

北交所定期报告

2026年01月25日

全球跨境电商前景可观，北交所拟上市公司千岸科技、尚睿科技发展自主品牌

证券分析师

赵昊
SAC: S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
王宇璇
SAC: S1350525050003
wangyuxuan@huayuanstock.com

联系人

——北交所消费服务产业跟踪第四十九期（20260125）

投资要点：

- **2013-2024年中国跨境电商市场规模 CAGR 约为 17%，跨境出口电商具备优势。**根据 PrecedenceRESEARCH 数据,2025 年全球跨境电商市场规模为 5512.3 亿美元，预计从 2026 年的 6363.4 亿美元增至 2034 年的约 2 万亿美元，复合年增长率高达 15.44%。随着我国跨境电商市场规模的快速发展，跨境电商新业态对传统外贸高质量发展的促进作用越发明显，根据网经社电子商务研究中心的数据，2024 年中国跨境电商市场规模为 17.66 万亿元，2013-2024 年复合增速约为 17%，其中跨境出口电商占据了我国跨境电商市场的大部分市场份额。根据 Cognitive Market Research 数据，北美跨境电商市场在全球跨境电商市场占据主导地位，2025 年市场销售收入达 1.63 万亿美元，预计 2025-2033 年的复合年增长率为 17.92%，智能手机、笔记本电脑和消费电子产品等电子产品为市场主导品类；欧洲跨境电商市场 2025 年销售收入达 1.08 万亿美元，预计 2025 年至 2033 年间的复合年增长率为 18%，时尚、电子产品和美妆产品等品类最受消费者欢迎；中东跨境电商市场 2025 年销售收入达 2090.94 亿美元，预计 2025-2033 年间的复合年增长率为 18.72%，电子产品、时尚服饰以及健康美容产品等在购物者中颇受欢迎。北交所所有两家从事跨境电商业务的拟上市公司，均成立了多个自主品牌覆盖不同细分赛道，千岸科技聚焦艺术创作、数码电子、运动户外、家居庭院四大领域。2025Q1-Q3 千岸科技营收 13.70 亿元(yoy+22.54%)、归母净利润 1.58 亿元(yoy+76.83%)。尚睿科技聚焦功能性服饰、数码科技、家居生活和创客硬件四大品类。2025Q1-Q3 尚睿科技营收 9.20 亿元(yoy+13.66%)、归母净利润 3,708.02 万元(yoy+19.42%)。
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+1.15%。**本周（2026 年 1 月 19 日至 1 月 23 日），北交所消费服务产业企业 78% 上涨，市值涨跌幅中值为 +1.15%，瑞华技术（+7.06%）、广咨国际（+6.32%）、驱动力（+5.33%）、泰鹏智能（+4.55%）、润普食品（+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 +2.60%、-0.62%、+2.62%、-0.34%。本周 41 家企业市盈率中值由 47.6X 升至 48.2X，总市值由 1140.26 亿元升至 1146.84 亿元，市值中值由 20.11 亿元升至 20.38 亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值+0.95%至 54.5X。**泛消费 PETTM 中值由 54.0X 升至 54.5X，泰鹏智能（+4.55%）、格利尔（+3.37%）、柏星龙（+2.44%）市值涨跌幅居前。食品饮料和农业 PETTM 中值由 52.4X 升至 54.1X，驱动力（+5.33%）、润普食品（+4.49%）、康农种业（+4.11%）市值涨跌幅居前。专业技术服务 PETTM 中值由 29.3X 升至 31.2X，瑞华技术（+7.06%）、广咨国际（+6.32%）、国义招标（+2.76%），市值涨跌幅居前。本周泛消费产业市盈率 TTM 中值+0.95%至 54.5X。
- **公告：龙竹科技发布 2025 年业绩预告。**龙竹科技预计 2025 年实现归母净利润 2450~2600 万元，同比大幅增长 49.97%~59.15%。增长动能主要是公司加大市场拓展，跨境电商业务增长较快，传统 B 端业务稳步增长，实现销售收入约 3.75 亿元，同比增长 17%；同时公司加强精益管理，不断提升管理运营效率，整体毛利率提升。
- **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. 2013-2024 年中国跨境电商市场规模 CAGR 约为 17%，跨境出口电商具备优势	5
1.1. 2025 年全球跨境电商市场规模为 5512 亿美元，预计北美等市场未来增速可观	5
1.2. 北交所标的：拟上市公司千岸科技、尚睿科技聚焦跨境电商业务，发展自有品牌 ..	9
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+1.15%	13
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值+0.95%至 54.5X	15
4. 公告：龙竹科技发布 2025 年业绩预告	17
5. 风险提示	17

图表目录

图表 1: 2025 年我国推出了多项支持跨境电商发展的政策	5
图表 2: 2025 年全球电商销售额预计达到 6.42 万亿美元	5
图表 3: 2025 年全球跨境电商市场规模为 5512.3 亿美元	5
图表 4: 2024 年我国跨境电商外贸渗透率已提升至 43.85%	6
图表 5: 2013-2024 年我国出口跨境电商规模占跨境电商市场比例均在 75% 以上	6
图表 6: 2024 年我国跨境电商出口规模约 14.31 万亿元	6
图表 7: 2025 年美国电商前十大品类收入预计 (单位:亿美元)	7
图表 8: 2025 年美国电商市场份额	7
图表 9: 按区域划分, 2025 年北美跨境电商市场销售收入 (单位: 亿美元)	7
图表 10: 按区域划分, 2025-2033 年北美跨境电商市场销售收入预计复合年增长率	7
图表 11: 2025-2033 年预计欧洲跨境电商销售收入 CAGR 为 18% (单位: 亿美元) ..	8
图表 12: 2025-2030 年预计东南亚跨境电商销售收入 CAGR 为 11% (单位: 亿美元)	8
图表 13: 2025-2033 年预计中东跨境电商销售收入 CAGR 为 18.7% (单位: 亿美元)	9
图表 14: 跨境电商行业未来或呈现出行业集中度提高等发展趋势	9
图表 15: 公司自主创立了 Ohuhu、Tribit 等享有较高市场声誉的自有品牌	10
图表 16: 2024-2025H1 艺术创作产品为千岸科技最主要收入来源 (单位: 亿元)	10
图表 17: 2022-2025H1 艺术创作产品毛利率最高	10
图表 18: 2025Q1-Q3 千岸科技归母净利润同比+76.83%	11
图表 19: 尚睿科技主要产品品类以及对应的自主品牌	11
图表 20: 2022-2025H1 数码科技为尚睿科技最主要收入来源 (单位: 亿元)	12
图表 21: 2022-2025H1 功能性服饰产品毛利率最高	12
图表 22: 2025Q1-Q3 尚睿科技营收、归母净利润同比上涨	12
图表 23: 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为+1.15%	13
图表 24: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 47.6X 升至 48.2X (单位: 家) ...	13
图表 25: 北交所消费服务产业企业总市值升至 1146.84 亿元 (单位: 家)	14
图表 26: 瑞华技术、广咨国际、驱动力涨跌幅位居前列	14
图表 27: 北交所泛消费产业 PETTM 中值升至 54.5X	15

图表 28: 泰鹏智能、格利尔等市值涨跌幅居前	15
图表 29: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值升至 54.1X.....	15
图表 30: 驱动力、润普食品等市值涨跌幅居前	15
图表 31: 北交所专业技术服务产业 PETTM 中值升至 31.2X.....	16
图表 32: 瑞华技术、广咨国际等市值涨跌幅居前	16
图表 33: 龙竹科技发布 2025 年业绩预告	17

1. 2013-2024 年中国跨境电商市场规模 CAGR 约为 17%，跨境出口电商具备优势

1.1. 2025 年全球跨境电商市场规模为 5512 亿美元，预计北美等市场未来增速可观

根据 AMZ123 跨境电商发布的《2025 年跨境电商行业年度报告》，2025 年我国推出了多项支持跨境电商发展的政策，涵盖海关监管、区域发展和政策创新等多个维度。

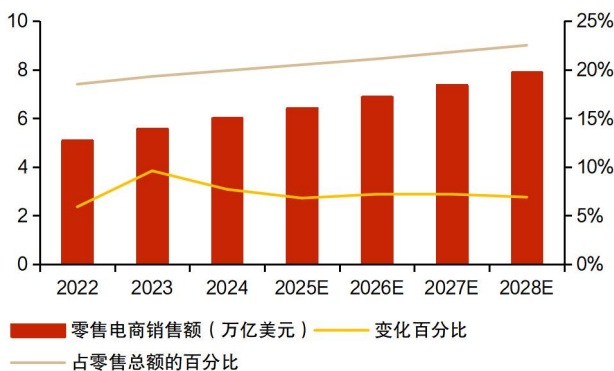
图表 1：2025 年我国推出了多项支持跨境电商发展的政策

出台时间	政策维度	政策/文件名称	政策内容
2025 年 1 月	顶层设计	国家税务总局《跨境电商出口海外仓发展出口退（免）税新政》	针对以跨境电商出口海外仓方式出口的货物实行“离境即退税”
2025 年 3 月	专项政策	《加快数智供应链发展专项行动计划》	支持数智供应链与跨境电商、海外仓储物流协同发展
2025 年 9 月	海关特殊监管区域	《截至 2025 年 9 月底全国海关特殊监管区域情况》	新增北京亦庄、蚌埠、上饶、佛山等 6 个综合保税区
2025 年 10 月	跨境电商综试区	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》	支持跨境电商等新业态新模式发展
2025 年 10 月	跨境电商综试区	国务院同意在海南全岛和秦皇岛等 15 个城市（地区）设立跨境电商综合试验区	我国跨境电商综合试验区扩围到 178 个
2025 年 12 月	海关特殊监管区域	海南自由贸易港政策	海南自由贸易港全岛封关，零关税商品扩容至 6600 余种

资料来源：《2025 年跨境电商行业年度报告》AMZ123 跨境电商、华源证券研究所

根据 AMZ123 跨境电商发布的《2025 年跨境电商行业年度报告》、eMarketer，2025 年全球电商销售额预计达到 6.419 万亿美元，年增长率为 6.8%，增速有所放缓，预计 2026 年增长率反弹至 7.2%，到 2028 年销售额或继续增长至 7.89 万亿美元。与此同时，全球电商销售额也有望在零售总额中占据更大的份额，预计 2025 年占全球零售总额的 20.5%；到 2028 年或将攀升至 22.5%。根据 PrecedenceRESEARCH 数据，2025 年全球跨境电商市场规模为 5512.3 亿美元，预计从 2026 年的 6363.4 亿美元增至 2034 年的约 2 万亿美元，复合年增长率高达 15.44%。

图表 2：2025 年全球电商销售额预计达到 6.42 万亿美元



资料来源：《2025 年跨境电商行业年度报告》eMarketer, AMZ123 跨境电商、华源证券研究所

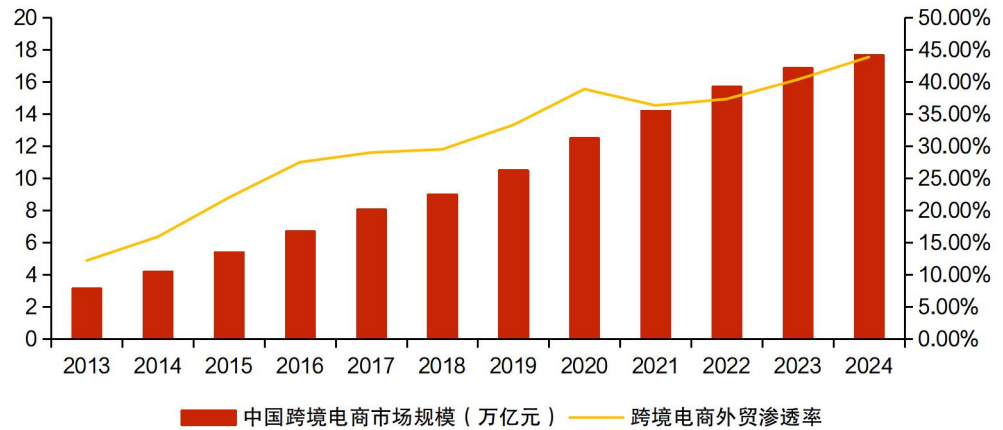
图表 3：2025 年全球跨境电商市场规模为 5512.3 亿美元



资料来源：《2025 年跨境电商行业年度报告》PrecedenceRESEARCH, AMZ123 跨境电商、华源证券研究所

参考千岸科技招股书，随着我国跨境电商市场规模的快速发展，跨境电商新业态对传统外贸高质量发展的促进作用越发明显，跨境电商外贸渗透率呈提升态势。根据网经社电子商务研究中心的数据，2024年中国跨境电商市场规模为17.66万亿元，2013-2024年复合增速约为17%，2013年我国跨境电商外贸渗透率仅约12.20%，2024年已提升至43.85%。

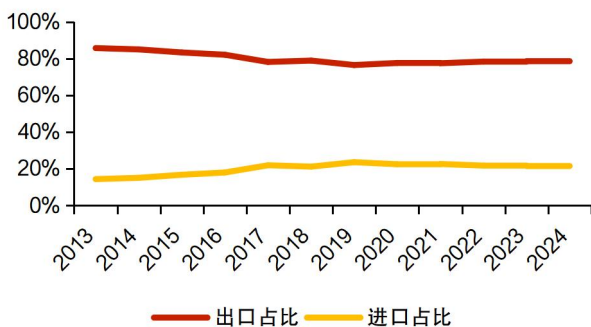
图表4：2024年我国跨境电商外贸渗透率已提升至43.85%



资料来源：网经社电子商务研究中心、千岸科技招股书、华源证券研究所

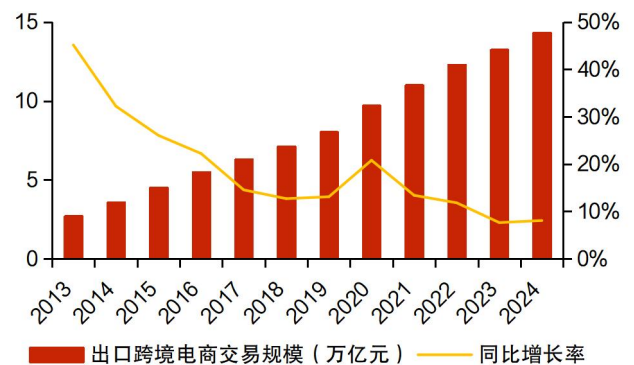
参考千岸科技招股书，就贸易方向而言，跨境出口电商行业依靠国内日趋完善的供应链以及国内电商行业积累的领先优势，实现了快速发展，占据了我国跨境电商市场的大部分市场份额。根据网经社电子商务研究中心数据，2013-2024年我国出口跨境电商规模在跨境电商市场中占比均维持在75%以上。就跨境出口电商市场规模而言，2024年我国跨境电商出口规模约14.31万亿元，同比增长8.08%。受益于全球跨境电商行业规模扩大、我国制造业的整体发展以及中央和地方层面对跨境电商发展的政策支持与配套措施的完善，我国出口跨境电商未来或仍有较大发展空间。

图表5：2013-2024年我国出口跨境电商规模占跨境电商市场比例均在75%以上



资料来源：网经社电子商务研究中心、千岸科技招股书、华源证券研究所

图表6：2024年我国跨境电商出口规模约14.31万亿元

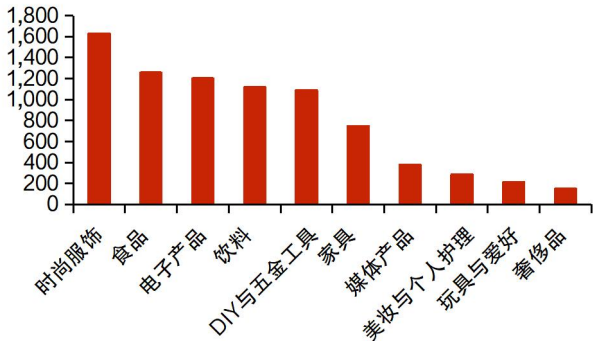


资料来源：网经社电子商务研究中心、千岸科技招股书、华源证券研究所

根据深圳市跨境电子商务协会发布的《2026跨境电商行业蓝皮书》，美国电商消费总体仍维持惯性增长，在服装鞋包、户外运动、食品、电子产品、家具工具等品类上仍具明显优势。并且北美跨境电商市场呈现高度集中化态势，少数头部平台占据主导地位，2025年

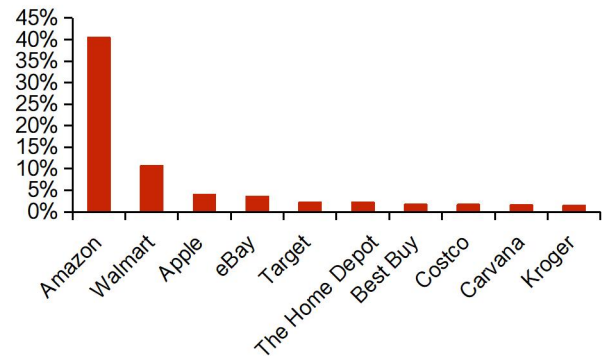
Amazon、Walmart 和 eBay 是美国交易规模最大、用户基数最广的平台，它们通过完善的物流体系、智能推荐算法以及强大的品牌生态持续巩固市场份额。

图表 7：2025 年美国电商前十大品类收入预计（单位：亿美元）



资料来源：《2026 跨境电商行业蓝皮书》深圳市跨境电子商务协会、华源证券研究所

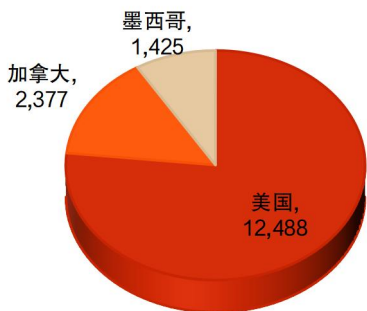
图表 8：2025 年美国电商市场份额



资料来源：《2026 跨境电商行业蓝皮书》深圳市跨境电子商务协会、华源证券研究所

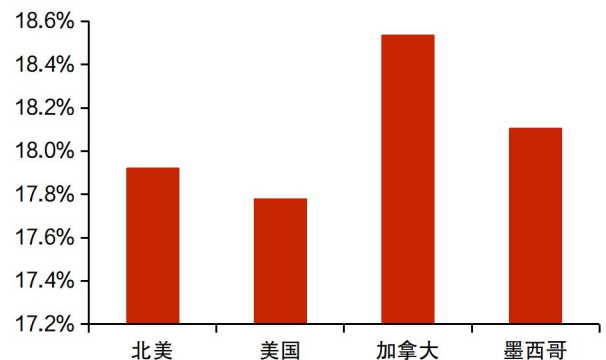
根据 AMZ123 跨境电商发布的《2025 跨境电商行业年度报告》，北美跨境电商市场在全球跨境电商市场占据主导地位，2025 年市场销售收入达 1.63 万亿美元，Cognitive Market Research 预计 2025-2033 年的复合年增长率为 17.92%。按产品类别划分，北美跨境电商市场的智能手机、笔记本电脑和消费电子产品等电子产品占据主导；主要消费群体是购买力更强、互联网普及率更高以及更倾向于网购的成年人。按区域划分，美国在北美跨境电商市场占据主要份额，2025 年市场销售收入达 1.25 万亿美元，Cognitive Market Research 预计 2025-2033 年或以 17.78% 的复合年增长率增长。同时，加拿大、墨西哥的跨境电商市场也有望持续增长，2025 年加拿大跨境电商市场收入达 2376.66 亿美元，Cognitive Market Research 预计 2025-2033 年复合增速为 18.53%；墨西哥 2025 年跨境电商市场规模约为 1425.34 亿美元，Cognitive Market Research 预计 2025-2033 年复合增速为 18.1%。

图表 9：按区域划分，2025 年北美跨境电商市场销售收入（单位：亿美元）



资料来源：《2025 跨境电商行业年度报告》AMZ123 跨境电商，Cognitive Market Research、华源证券研究所

图表 10：按区域划分，2025-2033 年北美跨境电商市场销售收入预计复合年增长率

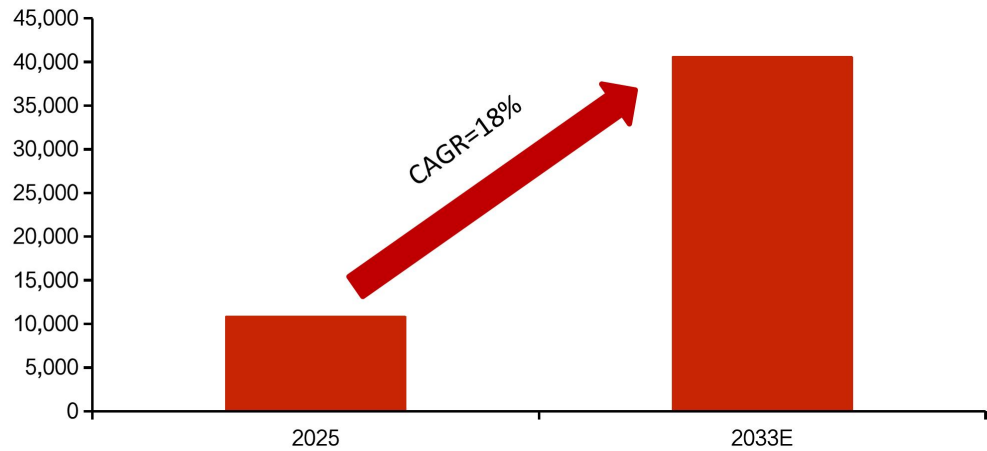


资料来源：《2025 跨境电商行业年度报告》AMZ123 跨境电商，Cognitive Market Research、华源证券研究所

根据 AMZ123 跨境电商等发布的《2025 跨境电商行业年度报告》，2025 年欧洲跨境电商市场销售收入达 1.08 万亿美元，Cognitive Market Research 预计 2025 年至 2033 年

间的复合年增长率为 18%。按产品类别划分，欧洲跨境电商市场的时尚、电子产品和美妆产品等品类最受消费者欢迎。

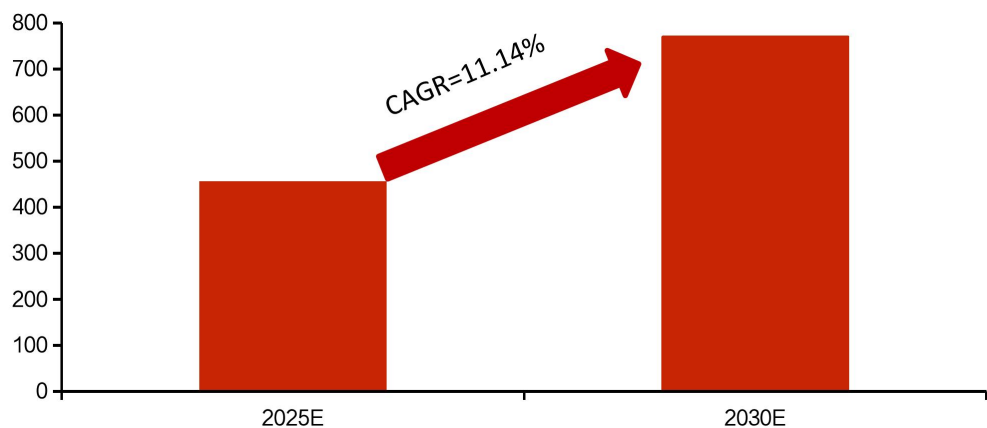
图表 11：2025-2033 年预计欧洲跨境电商销售收入 CAGR 为 18%（单位：亿美元）



资料来源：《2025 跨境电商行业年度报告》AMZ123 跨境电商，Cognitive Market Research、华源证券研究所

根据 AMZ123 跨境电商等发布的《2025 跨境电商行业年度报告》，2025 年东南亚跨境电商市场规模或将达到 453.9 亿美元，Mordor Intelligence 预计 2025-2030 年将以 11.14% 的复合年增长率增长，到 2030 年有望达到 769.7 亿美元。按产品类别划分，时尚服饰在 2024 年占据东南亚跨境电商市场收入份额的 30.33%。东南亚跨境电商美容及个人护理市场增速最快，Mordor Intelligence 预计 2025-2030 年复合增速为 10.87%。

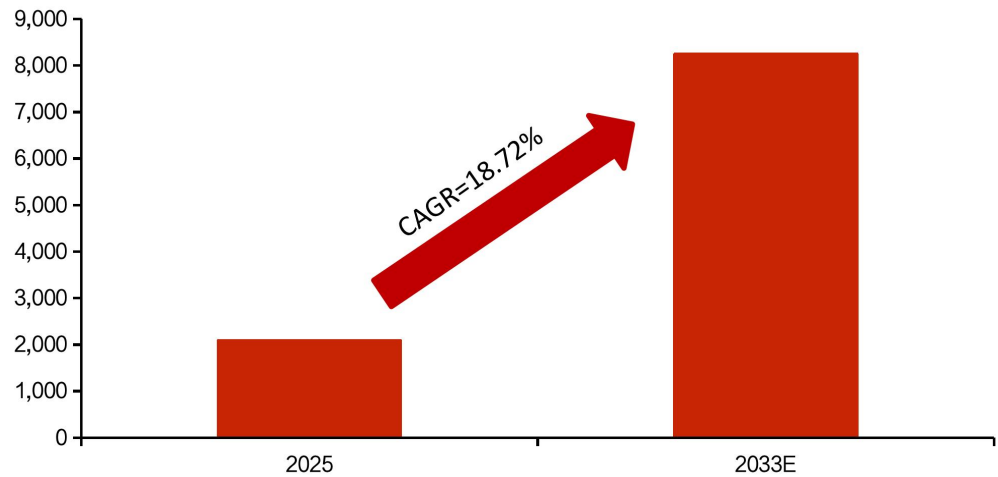
图表 12：2025-2030 年预计东南亚跨境电商销售收入 CAGR 为 11%（单位：亿美元）



资料来源：《2025 跨境电商行业年度报告》AMZ123 跨境电商，Mordor Intelligence、华源证券研究所

根据 AMZ123 跨境电商等发布的《2025 跨境电商行业年度报告》，2025 年中东跨境电商市场销售收入达 2090.94 亿美元，Cognitive Market Research 预计 2025-2033 年间的复合年增长率为 18.72%。按产品类别划分，电子产品、时尚服饰以及健康美容产品等在中东跨境购物者中颇受欢迎。

图表 13：2025-2033 年预计中东跨境电商销售收入 CAGR 为 18.7%（单位：亿美元）



资料来源：《2025 跨境电商行业年度报告》AMZ123 跨境电商，Cognitive Market Research、华源证券研究所

根据千岸科技招股书，随着经济全球化、产业结构升级等因素的不断发展，跨境电商产业未来或在竞争格局、商业模式等方面发生一系列变化，有望呈现行业集中度提高、品牌化发展、渠道多元化、独立站增多、合规服务专业化等趋势。

图表 14：跨境电商行业未来或呈现出行业集中度提高等发展趋势



资料来源：千岸科技招股书、华源证券研究所

1.2. 北交所标的：拟上市公司千岸科技、尚睿科技聚焦跨境电商业务，发展自有品牌

千岸科技是一家从事自有品牌产品研发、设计并主要通过电商平台和自营网站进行销售的高新技术企业，致力于为全球消费者提供**艺术创作、数码电子、运动户外、家居庭院**四大领域的有趣生活体验。通过清晰定位消费场景与消费群体，并经长期的产品创新积累，公司自主创立了 Ohuhu、Tribit、Sportneer、iClever 等享有较高市场声誉的自有品牌，各品牌具有清晰的市场定位和鲜明的品牌特色。公司**艺术创作类产品**以 Ohuhu 品牌为主，产品主要包括绘画笔及画本画架等绘画配套用品；**数码电子类产品**以 iClever 品牌和 Tribit 品牌为主，其

中 iClever 品牌旗下主要包括儿童耳机、键盘鼠标等产品系列，Tribit 品牌旗下主要包括蓝牙音箱、耳机等产品系列；**运动户外类产品**以 Sportneer 品牌为主，产品主要包括训练器材、户外用品、自行车用品等，覆盖了健身训练、露营徒步、骑行训练等日常的户外运动和健身场景；**家居庭院类产品**以 Ohuhu 品牌为主，产品主要包括庭院用品、家居用品等。

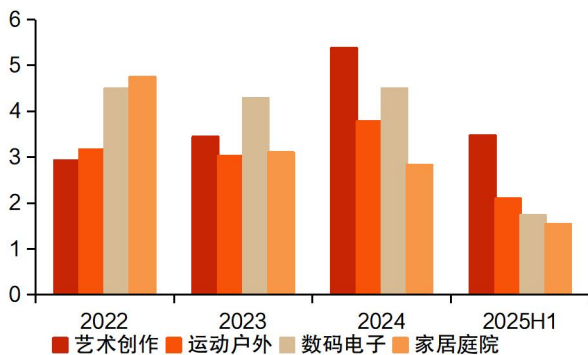
图表 15：公司自主创立了 Ohuhu、Tribit 等享有较高市场声誉的自有品牌

品牌名称	品牌描述
Ohuhu	Ohuhu 品牌创立于 2014 年，其马克笔深受海外绘画爱好者的热捧，质量也深受广大用户的认同。此外，Ohuhu 旗下的品线还包括：家居用品、音乐器材、美妆个护、家修工具等。该品牌的产品充满活力与朝气，致力于将积极生活的态度渗入到生活的方方面面
Tribit	Tribit (趣倍) 品牌创立于 2017 年，该品牌专注于蓝牙音频领域，产品的音频处理表现出独特的魅力。旗下产品线主要包括蓝牙音箱、耳机等
Sportneer	Sportneer (运动匠) 创立于 2016 年，专注于运动健身领域，致力于为用户提供实用舒适的个人运动健身装备，旗下优质产品线主要包含骑行训练、个人健身、运动康复、露营徒步等运动装备，同时在智能体育领域积极创新。目前产品畅销欧美，其中的自行车训练架及可调节负重沙袋更是常居亚马逊同类产品畅销榜首
iClever	iClever 品牌创立于 2010 年，一直致力于提供创新的优质消费电子产品，利用技术的力量突破智能生活的界限，如今已经是北美、欧洲等多个国家和地区最受欢迎的消费类电子品牌之一。iClever 旗下现有电脑办公、娱乐影音、充电智能三大品类，其中儿童耳机品线专注打造安全舒适，多款产品被评为亚马逊最畅销产品

资料来源：千岸科技招股书、华源证券研究所

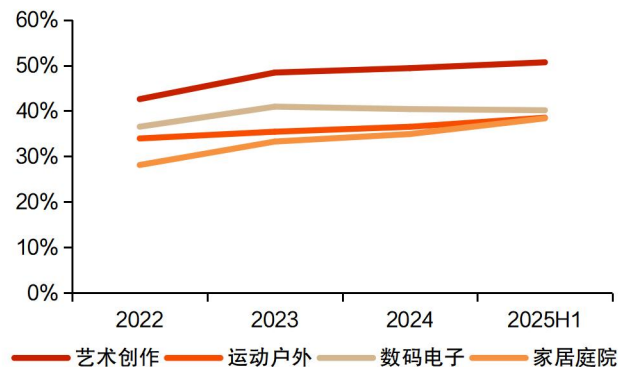
2024 年，艺术创作产品营收是千岸科技的主要收入来源，占总营收 32.26%，收入同比+55.92%，毛利率为 49.40%；数码电子产品收入占总营收 26.99%，收入同比+4.90%，毛利率为 40.40%；运动户外产品收入占总营收 22.65%，收入同比+24.69%，毛利率为 36.51%；家居庭院产品收入占总营收 17.00%，收入同比-8.62%，毛利率为 34.92%。

图表 16：2024-2025H1 艺术创作产品为千岸科技最主要收入来源（单位：亿元）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

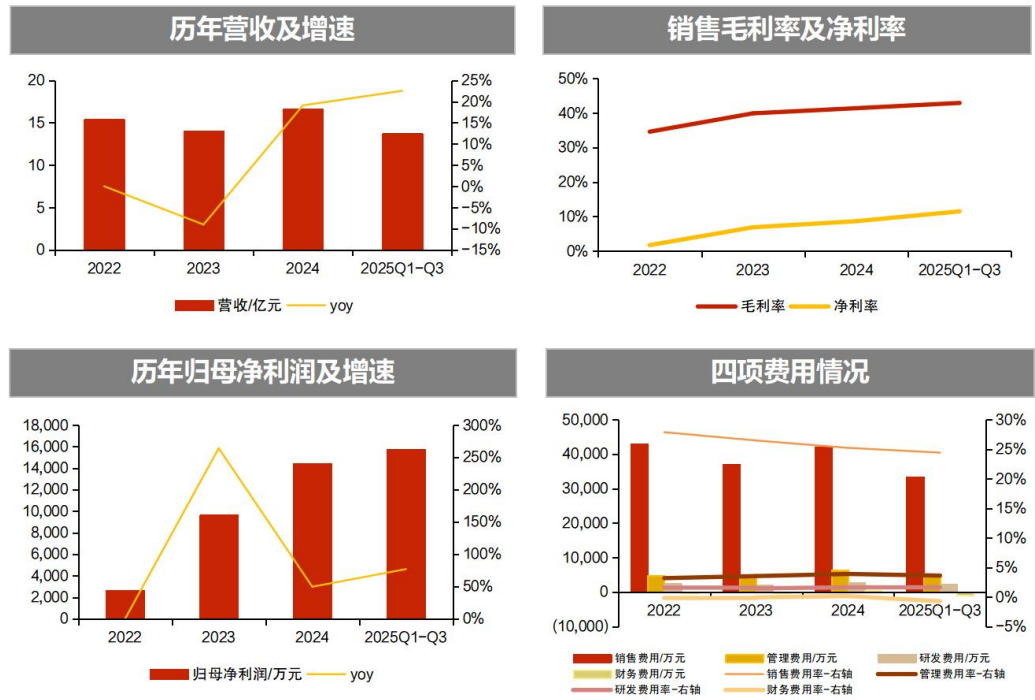
图表 17：2022-2025H1 艺术创作产品毛利率最高



资料来源：iFinD、华源证券研究所

2024 年，千岸科技营收 16.67 亿元(yoy+19.09%)、归母净利润 1.44 亿元(yoy+49.53%)；2025Q1-Q3 千岸科技营收 13.70 亿元(yoy+22.54%)、归母净利润 1.58 亿元(yoy+76.83%)，毛利率、净利率分别为 42.87%、11.50%，营收、归母净利润均同比上涨。

图表 18: 2025Q1-Q3 千岸科技归母净利润同比+76.83%



资料来源: iFinD、华源证券研究所

尚睿科技是一家专注于跨境零售业务的品牌产品研发、设计与销售的高新技术企业，聚焦**功能性服饰**（可加热服饰）、**数码科技**（电子通讯与电竞外设）、**家居生活**（环境电器产品、体育娱乐、宠物用品以及家居产品）和**创客硬件**（雕刻机和 3D 打印机）四大品类，致力于为全球消费者提供兼具时尚外观、实用功能和优质品质的商品。公司坚持“自主品牌为主、制造品牌为辅”的双轨发展路径，构建了包括 ororo、TURBRO、Genmitsu、Radioddity 等在内的知名自有品牌矩阵，此外，公司合作的制造品牌包括对讲机品牌 Baofeng（宝锋）、电竞外设品牌 Redragon（红龙）、空调品牌 TOSOT（大松，格力电器旗下品牌）以及家电品牌 BUYDEEM（北鼎）等。自主品牌中，ororo 专注于研发以锂电池为热源的可加热服饰，致力于把“可靠的温度体验”带入日常生活；TURBRO 致力于提供融合创新科技、简约美学与环保节能的家居改善方案；Genmitsu 专注于让 CNC 加工技术成为每个人的创意伙伴；Radioddity 则专注于民用无线电设备，为无线电爱好者提供高品质、易操作的通信工具。公司已构建起在细分领域内具有竞争优势的产品矩阵。

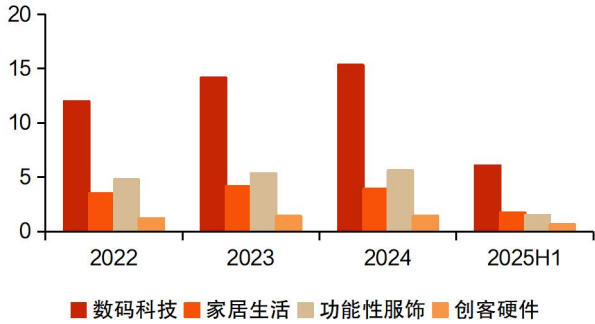
图表 19: 尚睿科技主要产品品类以及对应的自主品牌

产品类型	主要品类	具体产品情况	对应品牌名称
功能性服饰	加热服饰	加热马甲、加热夹克、加热手套、加热卫衣以及电源配件等	ororo
数码科技	电子通讯	对讲机、车载电台、短波电台、气象站等	Radioddity、Raddy
	电竞外设	键盘、鼠标等	LTC
家居生活	环境电器产品	分体式空调、房车空调、移动空调、电子壁炉、户外火炉等	TURBRO
	体育娱乐	便携式球网等运动装备和积木等儿童玩具	A11N Sports、SainSmart Jr
	宠物用品	自动喂食器、宠物饮水机、宠物电吹风等	iPettie
	家居产品	空气净化器、臭氧机、浴帘、毛巾加热器等	Airthereal、Lagute
创客硬件	雕刻机	各类型数控雕刻机及配件	Genmitsu
	3D 打印机	各型号 3D 打印机及其配件、耗材	SainSmart

资料来源: 尚睿科技招股书、华源证券研究所

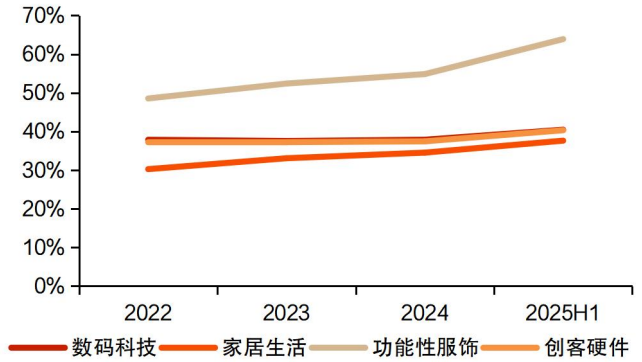
2025H1，数码科技产品营收是尚睿科技的主要收入来源，占总营收 34.76%，收入同比+23.77%，毛利率为 40.45%；家居生活产品收入占总营收 28.92%，收入同比+10.74%，毛利率为 37.61%；功能性服饰收入占总营收 24.67%，收入同比+21.66%，毛利率为 63.89%；创客硬件产品收入占总营收 10.57%，收入同比-9.60%，毛利率为 40.31%。

图表 20：2022-2025H1 数码科技为尚睿科技最主要收入来源（单位：亿元）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

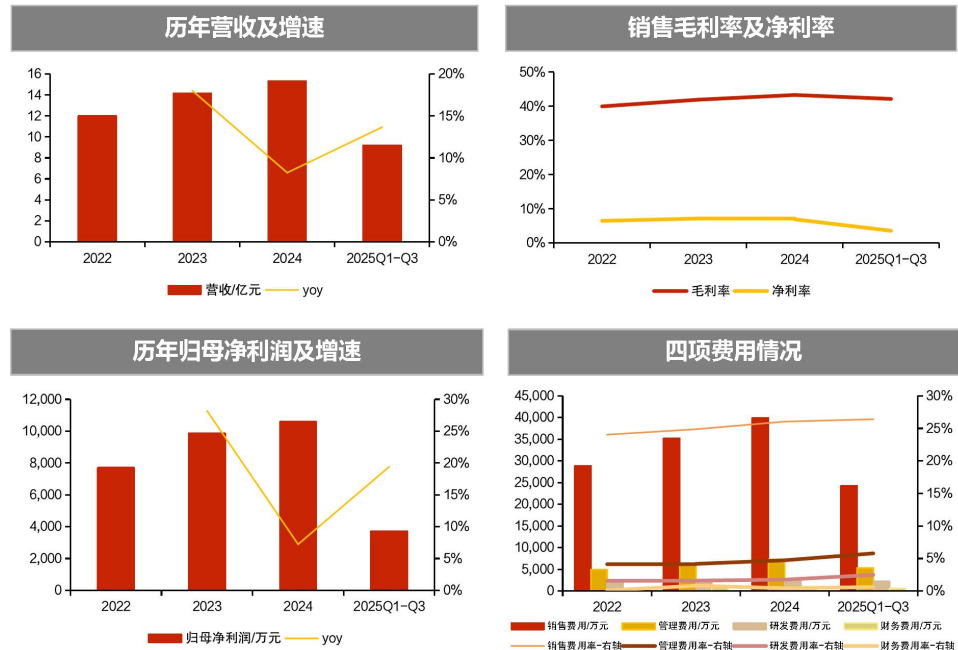
图表 21：2022-2025H1 功能性服饰产品毛利率最高



资料来源：iFinD、华源证券研究所

2024 年，尚睿科技营收 15.32 亿元 (yoy+8.24%)、归母净利润 1.06 亿元 (yoy+7.24%)；2025Q1-Q3 尚睿科技营收 9.20 亿元 (yoy+13.66%)、归母净利润 3,708.02 万元 (yoy+19.42%)，毛利率、净利率分别为 42.16%、3.57%，营收、归母净利润均同比上涨。

图表 22：2025Q1-Q3 尚睿科技营收、归母净利润同比上涨

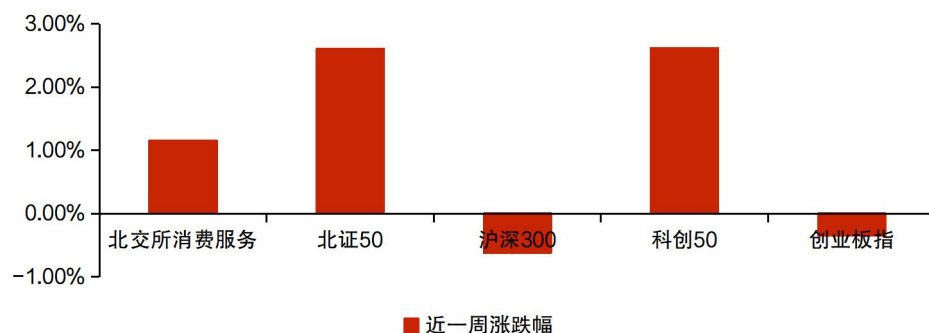


资料来源：iFinD、华源证券研究所

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+1.15%

截至 2026 年 1 月 23 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 19 日至 1 月 23 日，北交所消费服务产业企业中 78% 上涨，市值涨跌幅中值为+1.15%，瑞华技术（+7.06%）、广咨国际（+6.32%）、驱动力（+5.33%）、泰鹏智能（+4.55%）、润普食品（+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+2.60%、-0.62%、+2.62%、-0.34%。

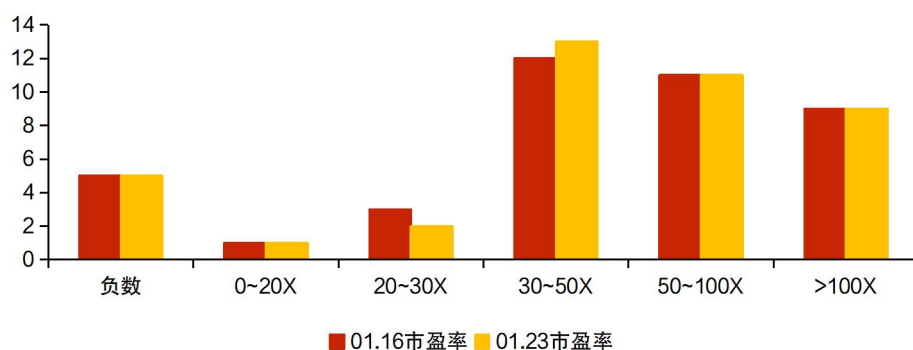
图表 23：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为+1.15%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 1 月 23 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 47.6X 升至 48.2X。从分布区间来看，市盈率位于 20~30X 区间内的企业数量减少至 2 家，位于 30~50X 区间内的企业数量增加至 13 家，位于其它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 47.6X 升至 48.2X（单位：家）

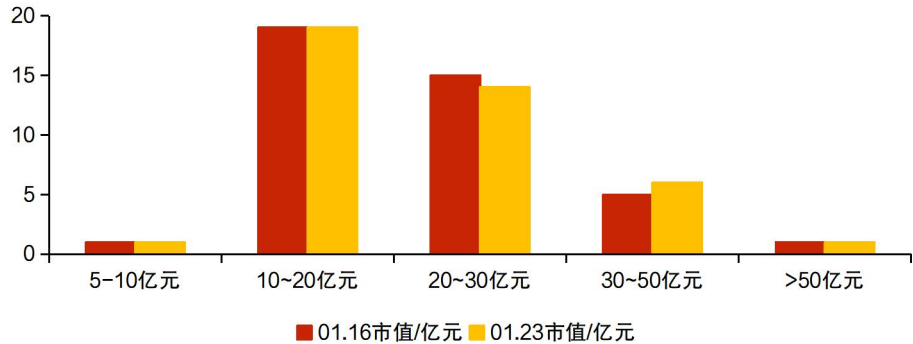


资料来源：iFinD、华源证券研究所

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 1140.26 亿元升至 1146.84 亿元，市值中值由 20.11 亿元升至 20.38 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保持不变，位于 20~30

亿元市值区间内的企业数量减少至 14 家，位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量增加至 6 家，位于 >50 亿元市值区间内的企业数量保持在 1 家。

图表 25：北交所消费服务产业企业总市值升至 1146.84 亿元（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026 年 1 月 19 日至 1 月 23 日），前十大涨跌幅标的分别是瑞华技术、广咨国际、驱动力、泰鹏智能、润普食品、康农种业、大禹生物、格利尔、康比特、国义招标。

图表 26：瑞华技术、广咨国际、驱动力涨跌幅位居前列

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
920099.BJ	瑞华技术	7.06%	28.16	29.63	5.55	11,595.37	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
920892.BJ	广咨国际	6.32%	31.80	31.20	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
920275.BJ	驱动力	5.33%	15.43	178.88	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
920132.BJ	泰鹏智能	4.55%	14.64	95.35	2.95	2,122.15	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
920422.BJ	润普食品	4.49%	12.36	58.02	5.17	1,495.87	食品添加剂的研发、生产和销售
920403.BJ	康农种业	4.11%	25.17	37.47	3.37	8,259.99	玉米杂交种子
920970.BJ	大禹生物	3.81%	9.35	-50.44	1.23	-2,394.27	饲料添加剂、饲料以及兽药
920641.BJ	格利尔	3.37%	16.37	229.48	5.44	-801.75	LED 商业照明、LED 道路照明
920429.BJ	康比特	3.16%	20.74	54.08	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
920039.BJ	国义招标	2.76%	19.46	44.20	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

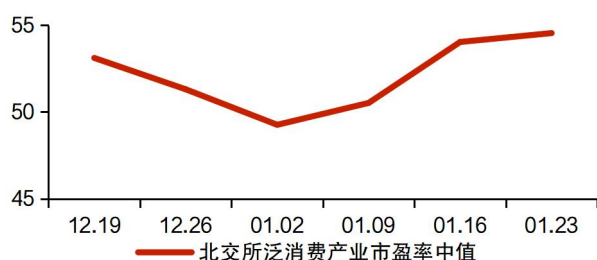
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260123

3. 行业: 泛消费产业市盈率 TTM 中值+0.95%至 54.5X

➤ 泛消费（19家）：市盈率 TTM 中值由 54.0X 升至 54.5X

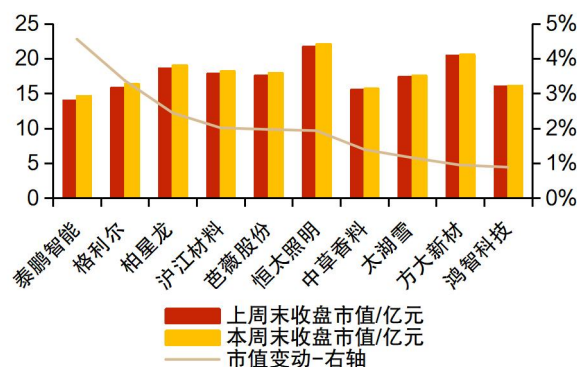
本周，从估值表现看，北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 54.0X 升至 54.5X。从本周个股市值表现来看，泰鹏智能（+4.55%）、格利尔（+3.37%）、柏星龙（+2.44%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 27：北交所泛消费产业 PETTM 中值升至 54.5X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 28：泰鹏智能、格利尔等市值涨跌幅居前

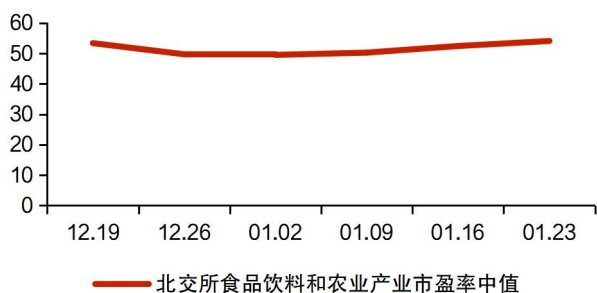


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 食品饮料和农业（15家）：市盈率 TTM 中值由 52.4X 升至 54.1X

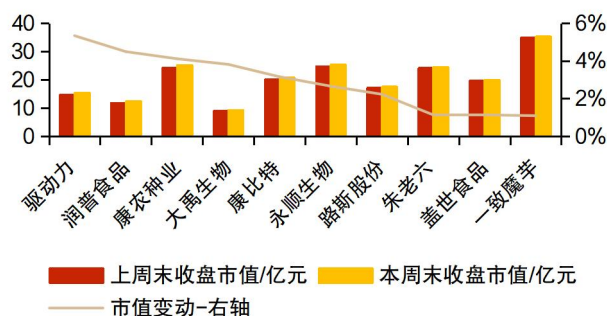
本周，从估值表现看，北交所食品饮料和农业产业 15 家企业的市盈率 TTM 中值由 52.4X 升至 54.1X。从本周个股市值表现来看，驱动力（+5.33%）、润普食品（+4.49%）、康农种业（+4.11%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 29：北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值升至 54.1X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 30：驱动力、润普食品等市值涨跌幅居前

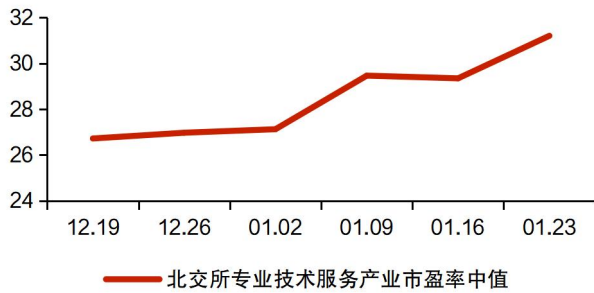


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **专业技术服务（7家）：市盈率 TTM 中值由 29.3X 升至 31.2X**

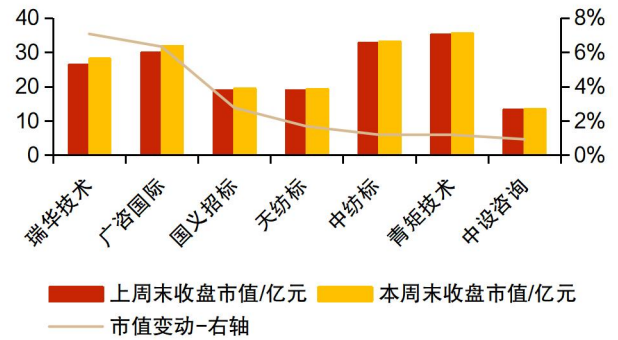
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 29.3X 升至 31.2X。从本周个股市值表现来看，瑞华技术（+7.06%）、广咨国际（+6.32%）、国义招标（+2.76%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 31：北交所专业技术服务产业 PETTM 中值升至 31.2X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 32：瑞华技术、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：龙竹科技发布 2025 年业绩预告

【公告】

龙竹科技：公司发布 2025 年业绩预告，预计 2025 年实现归母净利润 2450~2600 万元，同比大幅增长 49.97%~59.15%。增长动能主要是公司加大市场拓展，跨境电商业务增长较快，传统 B 端业务稳步增长，实现销售收入约 3.75 亿元，同比增长 17%；同时公司加强精益管理，不断提升管理运营效率，整体毛利率提升约 2pcts。

颖泰生物：公司发布 2025 年业绩预告，预计 2025 年归母净利润为-26,000~-20,000 万元，2024 年为-58,733 万元，同比减亏。行业呈局部回暖、分化复苏态势。公司聚焦产品与基地布局，严格管控成本费用，持续推进组织优化与运营效率提升，推动主营业务盈利能力逐步恢复。然而，受联营单位投资亏损及中间体业务行情持续低迷的双重影响，公司整体业绩仍面临较大压力。

锦波生物：公司于 2026 年 1 月 22 日收到中国证券监督管理委员会《关于同意山西锦波生物医药股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2026〕114 号），同意公司向特定对象发行股票的注册申请，该批复自同意注册之日起 12 个月内有效。

图表 33：龙竹科技发布 2025 年业绩预告

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920445.BJ	龙竹科技	2026 年 1 月 19 日	公司发布 2025 年业绩预告，预计 2025 年实现归母净利润 2450~2600 万元，同比大幅增长 49.97%~59.15%。增长动能主要是公司加大市场拓展，跨境电商业务增长较快，传统 B 端业务稳步增长，实现销售收入约 3.75 亿元，同比增长 17%；同时公司加强精益管理，不断提升管理运营效率，整体毛利率提升约 2pcts
920819.BJ	颖泰生物	2026 年 1 月 20 日	公司发布 2025 年业绩预告，预计 2025 年归母净利润为-26,000~-20,000 万元，2024 年为-58,733 万元，同比减亏。行业呈局部回暖、分化复苏态势。公司聚焦产品与基地布局，严格管控成本费用，持续推进组织优化与运营效率提升，推动主营业务盈利能力逐步恢复。然而，受联营单位投资亏损及中间体业务行情持续低迷的双重影响，公司整体业绩仍面临较大压力
920982.BJ	锦波生物	2026 年 1 月 22 日	公司于 2026 年 1 月 22 日收到中国证券监督管理委员会《关于同意山西锦波生物医药股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2026〕114 号），同意公司向特定对象发行股票的注册申请，该批复自同意注册之日起 12 个月内有效

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）。