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 19 日

“AI+情绪”在玩具领域逐步渗透，情绪经济细分市场逐步深化发展

——北交所消费服务产业跟踪第八十三期（20261018）

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：

- **中国情绪经济各类细分市场逐步深化发展，“AI+情绪”在玩具等领域逐步渗透。**2026 年 10 月 10 日是第 35 个世界精神卫生日，**活动主题为“悦纳情绪，心有阳光”**，相关宣传内容主要围绕情绪识别、自我接纳、运动舒缓以及主动倾诉和寻求帮助等方面展开。2026 年 CTE 中国玩具展&潮玩展将于 10 月 21 日至 23 日举行，本届展会首次设置**“AI+智能生态馆”，部分参展产品已加入情感陪伴和情绪互动功能**；同期举行的 2026 AI 智能玩具创新发展大会拟围绕**“AI 情绪消费”和 AI 潮玩新品类**等核心议题。情绪消费市场持续扩容，2024 年中国情绪经济市场规模达 23077.67 亿元，预计 2029 年将突破 4.5 万亿元；60.3%的消费者将情绪消费视为缓解压力的有效途径，46.8%的消费者认可其为缓解情绪的途径。细分市场方面，2024 年中国潮玩行业零售额达到 587 亿元，预计将由 2025 年的 825 亿元增长至 2030 年的 2133 亿元，复合增长率为 20.9%；2024 年中国宠物经济产业规模达到 7013 亿元，同比增长 18.3%，预计 2027 年将突破 1 万亿元。我们认为，当代消费正由单纯的功能满足进一步向情感、社交与自我实现延伸，建议关注国潮文创、AI+潮玩、IP 经济、宠物、香氛、美妆及健康悦己等产业链机会。北交所相关公司包括柏星龙、太湖雪、路斯股份、中草香料、雷神科技、海菲曼、千岸科技、倍益康、锦波生物、芭薇股份、维琪科技和珈凯生物等。
- **总量：北交所消费服务股市值涨跌幅中值-6.55%。**本期（2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日），北交所消费服务产业企业中 5%上涨，市值涨跌幅中值为-6.55%，中设咨询（+13.11%）、朱老六（+7.03%）、太湖雪（+3.85%）、田野股份（+0.73%）、一诺威（-0.75%）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-8.42%、-3.40%、-6.77%、-8.90%。本期 73 家企业市盈率 TTM 中值由 28.2X 降至 27.2X，总市值由 1361.80 亿元降至 1281.45 亿元，市值中值由 13.61 亿元降至 13.27 亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值降至 42.4X。**泛消费产业市盈率 TTM 中值由 45.4X 降至 42.4X，太湖雪（+3.85%）、一诺威（-0.75%）、锦波生物（-0.97%）市值涨跌幅居前。食品饮料和农业产业市盈率 TTM 中值由 28.2X 降至 27.2X，朱老六（+7.03%）、田野股份（+0.73%）、康比特（-1.75%）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 27.1X 降至 24.7X，普昂医疗（-2.44%）、爱伦医疗（-3.92%）、无锡晶海（-4.04%）市值涨跌幅居前。专业技术服务产业市盈率 TTM 中值由 24.4X 降至 23.2X，中设咨询（+13.11%）、美登科技（-3.29%）、北矿检测（-4.14%）市值涨跌幅居前。
- **公告：路斯股份拟参与宠物食品、宠物医疗领域股权投资基金，绿亨科技拟将产业链延伸至农作物种植终端。**路斯股份：公司拟作为有限合伙人与普通合伙人北京方圆金鼎投资管理有限公司共同投资潍坊金晟投资合伙企业，该基金主要投资于宠物食品、宠物医疗领域的中国境内外高成长性企业股权，基金规模为 2500 万元，公司拟以自有资金认缴出资 2300 万元，占比 92.00%。绿亨科技：公司拟发挥种子、农药、肥料和种植技术服务的多主业协同优势，将产业链延伸至农作物种植终端，进一步扩大玉米、小麦等主要农作物规模化种植业务，并已完成五家子公司的工商注册登记。
- **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**

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 中国情绪经济各类细分市场逐步深化发展，“AI+情绪”在玩具等领域逐步渗透.....5

1.1. 事件：2026 年世界精神卫生日聚焦情绪识别，“AI+情绪”产品在玩具领域应用.....5

1.2. 行业：2024 年中国情绪经济市场规模超 2 万亿元，各类细分市场逐步深化发展....7

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.....15

2. 总量：北交所消费服务股市值涨跌幅中值-6.55%..... 16

3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值降至 42.4X.....21

4. 公告：路斯股份拟参与宠物食品、宠物医疗领域股权投资基金，绿亨科技拟将产业链延伸至农作物种植终端.....25

5. 要闻：近期消费服务产业重点新闻汇总.....27

6. 附录：完整标的池附表.....29

7. 风险提示.....33

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1： 国家卫生健康委公布的世界精神卫生日活动主题为“悦纳情绪，心有阳光”...5
图表 2： 独眼星球 AI 萌宠挂件预计将参加此次 2026 年 CTE 中国玩具展&潮玩展.....6
图表 3： 情绪消费以“为情绪价值买单”为核心.....7
图表 4： 用户感知压力的情况.....8
图表 5： 消费者对情绪消费的态度调查.....8
图表 6： 预计 2029 年中国情绪经济市场突破 4.5 万亿元.....8
图表 7： 各类承载情绪价值的消费形态不断涌现.....9
图表 8： 中国消费者情绪消费领域偏好.....9
图表 9： 2024 年中国潮玩行业按零售额计的市场规模为 587 亿元（单位：十亿元）...10
图表 10： 2024 年中国潮玩市场品类零售额占比.....10
图表 11： 中国潮玩行业产业链分析.....11
图表 12： 2024 年全球潮玩行业按零售额计市场规模为 380 亿美元（单位：十亿美元）.....11
图表 13： 2024 年全球潮玩行业按国家及地区划分的明细（按零售额计）.....11
图表 14： 中国宠物经济产业规模呈现逐年上升的趋势.....12
图表 15： 宠物消费结构持续优化，主粮占比提升.....12
图表 16： 2020-2024 年单只宠物年均消费金额.....12
图表 17： 2022-2024 年宠主年龄分布.....12
图表 18： 个人香氛使用需求中，情感增益方面的需求远大于功能需求.....13
图表 19： 取悦自己，提升情绪体验是中国消费者购买香水的主要原因.....13
图表 20： 2018-2023 年全球香水香氛市场规模由 3848.3 亿元增长至 4224.6 亿元.....14
图表 21： 2025 年中国香水香氛市场规模有望达到 328.76 亿元.....14
图表 22： 北交所相关领域产业链公司梳理.....15
图表 23： 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-6.55%.....16
图表 24： 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 28.2X 降至 27.2X（单位：家）...16
图表 25： 北交所消费服务产业企业总市值降至 1281.45 亿元（单位：家）.....17
图表 26： 中设咨询、朱老六、太湖雪涨跌幅居前.....18
图表 27： 本期北交所消费成长股涨幅排名前 10 名.....18
图表 28： 秋乐种业、惠丰钻石、锦波生物本期成交额居前.....19

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图表 29： 本期北交所消费成长股成交额排名前 10 名 19
图表 30： 花溪科技、千岸科技、柏星龙本期换手率居前 20
图表 31： 本期北交所消费成长股换手率排名前 10 名 20
图表 32： 北交所泛消费产业 PE TTM 中值降至 42.4X 21
图表 33： 太湖雪、一诺威等市值涨跌幅居前 21
图表 34： 北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值降至 27.2X 22
图表 35： 朱老六、田野股份等市值涨跌幅居前 22
图表 36： 北交所医疗器械和生物制品产业 PE TTM 中值降至 24.7X 23
图表 37： 普昂医疗、爱伦医疗等市值涨跌幅居前 23
图表 38： 北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值降至 23.2X 24
图表 39： 中设咨询、美登科技等市值涨跌幅居前 24
图表 40： 路斯股份拟参与宠物食品、宠物医疗领域股权投资基金，绿亨科技拟将产业链延伸至农作物种植终端 26
图表 41： 北交所消费服务产业标的池数据表 29
图表 42： 北交所消费服务产业标的池分类与业务总览 31

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

1. 中国情绪经济各类细分市场逐步深化发展，“AI+情绪”在玩具等领域逐步渗透

1.1. 事件：2026 年世界精神卫生日聚焦情绪识别，“AI+情绪”产品在玩具领域应用

2026 年世界精神卫生日主题聚焦情绪识别、接纳和主动求助，体现情绪相关议题越来越被社会所关注。据国家卫健委信息，2026 年 10 月 10 日是第 35 个世界精神卫生日，国家卫生健康委公布的活动主题为“悦纳情绪，心有阳光”。相关口号内容主要围绕读懂情绪信号、接纳自身感受、通过运动舒缓心情以及主动倾诉和寻求帮助等方面展开，其中包括“读懂情绪信号，守护心理健康”“看见感受，接纳自己，向阳生长”等，有助于全社会进一步关注个人情绪需求、提升公众对情绪的价值认知。

图表 1：国家卫生健康委公布的世界精神卫生日活动主题为“悦纳情绪，心有阳光”



资料来源：国家卫健委、华源证券研究所

2026 年 CTE 中国玩具展&潮玩展首次设置“AI+智能生态馆”，部分参展产品已加入情感陪伴和情绪互动功能，体现“AI+情绪”正逐步成为情绪类消费品的发展趋势。据中国玩具和婴童用品协会，第二十四届 CTE 中国玩具展&潮玩展将于 2026 年 10 月 21 日至 23 日在上海新国际博览中心举行，“AI+智能生态馆”（E3 馆）从技术、制造和产品三个维度设置前沿技术展区、制造方案展区和产品创新展区。中国玩具和婴童用品协会在展会介绍中提出，

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

AI 智能玩具的语音交互、情感陪伴等功能正在业内逐步落地。例如参展产品中，独眼星球 AI 萌宠挂件具有表情展示、长期记忆和互动养成等功能；星眠兔集 AI 智能对话、情感陪伴与趣味互动于一体；电音兜仔 AI 智能玩具可以识别儿童情绪状态，并通过拟人表情和语音进行反馈等。

图表 2：独眼星球 AI 萌宠挂件预计将参加此次 2026 年 CTE 中国玩具展&潮玩展



资料来源：中国玩具和婴童用品协会、华源证券研究所

2026 AI 智能玩具创新发展大会拟围绕“AI 情绪消费”和 AI 潮玩新品类等核心议题。大会将于 10 月 21 日下午在上海新国际博览中心 E3 展馆举行，由中国玩具和婴童用品协会主办、深圳市玩具行业协会协办，参会嘉宾包括玩具婴童品牌、大模型技术企业、IoT 平台、AI 潮玩创新企业和实体渠道商。会议将围绕大模型 AI 硬件实践、AI 情绪消费、婴童玩具场景落地、物理 AI 进化及 AI 潮玩新品类等议题展开。商务部等八部门印发的《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》也提出，面向“一老一小”等重点人群，加快陪伴机器人和人工智能生活助手等产品应用示范，提升情感陪伴、健康监测等能力。

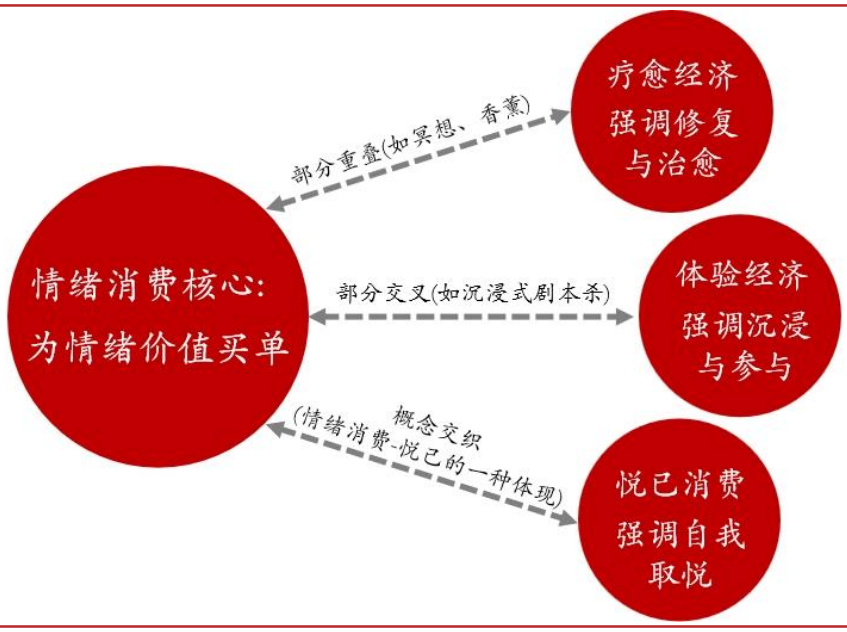
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

1.2. 行业：2024 年中国情绪经济市场规模超 2 万亿元，各类细分市场逐步深化发展

根据景略咨询等发布的《2025 中国情绪消费市场洞察报告》，情绪消费以“为情绪价值买单”为核心，与强调修复与治愈的疗愈经济存在部分重叠，如冥想、香薰等项目；与侧重沉浸与参与的体验经济也有交叉，如沉浸式剧本杀项目；由于情绪消费本身就是悦己的一种具体体现，它更是与强调自我取悦的悦己消费深度交织。情绪消费重心从“基本功能”转向“精神满足”，从性价比→情价比。由于高压生活、信息过载、孤独感上升，年轻人需要即时的情绪调节渠道，并且 Z 世代及更年轻群体崛起，推崇“悦己主义”，愿意为自我表达和情绪体验付费。

图表 3：情绪消费以“为情绪价值买单”为核心



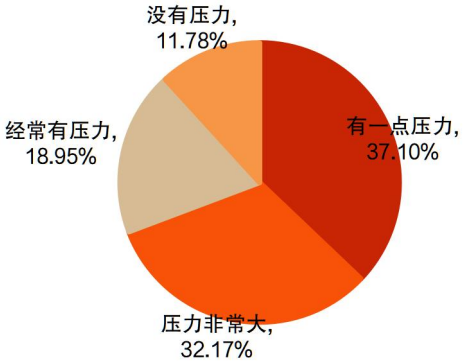
资料来源：景略咨询等《2025 中国情绪消费市场洞察报告》、华源证券研究所

根据 SocialBeta 公众号信息，快节奏的生活，让年轻人面临着来自各方面的挑战，88.2%的年轻人认为自己处在有压力的状态中，能够带来即时正向反馈的消费行为，成为人们释放情绪的出口。从消费态度看，情绪消费的价值获得高度认同，超六成（60.3%）消费者视其为“缓解压力”的有效途径，近半数（46.8%）认可其作为“缓解情绪的途径”。这说明商品不仅是实物，更是承载情绪价值、实现减压与悦己的重要载体。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

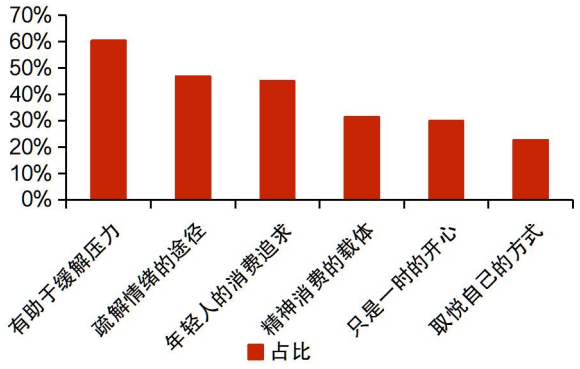
仅供内部参考，请勿外传

图表 4：用户感知压力的情况



资料来源：SocialBeta 公众号、巨量算数年度调研、华源证券研究所
注：调研时间为 2023 年 11 月

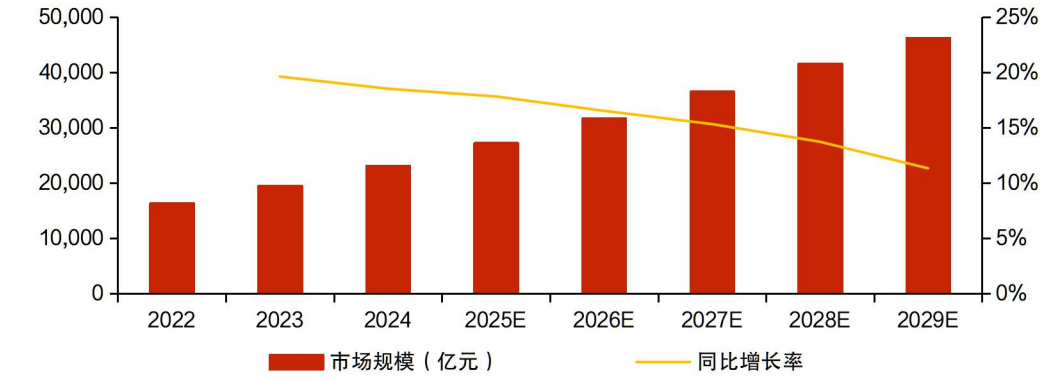
图表 5：消费者对情绪消费的态度调查



资料来源：SocialBeta 公众号、知萌《2024 年中消费趋势观察报告》、华源证券研究所
注：调研时间为 2024 年 8 月

中国情绪经济市场规模呈上升趋势。艾媒咨询数据显示，2024 年中国情绪经济市场规模达 23077.67 亿元，预计 2029 年将突破 4.5 万亿元。随着市场的不断发展与成熟，未来情绪经济有望持续保持高速增长，在满足消费者精神需求的同时，为经济增长注入新的活力，创造更多的商业机遇与社会价值。

图表 6：预计 2029 年中国情绪经济市场突破 4.5 万亿元



资料来源：艾媒咨询、华源证券研究所

根据艾媒咨询信息，中国情绪经济的主流赛道呈现多领域并行发展的态势，涵盖潮玩、宠物、情绪健康、文化娱乐、解压产品及香氛等实物商品领域。其中，潮玩赛道从“小众收藏”向“大众消费”升级，以独特设计传递情感，“谷子经济”等相关领域规模快速增长；宠物赛道超越基础饲养需求，通过宠物主题跨界业态满足情感陪伴。**各赛道共同以情感价值为核心，形成覆盖不同群体与场景的情绪消费生态。**艾媒咨询数据显示，49.43%的受访消费者喜欢沉浸式体验经济，占比最高；48.29%的受访消费者喜欢潮玩盲盒经济；37.57%的受访消费者喜欢解压疗愈经济。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

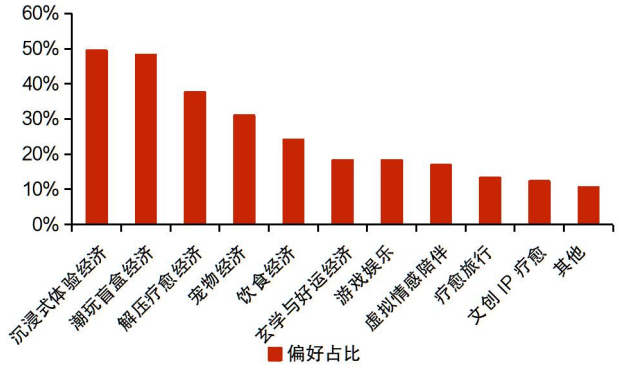
仅供内部参考，请勿外传

图表 7：各类承载情绪价值的消费形态不断涌现



资料来源：艾媒咨询、华源证券研究所

图表 8：中国消费者情绪消费领域偏好



资料来源：艾媒咨询、华源证券研究所
注：样本量 N=1400，时间为 2025 年 7 月

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

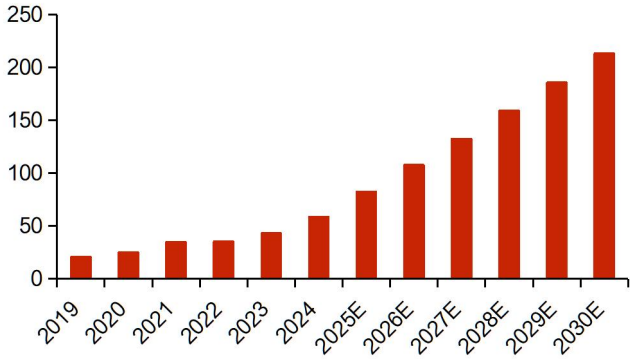
仅供内部参考，请勿外传

➢ **潮玩经济：从功能性向情感性消费转型，2025-2030 年国内规模 CAGR 预计为 21%**

根据 TOP TOY 招股书和弗若斯特沙利文，中国潮玩行业呈现快速增长趋势，零售额由 2019 年的 207 亿元跃升至 2024 年的 587 亿元，实现 23.2%的复合增长率。**这一增长主要受日益增长的情绪消费所推动，潮玩日益成为个人身份认同、怀旧情感与文化归属的表达载体。**展望未来，随着 IP 渗透至多元化产品领域，消费者体验有望逐渐演变为沉浸式、多感官的互动体验。随着零售店作为核心购买场景不断扩展升级，提供卓越的情境化零售体验和更深层次的 IP 驱动互动，潮玩行业预计由 2025 年的 825 亿元增长至 2030 年的 2,133 亿元，或将实现 20.9%的复合增长率。

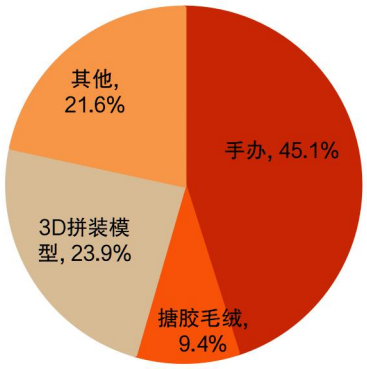
根据 TOP TOY 招股书和弗若斯特沙利文，中国潮玩行业在核心品类中呈现显著差异化增长态势，反映出消费者偏好变化与产品创新趋势。其中，搪胶毛绒和手办是核心增长板块，搪胶毛绒的增长主要得益于其在日常生活场景中的情感共鸣和视觉吸引力，其多功能用途推动了这一增长趋势；手办的增长则源于其收藏价值、精湛工艺以及与知名角色的情感联结。以搪胶毛绒及手办的形式对 IP 角色进行二次创作可促进消费者产生情感共鸣。3D 拼装模型作为中国潮玩行业的主流品类，其市场热度源于其带来的动手乐趣与创造体验，以及与热门 IP 日益深入的合作。因此，按零售额计，搪胶毛绒在中国潮玩行业的市场份额预计由 2024 年的 9.4%增长至 2030 年的 13.6%；而按零售额预计，手办在中国潮玩行业的市场份额预计由 2024 年的 45.1%增长至 2030 年的 51.2%。

图表 9：2024 年中国潮玩行业按零售额计的市场规模为 587 亿元（单位：十亿元）



资料来源：TOP TOY 招股书、弗若斯特沙利文、华源证券研究所

图表 10：2024 年中国潮玩市场品类零售额占比



资料来源：TOP TOY 招股书、弗若斯特沙利文、华源证券研究所

根据 TOP TOY 招股书和弗若斯特沙利文，潮玩行业已实现全产业链一体化发展，IP 贯穿全生命周期。产业链上游聚焦于 IP 创作和 IP 授权，核心竞争力在于 IP 的内容力、独特性及其粉丝黏性。中游环节聚焦于 IP 运营和产品制造。IP 运营以具有高辨识度和情感共鸣的原创角色设计为基础，随后通过限量发行、IP 相关营销活动等方式快速建立其文化地位，在产业链中占据核心地位，决定着产品的文化属性、感召力及消费者黏性。潮玩行业的下游环节包括产品销售渠道，这些渠道也是粉丝能够与心仪 IP 和玩具互动的实体或虚拟空间。线下渠道主要包括潮玩集合店、潮玩品牌店、自动售货机店及第三方经销商。线上渠道主要包括综合电商平台、品牌官方自营平台及专门为潮玩爱好者打造的线上平台。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

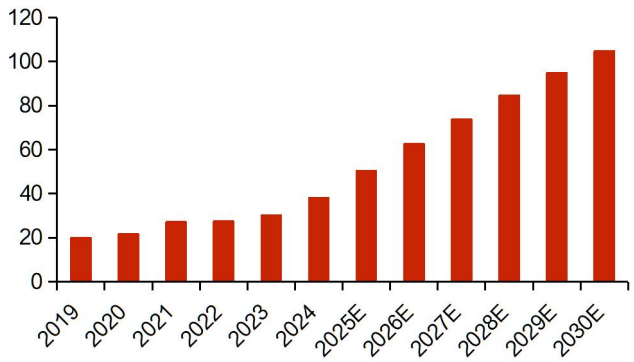
图表 11：中国潮玩行业产业链分析



资料来源：TOP TOY 招股书、弗若斯特沙利文、华源证券研究所

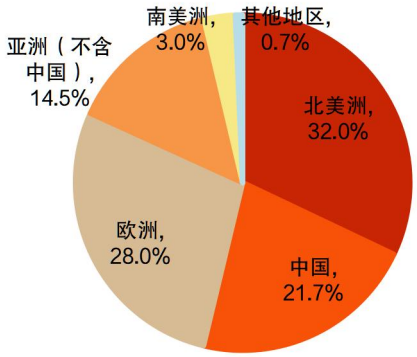
根据 TOP TOY 招股书和弗若斯特沙利文，**随着潮玩行业从功能性消费向情感性消费转型，**全球潮玩行业市场规模已由 2019 年的 198 亿美元增长至 2024 年的 380 亿美元，复合年增长率为 13.9%。**全球潮玩行业持续向 IP 驱动内容和沉浸式消费场景演进，逐渐从单一玩具品类蜕变为传递情感的文化载体。**全球潮玩行业市场规模预计由 2025 年的 503 亿美元增长至 2030 年的 1,047 亿美元，复合年增长率为 15.8%。由于受 IP 合作、盲盒热潮及潮玩文化吸引力等因素推动的消费者需求强劲，日本潮玩行业预计由 2025 年的 32 亿美元增至 2030 年的 55 亿美元，复合年增长率为 11.7%。在东南亚的潮玩行业中，由于该地区中产阶级可支配收入的增加、消费观念的升级以及社交媒体和本地 KOL 的影响，潮玩行业预计由 2025 年的 30 亿美元增长至 2030 年的 91 亿美元，复合年增长率为 24.6%。

图表 12：2024 年全球潮玩行业按零售额计市场规模为 380 亿美元（单位：十亿美元）



资料来源：TOP TOY 招股书、弗若斯特沙利文、华源证券研究所

图表 13：2024 年全球潮玩行业按国家及地区划分的明细（按零售额计）



资料来源：TOP TOY 招股书、弗若斯特沙利文、华源证券研究所

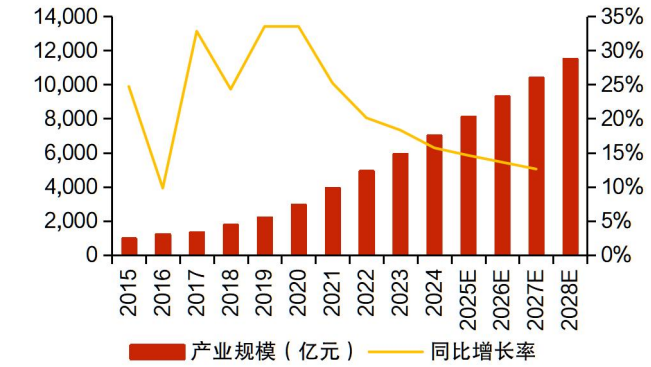
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

➢ **宠物经济：情感寄托和陪伴需求成为重要动力，预计 2027 年国内规模将突破万亿元**

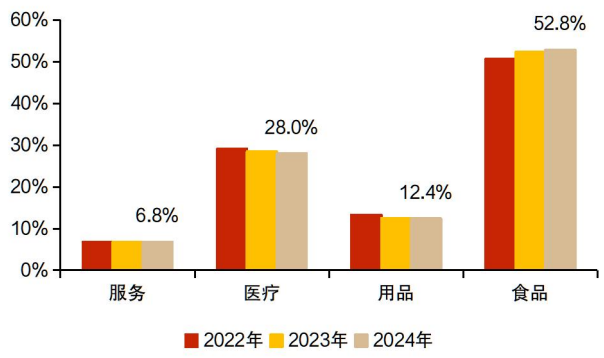
我国宠物经济产业规模保持稳健上行。艾媒咨询数据显示，中国宠物经济产业规模呈现逐年上升的趋势，2024 年中国宠物经济产业规模达到 7013 亿元，同比增长 18.3%；预计 2027 年突破 10000 亿元。参考《2025 年中国宠物行业白皮书》，**从消费结构看，**2024 年宠物食品仍是宠物消费的主要市场，市场份额为 52.8%，主粮、营养品占比小幅上升。其次是医疗市场，市场份额为 28.0%，其中，疫苗、体检相对稳定，药品、诊疗占比小幅下降。用品、服务市场份额较低，分别为 12.4%、6.8%。

图表 14：中国宠物经济产业规模呈现逐年上升的趋势



资料来源：艾媒咨询、华源证券研究所

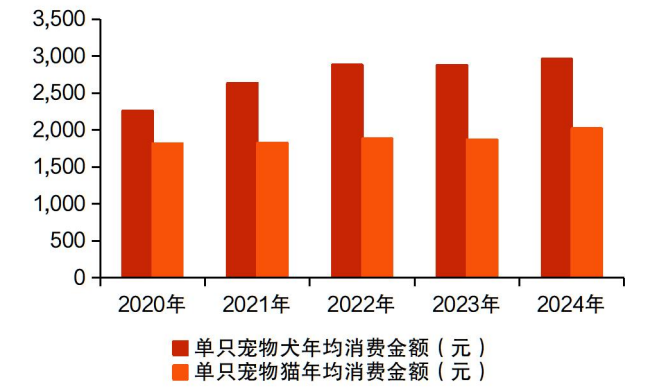
图表 15：宠物消费结构持续优化，主粮占比提升



资料来源：历年《中国宠物行业白皮书》、华源证券研究所

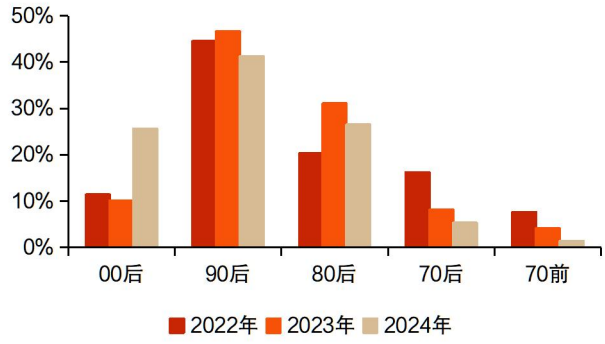
参考历年《中国宠物行业白皮书》，我国 2023 年宠物年均消费金额出现小幅下降，单只宠物犬年均消费 2875 元，较 2022 年下降 0.24%；单只宠物猫年均消费 1870 元，较 2022 年下降 0.69%。而 **2024 年宠物年均消费金额回升**，单只宠物犬年均消费 2961 元，较 2023 年上升 2.99%。单只宠物猫年均消费 2020 元，较 2023 年上升 8.02%。此外，**年轻宠主占比持续攀升，老年宠主占比下降**。90 后宠主仍是养宠主力军，2024 年占比为 41.2%，较 2023 年下降 5.4pcts。00 后宠主持续攀升，2024 年占比为 25.6%，较 2023 年上升 15.5pcts；80 后宠主占比为 26.5%，下降 4.6pcts；70 后、70 前宠主占比持续下降，其中，70 后下降 2.8pcts，70 前下降 2.7pcts。

图表 16：2020-2024 年单只宠物年均消费金额



资料来源：历年《中国宠物行业白皮书》、华源证券研究所

图表 17：2022-2024 年宠主年龄分布



资料来源：历年《中国宠物行业白皮书》、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

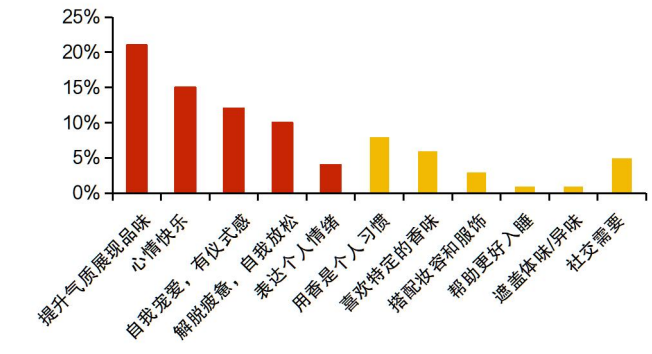
仅供内部参考，请勿外传

➢ **嗅觉经济：情感增益需求大于功能，2018-2024 年中国香水香氛规模 CAGR 预计为 15%**

参考小红书商业动态公众号信息，在现代社会，**香水香氛已成为大家日常生活与工作中的社交新名片，蕴含着丰富的情感表达和情绪价值，并引领了当下美学生活新方式，大众对香水香氛品牌的关注度也与日递增，消费者或倾向于借香彰显自我，以香疗愈情绪。**

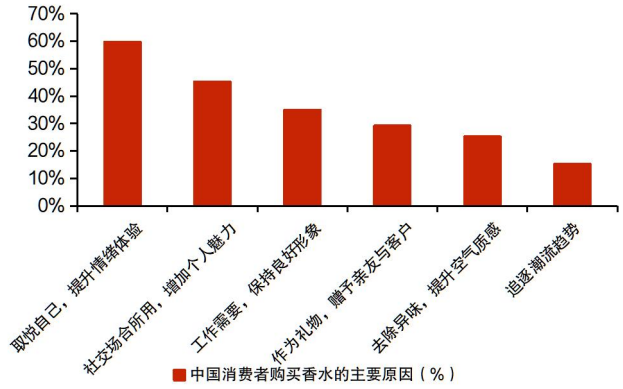
参考淘天集团、TMIC、凯度等发布的《2024 年香水香氛品类趋势洞察》，**个人香氛使用需求调研中，情感增益方面的需求远大于功能需求，**如“提升气质展现品味”的需求占比 21%，“心情快乐”的需求占比 15%。参考艾媒咨询信息，情绪经济的持续发展下，香水的使用场景已突破传统社交、工作局限，更多地成为消费者进行情绪疗愈、彰显个性的重要载体，悦己属性持续凸显，推动市场多元化升级。约会/社交聚会和休闲出游/旅行是中国香水消费者使用香水的主要场景；取悦自己，提升情绪体验（59.7%）则成为中国消费者购买香水的主要原因。

图表 18：个人香氛使用需求中，情感增益方面的需求远大于功能需求



资料来源：淘天集团，TMIC，凯度等《2024 年香水香氛品类趋势洞察》、华源证券研究所
注：N=800

图表 19：取悦自己，提升情绪体验是中国消费者购买香水的主要原因



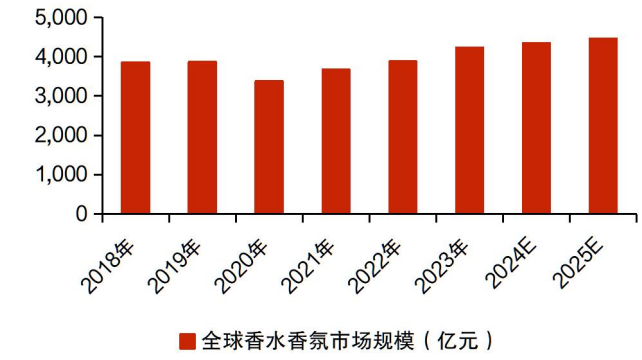
资料来源：艾媒咨询、华源证券研究所
注：N=1186，时间为 2025 年 11 月

在整体消费市场较为稳定的背景下，中国香水香氛市场依然展现出韧性增长势头，嗅觉经济持续升温，线上线下渠道加速融合共生，精细化运营不断深化，品牌生态日趋多元，并在不断探索可持续的增长路径。参考淘天集团、TMIC、凯度等发布的《2024 年香水香氛品类趋势洞察》，中国香水香氛市场规模增速远高于全球水平，对全球香氛市场的贡献越来越大。2018-2023 年全球香水香氛市场规模由 3848.3 亿元增长至 4224.6 亿元，中国香水香氛市场规模由 132 亿元增长至 271.7 亿元，预计 2025 年中国香水香氛市场规模有望达到 328.76 亿元。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

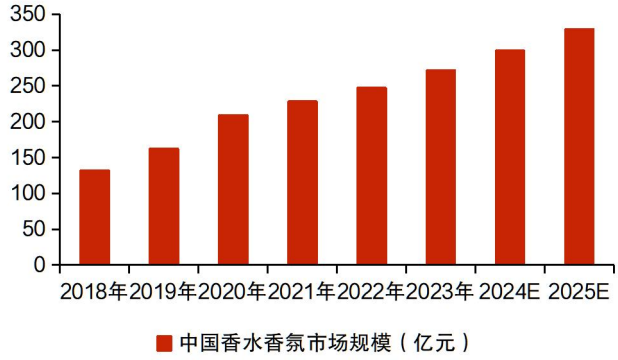
仅供内部参考，请勿外传

图表 20：2018-2023 年全球香水香氛市场规模由 3848.3 亿元增长至 4224.6 亿元



资料来源：淘天集团，TMIC，凯度等《2024 年香水香氛品类趋势洞察》、华源证券研究所

图表 21：2025 年中国香水香氛市场规模有望达到 328.76 亿元



资料来源：淘天集团，TMIC，凯度等《2024 年香水香氛品类趋势洞察》、华源证券研究所



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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

我们认为当代消费已超越单纯的功能满足，而是更为注重情感、社交与自我实现，情绪经济逐渐成为重塑消费市场格局的重要力量，建议关注如“国潮”与文化自信、AI+潮玩、IP经济、宠物经济、香氛经济等崛起带来的产业链机遇，北交所相关公司有**太湖雪、路斯股份、柏星龙等**。其中如柏星龙已孵化“独眼星球”“NIDOO”等原创 IP，推出 AI 陪伴毛绒玩具、盲盒及萌粒等产品；太湖雪产品覆盖蚕丝被、丝绸饰品、丝绸服饰及丝绸文创，兼具国潮文化、礼赠和悦己属性。

图表 22：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
潮玩、陪伴型产品及 IP 衍生	920075.BJ	柏星龙	为酒类、化妆品、茶叶、食品、珠宝、奢侈品等中高端消费品客户提供“品牌策略规划、创意设计、技术研发、产品交付”四位一体专业化综合服务。
国潮文创及品质生活	920262.BJ	太湖雪	从事丝绸相关产品的研发设计、生产加工、品牌推广、渠道建设和销售服务。
宠物食品核心标的	920419.BJ	路斯股份	宠物食品的生产和销售
香氛及感官消费上游	920016.BJ	中草香料	研发、生产和销售香料、香精。
数字娱乐及电竞消费	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
音乐情绪消费	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。
多场景兴趣消费	920065.BJ	千岸科技	公司从事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。
解压疗愈及健康消费	920199.BJ	倍益康	康复理疗类医疗器械的研发、生产、销售和服务
悦己消费及医美	920982.BJ	锦波生物	以功能性蛋白的基础研究、应用开发为基础，从事生物医药、医疗器械、化妆品的研发、生产、销售、技术转让
悦己美妆供应链	920123.BJ	芭薇股份	化妆品制造
功效美妆上游	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。
功效美妆上游	920165.BJ	珈凯生物	化妆品功效原料的研发、生产及销售。

资料来源：iFinD、华源证券研究所　注：数据截至 20261016

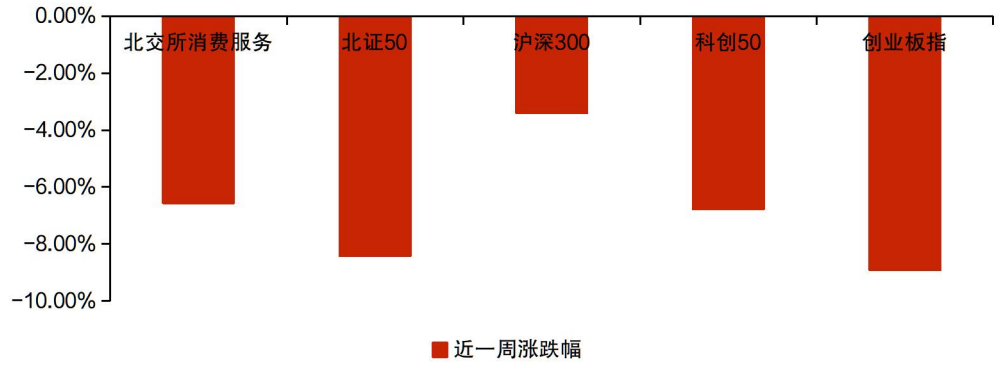
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

2. 总量：北交所消费服务股市值涨跌幅中值-6.55%

截至 2026 年 10 月 16 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 10 月 12 日至 10 月 16 日，北交所消费服务产业企业中 5%上涨，市值涨跌幅中值为-6.55%，中设咨询（+13.11%）、朱老六（+7.03%）、太湖雪（+3.85%）、田野股份（+0.73%）、一诺威（-0.75%）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-8.42%、-3.40%、-6.77%、-8.90%。

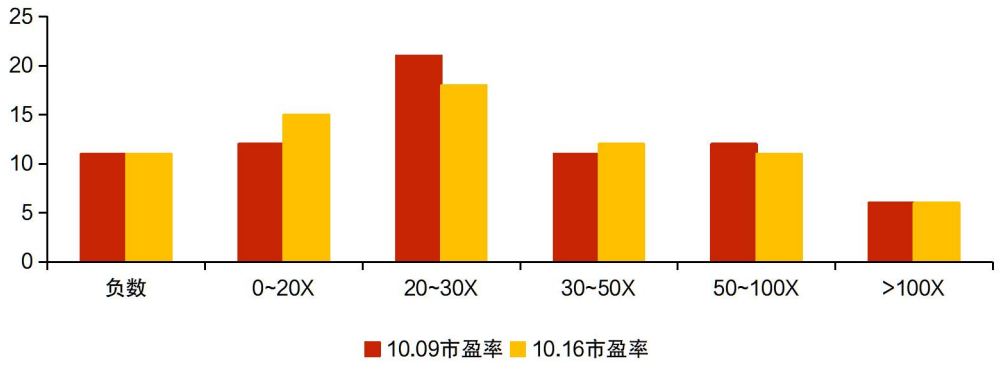
图表 23：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-6.55%



资料来源：iFinD、华源证券研究所　注：数据截至 2026 年 10 月 16 日

本期，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 28.2X 降至 27.2X。从分布区间来看，市盈率位于 0-20X 区间的企业数量增加至 15 家，市盈率位于 20-30X 区间的企业数量减少至 18 家，市盈率位于 30-50X 区间的企业数量增加至 12 家，市盈率位于 50-100X 区间的企业数量减少至 11 家，其余市盈率区间的企业数量保持不变。

图表 24：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 28.2X 降至 27.2X（单位：家）



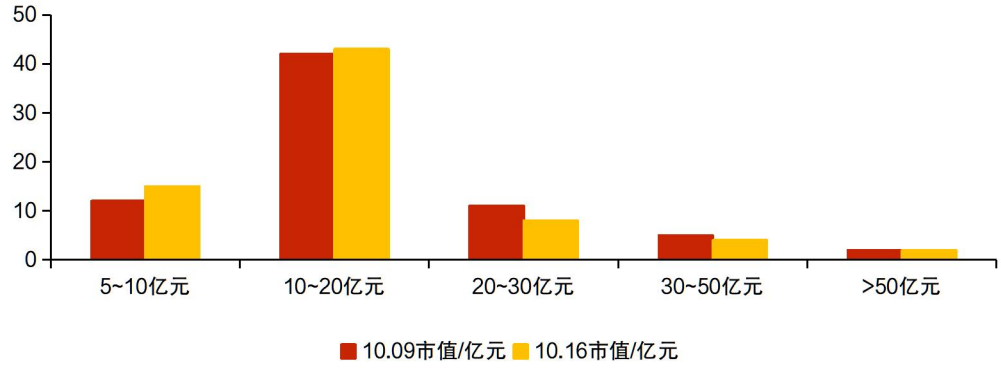
资料来源：iFinD、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

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 1361.80 亿元降至 1281.45 亿元，市值中值由 13.61 亿元降至 13.27 亿元。市值位于 5-10 亿元的企业增加至 15 家，市值位于 10-20 亿元的企业增加至 43 家，市值位于 20-30 亿元的企业减少至 8 家，市值位于 30-50 亿元的企业减少至 4 家，其余市值区间的企业数量保持不变。

图表 25：北交所消费服务产业企业总市值降至 1281.45 亿元（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

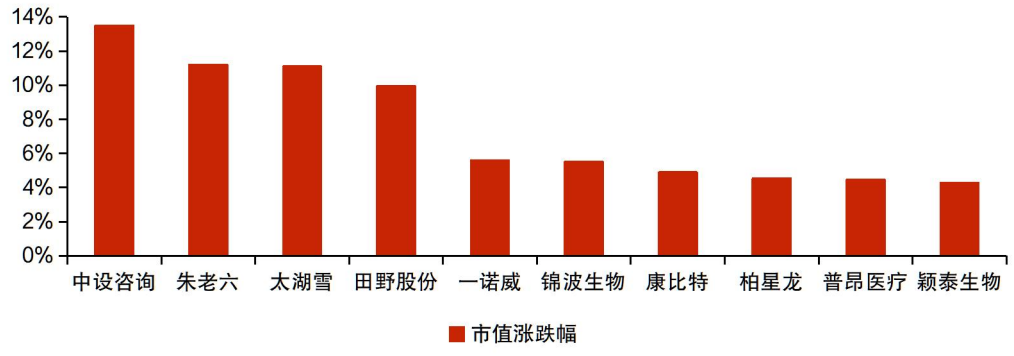
本期（2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日），前十大涨跌幅标的分别是中设咨询、朱老六、太湖雪、田野股份、一诺威、锦波生物、康比特、柏星龙、普昂医疗、颖泰生物。

图表 26：中设咨询、朱老六、太湖雪涨跌幅居前

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
920873.BJ	中设咨询	13.11%	12.70	-20.47	0.91	-6,214.34	城乡规划、全过程工程咨询及其他相关工程咨询服务
920726.BJ	朱老六	7.03%	16.82	42.71	2.16	1,975.14	腐乳、料酒和酸菜产品
920262.BJ	太湖雪	3.85%	12.08	25.84	6.00	3,866.08	蚕丝被、床品套件、丝绸饰品和丝绸服饰
920023.BJ	田野股份	0.73%	4.52	-151.29	5.37	1,242.67	原料果汁、速冻果蔬及鲜果等
920261.BJ	一诺威	-0.75%	38.72	18.16	75.00	18,668.28	聚氨酯原材料及 EO、PO 其他下游衍生物系列产品的研发、生产与销售
920982.BJ	锦波生物	-0.97%	148.47	27.42	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
920429.BJ	康比特	-1.75%	13.27	27.61	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
920075.BJ	柏星龙	-2.30%	10.45	154.28	5.15	2,168.09	创意包装、文创 IP 产品等
920069.BJ	普昂医疗	-2.44%	15.85	16.08	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
920819.BJ	颖泰生物	-3.24%	36.65	-13.75	54.74	-25,694.37	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

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261016

图表 27：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 10 月 12 日至 10 月 16 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

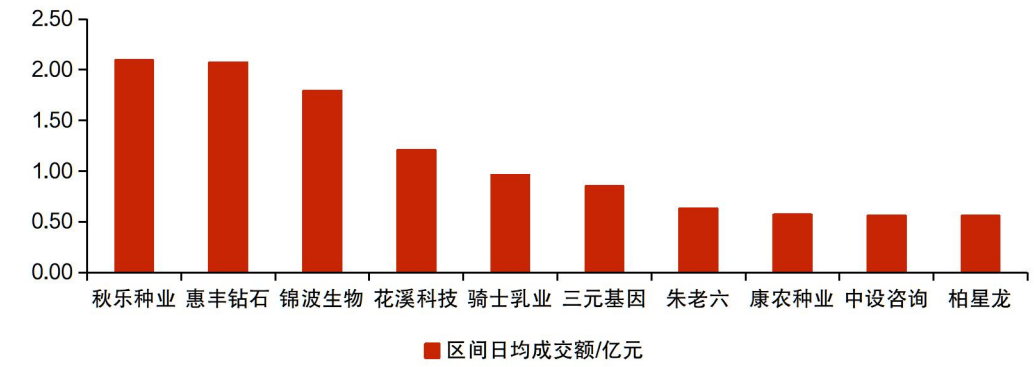
本期（2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日，下同），前十大日均成交额标的分别为秋乐种业、惠丰钻石、锦波生物、花溪科技、骑士乳业、三元基因、朱老六、康农种业、中设咨询、柏星龙。

图表 28：秋乐种业、惠丰钻石、锦波生物本期成交额居前

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
920087.BJ	秋乐种业	2.09	-15.90%	23.5	105.3
920725.BJ	惠丰钻石	2.07	-7.65%	64.5	-3,049.4
920982.BJ	锦波生物	1.79	-0.97%	148.5	27.4
920895.BJ	花溪科技	1.21	-12.71%	11.6	1,043.1
920786.BJ	骑士乳业	0.96	-11.70%	14.7	20.4
920344.BJ	三元基因	0.85	-12.32%	23.8	178.5
920726.BJ	朱老六	0.63	7.03%	16.8	42.7
920403.BJ	康农种业	0.57	-6.89%	21.1	25.7
920873.BJ	中设咨询	0.56	13.11%	12.7	-20.5
920075.BJ	柏星龙	0.56	-2.30%	10.4	154.3

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261016；区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日

图表 29：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 10 月 12 日至 10 月 16 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

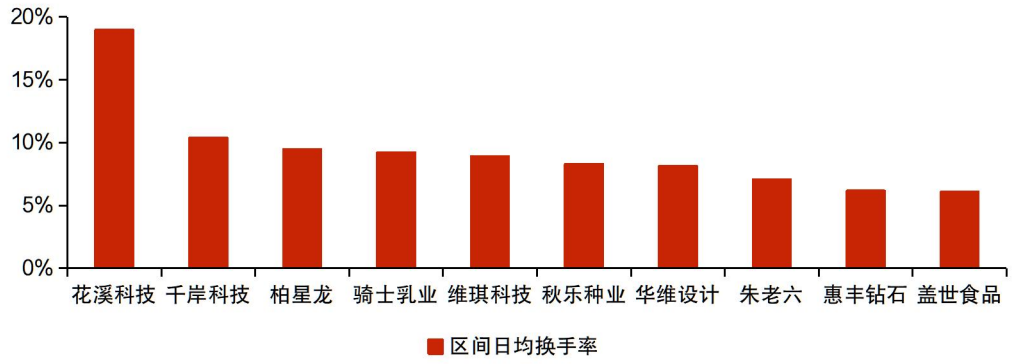
本期（2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日，下同），前十大日均换手率标的分别为花溪科技、千岸科技、柏星龙、骑士乳业、维琪科技、秋乐种业、华维设计、朱老六、惠丰钻石、盖世食品。

图表 30：花溪科技、千岸科技、柏星龙本期换手率居前

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	18.96%	-12.71%	11.6	1,043.1
920065.BJ	千岸科技	10.39%	-9.29%	27.3	12.7
920075.BJ	柏星龙	9.47%	-2.30%	10.4	154.3
920786.BJ	骑士乳业	9.22%	-11.70%	14.7	20.4
920176.BJ	维琪科技	8.91%	-10.30%	30.7	33.1
920087.BJ	秋乐种业	8.28%	-15.90%	23.5	105.3
920427.BJ	华维设计	8.13%	-9.03%	8.9	-67.8
920726.BJ	朱老六	7.06%	7.03%	16.8	42.7
920725.BJ	惠丰钻石	6.16%	-7.65%	64.5	-3,049.4
920826.BJ	盖世食品	6.08%	-6.23%	11.6	25.6

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261016；区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日

图表 31：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 10 月 12 日至 10 月 16 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

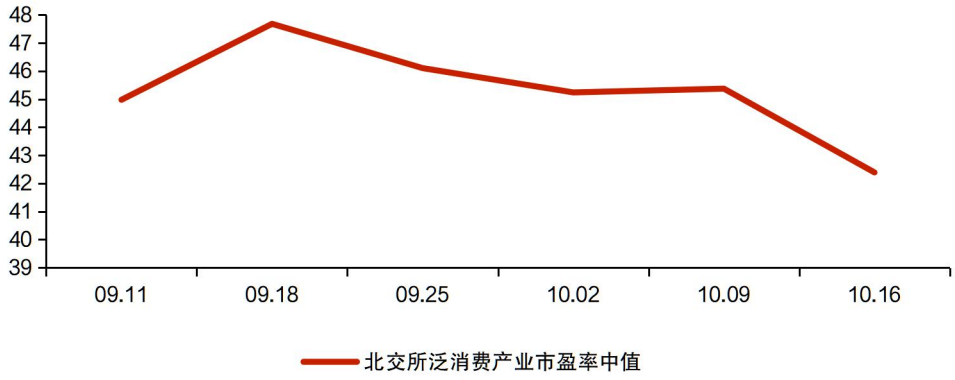
仅供内部参考，请勿外传

3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值降至 42.4X

- **泛消费（23 家）：市盈率 TTM 中值由 45.4X 降至 42.4X**

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 45.4X 降至 42.4X。

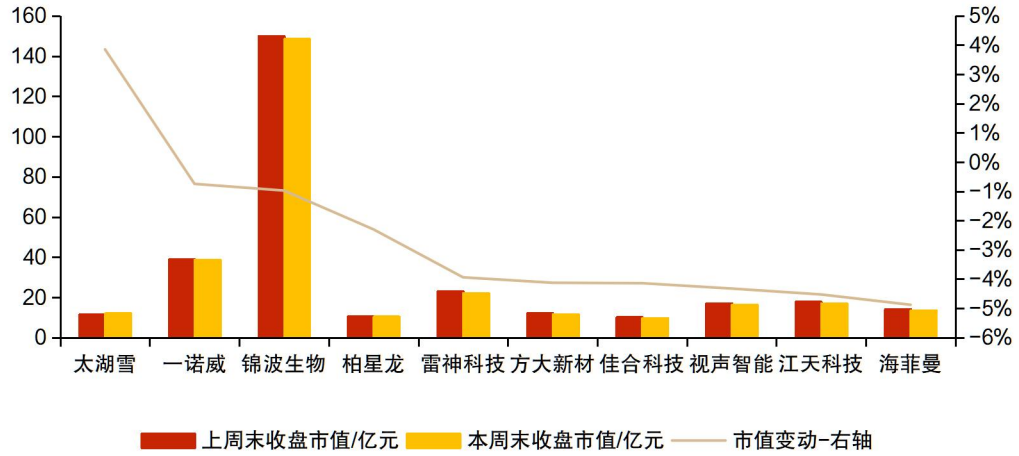
图表 32：北交所泛消费产业 PE TTM 中值降至 42.4X



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 4%，从本期个股市值表现来看，太湖雪（+3.85%）、一诺威（-0.75%）、锦波生物（-0.97%）分列市值涨跌幅前三名。

图表 33：太湖雪、一诺威等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261016；区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日

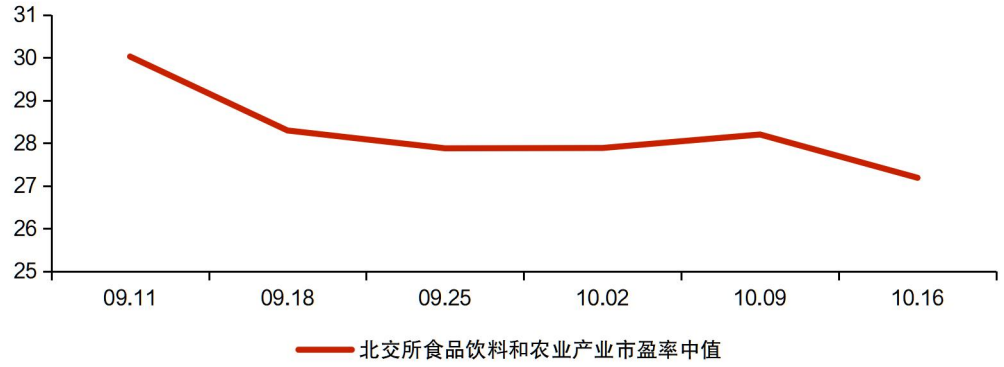
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

➢ **食品饮料和农业（22 家）：市盈率 TTM 中值由 28.2X 降至 27.2X**

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 28.2X 降至 27.2X。

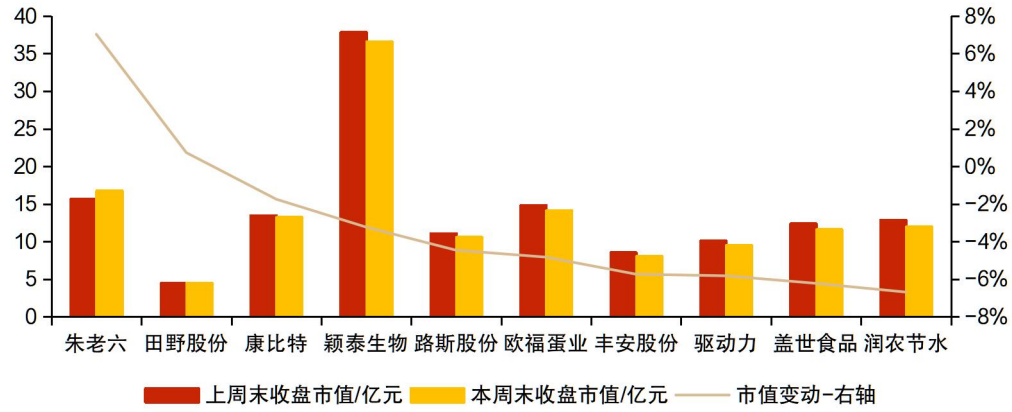
图表 34：北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值降至 27.2X



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 9%，从本期个股市值表现来看，朱老六（+7.03%）、田野股份（+0.73%）、康比特（-1.75%）分列市值涨跌幅前三名。

图表 35：朱老六、田野股份等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261016；区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日

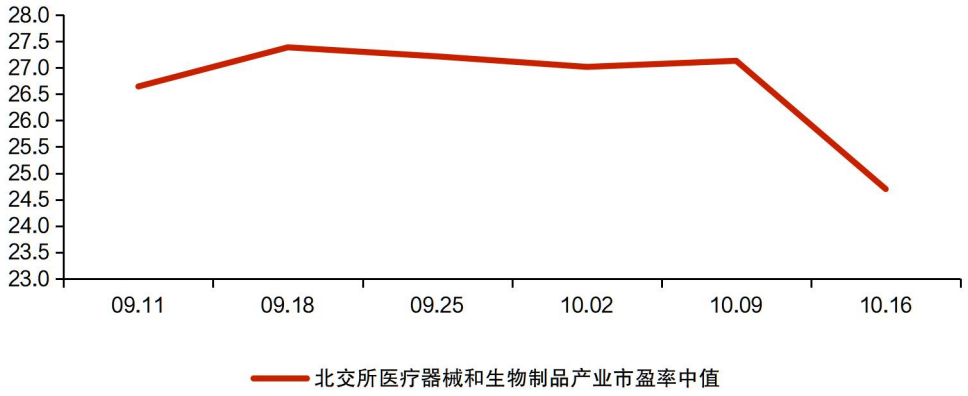
➢ **医疗器械和生物制品（16 家）：市盈率 TTM 中值由 27.1X 降至 24.7X**

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

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 27.1X 降至 24.7X。

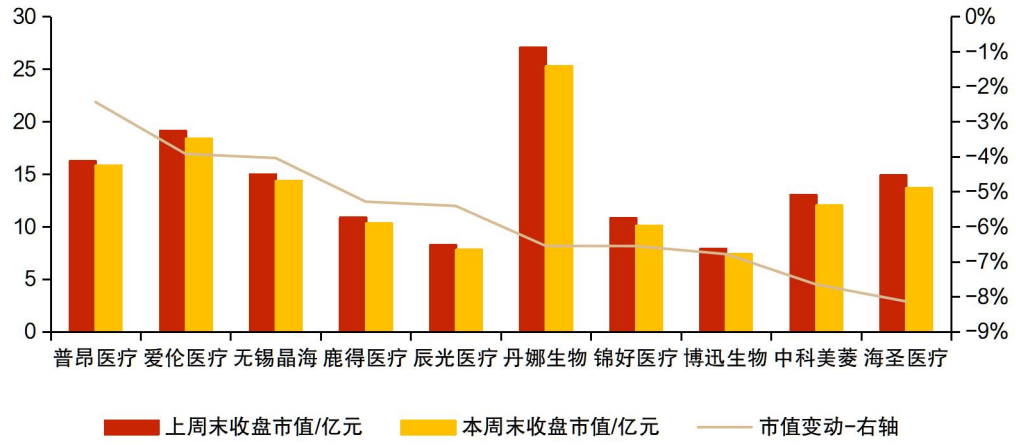
图表 36：北交所医疗器械和生物制品产业 PE TTM 中值降至 24.7X



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无公司市值上涨，从本期个股市值表现来看，普昂医疗（-2.44%）、爱伦医疗（-3.92%）、无锡晶海（-4.04%）分列市值涨跌幅前三名。

图表 37：普昂医疗、爱伦医疗等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261016；区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日

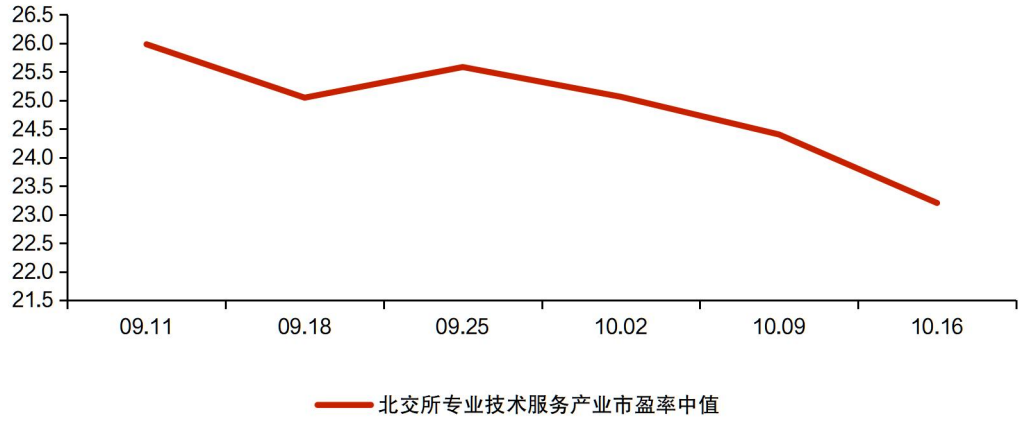
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

➢ **专业技术服务（12 家）：市盈率 TTM 中值由 24.4X 降至 23.2X**

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 24.4X 降至 23.2X。

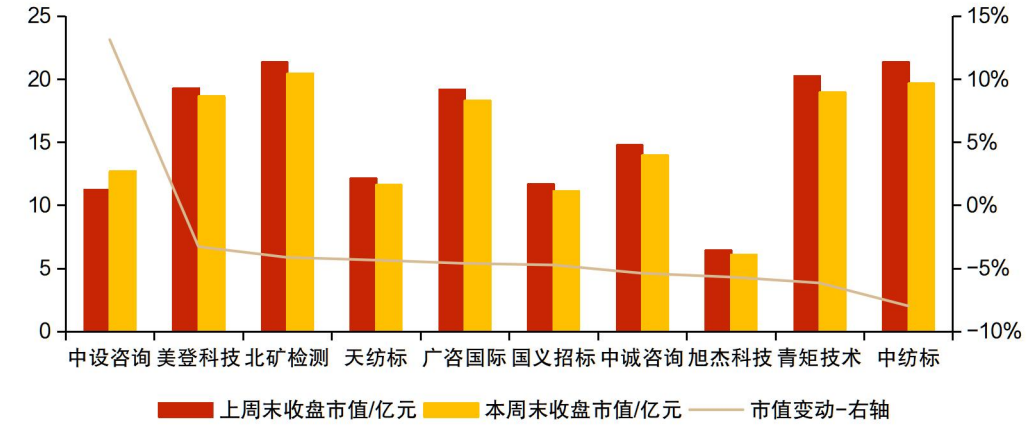
图表 38：北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值降至 23.2X



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 8%，从本期个股市值表现来看，中设咨询（+13.11%）、美登科技（-3.29%）、北矿检测（-4.14%）分列市值涨跌幅前三名。

图表 39：中设咨询、美登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 20261016；区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

4. 公告：路斯股份拟参与宠物食品、宠物医疗领域股权投资基金，绿亨科技拟将产业链延伸至农作物种植终端

【公告】

柏星龙【股东减持股份结果】

2026 年 10 月 9 日，深圳市柏星龙创意投资合伙企业（有限合伙）通过集中竞价方式减持 107,382 股，占总股本的 0.1657%，减持价格区间为 15.35—16.42 元/股，减持总金额 172.32 万元；深圳市柏星龙投资有限责任公司通过集中竞价方式减持 9,900 股，占总股本的 0.0153%，减持价格为 16.33 元/股，减持总金额 16.17 万元；两者合计减持 117,282 股、减持总金额约 188.49 万元。

润普食品【股东拟减持股份的预披露】

连云港灌河金惠控股集团有限公司计划以集中竞价方式减持所持股份不超过 107.59 万股，占公司总股本的 1.2159%，减持期间为公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，减持价格根据市场价格确定；拟减持股份系北京证券交易所上市前取得，减持原因为经营发展需要。

路斯股份【与私募基金合作投资的公告】

公司拟作为有限合伙人与普通合伙人北京方圆金鼎投资管理有限公司共同投资潍坊金晟投资合伙企业。该基金主要投资于宠物食品、宠物医疗领域的中国境内外的高成长性的企业股权，基金规模为人民币 2,500 万元，其中：公司以自有资金认缴出资 2,300 万元，占比 92.00%。

绿亨科技【关于对外投资设立子公司并取得营业执照的公告】

公司为发挥公司种子、农药、肥料、种植技术服务多主业协同优势，将产业链延伸至农作物种植终端，拟进一步扩大农作物规模化种植业务规模，业务主要涉及玉米、小麦等主要农作物，为方便土地流转及项目核算拟在业务开展区域成立五家子公司。目前上述五家子公司已完成工商注册登记手续并领取了市场监督管理局颁发的《营业执照》。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图表 40：路斯股份拟参与宠物食品、宠物医疗领域股权投资基金，绿亨科技拟将产业链延伸至农作物种植终端

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920075.BJ	柏星龙	2026/10/12	2026 年 10 月 9 日，深圳市柏星龙创意投资合伙企业（有限合伙）通过集中竞价方式减持 107,382 股，占总股本的 0.1657%，减持价格区间为 15.35—16.42 元/股，减持总金额 172.32 万元；深圳市柏星龙投资有限责任公司通过集中竞价方式减持 9,900 股，占总股本的 0.0153%，减持价格为 16.33 元/股，减持总金额 16.17 万元；两者合计减持 117,282 股、减持总金额约 188.49 万元。
920422.BJ	润普食品	2026/10/13	连云港灌河金惠控股集团有限公司计划以集中竞价方式减持所持股份不超过 107.59 万股，占公司总股本的 1.2159%，减持期间为公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，减持价格根据市场价格确定；拟减持股份系北京证券交易所上市前取得，减持原因为经营发展需要。
920419.BJ	路斯股份	2026/10/14	公司拟作为有限合伙人与普通合伙人北京方圆金鼎投资管理有限公司共同投资潍坊金晟投资合伙企业。该基金主要投资于宠物食品、宠物医疗领域的中国境内外的高成长性的企业股权，基金规模为人民币 2,500 万元，其中：公司以自有资金认缴出资 2,300 万元，占比 92.00%。
920866.BJ	绿亨科技	2026/10/15	公司为发挥公司种子、农药、肥料、种植技术服务多主业协同优势，将产业链延伸至农作物种植终端，拟进一步扩大农作物规模化种植业务规模，业务主要涉及玉米、小麦等主要农作物，为方便土地流转及项目核算拟在业务开展区域成立五家子公司。目前上述五家子公司已完成工商注册登记手续并领取了市场监督管理局颁发的《营业执照》。

资料来源：各公司公告、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

5. 要闻：近期消费服务产业重点新闻汇总

普惠养老服务价格形成机制进一步完善，政策明确分类收费管理并支持养老设施改造和设备更新。

10 月 16 日，国家发展改革委、民政部、国家卫生健康委联合发布《关于进一步完善价格形成机制 推动普惠养老服务提质扩面的指导意见》。文件提出，区分兜底保障型、普惠支持型、完全市场型养老机构，分别实行不同的收费管理方式；普惠支持型养老机构中，公建公营、公建民营机构基本服务费实行政府指导价，其他社会办普惠支持型养老机构可明确收费标准参考区间或实行政府指导价；完全市场型养老机构收费实行市场调节价，鼓励优质优价。文件同时提出，充分发挥中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券带动作用，重点支持普惠支持型养老机构设施改造和设备更新；优先支持二级及以下医疗卫生机构新建、改扩建医养结合服务设施，推进县级医院、社区卫生服务中心、乡镇卫生院等发展医养结合服务。

2026 年 9 月 CPI 同比上涨 0.9%，消费品和服务价格分别同比上涨 1.0%和 0.8%。

国家统计局数据显示，2026 年 9 月全国居民消费价格同比上涨 0.9%，环比上涨 0.2%；其中食品价格同比下降 1.7%，非食品价格上涨 1.5%，消费品价格上涨 1.0%，服务价格上涨 0.8%。食品中，鲜菜、畜肉类、猪肉和鲜果价格分别同比下降 8.1%、3.7%、10.0%和 1.5%，蛋类价格同比上涨 14.3%；其他用品及服务、交通通信、医疗保健、教育文化娱乐价格分别同比上涨 5.9%、4.3%、2.7%和 1.4%。1—9 月平均，全国居民消费价格同比上涨 0.9%。

移动电话机、计算机和平板电脑价格环比上涨，智能终端价格受到成本上涨影响。 国家统计局解读显示，9 月移动电话机、计算机、数据存储设备和平板电脑价格分别环比上涨 3.7%、2.0%、1.7%和 1.5%，合计影响 CPI 环比上涨约 0.04 个百分点；秋装上市带动服装价格上涨 0.7%。同期，全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.0%、环比上涨 1.2%，其中生活资料价格同比下降 0.1%，食品、衣着和一般日用品价格分别下降 1.8%、1.2%和 0.6%，耐用消费品价格上涨 1.6%。

2026 年“双 11”促销于本周启动，平台促销规则进一步简化，服务消费首次成为京东重点促销内容。

10 月 12 日晚 8 点，京东启动“双 11”现货销售，不设定金预售；淘宝天猫于 10 月 15 日开启预售，并将于 10 月 20 日晚 8 点进入现货销售阶段，持续至 11 月 13 日，抖音、快手等平台也已公布大促安排。促销方式方面，淘宝天猫将“官方立减”作为核心玩法，消费者无需跨店凑单；平台同时通过会员专属优惠、分层补贴等方式，将资源投向消费意愿更加明确的用户。京东首次推出“超级服务日”，将家政保洁、家电维修、老人照护、宠物照看等生活服务纳入大促范围；自营手机、数码及大家电品类统一支持签收后 30 天价保。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

第 140 届广交会开幕，“新、绿、智”成为展品重要特征，家电家居、轻工消费品和医疗健康等领域将分期集中展示。

第 140 届中国进出口商品交易会于 10 月 15 日在广州开展，展期持续至 11 月 4 日。本届广交会展览总面积 155 万平方米，设置约 7.5 万个展位，共有 3.2 万家企业携近 488 万件展品参展。其中，专精特新、单项冠军等优质企业超过 1.1 万家，64%的参展企业应用工业互联网、人工智能等新技术，展出的新产品和绿色产品占比分别达到 23.2%和 26%，均创历史新高。

商务部将推进品质电商“五优”行动，从平台、商家、消费者、丝路电商和规范标准五个维度推动电子商务提质升级。

商务部在 10 月 15 日例行新闻发布会上表示，品质电商“五优”行动重点部署 15 项具体举措，以“品质”为关键词，从平台、商家、消费者、丝路电商、规范标准五个维度系统施策。下一步，商务部将会同有关部门和地方推动相关措施落地，塑造重质量、比服务、优供给的竞争格局，让优质商品和服务更容易被消费者发现和选择，推动形成“品质供给、品质服务、品质消费”良性循环。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

6. 附录：完整标的池附表

图表 41：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	-12.71%	13.34	11.64	-12.71%	1,195	1,043	1.21	18.96%
920065.BJ	千岸科技	-9.29%	30.13	27.33	-9.29%	14	13	0.52	10.39%
920075.BJ	柏星龙	-2.30%	10.69	10.45	-2.30%	158	154	0.56	9.47%
920786.BJ	骑士乳业	-11.70%	16.62	14.68	-11.70%	23	20	0.96	9.22%
920176.BJ	维琪科技	-10.30%	34.23	30.70	-10.30%	37	33	0.39	8.91%
920087.BJ	秋乐种业	-15.90%	27.95	23.51	-15.90%	125	105	2.09	8.28%
920427.BJ	华维设计	-9.03%	9.81	8.93	-9.03%	-75	-68	0.37	8.13%
920726.BJ	朱老六	7.03%	15.71	16.82	7.03%	40	43	0.63	7.06%
920725.BJ	惠丰钻石	-7.65%	69.81	64.47	-7.65%	-3,302	-3,049	2.07	6.16%
920826.BJ	盖世食品	-6.23%	12.41	11.63	-6.23%	27	26	0.33	6.08%
920873.BJ	中设咨询	13.11%	11.23	12.70	13.11%	-18	-20	0.56	5.89%
920003.BJ	中诚咨询	-5.40%	14.76	13.96	-5.40%	15	14	0.16	5.14%
920403.BJ	康农种业	-6.89%	22.67	21.11	-6.89%	28	26	0.57	4.40%
920159.BJ	农大科技	-9.48%	21.74	19.68	-9.48%	20	18	0.16	3.98%
920976.BJ	视声智能	-4.32%	17.06	16.33	-4.32%	22	21	0.42	3.88%
920227.BJ	美登科技	-3.29%	19.28	18.64	-3.29%	43	42	0.34	3.81%
920262.BJ	太湖雪	3.85%	11.63	12.08	3.85%	25	26	0.20	3.66%
920344.BJ	三元基因	-12.32%	27.19	23.84	-12.32%	204	179	0.85	3.53%
920970.BJ	大禹生物	-7.06%	7.06	6.56	-7.06%	-15	-14	0.14	3.35%
920072.BJ	科莱瑞迪	-11.70%	17.41	15.37	-11.70%	25	22	0.11	3.21%
920081.BJ	欧伦电气	-6.86%	29.44	27.42	-6.86%	12	11	0.20	2.96%
920992.BJ	中科美菱	-7.65%	13.02	12.02	-7.65%	73	67	0.18	2.82%
920016.BJ	中草香料	-8.05%	11.47	10.55	-8.05%	51	47	0.13	2.65%
920429.BJ	康比特	-1.75%	13.51	13.27	-1.75%	28	28	0.32	2.57%
920218.BJ	新天力	-8.81%	13.61	12.41	-8.81%	26	24	0.07	2.54%
920925.BJ	锦好医疗	-6.56%	10.81	10.10	-6.56%	647	604	0.15	2.53%
920122.BJ	中纺标	-7.99%	21.35	19.65	-7.99%	83	77	0.21	2.50%
920641.BJ	格利尔	-5.92%	9.89	9.30	-5.92%	58	55	0.14	2.49%
920982.BJ	锦波生物	-0.97%	149.93	148.47	-0.97%	28	27	1.79	2.44%
920445.BJ	龙竹科技	-7.59%	10.53	9.73	-7.59%	61	56	0.17	2.28%
920729.BJ	永顺生物	-9.31%	19.68	17.85	-9.31%	70	64	0.11	2.12%
920273.BJ	一致魔芋	-7.22%	18.27	16.95	-7.22%	37	35	0.24	2.01%
920190.BJ	雷神科技	-3.94%	23.09	22.18	-3.94%	80	77	0.44	1.95%
920009.BJ	丹娜生物	-6.55%	27.09	25.32	-6.55%	29	27	0.06	1.88%
920165.BJ	珈凯生物	-9.39%	15.21	13.78	-9.39%	20	18	0.09	1.82%
920866.BJ	绿亨科技	-9.61%	11.42	10.32	-9.61%	39	35	0.12	1.75%
920504.BJ	博迅生物	-6.79%	7.92	7.38	-6.79%	44	41	0.05	1.71%
920132.BJ	泰鹏智能	-7.85%	9.74	8.98	-7.85%	46	42	0.05	1.60%
920047.BJ	诺思兰德	-8.43%	41.63	38.12	-8.43%	-66	-60	0.41	1.59%
920183.BJ	海菲曼	-4.88%	14.25	13.55	-4.88%	19	18	0.05	1.57%
920392.BJ	佳合科技	-4.14%	10.18	9.76	-4.14%	59	57	0.07	1.52%
920371.BJ	欧福蛋业	-4.83%	14.87	14.16	-4.83%	28	27	0.20	1.47%
920422.BJ	润普食品	-6.88%	8.36	7.79	-6.88%	28	26	0.09	1.44%
920926.BJ	鸿智科技	-8.89%	8.94	8.15	-8.89%	66	60	0.11	1.43%
920855.BJ	浙江大农	-8.47%	9.80	8.97	-8.47%	44	41	0.12	1.42%
920753.BJ	天纺标	-4.36%	12.14	11.61	-4.36%	36	35	0.06	1.33%
920149.BJ	旭杰科技	-5.70%	6.44	6.07	-5.70%	-26	-24	0.07	1.32%
920964.BJ	润农节水	-6.69%	12.88	12.02	-6.69%	-45	-42	0.09	1.29%

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

920023.BJ	田野股份	0.73%	4.48	4.52	0.73%	-150	-151	0.05	1.29%
920069.BJ	普昂医疗	-2.44%	16.25	15.85	-2.44%	16	16	0.06	1.27%
920300.BJ	辰光医疗	-5.41%	8.25	7.80	-5.41%	-14	-13	0.08	1.27%
920275.BJ	驱动力	-5.83%	10.12	9.53	-5.83%	443	417	0.11	1.26%
920099.BJ	瑞华技术	-11.06%	14.97	13.31	-11.06%	24	22	0.10	1.18%
920123.BJ	芭薇股份	-5.15%	12.14	11.51	-5.15%	28	26	0.08	1.16%
920547.BJ	无锡晶海	-4.04%	14.99	14.39	-4.04%	22	21	0.08	1.10%
920208.BJ	青矩技术	-6.17%	20.23	18.98	-6.17%	10	10	0.18	1.07%
920160.BJ	北矿检测	-4.14%	21.33	20.45	-4.14%	24	23	0.04	0.96%
920765.BJ	美之高	-7.16%	9.72	9.02	-7.16%	-256	-238	0.05	0.91%
920278.BJ	鹿得医疗	-5.29%	10.89	10.31	-5.29%	83	79	0.05	0.91%
920274.BJ	宏裕包材	-8.43%	12.92	11.83	-8.43%	56	52	0.11	0.87%
920204.BJ	沪江材料	-5.35%	11.99	11.35	-5.35%	45	43	0.05	0.86%
920180.BJ	爱得科技	-8.31%	13.50	12.38	-8.31%	21	19	0.03	0.84%
920121.BJ	江天科技	-4.53%	17.81	17.00	-4.53%	16	15	0.03	0.83%
920166.BJ	海圣医疗	-8.14%	14.89	13.68	-8.14%	18	17	0.03	0.77%
920163.BJ	方大新材	-4.13%	12.16	11.65	-4.13%	22	21	0.04	0.77%
920050.BJ	爱伦医疗	-3.92%	19.15	18.40	-3.92%	18	17	0.04	0.73%
920608.BJ	丰安股份	-5.74%	8.56	8.07	-5.74%	26	24	0.04	0.67%
920419.BJ	路斯股份	-4.47%	11.11	10.61	-4.47%	20	19	0.06	0.62%
920892.BJ	广咨国际	-4.62%	19.18	18.30	-4.62%	17	17	0.08	0.47%
920039.BJ	国义招标	-4.74%	11.67	11.12	-4.74%	42	40	0.05	0.42%
920339.BJ	恒太照明	-11.96%	22.40	19.72	-11.96%	84	74	0.06	0.41%
920261.BJ	一诺威	-0.75%	39.01	38.72	-0.75%	18	18	0.08	0.40%
920819.BJ	颖泰生物	-3.24%	37.88	36.65	-3.24%	-14	-14	0.14	0.37%

资料来源：iFinD、华源证券研究所　注：数据截至 20261016；区间为 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日；上周末指的是 20261009

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图表 42：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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

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）。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster