

北交所定期报告

2026年04月26日

工业金刚石近期价格上涨且散热应用逐步商业化，关注北交所相关公司惠丰钻石

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六十期（20260426）

投资要点：

- **2025年我国金刚石微粉出口量为59亿克拉，工业级应用拓展，消费级加速渗透。**惠丰钻石于2026年4月15日发布今年第二次《产品价格调整通知函》，宣布自2026年5月1日起，对公司工业金刚石相关产品价格进行8%-12%的结构性上调（2026年2月24日，公司已宣布对相关产品价格进行5%-15%的结构性上调）。碳化钨、镍等原材料成本上升，推高人造金刚石核心设备制造费用，据iFinD数据，截至2026年4月24日，碳化钨（2-10um）主流均价较2025年9月底的605元/千克累计上涨1445元/千克；上海期货交易所镍期货收盘价较2025年12月16日上涨29%。根据QYResearch的统计及预测，2023年**全球单晶金刚石微粉市场销售额**达到了4.9亿美元，预计2030年将达到6.8亿美元。参考中原珠宝创新研究院公众号，2025年**全球培育钻石消费市场规模**突破1272亿元，**中国市场规模**达140亿元（占全球市场11%），成为增速最快的核心消费市场之一。根据磨料磨具公众号，继2026年2月23日Akash Systems交付全球首批搭载钻石冷却技术的英伟达H200 GPU服务器后，2026年3月3日Akash Systems再次宣布发布全球首台搭载AMD Instinct™ MI350X GPU、由MiTAC（神云科技）制造的钻石冷却AI服务器，工业金刚石正从“超硬材料”向“半导体热管理核心材料”延伸。**北交所企业惠丰钻石**主要产品包括金刚石微粉、金刚石破碎整形料，CVD培育钻石规模较小。公司的人造单晶金刚石微粉被国家工信部确定为单项冠军产品，2025年公司利润承压，后续有望受益于工业金刚石产品价格上涨以及新应用领域的不断拓展。
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-3.73%**。本周（2026年4月20日至4月24日），北交所消费服务产业企业中14%上涨，市值涨跌幅中值为-3.73%，农大科技（+6.88%）、锦波生物（+5.12%）、芭薇股份（+3.10%）、爱舍伦（+1.87%）、瑞华技术（+1.41%）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-2.46%、+0.86%、+2.13%、-0.29%。本周44家企业市盈率中值由37.2X降至36.0X，总市值由1019.48亿元降至1008.60亿元，市值中值由17.37亿元降至16.75亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率TTM中值-2.75%至59.7X**。泛消费PETTM中值由61.3X降至59.7X，锦波生物（+5.12%）、芭薇股份（+3.10%）、爱舍伦（+1.87%）市值涨跌幅居前。食品和农业PETTM中值由36.9X降至35.7X，农大科技（+6.88%）、颖泰生物（-0.56%）、康农种业（-0.95%）市值涨跌幅居前。专业技术服务PETTM中值26.3X升至26.7X，瑞华技术（+1.41%）、青矩技术（+0.76%）、中设咨询（-0.74%）市值涨跌幅居前。泛消费产业市盈率TTM中值-2.75%至59.7X。
- **公告：锦波生物发布回购股份报告书公告**。锦波生物计划通过集中竞价方式回购公司股份，用于维护上市公司价值及股东权益。此次回购规模为25万至50万股A股（占总股本0.22%-0.43%），价格上限不超过300元/股，实施期限为董事会审议通过后3个月内。
- **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. 2025 年我国金刚石微粉出口量为 59 亿克拉，工业级应用拓展，消费级加速渗透.....	4
1.1. 上游成本上升致使工业金刚石产品涨价，金刚石散热逐步进入商用阶段.....	4
1.2. 北交所公司：惠丰钻石以金刚石微粉为基，培育钻石及高性能金刚石材料为增长引擎.....	8
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-3.73%.....	11
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-2.75%至 59.7X.....	13
4. 公告：锦波生物发布回购股份报告书公告.....	15
5. 风险提示.....	15

## 图表目录

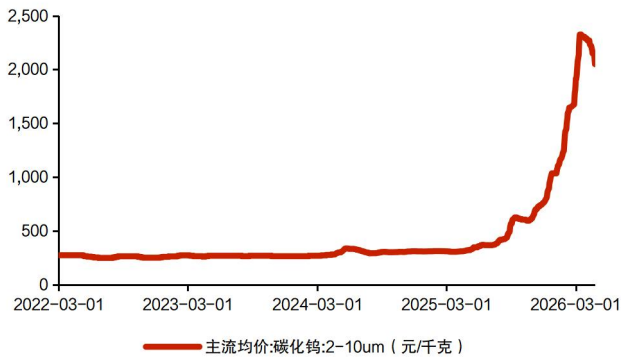
图表 1: 截至 2026 年 4 月 24 日, 碳化钨 (2-10um) 价格达 2050 元/千克 .....	4
图表 2: 截至 2026 年 4 月 24 日, 上海期货交易所镍期货收盘价达 144750 元/吨 .....	4
图表 3: CVD 与 HPHT 合成钻石工艺参数及晶体特征对比 .....	5
图表 4: 金刚石微粉分类及应用领域 .....	5
图表 5: 全球单晶金刚石微粉市场销售额预计 2030 年将达到 6.8 亿美元 .....	6
图表 6: 2025 年我国金刚石微粉出口量为 58.66 亿克拉 .....	6
图表 7: 全球培育钻石市场规模预计 2032 年将增长至 744.5 亿美元 .....	7
图表 8: 2025H1 我国培育钻石产销率约为 12.73% .....	7
图表 9: 2030 年全球数据中心建设规模预计将增长至 4338 亿美元 .....	7
图表 10: 2030 年钻石散热在数据中心市场规模预计将增长至 48 亿美元 .....	7
图表 11: 公司主要产品包括金刚石微粉、金刚石破碎整形料及 CVD 培育钻石 .....	8
图表 16: 公司投资基金布局算力市场, 三大项目齐头并进奠定发展基石 .....	10
图表 17: 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-3.73% .....	11
图表 18: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 37.2X 降至 36.0X (单位: 家) ...	11
图表 19: 北交所消费服务产业企业总市值降至 1008.60 亿元 (单位: 家) .....	12
图表 20: 农大科技、锦波生物、芭薇股份涨跌幅位居前列 .....	12
图表 21: 北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 59.7X .....	13
图表 22: 锦波生物、芭薇股份等市值涨跌幅居前 .....	13
图表 23: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 35.7X .....	13
图表 24: 农大科技、颖泰生物等市值涨跌幅居前 .....	13
图表 25: 北交所专业技术服务产业 PETTM 中值升至 26.7X .....	14
图表 26: 瑞华技术、青矩技术等市值涨跌幅居前 .....	14
图表 27: 瑞华技术签订重要合同 .....	15

## 1. 2025 年我国金刚石微粉出口量为 59 亿克拉，工业级应用拓展，消费级加速渗透

### 1.1. 上游成本上升致使工业金刚石产品涨价，金刚石散热逐步进入商用阶段

**碳化钨、镍等上游原料价格上涨，下游工业金刚石企业接连发布涨价函。**惠丰钻石于 2026 年 4 月 15 日正式发布今年第二次《产品价格调整通知函》，宣布自 2026 年 5 月 1 日起，对公司工业金刚石相关产品价格进行 8%-12% 的结构性上调（此前，2026 年 2 月 24 日，公司已宣布对相关产品价格进行 5%-15% 的结构性上调），公司在通知函中指出，此次调价系上游核心原材料价格攀升所致。根据 DT 半导体公众号，**碳化钨（WC）** 硬质合金顶锤是高温高压（HPHT）法核心设备六面顶压机（立方压机）的关键耗材；**镍** 则用于催化剂合金（Fe-Ni-Co 体系，促进石墨向金刚石相变）和设备部件合金制造。据 iFinD 数据，截至 2026 年 4 月 24 日，碳化钨（2-10um）主流均价达 2050 元/千克，较 2025 年 9 月底的 605 元/千克累计上涨 1445 元/千克；截至 2026 年 4 月 24 日，上海期货交易所镍期货收盘价达到 144750 元/吨，较 2025 年 12 月 16 日低位上涨约 29%。下游企业华锐精密、章源钨业、新锐股份等已连续发函上调产品价格，涨幅达 5%-10%。

图表 1：截至 2026 年 4 月 24 日，碳化钨（2-10um）价格达 2050 元/千克



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 2：截至 2026 年 4 月 24 日，上海期货交易所镍期货收盘价达 144750 元/吨



资料来源：iFinD、华源证券研究所

**超硬材料（以人造金刚石为代表）广泛应用于石油勘探、航空航天、半导体散热等战略领域。**参考沃尔德公司公告，超硬材料有天然金刚石、人造金刚石、立方氮化硼等。全球工业用超硬材料主要为工业金刚石，其中超过 90% 为人造金刚石。我国基本主导着全球超硬材料市场，磨料级人造金刚石销量占全球市场的 90% 以上。超硬材料作为制品广泛应用于光伏、航空航天、电子、汽车、机床工具、精密制造、石材、建材、石油与天然气钻井、地质勘探、煤炭及矿物采掘等国计民生的各个领域。根据粉体网公众号，人造金刚石是通过人工模拟天然金刚石结晶条件和生长环境采用科学方法合成出来的金刚石晶体，其主流合成方法为高温高压法（HPHT）和化学气相沉积法（CVD）。参考磨料磨具公众号，全球培育钻石市场已形

成双技术主导格局——CVD 占据高端珠宝市场 72%份额（>3ct），而 HPHT 控制着 58%的轻奢级产品（<1ct），这种分化源于二者迥异的生长机制。

**图表 3：CVD 与 HPHT 合成钻石工艺参数及晶体特征对比**

类别	项目	CVD（化学气相沉积法）	HPHT（高温高压法）
工艺参数	工艺机制	在真空反应腔中通入甲烷等含碳气体，通过微波能量将气体解离为碳原子，在天然钻石晶种上逐层外延生长	采用六面顶压机模拟地幔环境，通过 Fe-Ni-Co 合金熔剂催化石墨碳源发生相变形成钻石
	工艺环境	等离子体增强化学气相沉积（PECVD），真空环境	5.5-6GPa 高压、1300-1600°C 高温
	生长速率	0.5-3 μm/h（实验室级设备）	0.2-0.5ct/h
	生长周期	单晶生长周期约 3-4 周	周期相对较短
	生长方式/晶体形态	外延生长，沿（100）晶向择优生长	立方-八面体聚形
晶体特征	纯净度	Type IIa 型占比超过 85%	Type Ib 型为主
	杂质特征	基本不含氮和金属杂质	含微量氮（<10ppm）及金属包裹体
	金属包体	无	金属包裹体约 100-500ppm
	光学表现	颜色与天然钻石高度一致，金刚光泽自然	部分批次存在磷光反应
	颜色表现	本征色多为 F-J 色，需 1800°C 高温退火改色	约 68% 呈蓝色基调，原生色可达 D-E 色
	净度	普遍达 VVS 级以上	净度相对较低
	生长尺寸	可达 10ct 以上	主流产品 1-3ct

资料来源：磨料磨具公众号、华源证券研究所

参考惠丰钻石招股书，**金刚石微粉通常是指粒径细于 54 微米的金刚石颗粒，金刚石的化学成分为碳，是自然界中最坚硬的物质。金刚石的强度高耐磨性好，摩氏硬度 10，显微硬度 10000kg/mm<sup>2</sup>，显微硬度比石英高 1000 倍，比刚玉高 150 倍。因此金刚石微粉作为一种超硬磨料，具有其他产品无可比拟的研磨能力，日益受到各工业发达国家的高度重视。金刚石微粉的应用主要包括两个方面，一是利用人造金刚石超硬、耐磨、抗腐蚀的力学特性，可制作磨、削、切、割等各类金刚石工具，终端应用领域于清洁能源、消费电子、半导体、陶瓷石材、油气开采、地质钻探、机械加工等领域；二是利用人造金刚石在光、电、声、磁、热等方面的特殊性能，作为重要的功能性材料，应用于航空航天、国防军工、生物医药等高科技领域。**

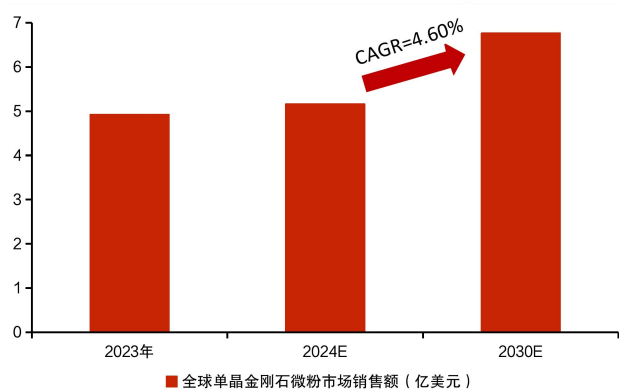
**图表 4：金刚石微粉分类及应用领域**

分类维度	类型	主要特征	描述
原材料来源	天然金刚石微粉	由天然金刚石加工制得	来源于天然金刚石资源
	人造金刚石微粉	由人工合成金刚石加工制得	当前工业应用的主要来源
原材料强度	高强度金刚石微粉	单颗粒强度高、杂质含量低、磁性低	以高强度金刚石为原料生产
	低强度金刚石微粉	自锐性好	以低强度金刚石为原料生产
晶体结构	单晶金刚石微粉	具有解理面，受冲击时沿解理面破裂，产生新的锋利刃口	由人造单晶金刚石破碎整形制得
	多晶金刚石微粉	内部各向同性，无解理面，韧性高	由石墨利用定向爆破法制得
应用领域	金刚石工具	用于制造磨削、切割、钻探等金刚石工具	应用于清洁能源、消费电子、半导体、陶瓷石材、油气开采、机械加工等
	功能性材料	利用光、电、声、磁、热等性能	应用于航空航天、国防军工、生物医药等高科技领域

资料来源：惠丰钻石招股书、华源证券研究所

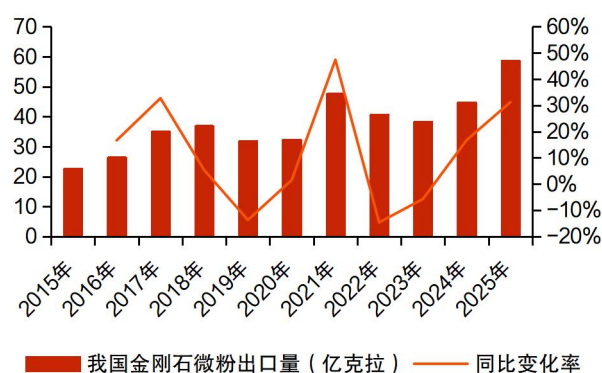
随着人造金刚石产品生产效率和产能产量快速提升，我国很快成为人造金刚石生产第一大国，现已成为全球最大的超硬材料生产基地。根据 QYResearch 的统计及预测，2023 年全球单晶金刚石微粉市场销售额达到了 4.9 亿美元，预计 2030 年将达到 6.8 亿美元，年复合增长率（2024-2030 年）为 4.6%。根据 2025 年 10 月 25 日进口报关网公众号的信息，河南商丘的柘城县被誉为“中国金刚石微粉之乡”，年产金刚石单晶 60 亿克拉、微粉 150 亿克拉，其中金刚石微粉的年产量和出口量均占全国 90% 以上。中国拥有 95% 的工业级人造钻石产能，高端产能接近 99%。据中华人民共和国海关总署数据统计，2025 年我国金刚石微粉出口量、出口金额均继续回升，其中，金刚石微粉出口量为 58.66 亿克拉，同比上升 31.23%；金刚石微粉出口额为 14.89 亿元，同比上升 28.49%。

图表 5：全球单晶金刚石微粉市场销售额预计 2030 年将达到 6.8 亿美元



资料来源：QYResearch、华源证券研究所

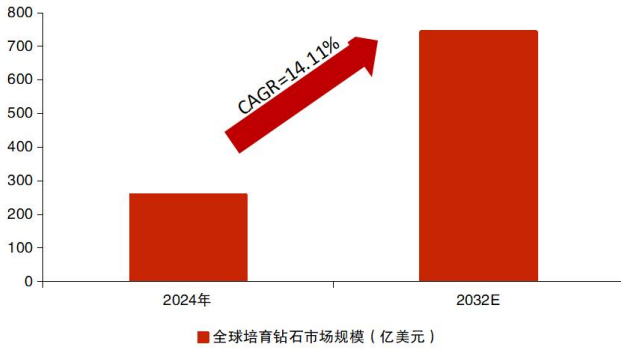
图表 6：2025 年我国金刚石微粉出口量为 58.66 亿克拉



资料来源：中华人民共和国海关总署、华源证券研究所

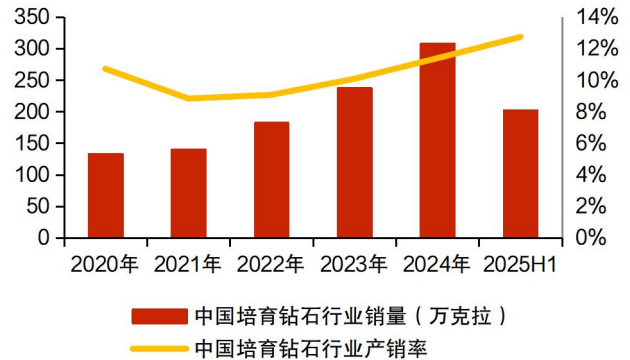
我国消费级培育钻石行业保持着高速增长，供给端更是成为全球的主要供应基地，根据中原珠宝创新研究院公众号，2025 年全球培育钻石毛坯产能达 4000 万克拉，中国以 2520 万克拉（63%）稳居世界第一，其中河南占全国培育钻石产能超 80%，郑州作为核心枢纽，毛坯产量约占全国 30%。当前全球培育钻石终端消费市场仍以海外为主，国内占全球市场规模比重较低，渗透率还有较大提升空间。据 Fortune Business Insights 数据显示，全球培育钻石市场规模预计将从 2024 年的 258.9 亿美元增长至 2032 年的 744.5 亿美元，年均复合增长率达到 14.11%。参考中原珠宝创新研究院公众号，2025 年全球培育钻石消费市场规模突破 1272 亿元，中国市场规模达 140 亿元（占比全球 11%），成为增速最快的核心消费市场之一，美国仍以 76.5% 的消费占比保持全球第一消费国地位。参考观研天下数据中心整理，我国虽然是培育钻石行业的生产大国，但却不是消费大国，2024 年我国培育钻石销量约为 308 万克拉，尽管保持着较高的增速，但是相比于产量仍然较少，2025 年上半年销量约为 202 万克拉。我国培育钻石行业是出口依赖型产业，国内市场产销率较低，2024 年我国培育钻石产销率约为 11.38%，2025 年上半年约为 12.73%，未来随着国内渗透率提升，国内市场培育钻石产销率有望稳步上升。

图表 7：全球培育钻石市场规模预计 2032 年将增长至 744.5 亿美元



资料来源：Fortune Business Insights、新华网、华源证券研究所

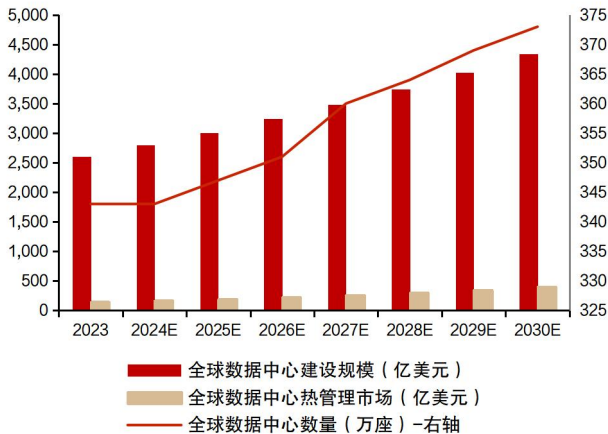
图表 8：2025H1 我国培育钻石产销率约为 12.73%



资料来源：观研天下公众号、华源证券研究所

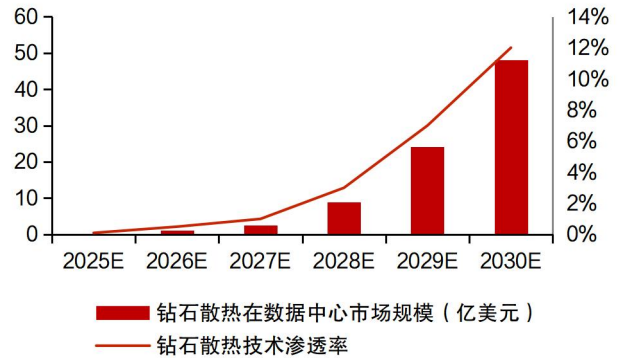
根据观研天下整理，金刚石复合材料市场的蓬勃发展与下游多个核心产业的升级需求紧密相关。在 AI 数据中心热管理领域，目前金刚石热管理领域采用金刚石热沉片+多元集成散热方案，分芯片级直接键合、液冷系统集成、边缘计算适配三大应用模式。根据观研天下整理全球数据中心数量、建造规模及热管理市场规模的估计，预计钻石散热在数据中心热管理市场渗透率将由 2025 年 0.1% 提升至 2030 年 12%，预计钻石散热在数据中心市场规模由 2025 年的 0.2 亿美元将增长至 2030 年的 48 亿美元。

图表 9：2030 年全球数据中心建设规模预计将增长至 4338 亿美元



资料来源：观研天下公众号、华源证券研究所

图表 10：2030 年钻石散热在数据中心市场规模预计将增长至 48 亿美元



资料来源：观研天下公众号、华源证券研究所

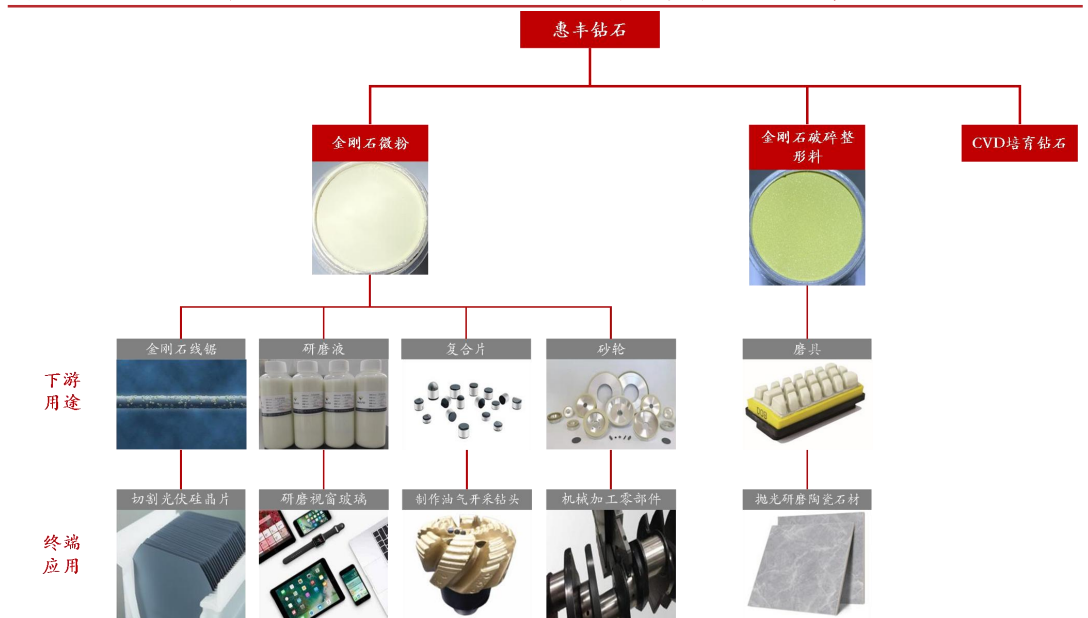
Akash Systems 的商业化落地，正在推动工业金刚石从“超硬材料”向“半导体热管理核心材料”延伸。根据磨料磨具公众号，继 2026 年 2 月 23 日 Akash Systems 交付全球首批搭载钻石冷却技术的英伟达 H200 GPU 服务器后，2026 年 3 月 3 日 Akash Systems 再次宣布发布全球首台搭载 AMD Instinct™ MI350X GPU、由 MiTAC (神云科技) 制造的钻石冷却 AI 服务器，标志着 AMD Instinct GPU 金刚石冷却首次商业落地，完成 NVIDIA、AMD 双平台覆盖。Akash Systems 是金刚石冷却技术先驱，该技术最初与 NASA 合作研发用于卫星

领域，目前应用于 GPU、CPU 和内存系统，解决 AI 数据中心能源与性能难题。Akash 计划今年面向更多 AMD Instinct™ GPU 系统推出 Diamond Cooling® 金刚石冷却解决方案，其中包括 AMD Instinct MI355X GPU 及新一代 AMD Instinct GPU。借助这一技术，GPU 温度或最多降低 10 摄氏度（18 华氏度），散热能耗或最高减少 100%；标准数据中心环境温度（约 75 华氏度）下，每瓦浮点运算次数或最高提升 22%；高温数据中心环境（约 120 华氏度）下，Token 吞吐量或最高提升 15%。凭借这些性能升级，与未采用金刚石冷却方案的服务器相比，单台金刚石冷却服务器四年内或将创造最高 100 万美元的增量价值。

## 1.2. 北交所公司：惠丰钻石以金刚石微粉为基，培育钻石及高性能金刚石材料为增长引擎

北交所惠丰钻石长期专注于金刚石微粉的自主研发创新并处于国内领先地位。惠丰钻石创立于 2011 年，专业从事人造金刚石单晶微粉、微粉延伸应用产品及 CVD 金刚石材料的研发、生产和销售，自成立以来坚持聚焦金刚石微粉“切磨抛”及“新型功能材料”方面的应用。在人造金刚石行业，公司率先提出金刚石微粉“四超一稳”（超纯、超细、超精、超强，质量稳定）的产品质量战略，金刚石粉体的收入规模和市场占有率均处于行业领先地位。公司的人造单晶金刚石微粉被国家工信部确定为单项冠军产品，并被国家工信部授予专精特新“小巨人”称号。公司产品在畅销国内的同时，还通过子公司远销美国、日本、韩国、欧洲等地区。

图表 11：公司主要产品包括金刚石微粉、金刚石破碎整形料及 CVD 培育钻石



资料来源：惠丰钻石公告、华源证券研究所

公司的主要产品包括金刚石微粉、金刚石破碎整形料，是指人造金刚石单晶经过破碎、整形、提纯、分级等工艺加工形成的金刚石粉体，产品粒径最细可至 20 纳米，超纯产品各种杂质总量可控制在 ppm 级。金刚石微粉根据下游用途可细分为线锯用微粉、研磨用微粉、复

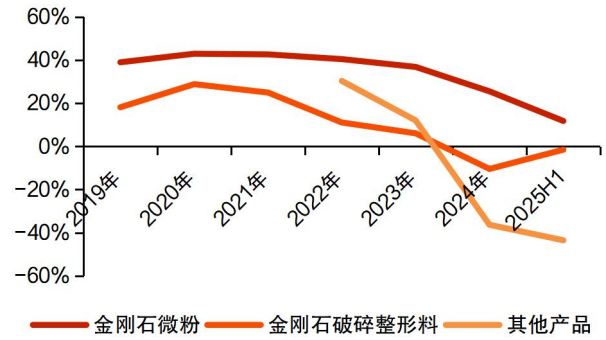
合片用微粉和砂轮及其他用微粉，是公司主要营收来源，2025H1 占总营收 73.19%，营收同比-24.86%，毛利率 11.73%(yoy-12.02pcts)。金刚石破碎整形料 2025H1 占总营收 13.22%，营收增速为-52.76%，毛利率-1.57%(yoy+8.31pcts)。公司主要产品 2025H1 营收同比减少的主要原因是下游需求量萎靡、上游采购价格持续下探、行业内卷加剧等综合因素影响下，应用于第三代半导体、陶瓷石材、开采及勘探、清洁能源等领域的产品销量、售价均出现下滑。CVD 培育钻石规模较小，包含在公司其他产品及业务中。

图表 12：2025H1 金刚石微粉占总营收 73.19%



资料来源：iFinD、华源证券研究所

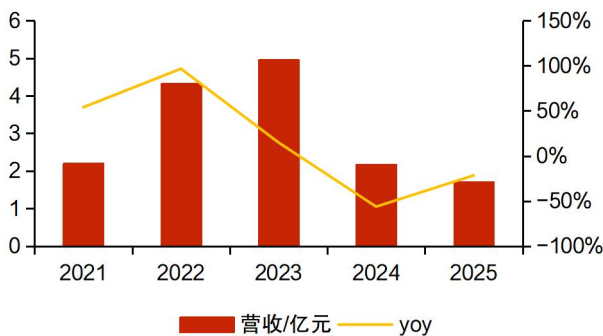
图表 13：金刚石微粉毛利率自 2020 年整体呈下降趋势



资料来源：iFinD、华源证券研究所

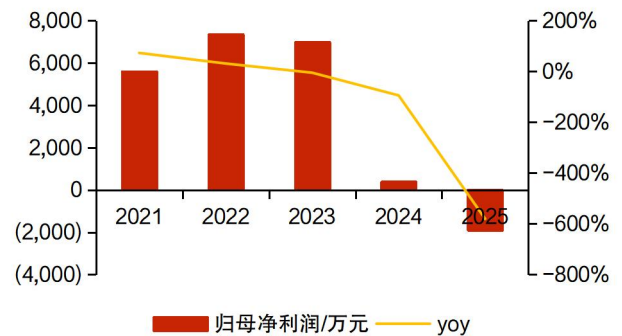
2021-2025 年，公司营收分别为 2.19 亿元 (yoy+53.93%)、4.31 亿元 (yoy+96.71%)、4.96 亿元 (yoy+14.85%)、2.16 亿元 (yoy-56.35%) 和 1.70 亿元 (yoy-21.61%)，2024 年营收同比大幅下降。根据 2025 业绩快报，2025 年营收持续下降的主要原因系应用于第三代半导体、陶瓷石材、清洁能源等领域的产品销量下滑且销售单价同比下降。公司 2021-2025 年归母净利润分别为 0.56 亿元 (yoy+73.02%)、0.74 亿元 (yoy+31.24%)、0.70 亿元 (yoy-4.93%)、0.04 亿元 (yoy-94.36%) 和 -0.19 亿元 (由盈转亏)。2025 年销售价格下降，导致有减值迹象的存货计提跌价准备金额增加；高成本的存货在 2025 年陆续实现销售并结转成本，导致产品毛利率较低；并且公司为提升培育钻石新品的品牌影响力与市场渗透率，公司加大品牌宣传力度和市场营销投入，导致销售费用大幅增加。

图表 14：2025 年公司营收 1.70 亿元 (yoy-21.61%)



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 15：2025 年归母净利润同比由盈转亏



资料来源：iFinD、华源证券研究所  
注：2025 年为公司业绩快报数据

公司以三大项目启动二次创业。根据惠丰钻石公众号，2025年12月12日，公司开展三大项目启动大会，主要宣布了惠丰钻石三大战略项目（三亚超级工场、西北CVD项目和工业金刚石微粉智能生产基地扩建项目）的正式启动。随着三大项目的逐步落地实施，有望支撑惠丰钻石未来的业绩增长。参考惠丰钻石公告，2025年公司与深圳市基础设施投资基金管理有限公司及其他有限合伙人共同投资设立深圳市深基宏图创业投资合伙企业（有限合伙），该专项基金投资于一家IT基础设施提供商的公司股权，标的公司是一家全球领先的算力基础设施与算力服务提供者，标的公司主要业务与公司研发的高导热金刚石金属复合材料及CVD金刚石散热片应用领域高度契合。同时，公司在CVD金刚石材料的研发和生产方面拥有丰富的技术储备，CVD金刚石膜是公司战略布局的新的收入增长点。2026年2月，公司充分利用包头市昆都仑区的电力优势和政策优势，在包头市昆都仑区投资建设CVD金刚石项目，该项目预计总投资10亿元，计划分两期实施，其中一期投资约5亿元，拟安装500台MPCVD设备，主要从事CVD培育钻石及CVD金刚石膜的研发与生产，预计在4-5年内完成投产。

图表 16：公司投资基金布局算力市场，三大项目齐头并进奠定发展基石

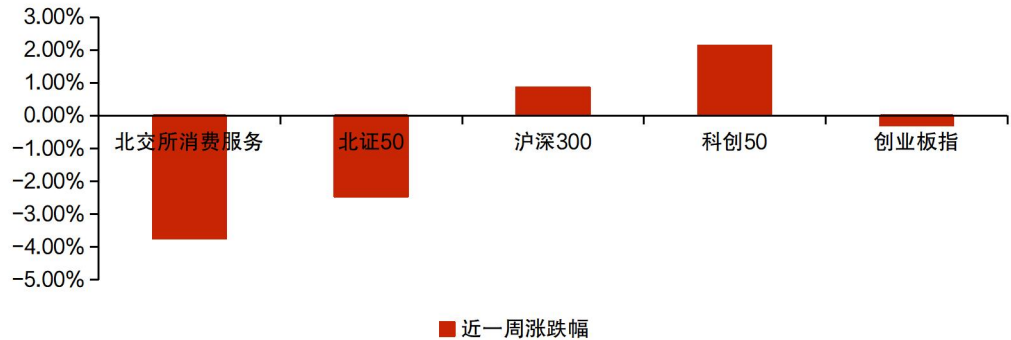


资料来源：惠丰钻石公众号、华源证券研究所

## 2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-3.73%

截至 2026 年 4 月 24 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 4 月 20 日至 4 月 24 日，北交所消费服务产业企业中 14% 上涨，市值涨跌幅中值为-3.73%，农大科技(+6.88%)、锦波生物(+5.12%)、芭薇股份(+3.10%)、爱舍伦(+1.87%)、瑞华技术(+1.41%) 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-2.46%、+0.86%、+2.13%、-0.29%。

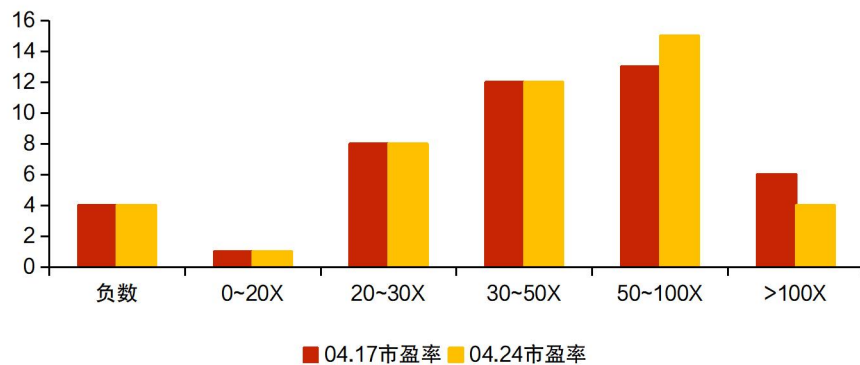
图表 17：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-3.73%



资料来源：iFinD、华源证券研究所注：数据截至 2026 年 4 月 24 日

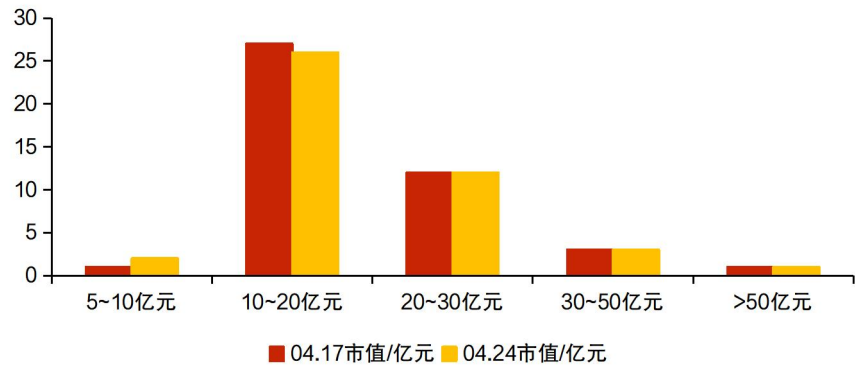
本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 37.2X 降至 36.0X。从分布区间来看，市盈率位于 50-100X 区间的企业数量增加至 14 家，市盈率大于 100X 区间的企业数量减少至 5 家，其它区间的企业数量保持不变。

图表 18：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 37.2X 降至 36.0X（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 1019.48 亿元降至 1008.60 亿元，市值中值由 17.37 亿元降至 16.75 亿元。从分布区间来看，市值位于 5-10 亿元的企业增加至 2 家，市值位于 10-20 亿元的企业减少至 26 家，其余各市值区间的企业数量均保持不变。

**图表 19：北交所消费服务产业企业总市值降至 1008.60 亿元（单位：家）**


资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026年4月20日至4月24日），前十大涨跌幅标的分别是农大科技、锦波生物、芭薇股份、爱舍伦、瑞华技术、青矩技术、颖泰生物、佳合科技、中设咨询、康农种业。

**图表 20：农大科技、锦波生物、芭薇股份涨跌幅位居前列**

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
920159.BJ	农大科技	6.88%	32.45	23.82	23.63	14,528.27	新型肥料及新型肥料中间体的研发、生产、销售和技术服务
920982.BJ	锦波生物	5.12%	223.10	28.58	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
920123.BJ	芭薇股份	3.10%	15.21	33.24	6.95	4,538.98	为化妆品提供 ODM 代工服务
920050.BJ	爱舍伦	1.87%	22.44	23.23	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
920099.BJ	瑞华技术	1.41%	25.37	26.69	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
920208.BJ	青矩技术	0.76%	31.82	16.59	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
920819.BJ	颖泰生物	-0.56%	43.64	-15.64	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
920392.BJ	佳合科技	-0.59%	15.45	84.52	6.49	3,383.40	纸质包装与展示产品的研发、设计、生产和销售
920873.BJ	中设咨询	-0.74%	12.38	-20.27	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
920403.BJ	康农种业	-0.95%	21.65	32.23	3.37	8,259.99	玉米杂交种子

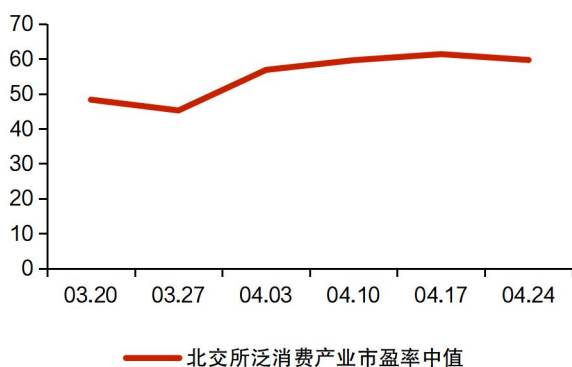
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260424

### 3. 行业: 泛消费产业市盈率 TTM 中值-2.75%至 59.7X

#### ➤ 泛消费 (21家): 市盈率 TTM 中值由 61.3X 降至 59.7X

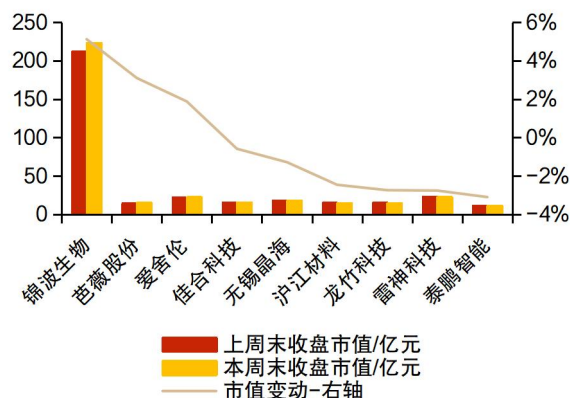
本周, 从估值表现看, 北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 61.3X 降至 59.7X。从本周个股市值表现来看, 锦波生物 (+5.12%)、芭薇股份 (+3.10%)、爱舍伦 (+1.87%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21: 北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 59.7X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 22: 锦波生物、芭薇股份等市值涨跌幅居前

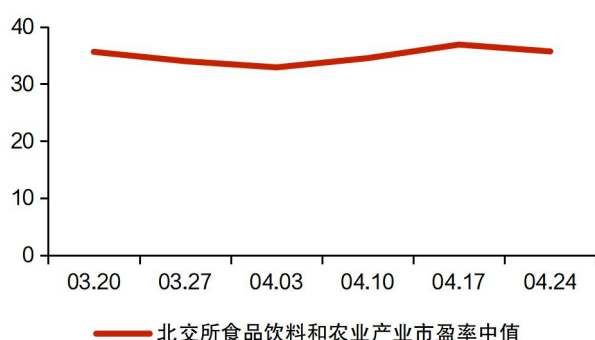


资料来源: iFinD、华源证券研究所

#### ➤ 食品饮料和农业 (16家): 市盈率 TTM 中值由 36.9X 降至 35.7X

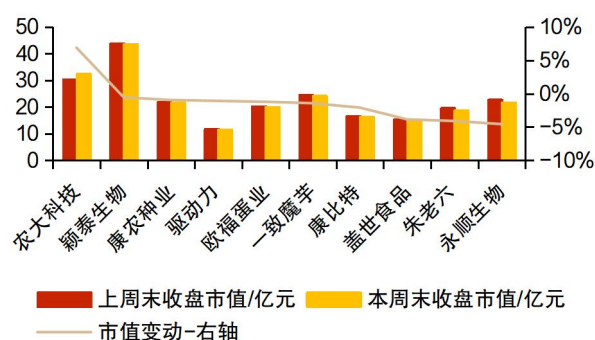
本周, 从估值表现看, 北交所食品饮料和农业产业企业的市盈率 TTM 中值由 36.9X 降至 35.7X。从本周个股市值表现来看, 农大科技 (+6.88%)、颖泰生物 (-0.56%)、康农种业 (-0.95%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 23: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 35.7X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 24: 农大科技、颖泰生物等市值涨跌幅居前

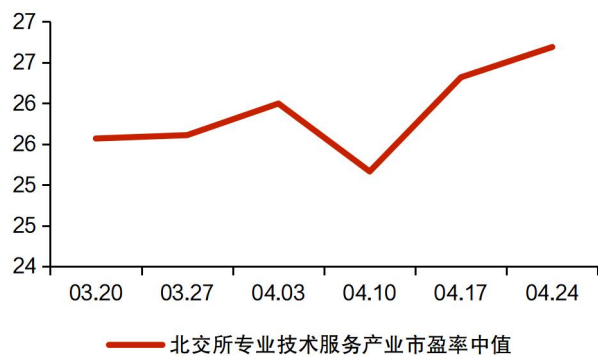


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ **专业技术服务（7家）：市盈率 TTM 中值由 26.3X 升至 26.7X**

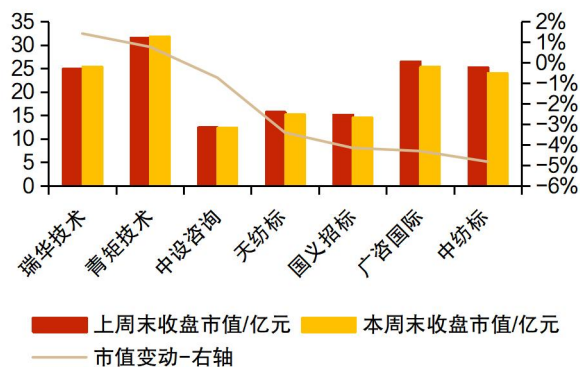
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 26.3X 升至 26.7X。从本周个股市值表现来看，瑞华技术（+1.41%）、青矩技术（+0.76%）、中设咨询（-0.74%）分列市值涨跌幅前三甲。

**图表 25：北交所专业技术服务产业 PETTM 中值升至 26.7X**



资料来源：iFinD、华源证券研究所

**图表 26：瑞华技术、青矩技术等市值涨跌幅居前**



资料来源：iFinD、华源证券研究所

## 4. 公告：锦波生物发布回购股份报告书公告

### 【公告】

**锦波生物：**计划以自有资金及兴业银行专项贷款通过集中竞价方式回购公司股份，用于维护上市公司价值及股东权益。此次回购规模为 25 万至 50 万股 A 股（占总股本 0.22%-0.43%），价格上限不超过 300 元/股，实施期限为董事会审议通过后 3 个月内。

**瑞华技术：**公司全资子公司谢尔新材料与客户签订了 2026 年催化剂框架采购协议，该框架协议约定谢尔新材料向客户提供催化剂，该框架协议的履行期限为自合同签订生效之日起至 2028 年 12 月 31 日或在框架协议下客户向谢尔新材料采购订单总金额合计达到含税价 124,200,000.00 元人民币止（二者以先到为准）。

**欧福蛋业：**公司“年增产 15000 吨蛋制品加工项目”因设备升级需更大空间、原有场地不足，且受天津子公司生产任务繁重及四川雁江基地建设资源调配影响，需新建厂房导致建设周期延长，故将该项目完成时间由原计划延期至 2027 年 12 月 31 日。

**康比特：**公司审议通过了向全资子公司固安康比特体育科技有限公司增资 12,000 万元的议案。此次增资后，固安康比特的注册资本将由 6,000 万元增至 18,000 万元，资金来源于公司自有资金。

图表 27：瑞华技术签订重要合同

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920982.BJ	锦波生物	2026 年 4 月 22 日	计划以自有资金及兴业银行专项贷款通过集中竞价方式回购公司股份，用于维护上市公司价值及股东权益。此回购规模为 25 万至 50 万股 A 股（占总股本 0.22%-0.43%），价格上限不超过 300 元/股（基于前 30 个交易日均价 178.14 元的 200%），实施期限为董事会审议通过后 3 个月内。
920099.BJ	瑞华技术	2026 年 4 月 22 日	公司全资子公司谢尔新材料与客户签订了 2026 年催化剂框架采购协议，该框架协议约定谢尔新材料向客户提供催化剂，该框架协议的履行期限为自合同签订生效之日起至 2028 年 12 月 31 日或在框架协议下客户向谢尔新材料采购订单总金额合计达到含税价 124,200,000.00 元人民币止（二者以先到为准）。
920371.BJ	欧福蛋业	2026 年 4 月 24 日	公司“年增产 15000 吨蛋制品加工项目”因设备升级需更大空间、原有场地不足，且受天津子公司生产任务繁重及四川雁江基地建设资源调配影响，需新建厂房导致建设周期延长，故将该项目完成时间由原计划延期至 2027 年 12 月 31 日。
920429.BJ	康比特	2026 年 4 月 24 日	公司审议通过了向全资子公司固安康比特体育科技有限公司增资 12,000 万元的议案。此次增资后，固安康比特的注册资本将由 6,000 万元增至 18,000 万元，资金来源于公司自有资金。

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）。