

北交所定期报告

2026年04月06日

证券分析师

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

联系人

从重组胶原蛋白领军者迈向生命材料企业，关注锦波生物新品拓展与国际化布局

——北交所消费服务产业跟踪第五十八期（20260405）

投资要点：

- **锦波生物注射产品累计临床应用近 400 万支，旨在打造平台型生命材料企业。**公司创立于 2008 年，走过重组胶原蛋白 1.0-3.0 时代，根据锦波生物公众号，截至 2026 年 3 月 28 日，公司注射产品累计临床应用近 400 万支。公司被评为国家级专精特新“小巨人”企业、山西省重点产业链合成生物产业链“链主”企业。公司拥有国内最先获批的三张重组 III 型人源化胶原蛋白三类医疗器械注册证，已经形成超过四年的先发优势。锦波生物 A 型重组人源化胶原蛋白是我国具有自主知识产权的创新型生物材料，其具有 164.88° 三螺旋结构；同时，公司开展其他型别胶原蛋白（包括重组 XVII 型人源化胶原蛋白、重组 V 型人源化胶原蛋白等）的研究，预计毛发和眼科用人源化胶原蛋白产品将于 2027 年 Q4 实现产业化。公司自有品牌“薇旖美”技术持续迭代，接连推出极纯胶原纤维、薇旖美 CoINet 胶原网、薇旖美 WeaveCOL 编织胶原等产品。根据华瑞医疗器械公众号，冷冻电镜观察下，WeaveCOL 为蜂巢样的立体网状结构，其凝胶结构更致密、更立体，力学支撑更强。2026 年 3 月 25 日，锦波医学人源化胶原蛋白 FAST 数据库与产品开发平台项目举行开工仪式，旨在打造全球首个专注于胶原蛋白研究的垂类智能化平台，是公司从重组胶原蛋白领军者迈向平台型生命材料企业的战略升级。从 2024 年 11 月至今，公司已获泰国、马来西亚等四个东南亚国家的 D 类医疗器械注册证，正进行全球化布局。**我们认为短期应关注锦波生物新产品凝胶放量情况以及渠道与品牌的协同效应，长期关注平台化研发（产品矩阵与应用场景拓展）与全球化布局。**
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-2.34%。**本周（2026 年 3 月 30 日至 4 月 3 日），北交所消费服务产业企业 20% 上涨，市值涨跌幅中值为-2.34%，锦波生物（+12.84%）、三元基因（+2.76%）、永顺生物（+2.18%）、瑞华技术（+1.51%）、中设咨询（+1.19%）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-1.32%、-1.37%、-3.42%、-4.44%。本周 44 家企业市盈率中值由 35.5X 降至 34.8X，总市值由 953.22 亿元升至 956.88 亿元，市值中值由 16.50 亿元降至 15.86 亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-1.82%至 35.8X。**泛消费 PETTM 中值由 36.5X 降至 35.8X，锦波生物（+12.84%）、三元基因（+2.76%）、芭薇股份（+0.49%）市值涨跌幅居前。食品和农业 PETTM 中值由 37.8X 降至 36.1X，永顺生物（+2.18%）、润普食品（+0.28%）、路斯股份（-1.13%）市值涨跌幅居前。专业技术服务 PETTM 中值由 25.6X 升至 26.0X，瑞华技术（+1.51%）、中设咨询（+1.19%）、中纺标（+0.27%）市值涨跌幅居前。本周泛消费产业市盈率 TTM 中值-1.82%至 35.8X。
- **公告：太湖雪发布 2025 年年度报告及权益分派预案。**2025 年公司实现营业收入 6.00 亿元，同比增长 16.37%，归母净利润达到 0.39 亿元，同比增长 37.80%。此次权益分派共预计派发现金红利 6,911,418.50 元，转增 13,822,837 股。
- **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. 注射产品累计临床应用近 400 万支，旨在打造平台型生命材料企业	4
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-2.34%	10
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-1.82%至 35.8X	12
4. 公告：太湖雪等公司发布 2025 年年度报告及权益分派预案	14
5. 风险提示	16

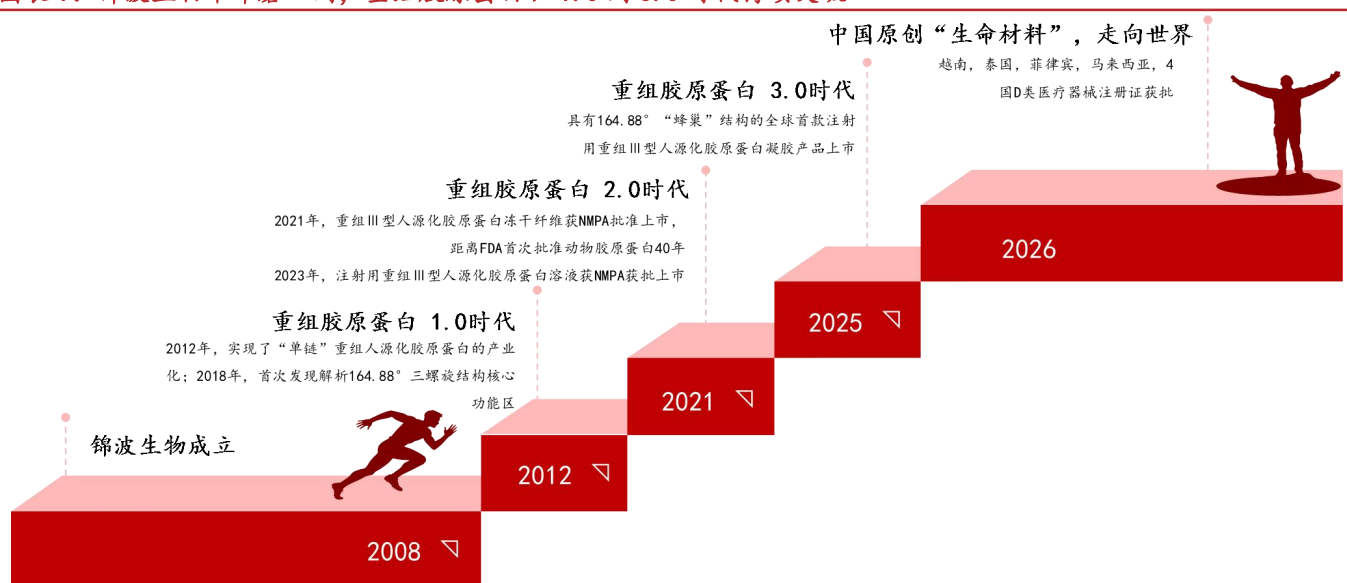
图表目录

图表 1: 锦波生物十年磨一剑, 重组胶原蛋白从 1.0 到 3.0 时代持续突破	4
图表 2: 2025 年公司营收 15.95 亿元 (yoy+10.57%)	5
图表 3: 2025 年归母净利润 6.51 亿元 (yoy-11.08%)	5
图表 4: 国内 NMPA 获批重组胶原蛋白填充剂 (三类医疗器械) 梳理	5
图表 5: 公司研发制备的重组 III 型人源化胶原蛋白实现三大突破	6
图表 6: 164.88° 三螺旋结构——公司 A 型重组人源化胶原蛋白应用创新结硕果	7
图表 7: 锦波生物联合复旦大学、中科院生物物理所等国内顶级科研院所开展研发	7
图表 8: 中国毛发健康市场规模预计到 2028 年将达到 1165.4 亿元	7
图表 9: 中国眼科药物市场规模预计 2030 年将达到 1166 亿元	7
图表 10: 公司 2025 年新募投项目产品具体研发进展及成果预计转化情况	8
图表 11: 三代 WeaveCOL 凝胶结构更致密、更立体, 力学支撑更强	8
图表 12: 依托 FAST 数据库与完整的自主知识产权体系, 可加速向合规产品的转化落地	9
图表 13: 北京基地的建设是锦波生物迈向平台型生命材料企业的重大战略升级	9
图表 14: 锦波生物已获四个东南亚国家的 D 类医疗器械注册证	9
图表 15: 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-2.34%	10
图表 16: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 35.5X 降至 34.8X (单位: 家) ...	10
图表 17: 北交所消费服务产业企业总市值升至 956.88 亿元 (单位: 家)	11
图表 18: 锦波生物、三元基因、永顺生物涨跌幅位居前列	11
图表 19: 北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 35.8X	12
图表 20: 锦波生物、三元基因等市值涨跌幅居前	12
图表 21: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 36.1X	12
图表 22: 永顺生物、润普食品等市值涨跌幅居前	12
图表 23: 北交所专业技术服务产业 PETTM 中值升至 26.0X	13
图表 24: 瑞华技术、中设咨询等市值涨跌幅居前	13
图表 25: 广咨国际等公司发布 2025 年年度报告	15

1. 注射产品累计临床应用近 400 万支，旨在打造平台型生命材料企业

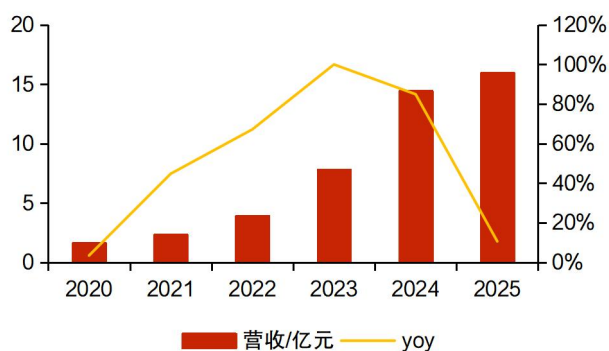
锦波生物是一家国内领先的、具有代表性的已实现重组胶原蛋白特别是重组人源化胶原蛋白产业化的企业。公司创立于 2008 年，走过重组胶原蛋白 1.0-3.0 时代，根据锦波生物公众号，截至 2026 年 3 月 28 日，公司注射产品累计临床应用近 400 万支。公司基于生命科学，应用结构生物学、蛋白质理性设计等前沿技术，系统性从事功能蛋白结构解析、功能发现、创新设计、规模化产业化及应用研究。公司被评为国家级专精特新“小巨人”企业、山西省重点产业链合成生物产业链“链主”企业。

图表 1：锦波生物十年磨一剑，重组胶原蛋白从 1.0 到 3.0 时代持续突破

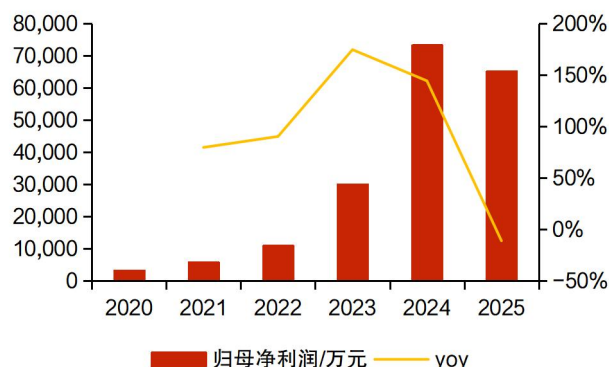


资料来源：锦波生物公众号、华源证券研究所

锦波生物重点开发以 A 型重组人源化胶原蛋白为核心成分的各类医疗器械、功能性护肤品等终端产品，并不断研发各种具有高级结构的功能蛋白创新型生物材料。2025 年公司实现营业收入 15.95 亿元，同比增长 10.57%；归属于上市公司股东的净利润为 6.51 亿元，同比减少 11.08%。公司加大市场推广力度，强化品牌建设，推出新的三类医疗器械产品，加强功能性护肤品业务，实现了营业收入的增长。2025 年医疗器械产品收入增幅放缓的主要原因系根据国家税务总局《关于生物制品适用增值税政策执行口径》的要求，公司所生产的相关医疗器械产品不再被认定为适用增值税简易办法征收率计算的生物制品，自 2025 年 1 月 1 日起增值税率由 3%调整为 13%，影响 2025 年相关医疗器械产品的扣税后销售收入。同时，功能性护肤品业务发展较快，收入占比提升，而功能性护肤品的毛利率低于医疗器械产品，导致收入结构调整、综合毛利率下降。另外，为强化品牌宣传及新产品推出，公司增加了品牌宣传、市场推广费用；也加大了系列创新产品的投入，致使研发费用增加。

图表 2：2025 年公司营收 15.95 亿元 (yoy+10.57%)


资料来源：iFinD、华源证券研究所
 注：2025 年为公司业绩快报数据

图表 3：2025 年归母净利润 6.51 亿元 (yoy-11.08%)


资料来源：iFinD、华源证券研究所
 注：2025 年为公司业绩快报数据

2025 年起重组胶原蛋白注射类产品加速获批，锦波生物仍具备先发优势。根据国家药监局数据，截至 2026 年 3 月 25 日，国内获批的重组胶原蛋白注射类产品累计已达 7 张，其中锦波生物在 2021、2023 和 2025 年分别获批三款产品。根据公司公告，这三张是国内最先获批的三张重组 III 型人源化胶原蛋白三类医疗器械注册证，自 2021 年 6 月公司第一张重组 III 型人源化胶原蛋白三类医疗器械注册证获批以来，公司已经形成超过四年的先发优势。

图表 4：国内 NMPA 获批重组胶原蛋白填充剂（三类医疗器械）梳理

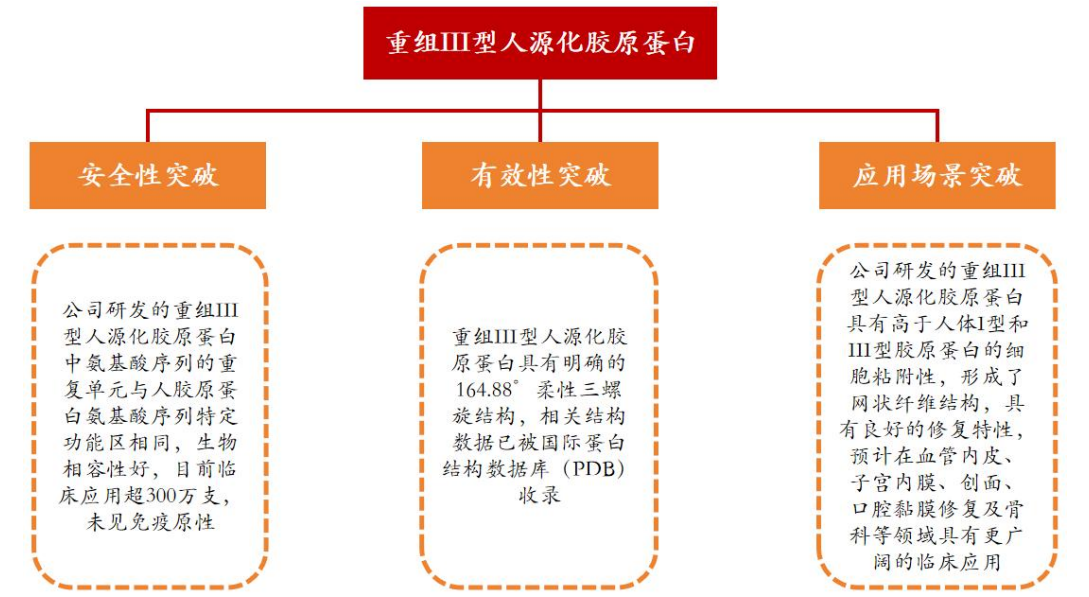
公司	产品名称	注册证号	主要组成成分	适用范围	批准日期
锦波生物	重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维	国械注准 20213130488	为白色海绵状固体，由重组 III 型人源化胶原蛋白组成	用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹(包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹)	2021/6/28
	注射用重组 III 型人源化胶原蛋白溶液	国械注准 20233131245	为无色或类白色液体，由重组 III 型人源化胶原蛋白(A 型)和 0.9% 的生理盐水组成，胶原蛋白浓度 2mg/ml	用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹(包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹)	2023/8/28
	注射用重组 III 型人源化胶原蛋白凝胶	国械注准 20253130751	由重组 III 型人源化胶原蛋白和 0.9% 生理盐水组成，胶原蛋白浓度 16.00mg/ml	适用于注射到中面部皮下至骨膜上层，以矫正中面部容量缺失和/或中面部轮廓缺陷	2025/4/9
巨子生物	重组 I 型 α1 亚型胶原蛋白冻干纤维	国械注准 20253132049	该产品为白色或类白色海绵状固体，由重组 I 型 α1 亚型胶原蛋白组成，选用人天然 I 型 α1 单链氨基酸序列中的 305-1057 位，共 753 个氨基酸，不具有三螺旋结构	适用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹，包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹	2025/10/21
	重组 I 型 α1 亚型胶原蛋白及透明质酸钠复合溶液	国械注准 20263130044	复合溶液由重组 I 型 α1 亚型胶原蛋白、透明质酸钠、磷酸二氢钠、磷酸氢二钠、氯化钠和注射用水组成，其中重组胶原蛋白选用人天然 I 型 α1 单链氨基酸序列中的 305-1057 位，共 753 个氨基酸，不具有三螺旋结构，标示浓度为 4.5mg/mL。透明质酸钠由微生物发酵法制备，标示浓度为 4.5mg/mL	适用于满足该产品说明书中所列条件下，用于真皮层的注射，以改善面部平滑度	2026/1/14
创健医疗	交联重组胶原蛋白植入剂	国械注准 20253132643	由交联的重组胶原蛋白、氯化钠、磷酸氢二钠、磷酸二氢钠和注射用水组成。其中交联前重组 III 型胶原蛋白全长 474 个氨基酸，1-229aa 及 233-461aa 为人源序列；230-232aa	适用于面部真皮组织填充以纠正额部中重度动力性皱纹，包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹	2025/12/23

重组类胶原蛋白冻干纤维	国械注准 20263130287	为表达质粒构建过程中引入的连接序列 (EFT), 462-474aa 为 His 标签序列, EFT 和 His 标签为非人源序列为白色海绵状固体, 由重组类胶原蛋白和磷酸氢二钠组成。其中重组类胶原蛋白全长 463 个氨基酸, 458-463 为 His 标签序列, 不具有三螺旋结构	用于面部鱼尾纹真皮组织填充以纠正鱼尾纹	2026/2/6
-------------	---------------------	--	---------------------	----------

资料来源: 国家药品监督管理局、华源证券研究所 注: 截至 2026/3/25, 存在不完全列举可能

锦波生物掌握核心从原料到终端产品的完整的生产技术和工艺, 且拥有十多年从事医疗器械生产经验, 生产工艺的精细化、无菌化水平较高。参考公司公告, 2021 年 6 月 29 日国家药监局官网披露, 公司产品重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维是我国自主研发的首个采用新型生物材料——重组人源化胶原蛋白制备的医疗器械, 为相关材料临床应用及产业转化奠定了良好基础, 预计在血管内皮、子宫内膜、创面、口腔黏膜修复及骨科等领域具有更广阔的临床应用。

图表 5: 公司研发制备的重组 III 型人源化胶原蛋白实现三大突破

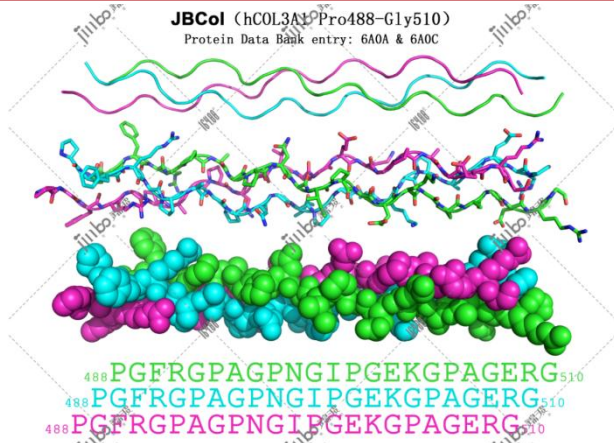


资料来源: 锦波生物公告、华源证券研究所

研发创新方面, 根据锦波生物公众号, 公司 A 型重组人源化胶原蛋白是我国具有自主知识产权的创新型生物材料, 其具有 164.88° 三螺旋结构, 氨基酸序列与人胶原蛋白氨基酸序列特定功能区相同, 解决了市场上传统胶原蛋白的免疫原性; 独辟蹊径的“人源化”设计路径, 使其细胞粘附性 (生物活性) 高于人自身胶原蛋白; 以其为核心材料制备的重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维, 是注射级人源化胶原蛋白三类医疗器械, 可广泛应用于妇科、泌尿科、皮肤科、骨科、外科、口腔科、心血管科等多个领域, 起到修复、再生、抗衰老的作用。同时, 公司开展其他型别胶原蛋白 (包括重组 X VII 型人源化胶原蛋白、重组 V 型人源化胶原蛋白等) 的功能发现、结构解析、产品设计、小试、中试、临床前研究, 较为成熟的包括重组 X VII 型人源化胶原蛋白、重组 V 型人源化胶原蛋白等。此外, 根据公司 2025 年 11 月 21 日公告, 公司已开展两项关于重组人源化胶原蛋白在肿瘤治疗方面的研究, 涉及乳腺癌和子

宫内膜癌，目前处于临床预实验研究阶段。十余年来，公司立足人体结构性材料和人类重大传染病两大领域，始终坚持原始创新、实事求是的精神，联合复旦大学、中科院生物物理所、四川大学、重庆医科大学附属第二医院等国内顶级科研院所完成了多项原始创新成果“0-1”的突破。

图表 6：164.88° 三螺旋结构——公司 A 型重组人源化胶原蛋白应用创新结硕果



资料来源：锦波生物公众号、华源证券研究所

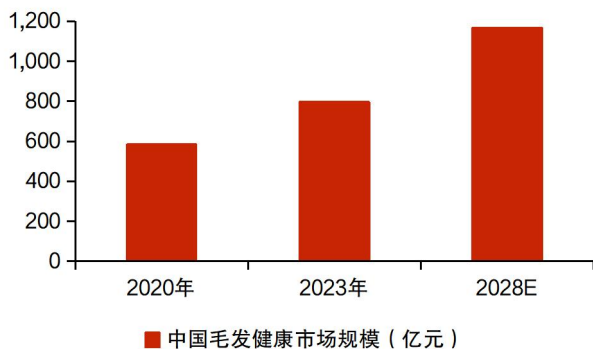
图表 7：锦波生物联合复旦大学、中科院生物物理所等国内顶级科研院所开展研发



资料来源：锦波生物公众号、华源证券研究所

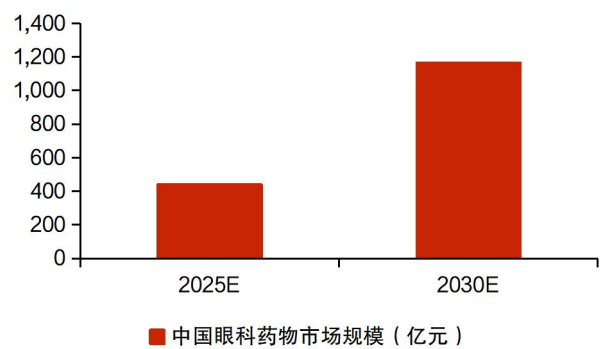
参考锦波生物募集说明书，目前，国内在皮肤肌肉修复、软骨修复、毛发增量及干眼症治疗等领域，现有临床治疗方案仍存在一定局限性，尤其是高端医疗器械自主研发能力相对较弱，仍依赖于进口，国产替代需求较大。根据营养健康评论公众号，弗若斯特沙利文数据显示，中国毛发健康市场近年来持续增长，从 2020 年的 582.9 亿元增至 2023 年的 795.5 亿元，预计到 2028 年将达到 1165.4 亿元，其中医疗养护、毛发种植及生活养护分别占到 3%、25.2%及 71.8%；根据医药经济报公众号，在老龄化趋势日益凸显的背景下，眼科领域作为增长潜力较大的市场备受瞩目，国内外创新药企纷纷加快布局步伐，弗若斯特沙利文预测，中国眼科药物市场规模预计 2025 年或达到 440 亿元，2030 年将达到 1166 亿元。锦波生物毛发和眼科用人源化胶原蛋白产品预计将于 2027 年 Q4 实现产业化。

图表 8：中国毛发健康市场规模预计到 2028 年将达到 1165.4 亿元



资料来源：弗若斯特沙利文、营养健康评论公众号、华源证券研究所

图表 9：中国眼科药物市场规模预计 2030 年将达到 1166 亿元



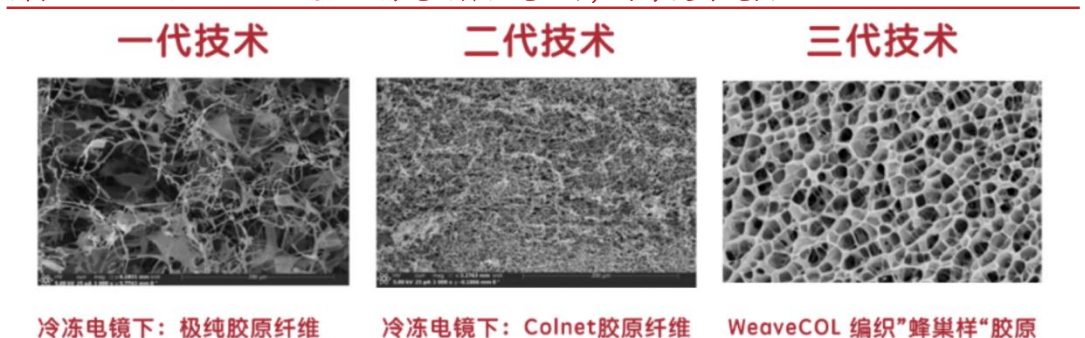
资料来源：弗若斯特沙利文、医药经济报公众号、华源证券研究所

图表 10：公司 2025 年新募投资项目产品具体研发进展及成果预计转化情况

序号	产品名称	用途	项目进度	预计产业化时间
1	胶原蛋白溶液	真皮及浅层次软组织损伤修复	基础研究阶段	2028 年 Q1
2	胶原蛋白凝胶	深层次软组织缺失、损伤修复	基础研究阶段	2028 年 Q1
3	重组人源化胶原蛋白冻干纤维	治疗软骨损失，缓解骨质疏松，骨关节炎	基础研究阶段	2028 年 Q4
4	重组人源化胶原蛋白冻干纤维	生发、毛发增量	临床阶段	2027 年 Q4
5	眼科用人源化胶原蛋白	用于缓解配戴眼镜时的眼干涩和眼疲劳，也适用于软性接触镜配戴者在配戴软性接触镜前或后直接滴眼	临床阶段	2027 年 Q4

资料来源：锦波生物问询函回复、华源证券研究所

新品推广方面，根据医知灼见公众号，**薇旖美 ColNet 胶原网**是锦波生物于 2025 年 2 月 18 日推出的基于“自组装根技术”的眼周抗衰再生材料，旨在通过补充胶原纤维网，从根源解决眼周衰老问题，拥有 164.88° 柔性弯曲三螺旋的结构胶原纤维网能促进皮肤细胞的生长和修复，同时可补充真皮、皮下脂肪及肌肉三个层次所需胶原蛋白，整体提升皮肤弹性和紧致度。根据医与美前沿公众号，2025 年 10 月 28 日至 29 日，由锦波生物主办的“胶原·生命·无界·网”世界胶原节暨薇旖美家族 2026 年度限量版新品鉴赏会在平遥成功举办，重磅发布新品**薇旖美 WeaveCOL 编织胶原**，该产品通过“自组装-自交联”技术，在注射后形成纳米级纤维网络。这种高密度纤维网可在真皮层构建“细胞脚手架”，通过双重机制发挥作用。根据华瑞医疗器械公众号，冷冻电镜观察下，WeaveCOL 为蜂巢样的立体网状结构，相对于极纯/Colnet 冻干纤维丝片状结构，WeaveCOL 凝胶结构更致密、更立体，支撑更强。此外，锦波生物董事长杨霞在该会议的主题演讲中首次明确提出了“生命材料”的七大核心标准：人源化、164.88° 三螺旋、真胶原、无排异、不栓塞、不致癌、真抗衰。这一标准的意义在于，将胶原蛋白从单一的物理支撑功能，升级为兼具生物活性与安全性的“细胞外基质修复剂”。

图表 11：三代 WeaveCOL 凝胶结构更致密、更立体，力学支撑更强


资料来源：华瑞医疗器械公众号、华源证券研究所

2026 年 3 月 25 日，锦波医学人源化胶原蛋白 FAST 数据库与产品开发平台项目开工仪式在大兴生物医药产业基地隆重举行。根据锦波生物公众号，北京科研基地打造全球首个专注于胶原蛋白研究的垂类智能化平台，是公司从重组胶原蛋白领军者迈向平台型生命材料企业的战略升级，旨在通过建立人工智能算力中心与高通量智能化实验平台，构建“干湿闭环”

胶原蛋白创新研发体系，围绕人类健康、长寿与美丽，持续破解生命密码，提供全新的科学平台。在“干实验”（人工智能算法预测）端，依托自主研发的胶原蛋白 AI 算法平台，运用深度学习、分子动力学模拟等先进技术，对胶原蛋白的三维结构、稳定性及生物活性进行精准预测。AI 平台可在短时间内完成数百万种胶原蛋白变体的虚拟筛选，快速锁定具有潜在应用价值的候选分子；在“湿实验”（高通量实验验证）端，建设国际领先的高通量实验平台，配备自动化蛋白表达系统、高通量纯化设备及多功能检测仪器，能够对 AI 筛选出的候选分子进行快速合成与功能验证。实验数据实时反馈至 AI 平台，持续优化算法模型，形成“预测—验证—学习—再预测”的良性循环。截至 2026 年 3 月 25 日，公司已成功完成 1300 余种胶原蛋白分子的智能设计与筛选，为后续研发奠定了坚实基础。未来，企业或将面向医药产业、化妆品、食品等多元应用领域，从源头设计，持续开发人源化胶原蛋白的新产品、新功能与新应用场景。

图表 12：依托 FAST 数据库与完整的自主知识产权体系，可加速向合规产品的转化落地



资料来源：锦波生物公众号、华源证券研究所

图表 13：北京基地的建设是锦波生物迈向平台型生命材料企业的重大战略升级



资料来源：锦波生物公众号、华源证券研究所

公司的市场战略已升级至全球化布局的层面，通过自主品牌的全球化推广以及与国际大牌的深度合作，正向国际一流的生命材料企业迈进。参考锦波生物公众号，东南亚市场是公司全球化战略布局的重要组成部分，境外医疗器械产品的获批有利于公司进一步拓展海外市场、丰富全球化业务布局，提升国际影响力与核心竞争力。根据锦波生物公告，2024 年 11 月，公司的“重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维”产品率先获得了越南主管当局颁发的一项 D 类医疗器械注册证，是首个境外重组 III 型人源化胶原蛋白注射用医疗器械；公司的“重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维”产品又分别于 2025 年 6 月、2025 年 11 月、2026 年 2 月获得泰国、菲律宾、马来西亚主管部门颁发的 D 类医疗器械注册证。此外，公司与欧莱雅集团达成合作，为其旗下高端护肤品牌修丽可提供重组 III 型人源化胶原蛋白原料，并携手推出注射类产品“铂研”胶原针，是修丽可首款基于重组胶原蛋白的注射类产品，标志着公司成功切入国际美妆巨头的供应链体系。

图表 14：锦波生物已获四个东南亚国家的 D 类医疗器械注册证

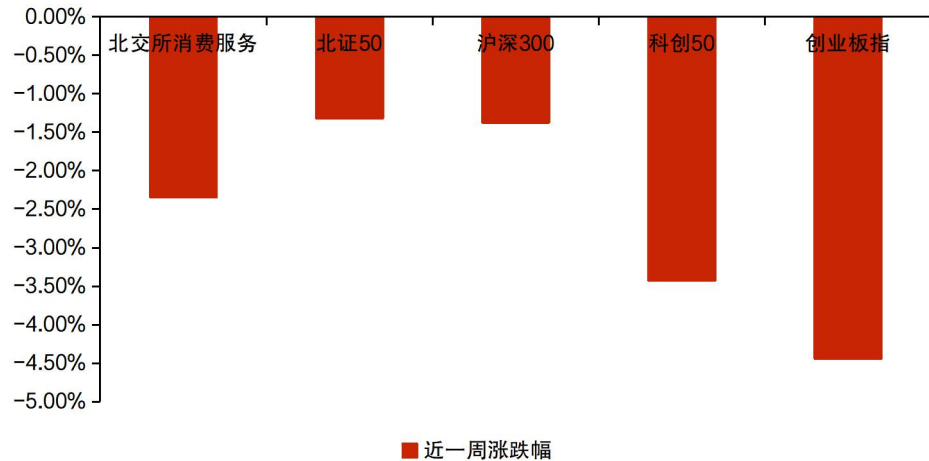
国家	注册证类型	获批时间	核心规格
越南	D 类医疗器械	2024.11	2~10mg
泰国	D 类医疗器械	2025.6	全规格覆盖
菲律宾	D 类医疗器械	2025.11	全规格覆盖
马来西亚	D 类医疗器械	2026.2.26	2~24mg

资料来源：锦波生物公众号、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-2.34%

截至 2026 年 4 月 3 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 30 日至 4 月 3 日，北交所消费服务产业企业中 20% 上涨，市值涨跌幅中值为-2.34%，锦波生物（+12.84%）、三元基因（+2.76%）、永顺生物（+2.18%）、瑞华技术（+1.51%）、中设咨询（+1.19%）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-1.32%、-1.37%、-3.42%、-4.44%。

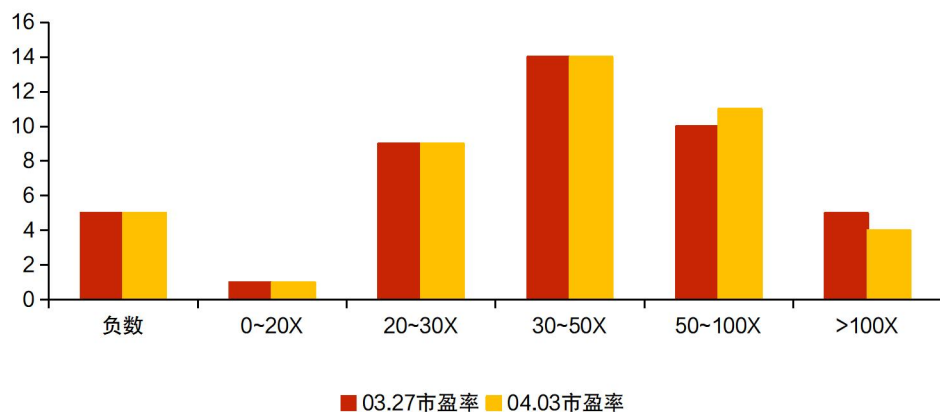
图表 15：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-2.34%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 4 月 3 日

本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 35.5X 降至 34.8X。从分布区间来看，市盈率位于 50~100X 区间的企业数量增加至 11 家，市盈率位于 >100X 区间的企业数量减少至 4 家，位于其它区间的企业数量保持不变。

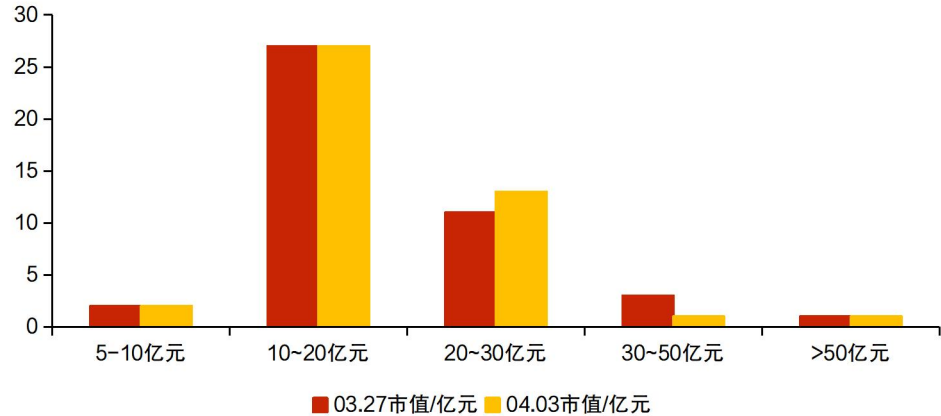
图表 16：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 35.5X 降至 34.8X（单位：家）



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 953.22 亿元升至 956.88 亿元，市值中值由 16.50 亿元降至 15.86 亿元。从分布区间来看，市值位于 20~30X 区间的企业数量增加至 13 家，市值位于 30~50X 区间的企业数量减少至 1 家。

图表 17：北交所消费服务产业企业总市值升至 956.88 亿元（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026 年 3 月 30 日至 4 月 3 日），前十大涨跌幅标的分别是锦波生物、三元基因、永顺生物、瑞华科技、中设咨询、芭薇股份、无锡晶海、润普食品、中纺标、太湖雪。

图表 18：锦波生物、三元基因、永顺生物涨跌幅位居前列

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
920982.BJ	锦波生物	12.84%	203.69	26.09	14.43	73,230.16	重组人源化胶原蛋白产品，抗 HPV 生物蛋白产品等
920344.BJ	三元基因	2.76%	24.92	-629.23	2.57	2,217.29	研究、开发、生产和销售人干扰素 α1b 等系列产品
920729.BJ	永顺生物	2.18%	21.76	52.48	2.69	4,014.34	集兽用生物制品
920099.BJ	瑞华技术	1.51%	24.71	26.00	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
920873.BJ	中设咨询	1.19%	10.41	-13.53	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
920123.BJ	芭薇股份	0.49%	13.69	29.90	6.95	4,538.98	为化妆品提供 ODM 代工服务
920547.BJ	无锡晶海	0.46%	17.13	32.48	3.39	4,285.10	氨基酸原料药小巨人
920422.BJ	润普食品	0.28%	9.59	45.02	5.17	1,495.87	食品添加剂的研发、生产和销售
920122.BJ	中纺标	0.27%	23.84	86.84	2.03	2,934.55	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
920262.BJ	太湖雪	0.00%	13.39	34.65	5.16	2,805.51	蚕丝被、床品套件、丝绸饰品和丝绸服饰

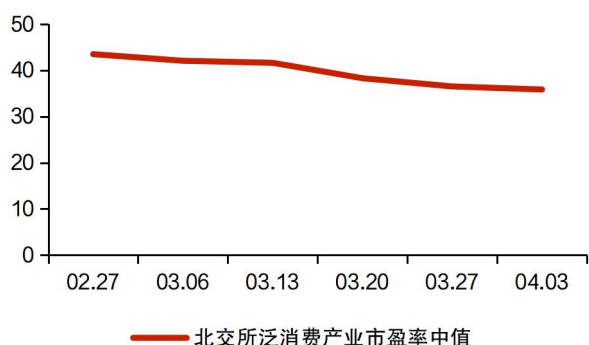
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260403

3. 行业: 泛消费产业市盈率 TTM 中值-1.82%至 35.8X

➤ 泛消费 (21家): 市盈率 TTM 中值由 36.5X 降至 35.8X

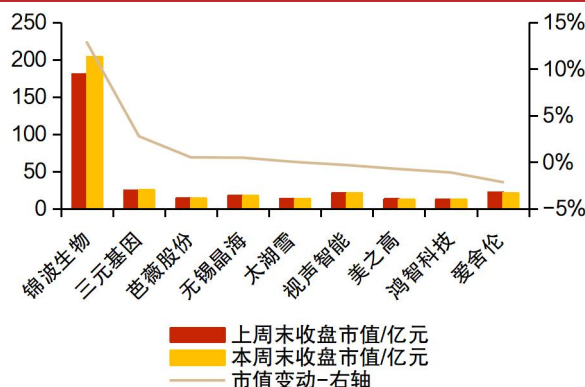
本周, 从估值表现看, 北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 36.5X 降至 35.8X。从本周个股市值表现来看, 锦波生物 (+12.84%)、三元基因 (+2.76%)、芭薇股份 (+0.49%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 19: 北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 35.8X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 20: 锦波生物、三元基因等市值涨跌幅居前

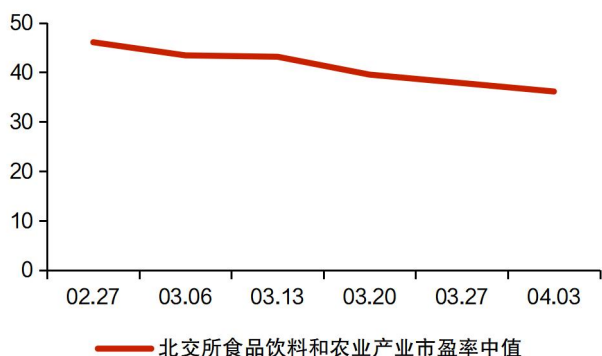


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 食品饮料和农业 (16家): 市盈率 TTM 中值由 37.8X 降至 36.1X

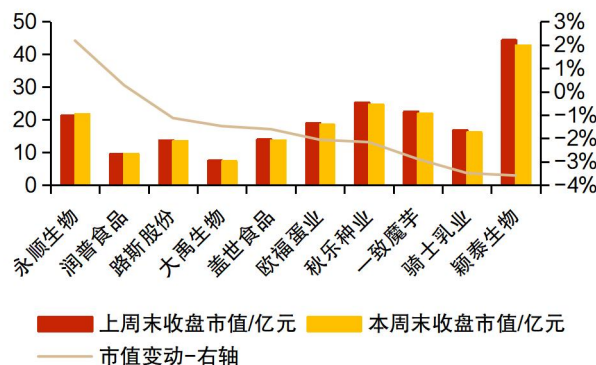
本周, 从估值表现看, 北交所食品饮料和农业产业 16 家企业的市盈率 TTM 中值由 37.8X 降至 36.1X。从本周个股市值表现来看, 永顺生物 (+2.18%)、润普食品 (+0.28%)、路斯股份 (-1.13%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 36.1X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 22: 永顺生物、润普食品等市值涨跌幅居前

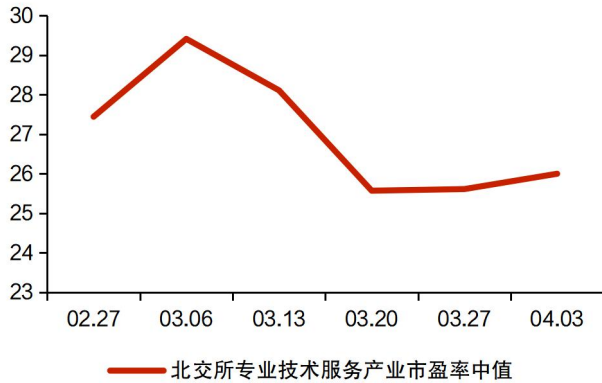


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ **专业技术服务（7家）：市盈率 TTM 中值由 25.6X 升至 26.0X**

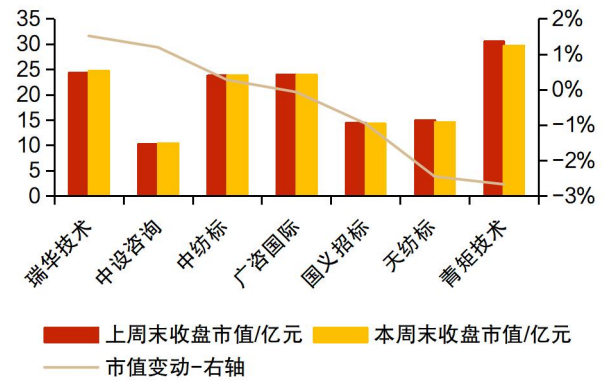
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 25.6X 升至 26.0X。从本周个股市值表现来看，瑞华技术(+1.51%)、中设咨询(+1.19%)、中纺标(+0.27%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 23：北交所专业技术服务产业 PETTM 中值升至 26.0X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 24：瑞华技术、中设咨询等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：太湖雪等公司发布 2025 年年度报告及权益分派预案

【公告】

广咨国际：广咨国际发布 2025 年年度报告，2025 年公司实现营业收入 5.90 亿元，同比增长 5.13%，归母净利润 1.08 亿元，同比增长 9.94%。

广咨国际：广咨国际发布了 2025 年年度权益分派预案，公司目前总股本为 170,351,353 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 6.00 元（含税）。此次权益分派共预计派发现金红利 102,210,811.80 元。

龙竹科技：公司此次拟回购股份数量不少于 100 万股（含），不超过 200 万股（含），占公司目前总股本的比例为 0.68%-1.35%，根据此次拟回购数量及拟回购价格上限测算，预计回购资金总额区间为 1,600.00 万元（含）-3,200.00 万元（含）。

太湖雪：太湖雪发布了 2025 年年度报告。2025 年公司实现营业收入 6.00 亿元，同比增长 16.37%，归母净利润达到 0.39 亿元，同比增长 37.80%。

太湖雪：太湖雪发布了 2025 年年度权益分派预案，公司目前总股本为 69,114,185 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）；以资本公积向全体股东以每 10 股转增 2 股（其中以股票发行溢价所形成的资本公积每 10 股转增 2 股，无需纳税；以其他资本公积每 10 股转增 0 股，需要纳税）。此次权益分派共预计派发现金红利 6,911,418.50 元，转增 13,822,837 股。

鸿智科技：鸿智科技宣布获得国家知识产权局颁发的发明专利证书，专利名为“基于多维度用户评价驱动的智能烹饪加热控制方法和系统”。其技术通过分析用户设定的优先与非优先控制维度及历史反馈数据，依次优化调整加热参数以精准匹配烹饪需求，体现了公司在智能烹饪领域的自主研发与创新能力。

雷神科技：雷神科技发布了 2025 年年度权益分派预案，公司目前总股本为 100,000,001 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1.25 元（含税）。此次权益分派共预计派发现金红利 12,500,000.13 元。

雷神科技：雷神科技发布了 2025 年年度报告。公司实现营业收入 30.13 亿元，同比增长 1.95%，归母净利润 0.23 亿元，同比增长 6.49%。

宏裕包材：宏裕包材发布了 2025 年年度报告。公司实现营业收入 6.20 亿元，同比增长 -3.02%，归母净利润 0.18 亿元，同比增长 396.55%。

宏裕包材：宏裕包材发布了 2025 年年度权益分派预案，公司目前总股本为 81,333,334 股，根据扣除回购专户 933,045 股后的 80,400,289 股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税）。此次权益分派共预计派发现金红利 12,060,043.35 元。

方大新材：方大新材发布了 2025 年年度权益分派预案，公司目前总股本为 128,715,160 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税）。此次权益分派共预计派发现金红利 12,871,516.00 元。

方大新材：方大新材发布了 2025 年年度报告。公司实现营业收入 8.13 亿元，同比增长 16.37%，归母净利润 0.44 亿元，同比-0.78%。

龙竹科技：龙竹科技发布了 2025 年年度报告。公司实现营业收入 3.75 亿元，同比增长 17.29%，归母净利润 0.25 亿元，同比增长 50.54%。

龙竹科技：龙竹科技与天津理工大学签订《战略合作协议》，双方结成战略合作关系。签订了关于海上新能源平台竹基复合材料联合开发的协议，旨在攻克竹基复合材料在海上新能源平台中应用的关键技术，解决我国近海新能源大规模开发中的重大科学和技术问题。

图表 25：广咨国际等公司发布 2025 年年度报告

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920892.BJ	广咨国际	2026 年 4 月 3 日	广咨国际发布 2025 年年度报告。2025 年公司实现营业收入 5.90 亿元，同比增长 5.13%，归母净利润 1.08 亿元，同比增长 9.94%
920892.BJ	广咨国际	2026 年 4 月 3 日	广咨国际发布了 2025 年年度权益分派预案，公司目前总股本为 170,351,353 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 6.00 元（含税）。此次权益分派共预计派发现金红利 102,210,811.80 元
920445.BJ	龙竹科技	2026 年 4 月 2 日	公司此次拟回购股份数量不少于 100 万股（含），不超过 200 万股（含），占公司目前总股本的比例为 0.68%-1.35%，根据此次拟回购数量及拟回购价格上限测算，预计回购资金总额区间为 1,600.00 万元（含）-3,200.00 万元（含）
920262.BJ	太湖雪	2026 年 4 月 1 日	太湖雪发布了 2025 年年度报告。2025 年公司实现营业收入 6.00 亿元，同比增长 16.37%，归母净利润达到 0.39 亿元，同比增长 37.80%
920262.BJ	太湖雪	2026 年 4 月 1 日	太湖雪发布了 2025 年年度权益分派预案，公司目前总股本为 69,114,185 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）；以资本公积向全体股东以每 10 股转增 2 股（其中以股票发行溢价所形成的资本公积每 10 股转增 2 股，无需纳税；以其他资本公积每 10 股转增 0 股，需要纳税）。此次权益分派共预计派发现金红利 6,911,418.50 元，转增 13,822,837 股
920926.BJ	鸿智科技	2026 年 4 月 2 日	鸿智科技宣布获得国家知识产权局颁发的发明专利证书，专利名为“基于多维度用户评价驱动的智能烹饪加热控制方法和系统”。其技术通过分析用户设定的优先与非优先控制维度及历史反馈数据，依次优化调整加热参数以精准匹配烹饪需求，体现了公司在智能烹饪领域的自主研发与创新能力
920190.BJ	雷神科技	2026 年 3 月 31 日	雷神科技发布了 2025 年年度权益分派预案，公司目前总股本为 100,000,001 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1.25 元（含税）。此次权益分派共预计派发现金红利 12,500,000.13 元
920190.BJ	雷神科技	2026 年 3 月 31 日	雷神科技发布了 2025 年年度报告。公司实现营业收入 30.13 亿元，同比增长 1.95%，归母净利润 0.23 亿元，同比增长 6.49%
920274.BJ	宏裕包材	2026 年 3 月 30 日	宏裕包材发布了 2025 年年度报告。公司实现营业收入 6.20 亿元，同比-3.02%，归母净利润 0.18 亿元，同比增长 396.55%
920274.BJ	宏裕包材	2026 年 3 月 30 日	宏裕包材发布了 2025 年年度权益分派预案，公司目前总股本为 81,333,334 股，根据扣除回购专户 933,045 股后的 80,400,289 股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税）。此次权益分派共预计派发现金红利 12,060,043.35 元
920163.BJ	方大新材	2026 年 3 月 30 日	方大新材发布了 2025 年年度权益分派预案，公司目前总股本为 128,715,160 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税）。此次权益分派共预计派发现金红利 12,871,516.00 元
920163.BJ	方大新材	2026 年 3 月 30 日	方大新材发布了 2025 年年度报告。公司实现营业收入 8.13 亿元，同比增长 16.37%，归母净利润 0.44 亿元，同比-0.78%
920445.BJ	龙竹科技	2026 年 3 月 27 日	龙竹科技发布了 2025 年年度报告。公司实现营业收入 3.75 亿元，同比增长

17.29%，归母净利润 0.25 亿元，同比增长 50.54%

920445.BJ 龙竹科技 2026 年 3 月 27 日

龙竹科技与天津理工大学签订《战略合作协议》，双方结成战略合作关系。签订了关于海上新能源平台竹基复合材料联合开发的协议，旨在攻克竹基复合材料在海上新能源平台中应用的关键技术，解决我国近海新能源大规模开发中的重大科学和技术问题

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）。