

北交所定期报告

2026年03月01日

国内多个氨基酸品种价格上涨，关注氨基酸原料药“小巨人”无锡晶海

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五十三期（20260301）

投资要点：

- **中国氨基酸市场多个氨基酸品类主流报价上涨，欧洲市场多数品类维持小幅涨势。**

根据秣宝网公众号（数据更新至2026/2/27），目前国内**蛋氨酸**主流市场报价18.8-19.2元/kg，蛋氨酸市场主流厂家报价上调，有厂家停报停签，终端询单积极，少量按需签单，秣宝网预计短期内蛋氨酸价格或略微上涨；目前国内**苏氨酸**市场主流报价7.4-7.8元/kg，苏氨酸市场厂家报价上涨，出口报价也涨至950-980美元/吨，下游用户观望情绪浓厚，维持按需采购，秣宝网预计短期内苏氨酸价格或稳中偏强；目前国内**缬氨酸**市场主流报价为13.0-13.5元/kg，缬氨酸市场厂家报价小幅弱调，下游询单偏淡，消耗现有库存为主，秣宝网预计短期内缬氨酸价格或弱稳运行；目前国内**色氨酸**市场主流报价为31.5-33.5元/kg，色氨酸市场盘整运行，主流厂家报价上调，现货供应紧张，低价货源难找，秣宝网预计短期内色氨酸价格或稳中震荡运行。根据QYResearch的统计及预测，2024年全球医药级氨基酸市场销售额达到了11.4亿美元，预计2031年将达到12.52亿美元。全球医药级氨基酸核心厂商有味之素、赢创、协和发酵、梅花生物和无锡晶海等，2024年前五大厂商占有全球大约64%的份额，我们认为行业领军者有望受益于氨基酸价格上行，北交所无锡晶海在国内氨基酸原料药市场占据领先地位，正在开拓特医、营养食品领域应用。根据无锡晶海发布的2025年业绩快报，公司实现营业收入4.06亿元，同比增长19.62%，归母净利润6273.10万元，同比增长46.39%。
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+0.77%。**本周（2026年2月23日至2月27日），北交所消费服务产业企业66%上涨，市值涨跌幅中值为+0.77%，康农种业（+8.19%）、美之高（+5.04%）、秋乐种业（+3.48%）、颖泰生物（+3.34%）、骑士乳业（+3.22%）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+0.48%、+1.08%、+1.20%、+1.05%。本周41家企业市盈率中值由46.6X降至46.1X，总市值由1074.91亿元升至1077.02亿元，市值中值由19.39亿元降至19.24亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率TTM中值-2.03%至50.9X。**泛消费PETTM中值由52.0X降至50.9X，美之高（+5.04%）、格利尔（+1.63%）、龙竹科技（+1.52%）市值涨跌幅居前。食饮和农业PETTM中值由48.7X降至47.5X，康农种业（+8.19%）、秋乐种业（+3.48%）、颖泰生物（+3.34%）市值涨跌幅居前。专业技术服务PETTM中值由27.9X降至27.8X，瑞华技术（+2.69%）、天纺标（+1.68%）、中设咨询（+1.26%）市值涨跌幅居前。本周泛消费产业市盈率TTM中值-2.03%至50.9X。
- **公告：多家公司发布2025年业绩快报。**盖世食品2025年实现营业收入630,433,619.61元，同比增加18.01%；归属于上市公司股东的净利润46,839,844.74元，同比增加14.03%。视声智能2025年预计实现营业收入301,877,958.48元，同比增长21.39%；归属于上市公司股东的净利润预计为67,259,614.73元，同比增长41.07%。
- **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. 中国氨基酸市场多个氨基酸品类主流报价上涨，欧洲市场多数品类维持小幅涨势 .....	4
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+0.77% .....	10
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-2.03%至 50.9X .....	12
4. 公告：多家公司发布 2025 年业绩快报 .....	14
5. 风险提示 .....	16

## 图表目录

图表 1: 目前国内 70%赖氨酸主流市场报价 4.3-4.8 元/kg .....	4
图表 2: 目前国内 98%赖氨酸主流市场报价 6.4-6.85 元/kg .....	4
图表 3: 秣宝网预计短期内国内蛋氨酸价格或略微上涨 .....	5
图表 4: 秣宝网预计短期内国内苏氨酸价格或稳中偏强 .....	5
图表 5: 秣宝网预计短期内国内缬氨酸价格或弱稳运行 .....	6
图表 6: 秣宝网预计短期内国内色氨酸价格或稳中震荡运行 .....	6
图表 7: 精氨酸、异亮氨酸经销商市场价格走势图 (单位: 元/公斤) .....	7
图表 8: 氨基酸拟建项目统计表 .....	7
图表 9: 预计 2031 年全球医药级氨基酸市场销售额将达到 12.52 亿美元 .....	8
图表 10: 2022 年中国氨基酸主要应用领域情况 .....	8
图表 11: 2025 年无锡晶海营业收入同比增长 19.62% .....	9
图表 12: 2025 年无锡晶海归母净利润同比增长 46.39% .....	9
图表 13: 2025H1 两大业务营收同比高增 (单位: 万元) .....	9
图表 14: 2023-2025H1 两大业务毛利率较为稳定 .....	9
图表 15: 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为+0.77% .....	10
图表 16: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 46.6X 降至 46.1X (单位: 家) ...	10
图表 17: 北交所消费服务产业企业总市值升至 1077.02 亿元 (单位: 家) .....	11
图表 18: 康农种业、美之高、秋乐种业涨跌幅位居前列 .....	11
图表 19: 北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 50.9X .....	12
图表 20: 美之高、格利尔等市值涨跌幅居前 .....	12
图表 21: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 47.5X .....	12
图表 22: 康农种业、秋乐种业等市值涨跌幅居前 .....	12
图表 23: 北交所专业技术服务产业 PETTM 中值降至 27.8X .....	13
图表 24: 瑞华技术、天纺标等市值涨跌幅居前 .....	13
图表 25: 多家公司发布 2025 年业绩快报 .....	15

## 1. 中国氨基酸市场多个氨基酸品类主流报价上涨，欧洲市场多数品类维持小幅涨势

根据秣宝网公众号(数据更新至 2026/2/27)，目前国内 70%赖氨酸主流市场报价 4.3-4.8 元/kg，98%赖氨酸主流市场报价 6.4-6.85 元/kg。赖氨酸市场厂家报价上涨，出口报价也维持坚挺，下游用户大多观望，谨慎刚需补库。据伊品生物动物营养事业部公众号，2026 年 2 月 25 日，星湖伊品自即日起，对赖氨酸、苏氨酸及部分小品种氨基酸产品价格进行上调，幅度为 50-300 元/吨。后续需关注厂家报价和实际市场成交情况。秣宝网预计短期内赖氨酸价格或窄幅偏强。

根据秣宝网公众号(数据更新至 2026/2/27)，欧洲市场上 70%赖氨酸硫酸盐市场价格 1.10-1.12 欧元/kg，98.5%赖氨酸盐酸盐市场价格 1.53-1.58 欧元/kg。继节前 CJ 和 EUROLYSINE 分别宣布对所有氨基酸产品提价 10%之后，2026 年 2 月 25 日，一些中国生产企业也发布了对旗下不同氨基酸的涨价通知。随着 98.5%赖氨酸盐酸盐价格的上涨，70%赖氨酸硫酸盐的价格也相应上涨。

图表 1：目前国内 70%赖氨酸主流市场报价 4.3-4.8 元/kg



资料来源：秣宝网公众号、华源证券研究所

图表 2：目前国内 98%赖氨酸主流市场报价 6.4-6.85 元/kg



资料来源：秣宝网公众号、华源证券研究所

根据秣宝网公众号(数据更新至 2026/2/27)，目前国内蛋氨酸主流市场报价 18.8-19.2 元/kg。蛋氨酸市场主流厂家报价上调，有厂家停报停签，终端询单积极，少量按需签单。2026 年 2 月 27 日，安迪苏宣布即日起其液体蛋氨酸计划提价 1.0 元/kg。后续需关注市场供应增量和厂家后期检修安排。秣宝网预计短期内蛋氨酸价格或略微上涨。

根据秣宝网公众号(数据更新至 2026/2/27)，欧洲市场蛋氨酸价格 2.20-2.28 欧元/kg。本周(2026/2/23-2026/2/27)蛋氨酸市场平静，价格暂时稳固在当前价位。市场预计 2026Q2 价格仍有下降可能，所以当前终端仍然没有完全释放 2026Q2 需求量的采购订单。

图 3： 秣宝网预计短期内国内蛋氨酸价格或略微上涨

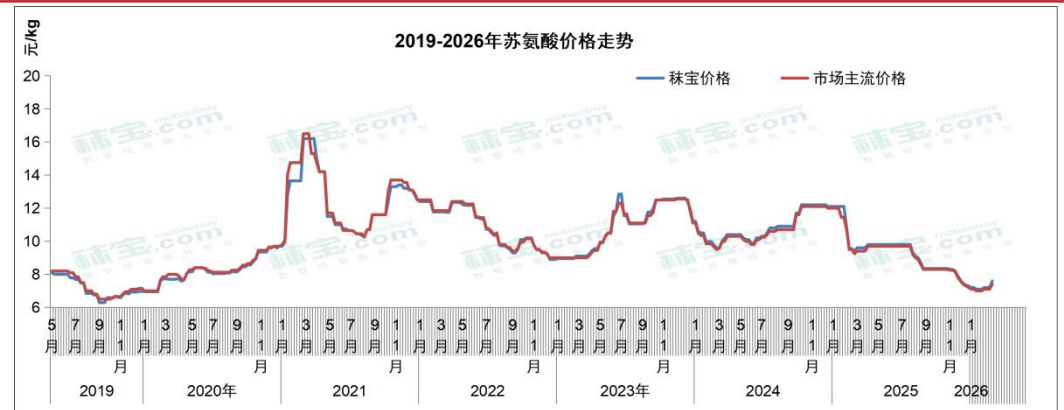


资料来源：秣宝网公众号、华源证券研究所

根据秣宝网公众号（数据更新至 2026/2/27），目前国内苏氨酸市场主流报价 7.4-7.8 元/kg。苏氨酸市场厂家报价上涨，出口报价也涨至 950-980 美元/吨，下游用户观望情绪浓厚，维持按需采购。2026 年 2 月 25 日，象屿生化宣布当周苏氨酸报价上涨 300 元/吨。后续需关注终端补库需求和厂家出口情况。秣宝网预计短期内苏氨酸价格或稳中偏强。

根据秣宝网公众号（数据更新至 2026/2/27），欧洲苏氨酸市场价格 1.05-1.10 欧元/kg。节前苏氨酸的价格小幅上涨，2026Q2 需求量的采购合同已签订，2026Q3 的部分需求采购也已开始释放。

图 4： 秣宝网预计短期内国内苏氨酸价格或稳中偏强



资料来源：秣宝网公众号、华源证券研究所

根据秣宝网公众号（数据更新至 2026/2/27），目前国内缬氨酸市场主流报价为 13.0-13.5 元/kg。缬氨酸市场厂家报价小幅弱调，下游询单偏淡，消耗现有库存为主，后续需关注终端采购需求恢复和实际市场成交情况。秣宝网预计短期内缬氨酸价格或弱稳运行。

根据秣宝网公众号（数据更新至 2026/2/27），欧洲市场缬氨酸报价 3.30-3.70 欧元/kg。此前欧盟公布了缬氨酸最终的反倾销税，从 31.3%到 53.8%不等，缬氨酸价格很快突破 3 欧元大关，直逼 3.70-3.80 欧元/kg 价位，不少终端已经开始签订 2026Q2 后期及 2026Q3 需求的采购订单。

图表 5：秣宝网预计短期内国内缬氨酸价格或弱稳运行

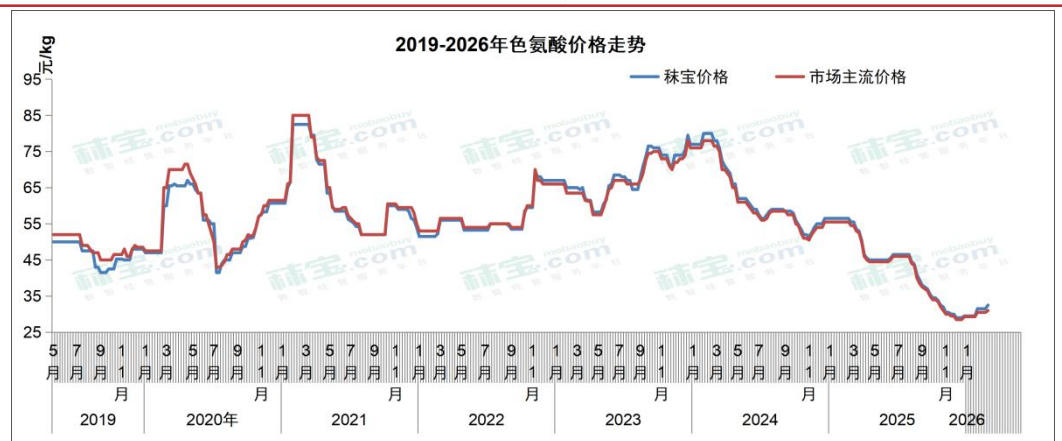


资料来源：秣宝网公众号、华源证券研究所

根据秣宝网公众号(数据更新至 2026/2/27)，目前国内色氨酸市场主流报价为 31.5-33.5 元/kg。色氨酸市场盘整运行，主流厂家报价上调，现货供应紧张，低价货源难找，后续需关注厂家发货和市场成交情况。秣宝网预计短期内色氨酸价格或稳中震荡运行。

根据秣宝网公众号(数据更新至 2026/2/27)，欧洲市场色氨酸报价为 4.20-4.45 欧元/kg，价格涨幅较大，受到先前 EUROLYSINE 的涨价策略的影响，2026Q1 的报价市场反馈已达到 4.80 欧元/公斤，或进一步促成终端对 2026Q2 甚至 2026Q3 需求采购的释放。

图表 6：秣宝网预计短期内国内色氨酸价格或稳中震荡运行



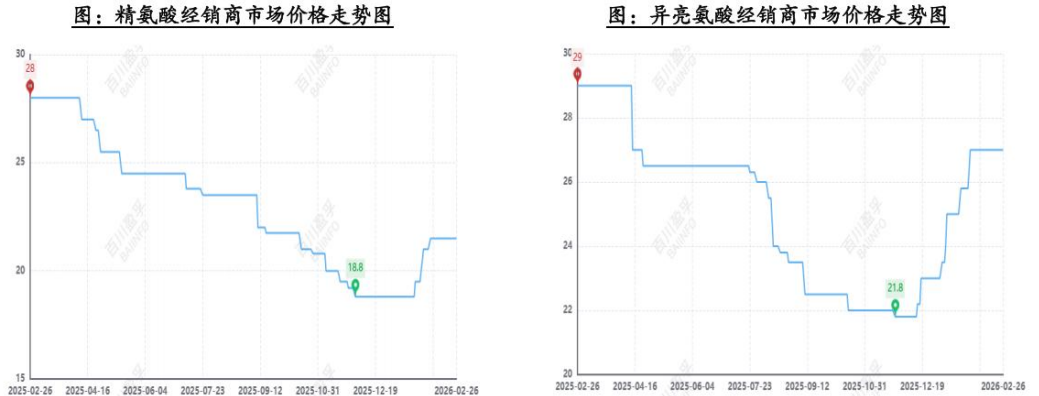
资料来源：秣宝网公众号、华源证券研究所

根据 BAIINFO/百川盈孚大数据，本周（2026/2/12-2026/2/26）精氨酸市场稳定。厂家方面，节前节后工厂无变化，报价 21000-23000 元/吨，实际签单维持 21000-21500 元/吨；经销商方面，经销商市场盘整，行情稳定，下游零星刚需补货，成交参考 21-22.5 元/公斤。BAIINFO/百川盈孚大数据预计下周后精氨酸市场稳定。

根据 BAIINFO/百川盈孚大数据，本周（2026/2/12-2026/2/26）异亮氨酸市场盘整，节后供应紧张有所缓解。厂家方面，节后供应有增加，工厂报价 26000-27000 元/吨，实际签单较节前涨至 26000 元/吨附近；经销商方面，经销商市场盘整，货源紧张情况有所缓解，但部分地区依旧偏紧，成交参考 26-27 元/公斤。BAIINFO/百川盈孚大数据预计下周异亮氨酸

市场稳定。

图表 7：精氨酸、异亮氨酸经销商市场价格走势图（单位：元/公斤）



资料来源：BAI INFO/百川盈孚大数据、华源证券研究所

根据 2025 年 11 月 20 日的 BAIINFO/百川盈孚大数据，后续还有多个氨基酸项目在建。

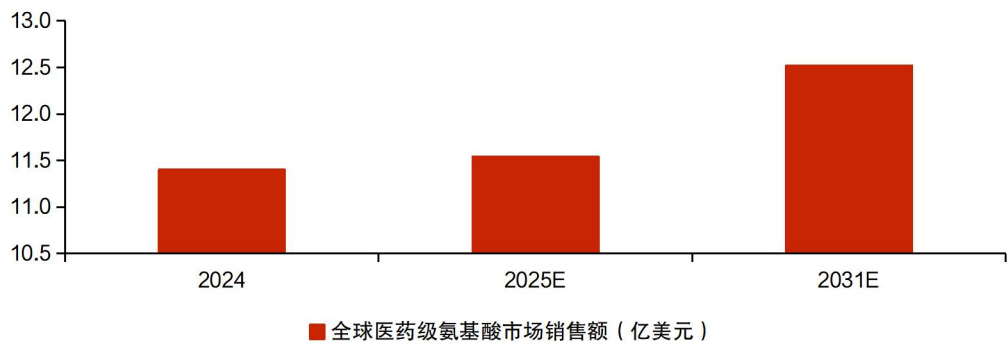
图表 8：氨基酸拟建项目统计表

生产企业	拟建项目内容
内蒙古玉王生物科技有限公司	25 万吨赖氨酸
寿光金玉米生物科技有限公司	5 万吨 98.5%赖氨酸+10 万吨 70%赖氨酸
裕米生物科技（山东）有限公司	30 万吨赖氨酸+20 万吨苏氨酸+4 万吨小品种氨基酸
凯赛(太原)生物技术有限公司	30 万吨赖氨酸
通辽梅花生物科技有限公司	30 万吨苏氨酸
黑龙江伊品生物科技有限公司	20 万吨苏氨酸
中化蓝星安迪苏动物营养科技（泉州）有限公司	15 万吨固体蛋氨酸
内蒙古灵圣作物科技有限公司	20 万吨固体蛋氨酸
四川和邦生物科技股份有限公司	60 万吨蛋氨酸
新疆东明塑胶有限公司	45 万吨蛋氨酸
蓝星安迪苏南京有限公司	由 35 万吨液蛋增至 38.3 万吨

资料来源：BAI INFO/百川盈孚大数据、华源证券研究所 注：数据截至 20251120，存在不完全统计的可能性

根据 QYResearch 的统计及预测，2024 年全球医药级氨基酸市场销售额达到了 11.4 亿美元，预计 2031 年将达到 12.52 亿美元，2025-2031 年复合增长率（CAGR）或为 1.4%。全球医药级氨基酸核心厂商有味之素、赢创、协和发酵、梅花生物和无锡晶海等，2024 年前五大厂商占有全球大约 64%的份额。分地区来看，亚洲是最大的市场，2024 年占有大约 48% 份额，之后是北美和欧洲，分别占有 23%和 19%的市场份额。产品类型而言，L-亮氨酸是最大的细分，2024 年占有大约 11%的份额。下游应用来看，活性药物成分（API）是最大的下游领域，2024 年占有 57%份额。

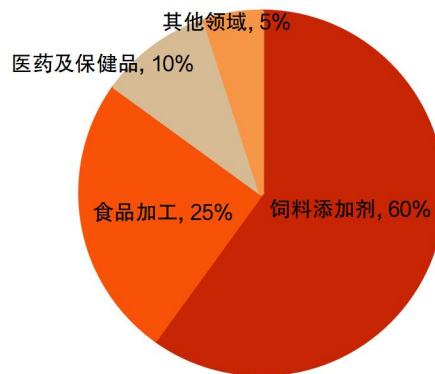
图表 9：预计 2031 年全球医药级氨基酸市场销售额将达到 12.52 亿美元



资料来源：QYResearch、华源证券研究所

根据无锡晶海公告，目前国内生产的氨基酸主要用于食品和动物饲料行业，但在化妆品、特医食品和精细化工合成领域也有广阔的应用前景。尽管在产量上，用于医药领域的氨基酸只占较小的比例，但其在疾病预防、治疗以及医疗保健方面的作用不容小觑。特别是在合成抗生素、心血管药物、呼吸系统药物以及小分子多肽类药物等方面，氨基酸是不可或缺的基础原料。根据和仕咨询集团公众号，2022 年中国氨基酸主要应用领域为饲料添加剂、食品加工、医药及保健品、其他领域（如化妆品、农业等）。饲料添加剂消费量约为 228 万吨，占总消费量的 60%；食品加工消费量约为 95 万吨，占总消费量的 25%；医药及保健品消费量约为 38 万吨，占总消费量的 10%；其他领域(如化妆品、农业等)消费量约为 19 万吨，占总消费量的 5%。

图表 10：2022 年中国氨基酸主要应用领域情况



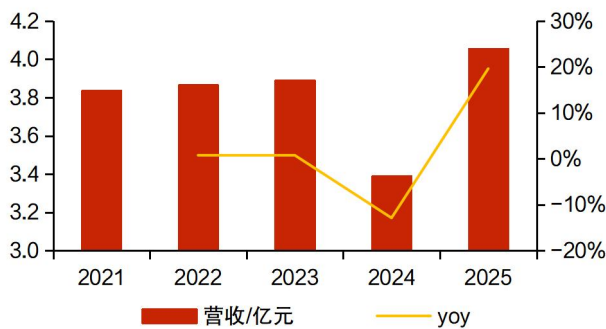
资料来源：和仕咨询集团公众号、华源证券研究所

北交所无锡晶海在国内氨基酸原料药市场占据领先地位，正在开拓特医、营养食品领域应用。公司于 2024 年 3 月获得无锡市市场监督管理局颁发的《食品生产许可证》，类别为食品添加剂，品种明细为食品营养强化剂。特殊膳食食品是一种满足特殊的身体或生理状况和（或）满足疾病、紊乱等状态下的特殊膳食需求，专门加工或配方的食品；相对于普通食品和保健品具有高标准、针对性强、安全性强等特点。公司取得《食品生产许可证》，有望进一步拓展氨基酸产品在食品领域的应用。根据无锡晶海 2025 年 9 月公告，公司特医食品

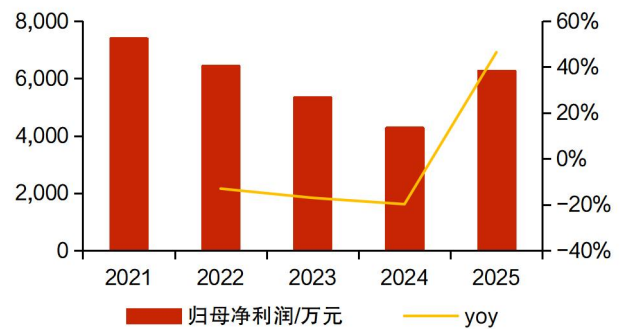
端下游客户从研发特医食品到生产线建设并通过相关生产线认证，再到特医食品注册顺利审批通过，需要一定时间，目前公司主要意向客户仍处于产品注册阶段，尚未开始大规模生产。

根据无锡晶海发布的 2025 年业绩快报，公司实现营业收入同比增长 19.62%，主要系三大业务板块协同发力、共同驱动：1、疫苗培养基业务随着疫情期间客户储备库存逐步消化完毕，市场需求回归常态化并稳步回升；2、食品营养品类业务受益于整体市场需求持续复苏，贡献稳定增量；3、原料药业务依托流通领域库存消化完毕后的自然增长态势，收入基础进一步夯实。

图表 11：2025 年无锡晶海营业收入同比增长 19.62%



图表 12：2025 年无锡晶海归母净利润同比增长 46.39%

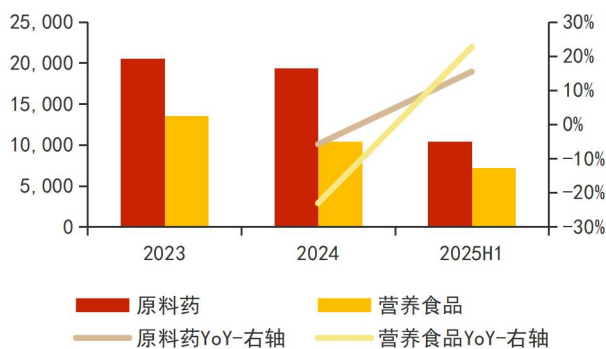


资料来源：wind、华源证券研究所  
注：2025 年为业绩快报数据

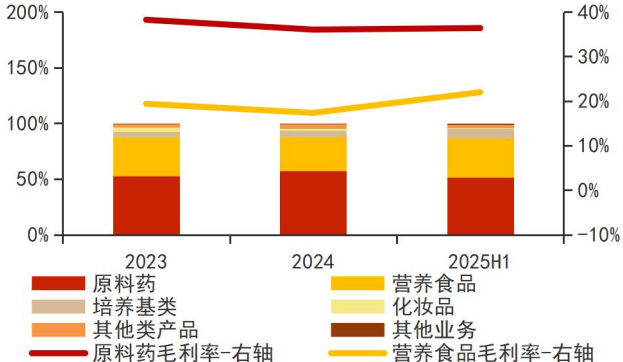
资料来源：wind、华源证券研究所  
注：2025 年为业绩快报数据

无锡晶海原料药业务稳固，营养食品等业务则在市场回暖后展现出较强的复苏弹性。原料药产品是公司的收入支柱，2023 年营收达 2.06 亿元，占比 52.84%，2024 年营收下跌至 1.94 亿元（YoY-5.83%），占比 57.11%，2025 上半年营收有所回升，达 1.04 亿元（YoY+15.42%），占比 51.30%；营养食品产品在 2023 年营收达 1.36 亿元，占比 34.88%，而 2024 年营收下跌至 1.04 亿元（YoY-23.13%），占比 30.78%，2025 上半年营收实现 0.72 亿元（YoY+22.66%），占比 35.52%。2025H1 公司两大业务营收同比高增主要系公司依托在氨基酸产品细分市场拥有的市场地位和竞争优势，积极开拓国内外新兴市场，推进产品的欧盟 CEP 认证、日本 MF 注册认证工作，提升氨基酸原料药国际市场份额。从毛利率看，原料药和营养食品的毛利率表现皆相对平稳。从 2023 年到 2025H1，原料药产品的毛利率从 38.22% 下跌至 36.37%，而营养食品产品则是从 19.38% 上涨至 21.97%。

图表 13：2025H1 两大业务营收同比高增（单位：万元）



图表 14：2023-2025H1 两大业务毛利率较为稳定



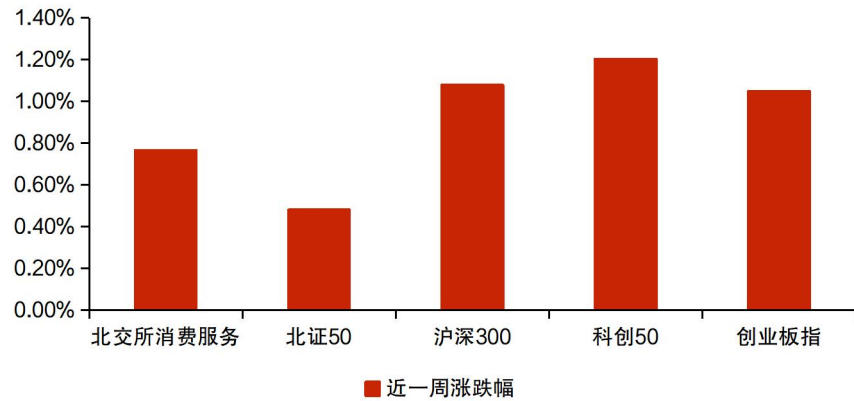
资料来源：wind、无锡晶海公告、华源证券研究所

资料来源：wind、无锡晶海公告、华源证券研究所  
注：左轴为细分业务营收占比

## 2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+0.77%

截至 2026 年 2 月 27 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 2 月 23 日至 2 月 27 日，北交所消费服务产业企业中 66% 上涨，市值涨跌幅中值为+0.77%，康农种业（+8.19%）、美之高（+5.04%）、秋乐种业（+3.48%）、颖泰生物（+3.34%）、骑士乳业（+3.22%）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+0.48%、+1.08%、+1.20%、+1.05%。

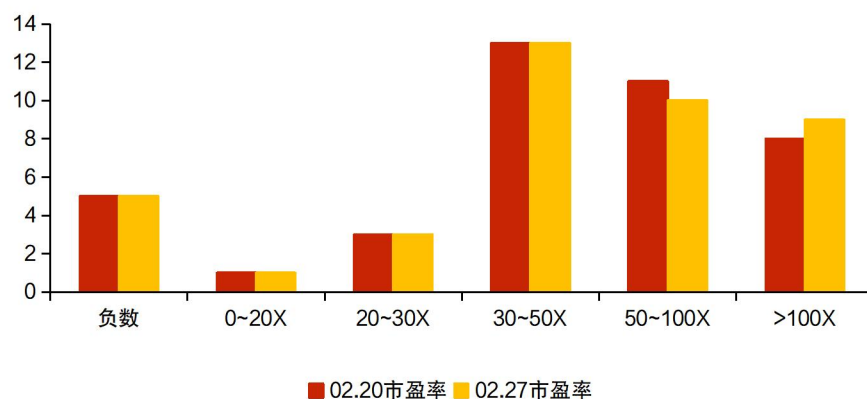
图表 15：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为+0.77%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 2 月 27 日，新上市并入统计，下同

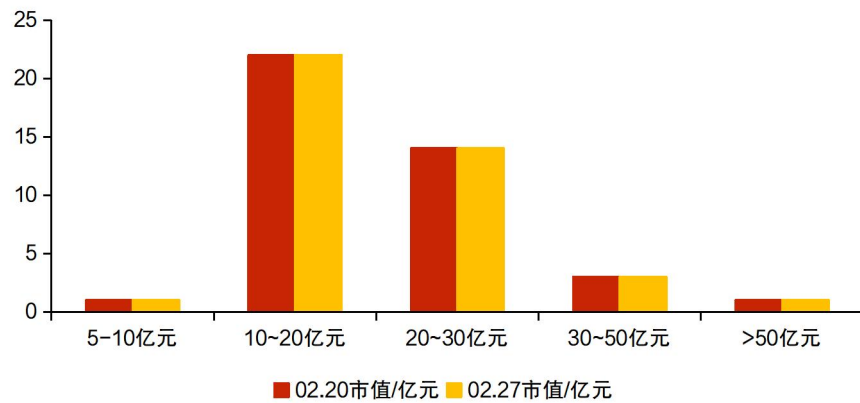
本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 46.6X 降至 46.1X。从分布区间来看，市盈率位于 50~100X 区间内的企业数量减少至 10 家，位于 >100X 区间内的企业数量增加至 9 家，位于其它区间的企业数量保持不变。

图表 16：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 46.6X 降至 46.1X（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 1074.91 亿元升至 1077.02 亿元，市值中值由 19.39 亿元降至 19.24 亿元。从分布区间来看，各分布区间的企业数量均保持不变。

**图表 17：北交所消费服务产业企业总市值升至 1077.02 亿元（单位：家）**


资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026年2月23日至2月27日），前十大涨跌幅标的分别是康农种业、美之高、秋乐种业、颖泰生物、骑士乳业、瑞华技术、欧福蛋业、天纺标、格利尔、龙竹科技。

**图表 18：康农种业、美之高、秋乐种业涨跌幅位居前列**

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
920403.BJ	康农种业	8.19%	24.40	36.33	3.37	8,259.99	玉米杂交种子
920765.BJ	美之高	5.04%	16.49	-1,088.97	5.42	1,917.76	金属置物架收纳用品
920087.BJ	秋乐种业	3.48%	28.94	115.37	3.91	5,044.00	玉米种子、小麦种子
920819.BJ	颖泰生物	3.34%	49.28	-12.36	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
920786.BJ	骑士乳业	3.22%	21.45	101.42	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
920099.BJ	瑞华技术	2.69%	26.08	27.44	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
920371.BJ	欧福蛋业	1.84%	22.72	37.39	9.06	4,559.99	蛋液、蛋粉、白煮蛋及各类预制蛋制品
920753.BJ	天纺标	1.68%	18.19	59.01	2.17	2,874.54	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
920641.BJ	格利尔	1.63%	14.94	209.48	5.44	-801.75	LED 商业照明、LED 道路照明
920445.BJ	龙竹科技	1.52%	16.84	76.65	3.19	1,633.64	竹家居用品、竹新材料及竹快消品

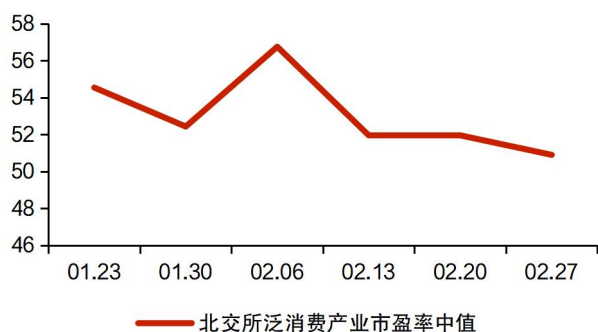
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260227

### 3. 行业: 泛消费产业市盈率 TTM 中值-2.03%至 50.9X

➤ 泛消费 (19家): 市盈率 TTM 中值由 52.0X 降至 50.9X

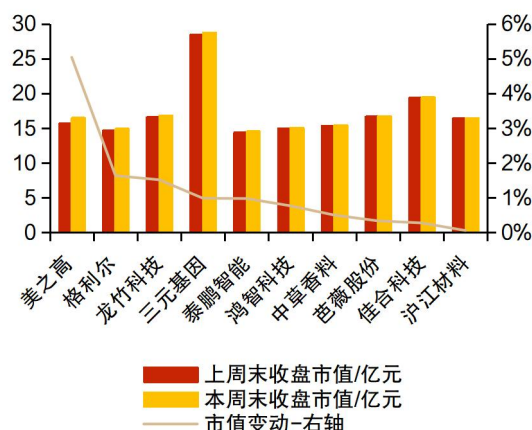
本周, 从估值表现看, 北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 52.0X 降至 50.9X。从本周个股市值表现来看, 美之高 (+5.04%)、格利尔 (+1.63%)、龙竹科技 (+1.52%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 19: 北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 50.9X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 20: 美之高、格利尔等市值涨跌幅居前

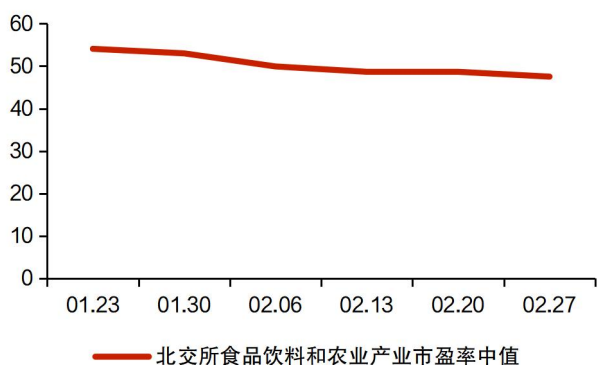


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 食品饮料和农业 (15家): 市盈率 TTM 中值由 48.7X 降至 47.5X

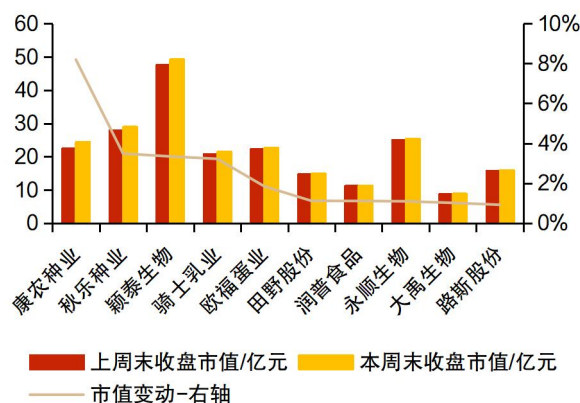
本周, 从估值表现看, 北交所食品饮料和农业产业 15 家企业的市盈率 TTM 中值由 48.7X 降至 47.5X。从本周个股市值表现来看, 康农种业 (+8.19%)、秋乐种业 (+3.48%)、颖泰生物 (+3.34%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 47.5X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 22: 康农种业、秋乐种业等市值涨跌幅居前

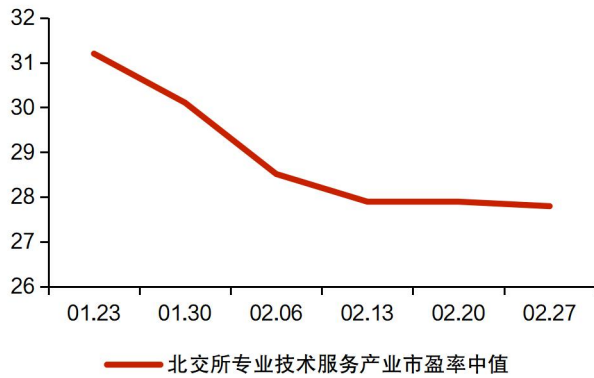


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ **专业技术服务（7家）：市盈率 TTM 中值由 27.9X 降至 27.8X**

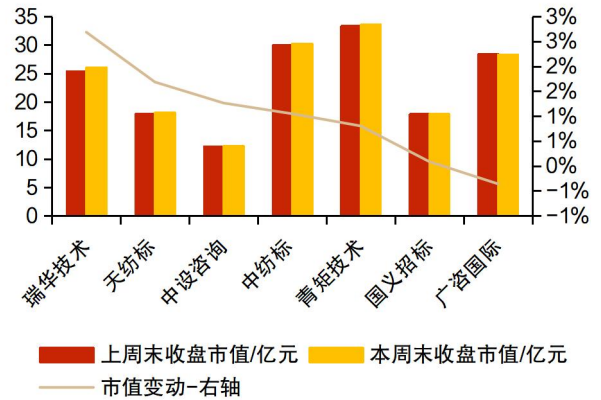
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 27.9X 降至 27.8X。从本周个股市值表现来看，瑞华技术(+2.69%)、天纺标(+1.68%)、中设咨询(+1.26%) 分列市值涨跌幅前三甲。

**图表 23：北交所专业技术服务产业 PETTM 中值降至 27.8X**



资料来源：iFinD、华源证券研究所

**图表 24：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 年业绩快报

### 【公告】

雷神科技：公司 2025 年实现营业收入为 3,042,095,807.88 元，同比增长 2.93%；利润总额为 27,976,198.49 元，同比增长 24.64%；归属于上市公司股东的净利润为 23,122,027.14 元，同比增长 7.55%。

青矩技术：公司 2025 年实现营业收入 9.67 亿元，同比增长 0.89%；预计归属于上市公司股东的净利润 1.88 亿元，同比增长 2.04%。

太湖雪：公司 2025 年实现营业收入 600,068,310.60 元，同比增长 16.37%；归属于上市公司股东的净利润 39,172,038.82 元，同比增长 39.63%。

欧福蛋业：公司 2025 年实现营业收入 90,521.98 万元，同比下降 0.13%；归属于上市公司股东的净利润为 8,607.42 万元，同比增长 88.76%。

永顺生物：公司 2025 年实现营业收入 23,816.63 万元，同比下降 11.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,056.05 万元，同比增长 1.04%。

润普食品：公司 2025 年预计营业收入为 49,472.11 万元，同比下降 4.33%；归属于上市公司股东的净利润为 1,868.48 万元，同比上升 24.91%。

格利尔：公司 2025 年预计实现营业总收入 517,838,751.08 元，同比下降 4.81%；归属于上市公司股东的净利润为 8,863,678.08 元，同比增加 210.55%。

宏裕包材：公司 2025 年营业收入为 62,019.17 万元，同比下降 3.02%；归属于上市公司股东的净利润为 1,843.43 万元，同比增长 396.55%。

骑士乳业：公司 2025 年预计实现营业收入 1,321,764,154.45 元，同比增长 1.93%；归属于上市公司股东的净利润 50,594,131.56 元。

龙竹科技：公司 2025 年预计实现营业收入 37,509.10 万元，同比增长 17.44%；归属于上市公司股东的净利润预计为 2,507.31 万元，同比增长 53.48%。

天纺标：公司 2025 年实现营业收入 24,050.61 万元，同比增长 10.62%；归属于上市公司股东的净利润 3,288.03 万元，同比增长 14.38%。

广咨国际：公司 2025 年实现营业收入 589,656,995.96 元，同比增长 5.13%；归属于上市公司股东的净利润为 108,347,311.10 元，同比增长 10.65%。

盖世食品：公司 2025 年实现营业收入 630,433,619.61 元，同比增加 18.01%；归属于上市公司股东的净利润 46,839,844.74 元，同比增加 14.03%。

田野股份：公司 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 11,803,736.90 元，同比上升了 22.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6,421,607.69 元，同比上升 6.84%。

视声智能：公司 2025 年预计实现营业收入 301,877,958.48 元，同比增长 21.39%；归属于上市公司股东的净利润预计为 67,259,614.73 元，同比增长 41.07%。

**图表 25：多家公司发布 2025 年业绩快报**

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920099.BJ	瑞华技术	2026 年 2 月 24 日	公司 2025 年实现营业收入 58,102.31 万元，同比增长 4.66%；归属于上市公司股东的净利润 10,748.94 万元，同比减少 7.30%。
920926.BJ	鸿智科技	2026 年 2 月 25 日	公司 2025 年实现营业收入预计为 47,228.25 万元，同比下降 1.61%；归属于上市公司股东的净利润预计为 2,941.48 万元，同比下降 16.96%。
920190.BJ	雷神科技	2026 年 2 月 25 日	公司 2025 年实现营业收入为 3,042,095,807.88 元，同比增长 2.93%；利润总额为 27,976,198.49 元，同比增长 24.64%；归属于上市公司股东的净利润为 23,122,027.14 元，同比增长 7.55%。
920208.BJ	青矩技术	2026 年 2 月 25 日	公司 2025 年实现营业收入 9.67 亿元，同比增长 0.89%；预计归属于上市公司股东的净利润 1.88 亿元，同比增长 2.04%。
920262.BJ	太湖雪	2026 年 2 月 25 日	公司 2025 年实现营业收入 600,068,310.60 元，同比增长 16.37%；归属于上市公司股东的净利润 39,172,038.82 元，同比增长 39.63%。
920873.BJ	中设咨询	2026 年 2 月 25 日	公司 2025 年实现营业收入 90,677,648.87 元，同比增长 24.50%；归属于上市公司股东的净利润-62,635,891.31 元，同比减亏 42,393,977.67 元。
920371.BJ	欧福蛋业	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年实现营业收入 90,521.98 万元，同比下降 0.13%；归属于上市公司股东的净利润为 8,607.42 万元，同比增长 88.76%。
920204.BJ	沪江材料	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年实现营业总收入预计为 322,052,934.16 元，同比增长 9.57%；归属于上市公司股东的净利润预计为 20,867,078.73 元，同比下降 16.54%。
920273.BJ	一致魔芋	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年实现营业收入预计为 739,287,297.95 元，同比增长 19.91%；归属于上市公司股东的净利润预计为 66,314,570.37 元，同比下降 23.53%。
920729.BJ	永顺生物	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年实现营业收入 23,816.63 万元，同比下降 11.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,056.05 万元，同比增长 1.04%。
920275.BJ	驱动力	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年预计实现营业收入 7,680.92 万元，同比增长 7.07%；预计利润总额 464.83 万元，同比下滑 69.32%。
920087.BJ	秋乐种业	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年营业收入为 33,165.10 万元，同比下降 15.22%；归属于上市公司股东的净利润为 1,254.95 万元，同比下降 75.12%。
920392.BJ	佳合科技	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年预计实现营业收入 738,009,005.99 元，同比增长 13.74%；归属于上市公司股东的净利润为 20,582,398.70 元，同比下降 39.17%。
920422.BJ	润普食品	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年预计营业收入为 49,472.11 万元，同比下降 4.33%；归属于上市公司股东的净利润为 1,868.48 万元，同比上升 24.91%。
920029.BJ	国义招标	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年实现营业收入 28,924.56 万元，同比下降 11.42%；归属于上市公司股东的净利润 3,281.42 万元，同比减少 41.02%。
920122.BJ	中纺标	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年营业收入 19,405.70 万元，同比下降 4.33%；公司利润总额 2,490.13 万元，同比下降 17.44%；归属于上市公司股东的净利润 2,153.81 万元，同比下降 26.60%。
920641.BJ	格利尔	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年预计实现营业总收入 517,838,751.08 元，同比下降 4.81%；归属于上市公司股东的净利润为 8,863,678.08 元，同比增加 210.55%。
920274.BJ	宏裕包材	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年营业收入为 62,019.17 万元，同比下降 3.02%；归属于上市公司股东的净利润为 1,843.43 万元，同比增长 396.55%。
920786.BJ	骑士乳业	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年预计实现营业收入 1,321,764,154.45 元，同比增长 1.93%；归属于上市公司股东的净利润 50,594,131.56 元。
920403.BJ	康农种业	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年实现营业收入 361,657,066.94 元，同比增长 7.43%；归属于上市公司股东的净利润为 80,305,339.71 元，同比下降 2.78%。
920455.BJ	龙竹科技	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年预计实现营业收入 37,509.10 万元，同比增长 17.44%；归属于上市公司股东的净利润预计为 2,507.31 万元，同比增长 53.48%。
920075.BJ	柏星龙	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年实现营业收入 51,604.55 万元，同比下降 12.89%；归属于上市公司股东的净利润 2,314.16 万元，同比下降 43.87%。
920982.BJ	锦波生物	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年实现营业收入 159,537.29 万元，同比增长 10.57%；归属于上市公司股东的净利润为 65,117.56 万元，同比减少 11.08%。
920753.BJ	天纺标	2026 年 2 月 26 日	公司 2025 年实现营业收入 24,050.61 万元，同比增长 10.62%；归属于上市

			公司股东的净利润 3,288.03 万元，同比增长 14.38%。
920163.BJ	方大新材	2026 年 2 月 27 日	公司 2025 年实现营业收入 81,309.22 万元，同比增长 16.37%；归属于上市公司股东的净利润 4,171.49 万元，同比下降 6.75%。
920892.BJ	广咨国际	2026 年 2 月 27 日	公司 2025 年实现营业收入 589,656,995.96 元，同比增长 5.13%；归属于上市公司股东的净利润为 108,347,311.10 元，同比增长 10.65%。
920419.BJ	路斯股份	2026 年 2 月 27 日	公司 2025 年实现营业收入 86,105.05 万元，同比增长 10.73%；实现归属于上市公司股东净利润 6,188.69 万元，同比下降 21.02%。
920123.BJ	芭薇股份	2026 年 2 月 27 日	公司 2025 年实现营业收入 84,186.62 万元，同比增长 21.15%；归属于上市公司股东的净利润 3,874.48 万元，同比下降 14.64%。
920765.BJ	美之高	2026 年 2 月 27 日	公司 2025 年实现营业收入 523,118,750.22 元，同比下降 3.53%；归属于上市公司股东的净利润-6,692,079.64 元，同比下降 134.90%。
920132.BJ	泰鹏智能	2026 年 2 月 27 日	公司 2025 年实现营业收入预计为 29,664.23 万元，同比增长 0.42%；归属于上市公司股东的净利润预计为 1,829.04 万元，同比下降 13.81%。
920826.BJ	盖世食品	2026 年 2 月 27 日	公司 2025 年实现营业收入 630,433,619.61 元，同比增加 18.01%；归属于上市公司股东的净利润 46,839,844.74 元，同比增加 14.03%。
920023.BJ	田野股份	2026 年 2 月 27 日	公司 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 11,803,736.90 元，同比上升了 22.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6,421,607.69 元，同比上升 6.84%。
920976.BJ	视声智能	2026 年 2 月 27 日	公司 2025 年预计实现营业收入 301,877,958.48 元，同比增长 21.39%；归属于上市公司股东的净利润预计为 67,259,614.73 元，同比增长 41.07%。
920429.BJ	康比特	2026 年 2 月 27 日	公司 2025 年实现营业收入 1,158,581,305.55 元，同比增长 11.40%；归属于上市公司股东净利润 38,991,684.54 元，同比下降 56.34%。

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）。