下载日志已记录，仅供内部参考

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

北交所定期报告

2026 年 07 月 05 日

中国复合调味品产业增速较快，关注北交所相关标的

——北交所消费服务产业跟踪第七十期（20260705）

证券分析师

赵昊

SAC：S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

王宇璇

SAC：S1350525050003

wangyuxuan@huayuanstock.com

联系人

投资要点：

- **2027 年中国调味品市场规模预计将突破 1 万亿元，西式复调需求持续增长。**得益于居民生活水平持续提升、食品工业化进程的加快等多重因素共同推动，中国调味品市场 2014-2024 年实现年均复合增长率 10.23%，2024 年市场规模达 6,871 亿元，预计 2027 年将突破 1 万亿元。其中，复合调味品为调味品行业中增速最快的品类，2024 年市场规模达 2,301 亿元，预计 2027 年将达到 3,367 亿元。西式复合调味品市场持续增长，本土企业竞争优势不断提升；截至 2024 年中国沙拉酱市场规模已达到 130 亿元，预计到 2029 年将达 300 亿元，2024-2029 年复合增长率约 17%。产业链方面，复合调味品行业上游主要为食品原料和包材，下游覆盖餐饮、食品加工等 B 端及商超、电商等 C 端渠道，行业已实现全渠道、全链条融合。从 2020 年到 2024 年，中国餐饮市场连锁化率由 15%提升至 23%，随着餐饮行业由粗放扩张向效率竞争转型，复合调味品渗透率有望持续提升。与此同时，在家吃饭市场规模由 2019 年的 3.52 万亿元增长至 2022 年的 5.62 万亿元，预计 2028 年将达到 7.52 万亿元，为零售端复合调味品提供广阔的发展空间。此外，随着外卖市场持续扩张和预制菜产品不断普及，2024 年中国预制菜市场规模达到 4,850 亿元，预计 2026 年将达 7,490 亿元，预制菜对标准化与高效率的需求高度依赖复合调味品，为行业带来新增量。我们整理了北交所和调味品有关的公司，有已上市的朱老六（主营腐乳、酸菜等），拟上市的百利食品（主营西式复合调味品等）、幺麻子等。

- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+0.97%。**本周（2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日），北交所消费服务产业企业中 70%上涨，市值涨跌幅中值为+0.97%，丹娜生物（+17.44%）、驱动力（+9.45%）、诺思兰德（+8.10%）、三元基因（+7.42%）、大禹生物（+6.69%）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+1.65%、-0.54%、-2.79%、-4.16%。本周 67 家企业市盈率中值由 27.1X 升至 27.2X，总市值由 1224.52 亿元升至 1236.02 亿元，市值中值由 12.38 亿元升至 12.39 亿元。

- **行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值降至 37.0X。**泛消费 PE TTM 中值由 37.3X 降至 37.0X，方大新材（+4.67%）、芭薇股份（+4.21%）、太湖雪（+3.08%）市值涨跌幅居前。食饮和农业 PE TTM 中值由 25.4X 升至 25.6X，驱动力（+9.45%）、大禹生物（+6.69%）、丰安股份（+3.76%）市值涨跌幅居前。医疗器械和生物制品 PE TTM 中值由 22.0X 升至 22.2X，丹娜生物（+17.44%）、诺思兰德（+8.10%）、三元基因（+7.42%）市值涨跌幅居前。专业技术服务 PE TTM 中值由 22.6X 降至 22.5X，旭杰科技（+3.21%）、中诚咨询（+2.06%）、青矩技术（+1.35%）市值涨跌幅居前。

- **公告：丹娜生物取得医疗器械注册证。**公司新产品曲霉、新型隐球菌及耶氏肺孢子菌核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）获得国家药监局颁发的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，用于体外定性检测痰液、肺泡灌洗液中曲霉、新型隐球菌及耶氏肺孢子菌的特异性核酸，注册证有效期至 2031 年 6 月 29 日。该产品一次检测即可覆盖三种侵袭性真菌病原体检测，有助于丰富公司产品管线，增强综合竞争力，对提升市场知名度及营业收入产生积极影响。

- **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。**

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 2027 年中国调味品市场规模预计将突破 1 万亿元，西式复调需求持续增长 4
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+0.97% 9
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值降至 37.0X 11
4. 公告：丹娜生物取得《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》 13
5. 风险提示 14

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

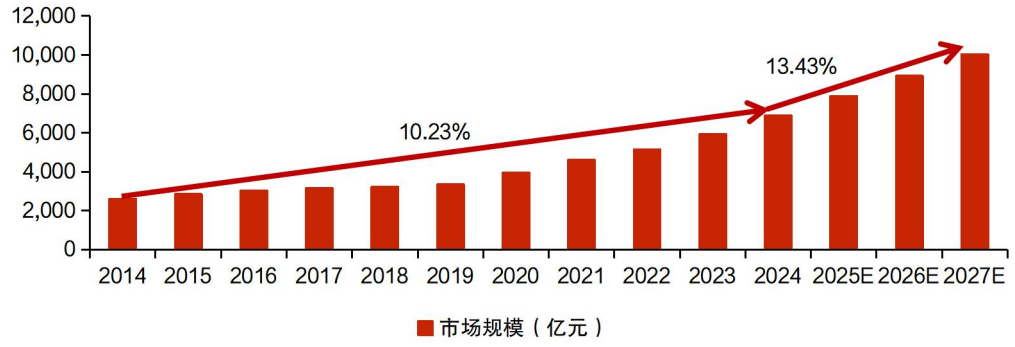
图表 1： 2014-2027 年中国调味品市场规模 4
图表 2： 基础调味品与复合调味品对比 4
图表 3： 2014-2027 年中国复合调味品市场规模 5
图表 4： 中国复合调味料的细分类目及代表企业 5
图表 5： 2023-2026 年中国西式复合调味品市场规模 6
图表 6： 复合调味品行业产业链 6
图表 7： 2024 年度中国调味品行业渠道结构 7
图表 8： 2020-2024 年中国餐饮连锁化率情况 7
图表 9： 2019-2028 年中国在家吃饭市场规模情况（单位：十亿元） 8
图表 10： 2019-2026 年中国预制菜市场规模情况 8
图表 11： 北交所和调味品有关的公司梳理 8
图表 12： 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为+0.97% 9
图表 13： 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 27.1X 升至 27.2X（单位：家） 9
图表 14： 北交所消费服务产业企业总市值升至 1236.02 亿元（单位：家） 10
图表 15： 丹娜生物、驱动力、诺思兰德涨跌幅位居前列 10
图表 16： 北交所泛消费产业 PE TTM 中值降至 37.0X 11
图表 17： 方大新材、芭薇股份等市值涨跌幅居前 11
图表 18： 北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值升至 25.6X 11
图表 19： 驱动力、大禹生物等市值涨跌幅居前 11
图表 20： 北交所医疗器械和生物制品产业 PE TTM 中值升至 22.2X 12
图表 21： 丹娜生物、诺思兰德等市值涨跌幅居前 12
图表 22： 北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值降至 22.5X 12
图表 23： 旭杰科技、中诚咨询等市值涨跌幅居前 12
图表 24： 丹娜生物取得《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》 13

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 2027 年中国调味品市场规模预计将突破 1 万亿元，西式复调需求持续增长

根据百利食品招股书，调味品是指在饮食、烹饪和食品加工中广泛应用的，用以调和滋味与气味并具有去腥、除膻、增鲜、增香等作用的食品加工辅料或添加剂。得益于居民生活水平持续提升、居民可支配收入增长、食品工业化进程的加快、预制菜产业的快速发展、B 端餐饮市场的不断壮大等多重因素共同推动，近年来中国调味品市场规模保持增长态势。根据艾媒咨询的数据，中国调味品市场 2014-2024 年期间实现年均复合增长率 10.23%，2024 年市场规模达 6,871 亿元；预计 2024-2027 年年均复合增长率将达 13.43%，2027 年中国调味品市场规模将突破 1 万亿元。

图表 1：2014-2027 年中国调味品市场规模



资料来源：百利食品招股书、艾媒咨询、华源证券研究所

参考百利食品招股书，根据国家标准《调味品分类（GB/T20903-2007）》，按照成分构成，调味品可分为基础调味品和复合调味品。复合调味品是指在科学的调味理论指导下，将两种或两种以上的基础调味品按照一定比例进行调配制作，从而得到的满足不同调味需要的调味品，具备便捷性、标准化、口味稳定性的特征。

图表 2：基础调味品与复合调味品对比

类别	基础调味品	复合调味品
定义	主要包括酱油、醋、盐等基础传统调味料	指用两种或两种以上单味调味品经过特殊加工而制成的调味产品
原料类型	农产品等初级加工原料	经过两次以上加工的原料
烹饪特点	对烹饪技术要求较高	对烹饪技术要求较低
典型产品	酱油、醋、食盐、味精、料酒、糖、蚝油、香辛料等	辣椒酱、火锅料、番茄酱、鸡精、沙拉酱、咖喱、油醋汁、腌料等

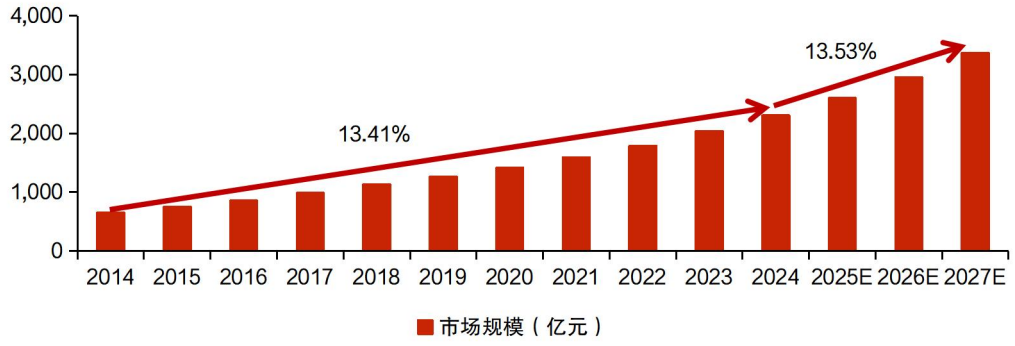
资料来源：百利食品招股书、华源证券研究所

根据百利食品招股书，近年来，因为餐饮连锁化率的提高、复合调味品渗透率提升等因素，我国复合调味品行业步入快速增长阶段，成为调味品行业中增速最快的品类。根据艾媒咨询的数据，中国复合调味品市场 2014-2024 年期间实现年均复合增长率 13.41%，2024 年

下载日志已记录，仅供内部参考

市场规模达 2,301 亿元，预计 2024-2027 年年均复合增长率将达 13.53%，2027 年市场规模将达到 3,367 亿元。

图表 3：2014-2027 年中国复合调味品市场规模



资料来源：百利食品招股书、艾媒咨询、华源证券研究所

根据百利食品招股书，经过多年发展，国内复合调味料行业日益成熟，目前主要可分为鸡精鸡粉、中式复调、西式复调、火锅料四大类，在餐饮门店、烘焙食品、方便食品、预制菜、家庭烹饪中具有不可或缺的地位。

图表 4：中国复合调味料的细分类目及代表企业

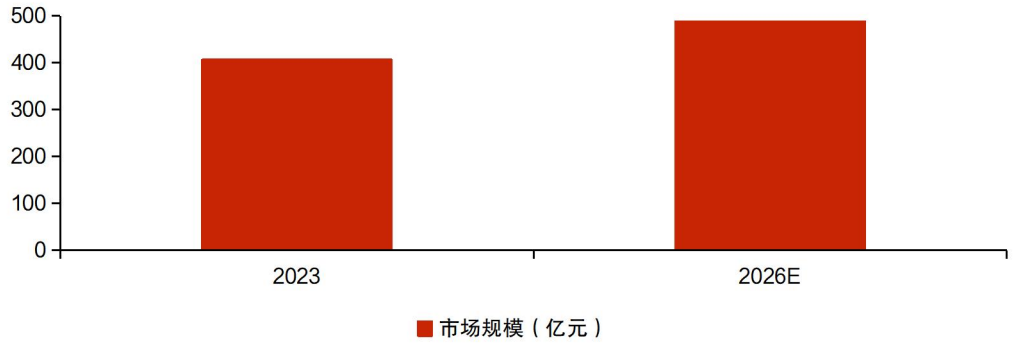
复合调味料分类	代表产品	代表企业/品牌
鸡精鸡粉	鸡精/鸡粉	太太乐、家乐、贺盛食品等
西式复调	沙拉酱	百利、丘比等
	番茄酱	亨氏、味好美、凤球唛等
中式复调	酸菜鱼、小龙虾、牛蛙、烤鱼的调料等	天味食品、仲景食品、新雅轩、味远红芳等
火锅料	汤料：主要用作餐汤、面汤、粉汤等	仟味高汤、独凤轩等
	火锅底料：主要用于调制火锅底汤，也可用于炒菜、面食等	颐海国际、日辰股份、川海晨洋等
	火锅蘸料：由芝麻酱和花生酱等调味品制成，常用作火锅点蘸	草原红太阳、川娃子、鑫田火锅油碟、翠宏等

资料来源：百利食品招股书、红餐产业研究院、华源证券研究所

根据观研天下信息，在一些预包装食品中，西式复合调味品也获得了越来越广泛的应用。如空刻意面使用了大量的西式复合调味品，意味着西式复合调味品正进入更多日常的中餐场景中。西式复合调味品消费渠道拓展，国内市场规模呈现增长态势。2023 年我国西式复合调味品市场规模达 406 亿元，预计 2026 年我国西式复合调味品市场规模将达 488 亿元，年复合增长率为 6.3%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：2023-2026 年中国西式复合调味品市场规模

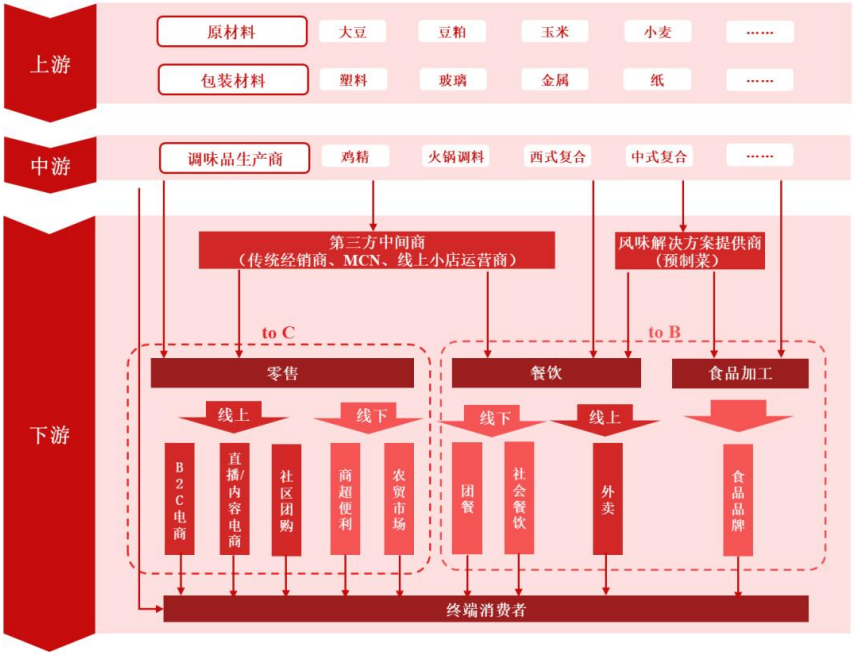


资料来源：观研天下、华源证券研究所

根据百利食品招股书，随着西式餐饮在中国的本地风味改良和供应链本土化，更了解中国消费者的口味及消费趋势，提供的产品性价比更高、定制化服务能力更强，服务响应速度更快，以百利食品为代表的本土西式调味料企业在与国外品牌的竞争中逐渐占据优势。沙拉酱系百利食品的核心产品，也是西式复合调味料的主要品类之一。得益于健康饮食的潮流、年轻消费者的需求以及下游餐饮行业的快速发展，其近年来市场规模呈现快速增长的趋势。根据中国食品工业协会的数据，2024 年中国沙拉酱市场规模已达到 130 亿元，预计到 2029 年将达 300 亿元，2024-2029 年年复合增长率约 17%。根据中国食品工业协会的统计，百利食品在国内消费市场上 2023 年已超越丘比，成为中国最大的西式调味料公司。

根据百利食品招股书，复合调味品行业的上游主要为食品原料和包材，其中食品原料包括油脂、糖、面粉、淀粉、蛋液及果蔬等，包材包括玻璃、纸箱、塑料及金属等；下游涵盖以餐饮、烘焙、食品加工企业为代表的 B 端市场以及经商超、流通、电商等渠道销售给以个人消费者为代表的 C 端市场，属于大众日常消费品，具有广阔的市场空间。

图表 6：复合调味品行业产业链

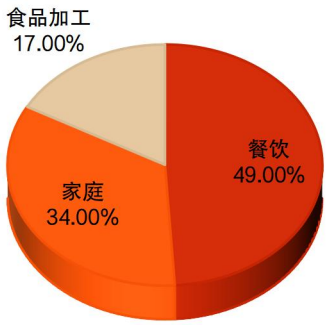


资料来源：百利食品招股书、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

根据百利食品招股书，复合调味品的下游三大渠道为餐饮渠道、家庭渠道与食品加工渠道，调味品行业已实现全渠道、全链条融合。

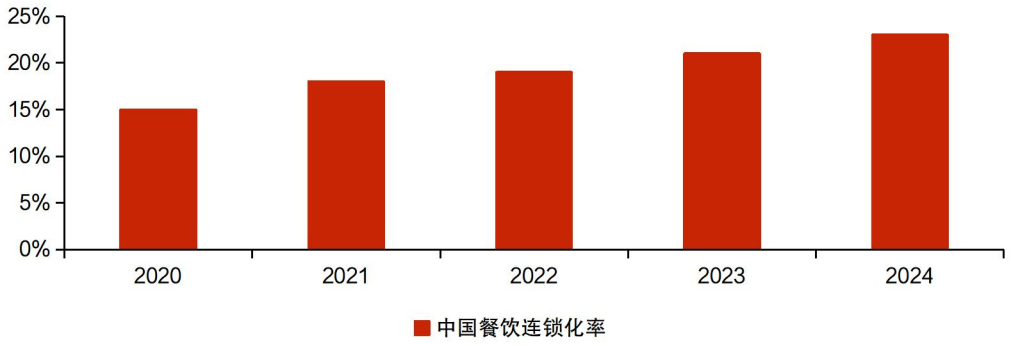
图表 7：2024 年度中国调味品行业渠道结构



资料来源：百利食品招股书、艾媒咨询、华源证券研究所

根据百利食品招股书、中国连锁经营协会与美团发布的《2025 中国餐饮连锁化发展白皮书》，从 2020 年到 2024 年，中国餐饮市场连锁化率从 15%提高到 23%。随着未来中国餐饮行业从粗放扩张向效率竞争转型，复合调味品的渗透率预计将随着餐饮连锁化率的提升同步增长。

图表 8：2020-2024 年中国餐饮连锁化率情况

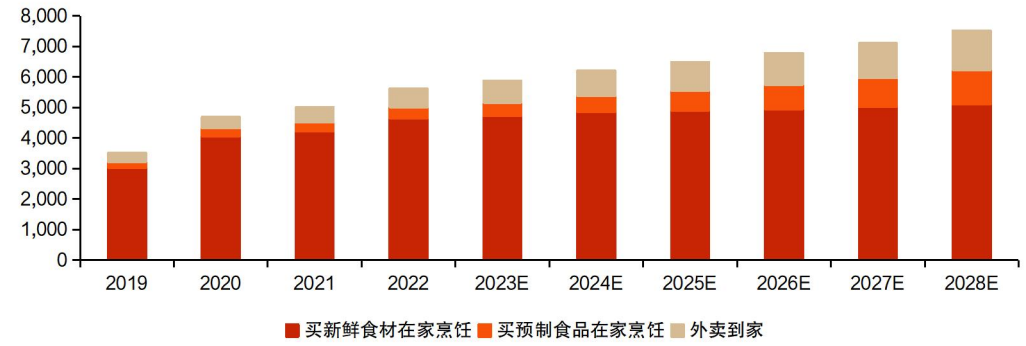


资料来源：百利食品招股书、美团、华源证券研究所

根据百利食品招股书、弗若斯特沙利文的数据，按零售额计，在家吃饭市场的市场规模由 2019 年的 3.52 万亿元增长至 2022 年的 5.62 万亿元，复合年增长率为 16.88%，增长强劲；预计到 2028 年市场规模将达到 7.52 万亿元。其中购买新鲜食物在家烹饪是“在家吃饭”市场中的主要构成，2022 年占比超过 80%。受益于居家厨房健康快捷烹饪需求提升，以及复合调味品品类的发展和电商渠道的扩展，零售端复合调味品市场渗透有望持续提升。

下载日志已记录，仅供内部参考

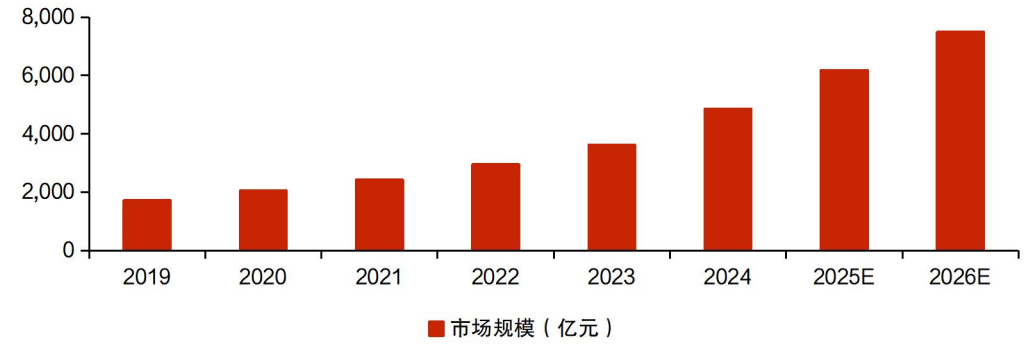
图表 9：2019-2028 年中国在家吃饭市场规模情况（单位：十亿元）



资料来源：百利食品招股书、弗若斯特沙利文、华源证券研究所

根据百利食品招股书，随着外卖市场的持续扩张和预制菜产品的不断普及，家庭端部分调味品消费量转移至如预制菜、料理包等餐饮及食品工业渠道，为行业带来新增量。根据艾媒咨询的数据，2024 年度中国预制菜市场规模达到 4,850 亿元，预计到 2026 年将达 7,490 亿元。预制菜的核心在于“标准化口味+便捷操作”，其对标准化与高效率的需求高度依赖复合调味品，二者形成深度绑定关系。

图表 10：2019-2026 年中国预制菜市场规模情况



资料来源：百利食品招股书、艾媒咨询、华源证券研究所

我们整理了北交所和调味品有关的公司，有已上市的朱老六（主营腐乳、酸菜等），拟上市的百利食品（主营西式复合调味品等）、幺麻子等。

图表 11：北交所和调味品有关的公司梳理

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
920726.BJ	朱老六	腐乳、料酒和酸菜产品	17	56	2.16	1,975
拟上市	百利食品	主要产品包括沙拉酱汁、调味酱汁、面包糠、调味粉等各类西式复合调味品以及红腰豆等即食配料	-	-	21.49	32,193
	幺麻子	已经初步形成了以藤椒调味油为主导、椒麻味型复合调味料和地方特产食品为特色的产品矩阵	-	-	6.63	19,860

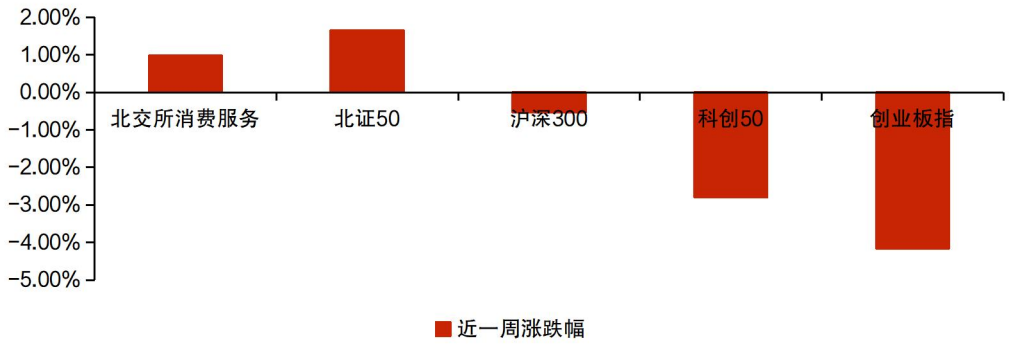
资料来源：wind、华源证券研究所　注：数据截至 20260703，存在不完全列举可能

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+0.97%

截至 2026 年 7 月 3 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 6 月 29 日至 7 月 3 日，北交所消费服务产业企业中 70%上涨，市值涨跌幅中值为+0.97%，丹娜生物（+17.44%）、驱动力（+9.45%）、诺思兰德（+8.10%）、三元基因（+7.42%）、大禹生物（+6.69%）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+1.65%、-0.54%、-2.79%、-4.16%。

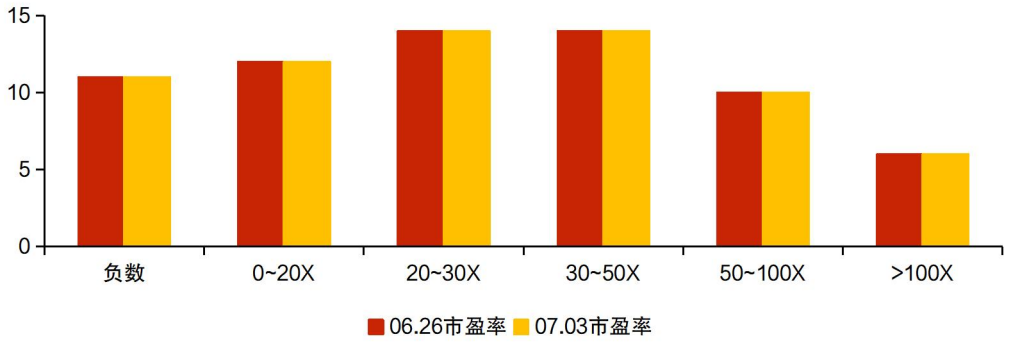
图表 12：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为+0.97%



资料来源：iFinD、华源证券研究所　注：数据截至 2026 年 7 月 3 日

本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 27.1X 升至 27.2X。从分布区间来看，各市盈率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的市盈率中值由 27.1X 升至 27.2X（单位：家）

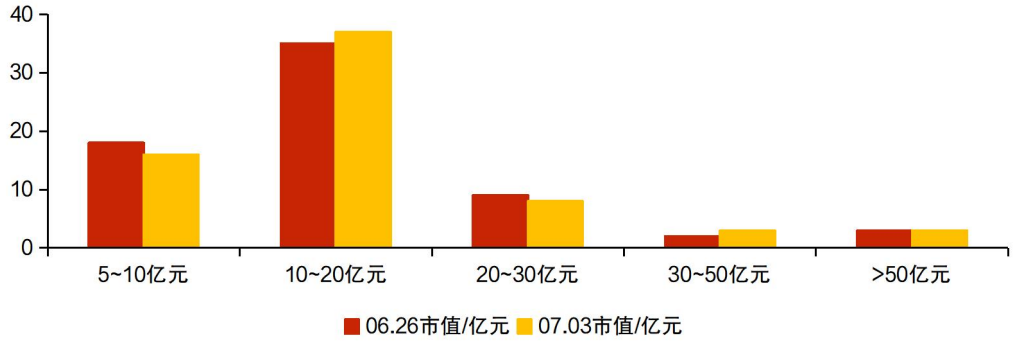


资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周，北交所消费服务产业企业的市值整体有所上升，总市值由 1224.52 亿元升至 1236.02 亿元，市值中值由 12.38 亿元升至 12.39 亿元。从分布区间来看，市值位于 5-10 亿元的企业减少至 16 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 8 家，市值位于 30-50 亿元的企业增加至 3 家，其余市值区间的企业数量保持不变。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 14：北交所消费服务产业企业总市值升至 1236.02 亿元（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日），前十大涨跌幅标的分别是丹娜生物、驱动力、诺思兰德、三元基因、大禹生物、普昂医疗、方大新材、芭薇股份、鹿得医疗、丰安股份。

图表 15：丹娜生物、驱动力、诺思兰德涨跌幅位居前列

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
920009.BJ	丹娜生物	17.44%	32.75	36.63	2.42	9,774.30	侵袭性真菌病血清学早期诊断及其它病原微生物体外诊断产品的研发、生产和销售
920275.BJ	驱动力	9.45%	9.59	253.88	0.77	441.78	提高动物造血能力的添加剂预混合饲料以及饲料原料、饲料
920047.BJ	诺思兰德	8.10%	56.72	-	0.66	-5,372.26	基因治疗药物、重组蛋白质类药物和眼科用药的研发、生产及销售
920344.BJ	三元基因	7.42%	23.98	129.95	2.86	513.75	研究、开发、生产和销售人干扰素α1b 等系列产品
920970.BJ	大禹生物	6.69%	6.71	-	1.67	-2,985.32	饲料添加剂、饲料以及兽药
920069.BJ	普昂医疗	5.93%	18.99	19.52	3.82	8,977.58	糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售
920163.BJ	方大新材	4.67%	12.39	25.28	8.13	4,438.41	高分子复合材料、自粘信息记录材料
920123.BJ	芭薇股份	4.21%	11.31	28.25	8.42	3,865.87	为化妆品提供 ODM 代工服务
920278.BJ	鹿得医疗	4.09%	10.23	74.10	3.00	1,945.44	以家用医疗器械为主的医疗器械及保健护理产品的研发、生产和销售
920608.BJ	丰安股份	3.76%	7.89	23.26	1.47	3,355.74	各类农业机械齿轮的研发、生产及销售

资料来源：iFinD、华源证券研究所　　注：数据截至 20260703



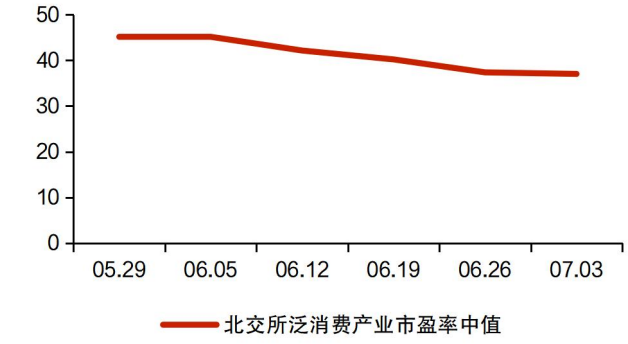
下载日志已记录，仅供内部参考

3.行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值降至 37.0X

➢ **泛消费（21 家）：市盈率 TTM 中值由 37.3X 降至 37.0X**

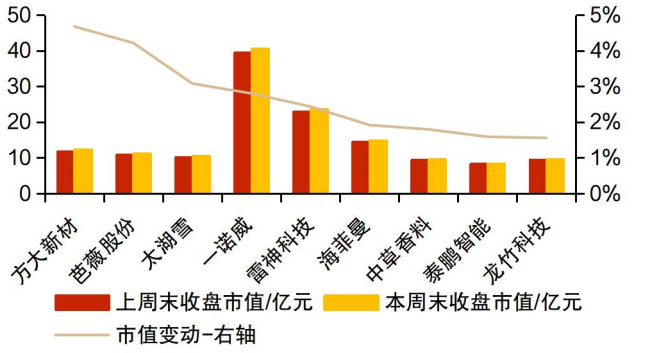
本周，从估值表现看，北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 37.3X 降至 37.0X。从本周个股市值表现来看，方大新材（+4.67%）、芭薇股份（+4.21%）、太湖雪（+3.08%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 16：北交所泛消费产业 PE TTM 中值降至 37.0X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 17：方大新材、芭薇股份等市值涨跌幅居前

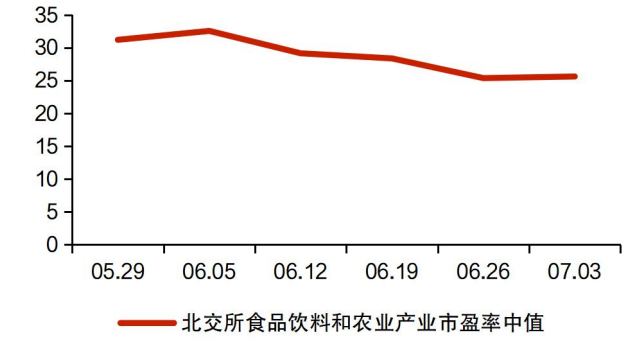


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➢ **食品饮料和农业（21 家）：市盈率 TTM 中值由 25.4X 升至 25.6X**

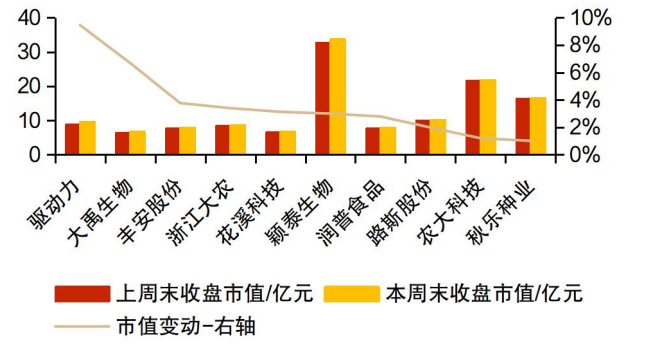
本周，从估值表现看，北交所食品饮料和农业产业企业的市盈率 TTM 中值由 25.4X 升至 25.6X。从本周个股市值表现来看，驱动力（+9.45%）、大禹生物（+6.69%）、丰安股份（+3.76%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 18：北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值升至 25.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 19：驱动力、大禹生物等市值涨跌幅居前



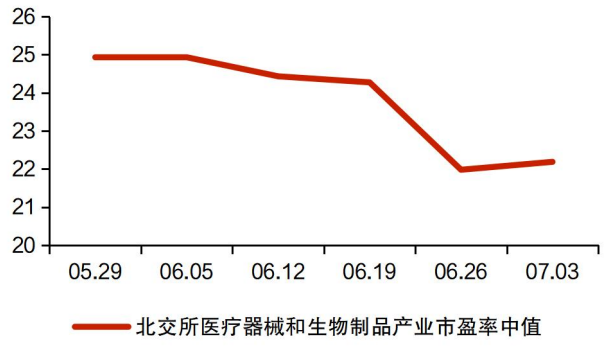
资料来源：iFinD、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

➢ **医疗器械和生物制品（13 家）：市盈率 TTM 中值由 22.0X 升至 22.2X**

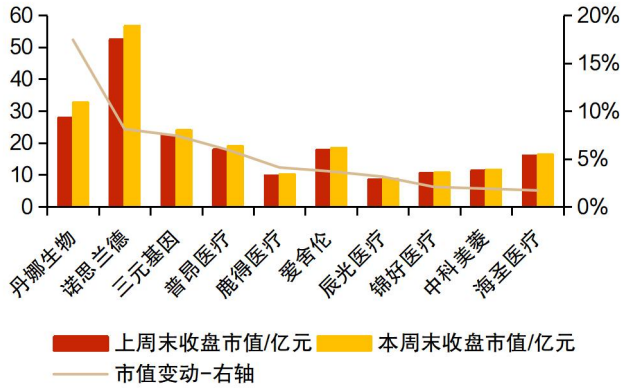
本周，从估值表现看，北交所医疗器械和生物制品产业企业的市盈率 TTM 中值由 22.0X 升至 22.2X。从本周个股市值表现来看，丹娜生物（+17.44%）、诺思兰德（+8.10%）、三元基因（+7.42%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 20：北交所医疗器械和生物制品产业 PE TTM 中值升至 22.2X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 21：丹娜生物、诺思兰德等市值涨跌幅居前

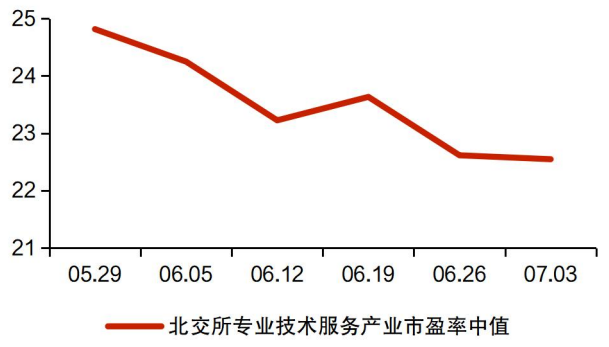


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➢ **专业技术服务（12 家）：市盈率 TTM 中值由 22.6X 降至 22.5X**

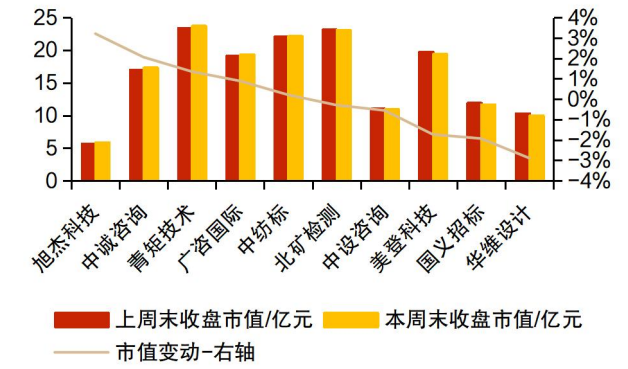
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 22.6X 降至 22.5X。从本周个股市值表现来看，旭杰科技（+3.21%）、中诚咨询（+2.06%）、青矩技术（+1.35%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 22：北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值降至 22.5X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 23：旭杰科技、中诚咨询等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 公告：丹娜生物取得《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》

【公告】

颖泰生物：为满足公司经营发展需要，完善啶氧菌酯原药研发、生产及全球销售业务布局，公司拟与参股公司 ALBAUGH,LLC 及其全资子公司江苏龙灯化学有限公司共同签署《Picoxystrobin（啶氧菌酯）原药专利许可协议》，取得相关专利在中国境内的非独占许可权利，并同步开展相关全球业务合作，该议案已经董事会审议通过。

爱伦医疗：公司于 2026 年 6 月 22 日召开第二届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于对外投资拟设立境外全资孙公司的议案》。近日，公司境外孙公司 Lumina Medtech Co.,Ltd.（耀光医疗科技有限公司）已在泰国相关政府部门完成设立，并于 2026 年 6 月 29 日取得注册证书。

丹娜生物：公司新产品曲霉、新型隐球菌及耶氏肺孢子菌核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）获得国家药监局颁发的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，用于体外定性检测痰液、肺泡灌洗液中曲霉、新型隐球菌及耶氏肺孢子菌的特异性核酸，注册证有效期至 2031 年 6 月 29 日。该产品一次检测即可覆盖三种侵袭性真菌病原体检测，有助于丰富公司产品管线，增强综合竞争力，对提升市场知名度及营业收入产生积极影响。

图表 24：丹娜生物取得《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920010.BJ	颖泰生物	2026 年 6 月 30 日	为满足公司经营发展需要，完善啶氧菌酯原药研发、生产及全球销售业务布局，公司拟与参股公司 ALBAUGH,LLC 及其全资子公司江苏龙灯化学有限公司共同签署《Picoxystrobin（啶氧菌酯）原药专利许可协议》，取得相关专利在中国境内的非独占许可权利，并同步开展相关全球业务合作，该议案已经董事会审议通过。
920099.BJ	瑞华技术	2026 年 7 月 1 日	公司基于发展需要以自有资金投资设立全资子公司常州瑞开工程塑料有限公司，瑞开工程塑料注册资本为 100 万元。近日，公司已完成相应的工商登记手续，并取得了常州市武进区政务服务管理办公室核发的《营业执照》。
920050.BJ	爱伦医疗	2026 年 7 月 1 日	公司于 2026 年 6 月 22 日召开第二届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于对外投资拟设立境外全资孙公司的议案》。近日，公司境外孙公司 Lumina Medtech Co.,Ltd.（耀光医疗科技有限公司）已在泰国相关政府部门完成设立，并于 2026 年 6 月 29 日取得注册证书。
920819.BJ	丹娜生物	2026 年 7 月 1 日	公司新产品曲霉、新型隐球菌及耶氏肺孢子菌核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）获得国家药监局颁发的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，用于体外定性检测痰液、肺泡灌洗液中曲霉、新型隐球菌及耶氏肺孢子菌的特异性核酸，注册证有效期至 2031 年 6 月 29 日。该产品一次检测即可覆盖三种侵袭性真菌病原体检测，有助于丰富公司产品管线，增强综合竞争力，对提升市场知名度及营业收入产生积极影响。
920278.BJ	鹿得医疗	2026 年 7 月 3 日	公司拟以自有资金回购 75 万股至 150 万股股份用于实施员工持股计划或股权激励，占总股本 0.43%-0.86%，预计回购金额 1,100 万-1,650 万元，回购价格不超过 11 元/股，回购期限为董事会审议通过方案之日起 12 个月内。

资料来源：各公司公告、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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）。