

北交所定期报告

2026年02月02日

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

王宇璇

SAC: S1350525050003

wangyuxuan@huayuanstock.com

联系人

加快培育服务消费新增长点工作方案发布，关注相关领域北交所消费标的

——北交所消费服务产业跟踪第五十期（20260201）

投资要点：

- **《工作方案》围绕重点领域和新型业态细化落地路径，有望为服务消费打开增量空间。**2026年1月25日，国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，聚焦6个重点领域（交通服务、家政服务、汽车后市场服务、网络视听服务、旅居服务、入境消费）和3个潜力领域（演出、体育赛事和情绪式、体验式服务），加快培育服务消费新增长点。根据国家统计局，从居民消费看，2025年我国居民人均服务性消费支出达13602元（yoy+4.5%），占居民人均消费支出的比重是46.1%。根据文化和旅游部数据，2025年国内居民出游人次65.22亿，同比增加9.07亿，同比增长16.2%。根据中国演出行业协会数据，2025年全国营业性演出（不含娱乐场所演出）场次64.04万场，同比增长6.58%；观众人数1.94亿人次，同比增长4.22%。《中国冰雪产业发展研究报告（2025）》数据显示，2024-2025冰雪季，居民参与冰雪运动及带动消费规模超1,875亿元，同比增长超25%；全国滑雪场消费金额达786.13亿元，同比增长12.88%。艾媒咨询数据显示，中国情绪经济市场规模呈上升趋势，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。**我们对北交所服务消费相关公司进行梳理（含拟上市）：**养老领域（志晟信息、倍益康），体育领域（华洋赛车、康比特），旅游领域（美亚科技等），情绪/体验式消费（太湖雪、路斯股份、柏星龙等），教育领域（数字人、同辉信息），网络视听领域（先歌国际、海菲曼等），服装领域（中纺标、天纺标）。
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-2.41%。**本周（2026年1月26日至1月30日），北交所消费服务产业企业29%上涨，市值涨跌幅中值为-2.41%，秋乐种业（+22.55%）、康农种业（+13.50%）、欧福蛋业（+7.05%）、永顺生物（+6.47%）、宏裕包材（+4.30%）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-3.59%、0.08%、-2.85%、-0.09%。本周41家企业市盈率中值由48.2X降至47.7X，总市值由1146.84亿元降至1129.81亿元，市值中值由20.38亿元降至19.78亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率TTM中值-3.87%至52.4X。**泛消费PETTM中值由54.5X降至52.4X，宏裕包材（+4.30%）、中草香料（+3.48%）、视声智能（+0.97%）市值涨跌幅居前。食品和农业PETTM中值由54.1X降至53.0X，秋乐种业（+22.55%）、康农种业（+13.50%）、欧福蛋业（+7.05%）市值涨跌幅居前。专业技术服务PETTM中值由31.2X降至30.1X，瑞华技术（+1.61%）、天纺标（-2.24%）、中纺标（-2.87%）市值涨跌幅居前。本周泛消费产业市盈率TTM中值-3.87%至52.4X。
- **公告：欧福蛋业发布2025年业绩预告。**公司预计2025年实现归母净利润8,000~9,200万元，同比大幅增长75.44%~101.75%。增长动能主要是公司募投项目在西南最大蛋制品加工基地——四川欧福正式投产；受益于原料鸡蛋价格下降，产品毛利率进一步提升；公司零售端产品取得大幅度增长；产品“出海”方面，公司抢抓机遇、积极拓展海外市场，境外收入大幅增长。同时，公司的溶菌酶项目顺利投产，并成功出口、精准匹配客户需求，为公司拓展了新的利润增长点。
- **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. 《工作方案》围绕重点领域和新型业态细化落地路径，有望为服务消费打开增量空间	4
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-2.41%	10
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-3.87%至 52.4X	12
4. 公告：多家公司发布 2025 年业绩增长预告	14
5. 风险提示	15

图表目录

图表 1: 《工作方案》聚焦 6 个重点领域和 3 个潜力领域	4
图表 2: 2025 年我国居民人均服务性消费支出同比+4.5%	5
图表 3: 2025 年我国服务零售额同比增长 5.5%	5
图表 4: 2025 年国内居民出游人次 65.22 亿 (yoy+16.2%)	5
图表 5: 2025 年城镇居民国内出游人次 49.96 亿 (yoy+14.3%)	5
图表 6: 2025 年中国康养产业市场规模达 9.8 万亿元	6
图表 7: 自己和父母开始参与康养活动的年龄分布	6
图表 8: 2025 年全国营业性演出 (不含娱乐场所演出) 场次 64.04 万场	6
图表 9: 2025 年全国营业性演出 (不含娱乐场所演出) 票房收入同比+6.39%	6
图表 10: 2020-2024 年职业体育赛事运营行业市场规模 CAGR 15.86%	7
图表 11: 2020-2024 年群众性体育赛事运营行业市场规模 CAGR 12.21%	7
图表 12: 2024-2025 冰雪季居民参与冰雪运动及带动消费规模同比增长超 25%	7
图表 13: 2024-2025 冰雪季全国滑雪场消费金额达 786.13 亿元(yoy+12.88%)	7
图表 14: 预计 2029 年中国情绪经济市场突破 4.5 万亿元	8
图表 15: 各类承载情绪价值的消费形态不断涌现	8
图表 16: 北交所服务消费相关公司梳理	8
图表 17: 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-2.41%	10
图表 18: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 48.2X 降至 47.7X (单位: 家) ...	10
图表 19: 北交所消费服务产业企业总市值降至 1129.81 亿元 (单位: 家)	11
图表 20: 秋乐种业、康农种业、欧福蛋业涨跌幅位居前列	11
图表 21: 北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 52.4X	12
图表 22: 宏裕包材、中草香料等市值涨跌幅居前	12
图表 23: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 53.0X	12
图表 24: 秋乐种业、康农种业等市值涨跌幅居前	12
图表 25: 北交所专业技术服务产业 PETTM 中值降至 30.1X	13
图表 26: 瑞华技术、天纺标等市值涨跌幅居前	13
图表 27: 多家公司发布 2025 年业绩增长预告	14

1. 《工作方案》围绕重点领域和新型业态细化落地路径，有望为服务消费打开增量空间

2026年1月25日，国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》（以下简称《工作方案》），为优化和扩大服务供给，**聚焦重点领域、潜力领域，加快培育服务消费新增长点，促进服务消费提质惠民，为经济高质量发展提供有力支撑。**根据中国政府网公众号，《工作方案》的制定围绕**交通服务、家政服务、汽车后市场服务、网络视听服务、旅居服务、入境消费六大重点领域，以及演出服务、体育赛事服务及情绪式、体验式服务三大潜力领域**，系统性培育服务消费新业态，并通过健全标准体系、加强信用建设、强化财政金融支持三方面以支持保障。

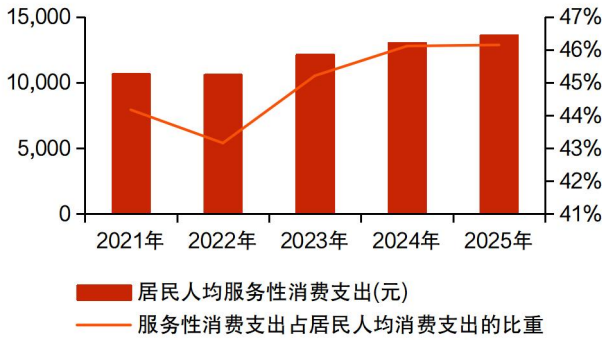
图表 1：《工作方案》聚焦 6 个重点领域和 3 个潜力领域



资料来源：中国政府网公众号、华源证券研究所

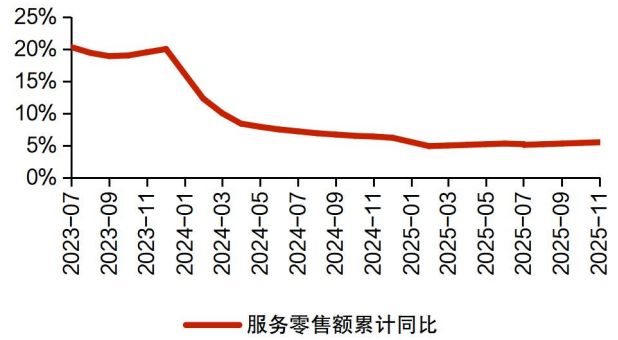
根据中国政府网公众号、国家统计局数据，2025 年社会消费品零售总额突破 50 万亿元，同比增长 3.7%，比 2024 年加快 0.2 个百分点，规模居全球零售市场前列。2025 年服务零售额比 2024 年增长 5.5%，尤其近几个月以来增速在逐月加快，最终消费支出对经济增长的贡献率是 52%，超过了一半，比 2024 年的贡献率提高了 5 个百分点，是经济增长的主动力和稳定锚。随着人民生活水平提升，居民消费正从商品消费为主向商品和服务消费并重转变，**服务消费潜力不断释放。**从居民消费看，2025 年服务性消费支出占居民人均消费支出的比重是 46.1%。2025 年，旅游咨询租赁服务、交通出行服务、文体休闲服务类零售额都保持两位数以上增长，国内电影总票房同比增长超 20%。

图表 2：2025 年我国居民人均服务性消费支出同比+4.5%



资料来源：国家统计局、华源证券研究所

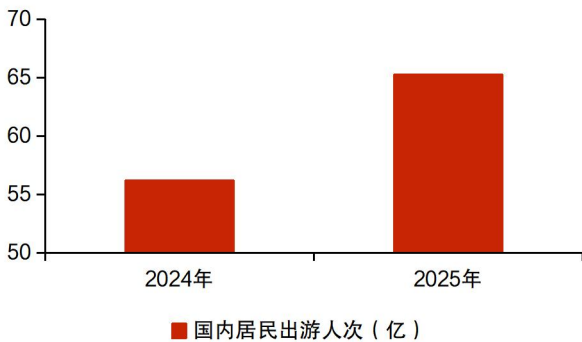
图表 3：2025 年我国服务零售额同比增长 5.5%



资料来源：国家统计局、iFinD、华源证券研究所

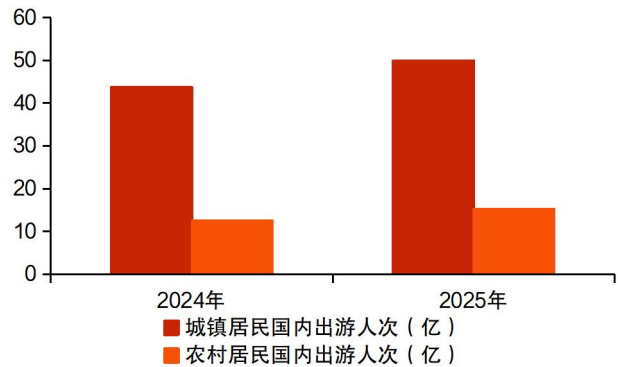
根据中国政府网公众号，《工作方案》提出在交通服务方面，制定出台促进铁路与旅游融合发展的专项支持政策，加快车站、列车旅游化改造，开发特色化旅游专线，打造多样化旅游专列产品，推出一批银发旅游等主题列车。根据文化和旅游部数据，2025 年国内居民出游人次 65.22 亿，同比增加 9.07 亿，同比增长 16.2%。其中，城镇居民国内出游人次 49.96 亿，同比增长 14.3%；农村居民国内出游人次 15.26 亿，同比增长 22.6%。

图表 4：2025 年国内居民出游人次 65.22 亿 (yoy+16.2%)



资料来源：中华人民共和国文化和旅游部、华源证券研究所

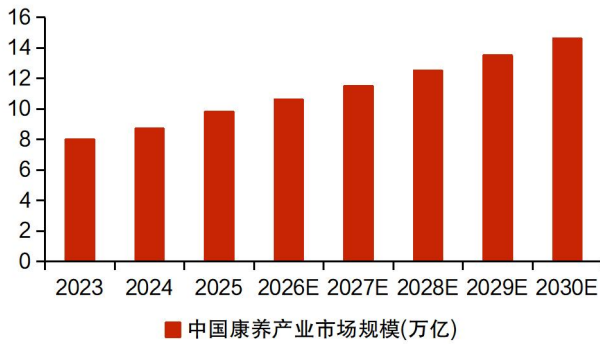
图表 5：2025 年城镇居民国内出游人次 49.96 亿 (yoy+14.3%)



资料来源：中华人民共和国文化和旅游部、华源证券研究所

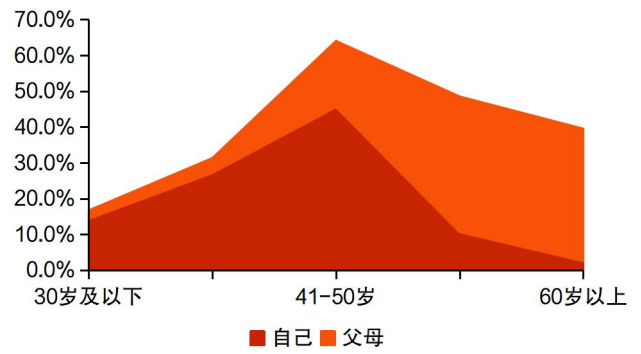
根据中国政府网公众号，《工作方案》提出培育一批旅居目的地城市（区域），鼓励有条件的地方发挥相关财政资金、产业基金引导作用，完善旅居目的地基础设施，推动存量设施提升改造。参考人民政协报和百慧咨询发布的《2025 年中国康养产业趋势报告》等，中国康养产业市场规模 2025 年突破 9.8 万亿元，由理念、人口、消费、政策驱动增长，到 2030 年预计将达到 14.6 万亿元，预计 2013-2030 年的 CAGR 为 9.0%。同时，康养参与年龄显著前移，“未老先养”成为主流趋势，产业服务模式亟待向全生命周期升级，消费主力向“新老人”和年轻群体延伸，呈现明显的代际多元化特征，30-50 岁职场人群作为新兴力量，扩大了市场规模。

图表 6：2025 年中国康养产业市场规模达 9.8 万亿元



资料来源：《2025 年中国康养产业趋势报告》人民政协报，百慧咨询、中国社科院与卫健委等、华源证券研究所

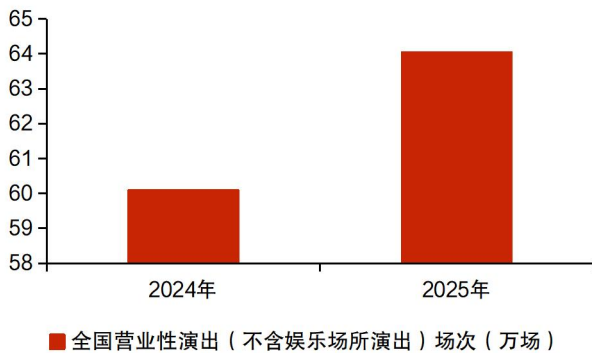
图表 7：自己和父母开始参与康养活动的年龄分布



资料来源：《2025 年中国康养产业趋势报告》人民政协报，百慧咨询、华源证券研究所

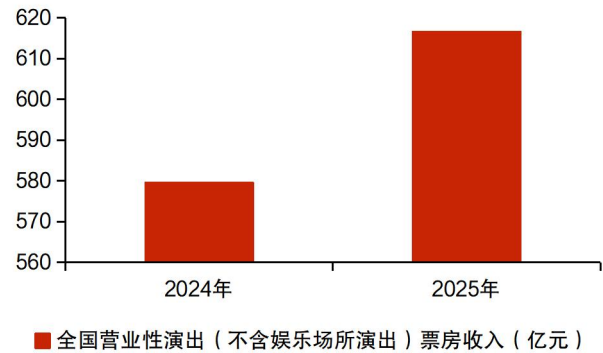
根据中国政府网公众号，《工作方案》提出要优化演出管理，科学合理设置安全容量限制，持续推进跨地区巡演。根据中国旅游报公众号，中国演出行业协会发布 2025 年全国演出市场简报，2025 年演唱会、音乐节等大型演出已成为地方文旅消费的强力引擎，不断释放消费乘数效应。据协会数据采集与调研测算，大型演出对其他消费的平均带动系数为 1: 6.85，2025 年全国 5000 人以上大型营业性演出直接带动票房收入之外的交通、住宿、餐饮、旅游、购物消费超过 2200 亿元。2025 年全国营业性演出（不含娱乐场所演出）场次 64.04 万场，按可比口径比 2024 年增长 6.58%；票房收入 616.55 亿元，同比增长 6.39%；观众人数 1.94 亿人次，同比增长 4.22%。出游消费推动，艺术审美提升、情绪价值需要，以及沉浸体验感的强化，促使旅游演艺项目不断优化升级。

图表 8：2025 年全国营业性演出（不含娱乐场所演出）场次 64.04 万场



资料来源：中国旅游报公众号、中国演出行业协会、华源证券研究所

图表 9：2025 年全国营业性演出（不含娱乐场所演出）票房收入同比+6.39%

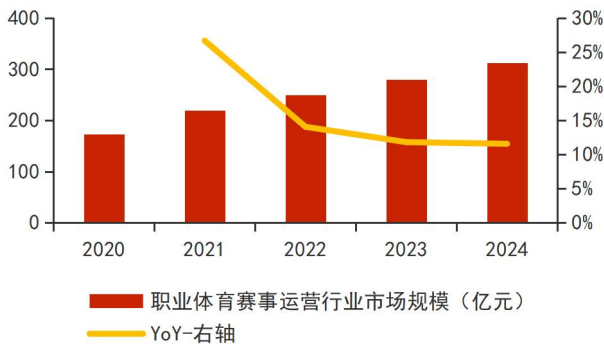


资料来源：中国旅游报公众号、中国演出行业协会、华源证券研究所

根据中国政府网公众号，《工作方案》提出要加快重点赛事市场化、商业化运作，推动赛事消费发展。根据观研天下数据中心数据，2024 年我国职业体育赛事运营市场规模达到 312.08 亿元（YoY+11.55%），市场上出现新类型的体育赛事，丰富了体育赛事运营行业的内容，包括马拉松等路跑赛事数量的快速增长，2024 年全国马拉松赛事共举办 671 场，总规模达到 656 万人。群众性体育赛事运营市场规模 2024 年达到 79.88 亿元（YoY+6.85%），赛事内容丰富多元，从新年登高、行走大运河等传统活动，到飞盘、桨板、冲浪等新兴项目，

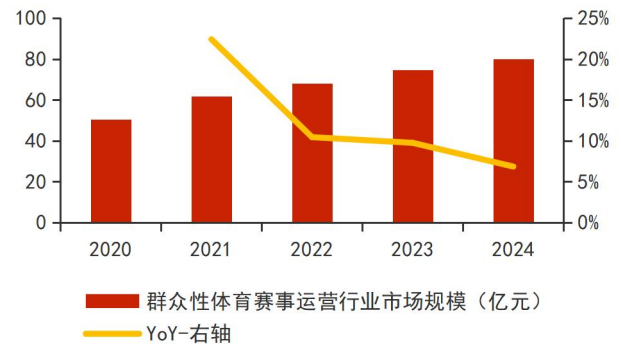
满足了不同人群的健身需求。

图表 10：2020-2024 年职业体育赛事运营行业市场规模 CAGR 15.86%



资料来源：观研天下数据中心、华源证券研究所

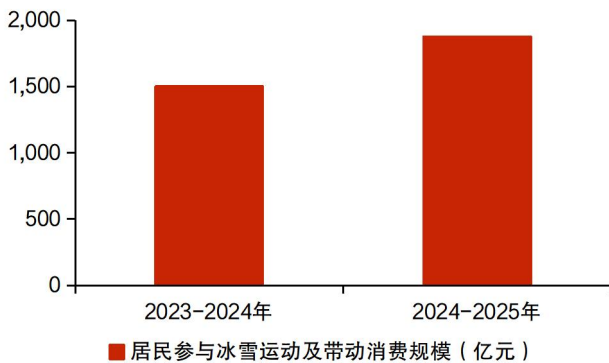
图表 11：2020-2024 年群众性体育赛事运营行业市场规模 CAGR 12.21%



资料来源：观研天下数据中心、华源证券研究所

根据中国政府网公众号，《工作方案》提出要支持冰雪服务相关消费载体建设，支持符合条件的地方创新打造多元化冰雪消费场景。根据学习时报公众号，参与冰雪旅游的年轻人比例持续增加，消费形态也日趋多样，《中国冰雪产业发展研究报告（2025）》显示，我国冰雪产业规模增长显著。2024-2025 冰雪季，居民参与冰雪运动及带动消费规模超 1,875 亿元，同比增长超 25%；全国滑雪场消费金额达 786.13 亿元，同比增长 12.88%，且滑雪场周边两公里消费金额增长 27.97%，对周边零售、交通、餐饮等行业拉动作用明显。

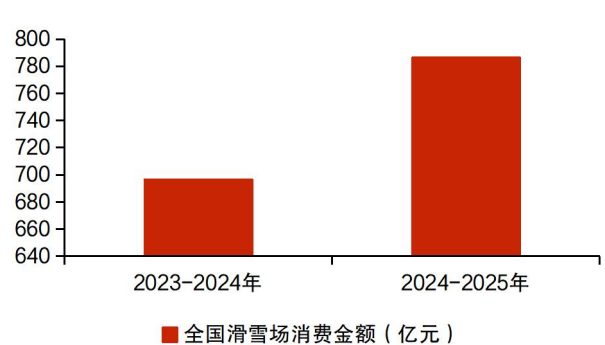
图表 12：2024-2025 冰雪季居民参与冰雪运动及带动消费规模同比增长超 25%



资料来源：学习时报公众号、《中国冰雪产业发展研究报告（2025）》、华源证券研究所

注：图中 2023-2024 年的数据仅为示意图，不代表准确数字

图表 13：2024-2025 冰雪季全国滑雪场消费金额达 786.13 亿元 (yoy+12.88%)

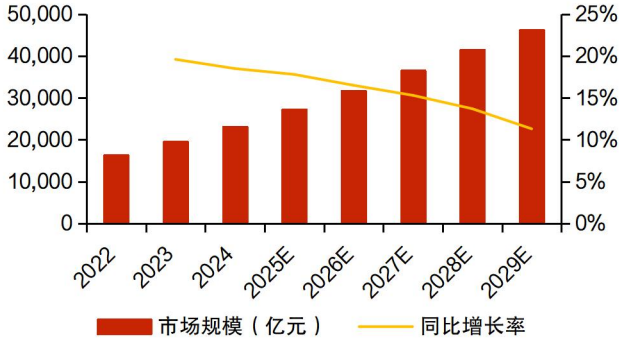


资料来源：学习时报公众号、《中国冰雪产业发展研究报告（2025）》、华源证券研究所

根据中国政府网公众号，《工作方案》提出依托消费新业态新模式新场景试点等平台载体，支持建设若干消费带动作用强的情绪式、体验式服务消费新场景。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。

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。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。

图表 14: 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

图表 15: 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

我们对北交所服务消费相关公司进行梳理 (含拟上市): 养老领域 (志晟信息、倍益康), 体育领域 (华洋赛车、康比特), 旅游领域 (美亚科技等), 情绪/体验式消费 (太湖雪、路斯股份、柏星龙等), 教育领域 (数字人、同辉信息), 网络视听领域 (先歌国际、海菲曼等), 服装领域 (中纺标、天纺标)。

图表 16: 北交所服务消费相关公司梳理

主要领域	证券代码	证券简称	主营产品	市值/亿元	市盈率 TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	2025Q1-Q3 营收/亿元	2025Q1-Q3 归母净利润/万元
养老	920171.BJ	志晟信息	智慧养老云平台	24	-	1.52	-7,613	1.02	-393
	920199.BJ	倍益康	智能康复设备的制造、研发、生产、销售及服务	34	275	2.91	2,778	1.87	335
体育	920058.BJ	华洋赛车	非道路越野运动摩托车的研发、生产和销售	19	33	5.27	5,614	6.42	4,799
	920429.BJ	康比特	集研发、生产、销售运动营养食品于一体, 并提供运动营养技术服务的高新技术企业	19	53	10.40	8,931	8.06	1,460
旅游	920932.BJ	科达自控	打造特色“海南风采车”品牌, 旅客可享受全方位车辆租赁及补能服务等	24	166	4.34	3,451	2.04	223
	拟上市	美亚科技	国内知名的泛商旅综合解决方案提供商			4.01	7,740	3.01	6,117
情绪/体验式消费	920075.BJ	柏星龙	创意包装领域领先企业, 切入文创潮玩赛道发展自有 IP 业务	18	67	5.92	4,123	3.77	2,441
	920419.BJ	路斯股份	肉干、肉粉、主粮等宠物食品	17	25	7.78	7,836	6.19	4,678
家居户外	920262.BJ	太湖雪	蚕丝被领军者, 同时销售床品套件、丝绸文创饰品和丝绸服饰	17	48	5.16	2,806	4.02	2,316
	920190.BJ	雷神科技	销售专业电竞 PC 及外设硬件设备	29	117	29.55	2,150	22.86	2,004
网络视听	920976.BJ	视声智能	提供智能家居系统设备及专业的智能住宅和楼宇控制解决方案	20	38	2.49	4,768	1.99	4,427
	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	14	94	2.95	2,122	1.72	947
家居户外	920765.BJ	美之高	金属置物架收纳用品	18	-	5.42	1,918	3.64	-438
	920445.BJ	龙竹科技	竹家居用品、竹新材料及竹快消品	18	77	3.19	1,634	2.82	2,378
网络视听	拟上市	科金明	主要产品包括智能微投、智能云相框等			8.80	4,511	5.69	1,720
	拟上市	觅睿科技	物联网智能终端产品的研发、设计、生产和销售			7.43	8,166	5.49	5,077
网络视听	920021.BJ	流金科技	电视频道综合运营服务	23	-	6.45	-2,409	2.02	-1,222

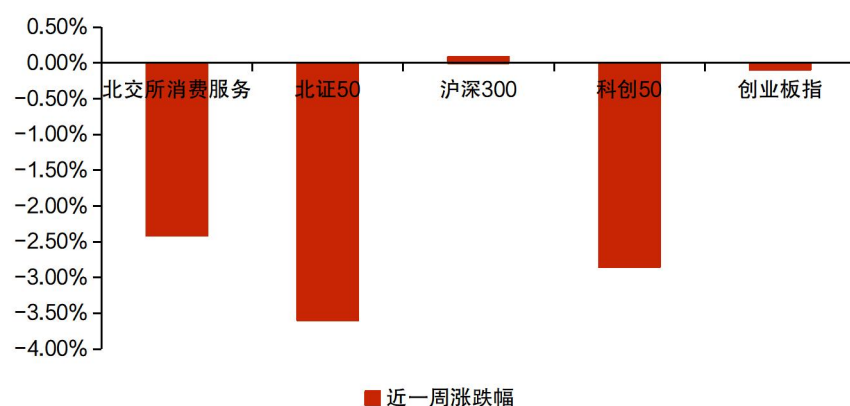
拟上市	先歌国际	主营业务为高保真音响产品、专业音响产品等高性能音响			4.62	5,287	3.42	3,502	
	海菲曼	产品包括头戴式耳机、真无线耳机、有线入耳式耳机、播放设备等			2.27	6,652	1.64	5,035	
教育	920670.BJ	数字人	基于“数字人体技术”的数字医学教育、科普、医疗产品的研产销	19	444	0.66	-416	0.64	131
	920090.BJ	同辉信息	向教育、金融、港口、影院等各行业用户提供数智化场景解决方案及产品	13	-	2.07	-7,194	0.55	-4,104
服装	920122.BJ	中纺标	纺织及轻工产品的检验检测和认证服务、纺织仪器检定校准以及试验用耗材销售等	32	117	2.03	2,935	1.40	1,684
	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	19	61	2.17	2,875	1.74	2,305

资料来源：wind、各公司公告、华源证券研究所 注：数据截至 20260130

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-2.41%

截至 2026 年 1 月 30 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 26 日至 1 月 30 日，北交所消费服务产业企业中 29% 上涨，市值涨跌幅中值为 -2.41%，秋乐种业(+22.55%)、康农种业(+13.50%)、欧福蛋业(+7.05%)、永顺生物(+6.47%)、宏裕包材(+4.30%) 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 -3.59%、0.08%、-2.85%、-0.09%。

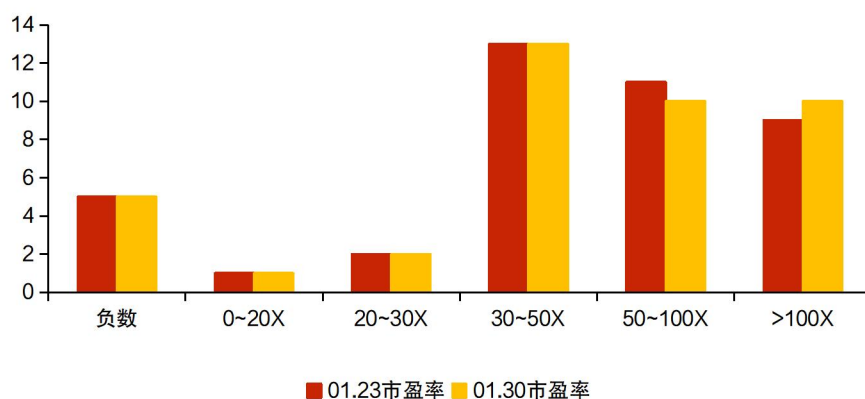
图表 17：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-2.41%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 1 月 30 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 48.2X 降至 47.7X。从分布区间来看，市盈率位于 50~100X 区间内的企业数量减少至 10 家，位于 >100X 区间内的企业数量增加至 10 家，位于其它区间的企业数量保持不变。

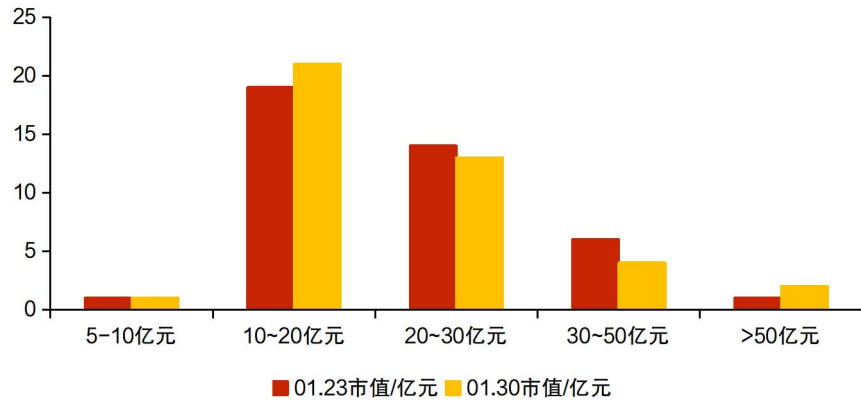
图表 18：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 48.2X 降至 47.7X（单位：家）



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下降，总市值由 1146.84 亿元降至 1129.81 亿元，市值中值由 20.38 亿元降至 19.78 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增加至 21 家，位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量减少至 13 家，位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少至 4 家，位于 >50 亿元市值区间内的企业数量增加至 2 家。

图表 19：北交所消费服务产业企业总市值降至 1129.81 亿元（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026 年 1 月 26 日至 1 月 30 日），前十大涨跌幅标的分别是秋乐种业、康农种业、欧福蛋业、永顺生物、宏裕包材、中草药料、田野股份、颖泰生物、瑞华技术、骑士乳业。

图表 20：秋乐种业、康农种业、欧福蛋业涨跌幅位居前列

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
920087.BJ	秋乐种业	22.55%	34.74	138.49	3.91	5,044.00	玉米种子、小麦种子
920403.BJ	康农种业	13.50%	28.57	42.53	3.37	8,259.99	玉米杂交种子
920371.BJ	欧福蛋业	7.05%	24.35	40.06	9.06	4,559.99	蛋液、蛋粉、白煮蛋及各类预制蛋制品
920729.BJ	永顺生物	6.47%	26.98	65.07	2.69	4,014.34	集兽用生物制品
920274.BJ	宏裕包材	4.30%	23.65	102.08	6.40	371.25	彩印复合包材、注塑、吹膜和新材料产品
920016.BJ	中草药料	3.48%	16.26	79.98	2.22	3,662.61	香料香精制造
920023.BJ	田野股份	2.94%	16.04	342.92	4.94	965.47	原料果汁、速冻果蔬及鲜果等
920819.BJ	颖泰生物	2.48%	50.63	-12.69	56.59	-58,733.37	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
920099.BJ	瑞华技术	1.61%	28.62	30.10	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
920786.BJ	骑士乳业	1.33%	22.35	105.67	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

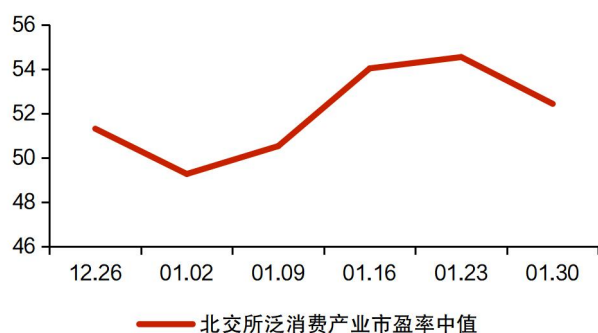
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260130

3. 行业: 泛消费产业市盈率 TTM 中值-3.87%至 52.4X

泛消费 (19家): 市盈率 TTM 中值由 54.5X 降至 52.4X

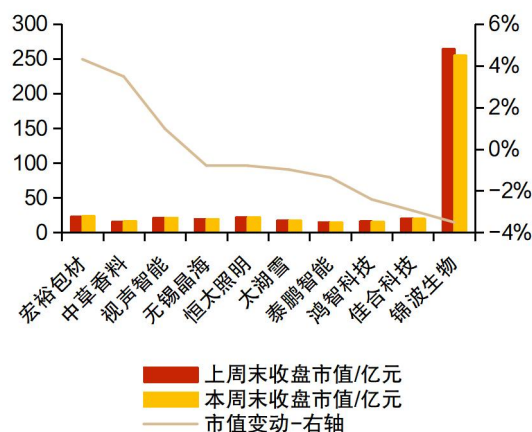
本周, 从估值表现看, 北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 54.5X 降至 52.4X。从本周个股市值表现来看, 宏裕包材 (+4.30%)、中草香料 (+3.48%)、视声智能 (+0.97%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21: 北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 52.4X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 22: 宏裕包材、中草香料等市值涨跌幅居前

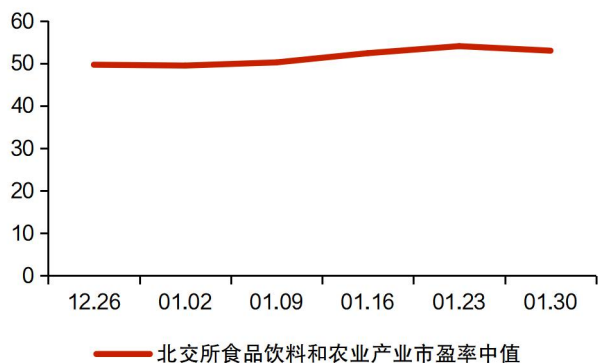


资料来源: iFinD、华源证券研究所

食品饮料和农业 (15家): 市盈率 TTM 中值由 54.1X 降至 53.0X

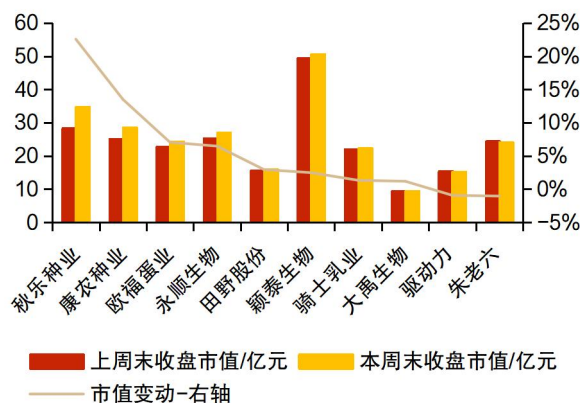
本周, 从估值表现看, 北交所食品饮料和农业产业 15 家企业的市盈率 TTM 中值由 54.1X 降至 53.0X。从本周个股市值表现来看, 秋乐种业 (+22.55%)、康农种业 (+13.50%)、欧福蛋业 (+7.05%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 23: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 53.0X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 24: 秋乐种业、康农种业等市值涨跌幅居前

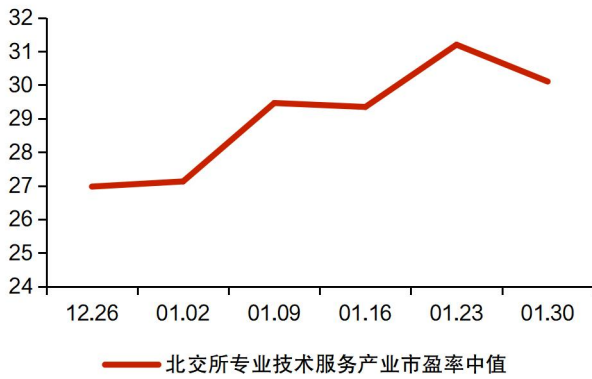


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ **专业技术服务（7家）：市盈率 TTM 中值由 31.2X 降至 30.1X**

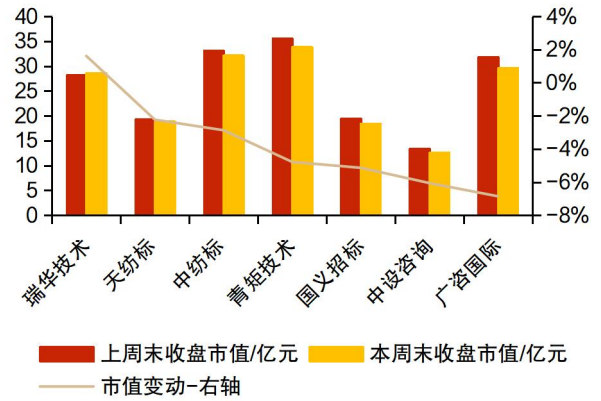
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 31.2X 降至 30.1X。从本周个股市值表现来看，瑞华技术（+1.61%）、天纺标（-2.24%）、中纺标（-2.87%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 25：北交所专业技术服务产业 PETTM 中值降至 30.1X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 26：瑞华技术、天纺标等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：多家公司发布 2025 年业绩增长预告

【公告】

格利尔：公司发布 2025 年业绩预告，年度净利润实现扭亏为盈，预计 2025 年实现归母净利润 840 ~ 1,000 万元。增长动能主要是公司新客户开发取得进展且毛利率相对较高；公司通过深化供应商合作，发挥规模采购优势、有效控制材料采购成本，整体成本有所下降，综合毛利率有所提升；公司积极提质增效，相关费用得到有效管控；客户回款情况改善，前期计提的部分坏账准备予以转回，对业绩产生了积极影响。

太湖雪：公司发布 2025 年业绩预告，预计 2025 年归母净利润为 3,800 ~ 4,100 万元，同比增长 35.45% ~ 46.14%。增长动能主要是公司线上渠道持续突破，构筑全域增长新格局；线下渠道加速融合，打造全域消费新体验；产品力与品牌力双轮驱动，构筑全周期丝绸生活生态。

骑士乳业：公司发布 2025 年业绩预告，年度净利润实现扭亏为盈，预计 2025 年实现归母净利润 4,100 ~ 5,300 万元。增长动能主要是公司募投项目顺利结项投产，公司生鲜乳销售量增加，营业收入、净利润随之增加；受市场因素影响，生物性资产处置价格较上年度增加，报告期内生物性资产处置损失减少；2025 年投资损失较上年度大幅减少。

宏裕包材：公司发布 2025 年业绩预告，预计 2025 年实现归母净利润 1,700 ~ 2,200 万元，同比大幅增长 357.91% ~ 492.59%。增长动能主要是公司紧密围绕“四个优先于”总体思路，以利润为导向优化客户与产品结构，高毛利客户订单占比增加；公司加强采购成本分析和价格谈判，择价格低点开展集中采购，降本成果显著；公司深化精益生产，且应收账款和库存管理水平提高，计提的信用减值减少，有效改善经营质量并增厚利润。

无锡晶海：公司发布 2025 年业绩预告，预计 2025 年实现归母净利润 6,000 ~ 6,600 万元，同比增长 40.02% ~ 54.02%。增长动能主要是公司核心业务板块需求回暖，带动收入与利润同步增长；成本结构优化，形成正向利润贡献。虽然募投项目转固后折旧计提增加，但公司员工股权激励费用已于 2 月份全部摊销完毕，两项合计同比相关费用支出减少约 250 万元，有效缓解了成本压力，为利润增长提供了直接支撑。

欧福蛋业：公司发布 2025 年业绩预告，预计 2025 年实现归母净利润 8,000 ~ 9,200 万元，同比大幅增长 75.44% ~ 101.75%。增长动能主要是公司募投项目在西南最大蛋制品加工基地——四川欧福正式投产，供应链物流成本控制成效显著；公司保持并增强了 B 端客户粘性，同时受益于原料鸡蛋价格下降，产品毛利率进一步提升；公司推出的小包装系列蛋液（蛋白液、蛋挞液）等零售端产品取得大幅度增长；产品“出海”方面，公司抢抓机遇、积极拓展海外市场，境外收入大幅增长。同时，公司的溶菌酶项目顺利投产，并成功出口、精准匹配客户需求，为公司拓展了新的利润增长点。

图表 27：多家公司发布 2025 年业绩增长预告

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920641.BJ	格利尔	2026 年 1 月 30 日	公司发布 2025 年业绩预告，年度净利润实现扭亏为盈，预计 2025 年实现归母净利润 840 ~ 1,000 万元。增长动能主要是公司新客户开发取得进展且毛利率相对较高；公司通过深化供应商合作，发挥规模采购优势、有效控制材料采购成本，整

体成本有所下降，综合毛利率有所提升；公司积极提质增效，相关费用得到有效管控；客户回款情况改善，前期计提的部分坏账准备予以转回，对业绩产生了积极影响

920262.BJ	太湖雪	2026年1月30日	公司发布2025年业绩预告，预计2025年归母净利润为3,800~4,100万元，同比增长35.45%~46.14%。增长动能主要是公司线上渠道持续突破，构筑全域增长新格局；线下渠道加速融合，打造全域消费新体验；产品力与品牌力双轮驱动，构筑全周期丝绸生活生态
920786.BJ	骑士乳业	2026年1月29日	公司发布2025年业绩预告，年度净利润实现扭亏为盈，预计2025年实现归母净利润4,100~5,300万元。增长动能主要是公司募投项目顺利结项投产，公司生鲜乳销售量增加，营业收入、净利润随之增加；受市场因素影响，生物性资产处置价格较上年度增加，报告期内生物性资产处置损失减少；2025年投资损失较上年度大幅减少
920274.BJ	宏裕包材	2026年1月28日	公司发布2025年业绩预告，预计2025年实现归母净利润1,700~2,200万元，同比大幅增长357.91%~492.59%。增长动能主要是公司紧密围绕“四个优先于”总体思路，以利润为导向优化客户与产品结构，高毛利客户订单占比增加；公司加强采购成本分析和价格谈判，择价格低点开展集中采购，降本成果显著；公司深化精益生产，且应收账款和库存管理水平提高，计提的信用减值减少，有效改善经营质量并增厚利润
920547.BJ	无锡晶海	2026年1月27日	公司发布2025年业绩预告，预计2025年实现归母净利润6,000~6,600万元，同比增长40.02%~54.02%。增长动能主要是公司核心业务板块需求回暖，带动收入与利润同步增长；成本结构优化，形成正向利润贡献。虽然募投项目转固后折旧计提增加，但公司员工股权激励费用已于2月份全部摊销完毕，两项合计同比相关费用支出减少约250万元，有效缓解了成本压力，为利润增长提供了直接支撑
920371.BJ	欧福蛋业	2026年1月26日	公司发布2025年业绩预告，预计2025年实现归母净利润8,000~9,200万元，同比大幅增长75.44%~101.75%。增长动能主要是公司募投项目在西南最大蛋制品加工基地——四川欧福正式投产，供应链物流成本控制成效显著；公司凭借对蛋品加工有20多年的经验积累和认知形成的壁垒，保持并增强了B端客户粘性，同时受益于原料鸡蛋价格下降，产品毛利率进一步提升；公司推出的小包装系列蛋液（蛋白液、蛋挞液）等零售端产品取得大幅度增长；产品“出海”方面，公司抢抓机遇、积极拓展海外市场，境外收入大幅增长。同时，公司的溶菌酶项目顺利投产，并成功出口、精准匹配客户需求，为公司拓展了新的利润增长点

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）。