仅供内部参考，请勿外传

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

北交所定期报告

2026 年 10 月 12 日

# 财政政策加力促消费，智能终端与服务消费等新场景有望扩围增量

## ——北交所消费服务产业跟踪第八十二期（20261011）

证券分析师
赵昊
SAC：S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com

联系人
胡文瀚
huwenhan@huayuanstock.com

## 投资要点：

- **财政政策加力扩内需，促消费支持由补贴向消费新场景扩围。**2026 年全国财政支出预算首次超过 30 万亿元，新增政府债券规模 11.89 万亿元，为扩内需、促消费和保民生提供政策基础；2026 年上半年社会保障和就业、卫生健康支出分别同比增长 7.6%、10.8%，民生支出有望通过稳就业、稳收入和降低家庭基本生活负担支持居民消费。财政促消费已形成消费品以旧换新、个人消费贷款贴息、服务业经营主体贷款贴息、消费新场景建设及民生保障等多项工具协同发力的政策框架：截至 2026 年 7 月，六项财政金融政策累计支持相关领域新发放贷款超过 20 万亿元，其中两项促消费政策累计支持居民消费约 1.88 万亿元；财政支持 50 个城市开展有奖发票试点，带动餐饮、住宿、旅游等消费超过 3700 亿元，并支持 50 个城市开展消费新业态、新模式、新场景试点。商品消费方面，2026 年全国统一明确汽车报废更新、汽车置换更新、6 类家电以旧换新和手机、平板、智能手表或手环、智能眼镜 4 类数码智能产品购新政策；截至 2026 年 7 月，相关超长期特别国债资金达到 1875 亿元，带动商品销售 1.32 万亿元，惠及消费者约 1.78 亿人次。地方自主补贴进一步向智能家居、适老化产品和“人工智能+”行动中的新一代智能终端扩围。2026 年 1—8 月，智能眼镜销售额同比增长约 120%，限额以上单位通讯器材类零售额同比增长 16.3%，明显高于同期社会消费品零售总额 1.1%的增速；国庆假期前六天，以旧换新政策带动相关商品销售 334.8 亿元，机器人、智能眼镜销售额分别增长约 130%和 100%。我们认为，财政促消费政策正由传统商品购置补贴向融资、服务、民生和新场景多层次扩展，智能眼镜、AI 手机、平板电脑、可穿戴设备、智能家居及适老化产品等领域或是相对明确的结构性方向。**北交所相关公司有望受益，主要覆盖补贴终端、智能家居等领域，包括雷神科技、欧伦电气、视声智能等。**

- **总量：北交所消费服务股市值涨跌幅中值+0.12%。**本期（2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日，共 5 个交易日），北交所消费服务产业企业中 52%上涨，市值涨跌幅中值为+0.12%，秋乐种业（+13.48%）、骑士乳业（+11.19%）、视声智能（+11.09%）、永顺生物（+9.92%）、锦波生物（+5.59%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指本期涨跌幅分别为-1.75%、-2.75%、-10.15%、-7.47%。本期 73 家企业市盈率 TTM 中值由 28.1X 升至 28.2X，总市值由 1366.07 亿元降至 1361.80 亿元，市值中值由 13.87 亿元降至 13.61 亿元。

- **行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值升至 45.4X。**泛消费产业市盈率 TTM 中值由 44.5X 升至 45.4X，视声智能（+11.09%）、锦波生物（+5.59%）、宏裕包材（+4.88%）市值涨跌幅居前。食品饮料和农业产业市盈率 TTM 中值由 27.3X 升至 28.2X，秋乐种业（+13.48%）、骑士乳业（+11.19%）、永顺生物（+9.92%）市值涨跌幅居前。医疗器械和生物制品产业市盈率 TTM 中值由 26.9X 升至 27.1X，中科美菱（+3.70%）、无锡晶海（+3.10%）、三元基因（+2.15%）市值涨跌幅居前。专业技术服务产业市盈率 TTM 中值由 24.9X 降至 24.4X，青矩技术（+2.07%）、旭杰科技（+0.12%）、国义招标（0.00%）市值涨跌幅居前。

- **公告：锦波生物获养生堂增持承诺，欧康医药地奥司明原料药取得 CEP 证书。**锦波生物：调整发行股票量及金额暨养生堂增持承诺。公司调整 2025 年度向特定对象发行股票方案，募集资金总额由 20 亿元调减至不超过 10 亿元（取消 8.5 亿元补流项目）；发行对象养生堂新增承诺，自发行完成公告之日起 12 个月内启动增持，18 个月内累计增持金额不低于人民币 10

亿元。欧康医药：地奥司明原料药取得欧洲药典适用性（CEP）证书。公司近日收到欧洲药品质量管理局（EDQM）签发的地奥司明原料药欧洲药典适用性证书（CEP），证书于 2026 年 9 月 24 日生效，覆盖公司采用吡啶合成工艺的微粉化、非微粉化两个规格产品。

- **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**

仅供内部参考，请勿外传



# 内容目录

1. 财政政策加力扩内需，促消费支持由已有补贴向消费新场景扩围 ..... 5
1.1. 事件：财政部强调更加积极的财政政策加力消费，从商品补贴向外进一步扩围 ..... 5
1.2. 行业：财政持续加码内需消费方向，以旧换新、智能终端等领域或是持续发力点 ..... 6
1.3. 标的：北交所产业链公司覆盖补贴终端、智能家居等领域 ..... 13
2. 总量：北交所消费服务股市值涨跌幅中值+0.12% ..... 14
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值升至 45.4X ..... 19
4. 公告：锦波生物获养生堂增持承诺，欧康医药地奥司明原料药取得 CEP 证书 ..... 23
5. 要闻：近期消费服务产业重点新闻汇总 ..... 25
6. 附录：完整标的池附表 ..... 27
7. 风险提示 ..... 31

# 图表目录

图表 1： 2015-2026 年我国一般公共预算支出持续上升 ..... 6
图表 2： 2026H1 我国一般公共预算支出中，卫生健康、社会保障和就业等支出同比快速增长 ..... 6
图表 3： 2026 年 1—8 月限额以上单位通信器材等商品零售额增速领先 ..... 8
图表 4： 2026 年国庆假期智能化和新型消费品销售额增速较快 ..... 11
图表 5： 国庆假期家用电器、数码电子、厨卫产品等销售亮眼 ..... 12
图表 6： 北交所相关领域产业链公司梳理 ..... 13
图表 7： 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为+0.12% ..... 14
图表 8： 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 28.1X 升至 28.2X（单位：家） ..... 14
图表 9： 北交所消费服务产业企业总市值降至 1361.80 亿元（单位：家） ..... 15
图表 10： 秋乐种业、骑士乳业、视声智能涨跌幅居前 ..... 16
图表 11： 本期北交所消费成长股涨幅排名前 10 名 ..... 16
图表 12： 惠丰钻石、锦波生物、秋乐种业本期成交额居前 ..... 17
图表 13： 本期北交所消费成长股成交额排名前 10 名 ..... 17
图表 14： 花溪科技、华维设计、千岸科技本期换手率居前 ..... 18
图表 15： 本期北交所消费成长股换手率排名前 10 名 ..... 18
图表 16： 北交所泛消费产业 PE TTM 中值升至 45.4X ..... 19
图表 17： 视声智能、锦波生物等市值涨跌幅居前 ..... 19
图表 18： 北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值升至 28.2X ..... 20
图表 19： 秋乐种业、骑士乳业等市值涨跌幅居前 ..... 20
图表 20： 北交所医疗器械和生物制品产业 PE TTM 中值升至 27.1X ..... 21
图表 21： 中科美菱、无锡晶海等市值涨跌幅居前 ..... 21
图表 22： 北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值降至 24.4X ..... 22
图表 23： 青矩技术、旭杰科技等市值涨跌幅居前 ..... 22
图表 24： 锦波生物获养生堂增持承诺，欧康医药地奥司明原料药取得 CEP 证书 ..... 24
图表 25： 北交所消费服务产业标的池数据表 ..... 27
图表 26： 北交所消费服务产业标的池分类与业务总览 ..... 29

# 1. 财政政策加力扩内需，促消费支持由已有补贴向消费新场景扩围

## 1.1. 事件：财政部强调更加积极的财政政策加力消费，从商品补贴向外进一步扩围

**财政部最新表态进一步明确了 2026 年更加积极的财政政策取向，促消费仍是财政扩内需的重要落点。**财政部发布的 2026 年上半年中国财政政策执行情况报告提出，有力有效实施更加积极的财政政策，加快资金拨付使用，优化财政支出结构，加快政府债券发行使用，支持重点项目建设，强调持续释放内需潜力，措施包括：引导金融资源、社会资本投向扩内需重点领域；接续实施消费品以旧换新政策；支持开展消费新业态新模式新场景试点等等。结合财政部新闻办公室发布会信息，2026 年财政促消费已形成消费品以旧换新、个人消费贷款贴息、服务业经营主体贷款贴息、消费新场景建设以及民生保障等多项工具协同发力的政策框架。

**我们认为本轮财政促消费政策的主要变化，是着重强调了支持方式由商品购置环节的直接补贴进一步扩展到融资、服务和民生领域。**消费品以旧换新有望直接降低汽车、家电、电脑及智能终端的购置成本；个人消费贷款和信用卡分期贴息有望降低居民大额消费的融资成本；服务业经营主体贷款贴息有望改善餐饮、住宿、文旅、体育等消费服务供给；育儿、教育、医疗和养老支出则有望通过降低家庭基本生活负担，为消费能力和消费意愿提供中长期支持。整体上，财政资金对消费的作用机制正向多层次政策组合演进。

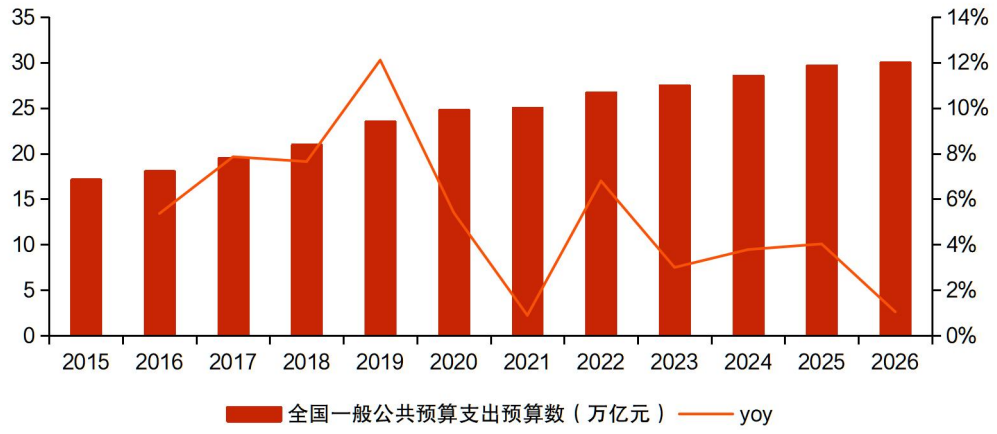
仅供内部参考，请勿外传



## 1.2. 行业：财政持续加码内需消费方向，以旧换新、智能终端等领域或是持续发力点

**2026 年我国财政支出规模和政府债务安排均处于较高水平，为扩内需、促消费和保民生提供了政策基础。**据中国政府网信息，2026 年全国财政支出预算首次超过 30 万亿元，新增政府债券规模 11.89 万亿元，中央对地方转移支付安排 10.42 万亿元。地方政府专项债、超长期特别国债等资金，我们认为一方面有利于扩大有效投资，另一方面有望通过稳就业、稳收入、完善公共服务等渠道支持居民消费。

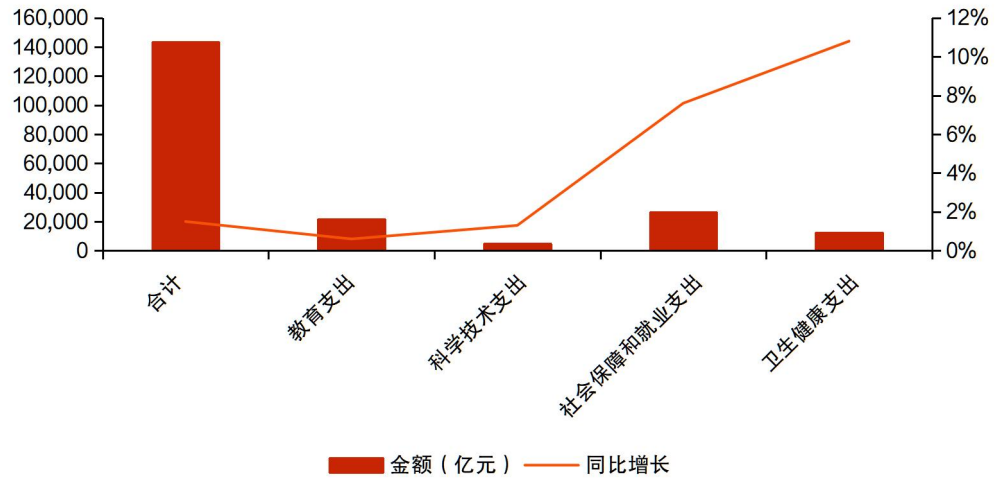
图表 1：2015-2026 年我国一般公共预算支出持续上升




资料来源：财政部官网、新华网、华源证券研究所

**2026 年上半年财政收入保持增长，重点领域支出继续向民生方向倾斜。**2026 年上半年全国一般公共预算收入 121047 亿元，同比增长 4.7%；其中税收收入 97865 亿元，同比增长 5.3%，非税收入 23182 亿元，同比增长 2.3%。全国一般公共预算支出 143329 亿元，同比增长 1.5%；其中教育支出 21608 亿元，同比增长 0.6%，科学技术支出 4854 亿元，同比增长 1.3%，社会保障和就业支出 26360 亿元，同比增长 7.6%，卫生健康支出 12191 亿元，同比增长 10.8%。

图表 2：2026H1 我国一般公共预算支出中，卫生健康、社会保障和就业等支出同比快速增长




资料来源：财政部官网、华源证券研究所

**财政金融协同工具已形成较大的信贷支持规模。**据财政部、中国人民银行、金融监管总局《关于进一步做好财政金融协同促内需政策有关工作的通知》，个人消费贷款和信用卡分期的年度贴息上限由 3000 元提高至 5000 元，贴息范围由信用卡账单分期扩展至包括专项分期、消费分期、预借现金分期等各类分期产品。这意味着，无论是购车或是装修等日常消费场景，消费者只要是用信用卡分期方式进行消费，都可以享受贴息优惠。截至 2026 年 7 月，六项财政金融政策累计支持相关领域新发放贷款超过 20 万亿元，较上年同期增加超过 8800 亿元，增幅约 4.5%；其中四项促投资政策累计支持民间投资约 1.51 万亿元，两项促消费政策累计支持居民消费约 1.88 万亿元。财政贴息通过较少财政资金撬动较大规模信贷投放，是直接商品补贴以外的重要增量工具。

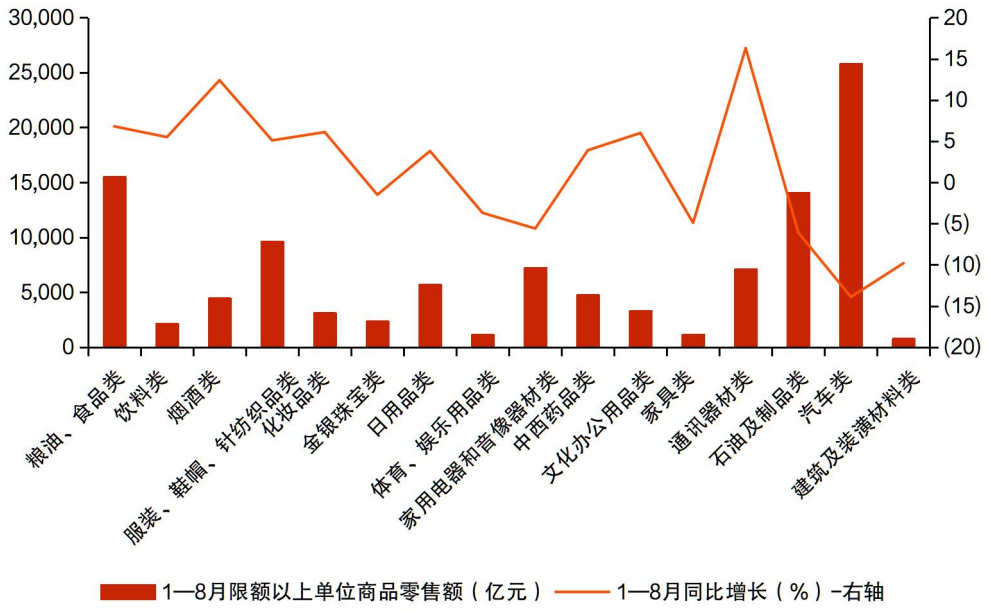
**财政支持正在由耐用商品消费进一步延伸到餐饮、住宿、文旅和消费场景建设。**据中国人大网，截至 2026 年 7 月，财政支持 50 个城市开展有奖发票试点，带动餐饮、住宿、旅游等消费超过 3700 亿元；支持 50 个城市开展消费新业态、新模式、新场景试点，并支持 15 个城市建设国际消费中心城市。相关政策一方面通过有奖发票激励消费并规范交易，另一方面通过商业设施和消费场景建设改善服务供给。

➢ **商品消费政策向智能、绿色、健康和适老化方向升级**

**消费品政策的中期目标是提高供给与居民需求的适配性，并培育智能、绿色和健康消费市场。**商务部等部门提出，到 2030 年社会消费品零售总额或将达到约 60 万亿元，培育绿色、智能、健康等若干十万亿元级市场。政策重点覆盖智能家居、智能家电、人工智能终端、机器人、健康食品、适老化和适幼化产品，并提出改善县域和农村商品流通及服务体系。

**2026 年前八个月智能终端和健康类产品销售额保持较快增长。**商务部数据显示，智能眼镜销售额同比增长约 120%，心电监护仪增长约 75%，运动相机增长约 26.9%，有机食品增长约 7.4%。同期农村市场零售额约 4.4 万亿元，同比增长 2.3%，增速比城镇市场快约 1.3 个百分点；包含镇区和乡村的县乡消费品零售额占社会消费品零售总额的比重约为 39%。国家统计局数据显示，2026 年 1—8 月限额以上单位通讯器材类零售额同比增长 16.3%，明显高于同期社会消费品零售总额 1.1%的增速。我们认为在产品迭代和财政补贴支持下，智能眼镜、AI 手机、平板电脑和可穿戴设备等领域或是商品消费中相对明确的结构性方向。

图表 3：2026 年 1—8 月限额以上单位通信器材等商品零售额增速领先




资料来源：国家统计局、华源证券研究所

➢ **消费品以旧换新仍是财政促商品消费的核心工具之一**

**2026 年消费品以旧换新政策统一了全国补贴范围和标准。**按照商务部等 7 部门通知，2026 年中央继续安排超长期特别国债资金，各地按比例安排配套资金。全国统一明确汽车报废更新、汽车置换更新、6 类家电以旧换新和 4 类数码智能产品购新四个领域的补贴标准和组织实施方式。6 类家电包括冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑和热水器；4 类数码智能产品包括手机、平板、智能手表或手环、智能眼镜。对全国统一的四个领域，各地不得自行变更补贴品类或调整补贴标准。

**2026 年上半年消费品以旧换新补贴已形成较大销售带动规模。**财政部披露，上半年调整优化消费品以旧换新补贴范围和标准，下达有关补贴资金 1250 亿元，带动汽车、家电和数码产品等销售约 1.1 万亿元。**截至 2026 年 7 月，以旧换新支持范围和惠及人次进一步扩大。**国务院关于今年以来预算执行情况的报告显示，截至 2026 年 7 月消费品以旧换新相关超长期特别国债资金达到 1875 亿元，带动相关商品销售 1.32 万亿元，惠及消费者约 1.78 亿人次。

➢ **智能家居和新型智能终端成为扩围方向**

**2026 年政策允许地方在全国统一品类之外自主确定部分补贴品类。**地方安排的配套资金如果用于全国统一的四个领域，仍需执行全国统一要求；除此之外，各地区可以在消费品以旧换新政策框架内，使用地方配套资金自主合理确定补贴品类、补贴标准和组织实施方式，并鼓励优先支持能效、水效和环保水平较高的产品。中央下达的支持资金除用于全国统一领域外，也可用于智能家居产品及适老化家居产品购新补贴。

**地方自主补贴被鼓励向“人工智能+”行动中的新一代智能终端倾斜。**政策提出，各地自主制定补贴政策时，鼓励重点支持国务院“人工智能+”行动明确的新一代智能终端，并结合人工智能终端智能化分级标准和产品智能化等级认定合理确定品类。同时要求防止补贴泛化和碎片化，提高资金使用效益。

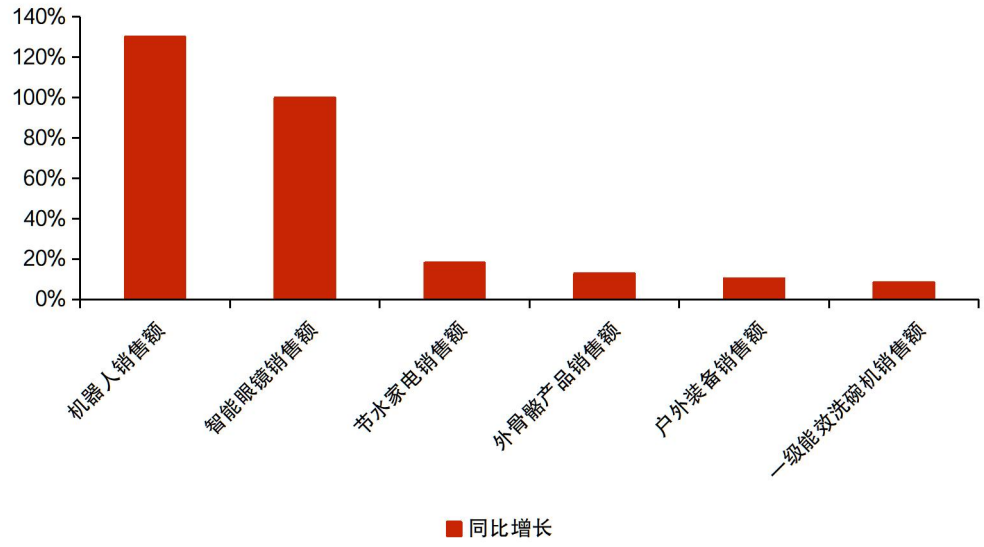
**具体来看，北京市的地方扩围政策已覆盖智能家居、智能清洁、适老化和具身智能等产品。**据北京市商务局信息，北京市 2026 年消费品以旧换新新增智能门锁、智能摄像头、智能扫地机、智能马桶、数码相机、智能耳机、全屋智能主机、智能床、智能电动轮椅和具身智能机器人等 10 类产品。新增产品应具备智能功能和统一国标商品编码，其中具有能效或水效标识的产品须达到一级能效或一级水效标准。其中，北京市新增智能家居产品采取 15%的支付环节立减补贴。补贴按照扣除各环节优惠后的最终销售价格计算，每人每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 1500 元，线上与线下消费执行相同补贴力度，政策持续至补贴资金使用完毕。

➢ **国庆消费数据验证绿色智能商品和服务消费需求。**

**2026 年国庆假期以旧换新继续带动汽车、家电和数码智能产品销售。**商务部数据显示，10 月 1 日至 6 日，以旧换新政策惠及消费者 639.2 万人次，带动相关商品销售 334.8 亿元。其中，汽车以旧换新约 6.8 万辆、带动销售 109.2 亿元；家电以旧换新约 284.8 万台、带动销售 123.4 亿元；数码和智能产品购新约 305.2 万件、带动销售 86.8 亿元。

**国庆假期绿色智能和新型消费品增速较快。**10 月 1 日至 6 日，商务部重点监测的 78 个步行街和商圈客流量同比增长 2.5%，营业额增长 4.7%；机器人、智能眼镜销售额分别增长约 130%和 100%，节水家电增长 18.1%，外骨骼产品增长 12.8%，户外装备增长 10.4%，一级能效洗碗机增长 8.4%。**假期数据与地方智能家居、适老化及新型智能终端扩围方向相互印证。**

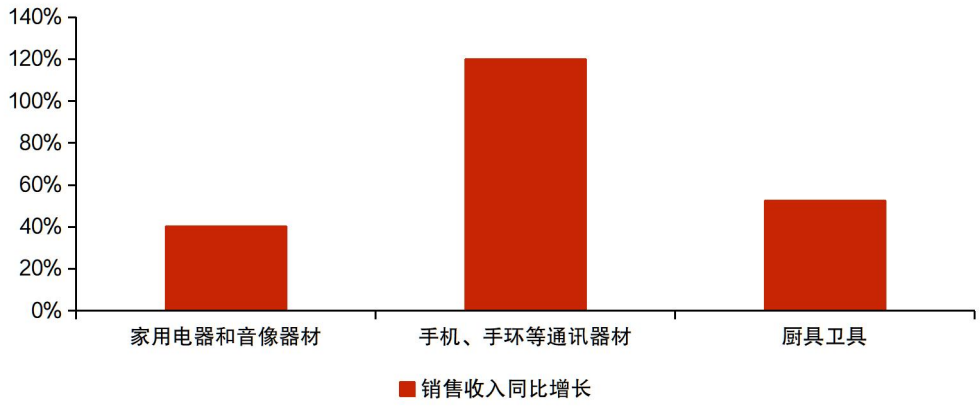
图表 4：2026 年国庆假期智能化和新型消费品销售额增速较快




资料来源：商务部、华源证券研究所

**国庆假期家电消费也表现出较明显的政策拉动特征。**国家税务总局增值税发票数据显示，国庆假期家用电器和音像器材销售收入同比增长 40.1%，日用家电销售收入增长 40.6%，电视机销售收入增长 36.6%。我们认为假期较高增速或受到集中促销、补贴兑现和低基数等多种因素影响，仍需结合后续月度零售和企业排产判断持续性。

图表 5：国庆假期家用电器、数码电子、厨卫产品等销售亮眼




资料来源：国家税务总局、华源证券研究所



仅供内部参考，请勿外传



## 1.3. 标的：北交所产业链公司覆盖补贴终端、智能家居等领域

**北交所相关标的可分为补贴终端、地方扩围智能家居、家电核心配套和智能终端芯片等类别。**终端公司受益程度主要取决于产品是否进入补贴目录、境内销售占比和渠道参与情况；智能家居公司主要受地方自主扩围政策影响；零部件和材料企业通过整机销量及排产间接受益；智能终端芯片公司则需要跟踪智能手表、智能眼镜等补贴终端对应的收入。具体公司包括：雷神科技、慧为智能、欧伦电气、视声智能、宏海科技、拾比佰、海达尔和合肥高科等等，建议围绕直接补贴终端、地方扩围智能家居和家电核心配套三条主线持续关注北交所相关公司业务进展。

图表 6：北交所相关领域产业链公司梳理

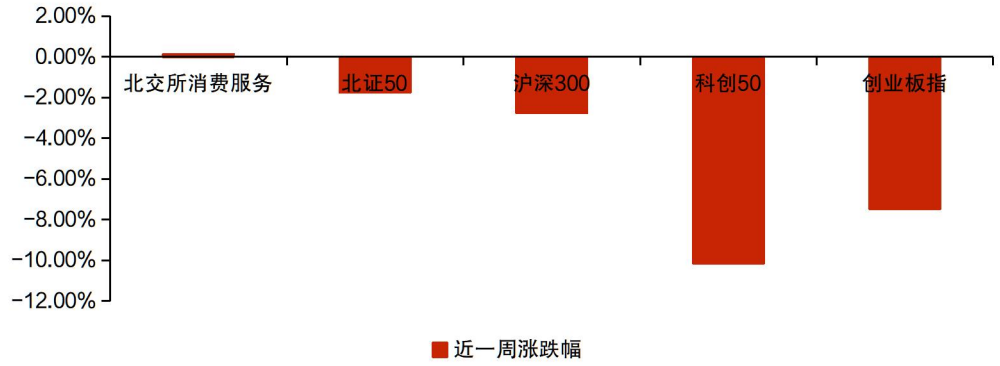
| 领域 | 证券代码 | 证券简称 | 主营业务 |
|---|---|---|---|
| 终端产品、家电家居等增量消费领域 | 920190.BJ | 雷神科技 | 游戏笔记本、游戏台式机和游戏外部设备等产品的设计、研发和销售 |
| | 920876.BJ | 慧为智能 | 智能终端产品的研发、生产、销售。 |
| | 920081.BJ | 欧伦电气 | 围绕环境调节设备开展研发、设计、制造、销售和服务一体化业务。 |
| | 920976.BJ | 视声智能 | 智慧社区、智能建筑通信控制设备及方案，小尺寸液晶显示屏显示模组及交互方案。 |
| | 920108.BJ | 宏海科技 | 空调结构件、热交换器、显示类结构件等家用电器配件产品的研发、设计、制造和销售。 |
| | 920768.BJ | 拾比佰 | 金属外观复合材料的研发、生产、销售及应用拓展。 |
| | 920699.BJ | 海达尔 | 精密滑轨的研发、生产与销售 |
| | 920718.BJ | 合肥高科 | 彩晶玻璃面板、金属模具和冲压件的设计、研发、生产与销售业务 |
| 相关产业链公司 | 920138.BJ | 杰理科技 | 从事集成电路的设计与研发，主要从事射频智能终端、多媒体智能终端等系统级芯片（SoC）的研究和开发。 |
| | 920926.BJ | 鸿智科技 | 电饭煲、慢炖锅、压力锅及烘烤产品等小家电产品的研发、生产和销售。 |
| | 920701.BJ | 豪声电子 | 微型扬声器、受话器等微型电声元器件和电声组件的研发、生产和销售。 |
| | 920267.BJ | 鑫汇科 | 各类电子产品、智能控制产品、厨电设备、工业加热设备设计、开发、加工、制造和销售。 |

资料来源：iFinD、华源证券研究所　注：数据截至 20261009

## 2. 总量：北交所消费服务股市值涨跌幅中值+0.12%

截至 2026 年 10 月 9 日，经梳理后本期锁定了 73 家核心标的池（持续更新）。从本期涨跌幅数据来看，2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日，北交所消费服务产业企业中 52%上涨，市值涨跌幅中值为+0.12%，秋乐种业（+13.48%）、骑士乳业（+11.19%）、视声智能（+11.09%）、永顺生物（+9.92%）、锦波生物（+5.59%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指本期涨跌幅分别为-1.75%、-2.75%、-10.15%、-7.47%。

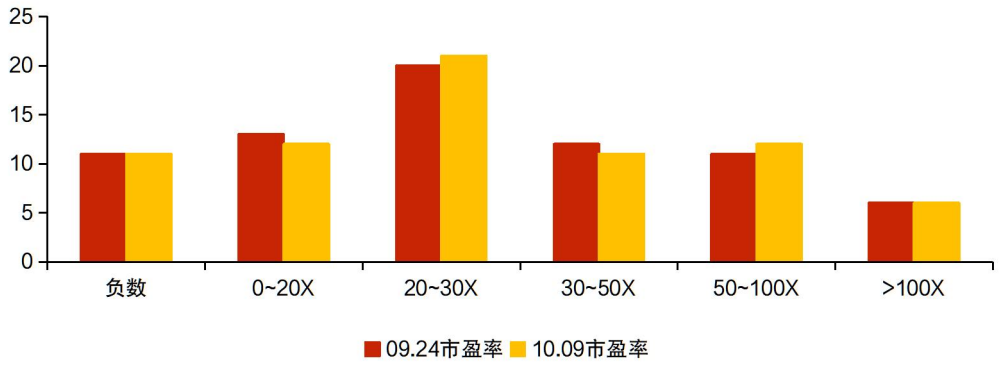
图表 7：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为+0.12%




资料来源：iFinD、华源证券研究所　注：数据截至 2026 年 10 月 9 日

本期，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 28.1X 升至 28.2X。从分布区间来看，市盈率位于 0-20X 区间的企业数量减少至 12 家，市盈率位于 20-30X 区间的企业数量增加至 21 家，市盈率位于 30-50X 区间的企业数量减少至 11 家，市盈率位于 50-100X 区间的企业数量增加至 12 家，其余市盈率区间的企业数量保持不变。

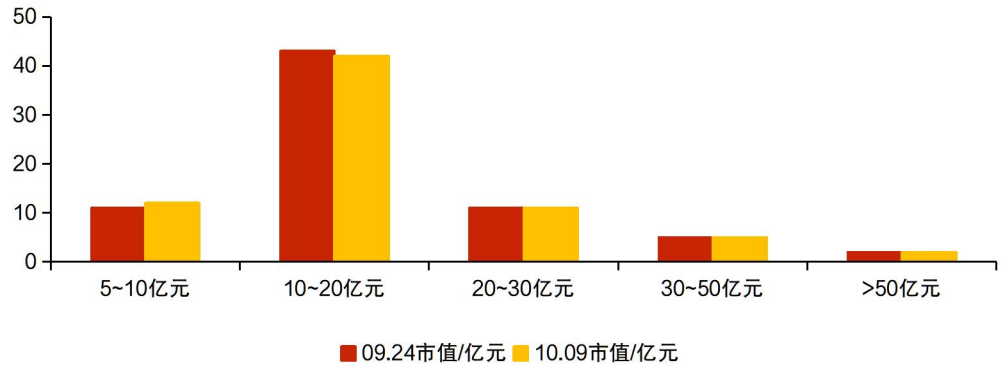
图表 8：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 28.1X 升至 28.2X（单位：家）




资料来源：iFinD、华源证券研究所

本期，北交所消费服务产业企业的市值整体有所下降，总市值由 1366.07 亿元降至 1361.80 亿元，市值中值由 13.87 亿元降至 13.61 亿元。市值位于 5-10 亿元的企业增加至 12 家，市值位于 10-20 亿元的企业减少至 42 家，其余市值区间的企业数量保持不变。

**图表 9：北交所消费服务产业企业总市值降至 1361.80 亿元（单位：家）**




资料来源：iFinD、华源证券研究所

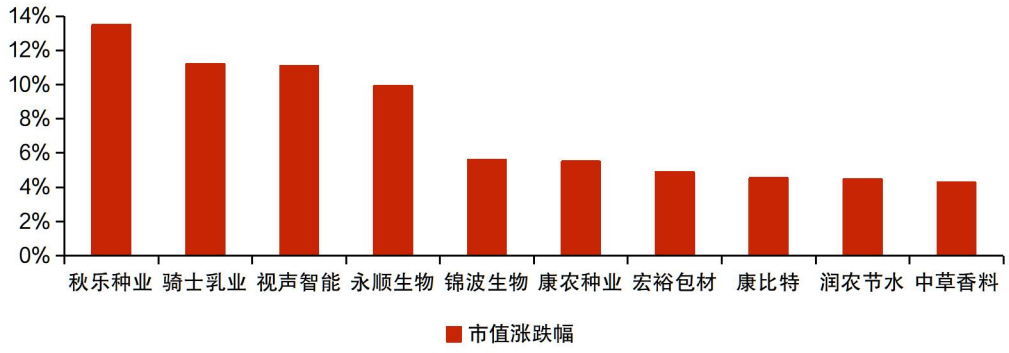
本期（2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日），前十大涨跌幅标的分别是秋乐种业、骑士乳业、视声智能、永顺生物、锦波生物、康农种业、宏裕包材、康比特、润农节水、中草香料。

**图表 10：秋乐种业、骑士乳业、视声智能涨跌幅居前**

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 920087.BJ | 秋乐种业 | 13.48% | 27.95 | 125.20 | 3.31 | 1,252.17 | 玉米种子、小麦种子 |
| 920786.BJ | 骑士乳业 | 11.19% | 16.62 | 23.11 | 13.19 | 4,901.47 | 有机生鲜乳、各类乳制品及含乳饮料、白砂糖及其副产品 |
| 920976.BJ | 视声智能 | 11.09% | 17.06 | 21.86 | 3.02 | 6,732.59 | 智能家居系统产品的研发、设计、生产、销售以及配套技术服务 |
| 920729.BJ | 永顺生物 | 9.92% | 19.68 | 70.40 | 2.38 | 4,125.80 | 兽用生物制品 |
| 920982.BJ | 锦波生物 | 5.59% | 149.93 | 27.69 | 15.95 | 65,212.90 | 重组人源化胶原蛋白产品，抗 HPV 生物蛋白产品等 |
| 920403.BJ | 康农种业 | 5.49% | 22.67 | 27.55 | 3.62 | 7,593.41 | 玉米杂交种子 |
| 920274.BJ | 宏裕包材 | 4.88% | 12.92 | 56.25 | 6.20 | 1,843.43 | 彩印复合包材、注塑、吹膜和新材料产品 |
| 920429.BJ | 康比特 | 4.53% | 13.51 | 28.10 | 11.59 | 3,943.38 | 运动营养食品、健康营养食品、数字化体育科技服务 |
| 920964.BJ | 润农节水 | 4.45% | 12.88 | - | 10.31 | -1,676.95 | 节水灌溉行业，致力于节水灌溉装备的研发、制造和销售以及节水灌溉工程项目设计、施工、技术服务 |
| 920016.BJ | 中草香料 | 4.27% | 11.47 | 50.65 | 2.40 | 1,914.56 | 香料香精制造 |

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261009

**图表 11：本期北交所消费成长股涨幅排名前 10 名**




资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：涨跌幅区间为 2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日

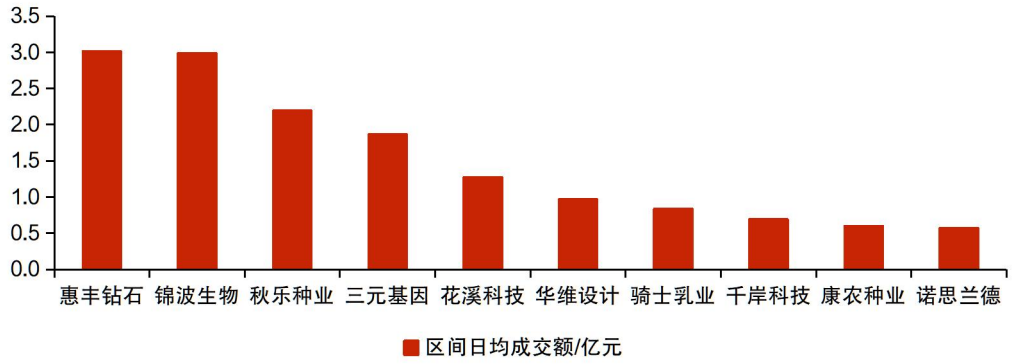
本期（2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日，下同），前十大日均成交额标的分别为惠丰钻石、锦波生物、秋乐种业、三元基因、花溪科技、华维设计、骑士乳业、千岸科技、康农种业、诺思兰德。

**图表 12：惠丰钻石、锦波生物、秋乐种业本期成交额居前**

| 证券代码 | 证券简称 | 区间日均成交额/亿元 | 市值涨跌幅 | 市值/亿元 | 市盈率 TTM |
|---|---|---|---|---|---|
| 920725.BJ | 惠丰钻石 | 3.01 | -16.52% | 69.8 | - |
| 920982.BJ | 锦波生物 | 2.99 | 5.59% | 149.9 | 27.7 |
| 920087.BJ | 秋乐种业 | 2.19 | 13.48% | 28.0 | 125.2 |
| 920344.BJ | 三元基因 | 1.86 | 2.15% | 27.2 | 203.6 |
| 920895.BJ | 花溪科技 | 1.27 | 3.28% | 13.3 | 1,195.0 |
| 920427.BJ | 华维设计 | 0.97 | -7.57% | 9.8 | - |
| 920786.BJ | 骑士乳业 | 0.83 | 11.19% | 16.6 | 23.1 |
| 920065.BJ | 千岸科技 | 0.69 | -9.15% | 30.1 | 14.0 |
| 920403.BJ | 康农种业 | 0.60 | 5.49% | 22.7 | 27.6 |
| 920047.BJ | 诺思兰德 | 0.57 | -0.78% | 41.6 | - |

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261009；区间为 2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日

**图表 13：本期北交所消费成长股成交额排名前 10 名**




资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：区间为 2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日

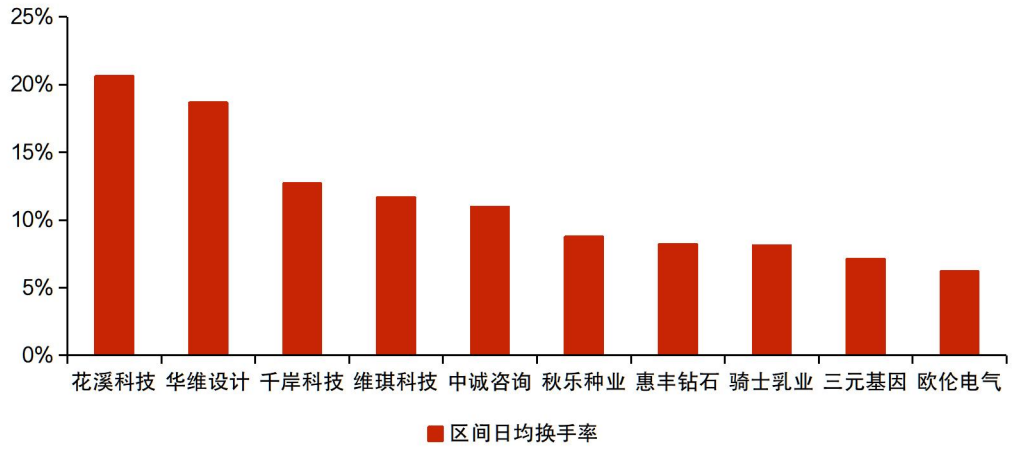
本期（2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日，下同），前十大日均换手率标的分别为花溪科技、华维设计、千岸科技、维琪科技、中诚咨询、秋乐种业、惠丰钻石、骑士乳业、三元基因、欧伦电气。

**图表 14：花溪科技、华维设计、千岸科技本期换手率居前**

| 证券代码 | 证券简称 | 区间日均换手率 | 市值涨跌幅 | 市值/亿元 | 市盈率 TTM |
|---|---|---|---|---|---|
| 920895.BJ | 花溪科技 | 20.62% | 3.28% | 13.3 | 1,195.0 |
| 920427.BJ | 华维设计 | 18.67% | -7.57% | 9.8 | - |
| 920065.BJ | 千岸科技 | 12.69% | -9.15% | 30.1 | 14.0 |
| 920176.BJ | 维琪科技 | 11.68% | -4.98% | 34.2 | 36.9 |
| 920003.BJ | 中诚咨询 | 10.97% | -1.27% | 14.8 | 15.2 |
| 920087.BJ | 秋乐种业 | 8.76% | 13.48% | 28.0 | 125.2 |
| 920725.BJ | 惠丰钻石 | 8.20% | -16.52% | 69.8 | - |
| 920786.BJ | 骑士乳业 | 8.11% | 11.19% | 16.6 | 23.1 |
| 920344.BJ | 三元基因 | 7.10% | 2.15% | 27.2 | 203.6 |
| 920081.BJ | 欧伦电气 | 6.19% | -1.36% | 29.4 | 12.0 |

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261009；区间为 2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日

**图表 15：本期北交所消费成长股换手率排名前 10 名**



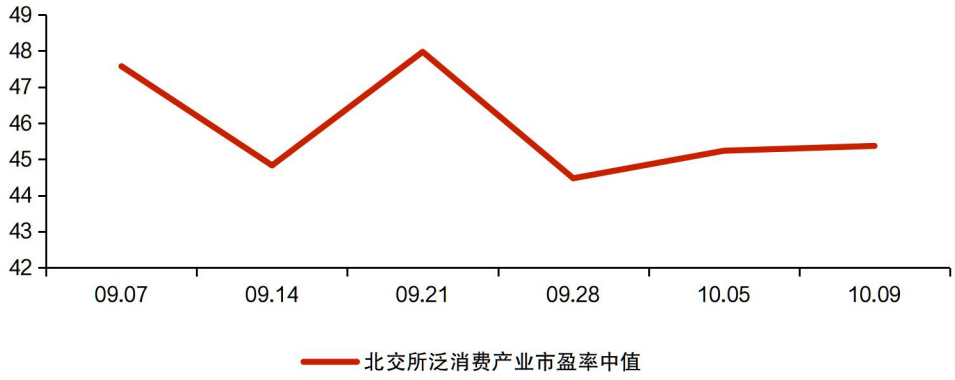

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：区间为 2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日

# 3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值升至 45.4X

➢ **泛消费（23 家）：市盈率 TTM 中值由 44.5X 升至 45.4X**

本期，从估值表现看，北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 44.5X 升至 45.4X。

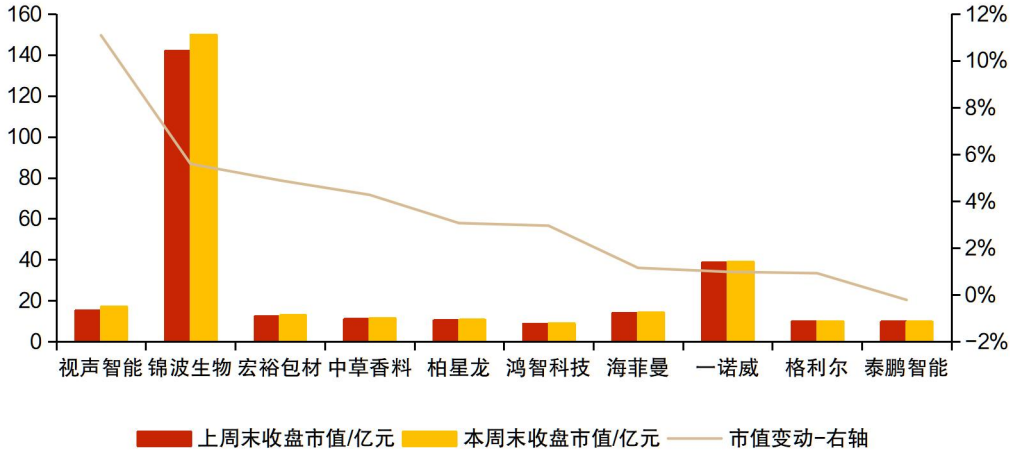
图表 16：北交所泛消费产业 PE TTM 中值升至 45.4X




资料来源：iFinD、华源证券研究所

本期泛消费产业企业市值上涨比例为 39%，从本期个股市值表现来看，视声智能（+11.09%）、锦波生物（+5.59%）、宏裕包材（+4.88%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 17：视声智能、锦波生物等市值涨跌幅居前

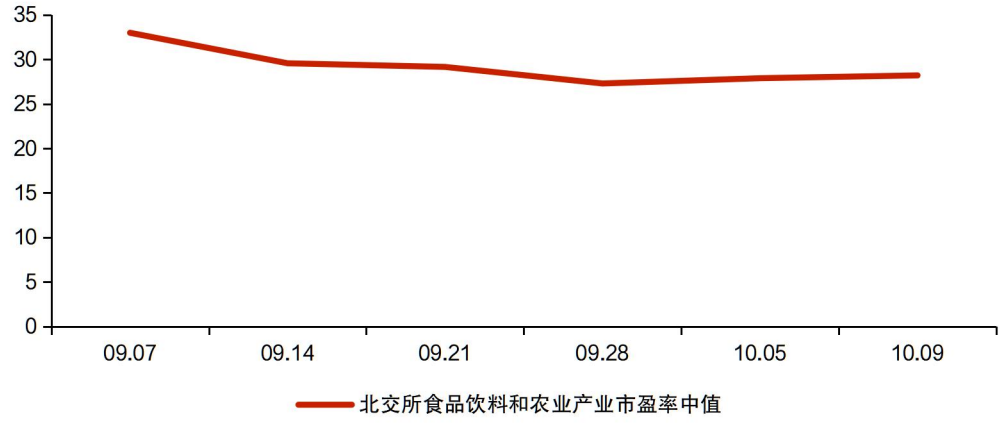



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261009；区间为 2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日

➢ **食品饮料和农业（22 家）：市盈率 TTM 中值由 27.3X 升至 28.2X**

本期，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 27.3X 升至 28.2X。

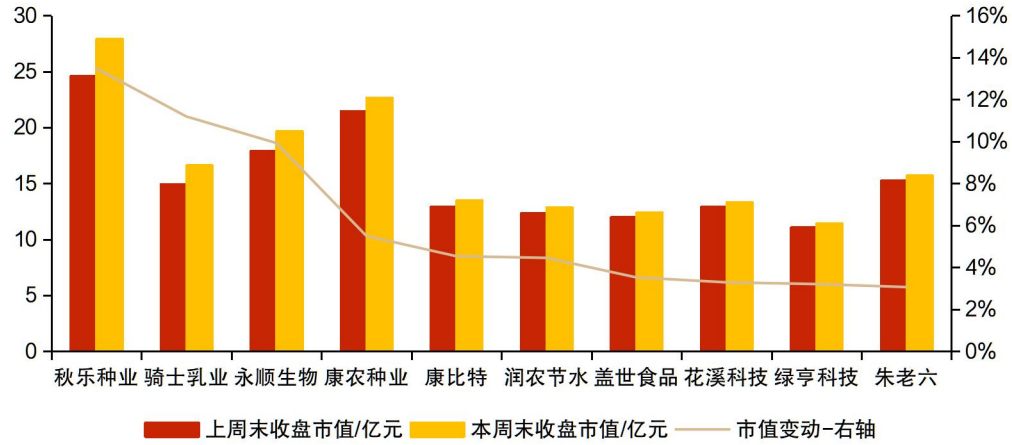
**图表 18：北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值升至 28.2X**




资料来源：iFinD、华源证券研究所

本期食品饮料和农业产业企业市值上涨比例为 82%，从本期个股市值表现来看，秋乐种业（+13.48%）、骑士乳业（+11.19%）、永顺生物（+9.92%）分列市值涨跌幅前三甲。

**图表 19：秋乐种业、骑士乳业等市值涨跌幅居前**

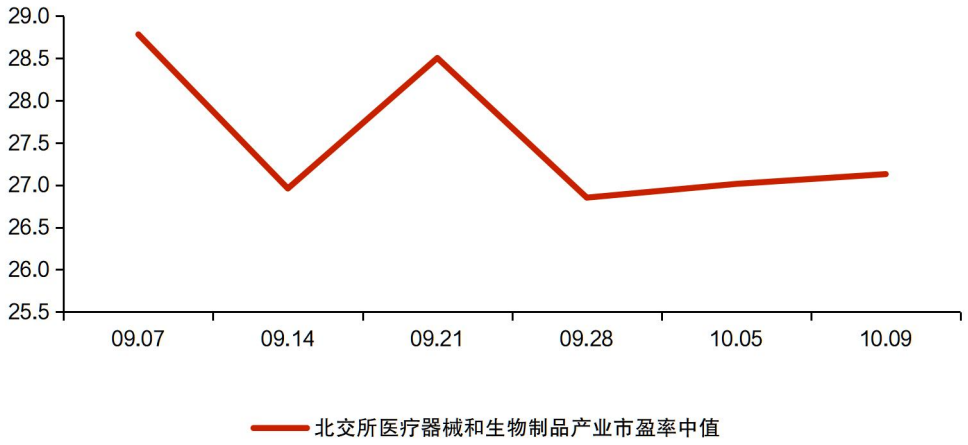



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261009；区间为 2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日

➢ **医疗器械和生物制品（16 家）：市盈率 TTM 中值由 26.9X 升至 27.1X**

本期，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 26.9X 升至 27.1X。

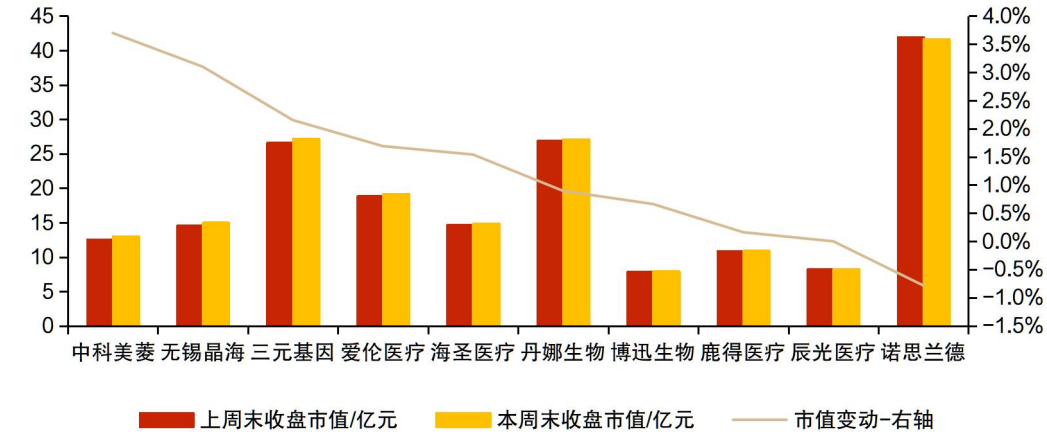
**图表 20：北交所医疗器械和生物制品产业 PE TTM 中值升至 27.1X**




资料来源：iFinD、华源证券研究所

本期医疗器械和生物制品产业企业市值上涨比例为 50%，从本期个股市值表现来看，中科美菱（+3.70%）、无锡晶海（+3.10%）、三元基因（+2.15%）分列市值涨跌幅前三甲。

**图表 21：中科美菱、无锡晶海等市值涨跌幅居前**

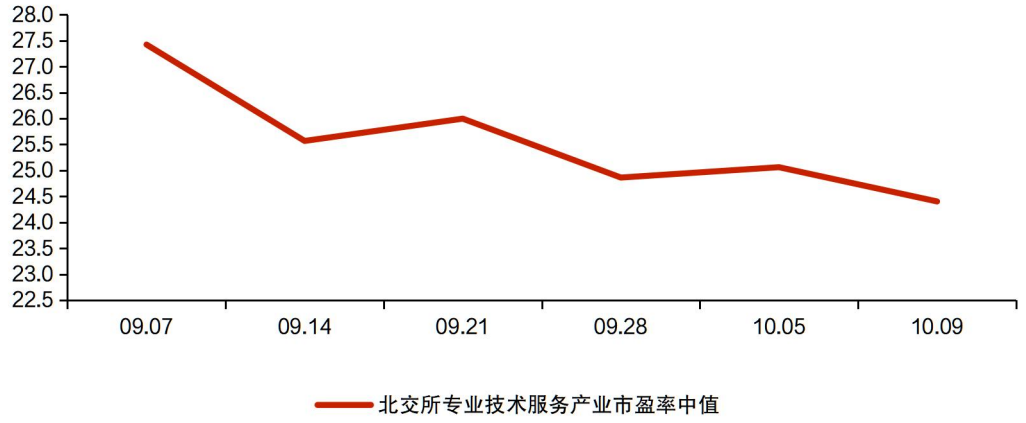



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261009；区间为 2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日

➢ **专业技术服务（12 家）：市盈率 TTM 中值由 24.9X 降至 24.4X**

本期，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 24.9X 降至 24.4X。

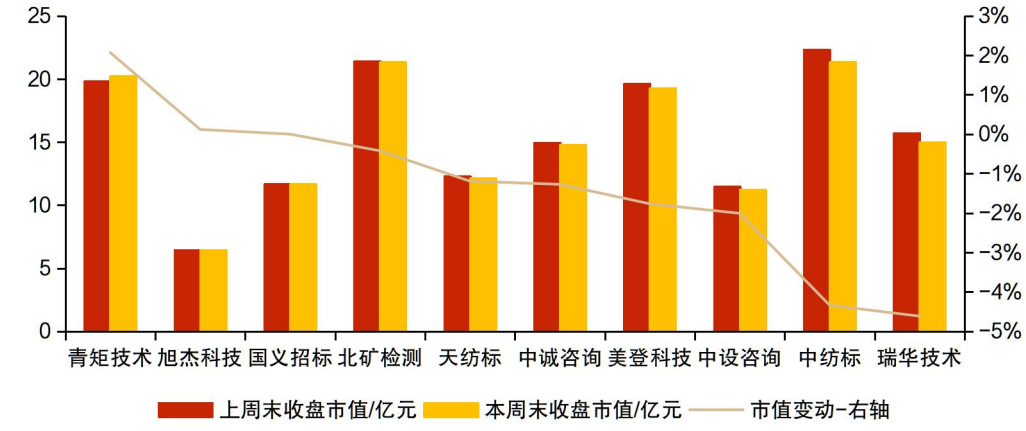
**图表 22：北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值降至 24.4X**




资料来源：iFinD、华源证券研究所

本期专业技术服务产业企业中市值上涨比例为 17%，从本期个股市值表现来看，青矩技术（+2.07%）、旭杰科技（+0.12%）、国义招标（0.00%）分列市值涨跌幅前三名。

**图表 23：青矩技术、旭杰科技等市值涨跌幅居前**




资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261009；区间为 2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日

仅供内部参考，请勿外传



# 4. 公告：锦波生物获养生堂增持承诺，欧康医药地奥司明原料药取得 CEP 证书

**【公告】**

**锦波生物【调整发行股票量及金额暨养生堂增持承诺】**

公司调整 2025 年度向特定对象发行股票方案：发行数量由不超过 7,175,660 股调整为不超过 3,607,243 股，发行价格由 278.72 元/股调整为 277.22 元/股，募集资金总额由 20 亿元调减至不超过 10 亿元（取消 8.5 亿元补流项目）；发行对象养生堂新增承诺，自发行完成公告之日起 12 个月内启动增持，18 个月内累计增持金额不低于人民币 10 亿元。

**欧康医药【地奥司明原料药取得欧洲药典适用性（CEP）证书】**

公司近日收到欧洲药品质量管理局（EDQM）签发的地奥司明原料药欧洲药典适用性证书（CEP），证书于 2026 年 9 月 24 日生效，覆盖公司采用吡啶合成工艺的微粉化、非微粉化两个规格产品。本次 CEP 证书生效后，公司地奥司明原料药可合规进入欧盟及 CEP 互认国家和地区市场，助力海外市场拓展；叠加前期溶剂 A 工艺路线 CEP 证书及今年 8 月取得的欧盟 GMP 符合性证书，相关资质形成协同，可提升公司产品在海外市场的品牌影响力和差异化竞争力。

**农大科技【设立全资子公司】**

为了更好的推进公司业务发展，进一步完善公司市场布局和满足未来发展需求，公司拟以自有资金出资 600 万元投资设立全资子公司。

**森萱医药【关于全资子公司获得化学原料药上市申请批准通知书的公告】**

近日，江苏森萱医药股份有限公司全资子公司精华制药集团南通有限公司获得国家药品监督管理局核准签发的甲磺酸沙非胺《化学原料药上市申请批准通知书》。

**云里物里【股票解除限售公告】**

本次股票解除限售数量总额为 12,424,310 股，占公司总股本 14.52%，可交易时间为 2026 年 10 月 14 日。

图表 24：锦波生物获养生堂增持承诺，欧康医药地奥司明原料药取得 CEP 证书

| 证券代码 | 证券简称 | 公告时间 | 公告内容 |
|---|---|---|---|
| 920982.BJ | 锦波生物 | 2026/9/28 | 调整发行股票量及金额暨养生堂增持承诺。公司调整 2025 年度向特定对象发行股票方案：发行数量由不超过 7,175,660 股调整为不超过 3,607,243 股，发行价格由 278.72 元/股调整为 277.22 元/股，募集资金总额由 20 亿元调减至不超过 10 亿元（取消 8.5 亿元补流项目）；发行对象养生堂新增承诺，自发行完成公告之日起 12 个月内启动增持，18 个月内累计增持金额不低于人民币 10 亿元 |
| 920230.BJ | 欧康医药 | 2026/9/28 | 地奥司明原料药取得欧洲药典适用性（CEP）证书。公司近日收到欧洲药品质量管理局（EDQM）签发的地奥司明原料药欧洲药典适用性证书（CEP），证书于 2026 年 9 月 24 日生效，覆盖公司采用吡啶合成工艺的微粉化、非微粉化两个规格产品。本次 CEP 证书生效后，公司地奥司明原料药可合规进入欧盟及 CEP 互认国家和地区市场，助力海外市场拓展；叠加前期溶剂 A 工艺路线 CEP 证书及今年 8 月取得的欧盟 GMP 符合性证书，相关资质形成协同，可提升公司产品在海外市场的品牌影响力和差异化竞争力 |
| 920159.BJ | 农大科技 | 2026/9/29 | 为了更好的推进公司业务发展，进一步完善公司市场布局和满足未来发展需求，公司拟以自有资金出资 600 万元投资设立全资子公司 |
| 920946.BJ | 森萱医药 | 2026/10/8 | 关于全资子公司获得化学原料药上市申请批准通知书的公告。近日，江苏森萱医药股份有限公司全资子公司精华制药集团南通有限公司获得国家药品监督管理局核准签发的甲磺酸沙非胺《化学原料药上市申请批准通知书》 |
| 920374.BJ | 云里物里 | 2026/10/9 | 股票解除限售公告。本次股票解除限售数量总额为 12,424,310 股，占公司总股本 14.52%，可交易时间为 2026 年 10 月 14 日 |

资料来源：各公司公告、华源证券研究所

# 5. 要闻：近期消费服务产业重点新闻汇总

**国庆假期国内出游 8.26 亿人次，国内游客出游总花费 7383.75 亿元**

【文化和旅游部】2026 年国庆节假期，全国文化和旅游市场平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，国庆节假期 7 天，全国国内出游 8.26 亿人次，国内游客出游总花费 7383.75 亿元；按可比口径计算，日均出游人次和出游花费较 2025 年同期分别增长 6.3%和 4.3%。

假期文旅产品供给进一步丰富，红色旅游、乡村旅游和演出市场受到游客关注，全国共举办大型演出 180 场，其中演唱会 125 场、音乐节 55 场。全国国庆文化和旅游消费月期间，各地发放超过3.1亿元消费补贴;国家级夜间文化和旅游消费集聚区累计夜间客流量达到1.07亿人次，同比增长 5.6%。

入境旅游市场保持活跃，全国共接待入境游客 298.3 万人次。按可比口径计算，日均入境游客数量较 2024 年、2025 年同期分别增长 19.0%和 6.5%。假期期间，文商旅体融合持续深化，赛事活动对交通、餐饮、住宿等消费的带动作用进一步显现，数字展陈、VR/AR 体验和 AI 伴游等项目丰富了旅游体验。

**国庆假期服务消费相关行业日均销售收入同比增长 19.5%**

【国家税务总局】增值税发票数据显示，2026 年国庆假期，全国服务消费相关行业日均销售收入同比增长 19.5%，旅游、住宿和餐饮等消费需求集中释放。旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长 23.6%，其中旅行社及相关服务销售收入增长 26.2%，游乐园服务销售收入增长 41.2%。在旅游消费带动下，经济型连锁酒店和民宿服务销售收入分别同比增长 6.3%和 12.8%。国庆假期家庭聚餐、婚宴等需求带动餐饮消费增长，餐饮服务销售收入同比增长 9%。其中，小吃服务销售收入增长 15.5%，快餐服务销售收入增长 30.6%，饮料及冷饮服务销售收入增长超 2 倍。国庆假期，悦己型消费成为新增长极，宠物服务、健身塑形、美容美发等消费活力激发，带动居民宠物服务、健身休闲活动、理发及美容服务销售收入同比分别增长 80.8%、16.7%、37.1%。

**国庆假期前六天消费品以旧换新带动销售额 334.8 亿元**

【商务部】10 月 1 日至 6 日，消费品以旧换新政策共惠及消费者 639.2 万人次，带动相关商品销售额 334.8 亿元。分品类看，汽车以旧换新 6.8 万辆，带动新车销售额 109.2 亿元；家电以旧换新 284.8 万台，带动销售额 123.4 亿元；数码和智能产品购新 305.2 万件，带动销售额 86.8 亿元。假期消费市场保持活跃，商务部重点监测的 78 个步行街和商圈客流量同比增长 2.5%，营业额同比增长 4.7%。各地结合当地消费特点扩大补贴商品范围，其中，四川将智能洗碗机、投影仪等商品纳入补贴范围，上海将电动轮椅、外骨骼机器人等产品纳入相关补贴范围。

**国庆假期全社会跨区域人员流动量达到 21.42 亿人次**

【交通运输部、新华社】2026 年 10 月 1 日至 7 日，全国全社会跨区域人员流动量达到 21.42 亿人次，日均人员流动量约 3.06 亿人次，较 2025 年中秋国庆假期日均增长 0.6%。

假期跨区域人员流动维持较高水平，为旅游景区、住宿、餐饮、零售以及交通运输服务等消费场景提供客流基础，并与文化和旅游部公布的国内出游人次增长相互印证。

**2026 年国庆档电影票房超过 11 亿元，“电影+”消费场景持续拓展**

【国家电影局】平台数据显示，截至 10 月 7 日 18 时，2026 年国庆档电影票房（含预售）达到 11.38 亿元。2026 年以来，中国电影总票房（含预售）已突破 307 亿元；据测算，电影全产业链产值已超过 4800 亿元。国庆假期，多地影院围绕电影内容开发社交、文旅和商业消费场景，通过“跟着电影去旅行”等活动拓展影院消费边界。“电影+旅游”“电影+美食”“电影+非遗”等融合消费场景持续增加。

**10 月农业农村部上调玉米工业消费估计值，预计国内玉米市场总体以稳为主**

【农业农村部市场预警专家委员会】《2026 年 10 月中国农产品供需形势分析》显示，综合玉米替代品饲用消费增加、淀粉行业开机率回升等因素，本月将 2025/2026 年度中国玉米饲用消费估计值下调 940 万吨至 20150 万吨，将工业消费估计值上调 400 万吨至 8500 万吨，并对 2026/2027 年度玉米消费预测作出相应调整。9 月份东北地区水热条件适宜，初霜冻时间偏晚；华北、黄淮大部光温条件适宜，有利于作物产量形成和收获。预计 10 月中下旬主产区气温接近常年或偏高，降水量基本接近常年，总体有利于玉米成熟和收晒。

农业农村部市场预警专家委员会预计，新季玉米增产幅度较高，随着上市量增加，阶段性供给压力加大；但考虑到饲用消费保持高位、淀粉行业景气度向好、储备收购将适时启动，以及国际玉米价格上涨的传导影响，国内玉米市场有望以稳为主。

**国家药监局通报 27 批（台）医疗器械产品不符合标准规定**

【国家药监局】国家药监局组织对低中频治疗设备、聚氨酯泡沫敷料等 13 个品种开展产品质量监督抽检，发现 27 批（台）产品不符合标准规定。其中，4 台低中频治疗设备涉及漏电流和患者辅助电流、输出闭锁以及输出电压或能量限制等项目不符合标准规定；1 台关节训练设备涉及连续漏电流和患者辅助电流项目不符合标准规定；8 批医用透明质酸钠敷贴涉及无菌、微生物限度项目不符合标准规定。国家药监局要求有关省级药品监督管理部门及时作出行政处理决定并向社会公布，督促相关企业开展风险评估、确定召回级别、主动召回产品、查明不合格原因并按期完成整改。

仅供内部参考，请勿外传



# 6. 附录：完整标的池附表

图表 25：北交所消费服务产业标的池数据表

| 证券代码 | 证券简称 | 区间涨跌幅 | 上周末收盘市值/亿元 | 本期末收盘市值/亿元 | 市值变动 | 上周末收盘市盈率TTM | 本期末收盘市盈率TTM | 区间日均成交额/亿元 | 区间日均换手率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 920895.BJ | 花溪科技 | 3.28% | 12.92 | 13.34 | 3.28% | 1,157 | 1,195 | 1.27 | 20.62% |
| 920427.BJ | 华维设计 | -7.57% | 10.62 | 9.81 | -7.57% | -81 | -75 | 0.97 | 18.67% |
| 920065.BJ | 千岸科技 | -8.32% | 33.16 | 30.13 | -9.15% | 15 | 14 | 0.69 | 12.69% |
| 920176.BJ | 维琪科技 | -4.98% | 36.02 | 34.23 | -4.98% | 39 | 37 | 0.55 | 11.68% |
| 920003.BJ | 中诚咨询 | -1.27% | 14.95 | 14.76 | -1.27% | 15 | 15 | 0.34 | 10.97% |
| 920087.BJ | 秋乐种业 | 13.48% | 24.63 | 27.95 | 13.48% | 110 | 125 | 2.19 | 8.76% |
| 920725.BJ | 惠丰钻石 | -16.52% | 83.63 | 69.81 | -16.52% | -3,956 | -3,302 | 3.01 | 8.20% |
| 920786.BJ | 骑士乳业 | 11.19% | 14.95 | 16.62 | 11.19% | 21 | 23 | 0.83 | 8.11% |
| 920344.BJ | 三元基因 | 2.15% | 26.62 | 27.19 | 2.15% | 199 | 204 | 1.86 | 7.10% |
| 920081.BJ | 欧伦电气 | -1.36% | 29.85 | 29.44 | -1.36% | 12 | 12 | 0.44 | 6.19% |
| 920122.BJ | 中纺标 | -4.34% | 22.32 | 21.35 | -4.34% | 87 | 83 | 0.52 | 5.68% |
| 920926.BJ | 鸿智科技 | 2.95% | 8.69 | 8.94 | 2.95% | 64 | 66 | 0.40 | 4.77% |
| 920403.BJ | 康农种业 | 5.49% | 21.49 | 22.67 | 5.49% | 26 | 28 | 0.60 | 4.66% |
| 920992.BJ | 中科美菱 | 3.70% | 12.56 | 13.02 | 3.70% | 70 | 73 | 0.28 | 4.34% |
| 920826.BJ | 盖世食品 | 3.52% | 11.99 | 12.41 | 3.52% | 26 | 27 | 0.22 | 4.17% |
| 920159.BJ | 农大科技 | 0.95% | 21.53 | 21.74 | 0.95% | 20 | 20 | 0.18 | 4.14% |
| 920982.BJ | 锦波生物 | 5.59% | 141.99 | 149.93 | 5.59% | 26 | 28 | 2.99 | 4.00% |
| 920976.BJ | 视声智能 | 11.09% | 15.36 | 17.06 | 11.09% | 20 | 22 | 0.40 | 3.93% |
| 920970.BJ | 大禹生物 | 1.43% | 6.96 | 7.06 | 1.43% | -15 | -15 | 0.17 | 3.91% |
| 920009.BJ | 丹娜生物 | 0.90% | 26.85 | 27.09 | 0.90% | 29 | 29 | 0.13 | 3.59% |
| 920227.BJ | 美登科技 | -1.77% | 19.62 | 19.28 | -1.77% | 44 | 43 | 0.31 | 3.54% |
| 920445.BJ | 龙竹科技 | -11.46% | 11.90 | 10.53 | -11.46% | 69 | 61 | 0.27 | 3.42% |
| 920075.BJ | 柏星龙 | 3.06% | 10.38 | 10.69 | 3.06% | 153 | 158 | 0.19 | 3.42% |
| 920165.BJ | 珈凯生物 | -6.11% | 16.20 | 15.21 | -6.11% | 22 | 20 | 0.10 | 3.27% |
| 920072.BJ | 科莱瑞迪 | -0.79% | 17.70 | 17.41 | -1.64% | 26 | 25 | 0.10 | 3.18% |
| 920753.BJ | 天纺标 | -1.19% | 12.28 | 12.14 | -1.19% | 37 | 36 | 0.15 | 3.06% |
| 920016.BJ | 中草香料 | 4.27% | 11.00 | 11.47 | 4.27% | 49 | 51 | 0.15 | 2.97% |
| 920218.BJ | 新天力 | -1.22% | 13.78 | 13.61 | -1.22% | 26 | 26 | 0.09 | 2.87% |
| 920726.BJ | 朱老六 | 3.06% | 15.25 | 15.71 | 3.06% | 39 | 40 | 0.22 | 2.64% |
| 920729.BJ | 永顺生物 | 9.92% | 17.90 | 19.68 | 9.92% | 64 | 70 | 0.14 | 2.53% |
| 920873.BJ | 中设咨询 | -2.01% | 11.46 | 11.23 | -2.01% | -18 | -18 | 0.21 | 2.37% |
| 920132.BJ | 泰鹏智能 | -0.22% | 9.77 | 9.74 | -0.22% | 46 | 46 | 0.07 | 2.27% |
| 920262.BJ | 太湖雪 | -1.96% | 11.86 | 11.63 | -1.96% | 25 | 25 | 0.12 | 2.26% |
| 920047.BJ | 诺思兰德 | -0.78% | 41.96 | 41.63 | -0.78% | -66 | -66 | 0.57 | 2.07% |
| 920208.BJ | 青矩技术 | 2.07% | 19.82 | 20.23 | 2.07% | 10 | 10 | 0.35 | 1.99% |
| 920190.BJ | 雷神科技 | -1.32% | 23.40 | 23.09 | -1.32% | 81 | 80 | 0.44 | 1.95% |
| 920273.BJ | 一致魔芋 | 1.31% | 18.03 | 18.27 | 1.31% | 37 | 37 | 0.22 | 1.87% |
| 920183.BJ | 海菲曼 | 1.15% | 14.08 | 14.25 | 1.15% | 18 | 19 | 0.06 | 1.86% |
| 920866.BJ | 绿亨科技 | 3.20% | 11.07 | 11.42 | 3.20% | 38 | 39 | 0.12 | 1.78% |
| 920371.BJ | 欧福蛋业 | 0.28% | 14.83 | 14.87 | 0.28% | 28 | 28 | 0.24 | 1.75% |
| 920069.BJ | 普昂医疗 | -2.66% | 16.70 | 16.25 | -2.66% | 17 | 16 | 0.08 | 1.70% |
| 920504.BJ | 博迅生物 | 0.66% | 7.86 | 7.92 | 0.66% | 43 | 44 | 0.05 | 1.62% |
| 920964.BJ | 润农节水 | 4.45% | 12.33 | 12.88 | 4.45% | -43 | -45 | 0.10 | 1.48% |
| 920765.BJ | 美之高 | -2.10% | 9.93 | 9.72 | -2.10% | -262 | -256 | 0.08 | 1.42% |
| 920641.BJ | 格利尔 | 0.92% | 9.80 | 9.89 | 0.92% | 58 | 58 | 0.08 | 1.34% |
| 920855.BJ | 浙江大农 | 1.00% | 9.70 | 9.80 | 1.00% | 44 | 44 | 0.11 | 1.33% |
| 920392.BJ | 佳合科技 | -1.48% | 10.33 | 10.18 | -1.48% | 60 | 59 | 0.06 | 1.29% |
| 920422.BJ | 润普食品 | 2.05% | 8.19 | 8.36 | 2.05% | 28 | 28 | 0.08 | 1.28% |

仅供内部参考，请勿外传



| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 920149.BJ | 旭杰科技 | 0.12% | 6.43 | 6.44 | 0.12% | -26 | -26 | 0.07 | 1.23% |
| 920300.BJ | 辰光医疗 | 0.00% | 8.25 | 8.25 | 0.00% | -14 | -14 | 0.07 | 1.14% |
| 920274.BJ | 宏裕包材 | 4.88% | 12.32 | 12.92 | 4.88% | 54 | 56 | 0.14 | 1.13% |
| 920547.BJ | 无锡晶海 | 3.10% | 14.54 | 14.99 | 3.10% | 22 | 22 | 0.08 | 1.13% |
| 920123.BJ | 芭薇股份 | -0.46% | 12.19 | 12.14 | -0.46% | 28 | 28 | 0.08 | 1.11% |
| 920925.BJ | 锦好医疗 | -1.61% | 11.00 | 10.81 | -1.71% | 658 | 647 | 0.06 | 1.02% |
| 920608.BJ | 丰安股份 | 1.10% | 8.47 | 8.56 | 1.10% | 26 | 26 | 0.06 | 0.92% |
| 920429.BJ | 康比特 | 4.53% | 12.92 | 13.51 | 4.53% | 27 | 28 | 0.11 | 0.91% |
| 920892.BJ | 广咨国际 | -5.93% | 20.39 | 19.18 | -5.93% | 18 | 17 | 0.15 | 0.90% |
| 920099.BJ | 瑞华技术 | -4.62% | 15.69 | 14.97 | -4.62% | 26 | 24 | 0.09 | 0.89% |
| 920121.BJ | 江天科技 | -1.57% | 18.09 | 17.81 | -1.57% | 16 | 16 | 0.03 | 0.83% |
| 920166.BJ | 海圣医疗 | 1.54% | 14.67 | 14.89 | 1.54% | 18 | 18 | 0.04 | 0.83% |
| 920163.BJ | 方大新材 | -1.77% | 12.38 | 12.16 | -1.77% | 22 | 22 | 0.05 | 0.82% |
| 920180.BJ | 爱得科技 | -2.64% | 13.87 | 13.50 | -2.64% | 21 | 21 | 0.03 | 0.80% |
| 920023.BJ | 田野股份 | -3.52% | 4.65 | 4.48 | -3.52% | -156 | -150 | 0.03 | 0.78% |
| 920278.BJ | 鹿得医疗 | 0.16% | 10.87 | 10.89 | 0.16% | 83 | 83 | 0.04 | 0.72% |
| 920050.BJ | 爱伦医疗 | 1.69% | 18.83 | 19.15 | 1.69% | 18 | 18 | 0.03 | 0.67% |
| 920204.BJ | 沪江材料 | -1.62% | 12.19 | 11.99 | -1.62% | 46 | 45 | 0.04 | 0.65% |
| 920160.BJ | 北矿检测 | -0.42% | 21.42 | 21.33 | -0.42% | 24 | 24 | 0.03 | 0.54% |
| 920039.BJ | 国义招标 | 0.00% | 11.67 | 11.67 | 0.00% | 42 | 42 | 0.06 | 0.54% |
| 920275.BJ | 驱动力 | -3.93% | 10.53 | 10.12 | -3.93% | 461 | 443 | 0.04 | 0.51% |
| 920419.BJ | 路斯股份 | -0.46% | 11.16 | 11.11 | -0.46% | 20 | 20 | 0.05 | 0.50% |
| 920339.BJ | 恒太照明 | -3.41% | 23.19 | 22.40 | -3.41% | 87 | 84 | 0.05 | 0.35% |
| 920261.BJ | 一诺威 | 0.98% | 38.63 | 39.01 | 0.98% | 18 | 18 | 0.07 | 0.34% |
| 920819.BJ | 颖泰生物 | 0.98% | 37.51 | 37.88 | 0.98% | -14 | -14 | 0.11 | 0.30% |

资料来源：iFinD、华源证券研究所　注：数据截至 20261009；区间为 2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日；上周末指的是 20260924

图表 26：北交所消费服务产业标的池分类与业务总览

| 代码 | 细分领域 | 公司 | 主要业务 | 归母净利润/万元（2026H1） |
|---|---|---|---|---|
| 920725.BJ | 泛消费 | 惠丰钻石 | 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 | 656 |
| 920976.BJ | | 视声智能 | 智能家居系统产品的研发、设计、生产、销售以及配套技术服务 | 3,767 |
| 920392.BJ | | 佳合科技 | 纸质包装与展示产品的研发、设计、生产和销售 | 704 |
| 920339.BJ | | 恒太照明 | LED 灯具 | 407 |
| 920261.BJ | | 一诺威 | 聚氨酯原材料及 EO、PO 下游衍生物系列产品的研发、生产与销售 | 13,868 |
| 920163.BJ | | 方大新材 | 高分子复合材料、自粘信息记录材料 | 3,098 |
| 920081.BJ | | 欧伦电气 | 围绕环境调节设备开展研发、设计、制造、销售和服务一体化业务 | 16,291 |
| 920765.BJ | | 美之高 | 金属置物架收纳用品 | 188 |
| 920982.BJ | | 锦波生物 | 重组人源化胶原蛋白产品，抗 HPV 生物蛋白产品等 | 28,148 |
| 920132.BJ | | 泰鹏智能 | 硬顶帐篷、软顶帐篷和 PC 顶帐篷等庭院帐篷以及其他户外休闲家具用品 | 1,475 |
| 920121.BJ | | 江天科技 | 标签印刷产品的研发、生产与销售 | 5,796 |
| 920183.BJ | | 海菲曼 | 自主品牌“HIFIMAN”终端电声产品的设计、研发、生产和销售 | 3,640 |
| 920204.BJ | | 沪江材料 | 复合材料、塑料包装制品的研发、生产和销售 | 1,596 |
| 920190.BJ | | 雷神科技 | 游戏笔记本(含 AIPC)、游戏台式机和游戏外部设备等产品 | 2,025 |
| 920641.BJ | | 格利尔 | LED 商业照明、LED 道路照明 | 1,139 |
| 920445.BJ | | 龙竹科技 | 竹家居用品、竹新材料及竹快消品 | 781 |
| 920016.BJ | | 中草香料 | 香料香精制造 | 1,288 |
| 920926.BJ | | 鸿智科技 | 电饭煲、慢炖锅、压力锅及烘烤产品等小家电产品 | 99 |
| 920123.BJ | | 芭薇股份 | 为化妆品提供 ODM 代工服务 | 2,174 |
| 920262.BJ | | 太湖雪 | 蚕丝被、床品套件、丝绸饰品和丝绸服饰 | 2,706 |
| 920065.BJ | | 千岸科技 | 自有品牌产品的研发、设计和销售，产品覆盖数码电子、艺术创作、家居庭院、运动户外四大领域 | 11,156 |
| 920274.BJ | | 宏裕包材 | 彩印复合包材、注塑、吹膜和新材料产品 | 1,675 |
| 920075.BJ | | 柏星龙 | 创意包装、文创 IP 产品等 | 605 |
| 920371.BJ | 食品饮料和农业 | 欧福蛋业 | 蛋液、蛋粉、白煮蛋及各类预制蛋制品 | 749 |
| 920819.BJ | | 颖泰生物 | 农药原药、中间体及制剂产品的研发、生产、销售和 GLP 登记注册技术服务及生物技术研究开发 | 572 |
| 920159.BJ | | 农大科技 | 新型肥料及新型肥料中间体的研发、生产、销售和技术服务 | 9,276 |
| 920964.BJ | | 润农节水 | 节水灌溉行业，致力于节水灌溉装备的研发、制造和销售以及节水灌溉工程项目设计、施工、技术服务 | -670 |
| 920866.BJ | | 绿亨科技 | 农药制剂和蔬菜种子及肥料产品的研发、生产和销售 | 1,373 |
| 920608.BJ | | 丰安股份 | 各类农业机械齿轮的研发、生产及销售 | 1,887 |
| 920218.BJ | | 新天力 | 食品容器的研发、生产和销售 | 1,916 |
| 920023.BJ | | 田野股份 | 原料果汁、速冻果蔬及鲜果等 | 96 |
| 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 | 3,928 |
| 920895.BJ | | 花溪科技 | 农业机械装备的研发、生产和销售 | 30 |
| 920419.BJ | | 路斯股份 | 宠物食品、单一饲料 | 2,481 |
| 920729.BJ | | 永顺生物 | 兽用生物制品 | 641 |
| 920275.BJ | | 驱动力 | 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 | -52 |
| 920422.BJ | | 润普食品 | 食品添加剂的研发、生产和销售 | 1,765 |
| 920273.BJ | | 一致魔芋 | 魔芋亲水胶体、魔芋食品、魔芋美妆用品 | 2,296 |
| 920826.BJ | | 盖世食品 | 食用菌、海藻及山野菜深加工产品 | 1,819 |
| 920855.BJ | | 浙江大农 | 高压清洗机相关产品的研发、生产和销售 | 1,188 |
| 920403.BJ | | 康农种业 | 玉米杂交种子 | 1,502 |
| 920726.BJ | | 朱老六 | 腐乳、料酒和酸菜产品 | 3,059 |
| 920970.BJ | | 大禹生物 | 饲料添加剂、饲料以及兽药 | -2,655 |
| 920429.BJ | | 康比特 | 运动营养食品、健康营养食品、数字化体育科技服务 | 2,382 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 920087.BJ | 医疗器械和生物制品 | 秋乐种业 | 玉米种子、小麦种子 | -1,071 |
| 920180.BJ | | 爱得科技 | 以骨科耗材为主的医疗器械的研发、生产与销售 | 2,541 |
| 920069.BJ | | 普昂医疗 | 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 | 5,314 |
| 920992.BJ | | 中科美菱 | 生物医疗行业低温储存等产品的研发、生产及销售业务 | 983 |
| 920278.BJ | | 鹿得医疗 | 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 | 354 |
| 920050.BJ | | 爱伦医疗 | 康复护理与医疗防护领域的一次性医用耗材 | 6,268 |
| 920300.BJ | | 辰光医疗 | 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 | -1,291 |
| 920504.BJ | | 博迅生物 | 实验室设备和生命科学仪器的研发、生产、销售及服务 | 691 |
| 920166.BJ | | 海圣医疗 | 麻醉、监护领域医疗器械研发、生产和销售 | 3,066 |
| 920072.BJ | | 科莱瑞迪 | 肿瘤放射治疗中的放疗定位装置以及康复治疗中康复辅助器械的研发、生产和销售。 | 3,522 |
| 920176.BJ | | 维琪科技 | 化妆品原料和化妆品成品的研发、生产、销售以及相关服务 | 4,203 |
| 920547.BJ | | 无锡晶海 | 氨基酸原料药 | 4,121 |
| 920925.BJ | | 锦好医疗 | 康复医疗器械和家用医疗器械的研发、生产和销售 | -598 |
| 920009.BJ | | 丹娜生物 | 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 | 4,591 |
| 920344.BJ | | 三元基因 | 研究、开发、生产和销售人干扰素α1b 等系列产品 | 175 |
| 920165.BJ | | 珈凯生物 | 化妆品功效原料的研发、生产及销售 | 3,757 |
| 920047.BJ | | 诺思兰德 | 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 | -2,918 |
| 920160.BJ | | 北矿检测 | 检验检测业务以及仪器研发、生产、销售和技术服务业务 | 4,766 |
| 920003.BJ | 专业技术服务 | 中诚咨询 | 为客户提供工程造价、招标代理、工程监理及管理、BIM 服务、工程设计等专业技术服务及全过程一体化咨询服务 | 4,888 |
| 920122.BJ | | 中纺标 | 纺织及轻工产品的检验检测和认证服务、纺织仪器检定校准以及试验用耗材销售等 | 1,233 |
| 920149.BJ | | 旭杰科技 | 分布式光伏电站系统集成业务及建筑装配化全过程服务 | 1,345 |
| 920099.BJ | | 瑞华技术 | 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 | -2,083 |
| 920753.BJ | | 天纺标 | 纺织品、服装、防护用品、鞋类、箱包、毛绒玩具等产品的质量检测和技术咨询 | 1,307 |
| 920427.BJ | | 华维设计 | 工程设计及其延伸业务服务 | 88 |
| 920892.BJ | | 广咨国际 | 工程咨询、工程造价、招标代理、项目管理和工程监理 | 4,908 |
| 920039.BJ | | 国义招标 | 为医疗、交通、能源、电信、环保、市政工程等领域的客户提供招标代理服务、招标增值服务 | 1,403 |
| 920227.BJ | | 美登科技 | 向电商商家提供 SaaS 软件等增值服务 | 2,073 |
| 920208.BJ | | 青矩技术 | 工程咨询、招标代理、工程项目管理、系统开发与集成 | 7,467 |
| 920873.BJ | | 中设咨询 | 城乡规划、全过程工程咨询及其他相关工程咨询服务 | -2,487 |

资料来源：Wind、华源证券研究所

# 7. 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）。