

2026 年 07 月 26 日

健身人群规模与渗透率持续增长，北交所体育健身产业链掘金

——北交所行业主题报告

北交所研究团队

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

●《全民健身计划（2026—2030 年）》印发，健身人群规模与渗透率持续增长

2026 年 7 月 19 日，国务院印发《全民健身计划（2026—2030 年）》，旨在落实全民健身国家战略，完善公共服务体系，推动全民健身事业高质量发展。当前国民健康面临多重压力，饮食结构失衡、不良作息及运动时长不足，推升成人超重肥胖比例。根据国家卫生健康委《肥胖症诊疗指南（2024 年版）》数据，我国成年人超重率为 34.3%，肥胖率为 16.4%。国民健康意识提升带动健身行业稳步发展，健身人群规模与渗透率持续增长，根据智研咨询数据，2017-2024 年，我国健身人群规模从 2.49 亿人增至 4.07 亿人，渗透率从 17.8%提升至 28.8%。此外，体育赛事直播行业持续扩容，2024 年我国体育直播用户规模约 4 亿人。智能健身稳定增长，2024 年市场规模达 523 亿元，同比提升 50.29%，依托多元优势成为全民健身产业的重要增长板块。北交所体育、健身产业链相关的标的有一诺威（聚氨酯原材料及 E0、P0 其他下游衍生物，健身步道、跑道原材料）、科莱瑞迪（骨科外固定夹板、足脊康复矫正器械等）、倍益康（筋膜枪、理疗仪、康复训练设备）、华洋赛车（越野摩托车等户外运动装备）、欧福蛋业（常温即饮鸡蛋蛋白液）、无锡晶海（食品级氨基酸，健身蛋白粉、增肌粉、运动补剂的核心上游原料）、康比特（乳清蛋白、体重管理代餐、能量棒）、泰鹏智能（户外庭院帐篷、露营休闲家具）等。新三板体育、健身相关标的有：千岸科技（小型力量健身器材）、华尔科技（高端瑜伽服）、金史密斯（折叠智能跑步机等居家健身设备）、康莱股份（休闲体育用品，家用力量器械）、中奥体育（大型综合赛事、羽毛球/球类场馆运营）、新赛点（面向 B 端企业全民健身团建服务）等。

●本周北交所消费服务跌幅 4.34%，商业服务+1.28%

本周末北证 50 报收 1031.72 点，周涨跌幅为-4.15%。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-4.34%，跌幅最小。本周开源北交所消费服务的二级行业中，商业服务（+1.28%）本周上涨；专业服务（-4.88%）、食品饮料（-9.48%）、农林牧渔（-2.60%）、交通运输（-3.15%）、建筑装饰（-4.81%）、家用电器（-3.79%）、家居用品（-1.94%）、环境治理（-3.55%）、动物保健（-7.76%）、包装印刷（-2.19%）本周下跌。个股来看，本周 13.46%的消费服务标的市值有所上涨，86.54%的标的市值下跌或持平。商业服务、农林牧渔、家用电器、家居用品等有 20%及以上的标的本周上涨。周涨跌幅居前的个股分别为：方大新材（+18.02%）、凯添燃气（+9.62%）、美之高（+5.34%）、中纺标（+2.53%）、康农种业（+1.63%）、鸿智科技（+1.13%）、北矿检测（+0.21%）、中设咨询（-1.11%）、泰鹏智能（-1.51%）、新安洁（-1.56%）。

●北交所排队消费服务企业 25 家

截至 2026 年 7 月 24 日，北交所排队企业共 194 家，其中与消费服务领域相关企业共 25 家，2025 年营收规模均值 13.02 亿元，2025 年归母净利润均值为 1.38 亿元。

●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

《森合高科(920038.BJ):环保浸金药剂"市占率第一"小巨人,"金蝉"出海 30 国——北交所新股申购报告》-2026.7.24
《FPC 整线"小巨人"深度绑定头部客户,向光模块固晶机设备延伸成长边界——北交所首次覆盖报告》-2026.7.24
《位移传感器"小巨人",性能比肩国际品牌,性价比驱动国产替代——新三板公司研究报告》-2026.7.23

目 录

1、《全民健身计划（2026-2030 年）》印发	3
2、本周北交所消费服务跌幅 4.34%，商业服务+1.28%.....	11
3、北交所消费服务企业看点汇总	14
4、消费服务领域北交所排队企业	19
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：我国肥胖问题日益严重	4
图 2：中国居民超重率与肥胖率	5
图 3：我国健身人群规模及渗透率持续上涨.....	6
图 4：健身产业链与相关企业	6
图 5：体育服务业分类	7
图 6：我国体育用品市场持续增长	7
图 7：体育直播用户规模增加	8
图 8：我国智能健身行业规模稳步增长	9
图 9：北证 50 报收 1031.72 点，周涨跌幅为-4.15%.....	11
图 10：北交所消费服务行业本周涨跌幅为-4.34%.....	11
图 11：本周开源北交所消费服务二级行业上涨的有：商业服务	12
图 12：本周 13.46%的消费服务标的市值有所上涨	12
图 13：商业服务、农林牧渔、家用电器、家居用品等有 20%及以上的标的本周上涨	12
表 1：《全民健身计划（2026-2030 年）》提出十大主要任务	3
表 2：北交所体育、健身产业链相关的标的.....	9
表 3：新三板与体育、健身产业链相关的标的.....	10
表 4：本周北交所消费服务领域企业中大方新材、凯添燃气、美之高周涨幅超过 5%.....	13
表 5：北交所专业服务相关标的看点与业务.....	14
表 6：北交所食品饮料相关标的看点与业务.....	14
表 7：北交所商业服务相关标的看点与业务.....	15
表 8：北交所农林牧渔相关标的看点与业务.....	15
表 9：北交所交通运输相关标的看点与业务.....	16
表 10：北交所建筑装饰相关标的看点与业务.....	16
表 11：北交所家用电器相关标的看点与业务.....	16
表 12：北交所家居用品相关标的看点与业务.....	16
表 13：北交所环境治理相关标的看点与业务.....	17
表 14：北交所动物保健相关标的看点与业务.....	17
表 15：北交所包装印刷相关标的看点与业务.....	17
表 16：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	19
表 17：本周北交所消费服务重要公告	19

1、《全民健身计划（2026-2030 年）》印发

2026 年 7 月 19 日，国务院关于印发《全民健身计划（2026-2030 年）》的通知。全民健身是全体人民增强体魄、健康生活的基础和保障，是加快体育强国建设的重要基石。本计划深入落实全民健身国家战略，促进全民健身公共服务更好满足人民群众日益增长的健身需求，推动全民健身事业高质量发展。

表1：《全民健身计划（2026-2030 年）》提出十大主要任务

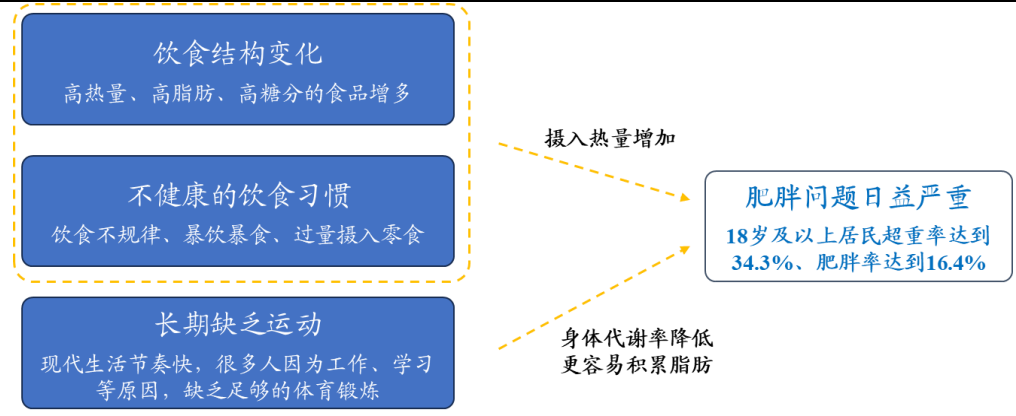
主要任务	具体要求
不断完善全民健身制度体系	加强全民健身政策理论研究，推动全民健身政策与其他领域民生政策相衔接，不断完善全民健身基本公共服务标准。修订《全民健身条例》、《社会体育指导员管理办法》等法规规章，制定 加强新时代老年人体育工作、推进体育志愿服务工作 等文件。完善地方体育行政执法工作机制，与综合行政执法改革有效衔接，提升体育执法能力。
进一步加强群众身边健身场地设施建设	将全民健身场地设施建设纳入地方国土空间规划。 推动群众身边的场地设施布局建设与常住人口总量、结构、流动趋势相衔接，新增资源优先向人口密集、供需矛盾突出的区域倾斜。实施群众运动空间扩容计划， 充分利用城市“金角银边”，盘活利用工业厂房、仓储用房、商业用房、高架桥下、建筑屋顶等存量空间 ，因地制宜打造全龄友好健身空间，建设更多群众身边“小而美”的全民健身场地设施。 新建或改扩建一批小（微）型体育公园、小型健身中心、多功能运动场、小型足球场地、群众滑冰场等场地设施，增加球类、冰雪等运动人口增长较快项目的场地设施供给。 持续在城市社区、公园绿地配建乒乓球台等小型健身设施。严把室外健身器材质量关，加大维修更新和升级换代力度。严控新建大型体育场馆，严禁豪华装修。完善公共体育场馆向社会免费或低收费开放补助政策， 鼓励创新开放模式 ，在公益性开放的基础上提供优质服务。加力推动学校、机关、事业单位体育场地设施向社会开放共享，并向青少年、老年人等重点人群倾斜。
开展丰富多彩的群众赛事活动	完善全国性群众赛事活动体系 ，举办全运会群众赛事活动、全国少数民族传统体育运动会、全国全民健身大赛、社区运动会，广泛开展全民健身日等全国性主题活动。打造群众“三大球”品牌赛事，推进各地城市足球联赛、城市篮球联赛等健康发展，持续巩固和扩大“带动三亿人参与冰雪运动”成果， 不断推进冰雪运动“南展西扩东进”， 加强“全国大众冰雪季”等全国性活动品牌建设，鼓励各类体育协会开展多种形式的群众赛事活动。进一步普及推广群众喜闻乐见的运动项目， 鼓励支持优秀民族、民间、民俗传统体育项目发展。 持续推进群众赛事活动规范化建设，制定完善运动项目办赛指南、参赛指引，建立完善赛事活动评估规范。
健全全民健身组织服务网络	完善各级体育总会运行机制 ，推动各类体育协会形成工作合力。进一步发挥全国性体育社会组织在行业治理中的作用，培育和扩大运动项目人口，推动本行业各级体育协会规范健康发展。鼓励体育组织积极承接政府购买服务，鼓励各级体育总会和各类体育协会指导支持群众自发性健身组织、健身活动站点规范有序发展。
提高科学健身指导服务能力	常态化开展国民体质监测、国家体育锻炼标准达标测验、国家学生体质健康标准测试、全民健身活动状况调查 ，开展科学健身指导走基层、科学健身大讲堂等品牌活动。加强社会体育指导员队伍建设， 探索建立奥运冠军、世界冠军等优秀运动员、教练员成为社会体育指导员的直通机制 ，建设社会体育指导员科学健身指导站点。健全体育志愿服务制度，实施运动促健康体育志愿服务工程，举办全国体育志愿服务项目大赛，推动运动队、体育院校积极成立志愿服务队伍，鼓励因地制宜成立体育志愿服务大队。加快研发适合不同人群的科学健身指导产品，充分运用信息化手段普及体育科学知识，推动更多竞技体育成果服务全民健身。
运用人工智能赋能全民健身发展	深入实施“人工智能+”行动， 加快人工智能在全民健身场地设施、赛事活动、健身指导、宣传推广等方面的应用。 鼓励公共体育场馆结合实际需求进行数字化、智慧化改造升级，积极探索开展线上线下结合的群众赛事活动。进一步完善国家全民健身信息服务平台，积极推广全民健身运动码，探索人工智能赋能全民健身公共服务产品供需精准匹配、资源优化配置和服务个性化定制。积极与国民体质监测、国家体育锻炼标准达标测验等工作有效衔接，有序推动人工智能在体育领域应用。
满足不同人群差异化健身需求	适应人口老龄化带来的新变化， 创新针对老年人的运动促进健康模式，研发老年健身项目和产品，推广长者运动健康之家等社区多功能健身场所。 实施儿童青少年体重、视力、心理、骨骼、口腔健康促进行动计

主要任务	具体要求
	划，充分发挥体育促进儿童青少年身心健康作用。实施学生体质强健计划，中小学生每天综合体育活动时间不低于2小时，完善体育与健康课程实施机制，加强青少年科学健身普及和健康干预。持续举办全国学生（青年）运动会、“阳光体育大会”等青少年体育活动。发挥学校团学组织作用，广泛开展校园体育活动和赛事。支持机关和企事业单位配建、升级职工健身设施，组织工间（前）健身活动，常态化开展职工健身培训。鼓励妇女参与全民健身活动。增加农村健身设施供给，不断满足农民健身需求。大力发展残疾人体育运动，实施残疾人乐享健身行动，不断提升残疾人体育水平。积极关注新就业群体，推动在工作场所、休息站点配建便捷健身设施，提供便利健身服务。
普及全民健身文化	将社会主义核心价值观融入全民健身活动，持续推进中华优秀传统文化在体育领域的创造性转化、创新性发展，广泛传播中华体育精神，开展好“中华体育精神颂”系列活动。倡导健康生活方式，增强群众主动健身意识和科学饮食意识，开展心理健康促进与教育。深入开展运动项目文化建设。充分利用全民健身日、体育宣传周等重要节点做好全民健身宣传，强化氛围营造和舆论引导。 推动媒体与体育融合发展，加强全民健身主题视听内容创作传播，鼓励各类媒体积极参与群众赛事活动传播。
发挥全民健身多元功能和综合价值	深入推进体卫融合，建设运动促进健康中心，扩大以运动干预、运动康复为特色的体卫融合服务供给。 加大对全民健身消费场景建设和设施提档升级的投资力度，鼓励发展赛事经济，释放体育消费潜力。推动全民健身公共服务城乡均衡发展，鼓励各地因地制宜开展群众赛事活动，助力乡村全面振兴和新型城镇化，积极发展少数民族传统体育运动。 加强全民健身国际交流合作，支持对外推广武术、龙舟、围棋、健身气功、舞龙舞狮等中华传统体育项目，讲好中国体育故事。
强化全民健身安全管理	健全全民健身安全管理多部门联动机制，充分发挥体育行政部门和相关行业主管部门监管作用，明确赛事主办方、承办方、协办方的职责，压实全民健身场所产权方、经营方、管理方责任。加强群众赛事活动治理，健全安全风险防范、应急处置和责任追究机制，强化常态化监管，加强赛风赛纪教育管理，严防赛风赛纪问题。提升基层健身设施配建、管理、使用水平，健全监管体系，完善巡查维护机制。强化全民健身相关国家标准研制应用，推动内容成熟、应用效果好的行业标准上升为国家标准。开展安全教育和急救知识、技能培训，鼓励健身场所配置急救设备，提升安全责任意识与风险应对能力。

资料来源：中国中央人民政府网、开源证券研究所

伴随居民人均可支配收入持续提升，国民饮食结构出现转变，高油、高糖、高热量加工食品消费占比逐年走高，该类产品普遍膳食纤维、优质蛋白等营养成分供给不足。与此同时，作息碎片化催生三餐不规律、暴饮暴食、零食过量摄入等不良饮食行为，进一步推高超重、肥胖发生概率。叠加当下快节奏的工作与学习环境，多数人群可支配运动时间大幅压缩，长期运动量不足直接造成基础代谢水平下降，人体脂肪囤积风险上升。

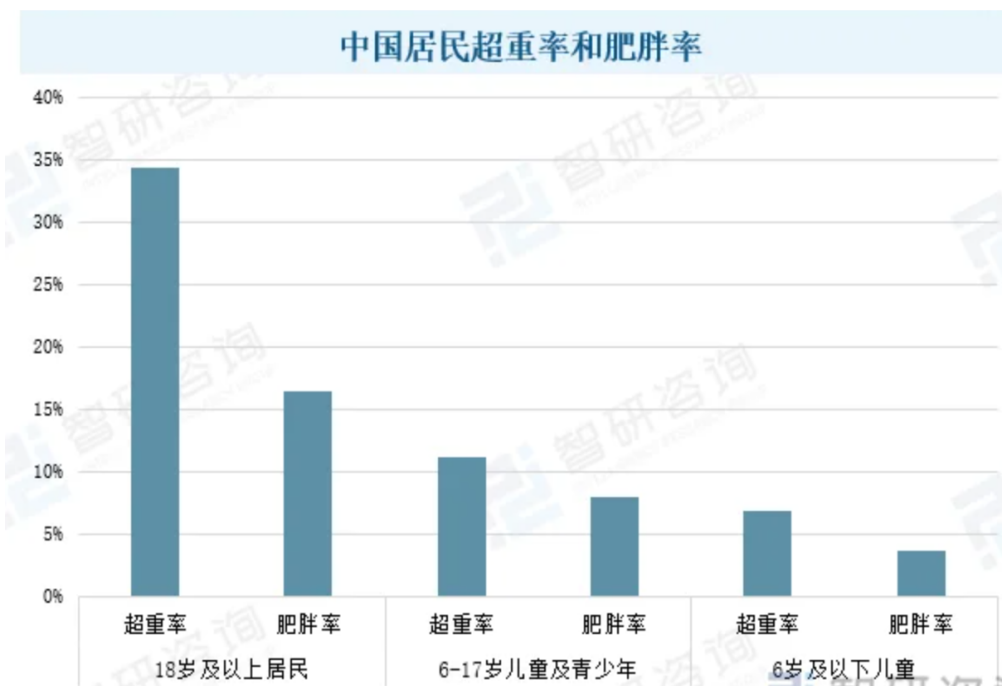
图1：我国肥胖问题日益严重



资料来源：智研咨询、开源证券研究所

多重因素共同作用下，国内成人肥胖防控形势趋紧。根据国家卫生健康委《肥胖症诊疗指南(2024 年版)》数据显示，中国成年人超重率已达 34.3%，肥胖率为 16.4%。超重和肥胖是多种慢性疾病的重要致病因素。针对国民体质健康现状，国家连续出台健康促进、全民健身系列政策，持续引导大众建立均衡膳食、规律运动的健康生活方式，政策红利加持下，智能健身赛道有望迎来快速扩容阶段。

图2：中国居民超重率与肥胖率



资料来源：智研咨询

随着生活水平的提高，人们对健康的重视程度不断增加。健身被视为增强体质、预防疾病的重要途径，因此越来越多的人开始参与健身活动。同时，现代生活节奏加快，工作和生活的压力增大，运动健身逐渐成为一种有效的压力缓解方式。近年来，我国健身人群规模及渗透率持续上涨，根据智研咨询数据，健身人群规模从 2017 年的 2.49 亿人增长至 2024 年的 4.07 亿人；渗透率从 2017 年的 17.8% 增长至 2024 年 28.8%。

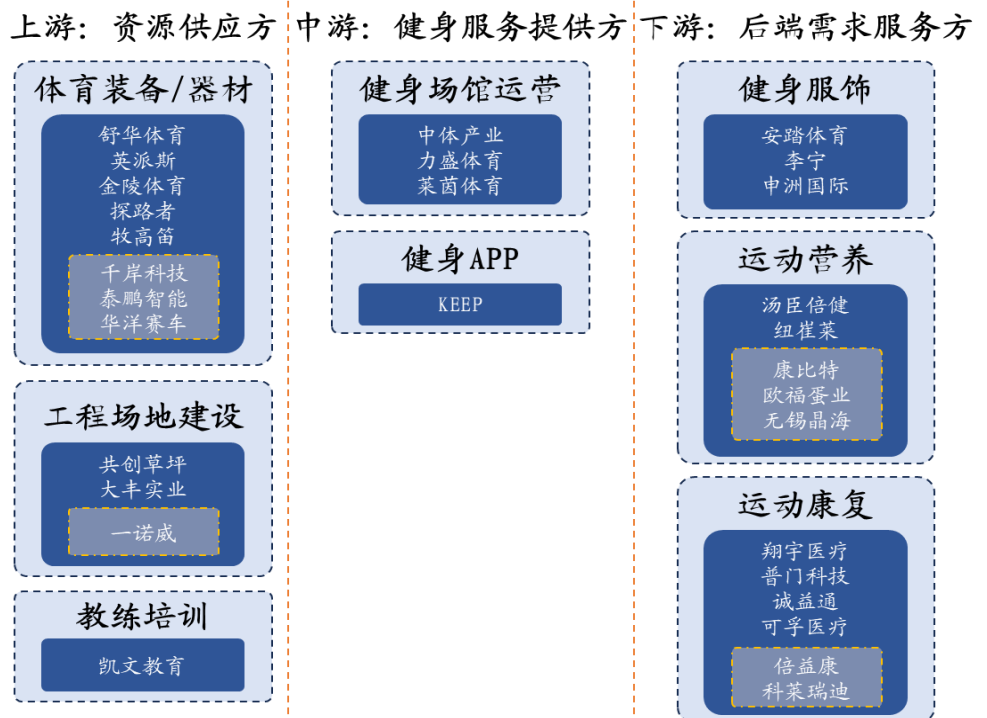
图3：我国健身人群规模及渗透率持续上涨



资料来源：智研咨询

从健身产业链的上游来看，主要包含健身器械、健身场地建设、教练培训等。从中游来看，健身中心方面，我国健身房市场集中度仍较低，竞争较激烈，未有全国性大型连锁健身企业；线上健身方面，利用公域流量和私域流量进行推广，可以快速提高健身参与人群数量，同时打破健身时间，更灵活便捷，但盈利模式仍待探索。从下游来看，主要是对健身群体提供辅助服务，健身补给基本可视为是健身必备品，消耗量大，尤其是蛋白粉等健身食品。

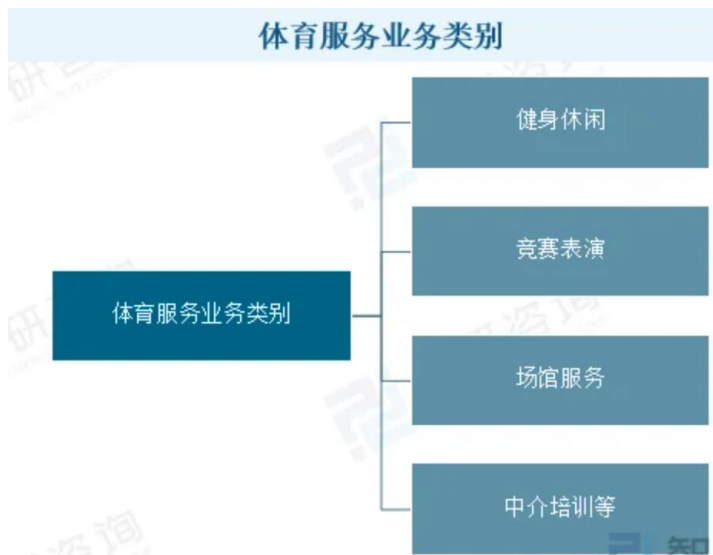
图4：健身产业链与相关企业



资料来源：开源证券研究所

体育服务业作为体育产业的核心领域，其依托自身特点创造价值，提供体育各类服务产品，主要包括健身休闲、竞赛表演、场馆服务和中介培训等业务。在时代的新格局下，体育服务行业可以拓展到更深的层次，科技运动型产品也可作为体育服务产业的一种。

图5：体育服务业分类



资料来源：智研咨询

体育用品是指用于参与各类体育活动的器材、设备和附件，包括运动员训练、比赛以及休闲娱乐所需的各类工具、装备和配件。目前，中国已经成为全球体育用品行业最大的消费市场之一。随着健康生活理念的普及以及运动与健身热潮的不断升温，我国体育用品市场持续增长。尤其是健身与休闲运动类用品（如瑜伽、跑步、户外运动等）近年来增长迅速。

图6：我国体育用品市场持续增长



资料来源：智研咨询

体育赛事不仅是全球观众关注的焦点，也是一个庞大的体育服务产业之一。随着数字技术的进步，体育赛事的传播方式和商业模式不断创新，特别是网络直播的兴起，使得体育赛事的受众范围更广泛，互动性更强，成为现代社会娱乐和商业的重要组成部分。近年来，在“互联网+体育赛事”日益兴起的热潮下，体育赛事直播行业的发展如火如荼，体育直播用户规模不断增加，2021-2023年，我国体育直播用户分别为2.41亿人、3.73亿人、3.45亿人。2024年约为4亿人。根据央视网数据，截至2026年7月19日，总台2026年美加墨世界杯赛事转播、特别节目及相关新闻报道，全媒体累计触达超700亿人次。7月20日凌晨，潘帕斯雄鹰与斗牛士军团上演终极对决，CSM全媒体视听数据显示，本场赛事全媒体直播实时累计触达2.82亿人次，实时观众规模达到4123万人。

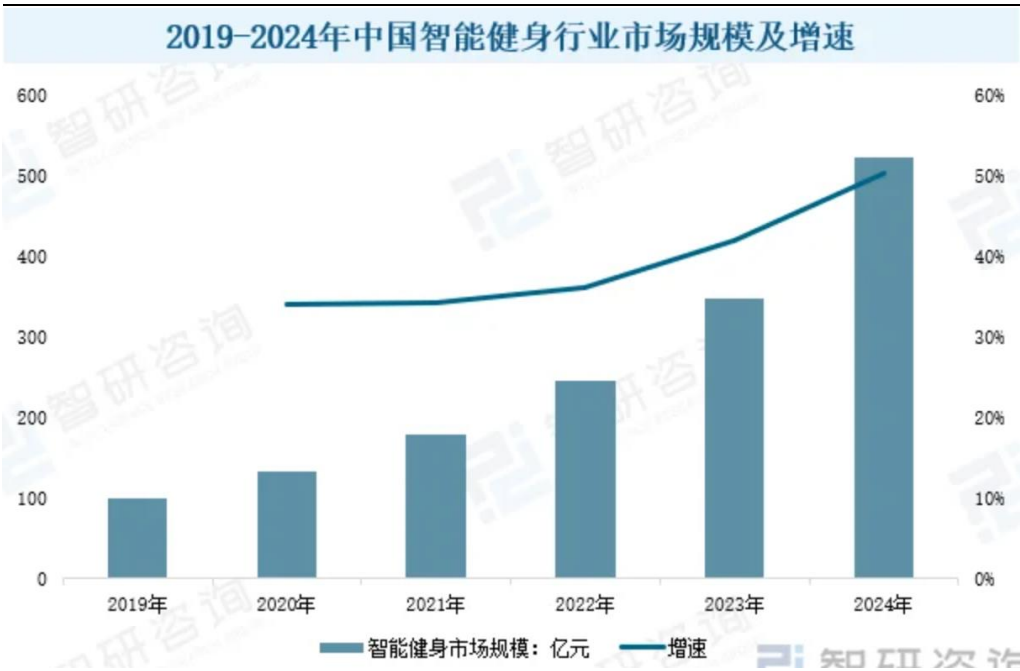
随着网络技术和体育产业的迅猛发展，观看体育赛事直播成为国民体育爱好者所热衷的消遣方式，这为我国体育行业的发展提供了一个崭新的机遇。

图7：体育直播用户规模增加



随着健身人数的不断增加，智能健身以其个性化、高效化的特点，满足了现代人对健身的多样化需求。首先，它极大地扩展了健身的时空范围，用户可以随时随地进行个性化的健身训练，不再受限于传统健身房的时间和地点。其次，智能健身提供了更高效的健身体验，用户可以根据自己的需要灵活地调整训练计划，同时通过智能设备的实时反馈进行优化。此外，智能健身还带来了社交互动的可能，用户可以与朋友分享训练成果，并通过虚拟社区与其他健身爱好者交流。近年来，我国智能健身行业发展速度较快，根据智研咨询数据，2024年市场规模达到523亿元，同比上涨50.29%。

图8：我国智能健身行业规模稳步增长



资料来源：智研咨询

北交所体育、健身产业链相关的标的有一诺威、科莱瑞迪、倍益康、华洋赛车、欧福蛋业、无锡晶海、康比特、泰鹏智能等。

表2：北交所体育、健身产业链相关的标的

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
920261.BJ	一诺威	聚氨酯原材料及 EO、PO 其他下游衍生物，跑道原材料，国内校园、社区全民健身步道、多功能球场核心材料供应商	37.56	75.00	9.37%	18,668.28	5.73%
920072.BJ	科莱瑞迪	骨科外固定夹板、脊柱侧弯支具、足脊康复矫正器械等	19.95	3.15	10.48%	6,403.84	-4.73%
920199.BJ	倍益康	筋膜枪、中频理疗仪、家用康复训练设备、院用运动康复器械等	16.89	2.73	-6.22%	397.21	-85.70%
920058.BJ	华洋赛车	越野摩托车、全地形户外运动车等户外运动装备	13.78	7.80	48.07%	5,166.85	-7.97%
920371.BJ	欧福蛋业	推出常温即饮鸡蛋蛋白液，主打 0 脂、0 胆固醇、高优质蛋白，定位健身、减脂、备赛人群	13.31	9.05	-0.13%	8,654.41	89.79%
920547.BJ	无锡晶海	食品级氨基酸，是健身蛋白粉、增肌粉、运动补剂的核心上游原料供应商	12.87	4.05	19.58%	6,304.80	47.13%
920429.BJ	康比特	乳清蛋白、体重管理代餐、能量棒、运动固体饮料等	10.14	11.59	11.40%	3,943.38	-55.85%
920132.BJ	泰鹏智能	户外庭院帐篷、露营休闲家具	8.45	2.97	0.44%	1,836.99	-13.44%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260724）

新三板与体育、健身产业链相关的标的有千岸科技、华尔科技、金史密斯、康莱股份、中奥体育、新赛点等。

表3：新三板与体育、健身产业链相关的标的

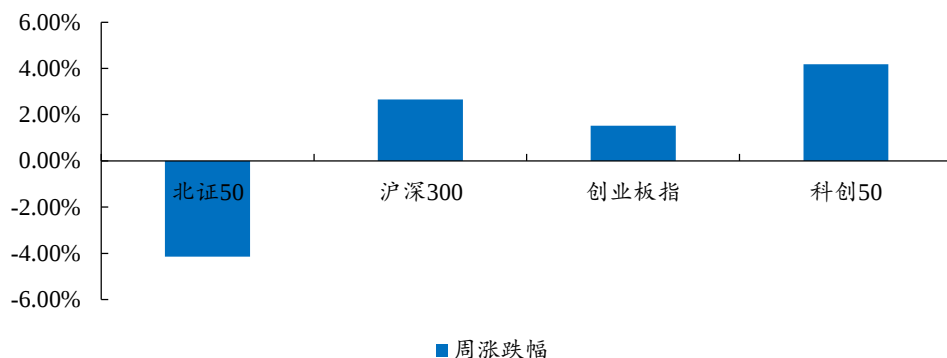
代码	简称	相关业务	层级	2025 年营 收（亿元）	Yoy	2025 年归母净 利润（亿元）	Yoy
920065.BJ	千岸科技	家用骑行台、负重沙袋、徒步露营、小型力量健身器材	即将上市 北交所	19.81	18.82%	2.20	52.24%
874452.NQ	华尔科技	高端瑜伽服、健身紧身衣、运动棉袜代工	创新层 (NEEQ)	10.94	-5.50%	1.13	-25.85%
874752.NQ	金史密斯	折叠智能跑步机、走步机等居家健身设备	创新层 (NEEQ)	8.27	10.21%	0.43	-10.82%
830877.NQ	康莱股份	休闲体育用品，家用力量器械、乒乓球台、户外路径、智能健身云系统	创新层 (NEEQ)	1.49	-17.39%	0.11	-48.65%
832655.NQ	中奥体育	大型综合赛事、羽毛球 / 球类场馆运营	创新层 (NEEQ)	1.16	21.28%	0.04	14.51%
834425.NQ	新赛点	整合全国健身房、运动场馆资源，面向 B 端企业全民健身团建服务	创新层 (NEEQ)	1.22	2.54%	-0.07	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260724）

2、本周北交所消费服务跌幅 4.34%，商业服务+1.28%

本周(2026年7月20日至2026年7月24日收盘,下同),北证50报收1031.72点,周涨跌幅为-4.15%;沪深300报收4649.19点,周涨跌幅为+2.65%;创业板指报收3480.87点,周涨跌幅为+1.52%;科创50报收1787.2点,周涨跌幅为+4.19%。

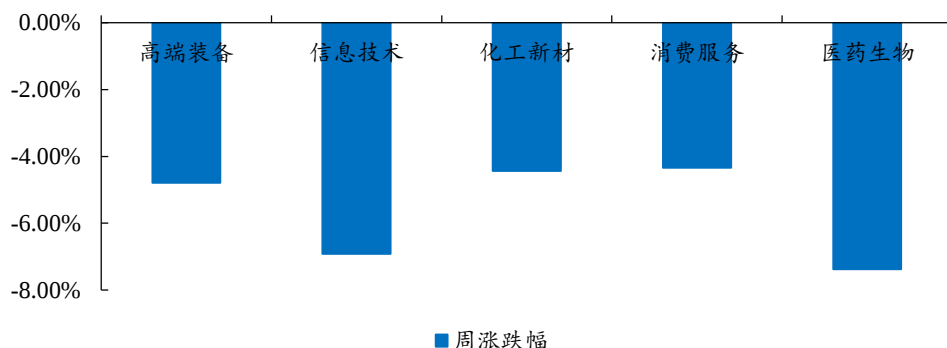
图9：北证50报收1031.72点，周涨跌幅为-4.15%



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,消费服务跌幅最小,周涨跌幅为-4.34%;此外,本周高端装备-4.79%、信息技术-6.92%、化工新材-4.44%、医药生物-7.37%。

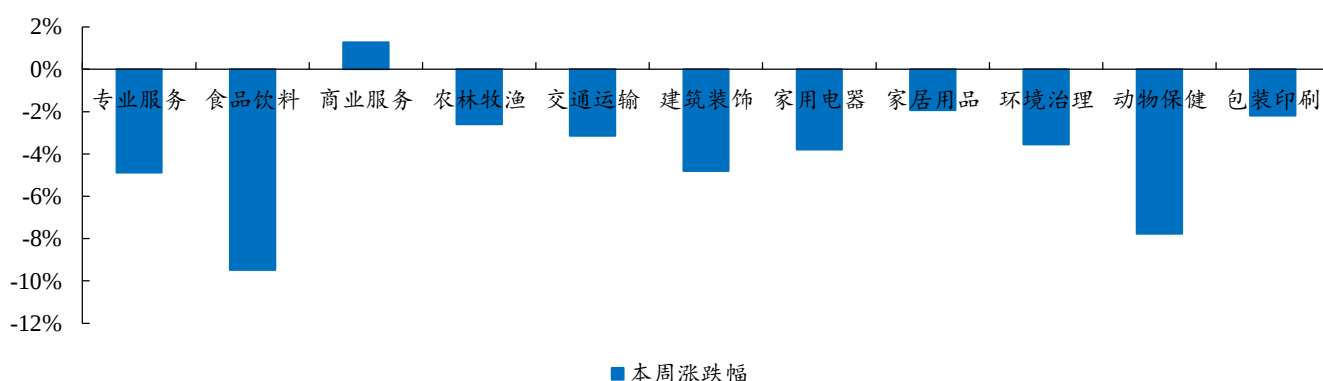
图10：北交所消费服务行业本周涨跌幅为-4.34%



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大部分出现下跌,仅商业服务本周上涨,周涨幅为1.28%;食品饮料、动物保健周跌幅较大。

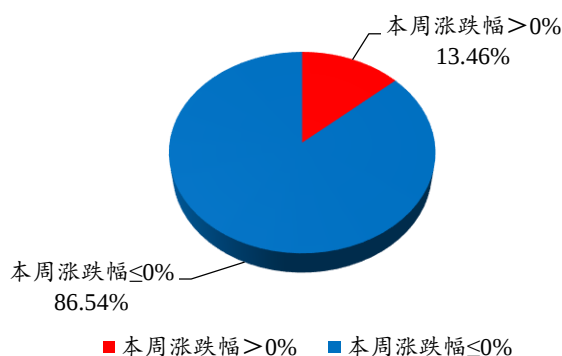
图11：本周开源北交所消费服务二级行业上涨的有：商业服务



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 13.46% 的消费服务标的市值有所上涨，86.54% 的标的市值下跌或持平。

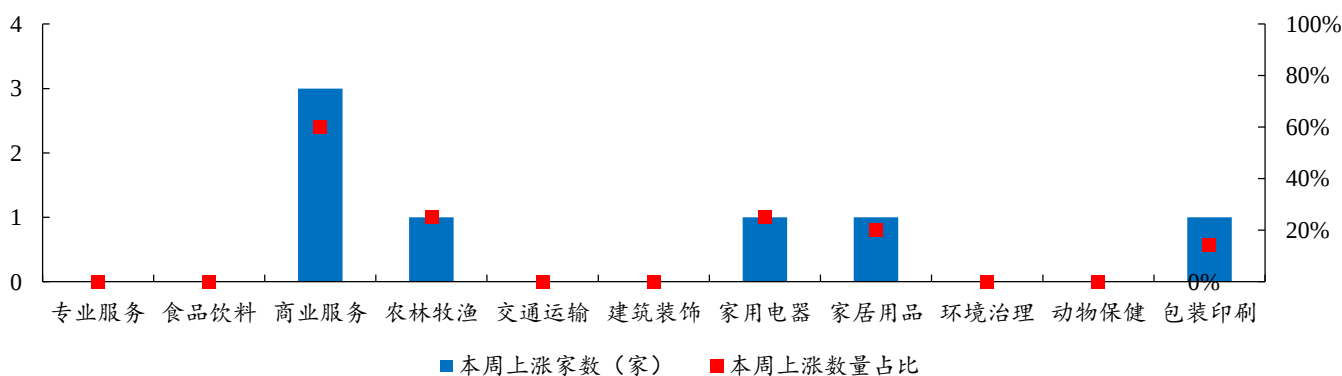
图12：本周 13.46% 的消费服务标的市值有所上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

分二级行业来看，商业服务、农林牧渔、家用电器、家居用品等有 20% 及以上的标的本周上涨。

图13：商业服务、农林牧渔、家用电器、家居用品等有 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：方大新材 (+18.02%)、凯添燃气 (+9.62%)、美之高 (+5.34%)、中纺标 (+2.53%)、康农种业 (+1.63%)、鸿智科技 (+1.13%)、北矿检

测 (+0.21%)、中设咨询 (-1.11%)、泰鹏智能 (-1.51%)、新安洁 (-1.56%)。

表4：本周北交所消费服务领域企业中方大新材、凯添燃气、美之高周涨幅超过 5%

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)
920163.BJ	方大新材	18.02%	-16.86%	15.33	31	8.13	4,438.41
920010.BJ	凯添燃气	9.62%	-20.91%	20.31	73	4.68	2,739.59
920765.BJ	美之高	5.34%	-44.32%	9.95		5.23	-750.38
920122.BJ	中纺标	2.53%	-35.55%	19.84	84	1.94	2,153.81
920403.BJ	康农种业	1.63%	-17.75%	18.44	22	3.62	7,593.41
920926.BJ	鸿智科技	1.13%	-41.25%	8.72	42	4.72	2,781.06
920160.BJ	北矿检测	0.21%	-26.09%	21.38	25	1.87	7,722.29
920873.BJ	中设咨询	-1.11%	-19.38%	9.57		0.91	-6,214.34
920132.BJ	泰鹏智能	-1.51%	-36.48%	8.45	50	2.97	1,836.99
920370.BJ	新安洁	-1.56%	-39.13%	7.57		3.94	-7,849.78

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260724）

3、北交所消费服务企业看点汇总

表5：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。	21.90	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。	17.04	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。	14.28	3.69	-6.61%	10,149.30	-3.70%
920039.BJ	国义招标	专业招标采购服务商，聚焦能源环保、市政基建、政府采购、铁路民航等核心领域精准发力。	10.98	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。	8.05	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。	9.57	0.91	24.64%	-6,214.34	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260724）

表6：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。	13.31	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，魔芋爽零食火热，魔域晶球下游新茶饮需求旺盛。	15.26	7.39	19.91%	6,672.46	-23.05%
920786.BJ	骑士乳业	农牧乳糖循环经济，乳业、糖业并行平滑周期，区域市场+全国渠道布局。 ★ 广发证券加入做市。	11.83	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。 ★ 股权激励计划限制性股票解除限售 87,500 股（0.0623%），20260727 可交易。 ★ 上市公司向特定对象发行可转换公司债券募集说明书(注册稿)。	9.82	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。	10.14	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。	14.08	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	8.78	2.40	7.85%	1,914.56	-47.73%

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
日化香料为新盈利增长点。							
920422.BJ	润普食品	主营山梨酸钾和丙酸钙防腐类食品添加剂，出口占比较高，已与巴斯夫（中国）、伊士曼和嘉吉公司等知名企业建立了良好的合作关系，募投扩产提高山梨酸钾产能。	7.61	4.95	-4.33%	1,835.97	22.74%
920023.BJ	*ST 田野	热带果蔬加工，是奈雪的茶、茶百道、蜜雪冰城等知名连锁茶饮品牌的原料果汁主要供应商，是农夫山泉、可口可乐、娃哈哈等食品饮料企业的供应商，下游新式茶饮需求旺盛。	5.34	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 20260724）

表7：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。	21.38	1.87	26.60%	7,722.29	40.07%
920753.BJ	天纺标	纺织检测，拥有 CNAS、CAL、CMA 等检测资质，拓展电商领域检测需求。	11.67	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。	20.31	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。 中纺院（天津）科技公司拟减持股份的预披露。	19.84	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。	7.35	23.71	0.30%	-3,128.97	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260724）

表8：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。	19.78	23.50	-0.57%	14,237.68	-2.00%
920403.BJ	康农种业	杂交玉米种子繁育推一体化，西南山区、丘陵地区玉米种植，拓展南方水稻种子业务。与海南百奥云科技有限公司签署“AI 智慧育种”战略合作。已完全具备对东南亚、非洲等地区的杂交玉米种子供应条件。	18.44	3.62	7.43%	7,593.41	-8.07%
920087.BJ	秋乐种业	玉米、小麦、油料种业龙头，研发与渠道发力，积极探索网络宣传销售渠道。	14.60	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	10.71	10.31	4.78%	-1,676.95	

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

于农业节水政策。

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260724）

表9：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。	44.15	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。	9.25	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 20260724）

表10：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。	28.18	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。	8.16	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+清洁能源”闭环服务模式。	5.58	4.66	-16.35%	-3,989.36	
-----------	------	---------------------------------------	------	------	---------	-----------	--

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260724）

表11：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。	13.16	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。	22.77	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。	8.72	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。	7.81	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 20260724）

表12：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。	9.99	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	10.62	8.42	21.15%	3,865.87	-14.83%

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
实验室，聚焦国货美妆品牌代工。							
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。	8.44	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。	8.45	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。	9.95	5.23	-3.53%	-750.38	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260724）

表13：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。	9.15	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。	7.57	3.94	-15.98%	-7,849.78	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260724）

表14：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。	13.04	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。 ★ 与自然人李准共同出资设立夏津路斯优佳宠物食品有限公司。	9.58	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。	16.84	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。	9.34	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。	6.18	1.67	36.71%	-2,985.32	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260724）

表15：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。	17.44	6.07	12.87%	10,952.32	7.57%
920218.BJ	新天力	塑料、纸质食品容器专精特新“小巨人”，与蜜雪冰	15.00	10.57	-3.95%	7,616.47	11.35%

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
		城、香飘飘、伊利股份等头部客户稳定合作。					
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。	15.33	8.13	16.37%	4,438.41	-0.78%
		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。					
920075.BJ	柏星龙	★ 股票解除限售 249,837 股 (0.3855%)，20260724 可交易。	8.91	5.15	-0.1299	2,168.09	-47.42%
		高阻隔工业软包装，积极开拓新市场和开发新客户，铝塑复合重包袋等产品销售收入相应增加。					
920204.BJ	沪江材料		11.13	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。	9.93	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。	10.87	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 20260724）

4、消费服务领域北交所排队企业

截至 2026 年 7 月 24 日，北交所排队企业共 194 家，其中与消费服务领域相关企业共 25 家，2025 年营收规模均值 13.02 亿元，2025 年归母净利润均值为 1.38 亿元。

表16：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	中止审查	饲料、生猪、猪肉生鲜产品。	38.78	40,359.31
东晓生物	874967.BJ	2026-06-29	已问询	多元化玉米精深加工为主业,主要生产动物营养类产品、固体饮料类产品、食品添加剂、有机酸、健康甜味剂等系列产品	77.48	38,288.52
陌桑高科	875070.BJ	2026-06-29	已受理	全龄人工饲料工厂化养蚕及蚕丝蛋白应用开发	15.75	31,287.96
么麻子	874322.BJ	2025-12-30	已回复(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	已回复(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(第二次)	母婴商品		1.98
同富股份	874149.BJ	2025-06-19	中止审查	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	8.18	13,553.12
重数传媒	874811.BJ	2025-12-31	已问询	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	已问询	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
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	已问询(第二次)	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 20260724）

5、本周消费服务北交所公司重要公告

表17：本周北交所消费服务重要公告

名称	公告时间	公告内容
路斯股份	2026-7-24	与自然人李准共同出资设立夏津路斯优佳宠物食品有限公司，注册资本 500 万元，路斯股份认缴 400 万元（占比 80%），李准认缴 100 万元（占比 20%），均以货币出资。该子公司将作为项目公司，分两期建设“年产 6,000 吨宠物湿粮项目”，总投资 1,952 万元，其中一期投资 917 万元、二期 346 万元，铺底流动资金及预备费 689 万元，资金来源为子公司注册资本及自筹资金。
中纺标	2026-7-24	持股 5%以上股东拟减持股份的预披露：中纺院（天津）科技公司目前持有 5,100,000 股，占公司总股本的 5.53%，计划减持不超过 1,830,000 股，占公司总股本的 1.9839%，减持原因是出于股东自身的经营发展需要。。
秋乐种业	2026-7-24	对北京证券交易所 2025 年年报问询函回复。
中航泰达	2026-7-24	对北京证券交易所 2025 年年度报告问询函回复。

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

名称	公告时间	公告内容
海菲曼	2026-7-22	与天津鸿讯通足球俱乐部有限公司签订《字号及商标使用许可协议》。
盖世食品	2026-7-21	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 87,500 股，占公司总股本 0.0623%，可交易时间为 2026 年 7 月 27 日。
柏星龙	2026-7-21	股票解除限售：本次股票解除限售数量总额为 249,837 股，占公司总股本 0.3855%，可交易时间为 2026 年 7 月 24 日。
盖世食品	2026-7-21	上市公司向特定对象发行可转换公司债券募集说明书(注册稿)。
骑士乳业	2026-7-20	广发证券加入做市。

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