

2024年12月26日

中央经济工作会议将“提振消费”列在2025年任务之首，关注北交所新消费产业链

投资评级： 无

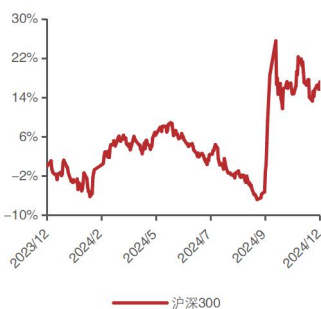
——北交所消费服务产业跟踪第三期（20241221）

证券分析师

赵昊
SAC: S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
万泉
SAC: S1350524100001
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



投资要点：

- 中央经济工作会议将“提振消费”列在2025年任务之首。2024年中央经济工作会议将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”列在2025年九项重点任务之首。2023年会议将“着力扩大国内需求”列为第二位，位居“以科技创新引领现代化产业体系建设”之后。银发经济界定为向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和。冰雪经济是国内经济增量市场，以冰雪资源为基础，涵盖冰雪运动、冰雪旅游、冰雪装备制造、冰雪文化等多领域的综合性产业。首发经济是指企业发布新产品，推出新业态、新模式、新服务、新技术，开设首店等经济活动的总称。2024年以来，商务部多措并举推动消费持续扩大。1—11月，社会消费品零售总额达44.3万亿元，同比增长3.5%。2024年前三季度，最终消费支出对经济增长的贡献率达49.9%。我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，预计明年消费市场总体将继续呈现平稳增长态势。**我们按照企业赛道，将北交所新消费产业链划分为8大细分产业。**
冰雪概念：柏星龙（哈尔滨文创产品等）。化妆品&护肤品：锦波生物（重组人源化胶原蛋白产品）、芭薇股份、中草香料。家电产业链：雷特科技、倍益康、格利尔、鸿智科技、恒太照明、合肥高科、海达尔、前进科技。旅游&体育等产业链：科达自控、华洋赛车（越野摩托车）。日用：太湖雪（丝绸产品）、美之高、泰鹏智能、龙竹科技。食品饮料：骑士乳业、康比特（运动营养食品）、欧福蛋业、盖世食品、田野股份、路斯股份、一致魔芋、朱*六。养老产业：视声智能、志晟信息。种子：康农种业（玉米杂交种子）、秋乐种业。
- 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-8.67%**。本周（2024年12月13日至12月20日），北交所消费服务产业整体下调，区间涨跌幅中值-8.67%，其中上涨公司达3家，美之高（+25.4%）、太湖雪（+10.2%）、沪江材料（+1.4%）、格利尔（-0.3%）、锦波生物（-2.1%）位列涨跌幅前五。北证50、沪深300、科创50、创业板指周度涨跌幅分别为-3.90%、-0.14%、+2.17%、-1.15%。本周35家企业市盈率中值降至39.0X，总市值降至794.91亿元，市值中值降至17.02亿元。
- 行业：泛消费产业市盈率TTM中值-7.45%至45.0X**。泛消费PE TTM中值由48.7X降至45.0X，美之高（+25.40%）、太湖雪（+10.17%）市值涨跌幅居前。食品饮料和农业PE TTM中值由35.2X降至30.4X，驱动力（-6.40%）、路斯股份（-6.98%）市值涨跌幅居前。专业技术服务PE TTM中值由22.6X降至20.5X，中纺标（-6.18%）、瑞华技术（-6.39%）市值涨跌幅居前。本周泛消费、食品饮料和农业、专业技术服务市盈率TTM中值分别降低7.45%、13.48%、9.31%至45.0X、30.4X、20.5X。
- 公告：山西大禹畜牧有限公司完成工商注册并取得营业执照等**。大禹生物:全资子公司山西大禹畜牧有限公司完成工商注册并取得营业执照。瑞华技术:拟以自有资金对山东瑞纶增资，注册资本由人民币1.50亿元增加至人民币2.50亿元。
- 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。**

内容目录

1. 中央经济工作会议将提振消费列在明年任务之首	4
1.1. 银发经济：我国老龄化处于加速发展阶段	4
1.2. 冰雪经济：国家体育总局推出诸多品牌活动推动发展	8
1.3. 首发经济：我国首发经济仍处探索阶段，近年来增长较快	9
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-8.67%	12
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-7.45%至 45.0X	14
4. 公告：瑞华技术拟以自有资金对全资子公司增资	16
5. 风险提示	16

图表目录

图表 1: 2020 年至 2024 年中央经济工作会议消费政策汇总	4
图表 2: 2024 年 1 月我国银发经济规模大概在 7 万亿元左右	5
图表 3: 中国老年人口基础庞大, 中老年人口占比预计逐步提高 (亿人)	5
图表 4: 我国老龄化处于加速发展阶段, 老龄化问题显现	5
图表 5: 政策从发展养老服务为主, 转向全面促进银发经济增长	6
图表 6: 2023 年中国中老年消费市场规模超 14 万亿元	6
图表 7: 中国银发经济消费者平均每月可支配金额占比最高的为 5001 到 8000 元	7
图表 8: 中国银发经济消费者婚育情况占比最大的为已婚已育人群	7
图表 9: 中国银发经济消费者居住城市占比较为均衡	7
图表 10: 2023 年中国冰雪运动产值约达到 8900 亿元	8
图表 11: “全国大众冰雪季”参与人次持续增长	8
图表 12: 2023 年我国首店区域分布情况	9
图表 13: 2023 年全国首店业态占比情况	9
图表 14: 2024 年以来商务部多措并举推动消费持续扩大	10
图表 15: 北交所新消费产业链可根据企业赛道划分为 8 大细分产业	10
图表 16: 北交所消费服务产业企业区间涨跌幅中值为 -8.67%	12
图表 17: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 45.1X 降至 39.0X (单位: 家) ...	12
图表 18: 北交所消费服务产业企业总市值降至 794.91 亿元 (单位: 家)	13
图表 19: 美之高、太湖雪、沪江材料等企业本周涨跌幅居前	13
图表 20: 北交所泛消费产业 PE TTM 中值降至 45.0X	14
图表 21: 美之高、太湖雪等市值涨跌幅居前	14
图表 22: 北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值降至 30.4X	14
图表 23: 驱动力、路斯股份等市值涨跌幅居前	14
图表 24: 北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值下降	15
图表 25: 中纺标、瑞华技术等市值涨跌幅居前	15
图表 26: 大禹生物全资子公司山西大禹畜牧有限公司已完成工商注册并取得营业执照	16

1. 中央经济工作会议将提振消费列在明年任务之首

2024 年中央经济工作会议将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”列在 2025 年九项重点任务之首。2023 年会议将“着力扩大国内需求”列为第二位，位居“以科技创新引领现代化产业体系建设”之后。

图表 1：2020 年至 2024 年中央经济工作会议消费政策汇总

年份	主要内容
2020	坚持扩大内需这个战略基点。形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑，必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。扩大消费最根本的是促进就业，完善社保，优化收入分配结构，扩大中等收入群体，扎实推进共同富裕。要把扩大消费同改善人民生活品质结合起来。有序取消一些行政性限制消费购买的规定，充分挖掘县乡消费潜力。要完善职业技术教育体系，实现更加充分更高质量就业。要合理增加公共消费，提高教育、医疗、养老、育幼等公共服务支出效率。要增强投资增长后劲，继续发挥关键作用。要发挥中央预算内投资在外溢性强、社会效益高领域的引导和撬动作用。激发全社会投资活力。要大力发展数字经济，加大新型基础设施投资力度。要扩大制造业设备更新和技术改造投资。要实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系。要加强统一规划和宏观指导，统筹好产业布局，避免新兴产业重复建设。
2021	结构政策要着力畅通国民经济循环。要深化供给侧结构性改革，重在畅通国内大循环，重在突破供给约束堵点，重在打通生产、分配、流通、消费各环节。要提升制造业核心竞争力，启动一批产业基础再造工程项目，激发涌现一大批“专精特新”企业。加快形成内外联通、安全高效的物流网络。加快数字化改造，促进传统产业升级。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加强预期引导，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康运行。
2022	着力扩大国内需求。要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融资支持。鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。要继续发挥出口对经济的支撑作用，积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。
2023	着力扩大国内需求。要激发有潜能的消费，扩大有效益的投资，形成消费和投资相互促进的良性循环。推动消费从疫后恢复转向持续扩大，培育壮大新型消费，大力发展数字消费、绿色消费、健康消费，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。增加城乡居民收入，扩大中等收入群体规模，优化消费环境。要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新。发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持关键核心技术攻关、新型基础设施、节能减排降碳，培育发展新动能。完善投融资机制，实施政府和社会资本合作新机制，支持社会资本参与新型基础设施等领域建设。
2024	大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级，适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准，加力扩围实施“两新”政策，创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展。积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济，加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”项目。适度增加中央预算内投资。加强财政与金融的配合，以政府投资有效带动社会投资。及早谋划“十五五”重大项目。大力实施城市更新。实施降低全社会物流成本专项行动。

资料来源：中国政府网、华源证券研究所

1.1. 银发经济：我国老龄化处于加速发展阶段

银发经济界定为向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和。据央视网，2024 年 1 月，我国银发经济规模大概在 7 万亿元左右，占 GDP 比重大约为 6%左右。到 2035 年，银发经济规模将达到 30 万亿元左右，占 GDP 比重约 10%。未来，国家将着力培育潜力产业。包括加强服装面料、款式结构、辅助装置等适老化研发设计，重点开发应用适老化日用产品和老年休闲陪护产品。与此同时，推广应有智能护理机器人、家庭服务机器人、智能防走失终端等智能设备。

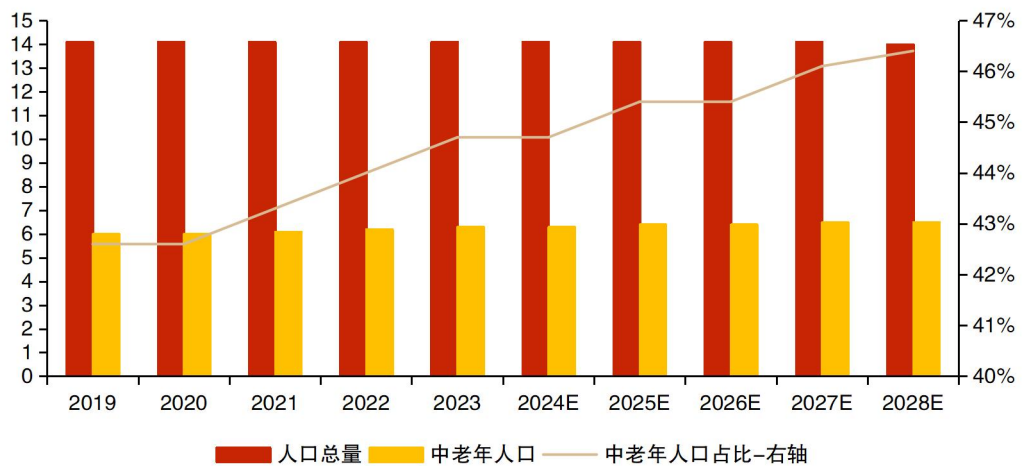
图表 2：2024 年 1 月我国银发经济规模大概在 7 万亿元左右

	我国银发经济规模（万亿元）	占 GDP 比重
2024 年 1 月	7	约 6%
2035 年	30	约 10%

资料来源：中央广播电视总台央视新闻、华源证券研究所

我国人口总量下降，标志着已经进入了人口负增长的时期。由于出生人口减少及生育率降低，我国人口在 2022 年出现 1960 年代以来的首次负增长。中老年人口占比预计逐步提高。我国中老年人口从 2019 年的 6.0 亿人增长至 2023 年的 6.3 亿人。预计于 2028 年增长至 6.5 亿人，届时中老年人口占比将提高至 46.4%。

图表 3：中国老年人口基础庞大，中老年人口占比预计逐步提高（亿人）



资料来源：炼丹炉《2024 年银发经济趋势洞察报告》、国家统计局、华源证券研究所

我国老龄化分成初期发展、加速发展、深度发展、均衡发展四大阶段。从 2000 年老龄化问题开始显现，预计百年后人口结构相对稳定，但老龄化水平仍然很高，对社会政策和服

图表 4：我国老龄化处于加速发展阶段，老龄化问题显现



资料来源：炼丹炉《2024 年银发经济趋势洞察报告》、国家统计局、华源证券研究所

政策从发展养老服务为主,转向全面促进银发经济增长。从2021年3月到2024年1月,政府持续提出政策提倡大力发展银发经济,逐渐规模化、标准化、集群化、品牌化。

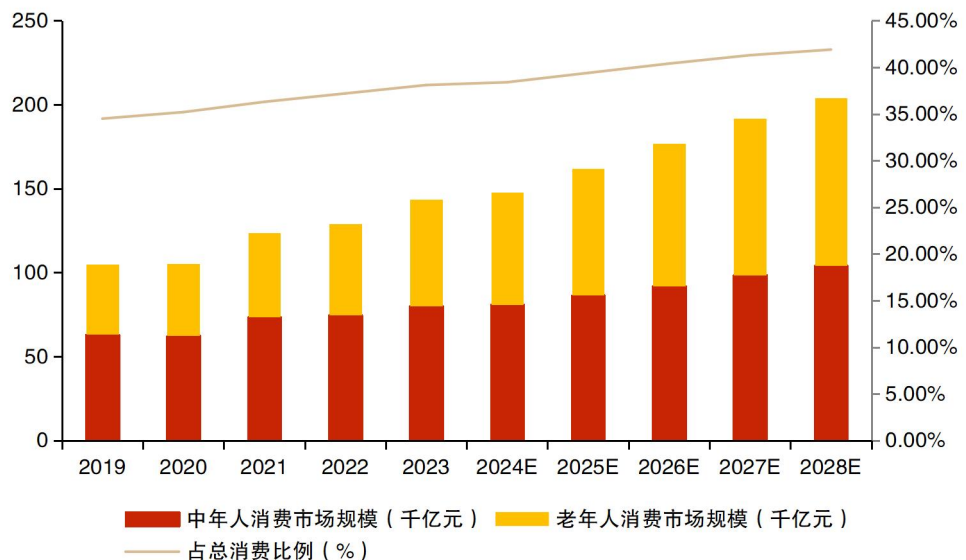
图表5: 政策从发展养老服务为主,转向全面促进银发经济增长

时间	机构	文件	相关表述
2021年3月	全国人大	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	发展银发经济,开发适老化技术和产品,培育智慧养老等新业态。
2021年11月	中共中央、国务院	《关于加强新时代老龄工作的意见》	积极培育银发经济:(1)加强规划引导。编制相关专项规划,完善支持政策体系,统筹推进老龄产业发展。鼓励各地利用资源禀赋优势,发展具有比较优势的特色老龄产业。统筹利用现有资金渠道支持老龄产业发展。(2)发展适老产业。制定老年用品和服务目录、质量标准,推进养老服务认证工作。推动与老年人生活密切相关的食品、药品以及老年用品行业规范发展。加大老年产品的研发制造力度,积极开发适合老年人使用的智能化、辅助性以及康复治疗等方面的产品。大力发展养老相关产业融合的新模式新业态。鼓励开发老年人健康保险产品。加强监管,严厉打击侵犯知识产权和制售假冒伪劣产品等违法行为。
2022年2月	国务院	《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》	大力发展银发经济:(1)发展壮大老年用品产业。(2)促进老年用品科技化、智能化升级。(3)有序发展老年人普惠金融服务。
2024年1月	国务院	《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》	加快银发经济规模化、标准化、集群化、品牌化发展,培育高精尖产品和高品质服务模式,让老年人共享发展成果、安享幸福晚年,不断实现人民对美好生活的向往。

资料来源: 炼丹炉《2024年银发经济趋势洞察报告》、国家统计局、华源证券研究所

2023年中国中老年消费市场规模超14万亿元,近年来的增长反映了中国人口老龄化的加速以及中老年人群购买力的持续提升。随着经济条件的改善和社会保障体系的加强,中老年人越来越重视生活质量的提升。展望未来,得益于政策支持和社会对老年群体需求的增加关注,炼丹炉《2024年银发经济趋势洞察报告》预计中国中老年消费市场将继续保持增长态势。

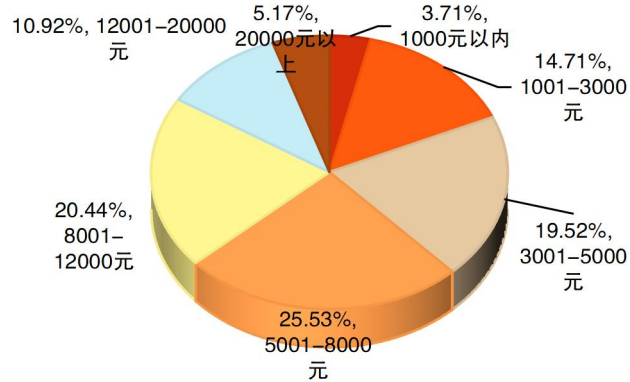
图表6: 2023年中国中老年消费市场规模超14万亿元



资料来源: 炼丹炉《2024年银发经济趋势洞察报告》、国家统计局、华源证券研究所

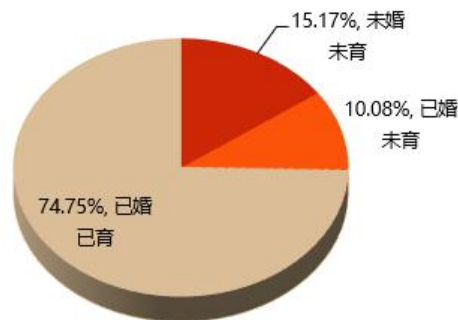
据艾媒咨询，中国银发经济消费者婚育情况占比最大的为已婚已育人群，未婚未育、已婚未育较少。而居住城市占比较为均衡，其中新一线城市和一线城市以及二线城市占比相对较大。消费者平均每月可支配金额占比最高金额为 5001 到 8000 元。

图表 7：中国银发经济消费者平均每月可支配金额占比最高的为 5001 到 8000 元



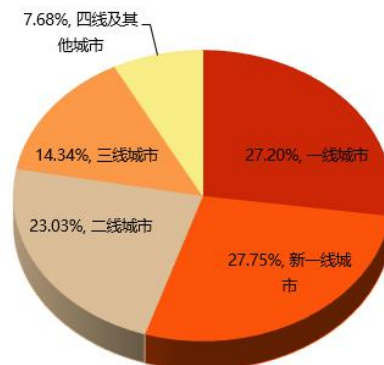
资料来源：艾媒咨询、华源证券研究所

图表 8：中国银发经济消费者婚育情况占比最大的为已婚已育人群



资料来源：艾媒咨询、华源证券研究所

图表 9：中国银发经济消费者居住城市占比较为均衡

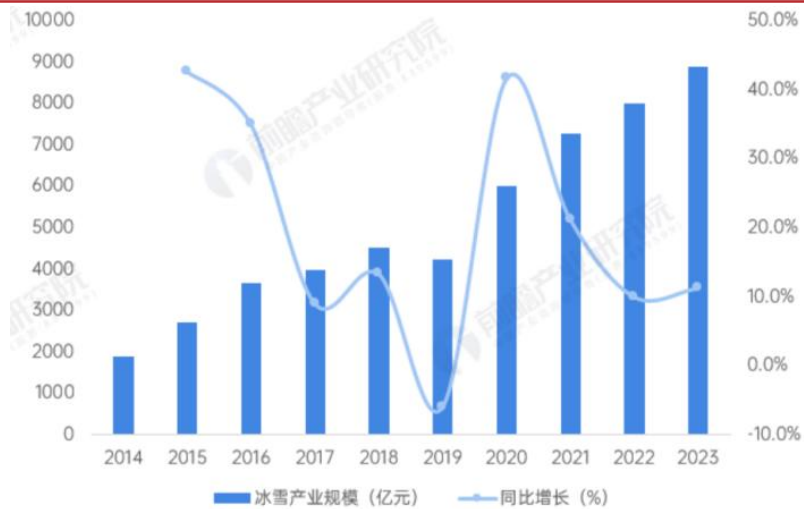


资料来源：艾媒咨询、华源证券研究所

1.2. 冰雪经济：国家体育总局推出诸多品牌活动推动发展

冰雪经济是国内经济增量市场，以冰雪资源为基础，涵盖冰雪运动、冰雪旅游、冰雪装备制造、冰雪文化等多领域的综合性产业，其意义在于拉动每年冬、春淡季旅游市场。根据中国旅游研究院发布的《中国冰雪旅游发展报告》，尽管有疫情影响，但是在北京冬奥会、冰雪出境旅游回流、旅游消费升级以及冰雪设施全国布局等供需两方面刺激下，全国冰雪休闲旅游人数从2016/2017冰雪季的1.7亿人次增加至2021/2022冰雪季的3.44亿人次，2022/2023年雪季，我国冰雪休闲旅游人数仍然保持在3亿人次以上。未来随着冰雪产业供给的增加以及冰雪文化的普及，冰雪产业需求市场得以发展。根据“2023国际冬季运动(北京)博览会”上发布的《中国冰雪产业发展研究报告(2023)》，2023年中国冰雪运动产值约达到8900亿元。

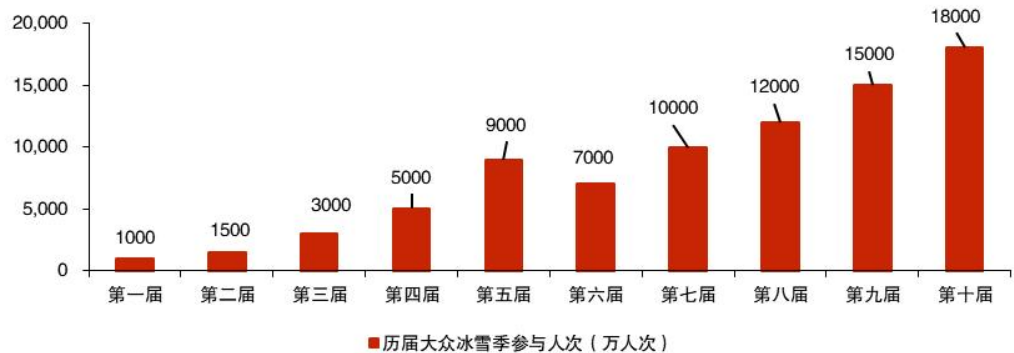
图表 10：2023 年中国冰雪运动产值约达到 8900 亿元



资料来源：《中国冰雪产业发展研究报告(2023)》、前瞻产业研究院、华源证券研究所

“全国大众冰雪季”参与人次持续增长。由国家体育总局推出的“全国大众冰雪季”、“世界雪日”、“全国大众欢乐冰雪周”等品牌活动，精准聚焦人民群众多样化运动需求，组织动员全国各地因地制宜开展丰富多样的冰雪赛事活动，对各地的人们参与各类冰雪运动有着带动效应。以全国大众冰雪季为例，自2014年首届大众冰雪季开始约1000万人次参与，至2023年第十届大众冰雪季期间超过1.8亿人次参与，我国冰雪运动十年来实现持续高增长。

图表 11：“全国大众冰雪季”参与人次持续增长



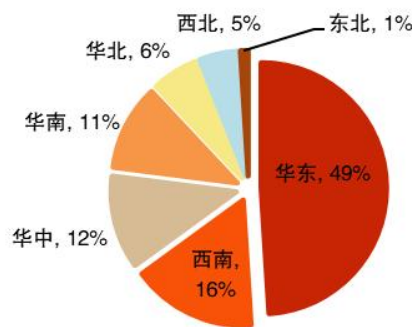
资料来源：国家体育总局冬季运动管理中心、华源证券研究所

1.3. 首发经济：我国首发经济仍处探索阶段，近年来增长较快

首发经济是指企业发布新产品，推出新业态、新模式、新服务、新技术，开设首店等经济活动的总称，涵盖了企业从产品或服务的首次发布、首次展出到首次落地开设门店、首次设立研发中心，再到设立企业总部的链式发展全过程。

二十届三中全会《决定》提出，要“积极推进首发经济”。这是中央层面首次提及“首发经济”，引起社会各界高度关注。我国首发经济仍处于探索阶段，近年来增长较快，正在成为城市品牌建设的重要力量，目前呈现出上海领先，北京、成都、深圳、杭州等城市紧随其后的“一超多强”格局，同时首发经济还面临着城市间同质化竞争加剧、业态结构较为单一、可持续运营能力有待加强等挑战。

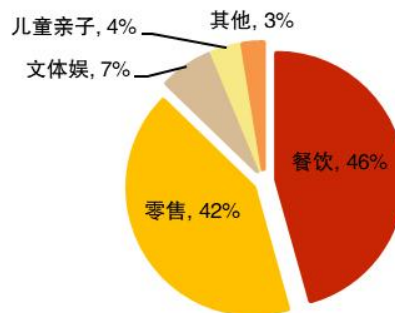
图表 12：2023 年我国首店区域分布情况



资料来源：《2023 全国首店经济发展报告》、中国银行研究院、华源证券研究所

我国首发经济发展时间并不长，虽涌现出不少新业态、新概念，但整体业态结构依然较为单一。这主要表现在餐饮和零售业的过度集中，而文体娱乐、医疗康养、生活配套等服务型和创新型业态的引入却相对滞后。这不利于市场的多元化发展，也制约了消费者需求的进一步提振。据壹览商业数据(不完全统计)，2022 年国内共引进 143 家餐饮业态和 207 家零售业态的中国首店，在总业态中占比分别为 36%和 52%。根据《2023 全国首店经济发展报告》数据，2023 年我国首店中餐饮、零售业态首店分别占比为 45.63%和 41.57%。

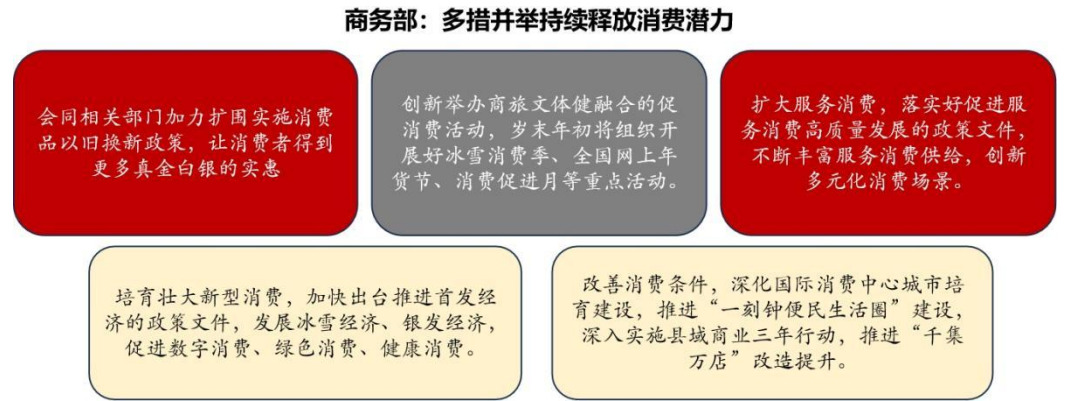
图表 13：2023 年全国首店业态占比情况



资料来源：《2023 全国首店经济发展报告》、中国银行研究院、华源证券研究所

2024 年以来，商务部多措并举推动消费持续扩大。据《中国城市报》，1-11 月，社会消费品零售总额达 44.3 万亿元，同比增长 3.5%。2024 年前三季度，最终消费支出对经济增长的贡献率达 49.9%。我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，预计明年消费市场总体将继续呈现平稳增长态势。下一步，预计商务部将大力实施提振消费专项行动，推出更多务实举措，持续释放消费潜力。

图表 14：2024 年以来商务部多措并举推动消费持续扩大



资料来源：人民网（《中国城市报》）、华源证券研究所

我们按照企业赛道，将北交所新消费产业链划分为冰雪概念、化妆品&护肤品、家电产业链、旅游&体育等产业链、日用、食品饮料、养老产业、种子共 8 大细分产业。

冰雪概念：柏星龙（哈尔滨文创产品等）。**化妆品&护肤品：**锦波生物（重组人源胶原蛋白产品）、芭薇股份、中草香料。**家电产业链：**雷特科技、倍益康、格利尔、鸿智科技、恒太照明、合肥高科、海达尔、前进科技。**旅游&体育等产业链：**科达自控、华洋赛车（越野摩托车）。**日用：**太湖雪（丝绸产品）、美之高、泰鹏智能、龙竹科技。**食品饮料：**骑士乳业、康比特（运动营养食品）、欧福蛋业、盖世食品、田野股份、路斯股份、一致魔芋、朱*六。**养老产业：**视声智能、志晟信息。**种子：**康农种业（玉米杂交种子）、秋乐种业。

图表 15：北交所新消费产业链可根据企业赛道划分为 8 大细分产业

公司赛道	证券代码	证券名称	主要业务	市值/亿元	市盈率	2023 年营收/亿元	2023 年归母净利润/万元
冰雪概念	833075.BJ	柏星龙	哈尔滨文创产品等	21.42	39.01	5.38	4,608.43
化妆品、护肤品	832982.BJ	锦波生物	重组人源胶原蛋白产品(功能敷料、功能性护肤品等); 抗 HPV 生物蛋白产品(抗 HPV 敷料)	188.08	29.97	7.8	29,979.63
	837023.BJ	芭薇股份	为化妆品提供 ODM 代工服务	13.49	34.23	4.69	4,115.92
	920016.BJ	中草香料	香料香精制造	18.05	40.59	2.06	4,103.59
家电产业链	832110.BJ	雷特科技	LED 控制器	13.50	33.89	1.75	3,467.67
	870199.BJ	倍益康	筋膜枪等	16.68	51.36	3.34	4,388.69
	831641.BJ	格利尔	LED 商业照明、LED 道路照明	12.49	-308.96	5.47	2,202.96
	870726.BJ	鸿智科技	电饭煲、慢炖锅等小家电产品	15.88	47.50	4.18	3,656.30
	873339.BJ	恒太照明	LED 灯具	18.25	32.62	5.66	7,318.76
	430718.BJ	合肥高科	金属结构件等	12.99	20.05	10.49	6,246.72

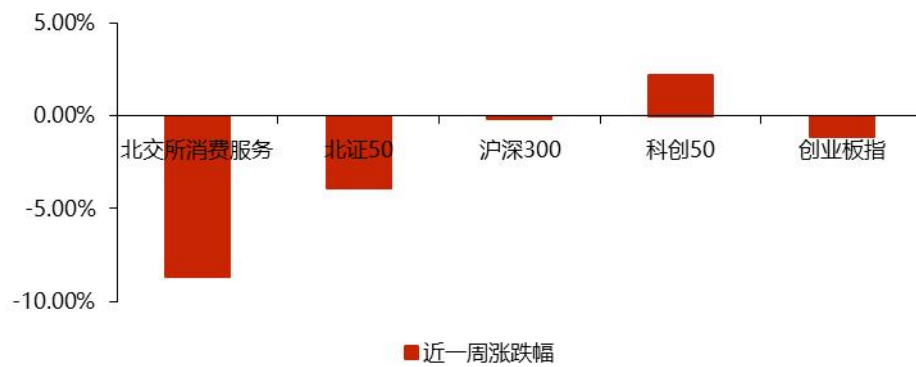
	836699.BJ	海达尔	家电精密滑轨	18.95	27.28	2.89	3,925.65
	873679.BJ	前进科技	家用热交换器	9.70	37.81	1.67	4,238.44
旅游、 体育等 产业链	831832.BJ	科达自控	打造特色“海南风采车”品牌、为旅客提供目的地交通服务的顶层设计、规范化等落地	19.72	34.33	4.4	5,514.60
	834058.BJ	华洋赛车	非道路越野运动摩托车	16.75	25.59	4.79	5,130.74
日用	838262.BJ	太湖雪	蚕丝被、床品套件、丝绸饰品和丝绸服饰	15.84	65.79	5.31	3,434.60
	834765.BJ	美之高	金属置物架收纳用品	20.31	89.70	4.25	2,065.14
	873132.BJ	泰鹏智能	硬顶帐篷、软顶帐篷和PC顶帐篷等庭院帐篷	12.33	57.52	2.73	2,957.92
	831445.BJ	龙竹科技	竹家居用品、竹新材料及竹快消品	13.34	75.91	3.25	1,008.69
食品饮 料	832786.BJ	骑士乳业	有机生鲜乳、各类乳制品及含乳饮料	17.89	59.66	12.56	9,385.19
	833429.BJ	康比特	运动营养食品、数字化体育科技服务	22.29	24.92	8.43	8,810.13
	839371.BJ	欧福蛋业	蛋液、蛋粉、白煮蛋及各类预制蛋制品	16.35	30.44	9.72	4,316.14
	836826.BJ	盖世食品	食用菌、海藻及山野菜深加工产品	17.06	43.28	4.9	3,487.15
	832023.BJ	田野股份	原料果汁、速冻果蔬及鲜果等	17.02	41.08	4.6	3,337.81
	832419.BJ	路斯股份	宠物食品、单一饲料;销售宠物用品	16.12	21.15	6.96	6,839.88
	839273.BJ	一致魔芋	魔芋亲水胶体、魔芋食品、魔芋美妆用品	15.89	26.01	4.79	5,274.36
养老产 业	831726.BJ	朱*六	腐乳、料酒和酸菜产品	22.07	163.34	2.41	2,188.16
	870976.BJ	视声智能	基于人工智能技术的智慧养老系统的研发	14.99	29.96	2.36	3,915.72
	832171.BJ	志晟信息	智慧养老云平台	21.63	-26.04	1.51	-7,002.93
种子	837403.BJ	康农种业	玉米杂交种子	13.44	24.51	2.88	5,321.70
	831087.BJ	秋乐种业	玉米种子、小麦种子	21.36	30.25	5.34	7,942.00

资料来源: Wind、华源证券研究所 注: 数据截至 20241220; 统计存在不完整风险

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-8.67%

截至 2024 年 12 月 20 日，经梳理后本期锁定了 35 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2024 年 12 月 13 日至 12 月 20 日，北交所消费服务产业企业整体下调，区间涨跌幅中值为-8.67%，其中上涨公司达 3 家（占比 8.5%）。美之高（+25.40%）、太湖雪（+10.17%）、沪江材料（+1.38%）、格利尔（-0.31%）、锦波生物（-2.08%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为-3.90%、-0.14%、+2.17%、-1.15%。

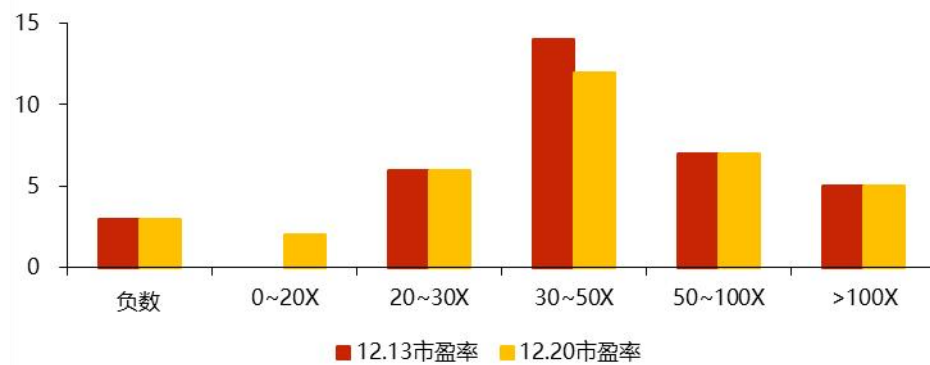
图表 16：北交所消费服务产业企业区间涨跌幅中值为-8.67%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2024 年 12 月 20 日，新上市并入统计，下同

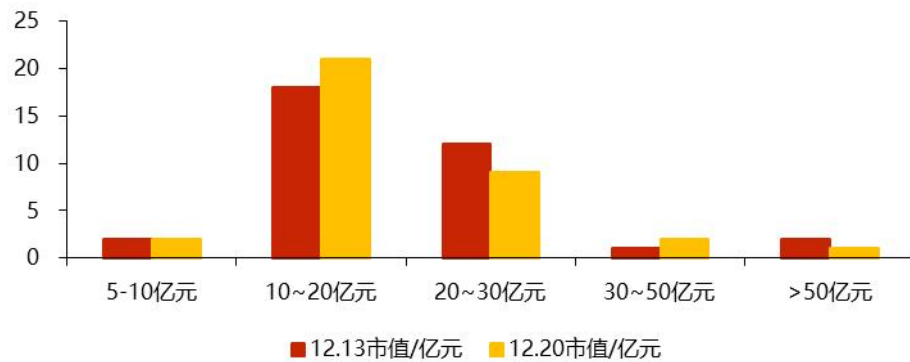
本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 45.1X 降至 39.0X。从分布区间来看，0~20X 区间内的企业数量增至 2 家；30~50X 区间内的企业数量减至 12 家。

图表 17：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 45.1X 降至 39.0X（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周，北交所消费服务产业企业的市值整体有所减少，总市值由 851.40 亿元降至 794.91 亿元，市值中值由 18.90 亿元降至 17.02 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加。

图表 18：北交所消费服务产业企业总市值降至 794.91 亿元（单位：家）


资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2024 年 12 月 13 日至 12 月 20 日），前十大涨跌幅标的分别是美之高、太湖雪、沪江材料、格利尔、锦波生物、鸿智科技、中纺标、泰鹏智能、瑞华技术、驱动力。

图表 19：美之高、太湖雪、沪江材料等企业本周涨跌幅居前

证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2023 年营收/亿元	2023 年归母净利润/万元	业务
834765.BJ	美之高	25.40%	20.31	89.70	4.25	2,065.14	金属置物架为主的收纳产品
838262.BJ	太湖雪	10.17%	15.84	65.79	5.31	3,434.60	丝绸家纺用品
870204.BJ	沪江材料	1.38%	20.76	67.92	2.76	2,940.70	高阻隔工业软包装
831641.BJ	格利尔	-0.31%	12.49	-308.96	5.47	2,202.96	照明产品
832982.BJ	锦波生物	-2.08%	188.08	29.97	7.80	29,979.63	重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品
870726.BJ	鸿智科技	-2.42%	15.88	47.50	4.18	3,656.30	电饭煲等小家电产品
873122.BJ	中纺标	-6.18%	50.00	194.37	1.92	3,314.77	纺织及轻工产品的检验检测和认证服务
873132.BJ	泰鹏智能	-6.23%	12.33	57.52	2.73	2,957.92	户外休闲家具及用品
920099.BJ	瑞华技术	-6.39%	22.76	19.92	3.94	11,392.75	基于化工工艺包的成套技术综合解决方案
838275.BJ	驱动力	-6.40%	12.90	132.89	0.93	591.47	饲料添加剂、饲料新原料

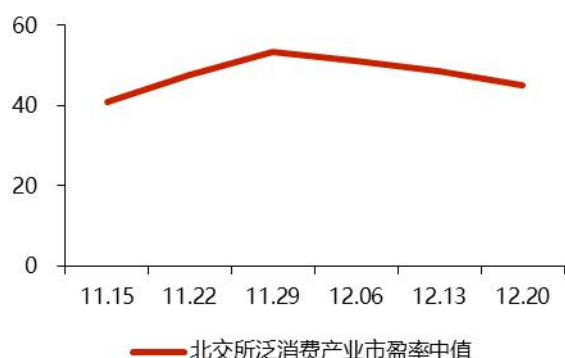
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20241220

3. 行业: 泛消费产业市盈率 TTM 中值-7.45%至 45.0X

➤ 泛消费 (15 家): 市盈率 TTM 中值由 48.7X 降至 45.0X

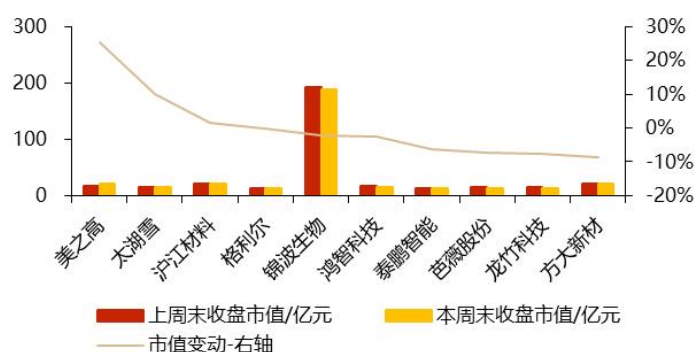
本周, 从估值表现看, 北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 48.7X 降至 45.0X。从本周个股市值表现来看, 美之高 (+25.40%)、太湖雪 (+10.17%)、沪江材料 (+1.38%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 20: 北交所泛消费产业 PE TTM 中值降至 45.0X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 21: 美之高、太湖雪等市值涨跌幅居前

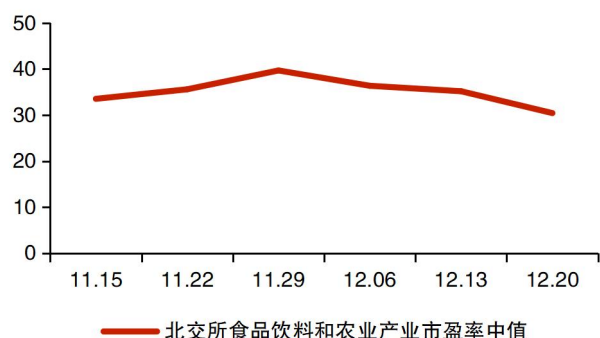


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 食品饮料和农业 (13 家): 市盈率 TTM 中值由 35.2X 降至 30.4X

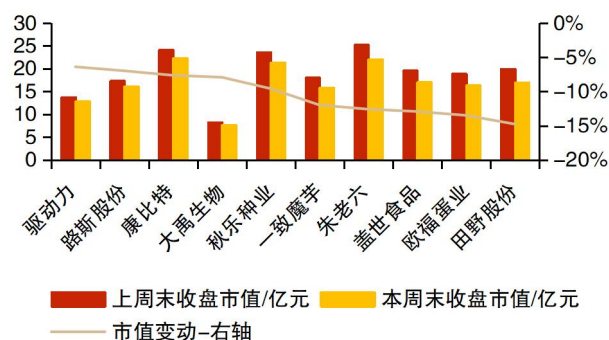
本周, 从估值表现看, 北交所食品饮料和农业产业 13 家企业的市盈率 TTM 中值由 35.2X 降至 30.4X。从本周个股市值表现来看, 驱动力 (-6.40%)、路斯股份 (-6.98%)、康比特 (-7.64%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 22: 北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值降至 30.4X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 23: 驱动力、路斯股份等市值涨跌幅居前

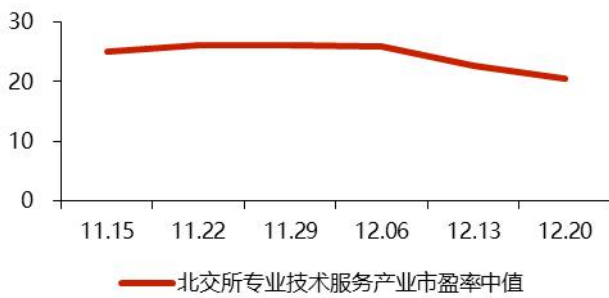


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ **专业技术服务（7家）：市盈率 TTM 中值由 22.6X 降至 20.5X**

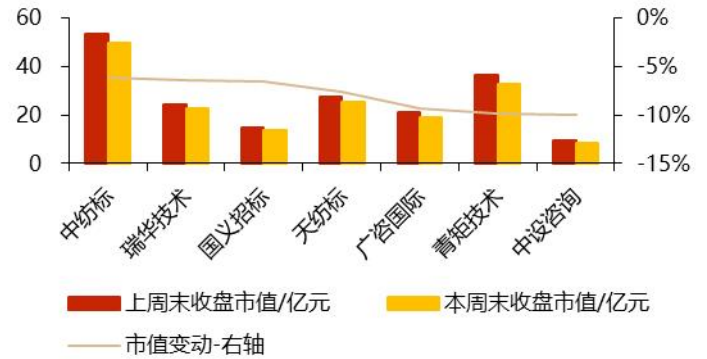
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 22.6X 降至 20.5X。从本周个股市值表现来看，中纺标(-6.18%)、瑞华技术(-6.39%)、国义招标(-6.54%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 24：北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值下降



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 25：中纺标、瑞华技术等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：瑞华技术拟以自有资金对全资子公司增资

【公告】

大禹生物：公司已完成山西大禹畜牧有限公司的设立及工商登记手续，并于 2024 年 12 月 18 日取得芮城县行政审批服务管理局核发的营业执照。

瑞华技术：公司拟以自有资金对全资子公司山东瑞纶新材料科技有限公司增资，注册资本由人民币 1.50 亿元增加至人民币 2.50 亿元，即公司新增认缴出资人民币 1.00 亿元，增资后，山东瑞纶仍为公司全资子公司。

图表 26：大禹生物全资子公司山西大禹畜牧有限公司已完成工商注册并取得营业执照

代码	企业	公告日期	公告内容
871970.BJ	大禹生物	2024/12/20	公司已完成山西大禹畜牧有限公司的设立及工商登记手续，并于 2024 年 12 月 18 日取得芮城县行政审批服务管理局核发的营业执照。
920099.BJ	瑞华技术	2024/12/20	公司拟以自有资金对全资子公司山东瑞纶新材料科技有限公司增资，注册资本由人民币 1.50 亿元增加至人民币 2.50 亿元，即公司新增认缴出资人民币 1.00 亿元，增资后，山东瑞纶仍为公司全资子公司。

资料来源：iFinD、各公司公告、华源证券研究所

5. 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险

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。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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 股市场基准为沪深 300 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。