

北交所定期报告

2026年03月29日

证券分析师

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

联系人

我国医药器械市场规模超万亿且增速较高，关注北交所医疗器械相关公司

——北交所消费服务产业跟踪第五十七期（20260329）

投资要点：

- **中国医疗器械市场规模 2030 年有望增长至 1.66 万亿元，医用耗材赛道增长潜力较大。**根据海圣医疗招股书，按照医疗器械的功能及作用，医疗器械主要可分为医疗设备、诊断试剂和医用耗材三类。2023 年全球医疗器械行业总规模达到 4,793.6 亿美元，2028 年总规模有望达到 6,379.6 亿美元。根据弗若斯特沙利文数据，2025 年我国医疗器械市场规模或达 12,442 亿元，并于 2030 年有望增长至 1.66 万亿元。根据中商产业研究院，2024 年中国医疗器械细分市场中医用耗材市场规模占比 63.18%。参考华经产业研究院数据，我国高值医用耗材市场规模已从 2015 年的 602 亿元增长至 2024 年的 2504 亿元，复合年增长率为 17.2%。从细分品类来看，血管介入耗材为最大的细分领域，2024 年市场规模约为 918 亿元，占比为 36.7%。从全球分布来看，美国是全球最大的医疗器械市场，也是最大的低值医用耗材市场，欧洲则为全球第二大低值医用耗材市场。根据《中国医疗器械蓝皮书》等统计数据，2024 年中国低值医用耗材市场规模或达到 1,852 亿元，相比 2015 年 373 亿元，复合增长率高达 19.49%。根据前瞻产业研究院，从细分品类来看，我国低值医用耗材行业中注射穿刺类产品占比份额最大，约为 30%，其次为医用卫生材料及敷料类和医用高分子材料类产品。我们梳理了北交所医疗器械相关标的，已上市公司有爱舍伦、普昂医疗、海圣医疗、锦波生物等医用耗材类公司，丹娜生物等体外诊断类公司；以及锦好医疗、博迅生物、鹿得医疗等医疗设备类公司。
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-3.78%。**本周（2026年3月23日至3月27日），北交所消费服务产业企业 7% 上涨，市值涨跌幅中值为-3.78%，视声智能（+1.61%）、格利尔（+0.19%）、瑞华技术（+0.16%）、无锡晶海（-1.61%）、大禹生物（-1.74%）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-3.40%、-1.41%、-1.33%、-1.68%。本周 44 家企业市盈率中值由 37.5X 降至 36.5X，总市值由 1000.36 亿元降至 953.22 亿元，市值中值由 17.33 亿元降至 16.50 亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-1.69%至 37.6X。**泛消费 PETTM 中值由 38.3X 降至 37.6X，视声智能（+1.61%）、格利尔（+0.19%）、无锡晶海（-1.61%）市值涨跌幅居前。食品饮料和农业 PETTM 中值由 39.5X 降至 37.8X，大禹生物（-1.74%）、驱动力（-1.77%）、路斯股份（-2.00%）市值涨跌幅居前。专业技术服务 PETTM 中值维持 25.6X 不变，瑞华技术（+0.16%）、中纺标（-4.91%）、天纺标（-5.27%）市值涨跌幅居前。本周泛消费产业市盈率 TTM 中值-1.69%至 37.6X。
- **公告：一致魔芋发布 2025 年年度报告及权益分派预案。**公司发布 2025 年年度报告，2025 年公司实现营业收入 739,287,297.95 元，同比+19.91%，归母净利润 66,724,607.89 元，同比-23.05%。此外，公司发布 2025 年年度权益分派预案，每 10 股派发现金红利 5.00 元（含税），共预计派发现金红利 5152 万元。
- **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. 中国医疗器械市场规模 2030 年有望增长至 1.66 万亿元，医用耗材赛道增长潜力较大	
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-3.78%.....	10
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-1.69%至 37.6X.....	12
4. 公告：一致魔芋发布 2025 年年度报告及权益分派预案.....	14
5. 风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 医疗器械行业具体分类及主要产品情况	4
图表 2: 预计 2028 年全球医疗器械行业市场规模将达到 6379.6 亿美元	4
图表 3: 预计 2030 年中国医疗器械市场规模将达到 16641 亿元	5
图表 4: 2024 年中国医疗仪器及器械进出口总额 322.58 亿美元	5
图表 5: 2024 年中国医用耗材和医疗设备市场占比分别为 63%和 37%	6
图表 6: 我国高值医用耗材市场规模从 2015 年 602 亿元增长至 2024 年 2504 亿元	6
图表 7: 2024 年血管介入耗材规模占高值医用耗材 36.7%	6
图表 8: 预计 2030 年全球低值耗材总体规模将达到 1298.2 亿美元	7
图表 9: 预计 2025 年中国低值耗材市场规模将达到 2213 亿元	7
图表 10: 2023 年我国低值医用耗材行业中注射穿刺类用产品占比约为 30%	7
图表 11: 2026 年中国医用注射穿刺器械市场规模或将达到 523.1 亿元	8
图表 12: 2026 年中国医用敷料市场规模或将达到 333 亿元	8
图表 13: 北交所医疗器械相关标的	8
图表 14: 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-3.78%	10
图表 15: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 37.5X 降至 36.5X (单位: 家) ...	10
图表 16: 北交所消费服务产业企业总市值降至 953.22 亿元 (单位: 家)	11
图表 17: 视声智能、格利尔、瑞华技术涨跌幅位居前列	11
图表 18: 北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 37.6X	12
图表 19: 视声智能、格利尔等市值涨跌幅居前	12
图表 20: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 37.8X	12
图表 21: 大禹生物、驱动力等市值涨跌幅居前	12
图表 22: 北交所专业技术服务产业 PETTM 中值维持 25.6X	13
图表 23: 瑞华技术、中纺标等市值涨跌幅居前	13
图表 24: 一致魔芋发布 2025 年年度报告	14

1. 中国医疗器械市场规模 2030 年有望增长至 1.66 万亿元，医用耗材赛道增长潜力较大

根据海圣医疗招股书，按照医疗器械的功能及作用，医疗器械主要可分为医疗设备、诊断试剂和医用耗材三类。其中，医用耗材是指在临床诊断和护理、科研检测等过程中使用的一次性医用卫生材料，包括一次性使用的麻醉、监护、手术及护理三大麻醉相关医疗器械产品等，其品种型号繁多，应用广泛。基于价值角度，医疗器械行业内通常将医用耗材分为高值医用耗材和低值医用耗材，低值医用耗材通常指价格相对较低但临床应用最普遍的医用产品，而一次性医疗器械主要为低值医用耗材。

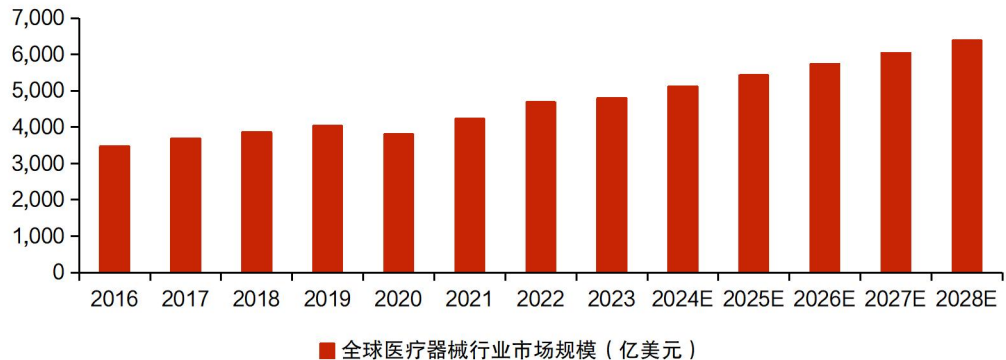
图表 1：医疗器械行业具体分类及主要产品情况

医疗器械分类	主要产品情况
医疗设备	诊断设备：监护仪、心电图仪、脑电图仪、CT、MRI、超声、内窥镜、DR 治疗设备：麻醉设备、呼吸机 辅助设备：制药设备
体外诊断	检验科：生化诊断、免疫诊断、血液诊断、分子诊断、血球分析 非检验科：即时检验
高值医用耗材	植入器械、介入器械等对安全至关重要、生产使用必须严格控制且价格相对较高的消耗性医疗器械 麻醉耗材类：一次性麻醉包、输液泵、喉罩、面罩、通气管、动脉插管、静脉插管、插管、导管、麻醉穿刺针、穿刺包、术后催醒器、麻醉气体过滤器、麻醉气体净化器、传感器、检测电极片等 手术室耗材类：一次性手术器械、灌注器、医用缝合针、可吸收缝合线、灭菌线束、电刀、电凝镊、手术刀、医用胶、穿刺器、吸引头等 注射穿刺类：一次性注射器、注射针、滞留针、输液器、血袋、采血针等
低值医用耗材	医用卫生材料及敷料类：医用胶布、绷带、纱布、帽子、敷贴、海绵、一次性压舌板、防护服、手术衣、牵引带等 医用高分子材料类：血液成分分离耗材、连接管路、空气过滤滤膜、引流管、导尿管、肠道插管、集尿袋、引流袋等 医用消毒类：医用酒精，消毒液、消毒包装袋、指示卡、指示胶带等 医技耗材类：B 超打印纸、耦合剂、导电膏、心电电极、脑心电图纸、尿液分析仪打印纸、高压注射器针筒、高压注射器针头、一次性造影连接管、医用 X 光胶片、医用 CT (MR) 胶片、激光胶片等

资料来源：海圣医疗招股书、华源证券研究所

根据医疗器械创新网、海圣医疗招股书信息，随着全球健康需求的不断增长，全球医疗器械产业或将迎来更为坚实的增长势头。2023 年全球医疗器械行业总规模达到 4,793.6 亿美元，2028 年总规模有望达到 6,379.6 亿美元。

图表 2：预计 2028 年全球医疗器械行业市场规模将达到 6379.6 亿美元

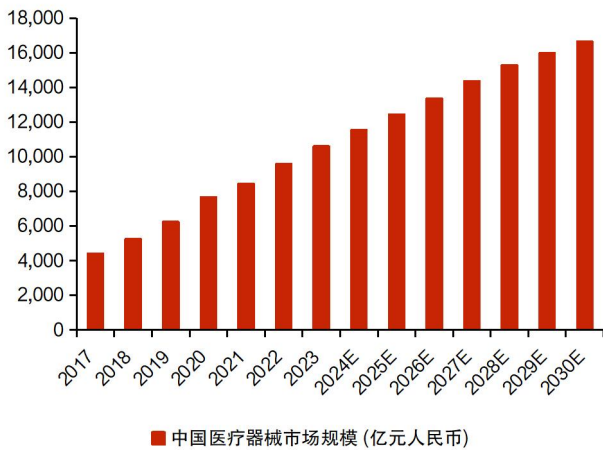


资料来源：医疗器械创新网、海圣医疗招股书、华源证券研究所

医疗器械产业是我国重点支持的战略性新兴产业。根据海圣医疗招股书，在居民收入提高、公共卫生意识提升、人口老龄化加剧及产业升级与政策支持等多重因素驱动下，我国医疗器械行业高速发展，全球市场占比至 2022 年已提升至约 1/4，成为全球第二大市场。据弗若斯特沙利文数据，2017-2024 年我国医疗器械市场规模预计从 4,403 亿元增长至 11,544 亿元，期间复合增长率高达 14.76%，高于全球同期的 4.82%，预计 2025 年市场规模或达 12,442 亿元，并于 2030 年有望增长至 1.66 万亿元。

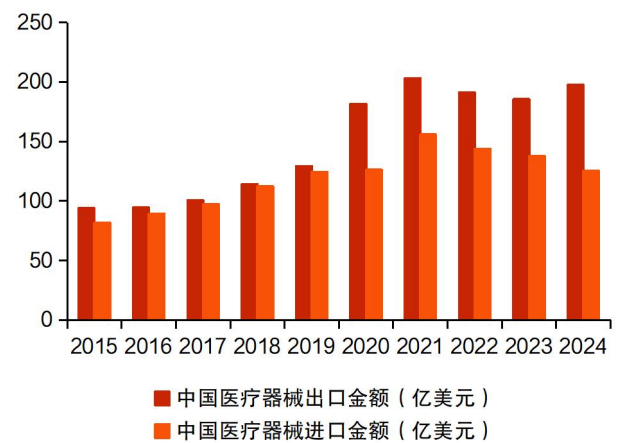
根据中国海关总署等信息，近年来中国医疗仪器及器械进出口贸易额总体保持稳定增长趋势。2024 年中国医疗仪器及器械进出口总额 322.58 亿美元，其中出口贸易额为 197.38 亿美元，进口贸易额为 125.20 亿美元。2022 年度后中国医疗仪器及器械进出口总额相对有所下降，主要系受外需走弱以及国内公共卫生事件等综合因素影响，影响持续时间较短，预计中国医疗器械行业进出口规模未来将恢复稳定增长的态势。

图表 3：预计 2030 年中国医疗器械市场规模将达到 16641 亿元



资料来源：弗若斯特沙利文、海圣医疗招股书、华源证券研究所

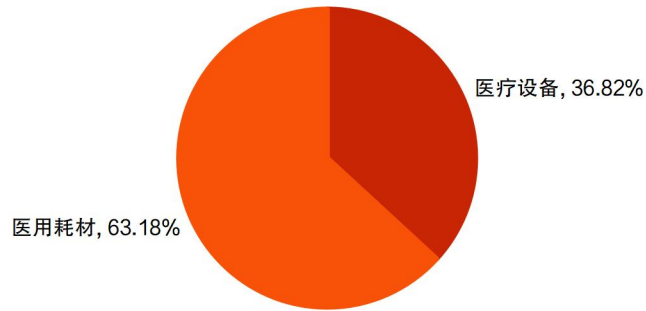
图表 4：2024 年中国医疗仪器及器械进出口总额 322.58 亿美元



资料来源：中国海关总署、Choice、海圣医疗招股书、华源证券研究所

根据中商产业研究院公众号，医疗器械细分领域中，2024 年中国医用耗材市场规模为 5950 亿元，占比 63.18%，由于持续创新和临床需求，高价值介入和电生理耗材预计将实现高于市场的增长。2024 年医疗设备市场规模为 3467 亿元，占比 36.82%，随着数字化、自动化和人工智能辅助技术重塑诊断和治疗工作流程，智能、互联和微创设备预计将迅速扩张。

图表 5：2024 年中国医用耗材和医疗设备市场占比分别为 63%和 37%



资料来源：中商产业研究院公众号、华源证券研究所

参考华经产业研究院公众号，我国高值医用耗材市场规模已从 2015 年的 602 亿元增长至 2024 年的 2504 亿元，复合年增长率为 17.2%。但由于高值耗材部分品种的集中采购和公共卫生事件等因素的影响，2020 年的增速下滑至 4.07%，之后增速逐渐回升。从细分品类来看，血管介入涉及的疾病数量和耗材种类较多，为最大的细分领域，2024 年市场规模约为 918 亿元，占比为 36.7%。

图表 6：我国高值医用耗材市场规模从 2015 年 602 亿元增长至 2024 年 2504 亿元

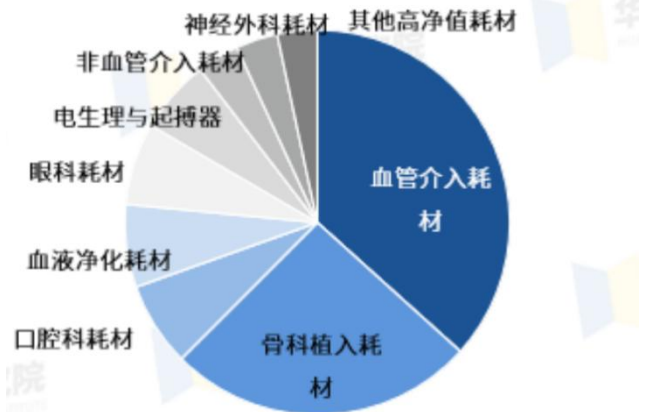
中国高值医用耗材市场规模及增速



资料来源：华经产业研究院公众号、华源证券研究所
注：图中蓝色曲线为增速

图表 7：2024 年血管介入耗材规模占高值医用耗材 36.7%

2024年中国高值医用耗材市场结构

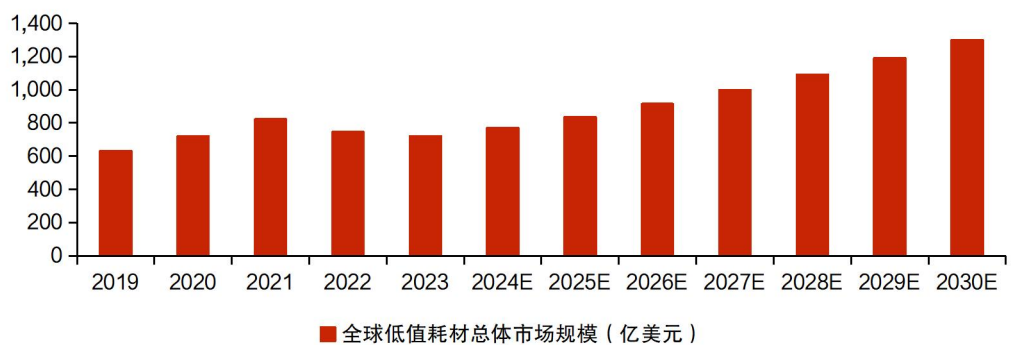


资料来源：华经产业研究院公众号、华源证券研究所

参考共研网公众号，血管介入耗材方面，近年来，随着心血管疾病患病率的持续上升和医疗技术的不断进步，全球血管介入器械市场规模持续增长，预计 2026 年中国血管介入耗材市场规模将同比增长 9.4%。骨科植入耗材方面，随着人口老龄化加剧、医疗技术进步及政策推动，骨科植入耗材行业迎来快速发展期，人口老龄化是推动需求增长的根本因素，老年群体骨质疏松、骨关节炎等退行性疾病发病率上升，直接带动骨科耗材使用量增加，预计 2026 年中国骨科植入耗材市场规模将同比增长 10.4%。

根据海圣医疗招股书、YH Research 信息，2019-2021 年，全球低值医用耗材市场规模呈现稳步增长态势，年均复合增长率为 14.07%，增长态势良好。2022-2023 年市场规模略有下降，主要系受全球经济形势变化、公共卫生事件后需求调整等相关因素的影响，出现短期下滑。未来，随着全球人口老龄化的持续发展、医疗基础设施的不断完善以及人们健康需求的逐步提升，全球低值医用耗材市场有望重拾增长态势，预计在 2030 年市场规模将达到 1,298.20 亿美元。**从全球分布来看**，美国是全球最大的医疗器械市场，也是最大的低值医用耗材市场，其低值医用耗材产品销售额约占全球医用耗材市场销售额的 40%，欧洲则为全球第二大低值医用耗材市场。在美国、欧洲等发达国家和地区，低值医用耗材销售额占其医疗器械市场销售总额的比例已达到 45%左右。

图表 8：预计 2030 年全球低值耗材总体规模将达到 1298.2 亿美元



资料来源：YH Research、海圣医疗招股书、华源证券研究所

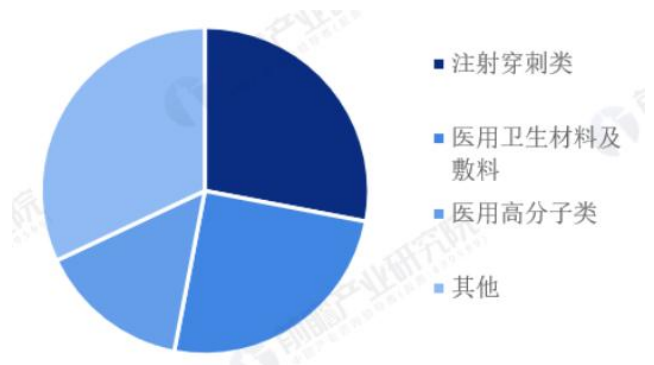
中国低值医用耗材市场近年来规模持续保持高速增长。根据《中国医疗器械蓝皮书》等统计数据，2024 年中国低值医用耗材市场规模或达到 1,852 亿元，同比增长 19.49%，相比 2015 年的 373 亿元，复合增长率高达 19.49%，中国低值医用耗材行业未来市场规模潜力较大。根据前瞻产业研究院信息，**从细分市场结构来看**，2023 年我国低值医用耗材行业中注射穿刺类产品占比最大，约为 30%，其次为医用卫生材料及敷料类和医用高分子材料类产品。

图表 9：预计 2025 年中国低值耗材市场规模将达到 2213 亿元



资料来源：《中国医疗器械蓝皮书》、中国医药报、海圣医疗招股书等、华源证券研究所

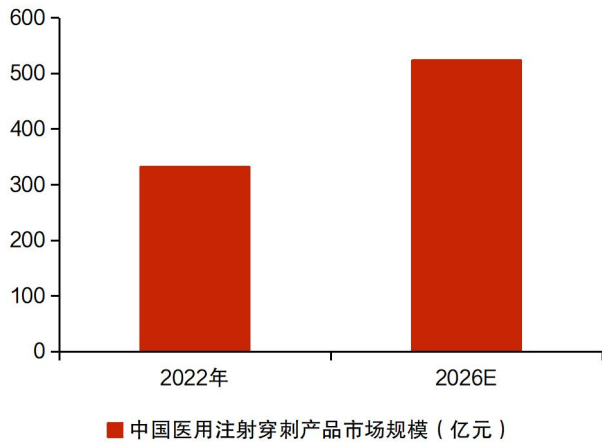
图表 10：2023 年我国低值医用耗材行业中注射穿刺类产品占比约为 30%



资料来源：前瞻产业研究院、华源证券研究所

注射穿刺器械方面，根据普昂医疗招股书，近年来中国输注穿刺器械市场规模不断扩张。参考共研产业咨询数据，2022年中国医用输注穿刺器械市场规模为331.6亿元，预计2026年将达到523.1亿元。在人口老龄化趋势下，患者接受输注治疗、诊断检测的频次或相应增加，注射穿刺器械的市场需求或保持增长态势。**医用卫生材料及敷料方面**，近年来，我国医用敷料市场亦迎来快速发展时期。根据尚普咨询等数据，2011-2023年，我国医用敷料市场规模由70亿元增长至247亿元，并有望在2026年达到333亿元。

图表 11：2026 年中国医用注射穿刺器械市场规模或将达到 523.1 亿元



图表 12：2026 年中国医用敷料市场规模或将达到 333 亿元



资料来源：共研产业咨询、普昂医疗招股书、华源证券研究所

资料来源：APHA、尚普咨询、爱舍伦招股书、华源证券研究所

我们梳理了北交所医疗器械相关标的，已上市公司有爱舍伦、普昂医疗、海圣医疗、锦波生物等医用耗材类公司，丹娜生物等体外诊断类公司；以及锦好医疗、博迅生物、鹿得医疗等医疗设备类公司。

图表 13：北交所医疗器械相关标的

证券代码	证券简称	简介	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
920050.BJ	爱舍伦	主营业务是一次性医用耗材的研发、生产和销售；主要产品是康复护理产品和手术感控产品	22	23	6.92	8,071	6.90	7,348
920180.BJ	爱得科技	主营业务是以骨科耗材为主的医疗器械的研发、生产与销售；主要产品是脊柱类、创伤类、运动医学等骨科医用耗材、用于伤口愈合的创面修复产品	20	26	2.75	6,713	2.23	5,955
920166.BJ	海圣医疗	主营业务是麻醉、监护领域医疗器械研发、生产和销售；主要产品是麻醉类、监护类、手术及护理类医疗器械	21	25	3.04	7,092	2.48	5,878
920069.BJ	普昂医疗	主营业务是糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售；主要产品是胰岛素笔针，安全胰岛素笔针，胰岛素注射器，末梢采血针；各类常规及安全注射器，注射针，静脉采血针，血管通路；各类活检针，一次性内镜介入医疗器械等	23	26	3.18	6,488	2.77	6,982
920982.BJ	锦波生物	主营业务是以 A 型重组人源化胶原蛋白为核心原材料制备的高端植入级医疗器械的研发、生产及销售；有重组胶原蛋白皮肤修复敷料、重组胶原蛋白黏膜修复敷料、抗 HPV 生物蛋白敷料等敷料产品	181	28	14.43	73,230	12.96	56,827
920925.BJ	锦好医疗	主营业务是康复医疗器械和家用医疗器械的研发、生产和销售；主要产品是助听器、雾化器、防褥疮气垫	16	108	1.86	598	1.96	1,763
920300.BJ	辰光	主营业务是医学影像超导 MRI 设备及其核心硬件、	10	-	1.19	-6,090	0.68	-1,933

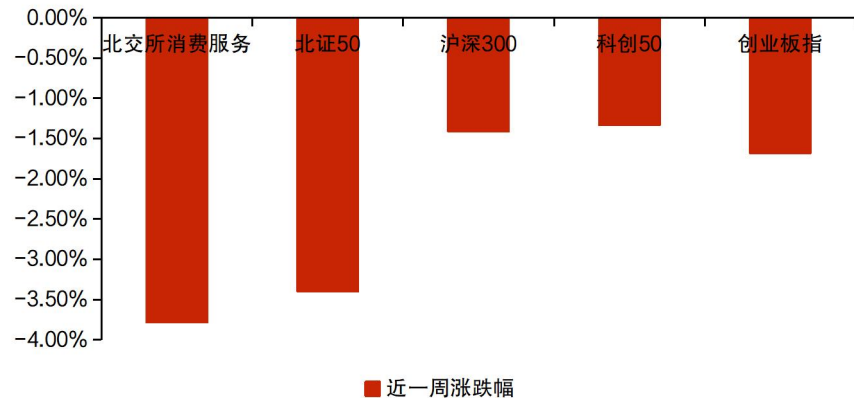
股票代码	公司简称	主营业务	9	62	1.22	1,581	0.85	854
920504.BJ	博迅生物	科研领域特种磁体的研发、生产和销售 主营业务是实验室设备及生命科学仪器的研发、生产、销售；主要产品包括温湿度控制系列产品、高压灭菌系列产品及净化安全系列产品	9	62	1.22	1,581	0.85	854
920278.BJ	鹿得医疗	主营业务是以家用医疗器械为主的医疗器械及保健护理产品的研发、生产和销售；主要产品是心脑血管监测类产品、呼吸治疗类产品、家用健康类产品	14	72	3.45	2,754	2.16	1,769
920992.BJ	中科美菱	主营业务是生物医疗行业低温储存等产品研发、生产及销售业务；主要产品是-180℃至8℃全温区低温存储箱、-196℃液氮生物容器、医药冷链设备等	14	75	2.96	1,809	2.24	1,276
920009.BJ	丹娜生物	主营业务是侵袭性真菌病血清学早期诊断及其它病原微生物体外诊断产品的研发、生产和销售；主要产品是诊断试剂产品及其适配的检测仪器	37	38	2.40	8,719	1.72	7,081
	科莱瑞迪	主营业务是肿瘤放射治疗中的放疗定位装置以及康复治疗中康复辅助器械的研发、生产和销售；主要产品是放疗定位装置、康复辅助器械	-	-	2.85	6,721		未披露
	贝尔生物	主营业务是体外诊断试剂及配套仪器的研发、生产和销售；主要产品是体外诊断试剂及配套仪器	-	-	3.76	14,006	1.96	7,034
拟上市	百迈科	主营业务是以手术缝线为代表的外科手术医疗器械及多肽制药设备等产品的研发、生产和销售；主要产品是手术缝线、介入栓塞材料、止血材料、多肽合成仪、多肽裂解仪	-	-	1.85	6,919	1.47	5,429
	百瑞吉	主营业务是生物医用材料等产品的研发、生产和销售；有鼻腔/鼻窦术后防粘连敷料等敷料产品	-	-	2.31	5,231	2.00	5,651
	联川生物	主营业务是为高校、科研机构、研究型医院及生物医药企业等企事业单位提供各类型基因检测的科研技术服务及解决方案；主要产品是翻译转录组学、表观调控组学、微生物与基因组学、蛋白与代谢组学	-	-	3.67	6,006	2.86	4,262

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260327，存在不完全列举的可能性

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-3.78%

截至 2026 年 3 月 27 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 23 日至 3 月 27 日，北交所消费服务产业企业中 7% 上涨，市值涨跌幅中值为-3.78%，视声智能（+1.61%）、格利尔（+0.19%）、瑞华技术（+0.16%）、无锡晶海（-1.61%）、大禹生物（-1.74%）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-3.40%、-1.41%、-1.33%、-1.68%。

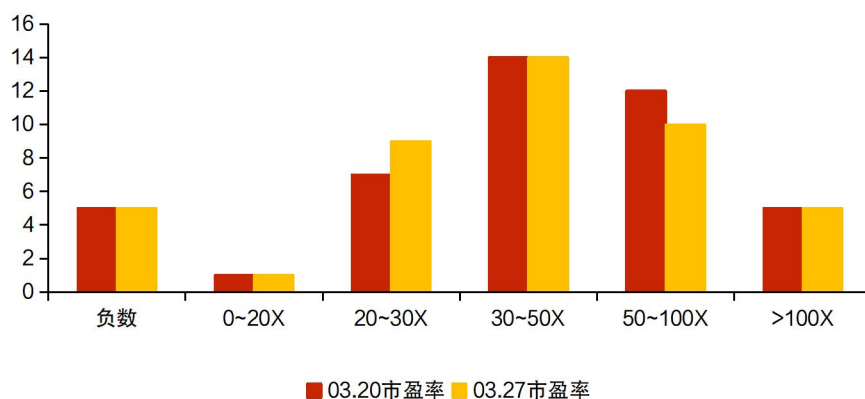
图表 14：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-3.78%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 3 月 27 日

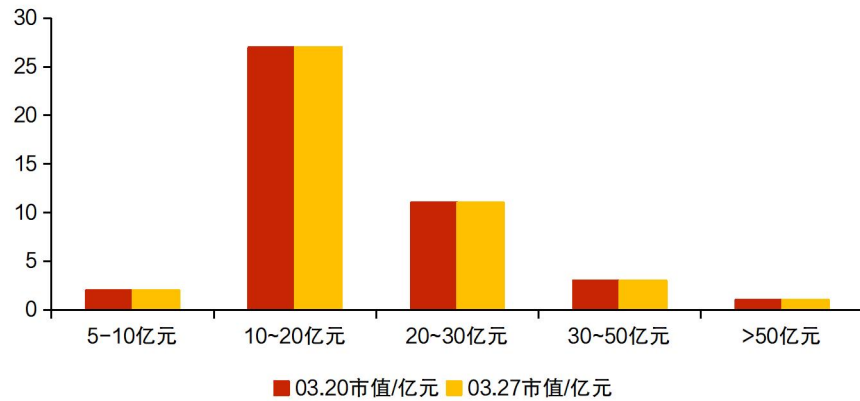
本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 37.5X 降至 36.5X。从分布区间来看，市盈率位于 20~30X 区间的企业数量增加至 9 家，市盈率位于 50~100X 区间的企业数量减少至 10 家，位于其它区间的企业数量保持不变。

图表 15：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 37.5X 降至 36.5X（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 1000.36 亿元降至 953.22 亿元，市值中值由 17.33 亿元降至 16.50 亿元。从分布区间来看，各市值区间的企业数量均保持不变。

图表 16: 北交所消费服务产业企业总市值降至 953.22 亿元 (单位: 家)


资料来源: iFinD、华源证券研究所

本周 (2026 年 3 月 23 日至 3 月 27 日), 前十大涨跌幅标的分别是视声智能、格利尔、瑞华技术、无锡晶海、大禹生物、驱动力、宏裕包材、路斯股份、朱老六、欧福蛋业。

图表 17: 视声智能、格利尔、瑞华技术涨跌幅位居前列

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
920976.BJ	视声智能	1.61%	21.04	37.64	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
920641.BJ	格利尔	0.19%	15.56	218.11	5.44	-801.75	LED 商业照明、LED 道路照明
920099.BJ	瑞华技术	0.16%	24.34	25.61	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
920547.BJ	无锡晶海	-1.61%	17.05	32.33	3.39	4,285.10	氨基酸原料药小巨人
920970.BJ	大禹生物	-1.74%	7.50	-40.46	1.23	-2,394.27	饲料添加剂、饲料以及兽药
920275.BJ	驱动力	-1.77%	11.52	133.61	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
920274.BJ	宏裕包材	-1.92%	17.47	75.40	6.40	371.25	彩印复合包材、注塑、吹膜和新材料产品
920419.BJ	路斯股份	-2.00%	13.69	20.78	7.78	7,836.24	宠物食品、单一饲料
920726.BJ	朱老六	-2.20%	17.20	105.72	2.38	1,839.52	腐乳、料酒和酸菜产品
920371.BJ	欧福蛋业	-2.54%	18.94	31.17	9.06	4,559.99	蛋液、蛋粉、白煮蛋及各类预制蛋制品

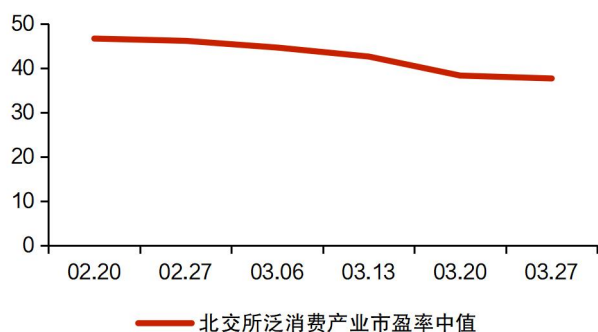
资料来源: iFinD、华源证券研究所 注: 数据截至 20260327

3. 行业: 泛消费产业市盈率 TTM 中值-1.69%至 37.6X

➤ 泛消费（21家）：市盈率 TTM 中值由 38.3X 降至 37.6X

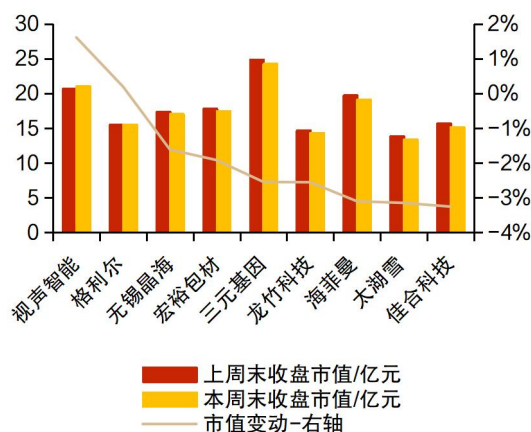
本周，从估值表现看，北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 38.3X 降至 37.6X。从本周个股市值表现来看，视声智能（+1.61%）、格利尔（+0.19%）、无锡晶海（-1.61%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 18：北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 37.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 19：视声智能、格利尔等市值涨跌幅居前

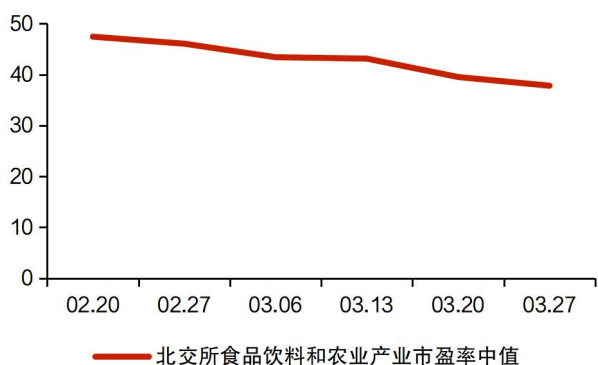


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 食品饮料和农业（16家）：市盈率 TTM 中值由 39.5X 降至 37.8X

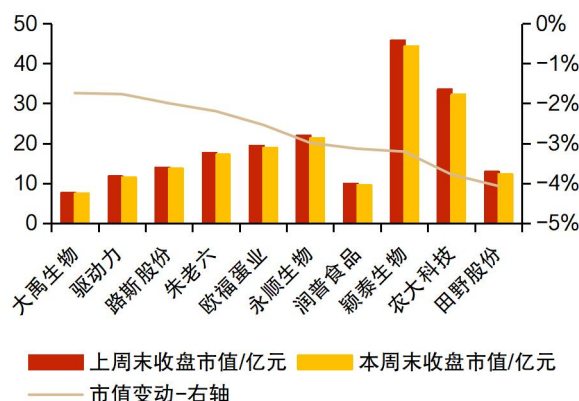
本周，从估值表现看，北交所食品饮料和农业产业 16 家企业的市盈率 TTM 中值由 39.5X 降至 37.8X。从本周个股市值表现来看，大禹生物（-1.74%）、驱动力（-1.77%）、路斯股份（-2.00%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 20：北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 37.8X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 21：大禹生物、驱动力等市值涨跌幅居前

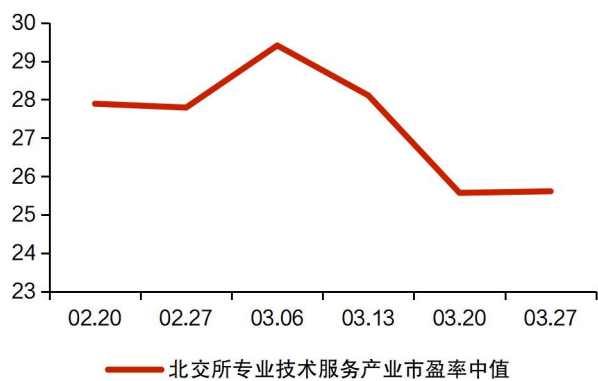


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **专业技术服务（7家）：市盈率 TTM 中值维持 25.6X**

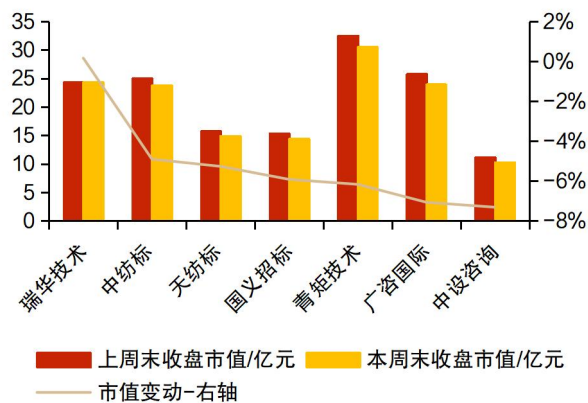
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值维持 25.6X。从本周个股市值表现来看，瑞华技术（+0.16%）、中纺标（-4.91%）、天纺标（-5.27%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 22：北交所专业技术服务产业 PETTM 中值维持 25.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 23：瑞华技术、中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：一致魔芋发布 2025 年年度报告及权益分派预案

【公告】

康比特：公司通过股份回购专用证券账户，共回购 24,000 股，占回购前公司总股本的比例为 0.02%。公司已于 2026 年 3 月 20 日在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理完毕上述 24,000 股回购股份的注销手续。此次回购股份注销完成前，公司股份总额为 124,500,000 股，此次回购股份注销完成后，公司股份总额为 124,476,000 股，公司剩余库存股 1,684,056 股。

龙竹科技：公司通过股份回购专用证券账户，共回购 60,000 股，占回购前公司总股本的比例为 0.04%。公司已于 2026 年 3 月 24 日在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理完毕上述 60,000 股回购股份的注销手续。此次回购股份注销完成前，公司股份总额为 147,953,025 股，此次回购股份注销完成后，公司股份总额为 147,893,025 股，公司剩余库存股 2,124,906 股。

永顺生物：根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经中华人民共和国农业农村部审查，批准公司与其他单位联合申报的“鹅新城疫、小鹅瘟二联灭活疫苗（A-VII 株+GPVP3/Bac 株）”为新兽药，核发《新兽药注册证书》（农业农村部公告第 1002 号）。

一致魔芋：公司发布 2025 年年度报告，2025 年公司实现营业收入 739,287,297.95 元，同比+19.91%，归母净利润 66,724,607.89 元，同比-23.05%。

一致魔芋：一致魔芋发布了 2025 年年度权益分派预案，公司目前总股本为 103,170,886 股，根据扣除回购专户 132,982 股后的 103,037,904 股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元（含税）。此次权益分派共预计派发现金红利 51,518,952.00 元。

图表 24：一致魔芋发布 2025 年年度报告

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920429.BJ	康比特	2026 年 3 月 24 日	公司通过股份回购专用证券账户，共回购 24,000 股，占回购前公司总股本的比例为 0.02%。公司已于 2026 年 3 月 20 日在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理完毕上述 24,000 股回购股份的注销手续。此次回购股份注销完成前，公司股份总额为 124,500,000 股，此次回购股份注销完成后，公司股份总额为 124,476,000 股，公司剩余库存股 1,684,056 股
920445.BJ	龙竹科技	2026 年 3 月 25 日	公司通过股份回购专用证券账户，共回购 60,000 股，占回购前公司总股本的比例为 0.04%。公司已于 2026 年 3 月 24 日在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理完毕上述 60,000 股回购股份的注销手续。此次回购股份注销完成前，公司股份总额为 147,953,025 股，此次回购股份注销完成后，公司股份总额为 147,893,025 股，公司剩余库存股 2,124,906 股
920123.BJ	芭薇股份	2026 年 3 月 25 日	公司以自有资金 2000 万元作为有限合伙人参与投资设立的广州白云美丽共创股权投资基金合伙企业（有限合伙）已完成相关工商登记手续并取得营业执照，并于近日根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成备案，并取得私募投资基金备案证明
920729.BJ	永顺生物	2026 年 3 月 26 日	根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经中华人民共和国农业农村部审查，批准公司与其他单位联合申报的“鹅新城疫、小鹅瘟二联灭活疫苗（A-VII 株+GPVP3/Bac 株）”为新兽药，核发《新兽药注册证书》（农业农村部公告第 1002 号）

920273.BJ	一致魔芋	2026年3月26日	公司发布 2025 年年度报告，2025 年公司实现营业收入 739,287,297.95 元，同比+19.91%，归母净利润 66,724,607.89 元，同比-23.05%
920273.BJ	一致魔芋	2026年3月26日	一致魔芋发布了 2025 年年度权益分派预案，公司目前总股本为 103,170,886 股，根据扣除回购专户 132,982 股后的 103,037,904 股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元（含税）。此次权益分派共预计派发现金红利 51,518,952.00 元

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）。