华源证券 HUAYUAN SECURITIES

北交所定期报告

2025 年 06 月 30 日

证券分析师
赵昊
SAC：S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
王宇璇
SAC：S1350525050003
wangyuxuan@huayuanstock.com

联系人

魔芋及其制品需求旺盛，北交所公司一致魔芋不断探索新应用

——北交所消费服务产业跟踪第二十期（20250629）

投资要点：

- **魔芋消耗量稳步增长，下游需求旺盛拉动价格上涨。供给端来看，**近年来我国魔芋种植积呈减少趋势，根据魔芋园大数据平台，魔芋的种植面积从 2004 年的 73 万亩稳步增长至 2020 年的 287 万亩高点，2021 年开始下降，降至 2024 年 242 万亩。鲜魔芋和魔芋粉价格趋势向上，根据魔芋园大数据平台，鲜白魔芋价格从 2004 年的 1.3 元/斤上涨至 2024 年的 8.8 元/斤，价格中枢呈长期上行趋势。同时，魔芋精粉价格稳步攀升，白魔芋粉有一定溢价。根据魔芋园大数据平台，白魔芋粉价格从 2002 年的 3.8 万元/吨上涨至 2024 年的 10.5 万元/吨，而花魔芋粉价格也从 2.6 万元/吨上涨至 9.4 万元/吨。目前我国魔芋相关产业整体集中度较低，市场化程度较高。**需求端来看，**魔芋粉具有较强的可加工性和丰富的膳食纤维，下游应用广泛且需求旺盛。根据魔芋园大数据平台，我国魔芋消耗量从 2011 年的 14.8 千吨稳步增长至 2024 年的 54.84 千吨，期间复合增速为 10.6%。**北交所一致魔芋为全球魔芋粉行业领导者。**2024 年一致魔芋营收 6.17 亿元（yoy+28.76%）、归母净利润 8671.66 万元（yoy+64.41%)；2025 年一季度一致魔芋营收 1.52 亿元（yoy+35.03%）、归母净利润 2270.19 万元（yoy+36.95%)，营收、归母净利润均同比上涨。

- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+4.90%。**本周（2025 年 6 月 23 日至 6 月 27 日），北交所消费服务产业企业多数上涨，区间涨跌幅中值为+4.90%，其中上涨公司达 34 家（占比 92%），骑士乳业（+12.52%）、中设咨询（+12.07%）、宏裕包材（+10.78%）、广咨国际（+10.74%）、田野股份（+9.65%）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+6.84%、+1.95%、+3.17%、+5.69%。本周 37 家企业市盈率中值由 50.5X 升至 52.4X，总市值由 1167.06 亿元升至 1216.82 亿元，市值中值由 21.71 亿元升至 22.10 亿元。

- **行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值+4.90%至 73.7X。**泛消费 PETTM 中值由 70.3X 升至 73.7X，宏裕包材（+10.78%）、鸿智科技（+8.37%）、芭薇股份（+6.33%）市值涨幅居前。食品饮料和农业 PETTM 中值由 43.2X 升至 47.3X,骑士乳业（+12.52%）、田野股份（+9.65%）、一致魔芋（+9.60%）市值涨跌幅居前。专业技术服务 PETTM 中值由 25.5X 升至 28.2X,中设咨询（+12.07%）、广咨国际（+10.74%）、国义招标（+6.77%）市值涨跌幅居前。本周泛消费产业市盈率 TTM 中值+4.90%至 73.7X。

- **公告：锦波生物定向增发。**公司向养生堂有限公司定向发行相当于发行前已发行的股份总数 6.24%的人民币普通股股份，发行股份总数不超过 7,175,660 股（含本数），发行价格为 278.72 元/股，发行募集资金将主要用于人源化胶原蛋白 FAST 数据库与产品开发平台项目和补充流动资金。项目建成后，将提升公司在伤口护理、骨科植入材料、毛发健康及眼科药物等领域的技术开发与产品转化能力。

- **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. 魔芋消耗量稳步增长，下游需求旺盛拉动价格上涨 4
1.1. 中国为魔芋产量大国，产业集中度较低 4
1.2. 北交所公司：一致魔芋为全球魔芋粉领先企业 8
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+4.90% 10
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值+4.90%至 73.7X 12
4. 公告：锦波生物定向增发和股份转让 14
5. 风险提示 16

图表目录

图表 1： 我国魔芋品种以花魔芋为主 4
图表 2： 2021 年来我国魔芋种植面积呈减少趋势（单位：万亩） 4
图表 3： 魔芋产业链为种植到加工制造再到应用与销售 5
图表 4： 2024 年鲜魔芋价格快速上涨 5
图表 5： 2022 年开始魔芋粉价格上涨（单位：万元/吨） 5
图表 6： 魔芋亲水胶体与其他胶体的优劣势对比 6
图表 7： 中国魔芋消费趋势向上 7
图表 8： “魔芋”在线上平台的关注度与热度增长 7
图表 9： 休闲食品市场稳健增长（单位：十亿元） 7
图表 10： 新式茶饮市场增长为魔芋晶球提供应用空间 7
图表 11： 中国化妆品行业市场规模总体呈上升趋势 8
图表 12： 我国电商平台宠物食品销售总额持续增长（单位：百万元） 8
图表 13： 以魔芋粉为主，向食品和化妆品板块延伸 8
图表 14： 2024 年公司魔芋粉占总营收比重 70.3% 9
图表 15： 2024 年魔芋粉毛利率 25.15%，同比上升 9
图表 16： 一致魔芋 2025Q1 营收、归母净利润同比上涨 9
图表 17： 北交所消费服务产业企业区间涨跌幅中值为+4.90% 10
图表 18： 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 50.5X 升至 52.4X（单位：家） ... 10
图表 19： 北交所消费服务产业企业总市值升至 1216.82 亿元（单位：家） 11
图表 20： 骑士乳业、中设咨询、宏裕包材等涨幅居前 11
图表 21： 北交所泛消费产业 PETTM 中值升至 73.7X 12
图表 22： 宏裕包材、鸿智科技等市值涨跌幅居前 12
图表 23： 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值升至 47.3X 12
图表 24： 骑士乳业、田野股份等市值涨跌幅居前 12
图表 25： 北交所专业技术服务产业 PETTM 中值上升 13
图表 26： 中设咨询、广咨国际等市值涨跌幅居前 13
图表 27： 锦波生物定向增发和股份转让 15

1. 魔芋消耗量稳步增长，下游需求旺盛拉动价格上涨

1.1. 中国为魔芋产量大国，产业集中度较低

我国是魔芋种植大国，主要以花魔芋品种为主。受我国各地气候、土壤、水文条件和魔芋品种影响，各产地魔芋的成熟期存在部分差异，但整体而言，魔芋的集中收获和采购期为每年的 9 月至次年 3 月。根据中国魔芋协会种植委员会数据，2020 年中国魔芋产量占全球总量的 63%，魔芋消费大国日本排名第二，占比 22%。

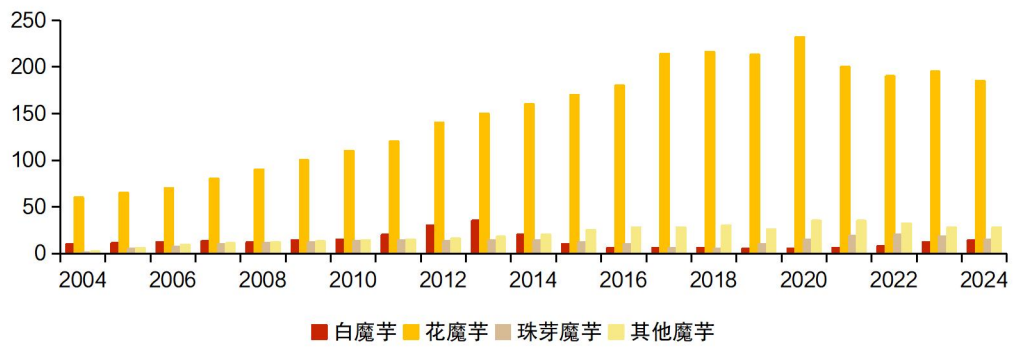
图表 1：我国魔芋品种以花魔芋为主

品种	外观	特点	2024 年种植面积占比
花魔芋	块茎近球形，顶部凹陷，肉质微红，表面光滑，叶柄有绿褐色斑块	我国主栽品种，葡甘聚糖含量高，多用于制作魔芋豆腐和精粉	76%
白魔芋	块茎较小，肉质白色，切面细腻无颗粒，叶柄光滑无斑	精粉粘度更高，口感更细腻，适合高端食品加工	6%
珠芽魔芋	叶面可结种子用于繁殖	精粉粘度极佳，抗病性强，近年种植热度飙升	6%

资料来源：欧亚集运供应链微信公众号、魔芋园大数据平台、华源证券研究所

近年来我国魔芋种植面积呈减少趋势。根据魔芋园大数据平台，魔芋的种植面积从 2004 年的 73 万亩稳步增长至 2020 年的 287 万亩高点，2021 年开始下降，降至 2024 年 242 万亩。从品种来看，2024 年花魔芋种植面积最大，其次为珠芽魔芋和白魔芋。花魔芋相对更高的产量和更强的适应性，且更适合机械化加工，成为大众化魔芋产品的主要原料来源。

图表 2：2021 年来我国魔芋种植面积呈减少趋势（单位：万亩）



资料来源：魔芋园大数据平台、华源证券研究所

精深加工和下游应用提升魔芋产业链价值。根据一致魔芋的招股说明书，产业链上游为季节性较强的魔芋种植；中游通过初加工制成魔芋干片，再通过精深加工制成魔芋精粉、微

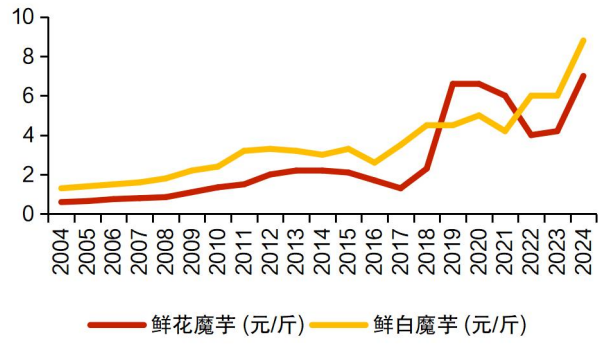
粉等产品；下游则应用于食品、美妆等多元化消费品领域。价值链的提升在于深加工和下游应用，因为魔芋精深加工、魔芋制品制造比魔芋初加工的技术含量更高、加工制造难度更大。

图表 3：魔芋产业链为种植到加工制造再到应用与销售

资料来源：一致魔芋招股说明书、华源证券研究所

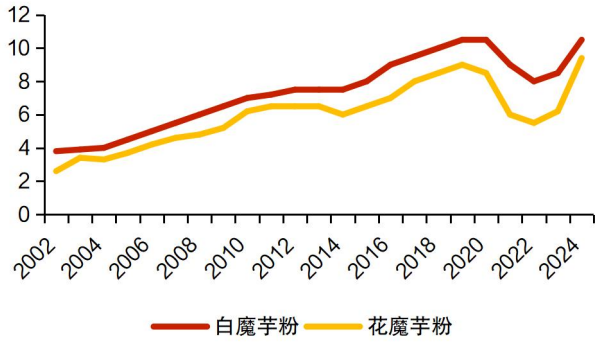
鲜魔芋和魔芋粉价格趋势向上。根据魔芋园大数据平台，鲜白魔芋价格从 2004 年的 1.3 元/斤上涨至 2024 年的 8.8 元/斤，价格中枢呈现长期上行趋势，随着国内外市场对魔芋及其精深加工产品的需求持续增长，上游种植产业也不断发展。同时，魔芋价格主要受市场供需关系、种植采收成本等因素的影响，因此价格呈现一定波动。**魔芋精粉价格稳步攀升，白魔芋粉品质占优。**根据魔芋园大数据平台，白魔芋粉价格从 2002 年的 3.8 万元/吨上涨至 2024 年的 10.5 万元/吨，而花魔芋粉价格也从 2.6 万元/吨上涨至 9.4 万元/吨。在此期间，白魔芋粉的价格始终高于花魔芋粉，白魔芋的优势在于葡甘聚糖含量和精粉粘度更高，口感更细腻，适合高端食品加工，且种植面积相对较少，从而有一定的溢价。

图表 4：2024 年鲜魔芋价格快速上涨



资料来源：魔芋园大数据平台、华源证券研究所

图表 5：2022 年开始魔芋粉价格上涨（单位：万元/吨）



资料来源：魔芋园大数据平台、华源证券研究所

目前我国魔芋相关产业整体集中度较低，市场化程度较高。根据一致魔芋的招股说明书，就产业链而言，魔芋初加工企业较多，魔芋精深加工及魔芋制品制造企业较少。目前，魔芋初加工领域，因其技术门槛、资金门槛以及准入门槛相对较低，整体呈现越发激烈的竞争趋势。魔芋精深加工领域及魔芋制品制造领域因其较高的门槛，目前集中度高于魔芋初加工领域，市场也较初加工而言更为广阔。魔芋精深加工、魔芋制品制造相比魔芋初加工在技术含量、加工制造难度方面存在较大差距。随着科学技术发展以及国内食品制造产业的整体科技升级，未来将有更多企业涉足魔芋精深加工领域和魔芋食品领域，而部分转型较早的企业将通过先发优势建立市场口碑和技术积累，从而占有更大的市场份额。

魔芋粉具有较强的可加工性和丰富的膳食纤维，能满足社会公众对健康食品的部分需求。根据一致魔芋的招股说明书，随着当前社会经济发展与居民购买力增长，居民膳食结构将持续改善，膳食纤维也将愈发受到重视，这为富含膳食纤维的食品提供了良好的市场空间。葡甘聚糖是一种优质的可溶性膳食纤维，葡甘聚糖型魔芋的葡甘聚糖含量高达 50%-60%，是制作魔芋豆腐、魔芋丝、魔芋干的首选，其代表品种有花魔芋和白魔芋，可对日常饮食中缺乏膳食纤维进行一定程度的补充。相比于目前主流的其他亲水胶体，魔芋亲水胶体具有卓越的增稠、粘结、凝胶性能以及可直接食用的高膳食纤维，形成了“性能优异+健康属性强+应用广”的独特优势。

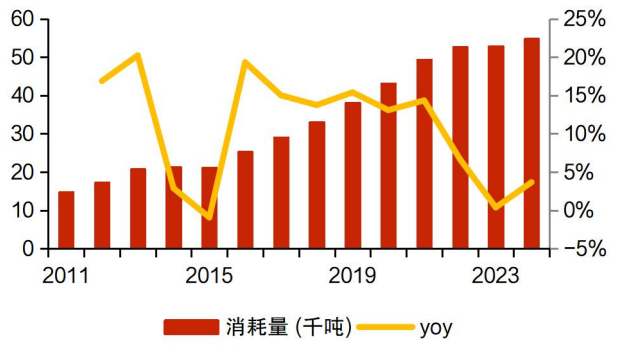
图表 6：魔芋亲水胶体与其他胶体的优劣势对比

类别	魔芋亲水胶体	其他亲水胶体	优势劣势分析
产品功能	具备增稠、粘结、乳化、稳定、保水、胶凝、悬浮等功能，其中增稠、粘结、凝胶性能尤为突出；还可作为原料膳食纤维使用	同样具备增稠、粘结、乳化、稳定、保水、胶凝、悬浮等功能，但细分品类侧重点不同	魔芋亲水胶体整体性能优异，增稠、粘结、凝胶性能突出；兼具膳食纤维属性和原料性价比优势，其他胶体多仅作食品添加剂
供应链门槛	供应链门槛要求较高，原料供应具有明显季节性和区域性	供应链门槛相对较低，原料多为大宗货物，供应不具明显季节性、区域性	魔芋亲水胶体供应链要求更高
产品成本	主要成本为直接材料，魔芋原料价格相对较高，但近年呈现逐年降低趋势	根据产品工艺和材料种类不同，成本结构差异较大，但整体原料价格相对较低	魔芋亲水胶体原料成本更高
下游市场	既可直接制造食品，也可作为辅料提升食品品质，应用领域广，使用量无强制限制	作为食品添加剂用于食品生产，使用范围和剂量受法规限制	魔芋亲水胶体下游应用更广，可直接做食品亦可做添加剂，其他胶体须在法规范围内使用
行业发展趋势	1）加工制造技术持续提升；2）食品安全技术不断深化；3）设备自动化、智能化程度提升；4）食品应用技术持续深化	1）加工制造技术不断提升；2）食品安全技术不断深化；3）设备自动化、智能化程度提升	1）与其他胶体营养成分协同性强，应用领域扩张；2）健康属性认可增强，产品丰富

资料来源：一致魔芋招股书、华源证券研究所

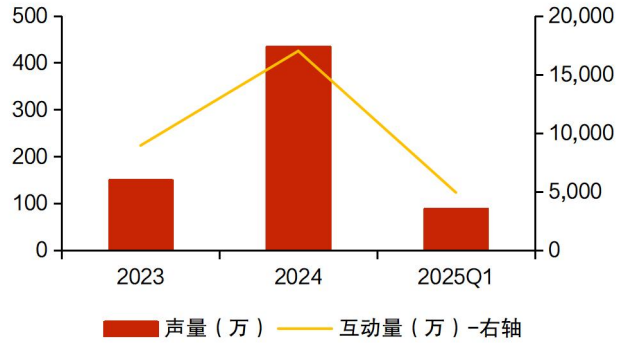
中国魔芋消费趋势向上，线上关注度不断提高。根据魔芋园大数据平台，从消耗量看，我国魔芋消耗量从 2011 年的 14.8 千吨稳步增长至 2024 年的 54.84 千吨，期间复合增速为 10.6%。根据 DT 商业观察，从线上热度看，“魔芋”在主要社交平台的总声量从 2023 年的 149.4 万增长至 2024 年的 434.5 万，同比增长 191%，显示出其市场关注度正在快速提升。消耗量与线上热度的同步增长，或来自于居民健康消费意识的崛起，我国居民的饮食习惯正从以往的“吃得饱”转变为“吃得好”，再转变为当前的“吃得绿色又健康”。

图表 7：中国魔芋消费趋势向上



资料来源：魔芋园大数据平台、华源证券研究所

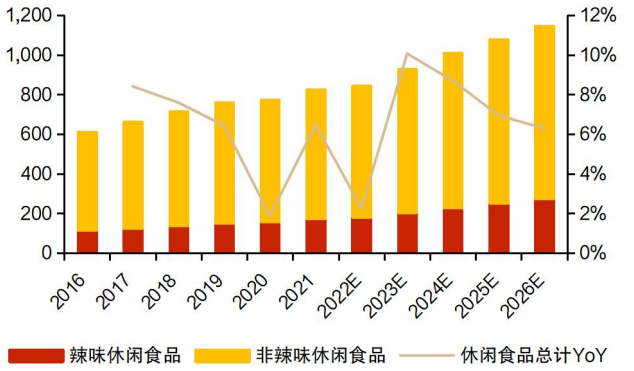
图表 8："魔芋"在线上平台的关注度与热度增长



资料来源：数说聚合、DT 商业观察、华源证券研究所

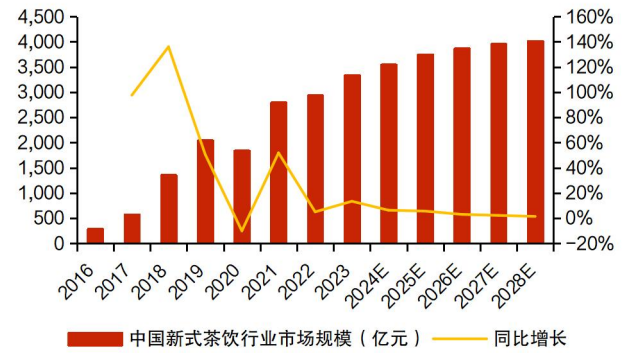
休闲食品与新茶饮是魔芋下游重要消费市场，增长潜力较大。根据卫龙美味招股说明书和弗若斯特沙利文，我国休闲食品市场总规模预计将在 2026 年突破 1147 亿元；根据艾媒咨询，新茶饮市场规模也预计在 2028 年突破 4000 亿元，这两个千亿级市场的持续扩容，为上游魔芋原料创造了广阔的需求空间。我国魔芋休闲食品市场规模近年来呈现出高速增长态势，根据中国产业经济信息网数据，2014-2023 年，我国魔芋终端商品市场复合增长率达 20%以上；2024 年魔芋休闲零食市场规模已突破 183 亿元，其中，魔芋爽类零食占主导地位，市场规模约 85 亿元；素毛肚类零食快速崛起，贡献了约 30%的增量；创新品类如魔芋果冻等，市场规模突破 40 亿元。

图表 9：休闲食品市场稳健增长（单位：十亿元）



资料来源：卫龙美味招股说明书、弗若斯特沙利文、华源证券研究所

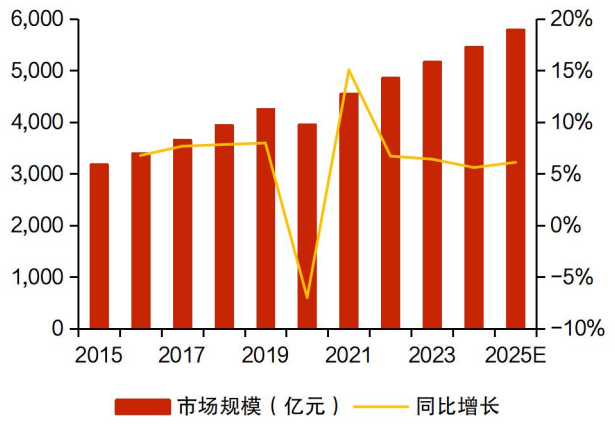
图表 10：新式茶饮市场增长为魔芋晶球提供应用空间



资料来源：艾媒咨询、华源证券研究所

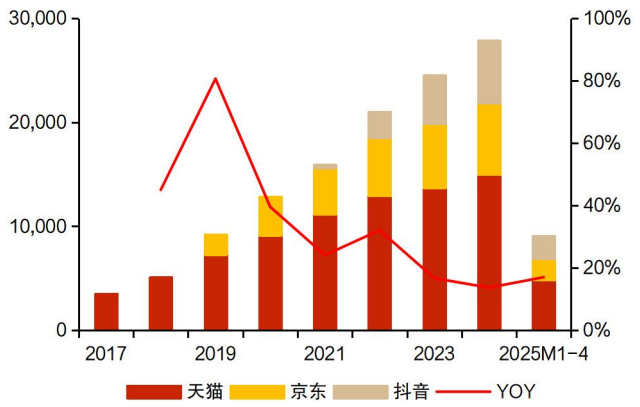
下游应用日趋多元，化妆品与宠物食品市场高景气。根据艾媒咨询，2023 年中国化妆品市场规模约为 5169.0 亿元，同比增长 6.4%，预计 2025 年有望增至 5791.0 亿元，魔芋可用于洁面扑、护肤膜等。同时宠物食品也快速发展，魔芋可作为功能性添加剂，根据久谦中台数据，主流电商平台（天猫、京东、抖音）宠物食品销售总额自 2017 至 2024 年间实现了高达 34.5%的年复合增长率，2025 年前四个月同比增长仍达 17%。这两大下游增长赛道为上游原料企业提供了广阔的市场空间。

图表 11：中国化妆品行业市场规模总体呈上升趋势



资料来源：艾媒咨询、华源证券研究所

图表 12：我国电商平台宠物食品销售总额持续增长（单位：百万元）



资料来源：久谦中台、华源证券研究所

1.2. 北交所公司：一致魔芋为全球魔芋粉领先企业

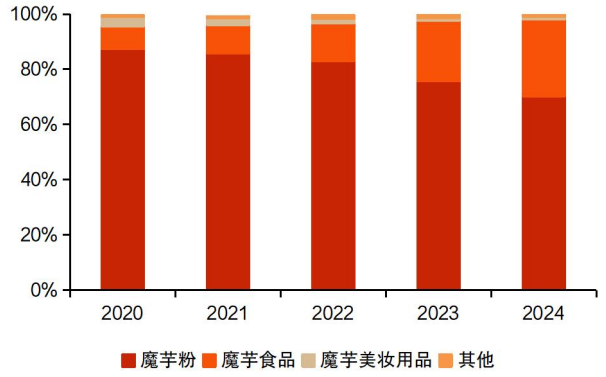
2007 年一致魔芋公司成立，是一家以魔芋精深加工、魔芋制品制造为核心，致力于为全球用户提供安全、天然、定制的魔芋亲水胶体应用解决方案和优质膳食纤维产品的生物技术企业。公司是《魔芋粉》国家农业行业标准的主要起草单位，也是中国魔芋协会理事单位。自设立以来，公司针对新产品开发及产品工艺优化进行了大量研发投入，先后被各级主管部门评定为“湖北省食品胶体工程技术研究中心”、“湖北省认定企业技术中心”、“魔芋葡甘聚糖深加工及综合利用湖北省工程研究中心”。

图表 13：以魔芋粉为主，向食品和化妆品板块延伸

资料来源：一致魔芋招股说明书、华源证券研究所　注：图中数据为 2024 年营收占比

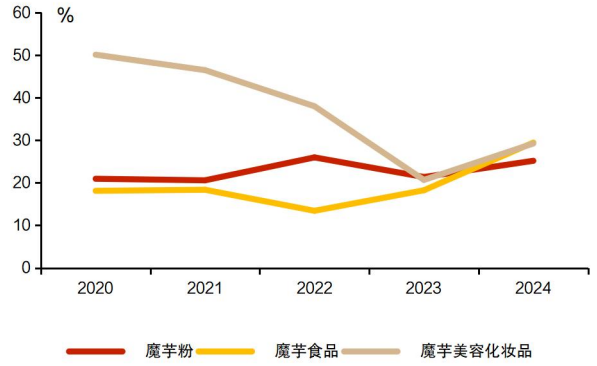
公司的主要产品和服务包括魔芋亲水胶体（魔芋粉）、魔芋食品、魔芋美妆用品三大类。魔芋粉分为普通魔芋精粉、普通魔芋微粉、纯化魔芋精粉和纯化魔芋微粉。**魔芋粉**是公司的主要收入来源，2024 年占总营收 70.3%，营收同比增速为 19.6%，毛利率为 25.15%（yoy+3.8pcts）。**魔芋食品**分为素毛肚、膳食纤维和晶球，2024 年占总营收 27.8%，同比增速达 63.2%，毛利率为 29.4%（yoy+11.2pcts），增长表现亮眼。**魔芋美妆用品**分为洁肤棉和护肤膜，营收占比相对较小，2024 年占总营收约 0.8%，同比增速为 16.3%，毛利率为 29.2%(yoy+8.6pcts)。整体来看，公司主要产品 2024 年毛利率同比均有所提升。

图表 14：2024 年公司魔芋粉占总营收比重 70.3%



资料来源：wind、华源证券研究所

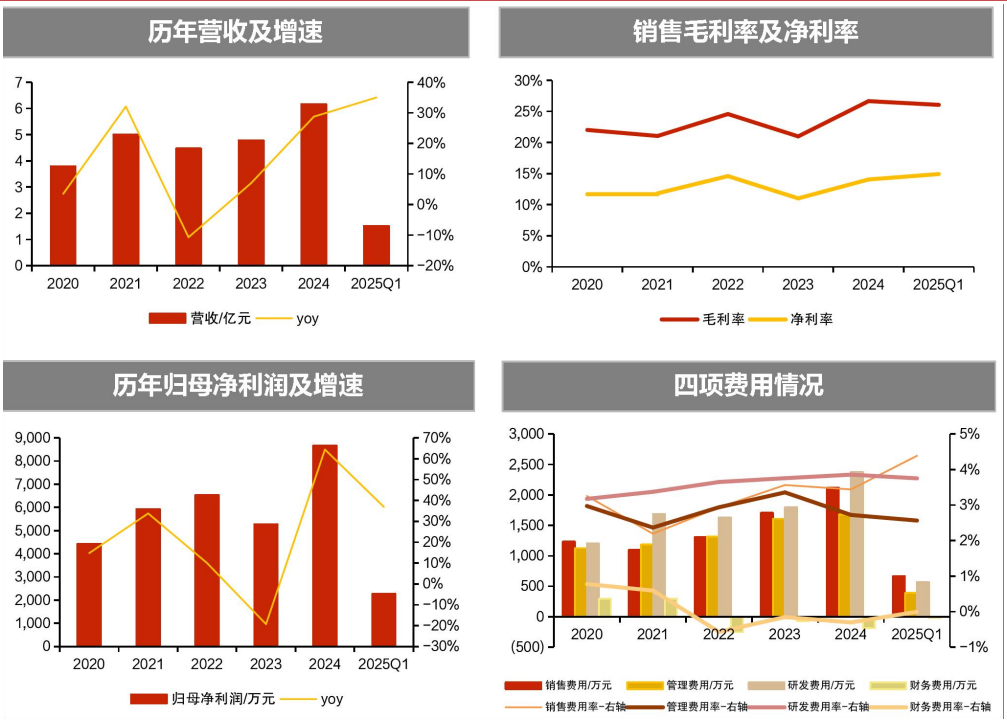
图表 15：2024 年魔芋粉毛利率 25.15%，同比上升



资料来源：wind、华源证券研究所

2024 年，**一致魔芋**营收 6.17 亿元（yoy+28.76%）、归母净利润 8671.66 万元（yoy+64.41%);2025 年一季度一致魔芋营收 1.52 亿元(yoy+35.03%)、归母净利润 2270.19 万元（yoy+36.95%），毛利率、净利率分别为 26.05%、14.93%。**2025 年一季度，公司营收、归母净利润均同比上涨。**

图表 16：一致魔芋 2025Q1 营收、归母净利润同比上涨

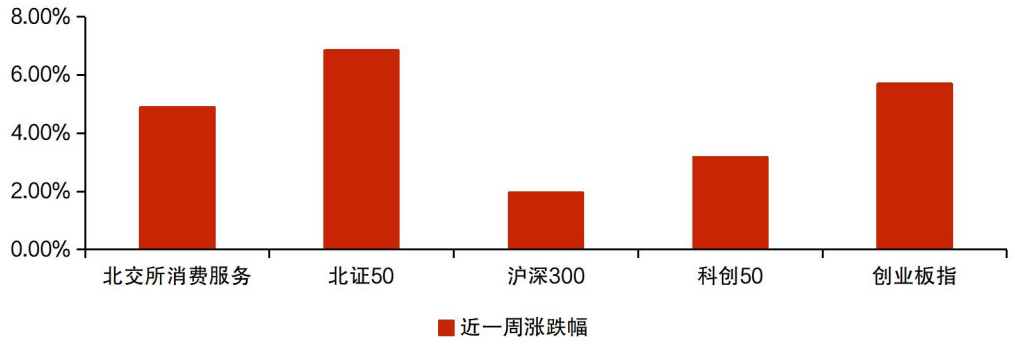


资料来源：iFinD、华源证券研究所

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+4.90%

截至 2025 年 6 月 27 日，经梳理后本期锁定了 37 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2025 年 6 月 23 日至 6 月 27 日，北交所消费服务产业企业多数上涨，市值涨跌幅中值为 4.90%，其中上涨公司达 34 家（占比 92%），骑士乳业（+12.52%）、中设咨询（+12.07%）、宏裕包材（+10.78%）、广咨国际（+10.74%）、田野股份（+9.65%）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+6.84%、+1.95%、+3.17%、+5.69%。

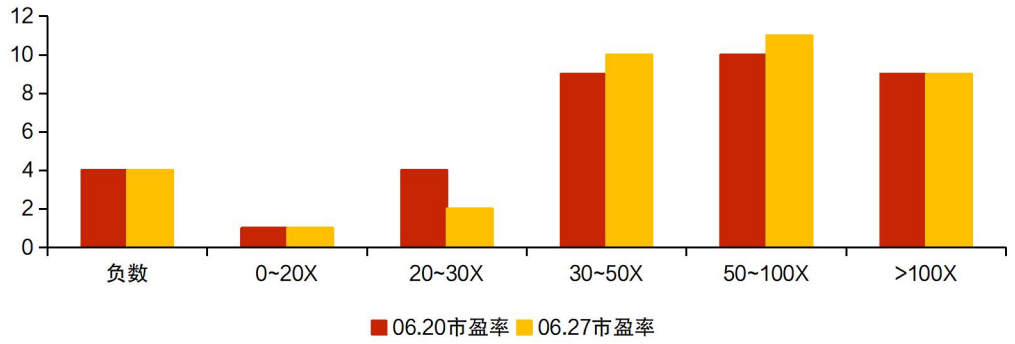
图表 17：北交所消费服务产业企业区间涨跌幅中值为+4.90%



资料来源：iFinD、华源证券研究所注：数据截至 2025 年 6 月 27 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 50.5X 升至 52.4X。从分布区间来看，位于负数区间的企业数量以及位于 0~20X 区间的企业数量与上周一致，位于 20~30X 区间的企业数量减少至 2 家，位于 30~50X 区间的企业数量增加至 10 家，位于 50~100X 区间的企业数量增加至 11 家，位于>100X 区间的企业数量与上周一致。

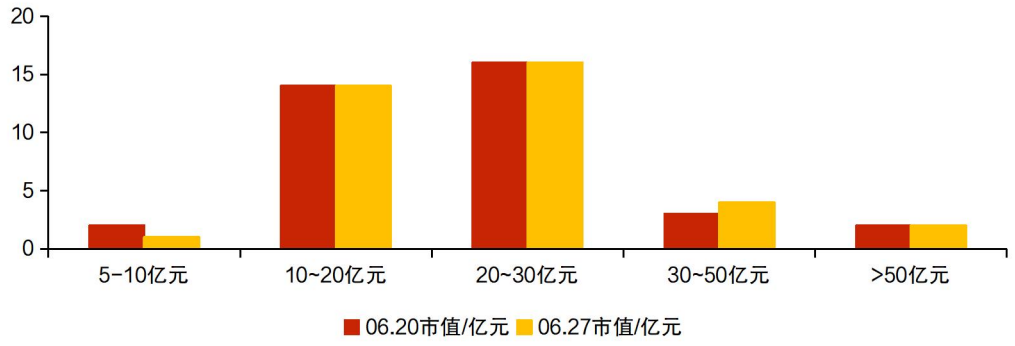
图表 18：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 50.5X 升至 52.4X（单位：家）



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增加，总市值由 1167.06 亿元升至 1216.82 亿元，市值中值由 21.71 亿元升至 22.10 亿元。从分布区间来看，位于 5~10 亿元市值区间内的企业数量减少至 1 家，位于 10~20 亿元市值区间内以及位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量均与上周一致，位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量增加至 4 家，位于>50 亿元区间的企业数量与上周一致。

图表 19：北交所消费服务产业企业总市值升至 1216.82 亿元（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2025 年 6 月 23 日至 6 月 27 日），前十大涨跌幅标的分别是骑士乳业、中设咨询、宏裕包材、广咨国际、田野股份、一致魔芋、鸿智科技、驱动力、润普食品、国义招标。

图表 20：骑士乳业、中设咨询、宏裕包材等涨幅居前

证券代码	证券简称	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	业务
832786.BJ	骑士乳业	12.52%	25.17	-174.55	12.97	-769.51	有机生鲜乳、各类乳制品及含乳饮料、白砂糖及其副产品
833873.BJ	中设咨询	12.07%	10.97	-10.69	0.73	-10,502.99	城乡规划、全过程工程咨询及其他相关工程咨询服务
837174.BJ	宏裕包材	10.78%	14.05	256.20	6.40	371.25	彩印复合包材、注塑、吹膜和新材料产品
836892.BJ	广咨国际	10.74%	27.92	28.23	5.61	9,791.94	工程咨询、工程造价、招标代理、项目管理和工程监理
832023.BJ	田野股份	9.65%	14.50	264.35	4.94	965.47	原料果汁、速冻果蔬及鲜果等
839273.BJ	一致魔芋	9.60%	43.96	47.35	6.17	8,671.66	魔芋亲水胶体、魔芋食品、魔芋美妆用品
870726.BJ	鸿智科技	8.37%	15.91	44.60	4.80	3,542.35	电饭煲、慢炖锅、压力锅及烘烤产品等小家电产品
838275.BJ	驱动力	7.33%	17.28	145.56	0.72	1,397.68	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
836422.BJ	润普食品	6.86%	12.40	97.38	5.17	1,495.87	生产山梨酸钾、柠檬酸盐类、磷酸盐类、丙酸盐类等系列食品添加剂
831039.BJ	国义招标	6.77%	16.49	31.80	3.27	5,563.82	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

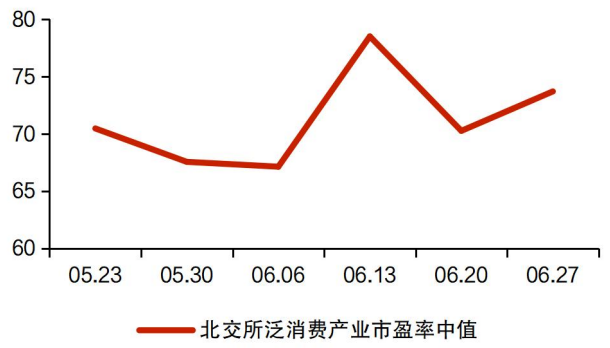
资料来源：iFinD、华源证券研究所　注：数据截至 20250627

3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值+4.90%至 73.7X

➢ **泛消费（15 家）：市盈率 TTM 中值由 70.3X 升至 73.7X**

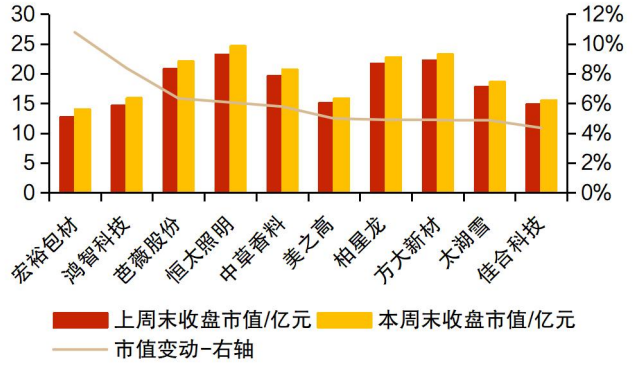
本周，从估值表现看，北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 70.3X 升至 73.7X。从本周个股市值表现来看，宏裕包材（+10.78%）、鸿智科技（+8.37%）、芭薇股份（+6.33%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21：北交所泛消费产业 PETTM 中值升至 73.7X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 22：宏裕包材、鸿智科技等市值涨跌幅居前

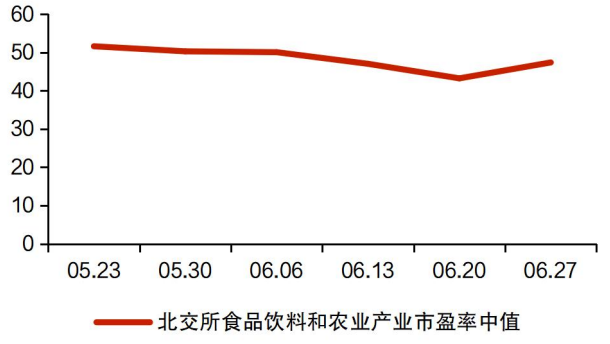


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➢ **食品饮料和农业（15 家）：市盈率 TTM 中值由 43.2X 升至 47.3X**

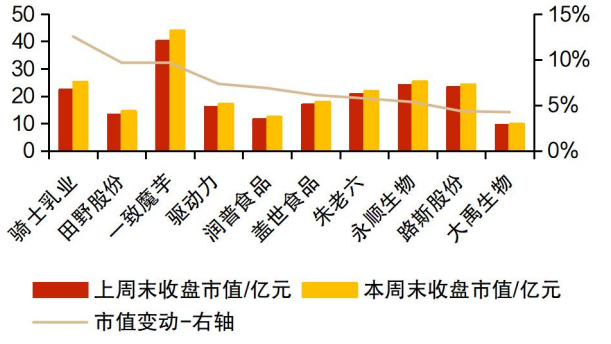
本周，从估值表现看，北交所食品饮料和农业产业 15 家企业的市盈率 TTM 中值由 43.2X 升至 47.3X。从本周个股市值表现来看，骑士乳业（+12.52%）、田野股份（+9.65%）、一致魔芋（+9.60%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 23：北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值升至 47.3X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 24：骑士乳业、田野股份等市值涨跌幅居前

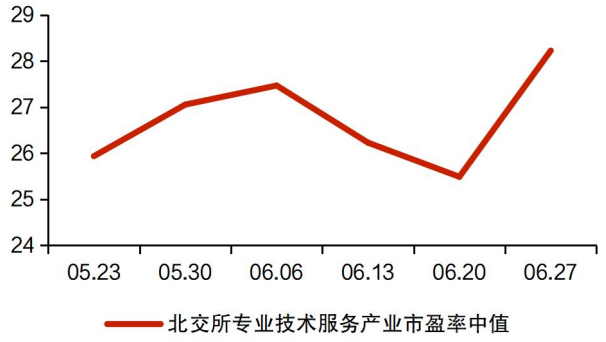


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➢ **专业技术服务（7 家）：市盈率 TTM 中值由 25.5X 升至 28.2X**

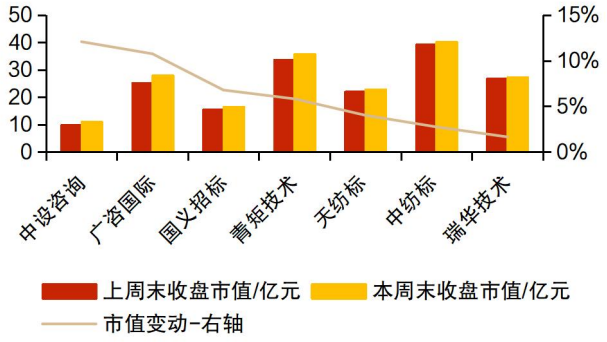
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 25.5X 升至 28.2X。从本周个股市值表现来看，中设咨询（+12.07%）、广咨国际（+10.74%）、国义招标（+6.77%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 25：北交所专业技术服务产业 PETTM 中值上升



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 26：中设咨询、广咨国际等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：锦波生物定向增发和股份转让

【公告】

锦波生物：公司控股股东和实际控制人杨霞女士将合计向久视管理咨询（杭州）合伙企业（有限合伙）转让其持有的锦波生物 5,753,267 股股票，占《股份转让协议》签署日公司总股本的 5%。同时向养生堂有限公司定向发行相当于发行前已发行的股份总数 6.24%的人民币普通股股份，发行股份总数不超过 7,175,660 股（含本数），发行价格为 278.72 元/股，发行募集资金将主要用于人源化胶原蛋白 FAST 数据库与产品开发平台项目和补充流动资金。项目建成后，将提升公司在伤口护理、骨科植入材料、毛发健康及眼科药物等领域的技术开发与产品转化能力。

盖世食品：以公司现有总股本 140,515,814 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金。权益分派共计派发现金红利 14,051,581.40 元。除权除息日为：2025 年 7 月 1 日。

宏裕包材：持股 5%以上股东席大凤预计自公告披露之日起 30 个交易日之后的三个月内通过集中竞价或大宗交易计划减持公司股份 1,626,666 股，计划减持公司股份比例 2%。

美之高：员工持股平台深圳市华汇通鼎投资合伙企业（有限合伙）和新余美高投资管理中心（有限合伙）均预计自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价分别计划减持公司股份 1,465,100 股和 130,000 股，计划减持公司股份分别为 1.6339%和 0.1450%。

秋乐种业：持股 5%以上股东河南农投产业投资有限公司预计自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价或大宗交易计划减持公司股份不高于 3,300,000 股，计划减持公司股份比例 1.9975%。

图表 27：锦波生物定向增发和股份转让

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
836826.BJ	盖世食品	2025 年 6 月 24 日	以公司现有总股本 140,515,814 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金。权益分派共计派发现金红利 14,051,581.40 元。除权除息日为：2025 年 7 月 1 日。
837174.BJ	宏裕包材	2025 年 6 月 24 日	持股 5%以上股东席大凤预计自公告披露之日起 30 个交易日之后的三个月内通过集中竞价或大宗交易计划减持公司股份 1,626,666 股，计划减持公司股份比例 2%。
834765.BJ	美之高	2025 年 6 月 25 日	员工持股平台深圳市华汇通鼎投资合伙企业（有限合伙）和新余美高投资管理中心（有限合伙）均预计自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价分别计划减持公司股份 1,465,100 股和 130,000 股，计划减持公司股份分别为 1.6339%和 0.1450%。
832982.BJ	锦波生物	2025 年 6 月 26 日	公司控股股东和实际控制人杨霞女士将合计向久视管理咨询（杭州）合伙企业（有限合伙）转让其持有的锦波生物 5,753,267 股股票，占《股份转让协议》签署日公司总股本的 5%。同时向养生堂有限公司定向发行相当于发行前已发行的股份总数 6.24%的人民币普通股股份，发行股份总数不超过 7,175,660 股（含本数），发行价格为 278.72 元/股，发行募集资金将主要用于人源化胶原蛋白 FAST 数据库与产品开发平台项目和补充流动资金。项目建成后，将提升公司在伤口护理、骨科植入材料、毛发健康及眼科药物等领域的技术开发与产品转化能力。
831087.BJ	秋乐种业	2025 年 6 月 26 日	持股 5%以上股东河南农投产业投资有限公司预计自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价或大宗交易计划减持公司股份不高于 3,300,000 股，计划减持公司股份比例 1.9975%。

资料来源：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（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）。