

北交所定期报告

2026年03月22日

原油价格上涨或将传导至农产品，关注北交所种子、农化等产业链标的

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五十六期（20260322）

投资要点：

- **我国第一产业增加值持续增长，原油上涨带动农资价格上行，或将传导至粮食价格。**参考中研普华产业研究院，我国第一产业增加值持续增长，2019-2025年第一产业增加值持续稳步增长，从70467亿元增至93347亿元，年均复合增速约3.9%。农用化学品上游与石化原料相关，因此地缘冲突引发的原油与天然气价格波动，或向化肥、农药等农资环节传导。据中国农业生产资料流通协会监测，2026年3月16日中国化肥批发价格综合指数（CFCI）为2640.33点，周环比上涨1.11%，同比上涨5.45%。参考甘肃粮网公众号，由于伊朗在原油领域的独特性，以及对霍尔木兹海峡的掌控能力，伊朗局势的恶化率先引发原油价格出现明显上涨，随后部分贵金属、化工品、农产品价格也出现上涨趋势。荷兰合作银行在2026年3月6日的报告中指出，首轮针对伊朗的袭击发生后48小时内，北非尿素价格上涨近20%，欧洲天然气价格上涨约45%。根据中农立华原药公众号，截至2026/3/15当周，国际原油高位震荡，基础化工原料成本持续承压，带动国内农药原药市场交投活跃、重心上移，多数品种受上游成本支撑集体走高。根据iFinD和汇易网数据，2025年以来主要粮食价格缓慢抬升，截至2026/3/20国内玉米/小麦/大豆平均价格较2025年初分别变动+16%/+9%/+8%。我们认为原油、天然气等价格上涨或使得农药化肥价格上行，并可能最终传导至农产品。我们对北交所农业相关公司进行梳理（含拟上市）：种业领域（康农种业、正大种业等），农药化肥领域（颖泰生物、农大科技等），生猪饲料（大禹生物、石羊农科等），农业机械领域（浙江大农、润农节水）等。
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-8.75%。**本周（2026年3月16日至3月20日），北交所消费服务产业企业5%上涨，市值涨跌幅中值为-8.75%，格利尔（+4.13%）、青矩技术（+0.62%）、广咨国际（-4.30%）、康比特（-4.46%）、爱舍伦（-4.68%）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-5.76%、-2.19%、-4.03%、+1.26%。本周44家企业市盈率中值由41.5X降至37.0X，总市值由1018.47亿元降至937.77亿元，市值中值由18.88亿元降至17.33亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率TTM中值-10.09%至38.3X。**泛消费PETTM中值由42.6X降至38.3X，格利尔（+4.13%）、爱舍伦（-4.68%）、恒太照明（-5.30%）市值涨跌幅居前。食品饮料和农业PETTM中值由41.1X降至39.1X，康比特（-4.46%）、康农种业（-5.20%）、颖泰生物（-6.03%）市值涨跌幅居前。专业技术服务PETTM中值由28.1X降至25.6X，青矩技术（+0.62%）、广咨国际（-4.30%）、中设咨询（-6.10%）市值涨跌幅居前。本周泛消费产业市盈率TTM中值-10.09%至38.3X。
- **公告：佳合科技发布了2026年股权激励计划（草案）。**首次授予82.99万股，预留15万股，合计97.99万股，占公司股本总额的1.29%。首次授予的激励对象共计48人，授予价格最终确定为16.17元/股。公司层面的业绩考核年份为2026-2028年。
- **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. 我国第一产业增加值持续增长，原油上涨带动农资价格上行，或将传导至粮食价格..	4
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-8.75%.....	12
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-10.09%至 38.3X.....	14
4. 公告：佳合科技发布 2026 年股权激励计划（草案）	16
5. 风险提示	16

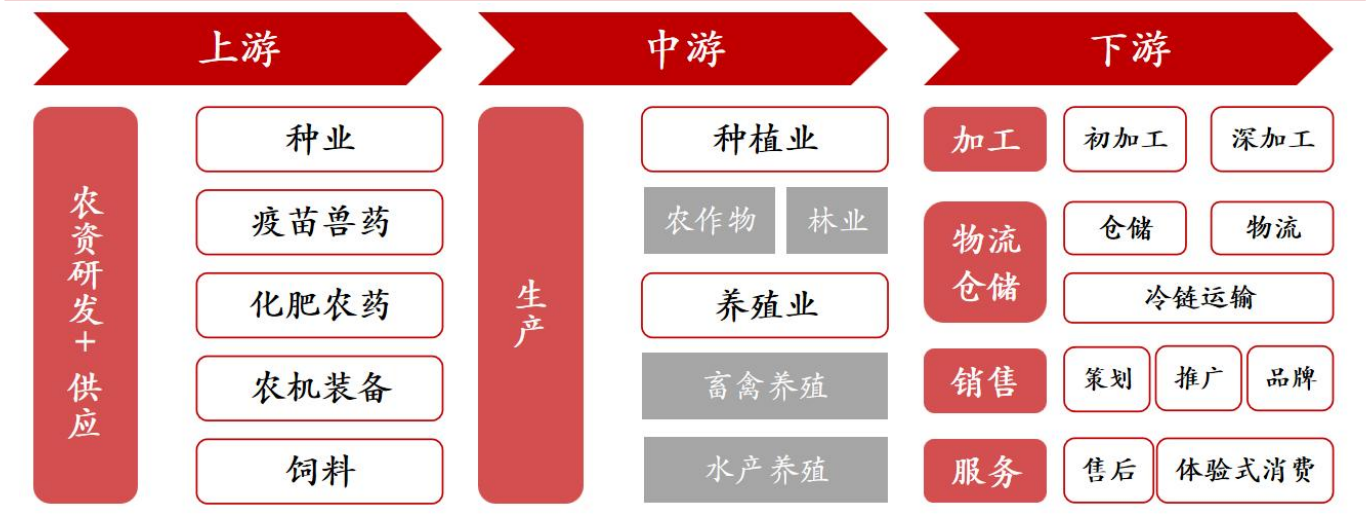
图表目录

图表 1: 农业产业链上游环节主要是农资研发与供应, 中游为生产环节	4
图表 2: 2031 年全球农用化学品市场规模预计将达到 781.8 亿美元	5
图表 3: 化肥可分为单质肥料和复合肥料	5
图表 4: 国内复合肥(硫酸钾复合肥,氮磷钾含量 45%)价格(单位: 元/吨)	6
图表 5: 国内复合肥原料价格呈上涨趋势(单位: 元/吨)	6
图表 6: 2026/3/20 布伦特原油价格较 2026/2/27 上涨 53%	6
图表 7: 北非和巴西的尿素(大颗粒)价格(单位: 美元/吨)	7
图表 8: 2023-2025 年中国农药原药产量持续扩张	8
图表 9: 2026 年 3 月 15 日中农立华原药价格指数报 74.57 点	8
图表 10: 2024 年全国三种粮食平均每亩成本投入	8
图表 11: 2024 年尿素用量在主要农产品种植成本中的占比	8
图表 12: 2025 年我国杂交玉米种子制种面积同比下滑	9
图表 13: 主要粮食价格有望缓慢抬升(单位: 元/吨)	9
图表 14: 2024 年全国前 5 大玉米品种推广面积合计为 7228 万亩	9
图表 15: 截至 2025 年 12 月, 全国耕地灌溉面积已超过 10.9 亿亩	10
图表 16: 北交所农业相关公司梳理	10
图表 17: 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-8.75%	12
图表 18: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 41.5X 降至 37.0X(单位: 家) ...	12
图表 19: 北交所消费服务产业企业总市值降至 937.77 亿元(单位: 家)	13
图表 20: 格利尔、青矩技术、广咨国际涨跌幅位居前列	13
图表 21: 北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 38.3X	14
图表 22: 格利尔、爱舍伦等市值涨跌幅居前	14
图表 23: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 39.1X	14
图表 24: 康比特、康农种业等市值涨跌幅居前	14
图表 25: 北交所专业技术服务产业 PETTM 中值降至 25.6X	15
图表 26: 青矩技术、广咨国际等市值涨跌幅居前	15
图表 27: 佳合科技发布 2026 年股权激励计划(草案)	16

1. 我国第一产业增加值持续增长，原油上涨带动农资价格上行，或将传导至粮食价格

参考中研普华产业研究院，农业全产业链是研发、生产、加工、储运、销售、品牌、体验、消费、服务等环节与主体紧密关联、有效衔接、耦合配套、协同发展的有机整体，强调“纵向贯通产加销、横向融合农文旅”，实现全链增值与农民共享收益。现代农业产业链涵盖科研育种、农资供应、种植养殖、加工流通、品牌营销及终端消费六大环节。2026年中央一号文件强调生物育种产业化、生猪产能调控、油料多元化供给等方向，推动农业产业链韧性提升。近年来，我国第一产业增加值持续增长，2019-2025年第一产业增加值持续稳步增长，从70467亿元增至93347亿元，年均复合增速约3.9%，体现我国农业经济的稳健发展。

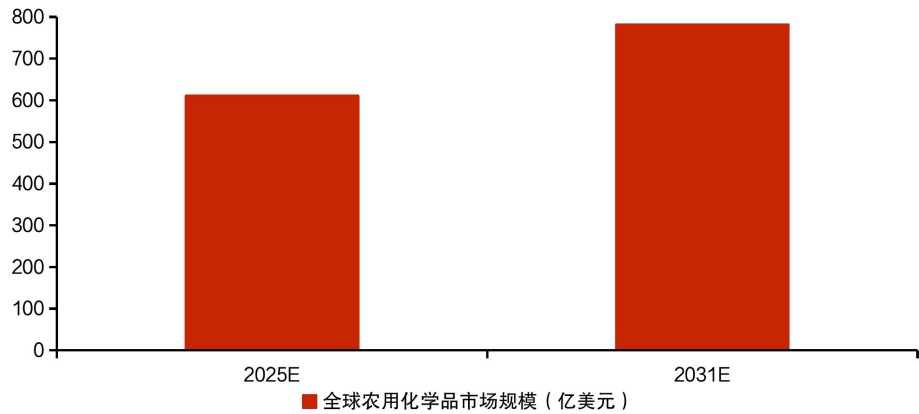
图表 1：农业产业链上游环节主要是农资研发与供应，中游为生产环节



资料来源：和毅咨询、华源证券研究所

根据 QYResearch 公众号，**农用化学品**是指通过防治病虫害、杂草以及提高土壤肥力来提高农业生产力的化学物质。农用化学品包括杀虫剂、杀菌剂、除草剂和肥料等类别。2024年，全球农药消费量超过 200 万吨（以有效成分计），产品在保障粮食安全和现代农业可持续发展方面发挥着至关重要的作用。QYResearch 预计 2031 年全球农用化学品市场规模将达到 781.8 亿美元，2025-2031 年年复合增长率为 4.2%。农用化学品上游与石化原料相关，因此地缘冲突引发的原油与天然气价格波动，或向化肥、农药等农资环节传导。

图表 2：2031 年全球农用化学品市场规模预计将达到 781.8 亿美元



资料来源：QYResearch、华源证券研究所

根据农大科技招股书，植物生长的营养元素有氮、磷、钾、硫、钙、镁等 16 种，其中氮、磷、钾为大量元素，因三种元素作物需要较多，又称为“肥料三要素”；硫、钙、镁为中量元素；其余为微量元素；不同营养元素间不能相互替代。依据化肥所含大量营养元素的数量不同，化肥可分为单质肥料和复合肥料。

图表 3：化肥可分为单质肥料和复合肥料

分类	细分种类	主要产品	主要功效
单质肥料（仅含一种可标明含量的营养元素的化肥）	氮肥	尿素、碳酸铵、硫酸铵、氯化铵等	促进植物光合作用、提高作物产量、改善作物品质
	磷肥	过磷酸钙、钙镁磷肥	促进作物花芽分化、具有催熟功效
	钾肥	氯化钾、硫酸钾等	促进植物体内酶的活化功效，使作物具备抗倒伏、抗寒、抗旱、抗病虫害等特点
复合肥料（含有氮、磷、钾三种营养元素中的两种及以上且可标明含量的化肥）	复合肥	复合肥产品种类繁多，市场较为分散	同时提供多种营养元素，有养分含量高、结构均匀、节省储运费用、施用人工和包装材料等特点

资料来源：农大科技招股书、华源证券研究所

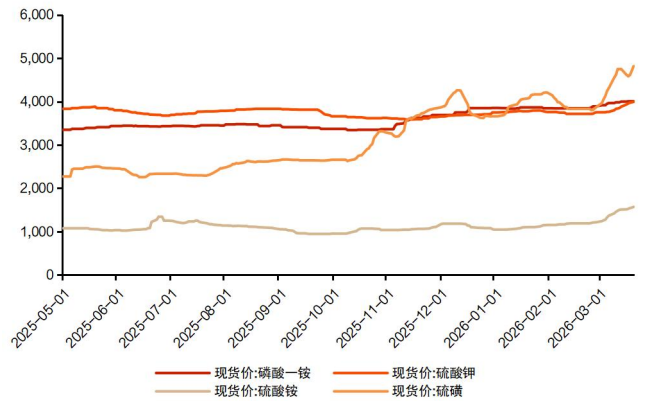
参考现代农业科技公众号，今年春耕以来，全国化肥价格整体小幅上涨。据中国农业生产资料流通协会监测，2026 年 3 月 16 日中国化肥批发价格综合指数 (CFCI) 为 2640.33 点，周环比上涨 1.11%，同比上涨 5.45%。分品种看，尿素、复合肥价格周环比小幅上涨，磷肥、钾肥以平稳为主，2026 年 3 月 16 日中国尿素、磷酸二铵、氯化钾、复合肥批发价格指数分别为 1900.87 点、4485.48 点、3243.71 点、3041.59 点，周环比分别上涨 1.91%、0.67%、0.06%、0.7%，同比分别上涨 0.35%、14.30%、3.68%、7.92%。其中磷肥价格同比涨幅较为明显，与同期国际硫磺价格上涨带来的成本传导直接相关。复合肥原料价格近期呈上涨趋势，根据 iFinD 数据，2026/3/20 硫酸钾、硫酸铵、硫磺现货价较前一日均有上涨，成本端有望对复合肥价格形成支撑。

图表 4：国内复合肥(硫酸钾复合肥,氮磷钾含量 45%)价格(单位：元/吨)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 5：国内复合肥原料价格呈上涨趋势(单位：元/吨)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

2026 年 2 月 28 日，美国和以色列联合对伊朗发动大规模空袭，伊朗开展反击，新一轮中东冲突开始。参考甘肃粮网公众号，由于伊朗在原油领域的独特性，以及对霍尔木兹海峡的掌控能力，伊朗局势的恶化率先引发原油价格出现明显上涨，随后，部分贵金属、化工品、农产品价格也出现上涨趋势。一般来说，原油价格上涨容易对大宗农产品价格整体呈正向拉动。从价格传导逻辑来看，一方面石油价格提高容易导致农业生产成本抬升，化肥、农机使用成本或将相应提高；另一方面油价上涨以后，容易让生产国增加生物燃料替代规模和水平，用来减轻能源成本；并且原油价格过高或引发物流成本上涨，油脂加工产业链及相关产品价格均或将提高。

图表 6：2026/3/20 布伦特原油价格较 2026/2/27 上涨 53%

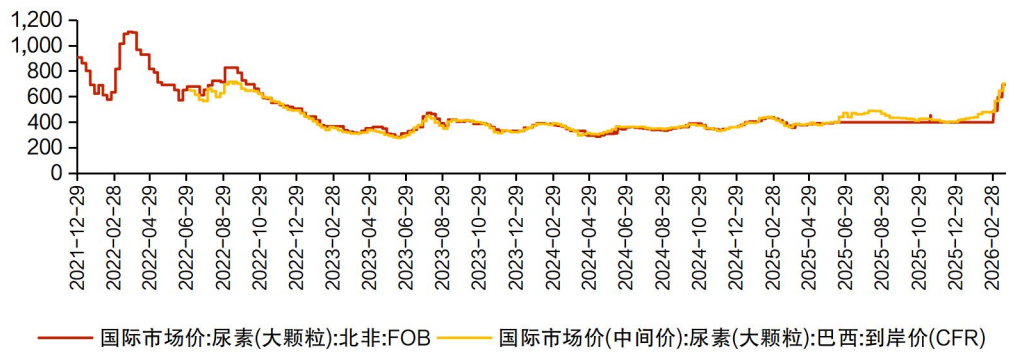


资料来源：iFinD、华源证券研究所

参考农资导报信息，联合国贸发会议（UNCTAD）2026 年 3 月 10 日发布的研究显示，全球约三分之一的海运化肥贸易——近 1600 万吨化肥经由霍尔木兹海峡运输，其中包括 67% 的尿素和 20% 的磷酸二铵。荷兰合作银行在 2026 年 3 月 6 日的报告中指出，首轮针对伊朗的袭击发生后 48 小时内，北非尿素价格上涨近 20%，欧洲天然气价格上涨约 45%；中东冲突或导致全球约 50% 的硫磺贸易面临风险。航道封锁，叠加海湾地区遭导弹与无人机袭击，迫使当地能源设施停产，进而导致海湾及周边地区化肥厂纷纷关停减产，同时这种连锁反应

也传导到了其他国家。据路透社报道，卡塔尔能源公司在其液化天然气设施遇袭后关停天然气供应，全球最大尿素厂也随之停产；全球主要尿素进口国印度，因卡塔尔液化天然气供应骤减，3座尿素厂减产。美国农户反映农资店化肥已售罄，当前该国化肥供应同比减少约25%。丰业银行预测，2026年3月全球尿素出口量预计仅有150万吨，而正常水平下，若无中国供应，约为350万吨；若中国放开出口，正常可达450万-500万吨。

图表 7：北非和巴西的尿素（大颗粒）价格（单位：美元/吨）

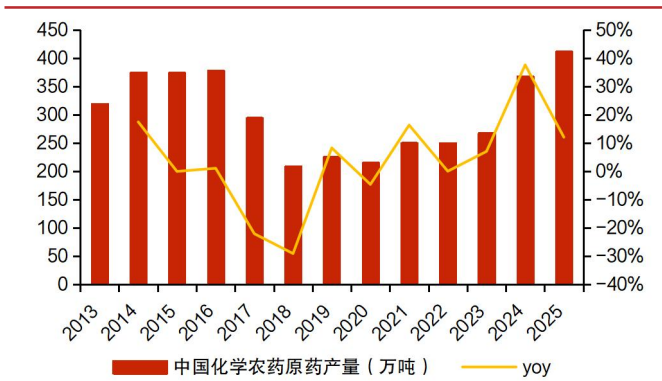


资料来源：iFinD、华源证券研究所

根据泰禾股份招股说明书，我国农药工业已形成了一套包括科研开发、原药生产、制剂加工、原材料及中间体配套较为完整的农药工业体系，**农药产量与出口量已处于世界前列**。2001-2015年，我国化学农药原药从78.72万吨增加到374.00万吨，增长了3.76倍。2015年国家农业部下发《到2020年农药使用量零增长行动方案》，积极探索产出高效、产品安全、资源节约、环境友好的现代农业发展之路；与此同时，我国亦在环保、安全等方面采取更严格的管控措施，实施供给侧改革，2016年-2018年我国化学农药原药产量逐年下降。2019年全国化学农药原药产量恢复性上涨8.22%，2023-2025年原药产量持续增长，2025年达到411.69万吨，同比增长12%。

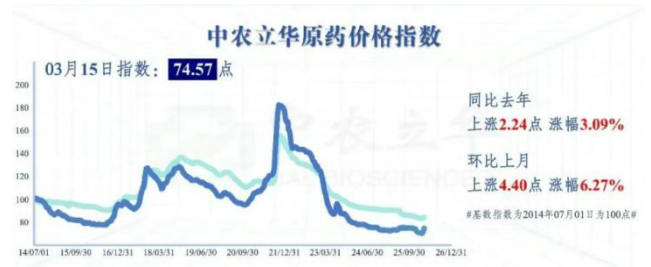
根据中农立华原药公众号，截至2026/3/15当周，国际原油高位震荡，基础化工原料成本持续承压，带动国内农药原药市场交投活跃、重心上移，多数品种受上游成本支撑集体走高。当前下游春耕备货进入高峰期，制剂企业及渠道商补库意愿强烈，采购积极，市场成交明显放量。叠加中间体供应偏紧，部分原药品种供给收缩，行业整体呈现春耕刚需集中释放、成本端强势带动、行情稳步向好的运行态势。其中除草剂涨幅较为明显，中农立华原药数据显示，2026年3月15日，中农立华除草剂原药价格指数报83.19点，同比去年上涨6.71%，环比上月上涨8.40%。2026年2月18日，特朗普签署了一份援引《国防生产法》的行政命令，将元素磷和草甘膦类除草剂列为国防关键物资，该行政令加速全球磷资源的战略博弈，短期对出口订单结构或有影响，长期或提升中国磷化工企业的议价能力。

图表 8：2023-2025 年中国农药原药产量持续扩张



资料来源：wind、华源证券研究所

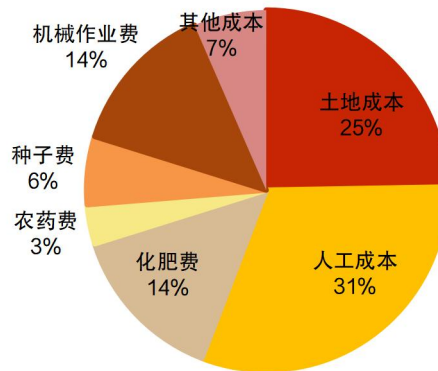
图表 9：2026 年 3 月 15 日中农立华原药价格指数报 74.57 点



资料来源：中农立华原药公众号、华源证券研究所

根据《2025 年全国农产品成本收益资料汇编》数据，2024 年全国三种粮食平均每亩成本投入中，化肥、农药、种子和机械作业费用分别占总成本的 14%、3%、6%和 14%。2024 年，棉花、小麦、甘蔗、菜籽的尿素用量在总成本中占比较高，其中棉花尿素成本占比超 3.8%，为四者最高；小麦、甘蔗、菜籽占比均超 2.6%。

图表 10：2024 年全国三种粮食平均每亩成本投入



资料来源：《2025 年全国农产品成本收益资料汇编》、华源证券研究所

图表 11：2024 年尿素用量在主要农产品种植成本中的占比

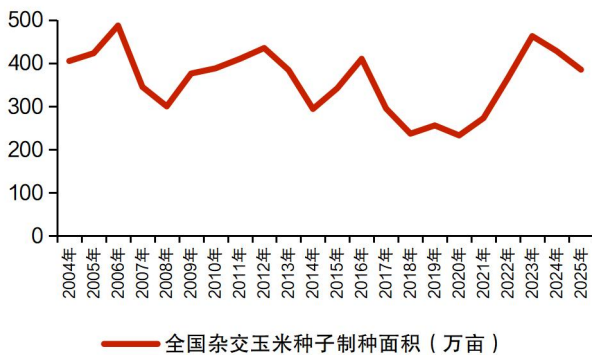
	棉花	小麦	玉米	甘蔗	菜籽	稻谷	花生	大豆	苹果	甜菜
每亩物质与服务费用 (元)	1194.24	584.63	487.72	974.92	305.03	632.03	611.31	252.11	1536.67	983.39
其中：尿素费用 (元)	96.6	37.91	33.89	87.13	25.74	34.41	13.3	3.92	47.44	36.44
总成本 (元)	2510.88	1198.68	1316.7	2551.09	963.37	1343.06	1580.54	963.68	5493.59	1804.26
尿素占总成本比例	3.85%	3.16%	2.57%	3.42%	2.67%	2.56%	0.84%	0.41%	0.86%	2.02%

资料来源：《2025 年全国农产品成本收益资料汇编》、华源证券研究所

参考思瀚产业研究院信息，2024 年我国农作物种业终端市场价值为 1563 亿元。其中粮食（包括玉米、水稻、小麦和大豆）种子终端市场价值为 1038 亿元，合计占比 66%；马铃薯

薯种子市场价值为 147 亿元，占比 9%；蔬菜瓜果种子终端市场容量为 290 亿元，占比 18%，棉花种子、油菜种子以及其他种子市场价值为 106 亿元，合计占比 7%。2021-2024 年，我国主粮种子市场价值从 758 亿元增至 1038 亿元，CAGR 为 11.05%。相对于美国，我国粮食种子费用在种植成本中占比较低，未来仍有较大的上升空间。根据农业农村部种业管理司等编写的《2025 年中国农作物种业发展报告》，2023 年全国杂交玉米种子制种面积达到 2007 年以来的高点，为 463 万亩，2025 年全国玉米制种面积在 2024 年调减 35 万亩的基础上，进一步减少 43 万亩，仍达到 385 万亩，玉米种供需格局边际改善。根据 iFinD 和汇易网数据，2025 年以来，主要粮食价格缓慢抬升，截至 2026/3/20 国内玉米/小麦/大豆平均价格较 2025 年初分别变动+16%/+9%/+8%。近期原油价格上涨或间接推高种植成本，并可能刺激生物燃料的替代需求，从而有望推动粮食价格上涨。

图表 12：2025 年我国杂交玉米种子制种面积同比下滑



资料来源：《2025 年中国农作物种业发展报告》农业农村部种业管理司等、华源证券研究所

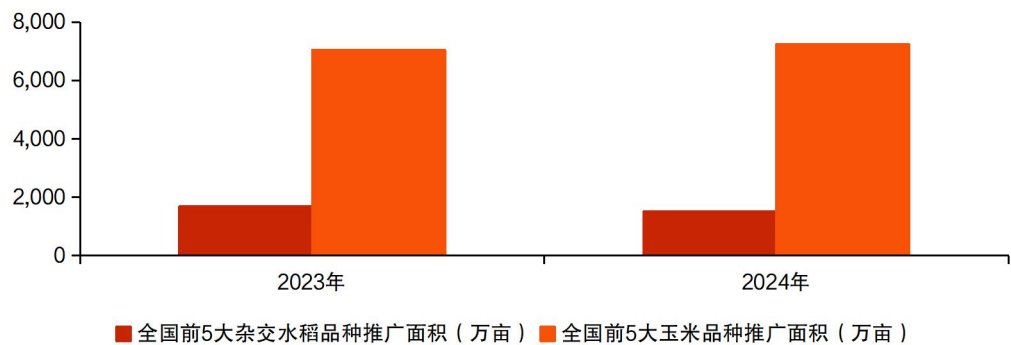
图表 13：主要粮食价格有望缓慢抬升 (单位：元/吨)



资料来源：iFinD、汇易网、华源证券研究所

头部品种集中度和结构在变化，竞争加剧背景下具备强产品力和多品种的种企具备优势。根据全国农业技术推广服务中心数据，2023 年全国前 5 大杂交水稻品种推广面积合计为 1689 万亩，2024 年合计为 1511 万亩，同比减少 178 万亩，降幅约 10.5%；2024 年我国前 5 大玉米品种推广面积为 7228 万亩，同比增加 2.7%。

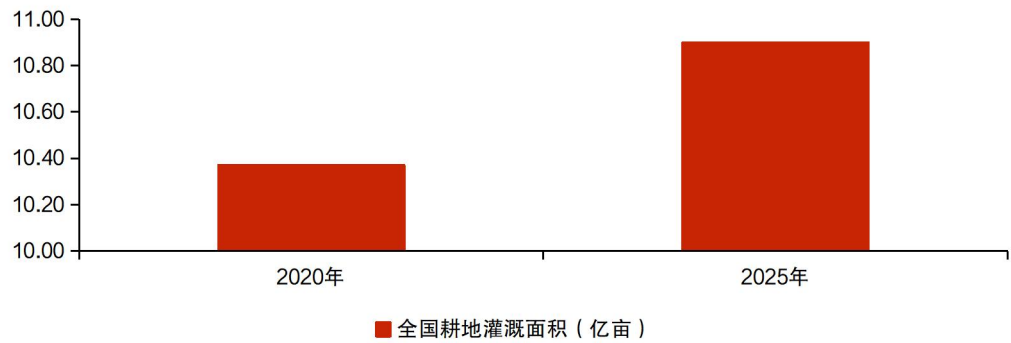
图表 14：2024 年全国前 5 大玉米品种推广面积合计为 7228 万亩



资料来源：全国农业技术推广服务中心、华源证券研究所

参考中国水利公众号和央视新闻信息，“十四五”时期，我国灌排工程体系不断完善。截至 2025 年 12 月，全国耕地灌溉面积已超过 10.9 亿亩，较 2020 年底增加 5300 万亩以上。2025 年耕地灌溉面积上的粮食产量占全国粮食总产量的八成以上。农业用水效率和效益持续提高，全国农田灌溉水有效利用系数提高至 0.583，较“十三五”末提高 3.2%。全国节水灌溉工程面积达到 6.38 亿亩，耕地灌溉亩均用水量降至 342 立方米，在农业用水保持稳定的情况下，实现灌溉面积和粮食产量稳步增加。与此同时，大力推进河湖、沟渠、农田一体化治理，支持实施 70 个重点区域排涝能力建设项目，有力提升了农业防灾减灾能力。

图表 15：截至 2025 年 12 月，全国耕地灌溉面积已超过 10.9 亿亩



资料来源：中国水利公众号、央视新闻、华源证券研究所
注：图中展示仅为示意图，不代表具体数字

我们认为原油、天然气等价格上涨或使得农药化肥价格上行，并可能最终传导至农产品。我们对北交所农业相关公司进行梳理（含拟上市）：种业领域（康农种业、正大种业等），农药化肥领域（颖泰生物、农大科技、绿亨科技），生猪饲料（大禹生物、石羊农科等），农业机械领域（浙江大农、润农节水）等。

图表 16：北交所农业相关公司梳理

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
种业	920403.BJ	康农种业	玉米杂交种子	23	29	3.37	8,260	0.41	-589
	920087.BJ	秋乐种业	玉米种子、小麦种子	26	211	3.91	5,044	1.50	-1,614
	拟上市	正大种业	玉米杂交种子	-	-	3.80	8,113	0.97	-20
动保	920729.BJ	永顺生物	兽用生物制品	22	54	2.69	4,014	1.80	3,028
	拟上市	天康制药	兽用生物制品	-	-	10.52	15,273	6.82	10,681
农药 化肥	920819.BJ	颖泰生物	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	46	-	56.59	-58,733	42.66	-963
	920159.BJ	农大科技	腐植酸增效肥、缓(控)释肥、水溶性肥等新型肥料	34	23	23.63	14,528	18.97	14,479
	920866.BJ	绿亨科技	农药、种子企业	14	45	5.01	4,985	3.38	1,997
生猪 饲料	920970.BJ	大禹生物	饲料添加剂、饲料以及兽药	8	-	1.23	-2,394	0.92	-1,072
	920275.BJ	驱动力	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	12	258	0.72	1,398	0.54	395
	拟上市	石羊农科	添加剂预混合饲料、浓缩饲料、配合饲料、反刍精料补充料	-	-	35.99	40,260	28.59	34,614
牧业 及乳 制品	920786.BJ	骑士乳业	有机生鲜乳、各类乳制品及含乳饮料、白砂糖及其副产品	18	35	12.97	-770	9.14	3,910
	拟上市	南方乳业	主要从事乳制品及含乳饮料的制造与销售业务	-	-	18.17	20,970	13.24	17,613

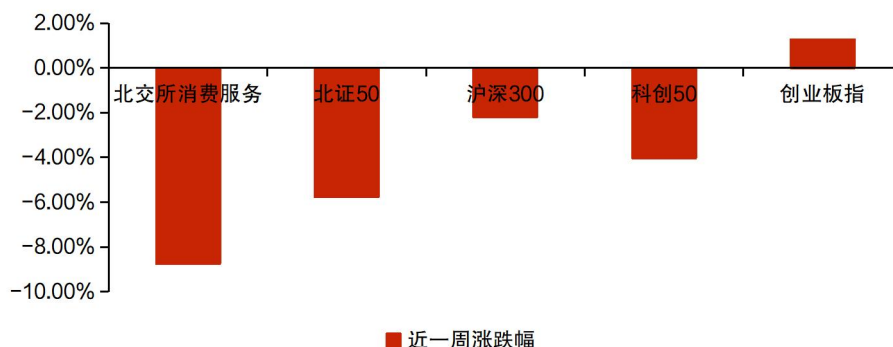
	拟上市	菊乐股份	主要产品包括含乳饮料、发酵乳、巴氏杀菌乳及灭菌乳等	-	-	16.41	23,245	13.01	23,517
农业机械	920855.BJ	浙江大农	主要产品为高压和超高压冷、热水清洗机、高压泵以及手动、机动植保机械	12	45	2.62	3,879	2.04	3,239
	920964.BJ	润农节水	节水灌溉材料和设备的研发、制造和销售	16	-	9.84	795	4.07	-890

资料来源：wind、各公司公告、华源证券研究所 注：数据截至 20260320

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-8.75%

截至 2026 年 3 月 20 日，经梳理后本期锁定了 44 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2026 年 3 月 16 日至 3 月 20 日，北交所消费服务产业企业中 5% 上涨，市值涨跌幅中值为 -8.75%，格利尔（+4.13%）、青矩技术（+0.62%）、广咨国际（-4.30%）、康比特（-4.46%）、爱舍伦（-4.68%）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 -5.76%、-2.19%、-4.03%、+1.26%。

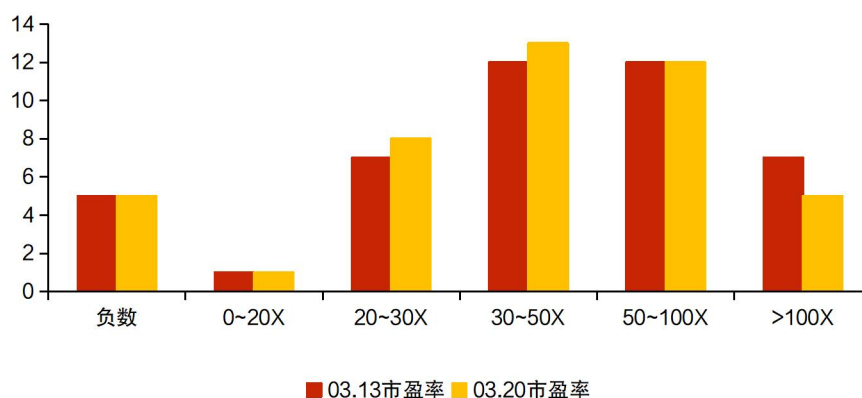
图表 17：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为 -8.75%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 3 月 20 日

本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 41.5X 降至 37.0X。从分布区间来看，市盈率位于 20~30X 区间的企业数量增加至 8 家，市盈率位于 30~50X 区间的企业数量增加至 13 家，市盈率位于 >100X 区间的企业数量减少至 5 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 41.5X 降至 37.0X（单位：家）

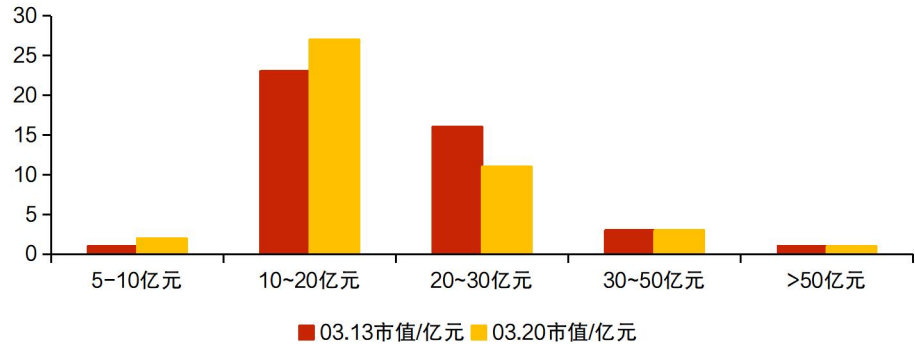


资料来源：iFinD、华源证券研究所

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 1018.47 亿元降至 937.77 亿元，市值中值由 18.88 亿元降至 17.33 亿元。从分布区间来看，市值位于 5~10 亿元的企

业数量增加至 2 家，市值位于 10~20 亿元的企业数量增加至 27 家，市值位于 20~30 亿元的企业数量减少至 11 家，位于其它区间的企业数量保持不变。

图表 19：北交所消费服务产业企业总市值降至 937.77 亿元（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026 年 3 月 16 日至 3 月 20 日），前十大涨跌幅标的分别是格利尔、青矩技术、广咨国际、康比特、爱舍伦、康农种业、恒太照明、颖泰生物、中设咨询、海菲曼。

图表 20：格利尔、青矩技术、广咨国际涨跌幅位居前列

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
920641.BJ	格利尔	4.13%	15.53	217.69	5.44	-801.75	LED 商业照明、LED 道路照明
920208.BJ	青矩技术	0.62%	32.51	17.56	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
920892.BJ	广咨国际	-4.30%	25.77	25.29	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
920429.BJ	康比特	-4.46%	16.78	43.76	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
920050.BJ	爱舍伦	-4.68%	23.59	24.43	6.92	8,071.11	应用在专业的康复护理与医疗防护领域的一次性医用耗材的研发、生产和销售
920403.BJ	康农种业	-5.20%	23.18	34.51	3.37	8,259.99	玉米杂交种子
920339.BJ	恒太照明	-5.30%	19.29	31.49	7.18	6,639.39	LED 灯具
920819.BJ	颖泰生物	-6.03%	45.84	-11.50	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
920873.BJ	中设咨询	-6.10%	11.11	-14.43	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
920183.BJ	海菲曼	-6.30%	19.73	26.37	2.27	6,652.36	自主品牌“HIFIMAN”终端电声产品的设计、研发、生产和销售

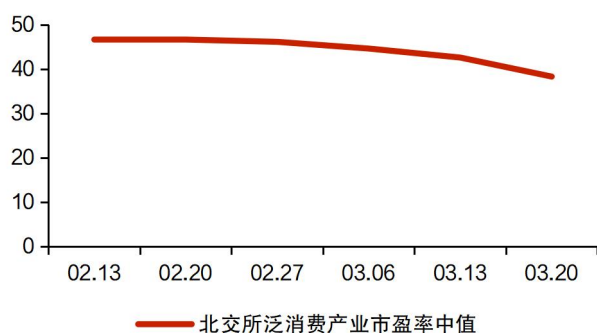
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260320

3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-10.09%至 38.3X

➤ 泛消费（21家）：市盈率 TTM 中值由 42.6X 降至 38.3X

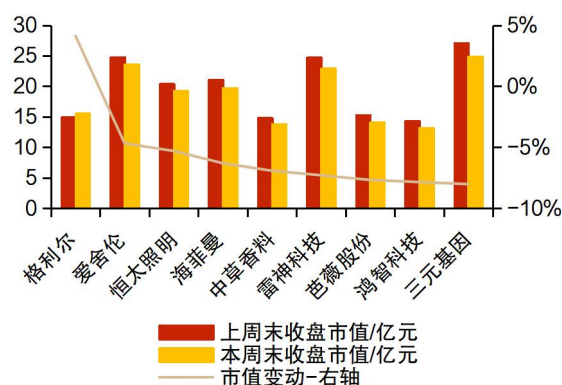
本周，从估值表现看，北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 42.6X 降至 38.3X。从本周个股市值表现来看，格利尔（+4.13%）、爱舍伦（-4.68%）、恒太照明（-5.30%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21：北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 38.3X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 22：格利尔、爱舍伦等市值涨跌幅居前

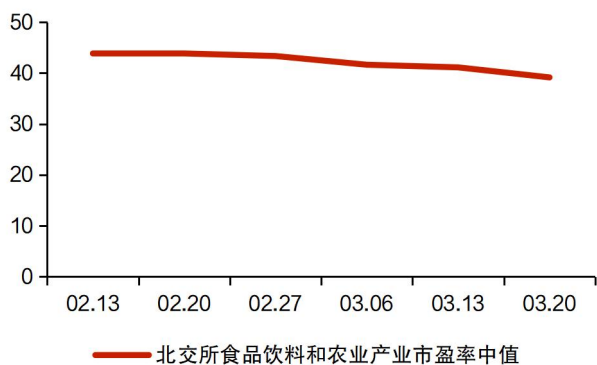


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 食品饮料和农业（16家）：市盈率 TTM 中值由 41.1X 降至 39.1X

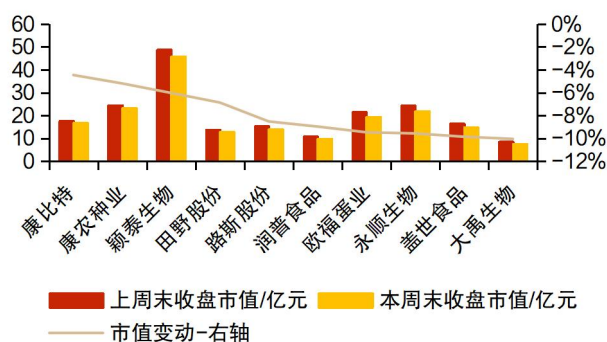
本周，从估值表现看，北交所食品饮料和农业产业 16 家企业的市盈率 TTM 中值由 41.1X 降至 39.1X。从本周个股市值表现来看，康比特（-4.46%）、康农种业（-5.20%）、颖泰生物（-6.03%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 23：北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 39.1X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 24：康比特、康农种业等市值涨跌幅居前

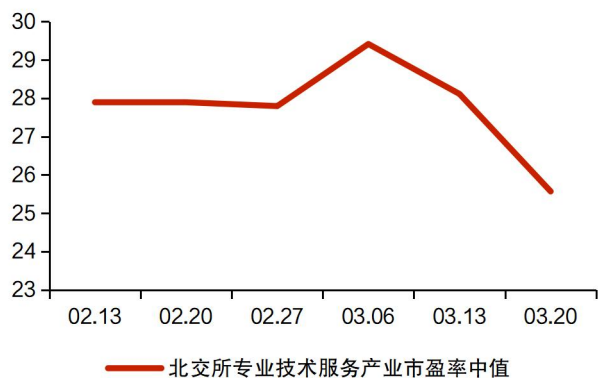


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 专业技术服务（7家）：市盈率 TTM 中值由 28.1X 降至 25.6X

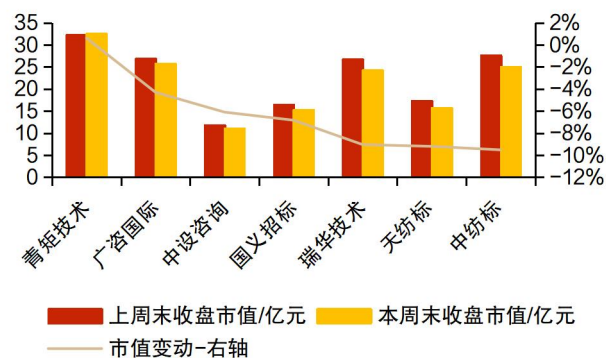
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 28.1X 降至 25.6X。从本周个股市值表现来看，青矩技术（+0.62%）、广咨国际（-4.30%）、中设咨询（-6.10%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 25：北交所专业技术服务产业 PETTM 中值降至 25.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 26：青矩技术、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：佳合科技发布 2026 年股权激励计划（草案）

【公告】

佳合科技：佳合科技发布了 2026 年股权激励计划（草案），旨在建立长效激励与约束机制，吸引和留住优秀人才。股票来源包括公司回购专用账户持有的 A 股普通股股票和公司向激励对象定向发行的 A 股普通股股票。首次授予 82.99 万股，预留 15 万股，合计 97.99 万股，占公司股本总额的 1.29%。首次授予的激励对象共计 48 人，包括高级管理人员、核心员工及对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他员工。授予价格最终确定为 16.17 元/股。公司层面的业绩考核满足下述条件之一，1) 以 2025 年营业收入为基数，2026-2028 年营业收入增长率不低于 10%/20%/30%（含本数）；2) 以 2025 年净利润为基数，2026-2028 年净利润增长率不低于 10%/20%/30%（含本数）。

图表 27：佳合科技发布 2026 年股权激励计划（草案）

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920826.BJ	盖世食品	2026 年 3 月 19 日	北交所经对公司报送的向特定对象发行可转换公司债券申请文件进行审核，认为符合《北京证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》的相关要求，并予以受理。
920262.BJ	太湖雪	2026 年 3 月 18 日	苏州太湖雪丝绸股份有限公司基于战略布局和业务发展的需要，以自有资金投资设立全资子公司南京太湖雪文化科技有限公司，注册资金 100 万元人民币。近日，子公司已完成相应工商注册登记手续，并取得了南京市鼓楼区政务服务管理办公室核发的《营业执照》。
920392.BJ	佳合科技	2026 年 3 月 17 日	佳合科技发布了 2026 年股权激励计划（草案），旨在建立长效激励与约束机制，吸引和留住优秀人才。股票来源包括公司回购专用账户持有的 A 股普通股股票和公司向激励对象定向发行的 A 股普通股股票。首次授予 82.99 万股，预留 15 万股，合计 97.99 万股，占公司股本总额的 1.29%。首次授予的激励对象共计 48 人，包括高级管理人员、核心员工及对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他员工。授予价格最终确定为 16.17 元/股。公司层面的业绩考核满足下述条件之一，1) 以 2025 年营业收入为基数，2026-2028 年营业收入增长率不低于 10%/20%/30%（含本数）；2) 以 2025 年净利润为基数，2026-2028 年净利润增长率不低于 10%/20%/30%（含本数）。
920419.BJ	路斯股份	2026 年 3 月 17 日	为进一步提高原料采购效率，保障生产经营需要，山东路斯宠物食品股份有限公司控股子公司柬埔寨路恒宠物食品有限公司在中国境内以自有资金全资设立寿光路恒国际贸易有限公司。注册地为山东省寿光市，注册资本为 20 万美元。
920547.BJ	无锡晶海	2026 年 3 月 17 日	公司发布投资者关系活动记录，在电子清洗领域，公司产品主要作为清洗液配方中的功能添加剂，实现温和清洗与环保目标的平衡。目前处于小批量供货阶段，占公司营业收入比重较低。

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）。