐饮拉动，适配C端需求	17.59	2.16	-9.36%	1,975.14	7.37%
920016.BJ	中草香料	专注香精香料，WS系列凉味剂主要供应商，二期日 化香料为新盈利增长点	12.60	2.40	7.85%	1,914.56	-47.73%
920422.BJ	润普食品	食品添加剂，国内食品磷酸盐领域细分龙头，出口占 比较高	9.72	4.95	-4.33%	1,835.97	22.74%
920023.BJ	田野股份	热带果蔬加工，供给农夫山泉、统一、喜茶等，下游 新式茶饮需求旺盛。公司及相关当事人收到中国证券 监督管理委员会立案告知书。	7.99	5.37	8.81%	1,242.67	28.71%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20260515）

表4：北交所商业服务相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920160.BJ	北矿检测	有色金属、矿产品检测龙头，矿山智能化检测技术。	26.93	1.87	26.60%	7,722.29	40.07%
920753.BJ	天纺标	纺织检测，拓展电商领域检测需求。	14.94	2.40	10.57%	3,273.69	13.89%
920010.BJ	凯添燃气	区域燃气运营商，开发燃气安全管理模型(燃气AI)，借助在建的凯添智算(宁夏)中心项目，抢滩部署燃气AI智能算力赛道。	30.86	4.68	-14.07%	2,739.59	-39.36%
920122.BJ	中纺标	纺织品检测认证，品质升级+出口检测。	23.50	1.94	-4.33%	2,153.81	-26.60%
920030.BJ	德众汽车	区域汽车销售与服务，深耕湖南区域市场，覆盖三四线城市，具备完善的汽车售后体系。	10.03	23.71	0.30%	-3,128.97	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20260515）

表5：北交所农林牧渔相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920159.BJ	农大科技	新型肥料单项冠军，国产替代，扩产发展有机肥料。	30.32	23.50	-0.57%	14,237.68	-2.00%
920403.BJ	康农种业	繁育推一体化，西南山区、丘陵地区玉米种植，拓展南方水稻种子业务。	21.96	3.62	7.43%	7,593.41	-8.07%
920087.BJ	秋乐种业	玉米、小麦、花生种业龙头，研发与渠道发力。	21.48	3.31	-15.34%	1,252.17	-75.18%
920964.BJ	润农节水	节水灌溉设备，聚焦华北、西北干旱地区，受益于农业节水政策。	14.99	10.31	4.78%	-1,676.95	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20260515）

表6：北交所专业服务相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920571.BJ	国航远洋	国际、国内干散货运输，持续推进绿色转型，新运力投入内贸。 ★ 控股子公司取得计算机软件著作权登记证书“国远e达海事服务无人机配送小程序V1.0”	62.98	9.97	6.51%	2,771.34	22.28%
920351.BJ	华光源海	国际货运代理、国内物流运输、仓储配送，拓展跨境电商物流新赛道。	14.38	19.41	-6.55%	1,844.13	5.17%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20260515）

表7：北交所建筑装饰相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920019.BJ	铜冠矿建	矿山工程，矿山智能化、绿色化改造需求。	36.90	15.11	8.29%	4,034.04	-43.71%
920057.BJ	百甲科技	钢结构工程，2025年海外业务贡献增量较多。	10.97	15.43	56.89%	910.21	

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

12 / 22

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920149.BJ	旭杰科技	建筑装配化与分布式光伏一体化服务，打造“绿色建筑+清洁能源”闭环服务模式。	7.61	4.66	-16.35%	-3,989.36	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260515）

表8：北交所家用电器相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920183.BJ	海菲曼	高端音频设备，发烧友市场增长，品牌跻身全球 HiFi 耳机第一梯队。	21.72	2.39	5.59%	7,482.05	12.47%
920339.BJ	恒太照明	工业照明、商业照明、户外 LED 灯具，出口为主。	18.59	5.54	-22.84%	3,994.10	-39.84%
920926.BJ	鸿智科技	厨房小家电，出口为主，海外品牌代工+自有品牌双模式运营。	12.55	4.72	-1.61%	2,781.06	-21.49%
920679.BJ	前进科技	制冷配件、暖通配件，配套燃气壁挂炉，Ideal 冷凝式热交换器供应商。	10.19	1.12	-18.27%	1,941.04	-16.10%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260515）

表9：北交所家居用品相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920262.BJ	太湖雪	蚕丝被、丝绸家纺，拓展礼品与免税市场，非遗国潮设计。	13.59	6.00	16.37%	3,866.08	37.80%
920123.BJ	芭薇股份	化妆品 ODM/OEM，拥有化妆品生产资质与研发实验室，聚焦国货美妆品牌代工。	14.04	8.42	21.15%	3,865.87	-14.83%
920445.BJ	龙竹科技	竹制品家居，出口为主，合作研发全球首架高比例竹基倾转旋翼无人机已完成首飞。	13.71	3.75	17.29%	2,459.31	50.54%
920132.BJ	泰鹏智能	户外家居、庭院帐篷，出口代工为主，拓展智能户外家居。	11.41	2.97	0.44%	1,836.99	-13.44%
920765.BJ	美之高	置物架、收纳家居，开拓跨境电商、工商业。	14.08	5.23	-3.53%	-750.38	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260515）

表10：北交所环境治理相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920263.BJ	中航泰达	工业环保治理，拓展智慧环保运营业务，从工程建设转向长期运营。	14.24	3.15	-6.40%	-406.40	
920370.BJ	新安洁	城市环境服务，拓展智慧环卫业务，引入环卫机器人、智能化管理系统，市政养护、园林绿化业务放量。	10.24	3.94	-15.98%	-7,849.78	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260515）

表11：北交所动物保健相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920656.BJ	海昇药业	抗感染类、心血管类医药中间体，磺胺链原料药龙头优势稳固，获 CEP/PMDA 认证打开高端市场空间。	15.62	2.21	32.72%	6,945.70	36.86%
920419.BJ	路斯股份	宠物零食，内销+外销拓展市场与主粮支撑业绩快速增长。	13.12	8.59	10.46%	6,045.96	-22.85%
920729.BJ	永顺生物	猪用、禽用疫苗，猪瘟疫苗、蓝耳病疫苗、禽流感疫苗市场占有率较高。	21.18	2.38	-11.45%	4,125.80	2.78%
920275.BJ	驱动力	饲料添加剂、动物保健品，造血添加剂领先。	11.16	0.77	7.01%	441.78	-68.39%
920970.BJ	大禹生物	饲料添加剂，替代抗生素饲料添加剂，拓展水产养殖微生态制剂。	7.55	1.67	36.71%	-2,985.32	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260515）

表12：北交所包装印刷相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920121.BJ	江天科技	标签印刷，第一大客户养生堂/农夫山泉。 新型复合材料，不干胶材料推广支撑增长，建设可变信息标签生产建设项目。	24.99	6.07	12.87%	10,952.32	7.57%
920163.BJ	方大新材	★ 解限售 589,550 股 (0.46%)，可交易日为 20260518。	15.83	8.13	16.37%	4,438.41	-0.78%
920075.BJ	柏星龙	高端创意包装设计，酒业、中高端美妆、食品品牌客户，开发 AI 陪伴玩具。	13.56	5.15	-0.1299	2,168.09	-47.42%
920204.BJ	沪江材料	高阻隔工业软包装，积极开拓新市场和开发新客户，铝塑复合重包装袋等产品销售收入相应增加。	15.09	3.22	9.57%	2,096.80	-16.14%
920392.BJ	佳合科技	纸制品包装，越南子公司驱动增长。	14.93	7.38	13.74%	2,055.38	-39.25%
920274.BJ	宏裕包材	彩印复合包材“小巨人”，安琪酵母控股。	19.50	6.20	-3.02%	1,843.43	396.55%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260515）

#### 4、消费服务领域北交所排队企业

截至 2026 年 5 月 15 日，北交所排队企业共 138 家，其中与消费服务领域相关企业共 22 家，2025 年营收规模均值 11.59 亿元，2025 年归母净利润规模均值 1.42 亿元。其中石羊农科、百利食品、菊乐股份的 2025 年归母净利润规模超过 2 亿元；共 13 家 2025 年归母净利润规模超过 1 亿元。

表13：北交所排队企业中消费服务领域企业 13 家 2024 年净利润超过 1 亿元

简称	代码	受理日	状态	业务/产品	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母净利润 (万元)
石羊农科	874456.BJ	2024-12-30	已问询(第二次)	饲料、生猪、猪肉生鲜产品。	38.78	40,359.31
百利食品	874543.BJ	2025-09-29	已回复	西式复合调味品	21.49	32,193.15
菊乐股份	874569.BJ	2025-06-30	已问询(第二次)	含乳饮料及乳制品	16.94	29,092.97
么麻子	874322.BJ	2025-12-30	已问询	麻系味型特色调味食品	6.63	19,859.70
广规科技	873264.BJ	2025-06-25	中止审查	全域全要素规划设计、多元化城乡区域发展智策咨询、全链化工程设计管理及时空数智化运营服务业务	9.67	19,026.41
孕婴世界	874178.BJ	2025-06-25	已回复(第二次)	母婴商品	14.65	18,700.98
同富股份	874149.BJ	2025-06-19	已问询(第二次)	不锈钢保温器皿	29.14	16,119.21
耀泰股份	874565.BJ	2025-06-27	已问询(第二次)	户外照明的跨境出海品牌	8.18	13,553.12
重数传媒	874811.BJ	2025-12-31	中止审查	IPTV 业务,网络广播电视台运营业务	3.53	12,650.07
玄机科技	874800.BJ	2026-04-22	已受理	数字内容创作及授权、数字内容制作服务以及衍生品销售	4.0171	12,305.6
远大健科	874235.BJ	2025-12-30	已回复	冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯、整机等	10.11	11,838.70
尚睿科技	874727.BJ	2025-12-30	已问询	功能性服饰、家居生活、数码科技和创客硬件等的自主品牌跨境电商	17.07	11,291.17
高义包装	873514.BJ	2025-06-30	中止审查	一站式纸制印刷包装解决方案供应商,主要产品包括彩盒和说明书等	16.44	10,635.10

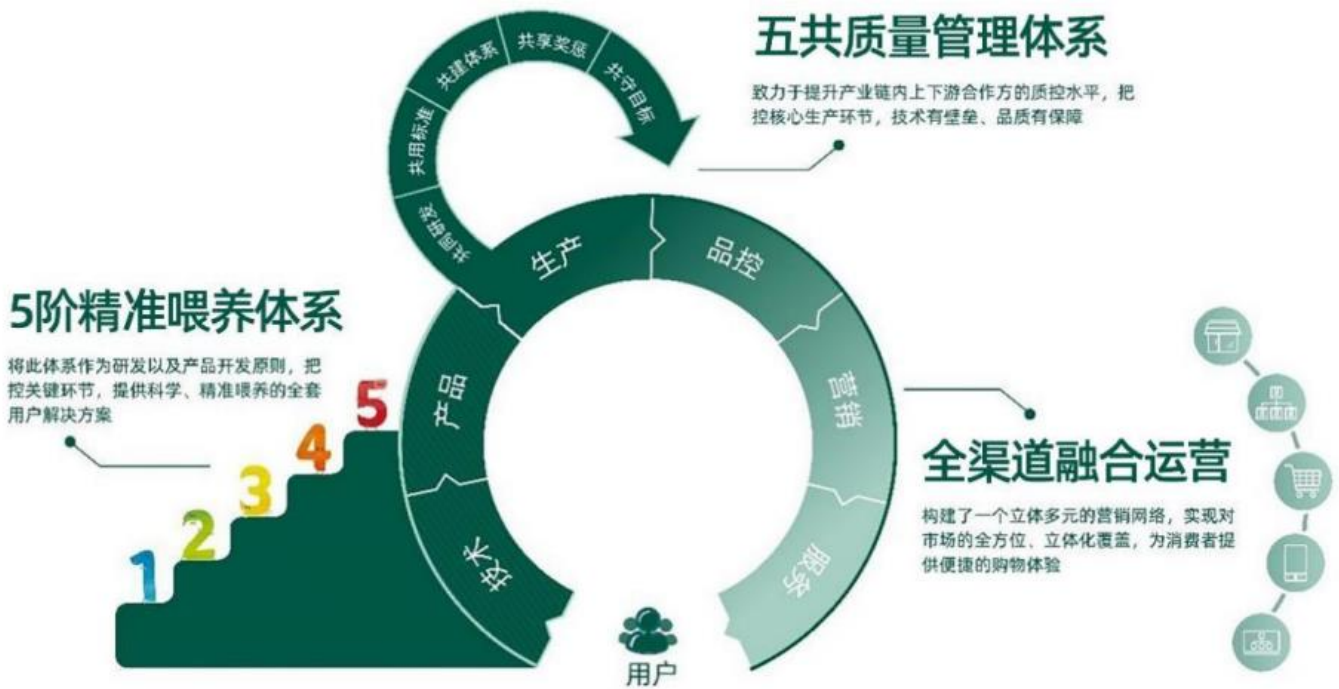
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260515）

北交所排队与已过会企业中英氏控股、孕婴世界为母婴产业相关标的；南方乳业、菊乐股份等为乳业相关标的。

英氏控股是一家贯彻“健康中国”理念，以满足中国婴幼儿的营养照护需求为核心，婴童食品及婴幼儿卫生用品两大业务板块协同发展的综合性、大型母婴产品研发、生产及运营企业。公司是国内婴幼儿辅食行业的龙头企业。

公司经过长期的研究实践，构建和完善了“5 阶+五共+全渠道融合”的商业模式，打造了企业的核心竞争力和长期竞争优势，实现了国内婴幼儿辅食行业市场份额第一和业绩的可持续增长。

图14：英氏控股经过长期的研究实践，构建和完善了“5阶+五共+全渠道融合”的商业模式



资料来源：英氏控股招股书

作为我国辅食分阶喂养的倡导者和先行者，公司长期致力于婴幼儿辅食添加的科学性、合理性研究，独创的“科学5阶精准喂养体系”，从生理、营养和感知力发育三个维度，以婴幼儿成长的重要生命体征信号为核心，以婴幼儿成长的五个关键节点“坐”“咬”“爬”“站”“走”作为辅食分阶变化的标志，指导消费者科学育儿，为万千中国家庭带来了更加精准、便捷、科学、高效的婴幼儿喂养解决方案。

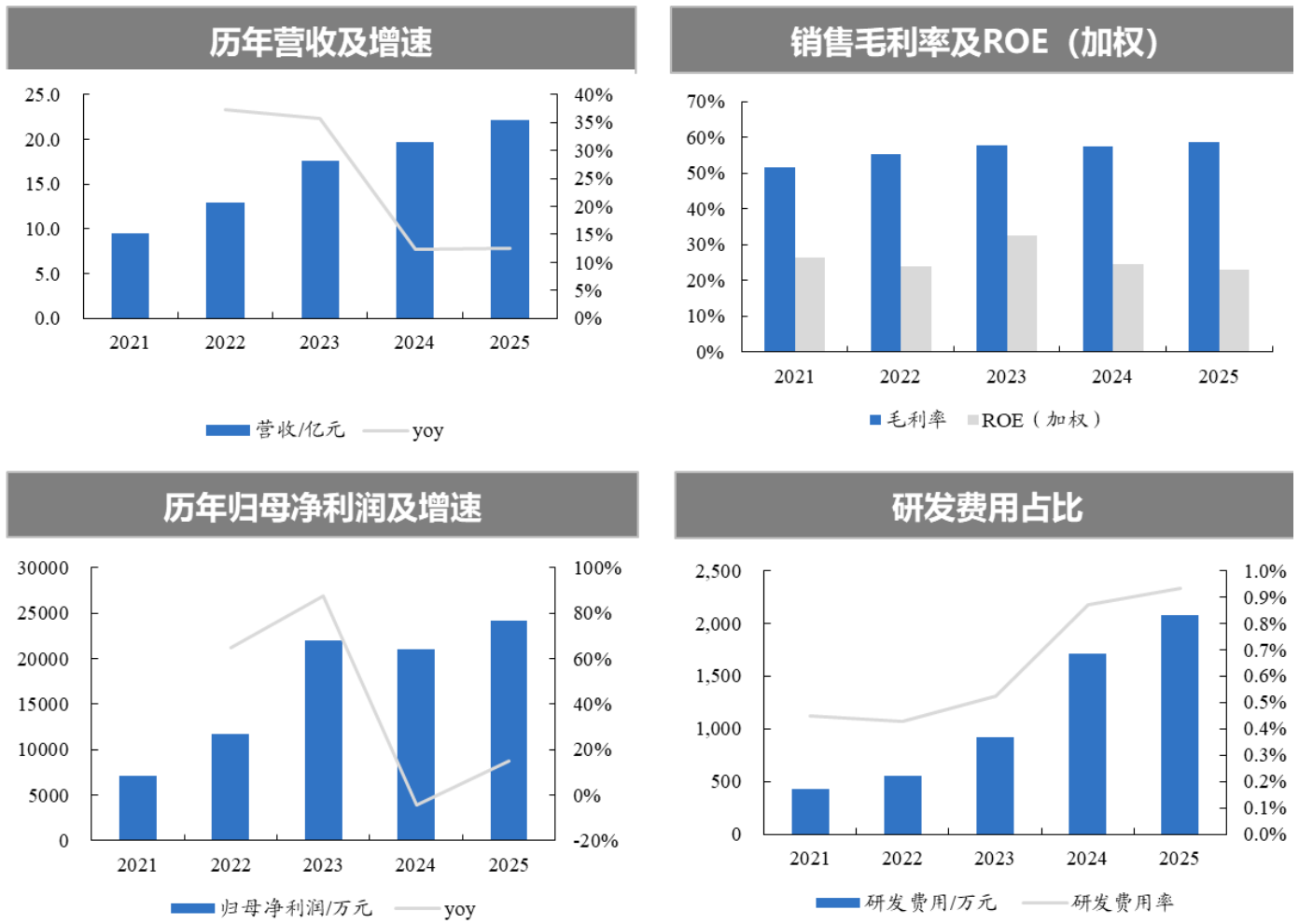
图15：英氏控股独创“科学5阶精准喂养体系”



资料来源：英氏控股招股书

业绩上，公司 2025 年实现营收 22.21 亿元，同比+12.47%；归母净利润 24181.21 万元，同比+14.82%；毛利率、净利率分别为 58.56%、10.86%。

图16：英氏控股 2025 年营收 22.21 亿元，归母净利润 24181.21 万元



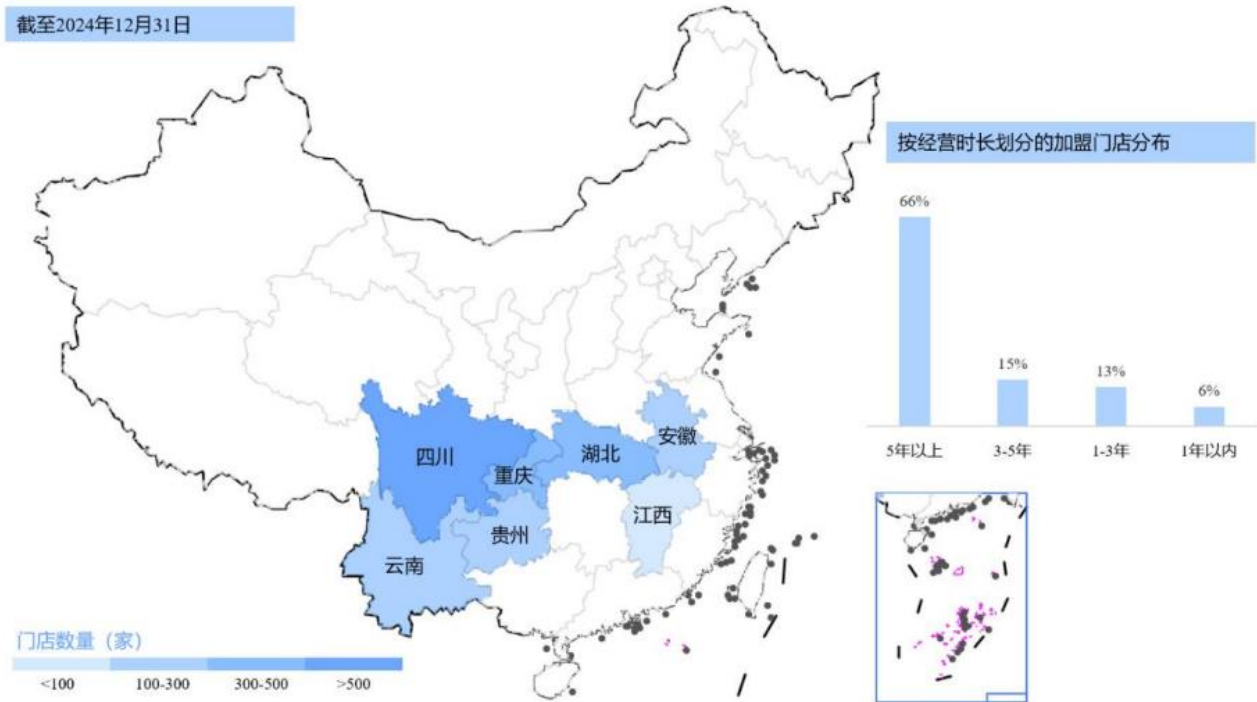
数据来源：Wind、开源证券研究所

孕婴世界是一家数智化创新型母婴连锁企业，主营业务为母婴商品销售以及为上游品牌供应商、下游加盟商提供服务。公司采用“数智化+供应链+服务”三者有机结合的加盟连锁模式，依托数智化中台，为上游品牌供应商提供高效的市场推广服务，为下游加盟商提供其业务经营相关的各项服务，涵盖信息系统上线及运维、会员管理、精准营销、品牌推广、经营诊断与指导、标准化培训、商标授权及门店管理等。凭借该模式以及公司数智化竞争优势，公司持续优化供应链体系，共同助力母婴门店经营者健康持续发展，带动公司母婴商品销售。

销售端，依托对下沉母婴市场的深度洞察以及数智化中台的战略部署，公司形成了针对母婴门店经营痛点的数智化运营解决方案。近年来，公司把握行业整合发展机遇，通过数智化赋能带店加盟客户的方式，稳步扩张经营区域，在深耕西南区域的同时，成功开拓华中及华东市场，并积极布局西北等市场，逐步走向全国。

公司加盟门店数量自 2022 年初的 1,300 余家增长至 2024 年末的 2,200 余家，2024 年门店终端销售规模超 30 亿元，门店数量及终端销售规模位于我国母婴连锁行业前三。

图17：孕婴世界在深耕西南区域的同时，成功开拓华中及华东市场



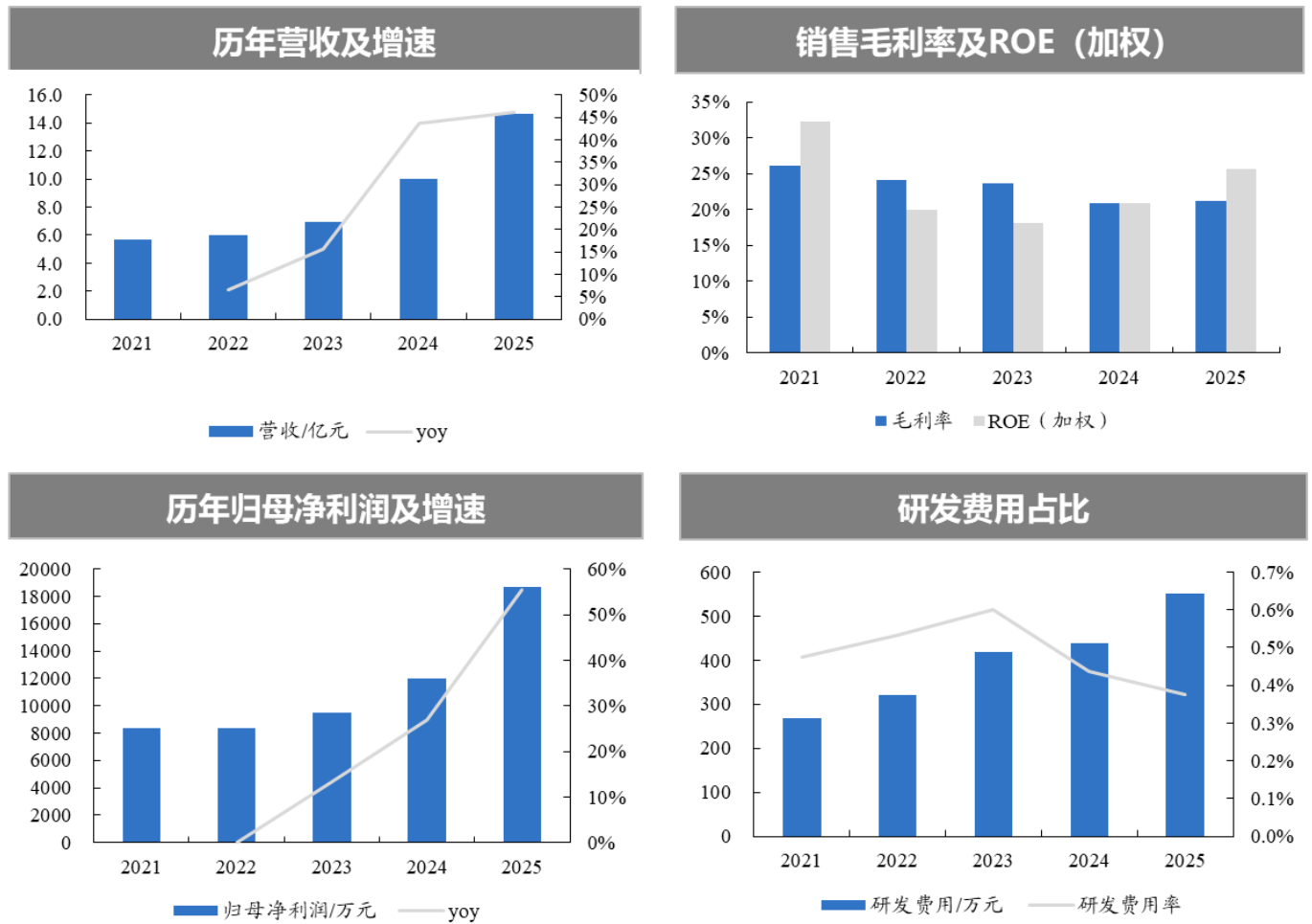
图：公司加盟门店分布

资料来源：孕婴世界招股书

公司在加盟门店主要经营品类上为加盟商搭建了品牌影响力与价格竞争力兼备的供应链体系。报告期内，公司与飞鹤、伊利金领冠、合生元、海普诺凯、佳贝艾特、好奇等母婴市场知名品牌建立了深度合作关系，保障相关品牌商品的稳定供应，并凭借自身高效、分布广泛且充分下沉的销售渠道资源和数智化运营服务能力，持续强化公司在供应端的规模议价优势、区域独家产品供应优势等。

业绩上，公司 2025 年实现营收 14.65 亿元，同比+46.17%；归母净利润 18700.98 万元，同比+55.55%；毛利率、净利率分别为 21.24%、12.76%。

图18: 孕婴世界 2025 年营收 14.65 亿元，归母净利润 18700.98 万元



数据来源: Wind、开源证券研究所

## 5、本周消费服务北交所公司重要公告

表14: 本周北交所消费服务重要公告

名称	公告时间	公告内容
江天科技	2025-5-14	2025 年年度权益分派实施: 权益登记日为 2026 年 5 月 21 日, 除权除息日为 2026 年 5 月 22 日
恒太照明	2025-5-14	2025 年年度权益分派实施: 权益登记日为 2026 年 5 月 21 日, 除权除息日为 2026 年 5 月 22 日
北矿检测	2025-5-14	2025 年年度权益分派实施: 权益登记日为 2026 年 5 月 21 日, 除权除息日为 2026 年 5 月 22 日
宏裕包材	2025-5-13	持股 5% 以上股东权益变动触及 5% 整数倍: 席大风于 2026 年 4 月 1 日至 5 月 12 日通过集中竞价方式累计减持宏裕包材股份 407,102 股, 占公司总股本的 0.5005%, 持股比例由 20.5006% 降至 20.0001%, 权益变动触及 5% 整数倍。
方大新材	2025-5-13	股权激励计划限制性股票解除限售: 本次股票解除限售数量总额为 589,550 股, 占公司总股本 0.46%, 可交易时间为 2026 年 5 月 18 日。
中草香料	2025-5-13	2025 年年度权益分派实施: 权益登记日为 2026 年 5 月 20 日, 除权除息日为 2026 年 5 月 21 日
朱老六	2025-5-13	2025 年年度权益分派实施: 权益登记日为 2026 年 5 月 20 日, 除权除息日为 2026 年 5 月 21 日
国航远洋	2026-5-12	控股子公司取得计算机软件著作权登记证书“国远 e 达海事服务无人机配送小程序 V1.0”

名称	公告时间	公告内容
芭薇股份	2026-5-12	持股 5%以上股东拟减持股份的预披露：广州云美产业投资合伙企业（有限合伙）计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价方式减持不超过 1,115,400 股，占公司总股本的 1.00%。该股东当前持股 5,577,429 股，占总股本 5.0004%，为持股 5%以上股东，所持股份来源于北京证券交易所上市前取得。

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 6、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn