

北交所定期报告

2026年01月19日

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

王宇璇

SAC: S1350525050003

wangyuxuan@huayuanstock.com

联系人

蛋制品加工行业市场规模不断扩大，北交所欧福蛋业 B+C 端双轮驱动

——北交所消费服务产业跟踪第四十八期（20260118）

投资要点：

- **需求端增长为蛋制品行业提供强劲动力，2025 年鸡蛋市场价整体呈下降趋势。**根据观研天下数据中心，蛋品加工产品包括蛋制品、蛋粉、蛋制食品等，呈现稳健增长态势。2024 年中国蛋品加工市场规模已突破 500 亿元，同比增速达到 7%。根据智研咨询，当前国内居民鸡蛋消费结构仍以鲜鸡蛋为主，全国鸡蛋的加工比例仅为 5%-7%左右，相比之下，日本、美国与欧盟的蛋制品消费在鸡蛋消费中的占比分别为 50%、33%、25%。根据观研天下数据中心，2024 年我国蛋液总产量约 29 万吨，蛋粉总产量约 2.3 万吨；2024 年我国蛋液销量约 26 万吨，蛋粉销量约 2.1 万吨。**从下游需求和应用市场来看**，亿欧智库预计到 2029 年，中国烘焙食品市场规模或将达到 8595.6 亿元，2024-2029 年复合增长率有望达到 7%。溶菌酶在医学领域、食品领域、畜牧养殖业、蛋白生产、酶生物工程等领域有着广泛的应用。共研产业咨询预计 2031 年溶菌酶市场规模达到 2.28 亿美元，2025-2031 年复合增长率为 9.3%。**从原材料价格来看**，根据 iFinD 数据，2025/1/2-2026/1/8 全国鸡蛋市场价下跌 22%，卓创资讯预计 2026 年 1 月鸡蛋行情有支撑。**北交所公司欧福蛋业为中国蛋品加工领军企业**，2025Q1-Q3 营业收入达 6.74 亿元，同比基本持平；2025Q1-Q3 归母净利润为 6612.94 万元（yoy+29.77%）。公司主要客户包括大型连锁食品快餐企业和食品生产加工企业以及少量的贸易商。欧福蛋业首创布局鸡蛋白饮料，从 B 端向 C 端市场延伸，2025H1 饮料类营收达 78.22 万元，同比大幅增长（yoy+448.7%）。
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+1.74%**。本周（2026 年 1 月 12 日至 1 月 16 日），北交所消费服务产业企业 76% 上涨，市值涨跌幅中值为 +1.74%，中设咨询（+8.92%）、方大新材（+6.94%）、视声智能（+6.82%）、朱老六（+5.94%）、雷神科技（+4.49%）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 +1.58%、-0.57%、+2.58%、+1.00%。本周 41 家企业市盈率中值由 47.2X 升至 47.6X，总市值由 1128.56 亿元升至 1140.26 亿元，市值中值由 19.27 亿元升至 20.11 亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值+6.94%至 54.0X**。泛消费 PETTM 中值由 50.5X 升至 54.0X，方大新材（+6.94%）、视声智能（+6.82%）、雷神科技（+4.49%）市值涨跌幅居前。餐饮和农业 PEETTM 中值由 50.2X 升至 52.4X，朱老六（+5.94%）、田野股份（+4.34%）、康比特（+4.33%）市值涨跌幅居前。专业技术服务 PETTM 中值由 29.5X 降至 29.3X，中设咨询（+8.92%）、青矩技术（+4.08%）、国义招标（+3.62%），市值涨跌幅居前。本周泛消费产业市盈率 TTM 中值+6.94%至 54.0X。
- **公告：视声智能取得发明专利证书**。公司近日获得国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，专利名称为“基于多模型协同的人脸识别方法及系统”，专利权人为广州视声智能股份有限公司，专利申请日为 2025 年 4 月 9 日，授权公告日为 2026 年 1 月 9 日；该专利的取得有助于提升公司在人工智能与智能识别领域的技术积累与核心竞争力。
- **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. 需求端增长为蛋制品行业提供强劲动力，2025 年鸡蛋价格整体下降	5
1.1. 2024 年中国蛋品加工市场规模超 500 亿元，下游需求稳步扩大	5
1.2. 北交所公司：欧福蛋业为中国蛋品加工领军企业	10
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+1.74%	14
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值+6.94%至 54.0X	16
4. 公告：视声智能取得发明专利证书	18
5. 风险提示	18

图表目录

图表 1: 我国蛋制品产业链完整	5
图表 2: 蛋制品加工行业市场规模不断扩大	6
图表 3: 我国蛋制品消费占鸡蛋消费比例较低	6
图表 4: 2024 年我国蛋液总产量约 29 万吨, 蛋粉总产量约 2.3 万吨	7
图表 5: 2024 年我国蛋液销量约 26 万吨, 蛋粉销量约 2.1 万吨	7
图表 6: 蛋制品行业未来发展趋势	8
图表 7: 中国烘焙行业市场规模不断扩大	8
图表 8: 2024 年中国烘焙行业同比增速较快	8
图表 9: 溶菌酶应用广泛	9
图表 10: 2031 年溶菌酶市场规模或将达到 2.28 亿美元	9
图表 11: 原材料鸡蛋市场价 2025 年以来整体呈下降趋势	10
图表 12: 在产蛋鸡存栏量预测图	10
图表 13: 2025H1 蛋液产品占总营收比重 76.05%	11
图表 14: 2025H1 蛋液产品毛利率 21.13%	11
图表 15: 2025Q1-Q3 公司营收 6.74 亿元	11
图表 16: 2025Q1-Q3 公司净利率为 9.81%	11
图表 17: 2025Q1-Q3 归母净利润同比+29.77%	12
图表 18: 2022 年至 2025Q1-Q3 销售费用率呈上升趋势	12
图表 19: 公司拥有联合利华、好利来等知名客户	12
图表 20: 2025H1 饮料类营业收入达 78.22 万元	13
图表 21: 饮料主打“轻压力”与“高蛋白”核心卖点	13
图表 22: 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为+1.74%	14
图表 23: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 47.2X 升至 47.6X (单位: 家) ...	14
图表 24: 北交所消费服务产业企业总市值升至 1140.26 亿元 (单位: 家)	15
图表 25: 中设咨询、方大新材、视声智能涨跌幅位居前列	15
图表 26: 北交所泛消费产业 PETTM 中值升至 54.0X	16
图表 27: 方大新材、视声智能等市值涨跌幅居前	16
图表 28: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值升至 52.4X	16
图表 29: 朱老六、田野股份等市值涨跌幅居前	16

图表 30: 北交所专业技术服务产业 PETTM 中值降至 29.3X.....	17
图表 31: 中设咨询、青矩技术等市值涨跌幅居前	17
图表 32: 视声智能取得发明专利证书	18

1. 需求端增长为蛋制品行业提供强劲动力，2025 年鸡蛋价格整体下降

1.1. 2024 年中国蛋品加工市场规模超 500 亿元，下游需求稳步扩大

根据智研咨询，从产业链分析，蛋制品行业产业链上游为蛋禽养殖及原材料供应环节，主要是鸡、鸭、鹅等家禽养殖厂商提供的鸡蛋、鸭蛋、鸽子蛋、鹌鹑蛋等蛋产品，以及相关企业提供盐、糖、酒、塑料袋、陶瓷罐、烘干机等其他原材料及设备。产业链中游为蛋制品加工生产环节，代表厂商有欧福蛋业、荣达禽业、艾格生物等。产业链下游为蛋制品消费环节，即通过农贸市场、商超、电商平台等销售渠道，将蛋制品提供给烘焙、餐饮等食品加工厂商以及个人/家庭消费用户，实现产业链整体变现。

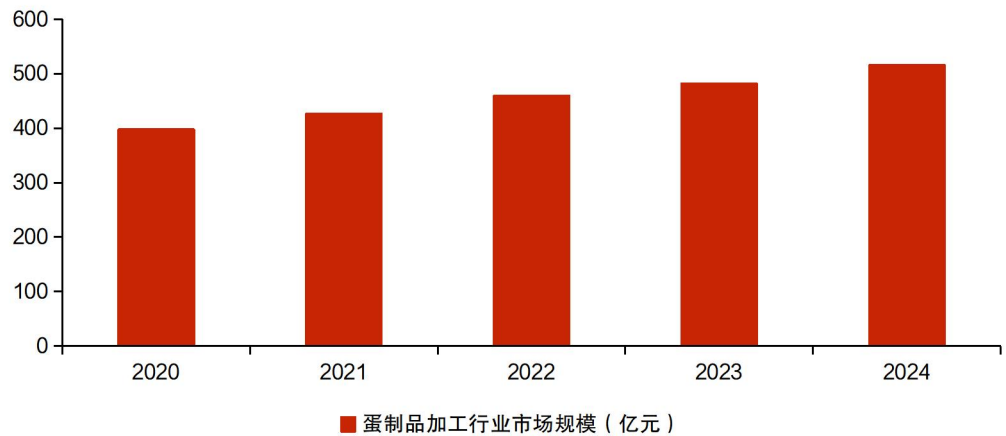
图表 1：我国蛋制品产业链完整



资料来源：智研咨询、华源证券研究所

近年来我国蛋制品加工行业市场规模不断扩大。根据观研天下数据中心，随着居民生活水平的提升，对蛋品加工产品的需求日益多样化，包括蛋制品、蛋粉、蛋制食品等，均呈现稳健增长态势。2024 年中国蛋品加工市场规模已突破 500 亿元，同比增速达到了 7%，这一增长主要得益于下游食品工业化、餐饮连锁化进程的不断加速，标准化的蛋制品在成本、效率和食品安全上优势显著。其中蛋液成为增长的主要驱动力，因为其在功能属性上最大程度地保留了鸡蛋的天然形态和风味，更适用于烘焙、餐饮等主流 B 端应用场景。

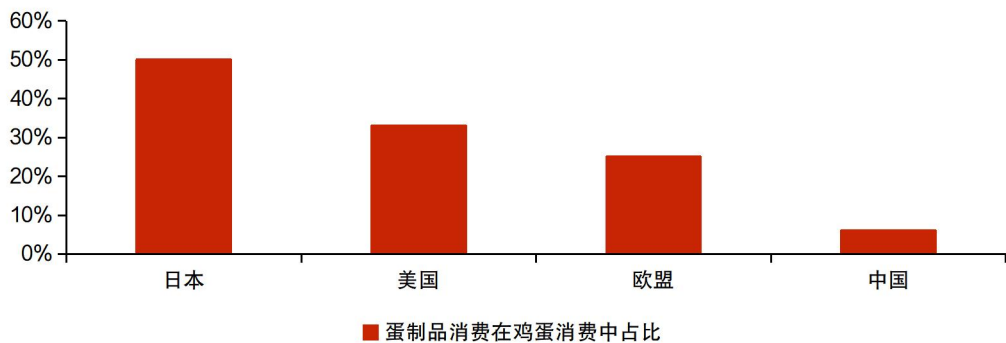
图表 2：蛋制品加工行业市场规模不断扩大



资料来源：观研天下数据中心、华源证券研究所

根据智研咨询，当前国内居民鸡蛋消费结构仍以鲜鸡蛋为主，蛋制品消费占比较低，全国鸡蛋的加工比例仅为 5%-7%左右，且 80%的加工品为传统蛋制品。相比之下，日本、美国与欧盟的蛋制品消费在鸡蛋消费中的占比分别为 50%、33%、25%。因此，目前我国蛋制品加工业仍处于起步阶段，市场仍有广阔发展潜力。

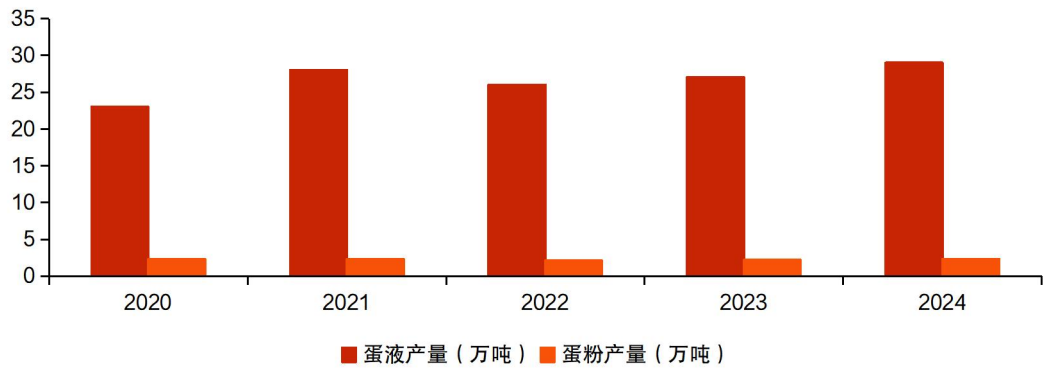
图表 3：我国蛋制品消费占鸡蛋消费比例较低



资料来源：智研咨询、华源证券研究所

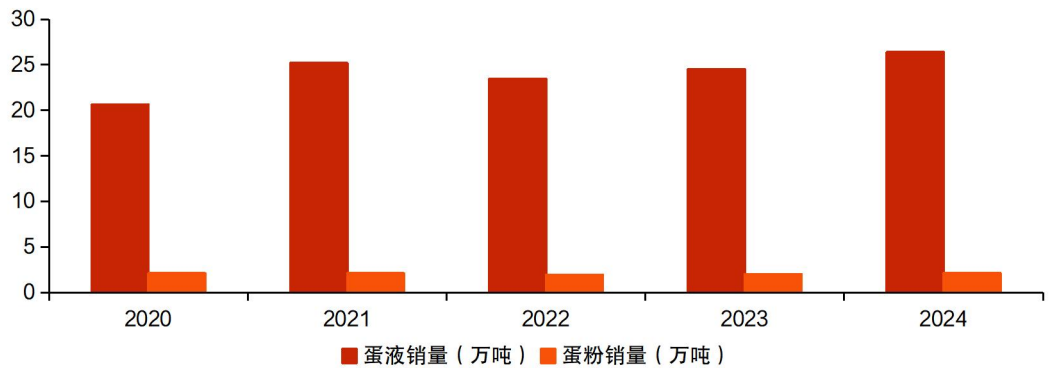
注：中国鸡蛋的加工比例为 5%-7%左右，图中取 6%作图

中国蛋品加工行业的加工产能规模整体增长。根据观研天下数据中心，随着消费者对高品质蛋制品需求的增加，以及政府对农产品深加工行业的扶持，中国蛋品加工行业的加工产能规模也在扩大。许多蛋品加工企业纷纷引进先进的生产线和自动化设备，提高生产效率和产品质量，同时降低生产成本。此外，一些企业还通过技术创新和产品研发，推出了一系列符合消费者需求的新产品，进一步提升市场竞争力。2024 年我国蛋液总产量约 29 万吨，蛋粉总产量约 2.3 万吨。

图表 4：2024 年我国蛋液总产量约 29 万吨，蛋粉总产量约 2.3 万吨


资料来源：观研天下数据中心、华源证券研究所

中国蛋品加工行业需求规模正在扩大，在消费升级、健康饮食趋势以及技术创新与智能化的推动下，有望迎来广阔的发展前景。根据观研天下数据中心，一方面，消费升级成为推动行业增长的重要动力。随着居民生活水平的提高和消费观念的转变，消费者对蛋品加工产品的品质、口感和营养价值将提出更高要求。这促使企业加大研发投入，提升产品质量和创新能力，以满足市场需求。另一方面，健康饮食趋势也对蛋品加工行业产生深远影响。随着人们对健康饮食的关注度不断提高，高蛋白、低脂肪、无添加等健康属性的蛋品加工产品将受到更多消费者的追捧。这预计将推动行业向更加健康营养的方向发展，同时也为企业提供了新的市场机遇。

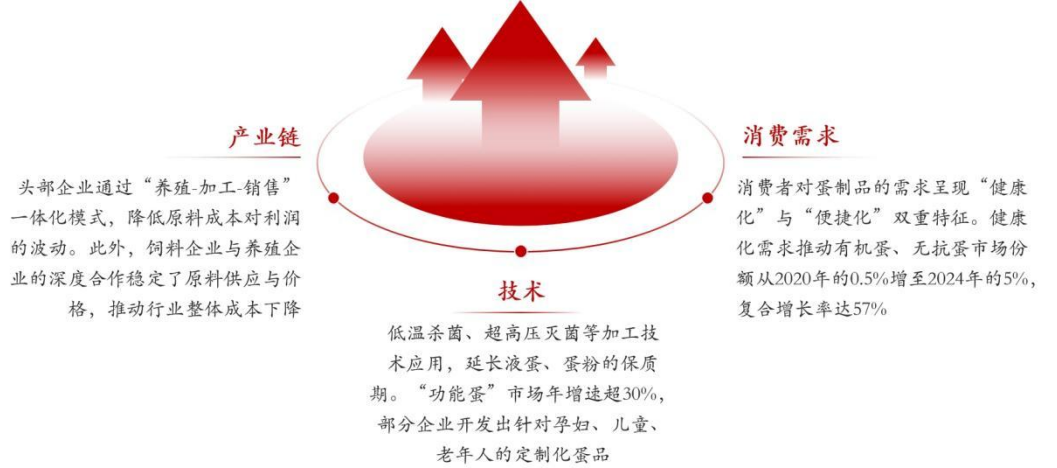
图表 5：2024 年我国蛋液销量约 26 万吨，蛋粉销量约 2.1 万吨


资料来源：观研天下数据中心、华源证券研究所

参考智研咨询信息，从中国蛋制品发展趋势来看，1) 我国蛋制品行业正经历从分散养殖向规模化、集约化转型的关键阶段。2024 年蛋鸡养殖前十大企业市场份额已达 42%，较 2020 年提升 7pcts，2030 年或将突破 50%。在加工端，产业链整合或进一步深化，头部企业如新希望、圣迪乐村等通过“养殖-加工-销售”一体化模式，将原料成本波动对利润的影响降低 20%以上。此外，饲料企业与养殖企业的深度合作（如海大集团与蛋鸡养殖户签订“保底收购价”协议），稳定了原料供应与价格，推动行业整体成本下降 10%-15%；2) 低温杀菌、超高压灭菌等加工技术的应用，使液蛋、蛋粉的保质期延长至 6-12 个月，同时保留 90%以上的营养成分。富含 DHA、叶黄素、益生菌的“功能蛋”市场年增速超 30%，

部分企业（如黄天鹅）通过与科研机构合作，开发出针对孕妇、儿童、老年人的定制化蛋品；3）消费者对蛋制品的需求呈现“健康化”与“便捷化”双重特征。健康化需求推动有机蛋、无抗蛋市场份额从2020年的0.5%增至2024年的5%。

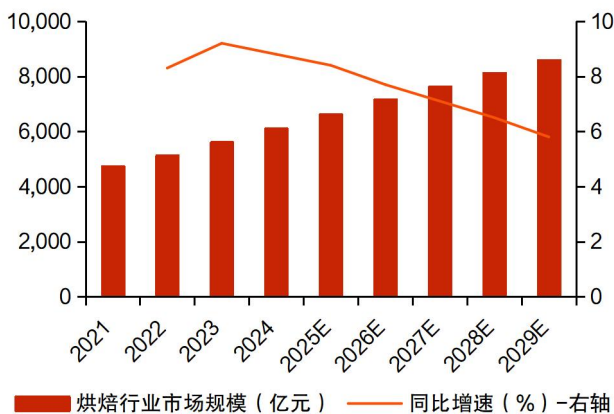
图表 6：蛋制品行业未来发展趋势



资料来源：智研咨询、华源证券研究所

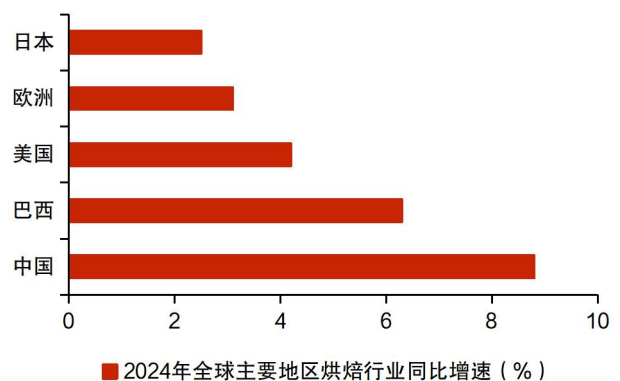
参考智研咨询信息，便捷化需求催生了预制蛋品、蛋品提取物的增长。2024年，烘焙行业对蛋液、蛋粉的需求同比增长15.6%，零食行业需求增长18.3%。根据亿欧智库，2024年，国内烘焙食品零售市场规模攀升至6110.7亿元，同比增长8.8%，这一增速高于许多传统食品行业。从增长趋势预测，2029年中国烘焙食品市场规模或将达到8595.6亿元，2024-2029年复合增长率有望达到7%。根据欧福蛋业招股书，烘焙行业在直接处理鸡蛋时，往往需要对鸡蛋进行蛋白和蛋黄分离，一方面可能导致对鸡蛋的浪费，另一方面也需要对蛋壳进行处理。蛋品加工行业可以避免前述缺点，由此导致烘焙业对蛋品行业的依赖性逐渐提高。在快速增长的烘焙市场的带动下，蛋制品加工行业市场规模有望进一步得到提升。

图表 7：中国烘焙行业市场规模不断扩大



资料来源：亿欧智库、华源证券研究所

图表 8：2024年中国烘焙行业同比增速较快



资料来源：亿欧智库、华源证券研究所

根据中国昆虫网公众号，鸡蛋清溶菌酶占蛋清总蛋白的3.4%~3.5%，作为溶菌酶类的典型代表，是目前重点研究的对象，也是了解最清楚的溶菌酶之一。溶菌酶在医学领域、食品领域、畜牧养殖业、蛋白生产、酶生物工程等领域有着广泛的应用。

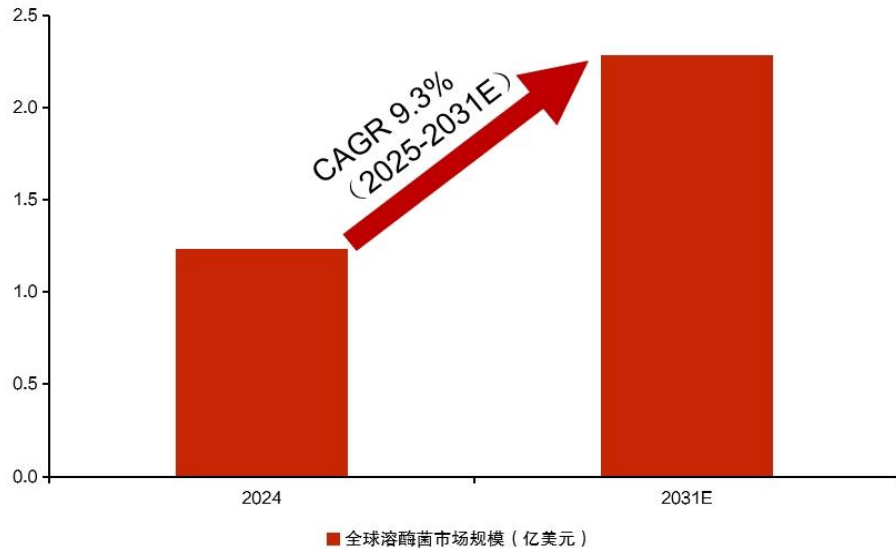
图表 9：溶菌酶应用广泛



资料来源：中国昆虫网、华源证券研究所

根据共研网公众号，2024 年全球溶菌酶市场规模达到 1.23 亿美元，2031 年溶菌酶市场规模或将达到 2.28 亿美元，共研产业咨询预计 2025-2031 年复合增长率为 9.3%。溶菌酶市场规模呈现出持续增长态势，并受到抗生素耐药性问题加剧、消费者健康意识提高、生物技术快速发展和应用领域拓展等多重因素的驱动。未来，随着技术创新、应用领域拓展和国际合作与交流的不断推进，溶菌酶市场或将迎来更加广阔的发展前景。

图表 10：2031 年溶菌酶市场规模或将达到 2.28 亿美元



资料来源：共研网公众号、华源证券研究所

蛋制品原材料鸡蛋市场价 2025 年以来整体呈下降趋势。根据欧福蛋业招股书，蛋制品加工行业的原料主要为鸡蛋，价格波动明显。由于蛋鸡自身的生物学规律和农牧业产能调整的滞后性，行业供给端无法根据需求的变动及时调整自身的供应能力，而消费端则受多种因素的影响而起伏较大，使得鸡蛋的价格整体波动较大，从而导致蛋制品加工行业企业成本波动较大。此外，饲料价格的波动也对鸡蛋的价格产生较大的影响，养殖户也会根据饲料的价格

调整养殖规模，进而影响鸡蛋的价格。根据 iFinD 数据，2025 年至今（2025/1/2-2026/1/8）全国鸡蛋市场价下跌 22%。

图表 11：原材料鸡蛋市场价 2025 年以来整体呈下降趋势



资料来源：iFinD、华源证券研究所

根据卓创资讯，2026 年 1 月新开产的蛋鸡主要是 9 月前后补栏的鸡苗，此阶段养殖单位补栏积极性不高，鸡苗月度销量环比减幅超 1.5%，因此 1 月进入开产期的蛋鸡数量或继续减少。老母鸡方面，根据老母鸡日龄及鸡苗销量推算，2026 年 1 月理论待淘老母鸡数量或环比增加，叠加养殖单位为避免春节后低迷行情，节前多有季节性淘汰需求，故预计 1 月出栏量或呈增加趋势。综合来看，1 月新开产蛋鸡数量或小于淘汰鸡出栏量，预计在产蛋鸡存栏量或延续微幅减少的趋势，环比减幅或仍低于 1%。鸡蛋供应量持续下降，加之临近春节，食品厂采购量增加，下游备货积极性提升，市场需求好转，市场供需关系收紧，期末库存预估值下降，对鸡蛋行情形成支撑。

图表 12：在产蛋鸡存栏量预测图

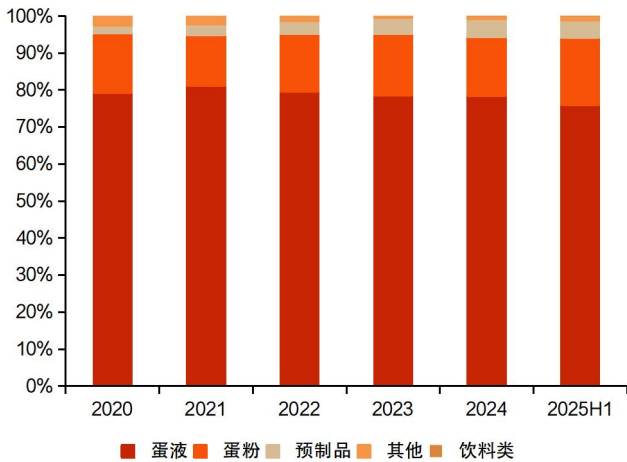


资料来源：卓创资讯、华源证券研究所

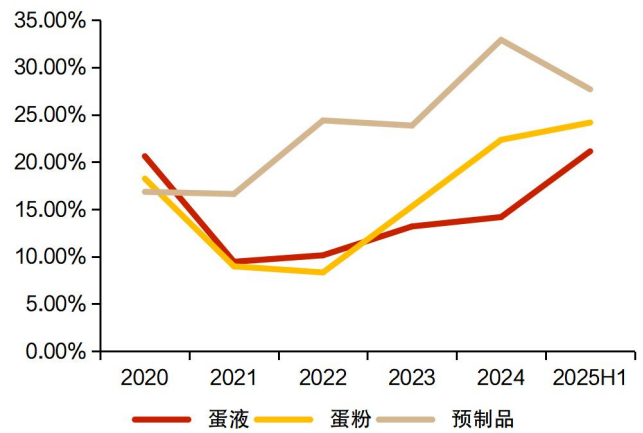
1.2. 北交所公司：欧福蛋业为中国蛋品加工领军企业

欧福蛋业的主要产品包括蛋液产品、蛋粉产品、预制蛋品三大类。蛋液产品分为蛋白液、蛋黄液、全蛋液。蛋液产品是公司的核心收入来源，2025H1 收入占总营收 76.05%，毛利率为 21.13% (yoy-0.9pcts)。蛋粉产品分为蛋白粉、蛋黄粉和全蛋粉，2025H1 收入占总营收 18.16%，毛利率为 24.17% (yoy+2.9pcts)。预制蛋品分为蛋皮、炒蛋和欧姆蛋，占比相对

较小，2025H1 占总营收约 4.61%，毛利率为 27.69%(yoy-7.6pcts)。整体来看，公司营业收入集中于蛋液产品，2021 年开始蛋液产品盈利能力稳步提升。

图表 13：2025H1 蛋液产品占总营收比重 76.05%


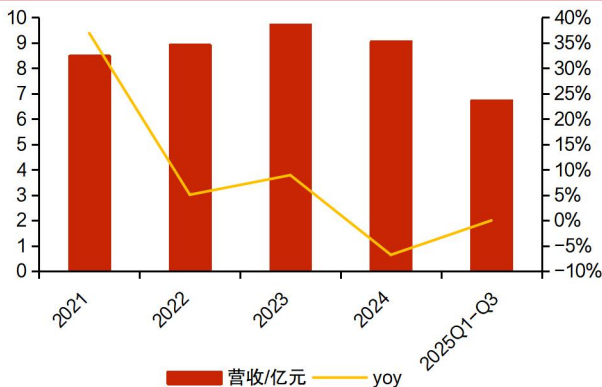
资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 14：2025H1 蛋液产品毛利率 21.13%


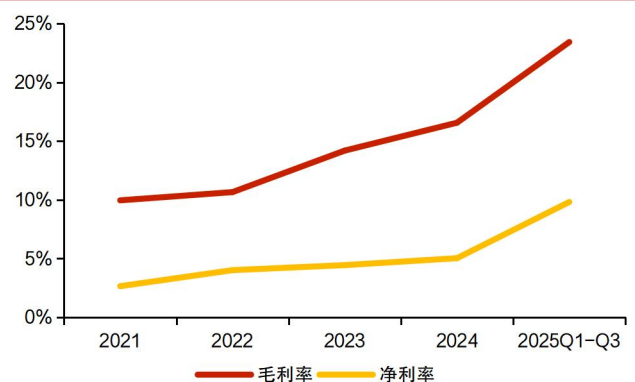
资料来源：iFinD、欧福蛋业公告、华源证券研究所

收入端：2021 年至 2024 年，欧福蛋业营收分别为 8.49 亿元（yoy+36.92%）、8.92 亿元（yoy+5.08%）、9.72 亿元（yoy+8.94%）、9.06 亿元（yoy-6.77%），营收整体增长，2025 年前三季度营业收入达 6.74 亿元，同比基本持平。

盈利能力端：2021 年至 2025 年前三季度，公司毛利率分别为 9.96%、10.65%、14.19%、16.56%、23.43%；净利率分别为 2.65%、4.01%、4.44%、5.03%、9.81%。毛利率波动或和原材料鲜鸡蛋价格有关，鲜鸡蛋在欧福蛋业的生产成本中占比约为 80%。

图表 15：2025Q1-Q3 公司营收 6.74 亿元


资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 16：2025Q1-Q3 公司净利率为 9.81%


资料来源：iFinD、华源证券研究所

利润端：欧福蛋业 2021 年至 2025 年前三季度归母净利润分别为 2248.80 万元（yoy-53.86%）、3580.59 万元（yoy+59.22%）、4316.14 万元（yoy+20.54%）、4559.99 万元（yoy+5.65%）、6612.94 万元（yoy+29.77%），呈现波动态势。

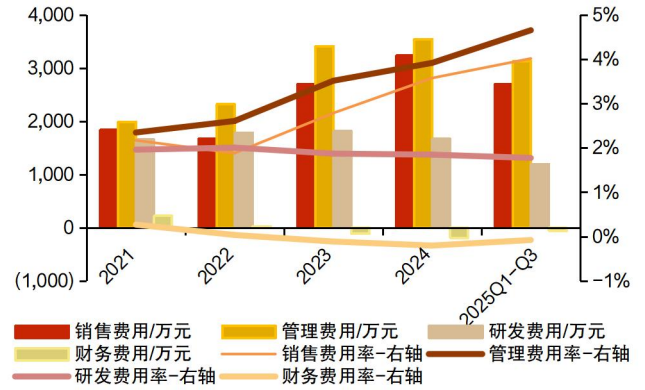
费用端：欧福蛋业 2022 年至 2025Q1-Q3 销售费用率呈上升趋势，或因为公司推进品牌建设，扩大业务规模，同时积极加大零售市场的开发力度。研发费用率基本维持稳定，管理费费用率有所上升。

图表 17：2025Q1-Q3 归母净利润同比+29.77%



资料来源：iFinD、华源证券研究所

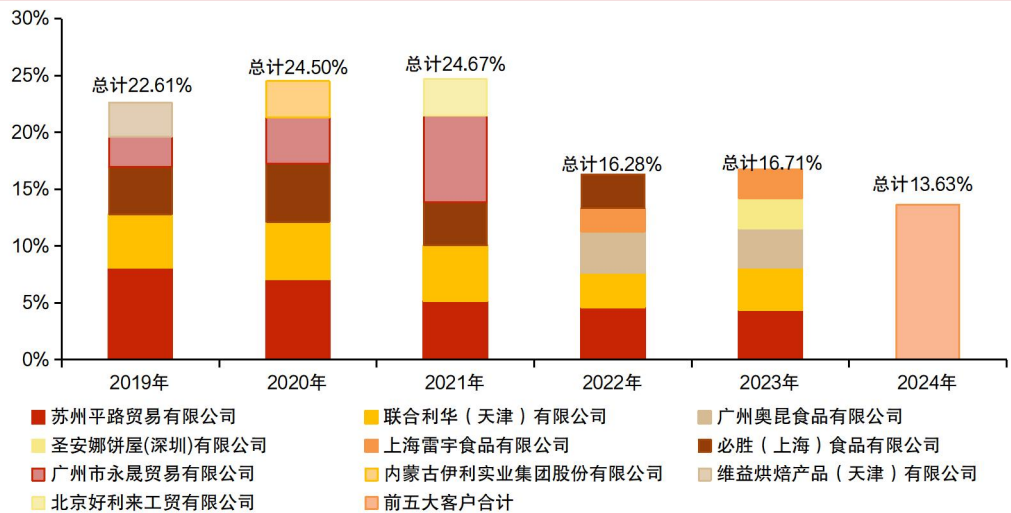
图表 18：2022 年至 2025Q1-Q3 销售费用率呈上升趋势



资料来源：iFinD、华源证券研究所

根据欧福蛋业招股书、欧福蛋业公告，公司主要客户包括大型连锁食品快餐企业和食品生产加工企业以及少量的贸易商。对于大型快餐企业和食品生产加工企业，由销售部负责产品销售、市场拓展和客户维护；对于一些小型食品加工生产企业，则通过贸易商渠道对其进行覆盖。公司的客户包括联合利华、亿滋、亨氏、百胜公司（肯德基）等国际食品巨头，85 度 C、克莉丝汀、巴黎贝甜、元祖、味多美、好利来等烘焙行业巨头，以及桃李面包、安井食品等知名食品制造商。

图表 19：公司拥有联合利华、好利来等知名客户

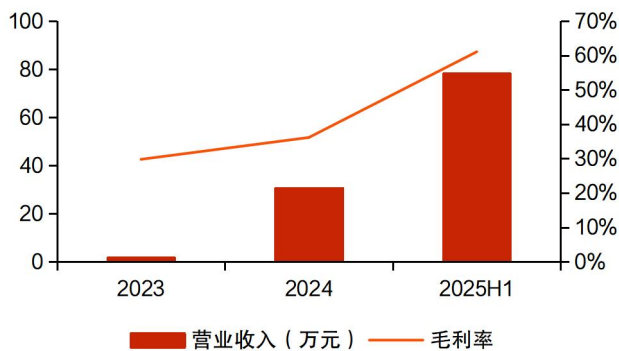


资料来源：欧福蛋业招股书、欧福蛋业公告、华源证券研究所

注：2019-2021 年苏州平路贸易有限公司、联合利华（天津）有限公司、必胜（上海）食品有限公司、广州市永晟贸易有限公司、内蒙古伊利实业集团股份有限公司、维益烘焙产品（天津）有限公司、北京好利来工贸有限公司包含关联方

首创布局鸡蛋白饮料，从 B 端向 C 端市场延伸。鸡蛋白功能饮品是公司自主创新研发的面向零售端的创新型产品，一瓶欧福蛋白质饮品的优质蛋白质含量高达 20.5g，相当于 3 瓶 200ml 的牛奶，但仅有 1.5 根香蕉的热量；并且，在为人们提供高蛋白的同时，这款蛋白饮料还有着“0 糖、0 脂肪、0 胆固醇”的优点，更加符合年轻一代的消费趋势。当前除积极面向健身、运动人群外，还拓展了医院病人、养老院老年人等新应用场景（解决老年人咀嚼、吞咽困难及普遍的蛋白质缺乏补充问题）。公司计划成立专门部门开发养老、特医渠道。在健康消费风潮下，鸡蛋白饮料凭借其天然、优质、非乳制动物蛋白的独特定位，有望在功能性饮料市场中开辟出新的细分蓝海，是公司寻求“第二增长曲线”和提升产品附加值的主动探索。2025H1，饮料类营收达 78.22 万元，同比大幅增长（yoy+448.7%），毛利率不断提高，从 2023 年 30%提升到 2025H1 的 61%。

图表 20：2025H1 饮料类营业收入达 78.22 万元



资料来源：iFind、华源证券研究所

图表 21：饮料主打“轻压力”与“高蛋白”核心卖点

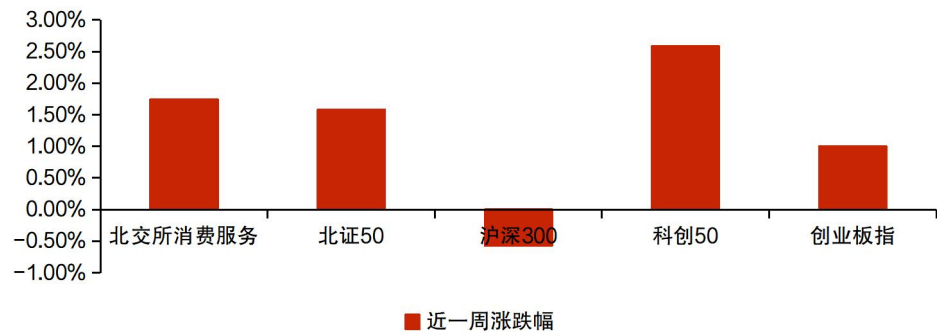


资料来源：欧福蛋业天猫旗舰店、华源证券研究所

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+1.74%

截至 2026 年 1 月 16 日，经梳理后本期锁定了 41 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2026 年 1 月 12 日至 1 月 16 日，北交所消费服务产业企业中 76% 上涨，市值涨跌幅中值为+1.74%，中设咨询(+8.92%)、方大新材(+6.94%)、视声智能(+6.82%)、朱老六(+5.94%)、雷神科技(+4.49%) 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+1.58%、-0.57%、+2.58%、+1.00%。

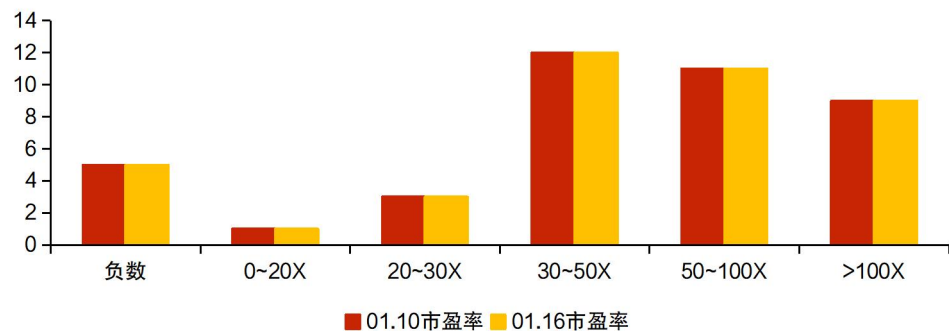
图表 22：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为+1.74%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 1 月 16 日，新上市并入统计，下同

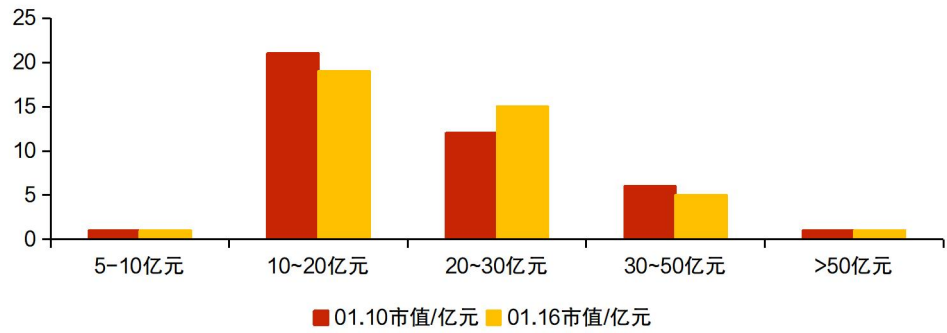
本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 47.2X 升至 47.6X。从分布区间来看，位于各个区间的企业数量与上周一致。

图表 23：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 47.2X 升至 47.6X（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上升，总市值由 1128.56 亿元升至 1140.26 亿元，市值中值由 19.27 亿元升至 20.11 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保持不变，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少至 19 家，位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量增加至 15 家，位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少至 5 家，位于 >50 亿元市值区间内的企业数量保持在 1 家。

图表 24：北交所消费服务产业企业总市值升至 1140.26 亿元（单位：家）


资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026年1月12日至1月16日），前十大涨跌幅标的分别是中设咨询、方大新材、视声智能、朱老六、雷神科技、田野股份、康比特、青矩技术、欧福蛋业、国义招标。

图表 25：中设咨询、方大新材、视声智能涨跌幅位居前列

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
920873.BJ	中设咨询	8.92%	13.30	-17.28	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
920163.BJ	方大新材	6.94%	20.43	54.03	6.99	4,473.45	高分子复合材料、自粘信息记录材料
920976.BJ	视声智能	6.82%	21.68	38.78	2.49	4,767.95	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
920726.BJ	朱老六	5.94%	24.13	148.27	2.38	1,839.52	腐乳、料酒和酸菜产品
920190.BJ	雷神科技	4.49%	29.78	127.37	29.55	2,149.86	游戏笔记本(含 AIPC)、游戏台式机和游戏外部设备等产品
920023.BJ	田野股份	4.34%	15.74	336.62	4.94	965.47	原料果汁、速冻果蔬及鲜果等
920429.BJ	康比特	4.33%	20.11	52.42	10.40	8,931.40	运动营养食品、健康营养食品、数字化体育科技服务
920208.BJ	青矩技术	4.08%	35.12	18.97	9.59	18,409.58	工程咨询、招标代理、工程项目管理、系统开发与集成
920371.BJ	欧福蛋业	3.85%	22.72	37.39	9.06	4,559.99	蛋液、蛋粉、白煮蛋及各类预制蛋制品
920039.BJ	国义招标	3.62%	18.94	43.01	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

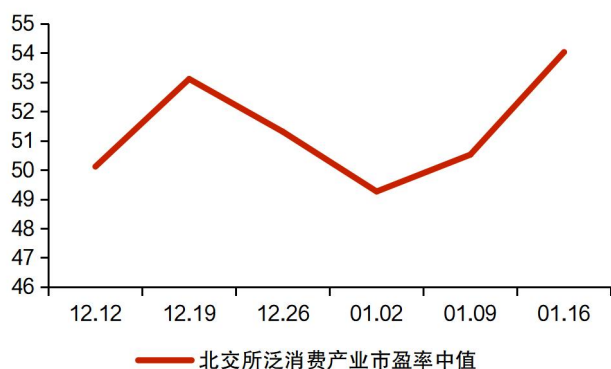
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260116

3. 行业: 泛消费产业市盈率 TTM 中值+6.94%至 54.0X

➤ 泛消费 (19 家): 市盈率 TTM 中值由 50.5X 升至 54.0X

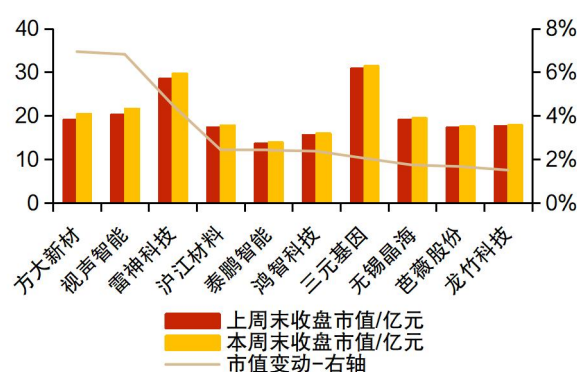
本周, 从估值表现看, 北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 50.5X 升至 54.0X。从本周个股市值表现来看, 方大新材 (+6.94%)、视声智能 (+6.82%)、雷神科技 (+4.49%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 26: 北交所泛消费产业 PETTM 中值升至 54.0X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 27: 方大新材、视声智能等市值涨跌幅居前

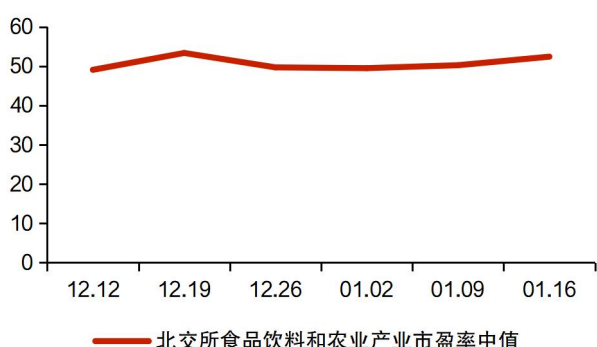


资料来源: iFinD、华源证券研究所

食品饮料和农业 (15 家): 市盈率 TTM 中值由 50.2X 升至 52.4X

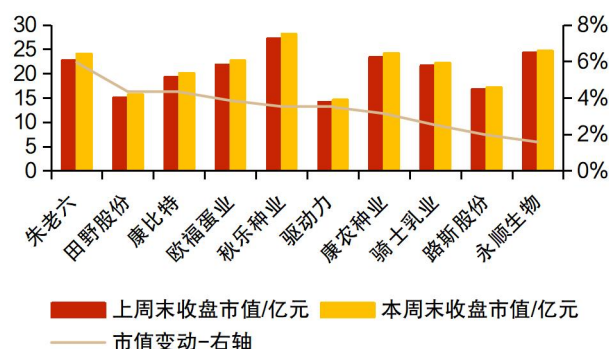
本周, 从估值表现看, 北交所食品饮料和农业产业 15 家企业的市盈率 TTM 中值由 50.2X 升至 52.4X。从本周个股市值表现来看, 朱老六 (+5.94%)、田野股份 (+4.34%)、康比特 (+4.33%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 28: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值升至 52.4X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 29: 朱老六、田野股份等市值涨跌幅居前

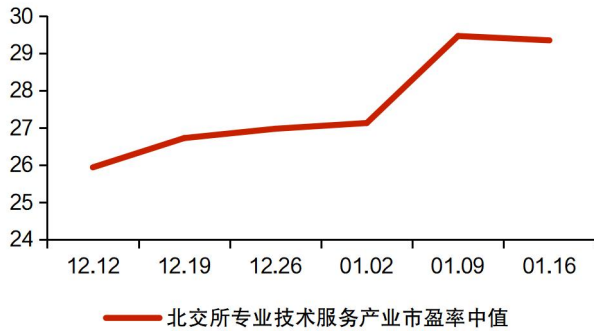


资料来源: iFinD、华源证券研究所

专业技术服务（7家）：市盈率 TTM 中值由 29.5X 降至 29.3X。

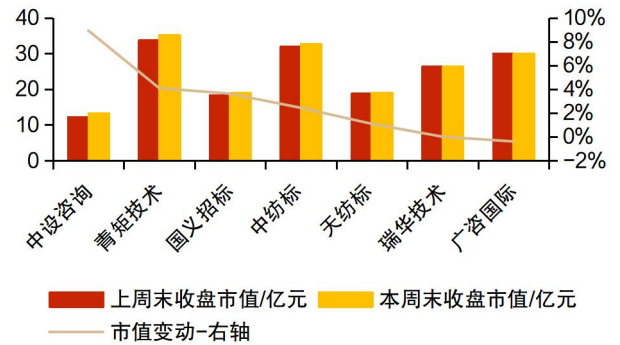
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 29.5X 降至 29.3X。从本周个股市值表现来看，中设咨询（+8.92%）、青矩技术（+4.08%）、国义招标（+3.62%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 30：北交所专业技术服务产业 PETTM 中值降至 29.3X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 31：中设咨询、青矩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：视声智能取得发明专利证书

【公告】

康比特：公司拟以集中竞价方式回购部分已发行的人民币普通股（A股），回购金额不低于3,000万元（含）、不超过5,000万元（含），回购价格不超过25元/股，回购期限为董事会审议通过方案之日起不超过12个月；回购的股份将用于实施股权激励。

视声智能：公司近日取得国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，专利名称为“基于多模型协同的人脸识别方法及系统”，专利权人为广州视声智能股份有限公司，专利申请日为2025年4月9日，授权公告日为2026年1月9日；该专利的取得有助于提升公司在人工智能与智能识别领域的技术积累与核心竞争力。

瑞华技术：此次股票解除限售数量总额为9,465,452股，占公司总股本12.07%，可交易时间为2026年1月16日。

康比特：此次股票解除限售数量总额为211,500股，占公司总股本0.17%，可交易时间为2026年1月21日。

图表 32：视声智能取得发明专利证书

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920429.BJ	康比特	2026年1月12日	公司拟以集中竞价方式回购部分已发行的人民币普通股（A股），回购金额不低于3,000万元（含）、不超过5,000万元（含），回购价格不超过25元/股，回购期限为董事会审议通过方案之日起不超过12个月；回购的股份将用于实施股权激励
920976.BJ	视声智能	2026年1月13日	公司近日取得国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，专利名称为“基于多模型协同的人脸识别方法及系统”，专利权人为广州视声智能股份有限公司，专利申请日为2025年4月9日，授权公告日为2026年1月9日；该专利的取得有助于提升公司在人工智能与智能识别领域的技术积累与核心竞争力
920099.BJ	瑞华技术	2026年1月13日	此次股票解除限售数量总额为9,465,452股，占公司总股本12.07%，可交易时间为2026年1月16日
920429.BJ	康比特	2026年1月16日	此次股票解除限售数量总额为211,500股，占公司总股本0.17%，可交易时间为2026年1月21日

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员，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）。