



北交所定期报告

2026 年 05 月 24 日

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

王宇璇

SAC: S1350525050003

wangyuxuan@huayuanstock.com

联系人

下沉市场消费不断扩容并伴随结构升级，关注北交所有望受益的相关公司

——北交所消费服务产业跟踪第六十四期（20260524）

投资要点：

- **下沉市场消费总规模和居民消费支出双提高，呈现消费结构升级的特征。**2026 年《政府工作报告》明确提出“激发下沉市场消费活力”，商务部部长表示要将下沉市场分为核心、成长、基础三类区域分类施策。**下沉市场承载我国 70%的人口和 60%的社会消费品零售总额，消费规模与结构持续改善：**2026 年 1-4 月乡村消费品零售额同比增长 2.8%，快于城镇 1 个百分点；2026Q1 县乡消费品零售额占社零总额比重达 40.3%，同比提升 0.1 个百分点；2025 年农村居民边际消费倾向达 74.2%，高于城镇居民 11.5 个百分点。消费结构方面，下沉市场商品消费进入品质化阶段，新能源汽车下乡车型 2025 年首次破百；农村居民在服务上的消费支出占比由 2014 年的 31.3%提升至 2024 年的 35.6%；即时零售、直播电商等新业态加速渗透，外卖服务已覆盖全国 2000 多个县城。2026 年“五一”假期数据进一步印证下沉市场热度：县域目的地旅游产品预订热度同比上涨 128%，四线及以下城市高星酒店预订量同比增长超 34%，县域高星酒店消费占比首次反超一线城市。**麦肯锡预测，到 2030 年中国超 66%的个人消费增长或将来自下沉市场。我们梳理了北交所大消费板块或受益于下沉市场消费扩容的公司，有食品消费相关的一致魔芋、盖世食品、欧福蛋业等；有宠物消费相关的路斯股份；有文旅相关的柏星龙、太湖雪等。**
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-5.86%。**本周（2026 年 5 月 18 日至 5 月 22 日），北交所消费服务产业企业中 6%上涨，市值涨跌幅中值为-5.86%，瑞华技术（+13.08%）、惠丰钻石（+8.00%）、盖世食品（+1.51%）、恒太照明（+0.24%）、辰光医疗（-0.80%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为-3.70%、-0.30%、+5.57%、+0.24%。本周 67 家企业市盈率中值由 32.5X 降至 31.4X，总市值由 1448.99 亿元降至 1377.81 亿元，市值中值由 15.83 亿元降至 14.67 亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-1.63%至 49.8X。**泛消费 PE TTM 中值由 50.7X 降至 49.8X，惠丰钻石（+8.00%）、恒太照明（+0.24%）、柏星龙（-1.63%）市值涨跌幅居前。餐饮和农业 PE TTM 中值由 32.4X 降至 30.6X，盖世食品（+1.51%）、永顺生物（-1.29%）、田野股份（-1.64%）市值涨跌幅居前。医疗器械和生物制品 PE TTM 中值由 26.7X 降至 26.2X，辰光医疗（-0.80%）、无锡晶海（-1.69%）、三元基因（-3.45%）市值涨跌幅居前。专业技术服务 PE TTM 中值由 25.8X 降至 25.3X，瑞华技术（+13.08%）、华维设计（-4.42%）、中诚咨询（-4.43%）市值涨跌幅居前。
- **公告：康农种业签订研究合作协议。**公司与国际玉米小麦改良中心于近日签订了《研究合作协议》。合作目的是加强双方之间的合作，引进 CIMMYT 热带和亚热带种质，在中国对引进的 CIMMYT 种质进行评估，以及热带和亚热带玉米种质资源的联合开发，以培育抗非生物及生物胁迫品种。
- **风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险。**

内容目录

1. 下沉市场消费总规模和居民消费支出双提高，呈现消费结构升级的特征

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-5.86%

3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-1.63%至 49.8X

4. 公告：康农种业签订研究合作协议

5. 风险提示

4

10

12

14

15

图表目录

图表 1： 下沉市场分类施策，三大区域差异化发展路径	4
图表 2： 2016-2025 年，农村居民人均可支配收入和人均生活消费总支出不断增长	5
图表 3： 2022-2025 年，农村消费品零售额同比增速均高于城镇	5
图表 4： 从“买商品”到“享生活”，县域商业加速焕新	5
图表 5： 中国下沉市场呈现六大趋势	6
图表 6： 中国下沉市场消费潜力较大	6
图表 7： 2026 年“五一”假期数据表明下沉市场正成为优质服务消费的增量	7
图表 8： 2025 年与 2022 年县城消费者购买渠道变化的对比	8
图表 9： 县域市场建设的三大方向	8
图表 10： 北交所大消费板块或受益于下沉市场消费扩容的公司梳理	9
图表 11： 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-5.86%	10
图表 12： 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 32.5X 降至 31.4X（单位：家） ...	10
图表 13： 北交所消费服务产业企业市值中值降至 14.67 亿元（单位：家）	11
图表 14： 瑞华技术、惠丰钻石、盖世食品涨跌幅位居前列	11
图表 15： 北交所泛消费产业 PE TTM 中值降至 49.8X	12
图表 16： 惠丰钻石、恒太照明等市值涨跌幅居前	12
图表 17： 北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值降至 30.6X	12
图表 18： 盖世食品、永顺生物等市值涨跌幅居前	12
图表 19： 北交所医疗器械和生物制品产业 PE TTM 中值降至 26.2X	13
图表 20： 辰光医疗、无锡晶海等市值涨跌幅居前	13
图表 21： 北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值降至 25.3X	13
图表 22： 瑞华技术、华维设计等市值涨跌幅居前	13
图表 23： 康农种业签订研究合作协议	14



1. 下沉市场消费总规模和居民消费支出双提高，呈现消费结构升级的特征

根据学习时报公众号，2026 年《政府工作报告》明确指出，要活跃线下消费，激发下沉市场消费活力。下沉市场通常指三线及以下城市、县镇与农村地区的市场，它承载着我国 70% 的人口和 60% 的社会消费品零售总额，是联通城乡、畅通循环的重要节点。当前，下沉市场呈现出一些新的特征，需要以资源要素下沉为抓手、以县域市场为重点，持续激发其活力，为大力提振消费、全方位扩大国内需求打牢根基。

根据央广网信息，商务部部长王文涛表示要分类施策激发下沉市场消费活力。他表示，结合各地实际，把下沉市场分为核心区域、成长区域、基础区域三类。**1) 对于核心区域**，人口超过 50 万、GDP 超过 500 亿元，重点是扩大消费增量，打造核心商圈、高品质步行街等，鼓励发展“人工智能+”、“IP+”、沉浸式体验等消费，引进国内外品牌开设区域首店。**2) 对于成长区域**，人口超过 20 万、GDP 超过 100 亿元，重点是盘活消费存量，主要是现有商业网点升级改造，推动品牌连锁店等优化布局，发展承载地方文化的小店、老字号、作坊式品牌。**3) 对于基础区域**，人口和经济总量相对较小，重点是保障消费常量，因地制宜发展县城综合商业中心，增强对乡村的辐射能力，加快释放下沉市场消费潜力。

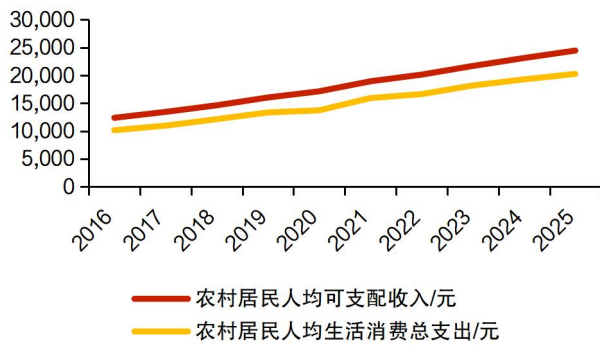
图表 1：下沉市场分类施策，三大区域差异化发展路径

核心区域	成长区域	基础区域
标准 人口超过50万、GDP超过500亿元	标准 人口超过20万、GDP超过100亿元	标准 人口和经济总量相对较小
重点 扩大消费增量	重点 盘活消费存量	重点 保障消费常量
举措 打造核心商圈、高品质步行街，鼓励发展人工智能+、IP+、沉浸式体验等消费，引进国内外品牌开设区域首店。	举措 现有商业网点升级改造，推动品牌连锁店优化布局，发展承载地方文化的小店、老字号、作坊式品牌。	举措 因地制宜发展县城综合商业中心，增强对乡村的辐射能力，加快释放下沉市场消费潜力。

资料来源：央广网、华源证券研究所

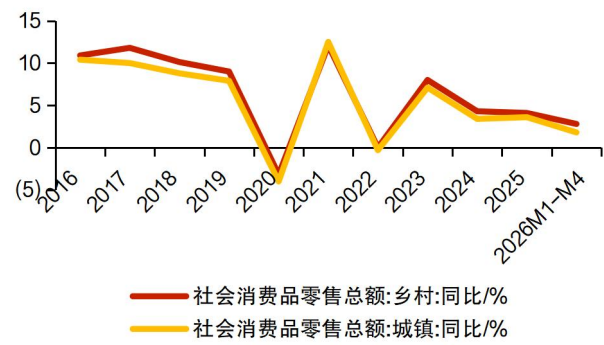
根据学习时报公众号和 iFinD 数据，下沉市场消费总规模和居民消费支出双提高。一方面，下沉市场的消费规模保持增长，特别是乡村消费快于城镇。2022-2025 年，乡村消费品零售额同比增速均高于城镇。2026 年 1-4 月，乡村消费品零售额同比增长 2.8%，比城镇快 1 个百分点。2026Q1 包含镇区和乡村地区的县乡消费品零售额占社会消费品零售总额的比重为 40.3%，同比提高 0.1 个百分点。另一方面，农村居民保持较高消费倾向。2025 年我国农村居民边际消费倾向为 74.2%，比城镇居民高 11.5 个百分点。

图表 2：2016-2025 年，农村居民人均可支配收入和人均生活消费总支出不断增长



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 3：2022-2025 年，农村消费品零售额同比增速均高于城镇



资料来源：iFinD、华源证券研究所

根据学习时报公众号，下沉市场呈现消费结构升级的特征。一是商品消费进入品质化和体验化阶段。扫地机器人、面包机、投影仪、无人机等商品已大量下沉。新能源汽车下乡车型数量在 2025 年首次破百。二是服务消费进入发展型和享受型阶段。2024 年农村居民在交通通信、教育文化和娱乐以及医疗保健等服务上的消费支出占全部消费支出的比重由 2014 年的 31.3%增长到 35.6%。根据中国经济网、央视新闻信息（2026/4/22 发稿），自 2022 年县域商业建设行动推进以来，截至目前，全国已建设改造县城综合商贸服务中心 3100 多个、乡镇商贸中心约 1.5 万个。三是即时零售、直播电商等新业态进入加快发展阶段。外卖服务已覆盖全国 2000 多个县城，近两三年县域生活外卖订单量年均复合增长率超过 40%。

图表 4：从“买商品”到“享生活”，县域商业加速焕新



资料来源：中国经济网、央视新闻、华源证券研究所

根据《电通创意 2026 下沉市场趋势报告》，相较于高线城市聚焦 Z 世代族群，撬动下沉经济的是 20-40 岁中青年两代人群，即大城回流、城乡文化混血型群体（集中 20-35 岁），具有清醒、开放的革新思维；以及体制内、本地生意开创型群体（集中 36-40 岁）。两代虽风格迥异，但在家庭情感、生活仪式感与品质追求中逐步融合，共同推动下沉消费从“价格

敏感”迈向“价值共创”，成为较具潜力的增长引擎。麦肯锡预测，到 2030 年，中国超过 66% 的个人消费增长或将来自下沉市场。

图表 5：中国下沉市场呈现六大趋势



资料来源：《电通创意 2026 下沉市场趋势报告》、华源证券研究所

根据城市财经公众号、知酷文旅公众号等，下沉市场不同业态的消费不断扩容，盒马、古茗、星巴克等品牌在新兴市场的快速渗透，演唱会等体验型消费以及酒店等服务型消费在下沉市场发展潜力较大。

图表 6：中国下沉市场消费潜力较大



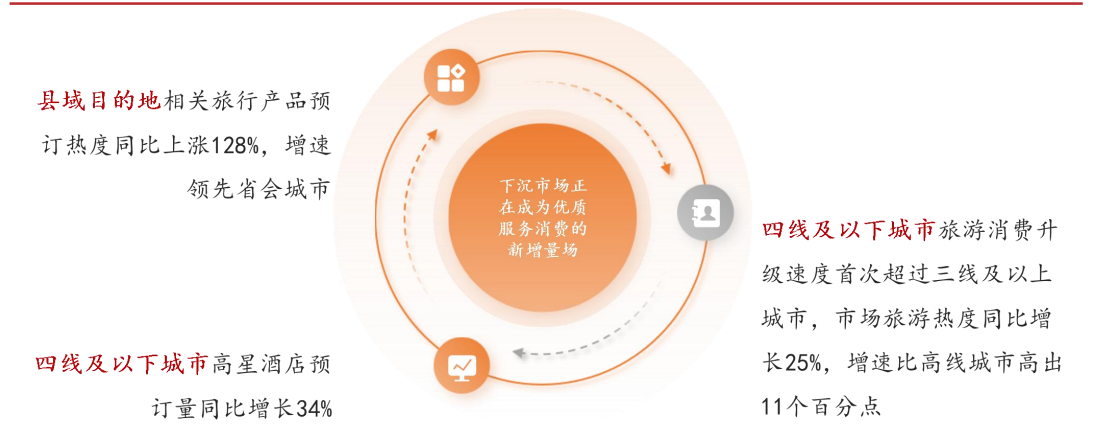
资料来源：城市财经公众号、知酷文旅公众号等、华源证券研究所

从 2026 年“五一”假期的消费也可窥见下沉市场的热度上升。根据中国经济时报公众号，文化和旅游部初步测算，全国国内旅游出游达 2.98 亿人次，国内游客出游总花费 1668.9 亿元，按可比口径较 2025 年分别增长 4.1%和 5.8%。国家税务总局 2026 年 5 月 6 日发布的增值税发票数据显示，“五一”假期消费相关行业销售收入同比增长 14.3%。其中，旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长 21.2%，文化服务、体育服务销售收入同比分别增长 42.3%、44.1%。而消费结构的变化更值得关注：县域目的地旅游产品预订热度同比上涨 128%，

四线及以下城市高星级酒店预订量同比增长超 34%，县域高星级酒店消费占比首次反超一线城市。

根据中国经济时报公众号，同程旅行发布的《2026“五一”旅行趋势报告》显示，今年“五一”，县域目的地相关旅行产品预订热度同比上涨 128%，增速领先省会城市。福建平潭、浙江安吉、广西阳朔、山西平遥等位列前十。携程研究院监测数据则指出，四线及以下城市的旅游消费升级速度首次显著超过三线及以上城市，市场旅游热度同比增长 25%，增速比高线城市高出 11 个百分点。去哪儿旅行发布的《“五一”假期旅游报告》显示，人均打卡城市达 2.1 个，“宝藏小城串游”预订量同比增长 121%。美团数据也印证了这一趋势：四线及以下城市高星酒店预订量同比增长 34%。

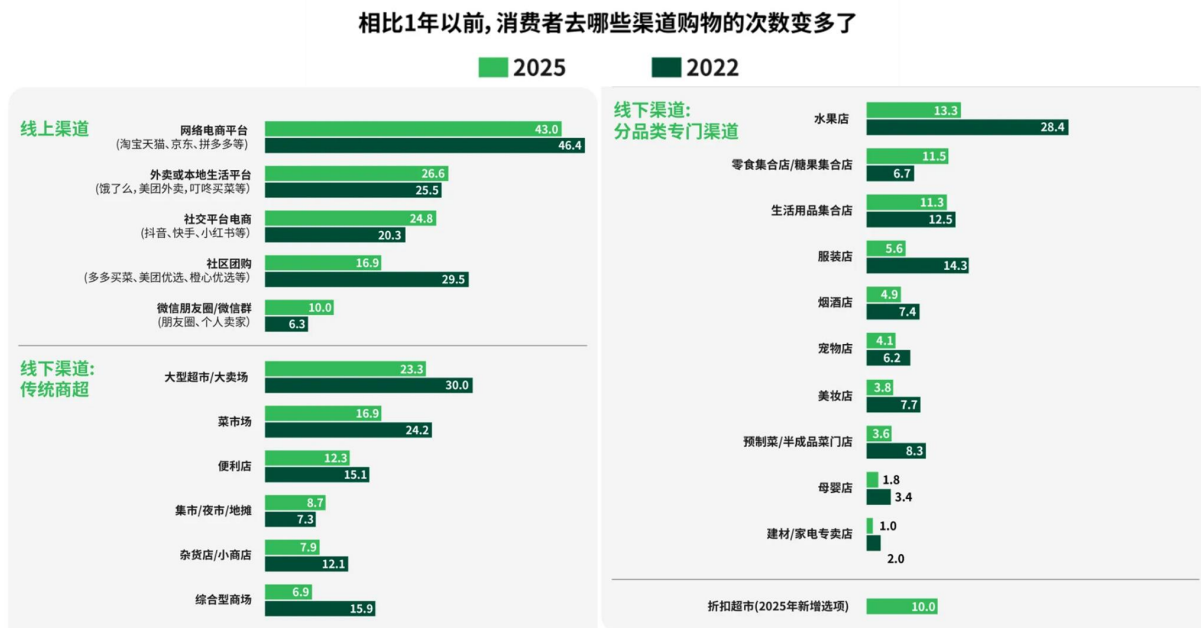
图表 7：2026 年“五一”假期数据表明下沉市场正成为优质服务消费的增量



资料来源：同程旅行、携程研究院、中国经济时报公众号等、华源证券研究所

从县域消费者的消费渠道来看，根据黑蚁资本、浪潮新消费公众号信息，在线上渠道方面，更多地使用传统电商平台与社区团购的县城消费者的比例有所下滑，与此同时，以内容驱动的社交电商保持稳定渗透，而“外卖或本地生活平台”作为满足即时性需求的基础设施，更多使用的人和使用率均有所提升（使用率来看，2025 年 62.4% 的受访居民使用过该渠道，2022 年这一比例为 54.4%）。在线下渠道方面，以“零食集合店”与“折扣店”为代表的现代渠道实现逆势增长，反映出县城消费者对“近场、便利、高性价比”线下消费模式的偏好上升——这一趋势与高线城市近年来零售业态的迭代方向基本同步。**从县域消费者的消费方向来看**，宠物、体育、精神消费等市场虽还未成熟，但跑步的习惯在渗透、宠物的消费在提升，整体处于萌芽且发展的状态。

图表 8：2025 年与 2022 年县城消费者购买渠道变化的对比



资料来源：黑蚁资本、浪潮新消费公众号、华源证券研究所
注：2025 年，N=391；2022 年，N=535

根据学习时报公众号，县域市场在全国强大市场建设中地位举足轻重，是激发下沉市场活力的重点。县域市场建设的主要方向为发挥县城市场引擎作用、健全乡镇和村级市场服务功能以及推动县域经济和居民消费良性循环。

图表 9：县域市场建设的三大方向



资料来源：学习时报公众号、华源证券研究所

根据中国经济时报公众号，当流量向县域汇聚，不是消费在降级，而是升级在扩散——从少数人的升级，变成多数人的升级；从城市的升级，变成城乡协同的升级。这或许才是“挖掘内需潜力”最值得期待的方向。我们梳理了北交所大消费板块或受益于下沉市场消费扩容的公司，有食品消费相关的一致魔芋、盖世食品、欧福蛋业等；有宠物消费相关的路斯股份；有文旅相关的柏星龙、太湖雪等。

图表 10：北交所大消费板块或受益于下沉市场消费扩容的公司梳理

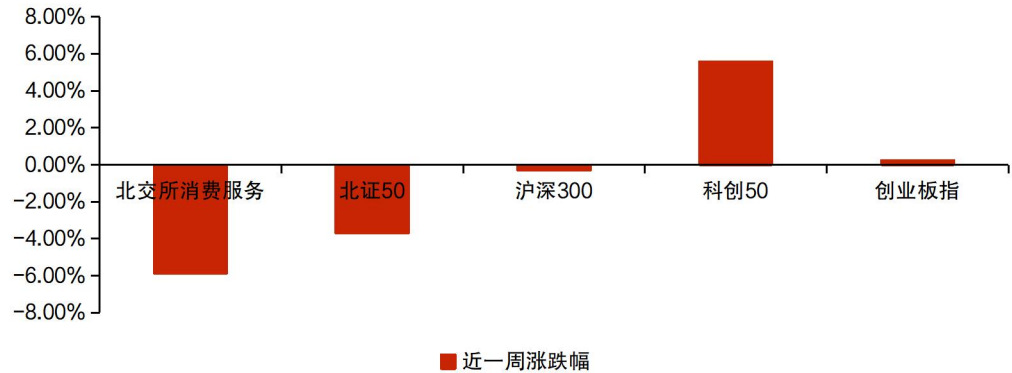
领域	证券代码	证券简称	简介	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元
食品消费	920273.BJ	一致魔芋	魔芋亲水胶体、魔芋食品	19	34	7.39	6,672
	920786.BJ	骑士乳业	有机生鲜乳、各类乳制品及含乳饮料、白砂糖及其副产品	16	31	13.19	4,901
	920826.BJ	盖世食品	标准化凉菜龙头，有食用菌、海藻及鱼籽类等产品	14	29	6.30	4,758
	920371.BJ	欧福蛋业	蛋液、蛋粉、白煮蛋及各类预制蛋制品	17	20	9.05	8,654
宠物消费	拟上市	孕婴世界	数智化创新型母婴连锁企业	-	-	14.65	18,701
	920419.BJ	路斯股份	肉干、肉粉、主粮等宠物食品	12	22	8.59	6,046
文旅相关	920075.BJ	柏星龙	文旅产品的开发与打造，如冰箱贴、钥匙扣、摆件等文创商品，以地方 IP 形象为原型设计的玩偶和周边等	13	50	5.15	2,168
	920262.BJ	太湖雪	与文博机构和文旅地标跨界合作，联合推出个性化、定制化的联名丝绸精品	13	31	6.00	3,866
	920932.BJ	科达自控	打造特色“海南风采车”品牌，旅客可享受全方位车辆租赁及补能服务等	15	-	2.89	-9,012

资料来源：wind、华源证券研究所 注：数据截至 20260522

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-5.86%

截至 2026 年 5 月 22 日，经梳理后本期锁定了 67 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2026 年 5 月 18 日至 5 月 22 日，北交所消费服务产业企业中 6% 上涨，市值涨跌幅中值为 -5.86%，瑞华技术（+13.08%）、惠丰钻石（+8.00%）、盖世食品（+1.51%）、恒太照明（+0.24%）、辰光医疗（-0.80%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为 -3.70%、-0.30%、+5.57%、+0.24%。

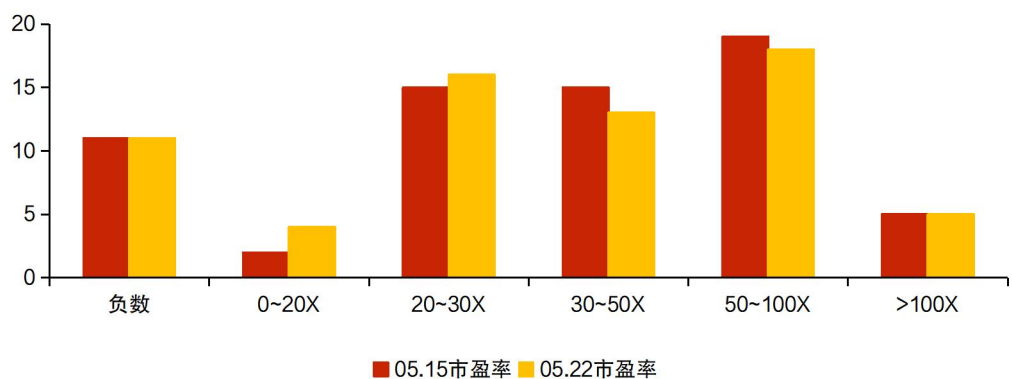
图表 11：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-5.86%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 5 月 22 日

本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 32.5X 降至 31.4X。从分布区间来看，市盈率位于 0-20X 区间的企业数量增加至 4 家，市盈率位于 20-30X 区间的企业数量增加至 16 家，市盈率位于 30-50X 区间的企业数量减少至 13 家，市盈率位于 50-100X 区间的企业数量减少至 18 家，其它区间的企业数量保持不变。

图表 12：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 32.5X 降至 31.4X（单位：家）

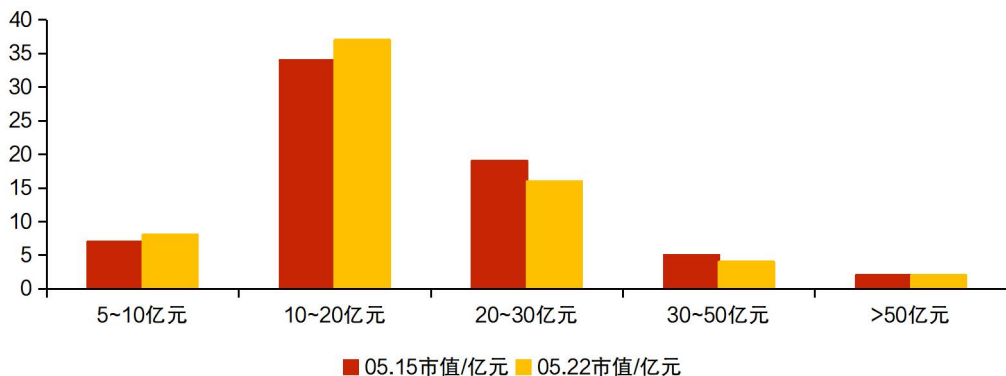


资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周，北交所消费服务产业企业的市值整体有所下降，总市值由 1448.99 亿元降至 1377.81 亿元，市值中值由 15.83 亿元降至 14.67 亿元。从分布区间来看，市值位于 5-10 亿元的企业增加至 8 家，市值位于 10-20 亿元的企业增加至 37 家，市值位于 20-30 亿元的企

业减少至 16 家，市值位于 30-50 亿元的企业减少至 4 家，其余各市值区间的企业数量均保持不变。

图表 13：北交所消费服务产业企业市值中值降至 14.67 亿元（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026 年 5 月 18 日至 5 月 22 日），前十大涨跌幅标的分别是瑞华技术、惠丰钻石、盖世食品、恒太照明、辰光医疗、永顺生物、柏星龙、田野股份、无锡晶海、浙江大农。

图表 14：瑞华技术、惠丰钻石、盖世食品涨跌幅位居前列

证券代码	证券简称	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	业务
920099.BJ	瑞华技术	13.08%	26.30	33.60	5.81	10,679.35	为石油化工企业提供基于化工工艺包技术的成套技术综合解决方案
920725.BJ	惠丰钻石	8.00%	31.67	-	1.70	-1,874.90	人造金刚石单晶微粉、微粉延伸应用产品及 CVD 金刚石材料的研发、生产和销售
920826.BJ	盖世食品	1.51%	14.14	29.34	6.30	4,758.19	食用菌、海藻及山野菜深加工产品
920339.BJ	恒太照明	0.24%	18.63	88.01	5.54	3,994.10	LED 灯具
920300.BJ	辰光医疗	-0.80%	9.57	-	0.90	-6,044.00	医学影像超导 MRI 设备及其核心硬件、科研领域特种磁体的研发、生产和销售
920729.BJ	永顺生物	-1.29%	20.91	54.42	2.38	4,125.80	兽用生物制品
920075.BJ	柏星龙	-1.63%	13.34	49.84	5.15	2,168.09	创意包装、文创 IP 产品等
920023.BJ	田野股份	-1.64%	7.86	91.94	5.37	1,242.67	原料果汁、速冻果蔬及鲜果等
920547.BJ	无锡晶海	-1.69%	16.71	26.24	4.05	6,304.80	氨基酸原料药小巨人
920855.BJ	浙江大农	-1.70%	11.24	41.37	2.68	3,437.02	高压清洗机相关产品的研发、生产和销售

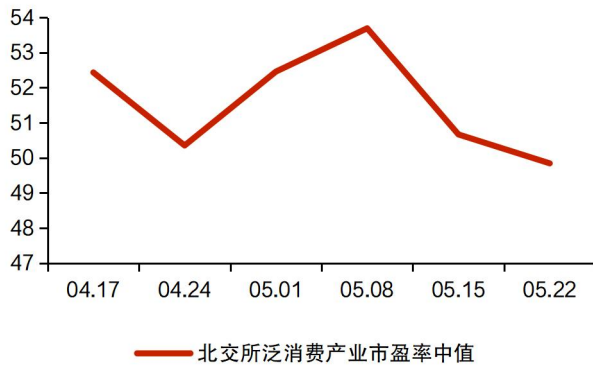
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260522

3. 行业: 泛消费产业市盈率 TTM 中值-1.63%至 49.8X

➤ 泛消费（21家）：市盈率 TTM 中值由 50.7X 降至 49.8X

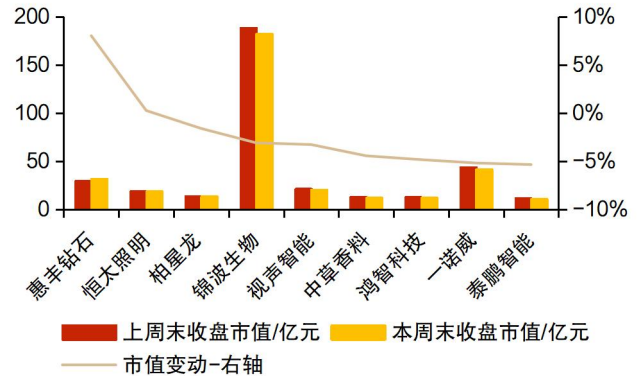
本周，从估值表现看，北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 50.7X 降至 49.8X。从本周个股市值表现来看，惠丰钻石（+8.00%）、恒太照明（+0.24%）、柏星龙（-1.63%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 15：北交所泛消费产业 PE TTM 中值降至 49.8X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 16：惠丰钻石、恒太照明等市值涨跌幅居前

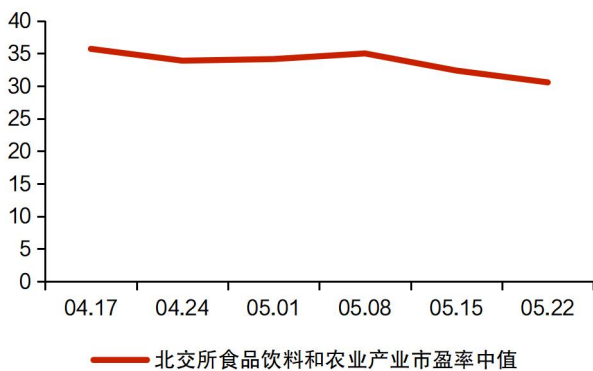


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 食品饮料和农业（21家）：市盈率 TTM 中值由 32.4X 降至 30.6X

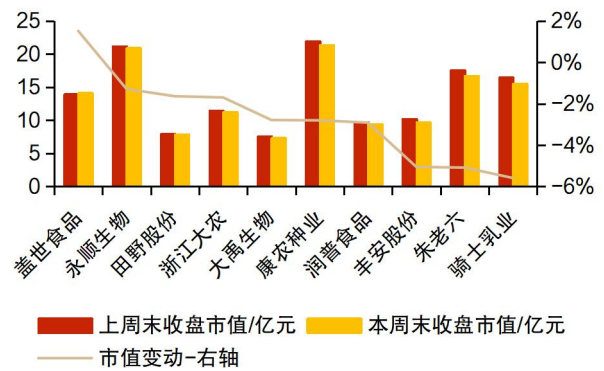
本周，从估值表现看，北交所食品饮料和农业产业企业的市盈率 TTM 中值由 32.4X 降至 30.6X。从本周个股市值表现来看，盖世食品（+1.51%）、永顺生物（-1.29%）、田野股份（-1.64%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 17：北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值降至 30.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 18：盖世食品、永顺生物等市值涨跌幅居前

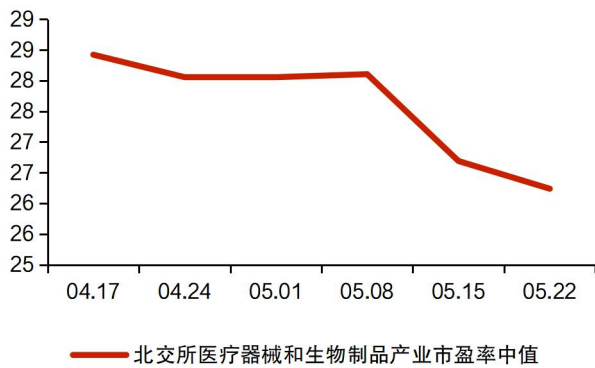


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **医疗器械和生物制品（13家）：市盈率 TTM 中值由 26.7X 降至 26.2X**

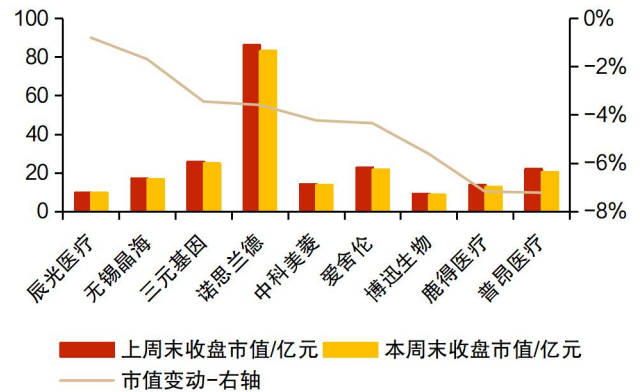
本周，从估值表现看，北交所医疗器械和生物制品产业企业的市盈率 TTM 中值由 26.7X 降至 26.2X。从本周个股市值表现来看，辰光医疗（-0.80%）、无锡晶海（-1.69%）、三元基因（-3.45%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 19：北交所医疗器械和生物制品产业 PE TTM 中值降至 26.2X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 20：辰光医疗、无锡晶海等市值涨跌幅居前

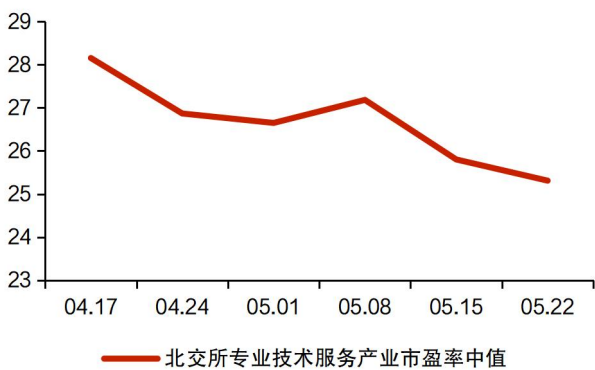


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **专业技术服务（12家）：市盈率 TTM 中值由 25.8X 降至 25.3X**

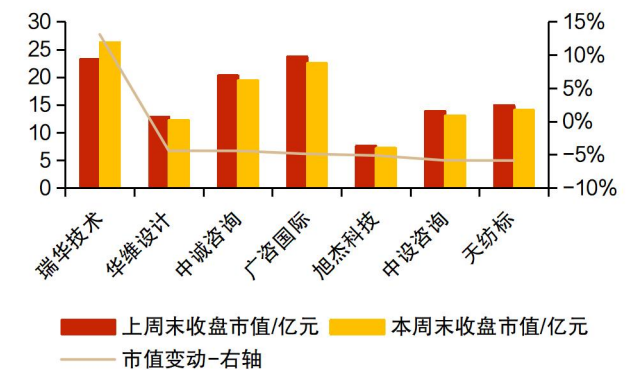
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 25.8X 降至 25.3X。从本周个股市值表现来看，瑞华技术（+13.08%）、华维设计（-4.42%）、中诚咨询（-4.43%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21：北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值降至 25.3X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 22：瑞华技术、华维设计等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：康农种业签订研究合作协议

【公告】

天纺标：2026 年 5 月 20 日召开第四届董事会第一次会议，审议通过《关于选举公司第四届董事会董事长暨变更法定代表人的议案》，拟将公司法定代表人由原任董事长葛传兵先生变更为新任董事长吕刚先生。

惠丰钻石：为配合惠丰钻石股份有限公司的发展战略，进一步优化产业布局，充分整合公司资源，提升市场竞争力，公司全资子公司河南省惠丰金刚石有限公司拟将其拥有的部分固定资产转让至公司全资子公司惠丰钻石（包头）有限公司。

康农种业：公司与国际玉米小麦改良中心于近日签订了《研究合作协议》。公司与 CIMMYT 依据研究合作协议联合实施“CIMMYT 热带、亚热带玉米种质引进评价与利用，培育抗非生物及生物胁迫品种”研究项目。合作目的是加强双方之间的合作，引进 CIMMYT 热带和亚热带种质，在中国对引进的 CIMMYT 种质进行评估，以及热带和亚热带玉米种质资源的联合开发，以培育抗非生物及生物胁迫品种。

佳合科技：越南立盛为昆山佳合纸制品科技股份有限公司的控股子公司，越南立盛因其经营良好决定以未分配利润向股东进行分红，公司持有越南立盛 51% 股权，越南立盛向公司派发现金分红 51,000,000,000 越南盾（按 2026 年 5 月 20 日越南盾兑美元汇率折算为 1,934,382.70 美元），公司已收到前述分红款。

图表 23：康农种业签订研究合作协议

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920753.BJ	天纺标	2026 年 5 月 22 日	2026 年 5 月 20 日召开第四届董事会第一次会议，审议通过《关于选举公司第四届董事会董事长暨变更法定代表人的议案》，拟将公司法定代表人由原任董事长葛传兵先生变更为新任董事长吕刚先生。
920725.BJ	惠丰钻石	2026 年 5 月 22 日	为配合惠丰钻石股份有限公司的发展战略，进一步优化产业布局，充分整合公司资源，提升市场竞争力，公司全资子公司河南省惠丰金刚石有限公司拟将其拥有的部分固定资产转让至公司全资子公司惠丰钻石（包头）有限公司。
920403.BJ	康农种业	2026 年 5 月 22 日	公司与国际玉米小麦改良中心于近日签订了《研究合作协议》。公司与 CIMMYT 依据研究合作协议联合实施“CIMMYT 热带、亚热带玉米种质引进评价与利用，培育抗非生物及生物胁迫品种”研究项目。合作目的是加强双方之间的合作，引进 CIMMYT 热带和亚热带种质，在中国对引进的 CIMMYT 种质进行评估，以及热带和亚热带玉米种质资源的联合开发，以培育抗非生物及生物胁迫品种。
920392.BJ	佳合科技	2026 年 5 月 22 日	越南立盛为昆山佳合纸制品科技股份有限公司的控股子公司，越南立盛因其经营良好决定以未分配利润向股东进行分红，公司持有越南立盛 51% 股权，越南立盛向公司派发现金分红 51,000,000,000 越南盾（按 2026 年 5 月 20 日越南盾兑美元汇率折算为 1,934,382.70 美元），公司已收到前述分红款。

资料来源：各公司公告、华源证券研究所

5. 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，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）。