下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 10 月 25 日

从基材到油墨：包装标签印刷高端化、环保化升级，北交所十家产业链标的覆盖

——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

相关研究报告

《北交所后备军关注光无源器件 “小巨人”鑫宇科技，光隔离器市占领先—北交所策略专题报告》-2026.10.23

《探索蚕丝基健康促进材料技术与应用，2026Q1-Q3 归母净利润+87%—北交所信息更新》-2026.10.23

《新型功能纸基材料投产+中菱科技收购并表，2026Q1-3 营收同比+4%—北交所信息更新》-2026.10.21

● **包装与标签印刷：向高性能、环保化、功能化升级**

2026 年 10 月 12 日，第十届中国国际全印展在上海新国际博览中心开幕，以“智印未来，创印无限”为主题，首发高速宽幅喷墨数字印刷机、智能印后联动线等百余项成果。标签作为产品标识、品牌传播与追溯载体，其性能取决于印刷基材。根据 QYResearch 数据，2021 年全球标签行业约 6166.00 亿元，2025 年达 7052.7 亿元（CAGR 3.42%），2032 年预计 9546.1 亿元；2025 年中国标签行业 1706.8 亿元（CAGR 3.47%），2032 年预计 2353.8 亿元。标签按承印材料分不干胶、湿胶、模内、收缩套标等，其中不干胶为复合材料经印刷模切成型。基材分纸基、塑料基、纺织基、金属基：纸基占 49.99%，塑料基占 38.94%，纺织基 5.01%，金属基 2.85%。产业链上游为坯布、纱线、纸、薄膜，中游做涂层与功能化处理，下游应用于食品饮料（20.85%）、16.82%（ ）、物流（15.97%）等。根据 QYResearch 数据，2025 年全球标签印刷基材市场 3491.1 亿元（2021 年起 CAGR 3.68%），2032 年预计 4725.3 亿元；2025 年中国基材市场 863.6 亿元（CAGR 3.62%），2032 年预计 1188.7 亿元。行业向高性能、环保化、数字化升级，高端特种基材与胶粘剂仍部分依赖进口，国产替代空间明确。**北交所包装与标签印刷产业链相关的标的为：江天科技（标签印刷）、新天力（塑料/纸质食品容器）、方大新材（不干胶功能材料）、宏裕包材（彩印复合包材）、华大海天（数码纸基新材料）、沪江材料（高阻隔工业软包装）、柏星龙（高端创意包装设计）、佳合科技（纸制品包装与展示产品）、凯腾精工（印刷包装制版/设备）、春光智能（包装机械）等。新三板中包装与标签印刷产业链相关的标的为：高义包装、豪能科技、特美股份、利特尔、外贸印刷、圣锋物联、香江印制、码尚科技、同里印刷、ST 京东汇、宝隆丰、天星股份等。**

● **本周北交所消费服务跌幅 0.65%，其中家用电器+3.20%**

本周末北证 50 报收 984.9 点，周涨跌幅为+3.67%。本周开源北交所五大行业有涨有跌，其中，消费服务周涨跌幅为-0.65%，跌幅最大。本周开源北交所消费服务的二级行业表现：家用电器（+3.20%）、建筑装饰（+1.70%）、交通运输（+1.43%）、包装印刷（+0.94%）、环境治理（+0.38%）、家居用品（+0.33%）、商业服务（+0.07%）、专业服务（-0.35%）、动物保健（-0.38%）、农林牧渔（-4.54%）、食品饮料（-4.68%）。周涨跌幅居前的个股分别为：恒太照明（+7.68%）、欧伦电气（+6.12%）、新天力（+5.13%）、太湖雪（+4.88%）、铜冠矿建（+4.44%）、天纺标（+3.79%）、海菲曼（+3.07%）、海昇药业（+2.92%）、润普食品（+2.84%）、国义招标（+2.35%）。

● **北交所排队企业共 176 家，与消费服务领域相关企业共 27 家**

截至 2026 年 10 月 23 日，北交所排队企业共 176 家，其中与消费服务领域相关企业共 27 家，2025 年营收规模均值 12.51 亿元，2025 年归母净利润均值为 1.32 亿元。三季报情况：本周公布的消费服务企业中朱老六、太湖雪的 2026Q1-Q3 归母净利润同比增速较快，分别达到 166.52%、86.73%。

● **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 包装与标签印刷产业链 3
2、 本周北交所消费服务跌幅 0.65%，家用电器+3.20% 11
3、 北交所消费服务企业三季报情况 14
4、 北交所消费服务企业看点汇总 15
5、 消费服务领域北交所排队企业 20
6、 本周消费服务北交所公司重要公告 21
7、 风险提示 21

图表目录

图 1: 包装装潢印刷品可分为产品包装装潢印刷品、商标标识和广告宣传品 3
图 2: 标签印刷行业产业链 4
图 3: 2021-2032 年全球标签市场规模及预测 5
图 4: 2021-2032 年中国标签行业市场规模及预测 6
图 5: 2021-2032 年全球标签印刷基材行业市场规模及预测 7
图 6: 2025 年我国标签印刷基材市场规模 863.6 亿元 7
图 7: 2025 年中国标签行业（分类型）市场占比 8
图 8: 2025 年中国标签行业应用领域分析 9
图 9: 北证 50 报收 984.9 点，周涨跌幅为+3.67% 11
图 10: 北交所消费服务行业本周涨跌幅为-0.65% 11
图 11: 北交所消费服务板块 PE 2025 中值（剔负）为 39.07X；本月涨跌幅为-5.34% 12
图 12: 本周开源北交所消费服务二级行业涨幅超过 1%的有：家用电器、建筑装饰、交通运输 12

表 1: 标签印刷基材经过印刷后广泛应用于多个行业，要求有所差别 5
表 2: 标签印刷产品可分为不干胶标签、湿胶标签、模内标签、收缩套标和环绕标签等 6
表 3: 北交所包装与标签印刷产业链相关的标的 9
表 4: 新三板与包装与标签印刷产业链相关的标的 10
表 5: 本周北交所消费服务领域企业中恒太照明、欧伦电气、新天力周涨幅超过 5% 13
表 6: 北交所消费服务企业三季报情况 14
表 7: 北交所专业服务相关标的看点与业务 15
表 8: 北交所食品饮料相关标的看点与业务 15
表 9: 北交所商业服务相关标的看点与业务 16
表 10: 北交所农林牧渔相关标的看点与业务 16
表 11: 北交所交通运输相关标的看点与业务 17
表 12: 北交所建筑装饰相关标的看点与业务 17
表 13: 北交所家用电器相关标的看点与业务 17
表 14: 北交所家居用品相关标的看点与业务 18
表 15: 北交所环境治理相关标的看点与业务 18
表 16: 北交所动物保健相关标的看点与业务 18
表 17: 北交所包装印刷相关标的看点与业务 19
表 18: 北交所排队企业中消费服务领域企业 27 家 20
表 19: 本周北交所消费服务重要公告 21

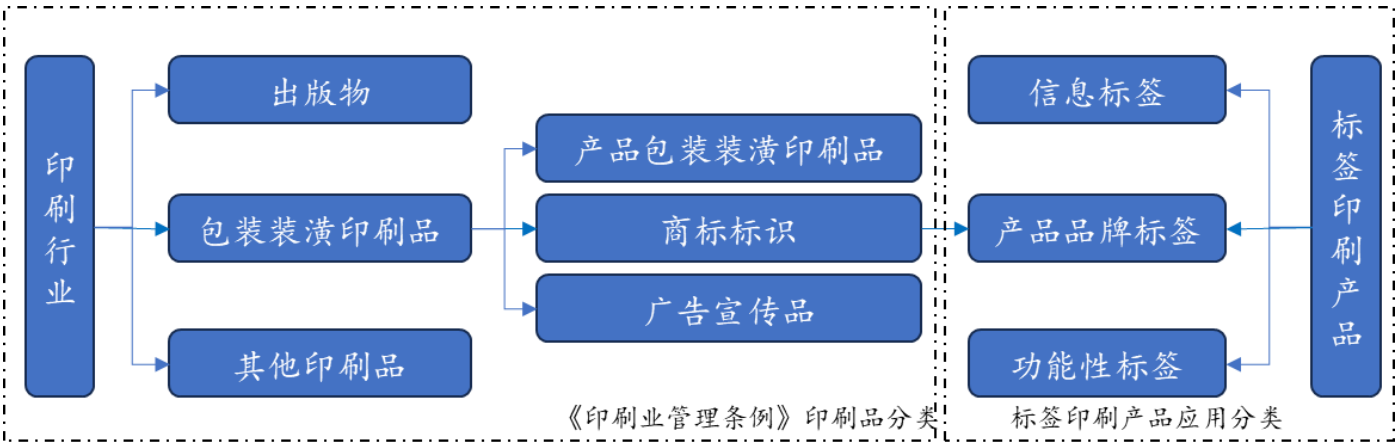
下载日志已记录，仅供内部参考

1、 包装与标签印刷产业链

2026 年 10 月 12 日，第十届中国国际全印展在上海新国际博览中心开幕。本届展会以“智印未来，创印无限”为主题，集结国内外头部印刷设备厂商、新材料供应商及创新科技企业，集中展示智能数码印刷、绿色环保工艺、智慧印后一体化解决方案等前沿成果，全方位展现新时代印刷产业的变革与突破。

根据国务院颁布的《印刷业管理条例》，包装装潢印刷品可分为产品包装装潢印刷品、商标标识和广告宣传品。从产品功能出发，各类印刷品的功能存在一定差异：产品包装装潢印刷品具有保护商品、方便储运、信息传递、广告宣传等多方面功能；商标标识主要聚焦于品牌宣传和信息传递等功能；广告宣传品主要聚焦于广告宣传功能。

图1：包装装潢印刷品可分为产品包装装潢印刷品、商标标识和广告宣传品



资料来源：江天科技招股书、开源证券研究所

标签在现代社会中的作用不仅限于商标标识，它还是信息传递和品牌文化宣传的重要载体。标签不仅仅是帮助消费者识别产品来源的工具，它还扮演着传递关键信息的角色，比如产品成分、使用说明、保质期等。此外，标签还承载着品牌文化的传播任务，通过视觉设计和文字的表达，传递品牌的价值观、理念以及文化背景，从而增强品牌的市场影响力和消费者的忠诚度。

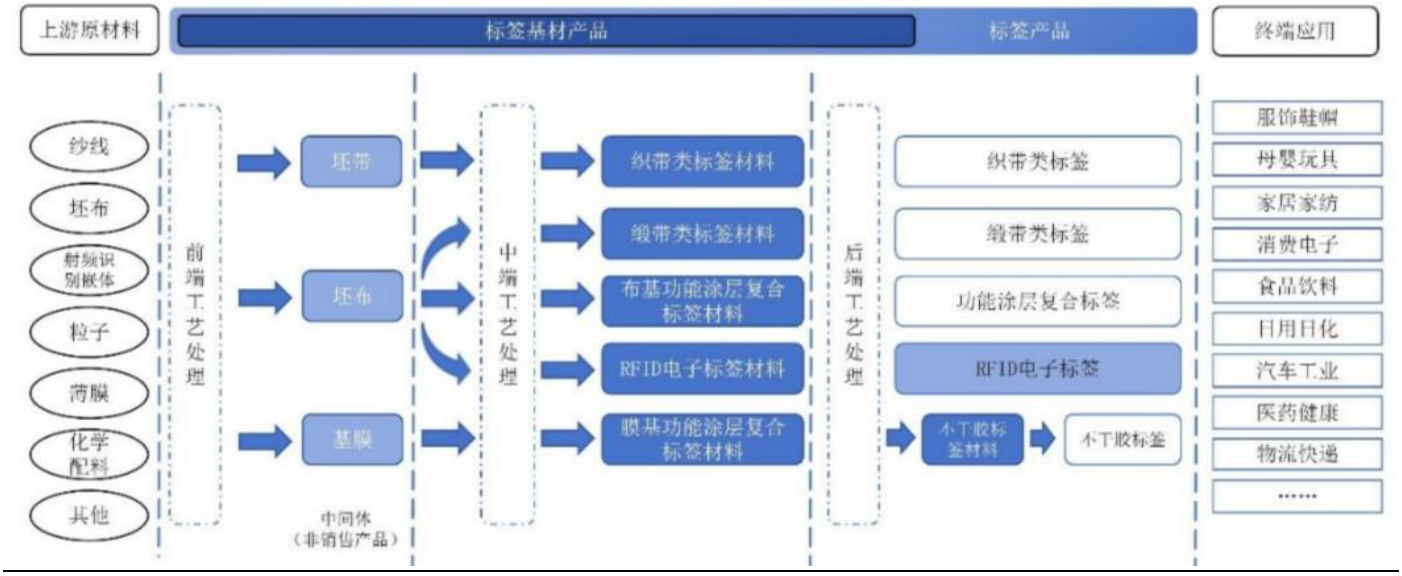
标签印刷材料可以大致分为两类：标签印刷基材和油墨。标签印刷基材作为标签的支撑材料，它的质量和特性直接决定了标签的基础性能。选择合适的标签印刷基材能够确保标签在实际应用中的耐久性、承载性和适应性。标签所需的耐水性、抗紫外线能力、耐磨性等特性，都与标签印刷基材的性质密切相关。标签印刷基材不仅决定了标签的机械性能、耐用性和舒适性，还影响标签的实际应用效果。而在户外应用的标签中，标签印刷基材的耐候性、抗紫外线能力和防水性则显得格外重要，因为这些标签需要承受风吹日晒等恶劣环境的考验。高质量的标签印刷基材不仅能够提高标签的附着力，还能够确保标签在不同表面（如纸张、塑料、玻璃等）上的牢固粘贴，并长期保持清晰和完整。因此，选择适合的标签印刷基材对于标签的整体质量和最终效果至关重要。

标签印刷基材行业属于印刷材料领域，在整个产业链中占据着核心地位。标签行业的产业链可以分为三个主要环节：上游原材料供应、中游基材生产和下游应用环节。每个环节不仅对标签产品的质量产生重要影响，而且决定了标签在各行各业

下载日志已记录，仅供内部参考

中的应用和市场表现。

图2：标签印刷行业产业链



资料来源：凯瑞博招股书

标签印刷基材的上游主要由提供原材料的厂商组成。关键原材料包括坯布、纱线、纸、薄膜等基础材料，它们是生产标签印刷基材的基础。坯布作为一种未处理的纺织原料，是许多标签面材的基础，具有较强的柔软性和适应性，广泛应用于服装标签等领域。纱线则用于编织类标签的生产，提供了较好的承载性能和舒适度。此外，随着标签应用领域的多样化，一些特殊材料的需求逐渐增加。例如，合成纸、薄膜材料（如聚酯膜、聚丙烯膜）等成为近年来标签印刷基材中重要的组成部分。这些材料的使用，使得标签具有更强的耐久性和适应能力，能够满足不同环境下的使用需求。原材料的供应商在质量控制、创新性和成本管控上扮演着重要角色，直接影响着下游标签生产商的生产效率和产品质量。

中游环节主要涉及标签印刷基材的生产。这一环节是整个产业链的关键部分，涉及到原材料的加工、涂层和表面处理等工艺。中游生产商将上游提供的坯布、纱线以及其他原材料加工成适合印刷的标签印刷基材。这些基材经过涂层和处理后，具备了良好的印刷性能和功能性，例如防水、防紫外线、抗刮擦等特性。

目前，中游环节的技术创新主要体现在功能性涂层的添加。例如，随着环保需求的提高，越来越多的生产商开始使用水性涂料或无溶剂涂料，以降低溶剂使用和有害排放。此外，随着电子标签和 RFID 技术的发展，一些印刷基材在生产过程中还需要添加抗干扰性涂层，以保证标签在使用过程中不会受到环境因素的影响。

下游环节主要涉及标签印刷和最终应用。标签印刷基材经过下游印刷，变为最终的成品标签，适用于各个行业。下游加工包括印刷、图案制作、切割和包装等工序。印刷方式的选择会影响标签的清晰度、色彩表现和耐久性。常见的印刷方式包括柔版印刷、凹版印刷、丝网印刷等，每种方式都有其特定的应用领域和优势。标签印刷基材经过印刷后广泛应用于多个行业。

下载日志已记录，仅供内部参考

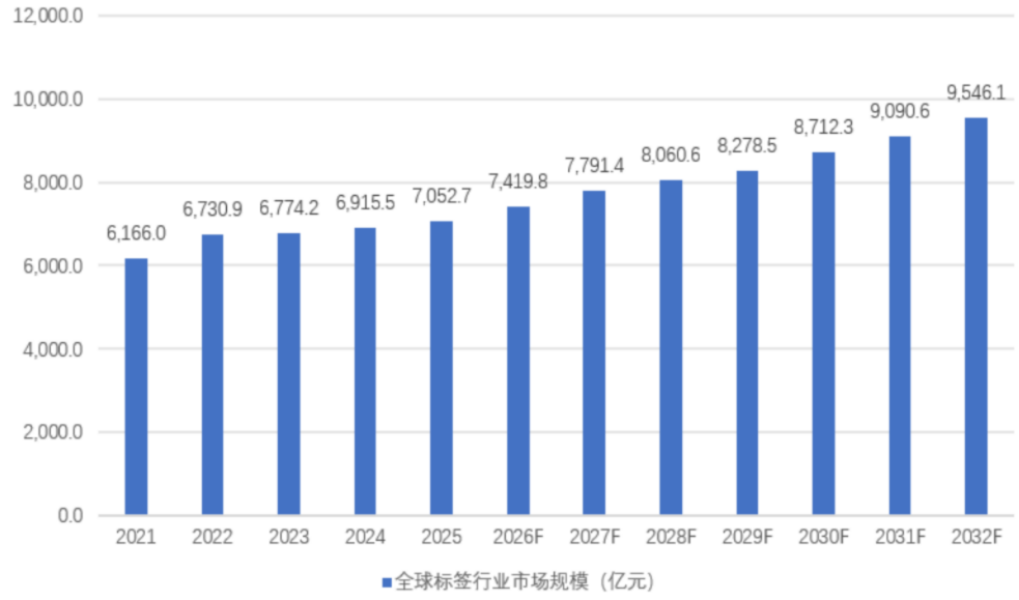
表1：标签印刷基材经过印刷后广泛应用于多个行业，要求有所差别

行业	标签用途	标签特点
服装鞋帽	用于标识品牌、尺寸、成分、洗涤要求	常用编织类标签或薄膜类材料。
食品饮料	食品包装上	要求具有较强的防水性、耐热性和抗油性，常使用薄膜类材料。
医药健康	药品包装、医疗设备标识等	具备防伪、抗菌等特性
物流	信息传递和追踪	较强的耐磨性、耐水性和粘附力

资料来源：凯瑞博招股书、开源证券研究所

标签作为消费品包装和标识的重要组成部分，与人们的生产和生活息息相关。标签不仅承担着产品信息传递的任务，还承担着防伪和追溯的功能。近年来全球标签市场稳定增长。根据 QYResearch 数据显示，2021 年全球标签行业约 6,166.00 亿元，到 2025 年全球标签行业市场规模达 7,052.7 亿元，年均复合增长率 3.42%。未来，随着喷墨印刷、数字印刷等新兴技术在标签生产中的广泛应用也为标签行业带来了新的创新空间。预计未来几年继续保持增长，到 2032 年全球标签行业市场规模预计将增至 9,546.1 亿元。随着市场对标签的防伪、追溯、环保性能要求提升，标签行业将迎来持续稳定发展。

图3：2021-2032 年全球标签市场规模及预测

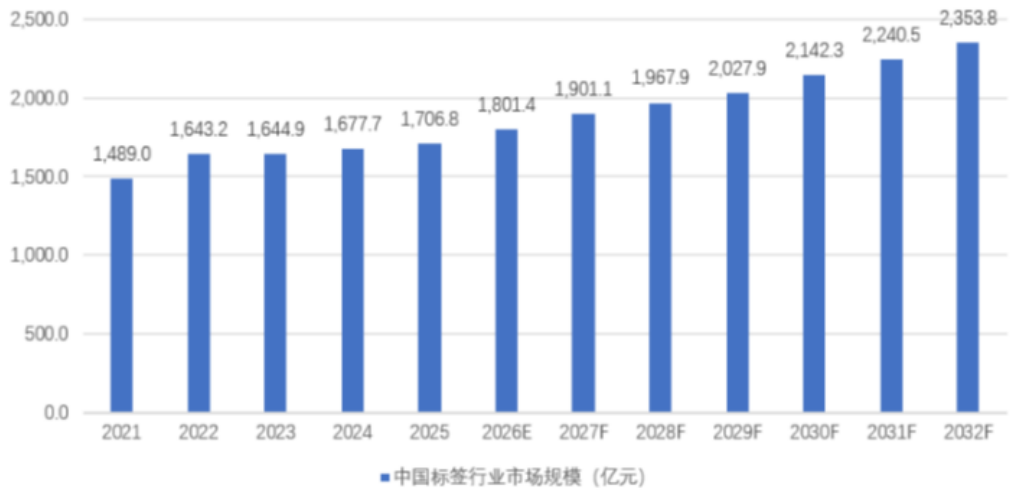


资料来源：凯瑞博招股书、QYResearch

我国标签行业始于 20 世纪 70 年代末期，相比于西方国家起步较晚，但得益于国民经济的持续稳定增长，我国标签市场的增长率一直保持在较高水平。根据 QYResearch 数据显示，2025 年中国标签行业的市场规模已经达到 1,706.8 亿元，自 2021 年以来年均复合增长率 3.47%，到 2032 年我国标签行业市场规模预计将增至 2,353.8 亿元。这一增长不仅反映了中国市场对标签的需求不断增加，也显示出标签在包装、品牌传播、商品信息传递等方面的重要作用日益突出。数字印刷技术是依托数字化成像、实现按需可变印刷的先进印刷技术，为标签行业多样化发展创造重要条件。其广泛应用将为国内标签市场提供强劲驱动力，国内标签行业未来将延续发展势头。

下载日志已记录，仅供内部参考

图4：2021-2032 年中国标签行业市场规模及预测



资料来源：凯瑞博招股书、QYResearch

标签印刷基材承担标签的载体功能，其本身的质量及各项特性，是决定标签基础性能的关键因素。选择合适的基材能够确保标签在实际应用中的耐久性、承载性和适应性。随着标签行业向精细化、环保化和数字化转型，标签印刷基材行业正经历深刻的结构性升级，并朝着高性能、可持续和定制化方向发展。

根据承印材料、标签外观、贴标方式等方面的不同，标签印刷产品可分为不干胶标签、湿胶标签、模内标签、收缩套标和环绕标签。其中，不干胶标签是以纸张、薄膜或者其他特种材料为面料，背面涂有粘胶剂，以涂硅保护纸为底纸的一种复合材料，经过印刷、模切等加工后成为成品标签。

表2：标签印刷产品可分为不干胶标签、湿胶标签、模内标签、收缩套标和环绕标签等

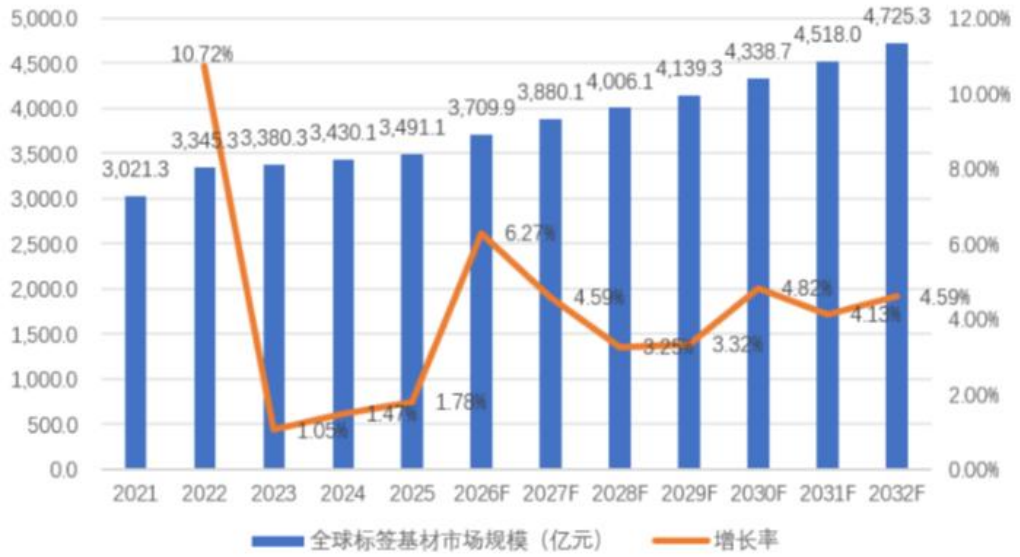
种类	承印材料	适用性	贴合度	美观度	贴标便捷性	价格	工艺设计方案	印刷工艺要求
不干胶标签	相对较广，包括纸张及 PP、PE、PVC 等各种薄膜材料	适用性较广，广泛用于食品、饮料、医药、日化、物流等行业	贴合度较好，不易起翘或脱落	印刷图案精美，色彩表现力较强	直接粘贴，贴标效率较高	适中	可选材料范围广，工艺方案丰富，可通过对标签材料和工艺设计实现对标签的整体装饰效果	以柔印、凸印、胶印为主，可应用各类组合工艺
湿胶标签	相对单一，主要为纸张	适用性一般，通常要求贴标物表面干燥	低温时干燥太慢易变形或起翘	胶水溢出容易影响美观	需要刷胶，贴标便捷性较差	低	工艺方案较为单一，大多以单一印刷方式为主	胶印和凹印为主
模内标签	相对较少，通常为 PP	适用性较差，适合库存保有单位较少的场景	标签与容器融为一体，镶嵌牢固	印刷图案精美，色彩表现力较强	需要昂贵的模具及特殊的吹塑或注塑设备	高	由于生产过程中需要经过高温处理，丝印等工艺的应用具有局限性	胶印、凹印为主
收缩套标	相对较少，通常为 PVC 或 PS	适用性一般，通常要求商品具有曲线轮廓	贴合度较好，但挤压后易起皱	标签经过热收缩后易导致图案失真	需要专门的贴标设备，对温度要求较高	较低	低端日化品和饮料标签主要以单一工艺方案为主；部分中高端日化标签使用组合印刷技术，工艺方案较为丰富	凹印为主
环绕标签	相对较少，通常为 PP	适用性一般，通常要求商品具有曲线轮廓	贴合度较差，容易脱落	印刷图案精美，色彩表现力较强	需要通过热熔胶搭边粘接	低	以饮料标签为主，工艺方案较为单一；部分中高端环绕标签使用组合印刷技术	凹印为主

资料来源：江天科技招股书、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

根据 QYResearch 数据显示，2025 年全球标签印刷基材行业市场规模 3,491.1 亿元，自 2021 年以来年复合增长率 3.68%。预计到 2032 年，全球标签印刷基材行业市场规模将增长至 4,725.3 亿元。

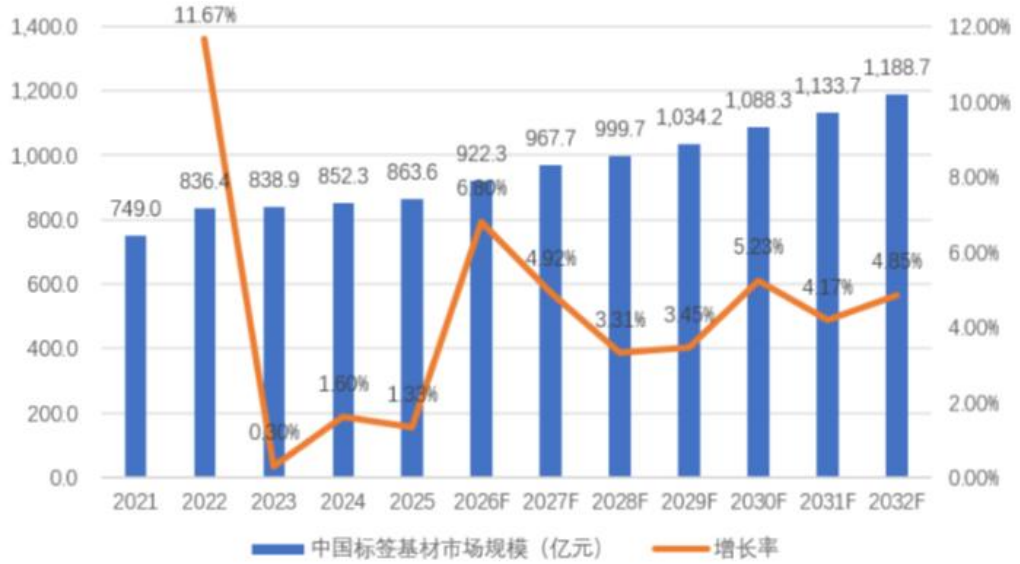
图5：2021-2032 年全球标签印刷基材行业市场规模及预测



资料来源：凯瑞博招股书、QYResearch

我国是全球标签印刷基材的主要生产与消费大国，拥有完整的标签印刷基材产业链，产能规模位居全球前列。依托国内庞大的下游消费、电子、家电、服装等产业需求，国内标签印刷基材供给能力充足。根据 QYResearch 数据显示，2025 年我国标签印刷基材市场规模 863.6 亿元，自 2021 年以来年复合增长率 3.62%，预计到 2032 年，我国标签印刷基材行业市场规模将增长至 1,188.7 亿元。

图6：2025 年我国标签印刷基材市场规模 863.6 亿元



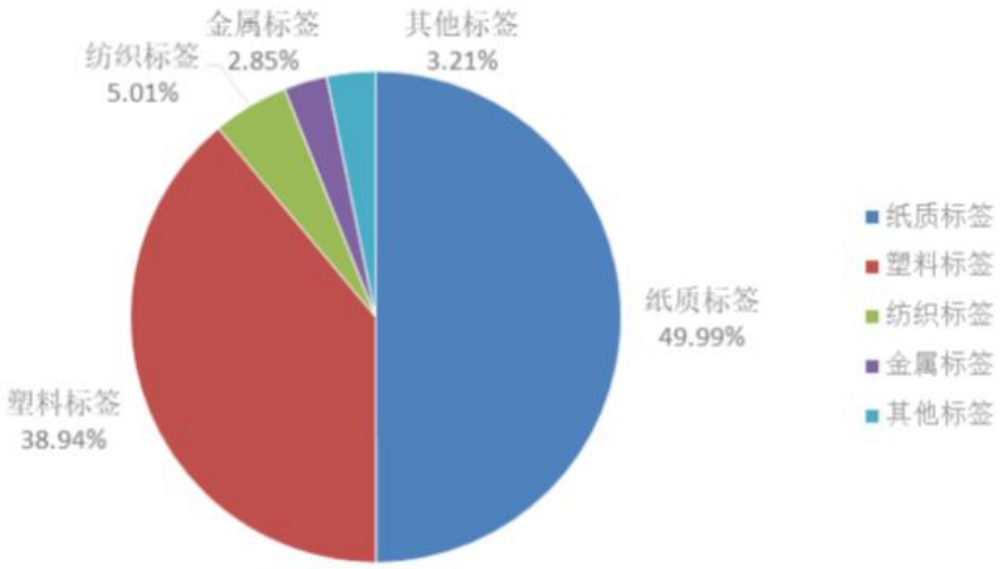
资料来源：凯瑞博招股书、QYResearch

标签承载着完整的产品信息和展示效果，也能够彰显产品本身的气质和个性，基本各个产业都需要标签。不同材质的标签具有不同的特性和适用范围。纸基标签因其成本低廉、印刷适配性好，市场占比最高，达 49.99%，多用于短期、一次性标

下载日志已记录，仅供内部参考

识场景。塑料基标签耐水、抗撕裂、耐久性突出，适配化妆品、电子、家电等对标签品质要求高、需长期耐受恶劣环境的场景。市场份额稳步提升，占比约为 38.94%。纺织基材标签以纤维为原料，耐水洗、耐磨损，触感柔和，可直接接触皮肤，多用于服装、家纺、鞋帽行业，市场占比 5.01%。该类标签成本偏高、工艺复杂，正向环保、智能化、个性化迭代升级。金属基材标签强度高、耐高温、耐腐蚀，广泛用于工业设备、汽车零部件、户外标识及高端产品，市场占比约 2.85%。

图7：2025 年中国标签行业（分类型）市场占比



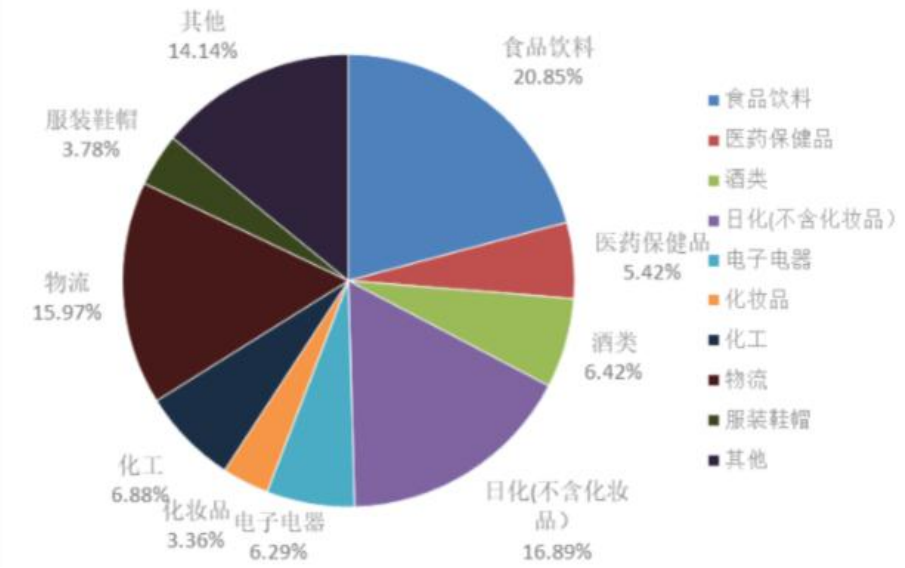
资料来源：凯瑞博招股书、QYResearch

当前，我国标签印刷基材产品能够充分满足国内绝大多数场景的使用需求，同时部分产品实现对外出口。但在部分高端特种基材、高性能胶粘剂、特殊离型材料领域，与国际头部企业仍存在差距，部分高附加值产品仍需进口，行业正持续向高端化、功能化方向升级迭代。

随着国民经济和消费水平不断提升，居民对消费品标签美观度、个性化需求不断增加，标签行业的应用场景日趋多元化。下游应用行业包括食品饮料、化妆品、医药保健品、日化（不含化妆品）、化工、酒、电子电器、物流、服装鞋帽、其他等。根据 QYResearch《2026-2032 全球与中国标签市场现状及未来发展趋势》数据显示，食品饮料、日化、物流领域是标签行业主要的应用领域，市场份额占比分别为 20.85%、16.89%、15.97%，占标签行业总规模的 50%以上。

下载日志已记录，仅供内部参考

图8：2025 年中国标签行业应用领域分析



资料来源：凯瑞博招股书

北交所包装与标签印刷产业链相关的标的为：江天科技、新天力、方大新材、宏裕包材、华大海天、沪江材料、柏星龙、佳合科技、凯腾精工、春光智能等。

表3：北交所包装与标签印刷产业链相关的标的

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
920121.BJ	江天科技	标签印刷，日化标签国内第 2、食品饮料第 3，客户农夫山泉、联合利华、宝洁、壳牌等	17.18	6.07	12.87%	10,952.32	7.57%
920218.BJ	新天力	塑料/纸质食品容器，客户蜜雪冰城、香飘飘、伊利等	13.05	10.57	-3.95%	7,616.47	11.35%
920163.BJ	方大新材	不干胶功能材料，可变信息标签产能建设中	11.86	8.13	16.37%	4,438.41	-0.78%
920274.BJ	宏裕包材	彩印复合包材，安琪酵母控股	11.86	6.20	-3.02%	1,843.43	396.55%
920288.BJ	华大海天	数码纸基新材料、水性墨材料和食品包装材料	11.71	5.99	11.50%	6,988.11	13.09%
920204.BJ	沪江材料	高阻隔工业软包装，铝塑复合重包袋放量	11.56	3.22	9.57%	2,096.80	-16.14%
920075.BJ	柏星龙	高端创意包装设计，酒业+美妆品牌，同时布局 AI 陪伴玩具	10.17	5.15	-12.99%	2,168.09	-47.42%
920392.BJ	佳合科技	纸制品包装与展示产品，越南子公司驱动增长，与乐高进入稳定合作阶段，客户包括沃尔玛、迪士尼、彪马、家得宝、劳氏、塔吉特、百思买、麦德龙等	9.69	7.38	13.74%	2,055.38	-39.25%
920553.BJ	凯腾精工	印刷包装制版/设备，凹印印版、版辊等	9.02	4.59	4.19%	2,290.14	48.87%
920810.BJ	春光智能	包装机械、制药机械等	8.13	1.30	65.74%	123.95	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261023）

下载日志已记录，仅供内部参考

新三板与包装与标签印刷产业链相关的标的为：高义包装、豪能科技、特美股份、利特尔、外贸印刷、圣锋物联、香江印制、码尚科技、同里印刷、ST 京东汇、宝隆丰、天星股份等。

表4：新三板与包装与标签印刷产业链相关的标的

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
873514.BJ	高义包装	小家电、酒类纸包装	北交所排队中	16.44	16.51%	1.06	10.88%
871091.NQ	豪能科技	啤酒标签、湿强纸、镀铝纸、不干胶标签，客户华润雪花、百威、嘉士伯	创新层(NEEQ)	6.67	-11.13%	0.84	59.53%
834565.NQ	特美股份	水松纸、铝箔纸、烟舌纸等烟用包装材料	创新层(NEEQ)	2.77	-13.11%	0.41	-40.51%
831828.NQ	利特尔	食品、工业品、日化软包装	创新层(NEEQ)	4.12	7.68%	0.20	7.08%
839890.NQ	外贸印刷	医药防伪包装、防混淆包装，绑定头部药企	基础层(NEEQ)	1.70	-0.66%	0.17	-3.99%
832405.NQ	圣锋物联	印刷 RFID 电子标签、触控屏、胶粘/模切	基础层(NEEQ)	0.52	4.71%	0.12	1.99%
837733.NQ	香江印制	不干胶标签+防伪标识，电子、医药、日化、物流标签，客户含三星、海信、LG、京东	基础层(NEEQ)	0.76	67.57%	0.08	169.14%
872926.NQ	码尚科技	防伪标签+防伪溯源软件+智能包装平台	创新层(NEEQ)	1.50	5.11%	0.04	-51.58%
832064.NQ	同里印刷	彩印包装，药包、日化彩盒	创新层(NEEQ)	1.30	-4.50%	0.03	-82.72%
832417.NQ	ST 京东汇	数码快印、商务印刷	基础层(NEEQ)	0.10	-15.38%	-0.01	
839870.NQ	宝隆丰	票据、收银纸、打印纸	基础层(NEEQ)	0.76	-29.63%	-0.04	
838984.NQ	天星股份	商务信息纸品、标签及定制产品	创新层(NEEQ)	0.55	-22.61%	-0.20	

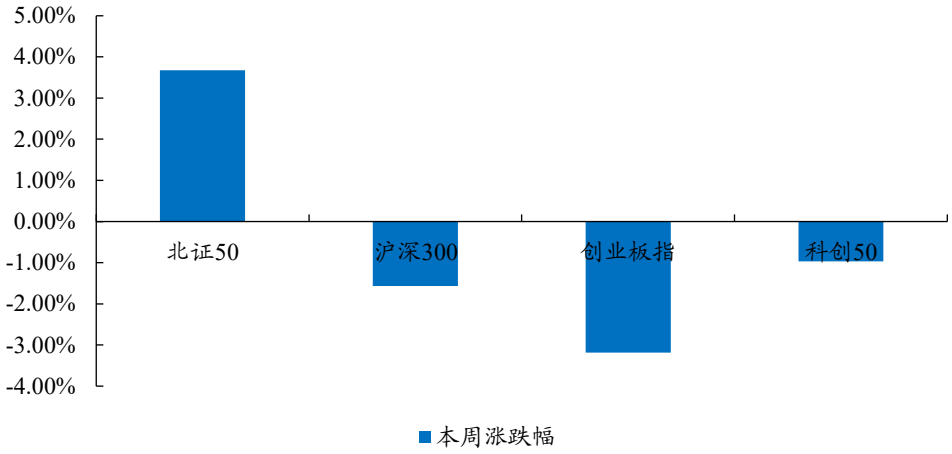
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261023）

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 本周北交所消费服务跌幅 0.65%，家用电器+3.20%

本周（2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 日收盘，下同），北证 50 报收 984.9 点，周涨跌幅为+3.67%；沪深 300 报收 4105.33 点，周涨跌幅为-1.57%；创业板指报收 2684.1 点，周涨跌幅为-3.18%；科创 50 报收 1345.51 点，周涨跌幅为-0.97%。

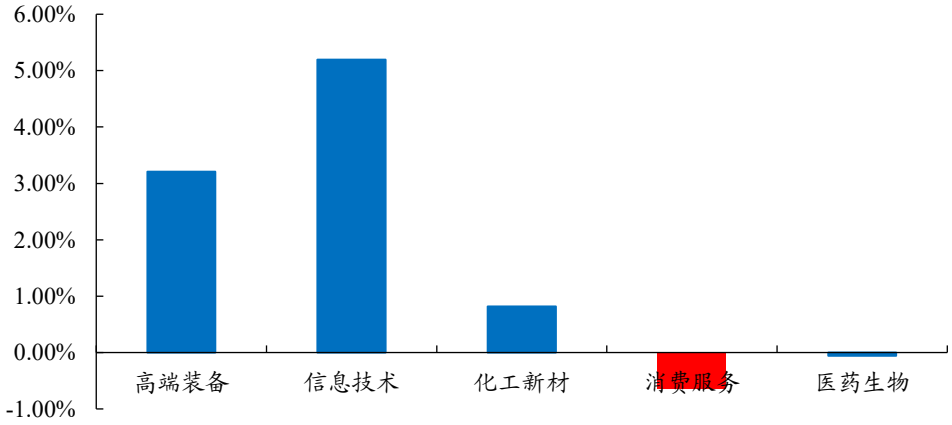
图9：北证 50 报收 984.9 点，周涨跌幅为+3.67%



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周，开源北交所五大行业有涨有跌，消费服务跌幅最大，周涨跌幅为-0.65%。此外，本周高端装备+3.21%、信息技术+5.20%、化工新材+0.82%、医药生物-0.05%。

图10：北交所消费服务行业本周涨跌幅为-0.65%

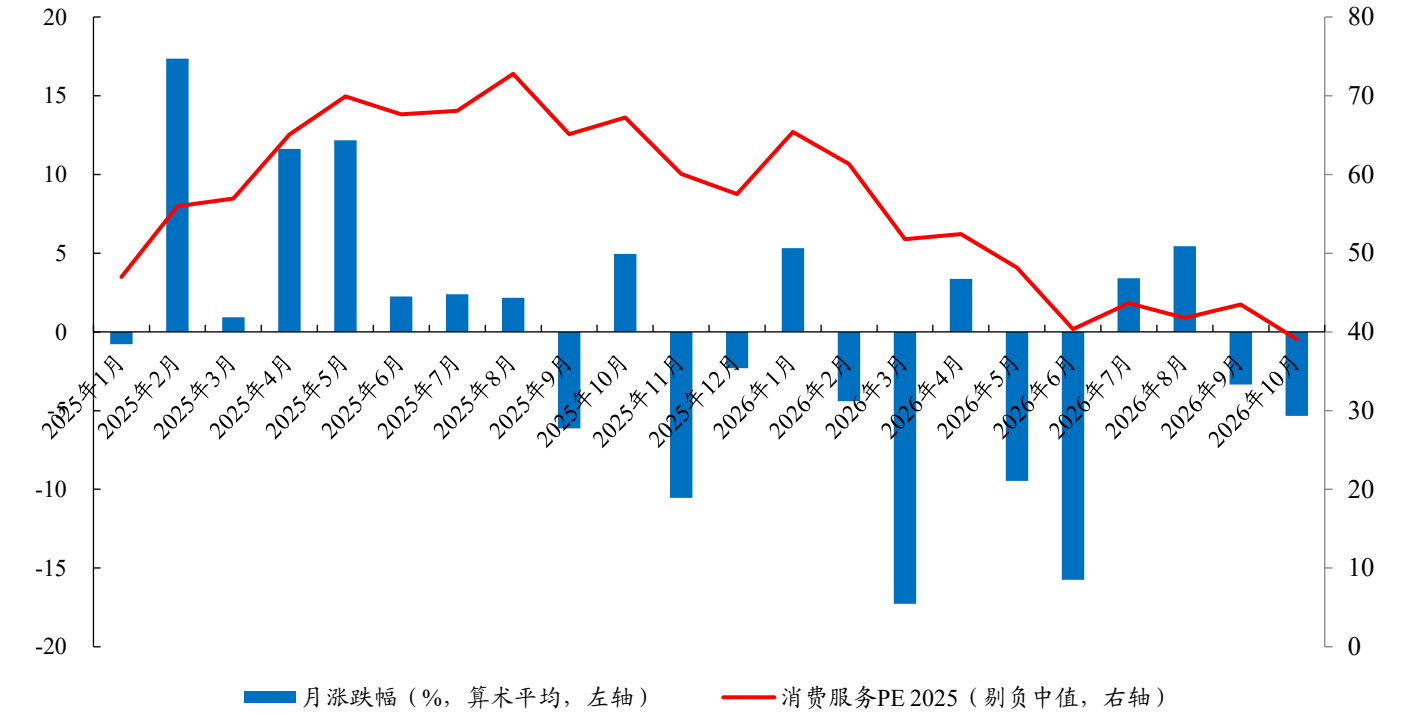


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：行业涨跌幅以算术平均值计算）

下载日志已记录，仅供内部参考

截至 2026 年 10 月 23 日，北交所消费服务板块 PE 2025 中值（剔负）为 39.07X；本月涨跌幅为-5.34%。

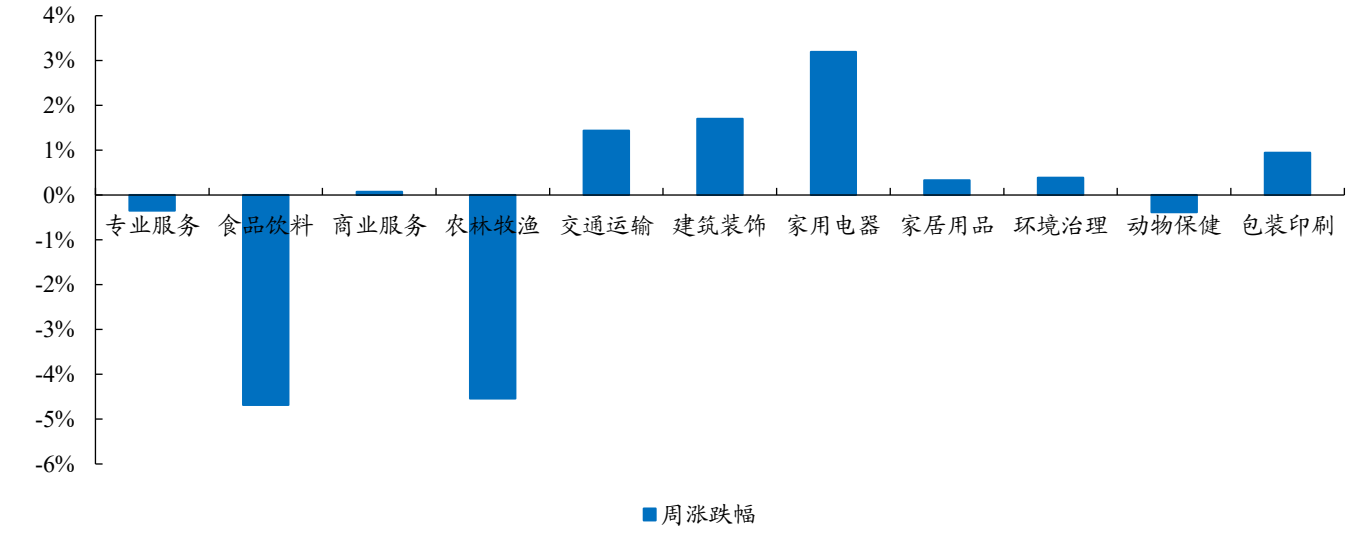
图11：北交所消费服务板块 PE 2025 中值（剔负）为 39.07X；本月涨跌幅为-5.34%



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周开源北交所消费服务二级行业大部分有所上涨，商业服务、交通运输、建筑装饰、家用电器、家居用品、环境治理、包装印刷等本周上涨，具体上，涨幅超过 1%的有：家用电器（+3.20%）、建筑装饰（+1.70%）、交通运输（+1.43%）。

图12：本周开源北交所消费服务二级行业涨幅超过 1%的有：家用电器、建筑装饰、交通运输



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）

下载日志已记录，仅供内部参考

本周涨跌幅靠前的个股为：恒太照明（+7.68%）、欧伦电气（+6.12%）、新天力（+5.13%）、太湖雪（+4.88%）、铜冠矿建（+4.44%）、天纺标（+3.79%）、海菲曼（+3.07%）、海昇药业（+2.92%）、润普食品（+2.84%）、国义招标（+2.35%）。

表5：本周北交所消费服务领域企业中恒太照明、欧伦电气、新天力周涨幅超过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）
920339.BJ	恒太照明	7.68%	-1.16%	21.23	79	5.54	3,994.10
920081.BJ	欧伦电气	6.12%	-13.71%	29.10	12	20.36	23,210.85
920218.BJ	新天力	5.13%	-69.18%	13.05	25	10.57	7,616.47
920262.BJ	太湖雪	4.88%	-24.52%	12.66	22	6.00	3,866.08
920019.BJ	铜冠矿建	4.44%	-31.13%	30.19	71	15.11	4,034.04
920753.BJ	天纺标	3.79%	-32.66%	12.05	36	2.40	3,273.69
920183.BJ	海菲曼	3.07%	-44.91%	13.97	18	2.39	7,482.05
920656.BJ	海昇药业	2.92%	-14.98%	14.44	17	2.21	6,945.70
920422.BJ	润普食品	2.84%	-29.04%	8.01	27	4.95	1,835.97
920039.BJ	国义招标	2.35%	-33.27%	11.38	45	2.77	3,119.38

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261023）

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 北交所消费服务企业三季报情况

本周太湖雪、朱老六、盖世食品发布了三季度报告，其中朱老六、太湖雪的2026Q1-Q3 归母净利润同比增速较快，分别达到 166.52%、86.73%。

表6：北交所消费服务企业三季报情况

代码	简称	分类	市值（亿元）	PE TTM	2026Q1-Q3 营收（亿元）	Yoy	2026Q1-Q3 归母净利润（万元）	Yoy
920726.BJ	朱老六	食品饮料	16.79	36.4	1.87	20.76%	4216.41	166.52%
920262.BJ	太湖雪	家居用品	12.66	21.6	4.83	20.16%	4323.89	86.73%
920826.BJ	盖世食品	食品饮料	11.24	28.2	5.44	21.08%	2796.71	-21.76%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261023）

下载日志已记录，仅供内部参考

4、 北交所消费服务企业看点汇总

表7：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。	19.22	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。	18.14	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。 ★ 与私募基金合作投资。	13.57	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。	11.38	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。	8.80	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。	12.61	0.91	24.64%	-6,214.34	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261023）

表8：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。	13.62	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。	16.35	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。	13.86	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。	11.24	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。	12.63	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。	16.79	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，二期日化香料为新盈利增长点。	10.52	2.40	7.85%	1,914.56	-47.73%
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	8.01	4.95	-4.33%	1,835.97	22.74%

下载日志已记录，仅供内部参考

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
		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。 ★ 广发证券加入做市。					
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。	30.93	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 20261023）

表9：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
920065.BJ	千岸科技	跨境电商，数字化运营+多自主品牌矩阵构筑长期竞争壁垒。	27.24	19.81	18.82%	21,950.66	52.24%
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。	20.48	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。	12.05	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。	20.78	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。	20.06	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。	8.07	23.71	0.30%	-3,128.97	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261023）

表10：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。	20.00	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。	20.35	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。	20.30	3.31	-15.34%	1,252.17	-75.18%

下载日志已记录，仅供内部参考

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
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。	11.70	10.31	4.78%	-1,676.95	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261023）

表11：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。	45.49	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。	9.98	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20261023）

表12：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。	30.19	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。	8.12	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。	6.13	4.66	-16.35%	-3,989.36	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261023）

表13：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
920081.BJ	欧伦电气	除湿机/移动空调“小巨人”，行业第一梯队扩产打破产能瓶颈。 ★ 投资建设年产3万台数据中心精密温控节能设备及年产230万台空气环境调节设备智能制造基地项目，项目总投资100,000.00万元。	29.10	20.36	25.45%	23,210.85	11.58%
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。	13.97	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。	21.23	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。	8.04	4.72	-1.61%	2,781.06	-21.49%
920679.BJ	前进科技	制冷配件、暖通配件，配套燃气壁炉，Ideal冷凝式热交换器供应商。	8.25	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20261023）

下载日志已记录，仅供内部参考

表14：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。	12.66	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。	11.61	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。	9.69	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。	8.85	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。	8.82	5.23	-3.53%	-750.38	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261023）

表15：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。	8.50	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。	8.23	3.94	-15.98%	-7,849.78	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261023）

表16：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。	14.44	2.21	32.72%	.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。	10.55	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。	17.35	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。	6.59	1.67	36.71%	-2,985.32	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261023）

下载日志已记录，仅供内部参考

表17：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。	17.18	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”，与蜜雪冰城、香飘飘、伊利股份等头部客户稳定合作。	13.05	10.57	-3.95%	7,616.47	11.35%
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。	11.86	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。 ★ 拟将“文创产品研发与创意技术研发中心建设项目”实施期限由原定2026年10月30日延长至2027年10月29日。	10.17	5.15	-12.99%	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，铝塑复合重包袋等产品销售收入相应增加。	11.56	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。	9.69	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。	11.86	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20261023）

下载日志已记录，仅供内部参考

5、 消费服务领域北交所排队企业

截至 2026 年 10 月 23 日，北交所排队企业共 176 家，其中与消费服务领域相关企业共 27 家，2025 年营收规模均值 12.51 亿元，2025 年归母净利润均值为 1.32 亿元。

表18：北交所排队企业中消费服务领域企业 27 家

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	已回复(第二次)	饲料、生猪、猪肉生鲜产品。	38.78	40,359.31
东晓生物	874967.BJ	2026-06-29	中止审查	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	已问询	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
幺麻子	874322.BJ	2025-12-30	中止审查	麻系味型特色调味食品	6.63	19,859.70
广规科技	873264.BJ	2025-06-25	中止审查	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	14.65	18,700.98
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	中止审查	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	已回复	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	已回复	数字内容创作及授权、数字内容制作服务以及衍生品销售	4.02	12,305.64
尚睿科技	874727.BJ	2025-12-30	中止审查	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	中止审查	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
玫瑰岛	873024.BJ	2025-06-30	已回复(第二次)	淋浴房、浴室柜、智能马桶、花洒等全卫定制产品及全景门、生态门、玻璃金属柜类等定制家居	9.11	9,649.49
绽妍生物	874888.BJ	2026-06-29	已回复	皮肤屏障修护领域的生物医用材料、皮肤学级护肤品和生物活性原料等	7.47	9,338.47
久正工学	874036.BJ	2026-06-30	已回复	人体工学家具	8.45	9,251.67
朱炳仁铜	874779.BJ	2026-06-29	中止审查	铜工艺品和铜装饰产品	10.09	8,981.90
贝昂智能	874496.BJ	2026-06-29	中止审查	空气净化器、风扇、加湿器及其他环境健康电器	5.28	8,394.24
腾龙健康	874823.BJ	2026-06-29	已问询	水疗按摩缸配件	3.12	8,237.30
斯坦德	874385.BJ	2025-12-31	已回复	独立第三方检测和研发服务机构，涵盖生物医药、生命健康、生态环境、工业贸易等多个专业领域。	7.96	8,194.08
裕富照明	874736.BJ	2026-06-25	已回复	LED 照明产品，主要应用于工业照明、商业照明和特种照明领域	4.98	7,675.79
衡美健康	874251.BJ	2025-06-30	已回复(第二次)	营养功能食品	9.33	7,071.76
越新科技	874877.BJ	2026-06-26	中止审查	纺织品的印染加工业务	5.20	6,758.49
浙阿波罗	874712.BJ	2026-09-28	已受理	摩托车、全地形车等	5.88	6,701.83
泰鹏环保	874417.BJ	2025-06-30	已回复(第二次)	户外休闲家具及用品	4.17	6,639.35
凯得智能	874630.BJ	2025-12-30	已问询(第二次)	冷藏柜和冰箱	4.38	6,351.40

下载日志已记录，仅供内部参考

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）
百川生物	874998.BJ	2026-06-29	已回复	植物拉丝蛋白	4.57	5,178.18
凯瑞博	873999.BJ	2026-09-29	已受理	功能涂层带、切边缎带、织边带等标签印刷基材	6.54	5,112.41

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261023）

6、 本周消费服务北交所公司重要公告

表19：本周北交所消费服务重要公告

名称	公告时间	公告内容
柏星龙	2026-10-22	部分募投项目延期：拟将“文创产品研发与创意技术研发中心建设项目”实施期限由原定 2026 年 10 月 30 日延长至 2027 年 10 月 29 日，延期原因系该项目建设需结合文创潮玩业务市场验证进度与技术迭代节奏，避免设备软件因过早投入导致利用率不足或技术过时。目前该项目累计投入 472.11 万元，投入进度仅 23.61%。
中诚咨询	2026-10-21	与私募基金合作投资：以自有资金认缴 500 万元，出资比例 9.17%，参与设立嘉兴索道前瞻创业投资合伙企业（有限合伙），基金总规模 5,450 万元，专项投资于深圳市普渡科技股份有限公司。
欧伦电气	2026-10-21	投资建设年产 3 万台数据中心精密温控节能设备及年产 230 万台空气环境调节设备智能制造基地项目，项目总投资 100,000.00 万元，其中建设投资 79,998.00 万元（占比 80%），铺底流动资金 20,002.00 万元（占比 20%）。建设内容包括 27.46 万平方米厂房及智能生产车间，计划建设周期 30 个月。资金来源为自有资金、银行贷款或其他合法融资方式，按建设进度分批投入。
润普食品	2026-10-21	广发证券加入做市

资料来源：Wind、开源证券研究所

7、 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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