

2026年06月14日

化妆品迎功效化革命，北交所“原料-ODM-包装”全产业链掘金

北交所研究团队

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

车欣航（分析师）

chexinhang@kysec.cn

证书编号：S0790525050001

● 化妆品消费国货势力持续崛起，专业功效、个性化品类成为核心增长点

2021-2025年中国化妆品市场稳步扩张，市场规模从6858亿元增长至8225亿元，行业迈入成熟均衡的增长阶段。2026年1-4月，国内限额以上单位化妆品零售额达1542亿元，同比增长5.6%，大幅跑赢社零总额1.9%的整体增速，行业增长韧性凸显。品牌格局方面，国货势力持续崛起，2025年国货品牌市场份额升至57.0%，自2023年起连续三年份额超越外资品牌。消费需求端升级，专业功效、个性化品类成为核心增长点，行业进入专业化发展阶段。2024年全球化妆品终端市场规模7184.69亿美元，中国终端市场规模达10087.30亿元，2019-2024年复合增长率5.68%，预计2029年将增至15158.73亿元。原料行业同步高速增长，2019-2024年国内化妆品原料市场规模从1147.80亿元增至1603.90亿元，年复合增速6.9%，预计2025-2029年增速升至9.9%，2029年规模将达2561.80亿元。当前国内原料企业研发实力持续提升，逐步切入国际品牌采购体系，叠加消费者功效化需求升级，持续推动行业高质量发展。北交所与化妆品产业链相关的标的有锦波生物（重组胶原蛋白）、芭薇股份（护肤品ODM）、柏星龙（品牌化妆品礼品包装与设计）、中草香料（日化品香精香料）等。

● 本周消费服务周跌幅5.90%，二级行业均下跌

本周末北证50报收1242.57点，周涨跌幅为-4.35%。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-5.90%，涨跌幅居中。本周开源北交所消费服务的二级行业均下跌：专业服务（-5.28%）、食品饮料（-7.61%）、商业服务（-4.75%）、农林牧渔（-5.05%）、交通运输（-5.85%）、建筑装饰（-4.75%）、家用电器（-6.07%）、家居用品（-5.41%）、环境治理（-8.83%）、动物保健（-4.33%）、包装印刷（-2.22%）。个股来看，本周3.92%的消费服务标的市值有所上涨，96.08%的标的市值下跌或不变。专业服务、建筑装饰、包装印刷等有10%及以上的标的本周上涨。周涨跌幅居前的个股分别为：佳合科技（+11.04%）、青矩技术（+8.69%）、铜冠矿建（0.00%）、恒太照明（-0.35%）、海昇药业（-1.11%）、沪江材料（-1.39%）、朱老六（-2.80%）、中草香料（-2.93%）、德众汽车（-3.17%）、天纺标（-3.51%）。

● 北交所排队消费服务企业19家，华大海天2026年6月新过会

截至2026年6月12日，北交所排队企业共135家，其中与消费服务领域相关企业，2025年营收规模均值12.07亿元，2025年归母净利润均值为1.42亿元。华大海天2026年6月新过会。华大海天专注于水性功能材料的研究、开发和应用，主营业务包括数码纸基新材料、水性墨材料和食品包装材料及其他。公司数码纸基新材料主要用于数码印花领域，对应的数码印花技术可替代传统印花技术实现无污水印花。

● 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**

《耐火材料整体解决方案龙头，行业绿色升级赋能公司长期成长——北交所首次覆盖报告》-2026.6.11

《智能矿山和无人驾驶催生轮胎革命，掘金千亿智能矿卡后市场——北交所行业主题报告》-2026.6.10

《功能高分子材料“小巨人”，从光伏、线缆到3D打印多赛道驱动——北交所首次覆盖报告》-2026.6.10

目 录

1、 化妆品消费国货势力持续崛起，关注专业功效、个性化..... 3

2、 本周消费服务周跌幅 5.90%，二级行业均下跌..... 10

3、 北交所消费服务企业看点汇总..... 13

4、 消费服务领域北交所排队企业..... 17

5、 本周消费服务北交所公司重要公告..... 17

6、 风险提示..... 18

图表目录

图 1： 2021-2025 年中国化妆品市场呈现稳健扩张态势..... 3

图 2： 2026 年，1-4 月限额以上单位化妆品零售额达 1542 亿元，同比增长 5.6%..... 3

图 3： 国货品牌已连续三年市场份额超过外资品牌..... 4

图 4： 专业品牌五大维度能力..... 4

图 5： 按活性原料主要功效划分，化妆品活性原料分类..... 5

图 6： 化妆品产业链..... 5

图 7： 2024 年全球化妆品终端市场规模达到 7,184.69 亿美元..... 7

图 8： 我国化妆品终端市场规模从 2019 年 7,652 亿元增长到 2024 年 10,087 亿元..... 7

图 9： 全球化妆品原料市场规模由 2019 年 886 亿美元增长至 2024 年 1,142 亿美元..... 8

图 10： 中国化妆品原料市场规模由 2019 年 1,148 亿元增长至 2024 年 1,604 亿元..... 8

图 11： 北证 50 报收 1242.57 点，周涨跌幅为-4.35%..... 10

图 12： 北交所消费服务行业本周涨跌幅为-5.90%..... 10

图 13： 本周开源北交所消费服务二级行业全部下跌..... 11

图 14： 本周 3.92%的消费服务标的市值有所上涨..... 11

图 15： 专业服务、建筑装饰、包装印刷等有 10%及以上的标的本周上涨..... 11

表 1： 北交所与化妆品产业链相关的标的有锦波生物、芭薇股份、柏星龙、中草香料等..... 9

表 2： 本周北交所消费服务领域企业中佳合科技、青矩技术本周上涨..... 12

表 3： 北交所专业服务相关标的看点与业务..... 13

表 4： 北交所食品饮料相关标的看点与业务..... 13

表 5： 北交所商业服务相关标的看点与业务..... 14

表 6： 北交所农林牧渔相关标的看点与业务..... 14

表 7： 北交所交通运输相关标的看点与业务..... 14

表 8： 北交所建筑装饰相关标的看点与业务..... 14

表 9： 北交所家用电器相关标的看点与业务..... 15

表 10： 北交所家居用品相关标的看点与业务..... 15

表 11： 北交所环境治理相关标的看点与业务..... 15

表 12： 北交所动物保健相关标的看点与业务..... 16

表 13： 北交所包装印刷相关标的看点与业务..... 16

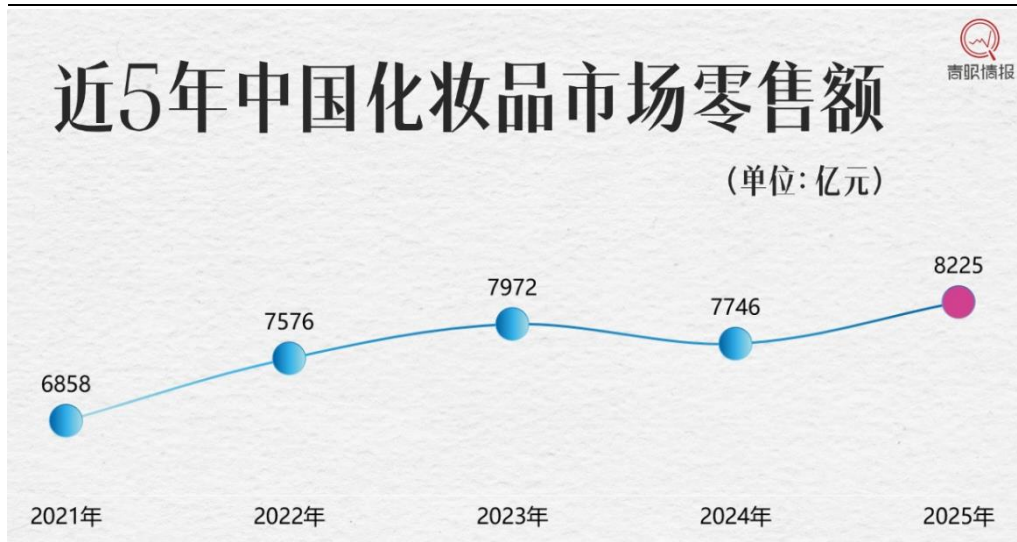
表 14： 北交所排队企业中消费服务领域企业 12 家 2025 年归母净利润超过 1 亿元..... 17

表 15： 本周北交所消费服务重要公告..... 17

1、化妆品消费国货势力持续崛起，关注专业功效、个性化

2021-2025 年中国化妆品市场呈现稳健扩张态势，由 6858 亿元增长至 8225 亿元，行业进入相对成熟且均衡的增长阶段。

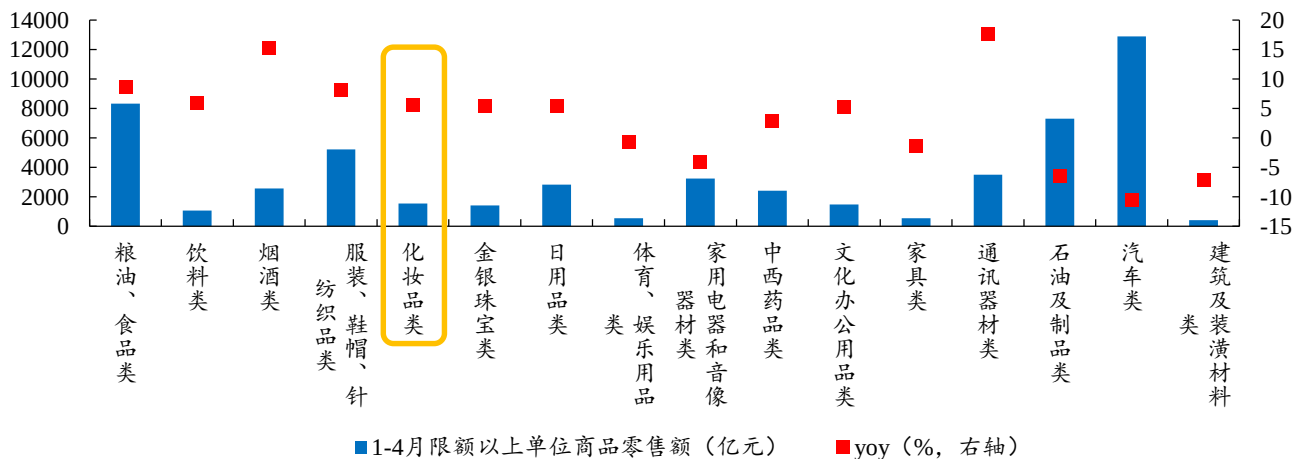
图1：2021-2025 年中国化妆品市场呈现稳健扩张态势



资料来源：青眼情报公众号

2026 年上半年，中国化妆品行业稳步扩容。国家统计局最新数据显示，1-4 月限额以上单位化妆品零售额达 1542 亿元，同比增长 5.6%，跑赢社会消费品零售总额 1.9% 的整体增速。

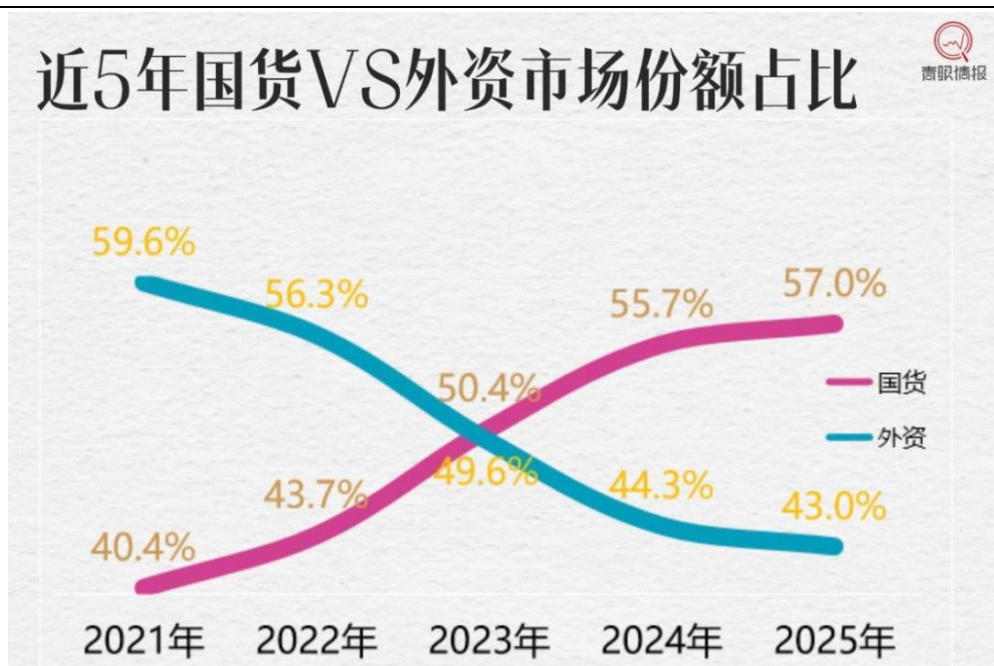
图2：2026 年，1-4 月限额以上单位化妆品零售额达 1542 亿元，同比增长 5.6%



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

品牌格局方面，国货品牌市场份额持续提升。2025 年国货占比达到 57.0%，较 2024 年提高 1.3 个百分点。自 2023 年起，国货品牌已连续三年市场份额超过外资品牌，2025 年增长速度达到外资品牌的 1.8 倍。

图3：国货品牌已连续三年市场份额超过外资品牌



资料来源：青眼情报公众号

细分类别上，基础护理需求降温，专业功效需求持续上升，个性化品类成为新增长路径，中国化妆品市场正式进入专业时代。专业品牌则是指以科学能力为根基、产品能力为核心、质量体系为保障、组织能力为支撑、价值表达为连接，形成完整价值闭环的品牌。

图4：专业品牌五大维度能力



资料来源：青眼情报公众号

化妆品是各种原料经过合理调配加工而成的复配混合物。原料可分为基质、一般添加剂、活性原料三大类。基质分为油类、粉类、胶质和表面活性物，是构成各种化妆品的主体，含量占比约 80%，决定了化妆品的质地和性状；一般添加剂包括防腐剂、香精香料、色素等，是指能够为化妆品提供某些特定功能的辅助性原料，

在化妆品中添加量相对较小；活性原料包括抗衰成分、美白成分、保湿成分等，是指赋予化妆品特殊功能或强化化妆品对皮肤生理作用，使得化妆品对皮肤的保养作用能更有针对性的功效性原料，决定了产品的功能。活性原料是化妆品原料的重要组成部分，也是当下各大化妆品品牌的核心竞争力所在。

化妆品的不同使用功效由具有不同功效的活性原料复配实现。其中，活性肽主要被应用于抗皱、紧致等抗衰功效领域，也有部分活性肽被应用于修护舒缓、美白抗斑等热门功效领域。如果以 2020 年为基期，2023 年，全球化妆品活性肽增长指数超过透明质酸等热门活性原料。非肽类活性原料如烟酰胺、抗坏血酸、积雪草、角鲨烷、视黄醇等主流活性原料，占活性原料市场比重较大。

图5：按活性原料主要功效划分，化妆品活性原料分类

化妆品活性原料
防晒成分 物理防晒剂：二氧化钛、氧化锌；化学防晒剂：水杨酸辛酯等
保湿成分 多元醇类保湿剂：丙二醇、甘油等；天然保湿剂：透明质酸、乳酸钠、胶原蛋白等
美白成分 熊果苷、烟酰胺、光甘草定、抗坏血酸（即维生素 C）等
控油成分 吡咯烷酮羧酸锌、烟酰胺、水杨酸等
抗衰成分 玻色因、活性肽、A 醇、二裂酵母发酵产物溶胞产物等
修护成分 积雪草、神经酰胺等

资料来源：维琪科技招股书

化妆品产业链从上游到下游依次涉及原料、包材供应商、制造商、品牌商、渠道商和消费者等参与方

图6：化妆品产业链



资料来源：维琪科技招股书

在原料供应商方面，化妆品市场多由专业原料生产厂商提供，仅有少数大型知名化妆品品牌商拥有独立原料工厂。我国化妆品原料行业发展还不成熟，生产实力

较强的板块有合成护肤油脂、保湿剂、单体活性物（提取）、防晒剂等；国际知名化妆品原料供应商有巴斯夫、帝斯曼、德之馨等。

在包材供应商方面，化妆品包装要求多样化，常见的化妆品包装材料包括塑料、玻璃、纸质等，优质的包材具有更丰富的功能，高档的设计可有效增加化妆品产品销售附加价值，利于产品市场推广，因此，知名化妆品品牌商多注重包装设计 & 创新；知名化妆品包材供应商有阿蓓亚集团、贝里国际集团、HCP 集团等。

在制造商方面，国际上涌现出许多具有竞争力的代工厂商，这些厂商在产品质量、研发能力、生产能力、服务水平等方面不断提升，以满足品牌商和消费者的多样化需求；我国化妆品代工厂商数量众多，行业集中度低，由于缺少核心技术与定价权，大多数代工厂商在产业链中议价能力不强，盈利能力不高，但随着我国劳动力成本的逐年走高，化妆品品牌商经营压力日益增大，越来越多的品牌商将化妆品生产环节交由专业代工厂商完成，代工厂商经营稳定性有所增强；知名代工厂商包括科丝美诗集团、韩国科玛集团、诺斯贝尔、芭薇股份等。

化妆品产业链中游为品牌商，盈利能力最强。品牌商主导化妆品流转过程中的推广、营销环节，掌握化妆品定价权，且参与者众多，市场发展相对成熟。国际知名品牌包括欧莱雅、宝洁、联合利华、雅诗兰黛等，国内知名品牌包括贝泰妮、珀莱雅、百雀羚、丸美、上海家化等。

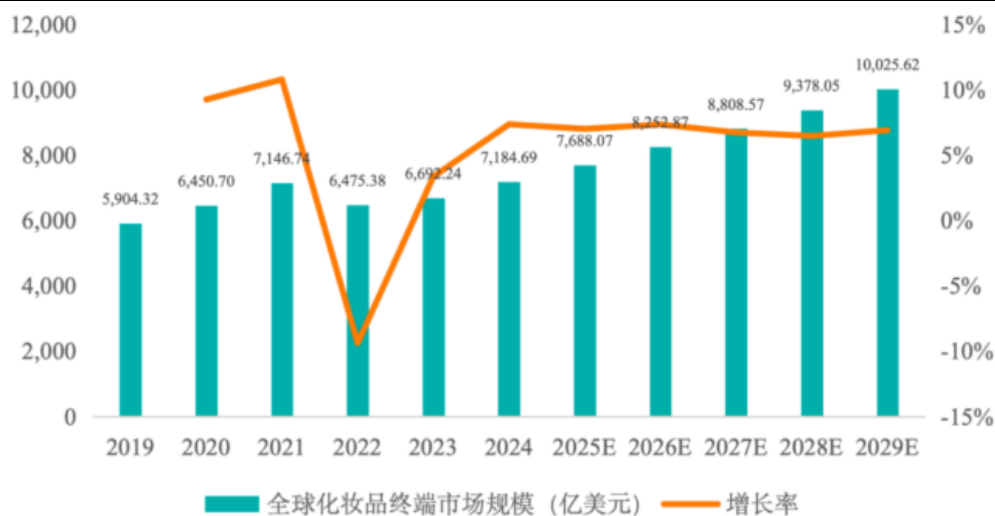
化妆品产业链下游商品流通渠道由线上渠道和线下渠道构成，最终销售至用户端消费者。近年来，随着我国电商行业趋于稳定，线上渠道模式逐渐多元化。线下渠道布局主要依赖数目庞大、分布广泛的代理商和零售终端，以经销为主、直营为辅的模式开展。

近年来线上渠道销售占比不断提升，根据青眼情报《2024 年中国化妆品年鉴》相关数据，2024 年中国化妆品市场规模中，线上渠道占比超过 50%，是品牌商布局的主要渠道。目前，国内消费者的化妆品消费习惯不断趋于成熟与专业，更加关注产品的具体成分与功效。

工业革命后，西方国家利用石油化工行业的优势率先开始通过化学合成的方式发展现代化妆品制造业，确立了稳固的市场优势，形成了欧莱雅、联合利华、宝洁、雅诗兰黛、资生堂等公司占据主流地位的市场格局。在人们越来越注重自身形象与颜值的时代，化妆品作为一种日用消费品，成为越来越多消费者的刚性需求。

弗若斯特沙利文数据显示，2022 年-2024 年，全球化妆品终端市场整体呈现增长趋势，2024 年全球化妆品终端市场规模达到 7,184.69 亿美元。

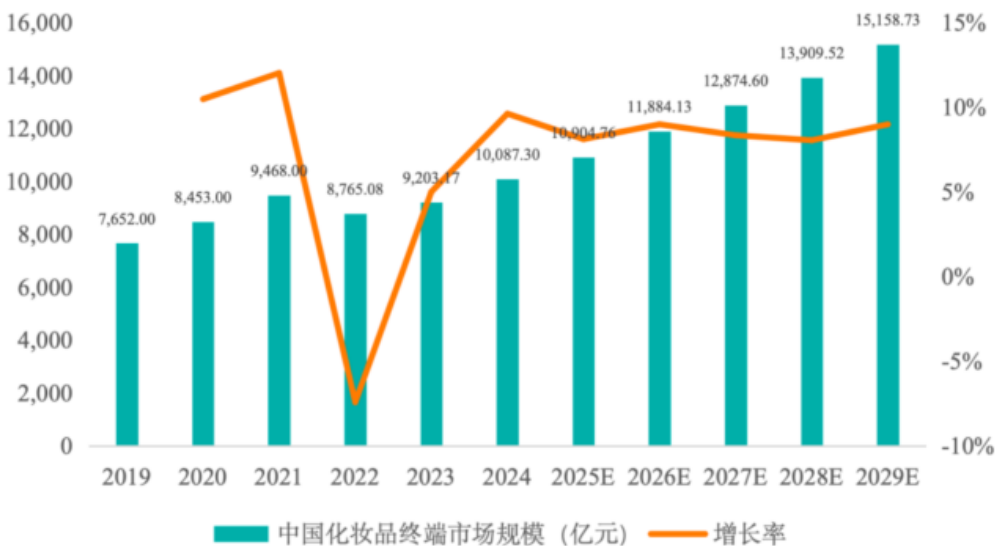
图7：2024 年全球化妆品终端市场规模达到 7,184.69 亿美元



资料来源：维琪科技招股书、弗若斯特沙利文

作为化妆品新兴市场，中国化妆品市场处于快速增长阶段。根据中国香料香精化妆品工业协会发布的信息，中国化妆品市场已成为全球第一大国别市场。弗若斯特沙利文数据显示，我国化妆品终端市场规模从 2019 年的 7,652.00 亿元增长到了 2024 年的 10,087.30 亿元，复合增长率 5.68%。根据弗若斯特沙利文预计，2029 年我国化妆品终端市场空间可达 15,158.73 亿元。

图8：我国化妆品终端市场规模从 2019 年 7,652 亿元增长到 2024 年 10,087 亿元



资料来源：维琪科技招股书、弗若斯特沙利文

受益于下游化妆品行业的稳定增长，化妆品原料行业近几年也保持了较快的增长速度。根据弗若斯特沙利文《中国化妆品原料行业独立市场研究报告》，全球化妆品原料市场规模由 2019 年的 885.60 亿美元增长至 2024 年的 1,142.40 亿美元，年复合增长率达 5.2%，预计 2025 年至 2029 年将以 8.2% 的增速持续增长，2029 年达到 1,694.30 亿美元。

图9：全球化妆品原料市场规模由 2019 年 886 亿美元增长至 2024 年 1,142 亿美元

2019 年至 2029 年全球化妆品原料市场规模



资料来源：维琪科技招股书、弗若斯特沙利文

中国化妆品原料市场规模由 2019 年的 1,147.80 亿元增长至 2024 年的 1,603.90 亿元，年复合增长率达 6.9%，预计在 2025 年至 2029 年以 9.9% 的增速持续增长，2029 年达到 2,561.80 亿元。

图10：中国化妆品原料市场规模由 2019 年 1,148 亿元增长至 2024 年 1,604 亿元

2019 年至 2029 年中国化妆品原料市场规模



资料来源：维琪科技招股书、弗若斯特沙利文

化妆品原料种类繁多，不同用途的原料生产技术差异较大，因此整体集中度不高。国际上，既有巴斯夫等依靠庞大的生产规模、丰富的技术储备实现多类型化妆品原料的全面覆盖的大型化工企业，也有德之馨、帝斯曼等依靠丰富的行业经验和稳定的客户资源而专注于特定原料领域的化工企业，还有少量大型知名化妆品品牌拥有独立原料生产工厂。国际化妆品原料公司主要面向国际化妆品企业和国内高端化妆品生产企业，市场占有率较高。目前国内的化妆品原料行业以产品单一、生产批量较小的小型化工企业为主，主要面向国内中低端化妆品生产企业。近年来，随着研发水平提升、生产经验积累，以维琪科技为代表的部分国内化妆品原料企业开始凭借技术创新、质量管理和全面服务逐步进入国际知名化妆品品牌的采购体系，带动了国内化妆品原料行业的发展。

消费者对化妆品、尤其是对护肤品功效的追求持续升级，从基础保湿转向抗衰老、紧致、修护等专业化需求，从而对化妆品及其活性原料都提出了更多、更高的要求，这一趋势为化妆品活性原料带来了更大的市场空间、也推动活性原料市场快

速增长。

北交所与化妆品产业链相关的标的有锦波生物、芭薇股份、柏星龙、中草药香料等。

表1：北交所与化妆品产业链相关的标的有锦波生物、芭薇股份、柏星龙、中草药香料等

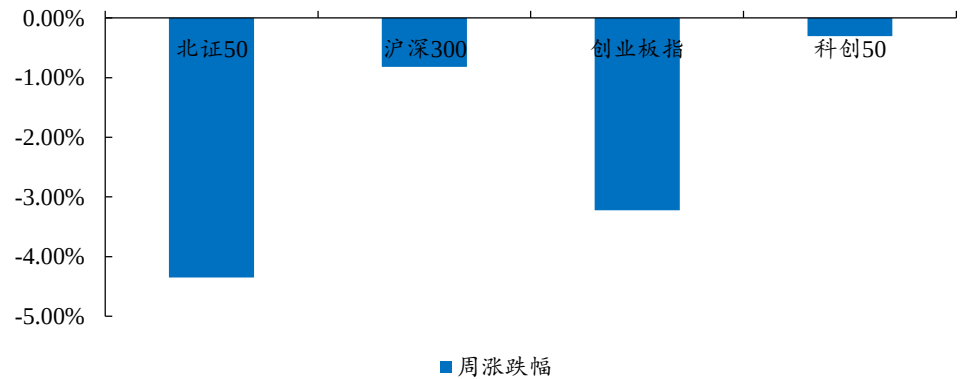
代码	简称	相关业务	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920982.BJ	锦波生物	注射用重组人源化胶原蛋白产品、功能性护肤品等，应用于注射类医学抗衰老、医美整形、抗衰修复类护肤领域。	186.38	15.9537	10.57%	65,212.90	-10.95%
920123.BJ	芭薇股份	化妆品代工与检测，涵盖护肤、面膜、洗护、彩妆等类别，与联合利华（包含：多芬、力士、凡士林等品牌）、仁和匠心、HBN、SKINTI 博士、纽西之谜、谷雨、红之等国内外知名化妆品品牌商建立了较为稳定的业务合作关系。					
920075.BJ	柏星龙	创意包装设计与礼盒礼品设计，客户主要为化妆品、酒类、奢侈品、茶叶等领域。	11.27	5.1547	-12.99%	2,168.09	-47.42%
920016.BJ	中草药香料	日化、化妆品香精配套供应商。	10.99	2.3959	7.85%	1,914.56	-47.73%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260612）

2、本周消费服务周跌幅 5.90%，二级行业均下跌

本周（2026 年 6 月 8 日至 2026 年 6 月 12 日收盘，下同），北证 50 报收 1242.57 点，周涨跌幅为-4.35%；沪深 300 报收 4777.32 点，周涨跌幅为-0.82%；创业板指报收 3830.35 点，周涨跌幅为-3.22%；科创 50 报收 1663.22 点，周涨跌幅为-0.31%。

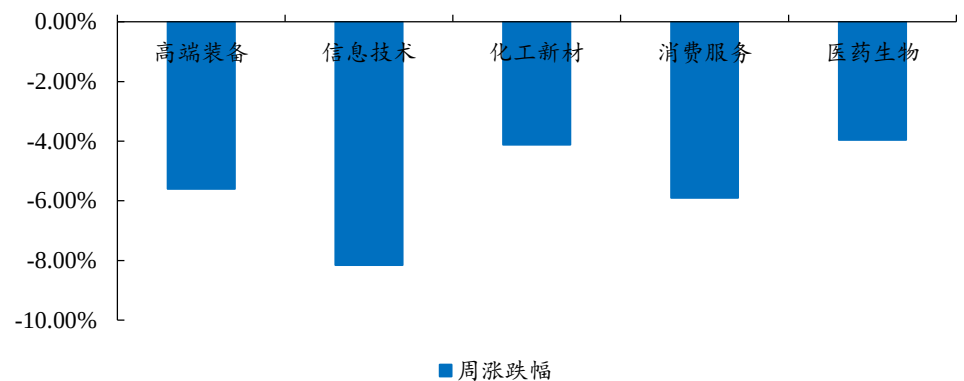
图11：北证 50 报收 1242.57 点，周涨跌幅为-4.35%



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，消费服务涨跌幅居中，周涨跌幅为-5.90%。此外，本周高端装备-5.60%、信息技术-8.15%、化工新材-4.12%、医药生物-3.96%。

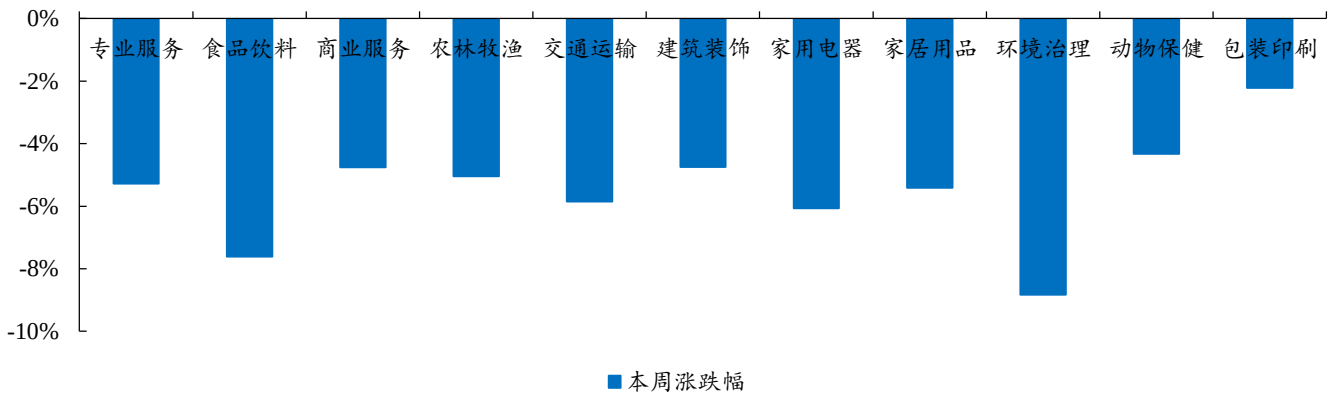
图12：北交所消费服务行业本周涨跌幅为-5.90%



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）

本周开源北交所消费服务二级行业全部下跌，周跌幅少于 5%的有：包装印刷（-2.22%）、动物保健（-4.33%）、建筑装饰（-4.75%）、商业服务（-4.75%）。

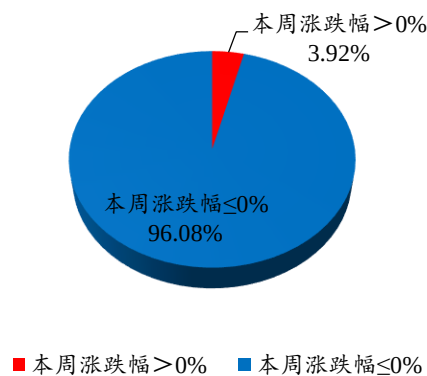
图13：本周开源北交所消费服务二级行业全部下跌



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 3.92%的消费服务标的市值有所上涨，96.08%的标的市值下跌或不变。

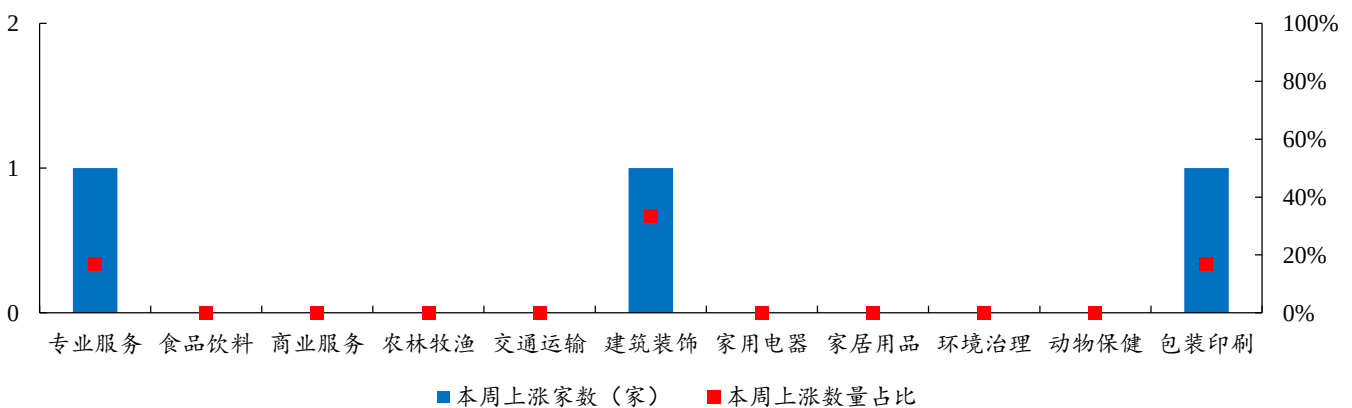
图14：本周 3.92%的消费服务标的市值有所上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

分二级行业来看，专业服务、建筑装饰、包装印刷等有 10%及以上的标的本周上涨。

图15：专业服务、建筑装饰、包装印刷等有 10%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：佳合科技（+11.04%）、青矩技术（+8.69%）、铜冠矿建（0.00%）、恒太照明（-0.35%）、海昇药业（-1.11%）、沪江材料（-1.39%）、朱老六（-2.80%）、中草香料（-2.93%）、德众汽车（-3.17%）、天纺标（-3.51%）。

表2：本周北交所消费服务领域企业中佳合科技、青矩技术本周上涨

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）
920392.BJ	佳合科技	11.04%	-48.42%	13.88	77	7.38	2,055.38
920208.BJ	青矩技术	8.69%	-9.39%	29.79	16	9.67	18,872.29
920019.BJ	铜冠矿建	0.00%	-8.16%	40.48	113	15.11	4,034.04
920339.BJ	恒太照明	-0.35%	17.54%	25.32	120	5.54	3,994.10
920656.BJ	海昇药业	-1.11%	-18.05%	13.92	18	2.21	6,945.70
920204.BJ	沪江材料	-1.39%	-16.34%	14.00	57	3.22	2,096.80
920726.BJ	朱老六	-2.80%	-13.93%	17.67	57	2.16	1,975.14
920016.BJ	中草香料	-2.93%	-25.89%	10.99	51	2.40	1,914.56
920030.BJ	德众汽车	-3.17%	-28.61%	8.75		23.71	-3,128.97
920753.BJ	天纺标	-3.51%	-29.62%	12.59	36	2.40	3,273.69

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260612）

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。	28.13	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。	23.41	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。 限售 200000 股（0.31%），可交易日为 20260611。	18.79	3.69	-6.61%	10,149.30	-3.70%
920039.BJ	国义招标	专业招标采购服务商。	12.89	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。	15.06	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。	12.65	0.91	24.64%	-6,214.34	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260612）

表4：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。 ★ 股东拟减持股份的预披露	16.99	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。	20.96	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。	15.87	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。	14.25	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。	14.04	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。	18.90	2.16	-9.36%	1,975.14	7.37%
920016.BJ	中草药香料	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。	11.29	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。	9.07	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。	7.56	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 20260612）

表5：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。	23.57	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。	13.11	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。	24.93	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。	20.96	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。	9.01	23.71	0.30%	-3,128.97	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260612）

表6：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。	25.68	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。	19.93	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。	18.82	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。	13.06	10.31	4.78%	-1,676.95	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260612）

表7：北交所交通运输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。 ★ 解限售 5,363,986 股（0.97%），可交易日为 20260615。部分募投项目延期。	53.32	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。	12.30	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 20260612）

表8：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。 ★ 董事，高级管理人员变动	36.59	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。	9.86	15.43	56.89%	910.21	
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”品牌。	6.75	4.66	-16.35%	-3,989.36	

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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
----	----	-------	--------	--------------	-----	-----------------	-----

筑+清洁能源”闭环服务模式。

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260612）

表9：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 Hi 耳机第一梯队。	17.73	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。	24.88	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。	10.74	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。	9.24	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 20260612）

表10：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。	12.08	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。	12.56	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。	11.51	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。	9.86	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。	11.60	5.23	-3.53%	-750.38	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260612）

表11：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。 ★ 财务总监离任。	11.95	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。	8.95	3.94	-15.98%	-7,849.78	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260612）

表12：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。	14.38	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。	11.78	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。	19.87	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。	10.07	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。	6.83	1.67	36.71%	-2,985.32	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260612）

表13：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。	22.46	6.07	12.87%	10,952.32	7.57%
920163.BJ	方大新材	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。	14.04	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。	12.08	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。	13.42	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。	12.90	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。	15.75	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 20260612）

4、消费服务领域北交所排队企业

截至 2026 年 6 月 12 日，北交所排队企业共 135 家，其中与消费服务领域相关企业共 19 家，2025 年营收规模均值 12.07 亿元，2025 年归母净利润均值为 1.42 亿元。

华大海天 2026 年 6 月新过会。

表14：北交所排队企业中消费服务领域企业 12 家 2025 年归母净利润超过 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	已问询(第二次)	西式复合调味品	21.49	32,193.15
么麻子	874322.BJ	2025-12-30	已问询(第二次)	麻系味型特色调味食品	6.63	19,859.70
广规科技	873264.BJ	2025-06-25	已问询(第二次)	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	母婴商品	14.65	18,700.98
同富股份	874149.BJ	2025-06-19	已回复(第二次)	不锈钢保温器皿	29.14	16,119.21
耀泰股份	874565.BJ	2025-06-27	已回复(第二次)	户外照明的跨境出海品牌		3.12
重数传媒	874811.BJ	2025-12-31	已回复(第二次)	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	中止审查	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	已受理	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(第二次)	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	已问询	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 20260612）

5、本周消费服务北交所公司重要公告

表15：本周北交所消费服务重要公告

名称	公告时间	公告内容
欧福蛋业	2026-6-11	股东拟减持股份的预披露：本次减持计划涉及四位股东，合计拟减持股份不超过 3,979,079 股，占公司总股本的 1.99%。其中，控股股东 CHINA EGGPRODUCTS ApS 拟减持不高于 1,027,228 股（占总股本 0.50%），持股 5%以上股东刘文拟减持不高于 2,689,673 股（占总股本 1.31%），叶林与韩太鑫分别拟减持不高于 217,907 股（0.11%）与 145,271 股（0.07%）。
铜冠矿建	2026-6-11	董事，高级管理人员变动：唐燕林不再担任总工程师与安全总监，聘任张亚锋先生为公司总工程师，徐志国先生为公司副总经理，钱强先生为公司副总经理，刘扬先生为公司副总经理、安全总监
国航远洋	2026-6-10	股票解除限售：本次股票解除限售数量总额为 5,363,986 股，占公司总股本 0.9658%，可交易时间为 2026 年 6 月 15 日。
中航泰达	2026-6-9	高级管理人员离任：魏群女士因工作调动辞任公司财务总监，自 2026 年 6 月 9 日起正式离任，不再担任

名称	公告时间	公告内容
		财务负责人。其直接持有公司股份 178,180 股，通过员工持股平台北京汇智聚英投资中心（有限合伙）间接持有 400,000 股，合计持股占公司总股本的 0.41%。
中诚咨询	2026-6-8	股票解除限售：本次股票解除限售数量总额为 200,000 股，占公司总股本 0.3090%，可交易时间为 2026 年 6 月 11 日。
国航远洋	2026-6-8	部分募投项目延期：原定“干散货船舶购置项目”于 2026 年 6 月 30 日达到预定可使用状态，现延期至 2026 年 12 月 31 日。延期主因包括：船厂建造进度受全球供应链波动与关键设备交付延迟影响；新增 2 艘甲醇双燃料散货船涉及新型技术，需更充分测试验证以确保安全与环保合规。目前 8 艘船舶中 6 艘已交付运营，剩余 2 艘正在建造，预计 2026 年 8 月 31 日前完成一艘交付，最终以实际节点为准。

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。本报告清晰准确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