

北交所定期报告

2026年05月05日

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财报透视，关注困境反转及业绩加速增长的公司

——北交所消费服务产业跟踪第六十一期（20260503）

投资要点：

- **2026Q1 国内消费市场持续温和复苏，北交所消费服务业板块合计营收同比+10.5%。**2026Q1 国内 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅连续两个季度扩大，季度涨幅是近三年最高水平，核心 CPI 上涨 1.2%；2026 年 3 月 PPI 同比增速转正。2026Q1 社会消费品零售总额同比增长 2.4%，通讯器材类（+20.8%）、金银珠宝类（+12.6%）等消费表现亮眼，服务零售额同比增长 5.5%，文旅、赛事等体验型消费加速释放。我们梳理了 67 家北交所消费服务产业企业，2026Q1 合计营收 115 亿元（同比+10.5%），但归母净利润仅 7 亿元（同比-12.4%），呈现“增收不增利”特征。2025 年与 2026Q1 营收和归母净利润均同比正增长（含同比减亏）的企业共有 16 家，有中设咨询、北矿检测、天纺标、美登科技、青矩技术、无锡晶海、普昂医疗、爱舍伦、盖世食品、太湖雪、江天科技、雷神科技、一诺威等，**经营状况向好且较为稳定。**2026Q1 营收和归母净利润同比增速均较 2025 年提升的有 26 家，**或是因为 2026Q1 业绩出现阶段性拐点**，如惠丰钻石、柏星龙、美之高、中纺标等（2025 年营收和归母净利润同比均下滑，但 2026Q1 同比均正增长）；**或是因为在 2025 年业绩稳定增长的基础上，2026Q1 进一步提速**，如青矩技术、普昂医疗、江天科技、雷神科技、一诺威（2025 年营收和归母净利润同比均为正增长，且 2026Q1 营收和归母净利润同比增速较 2025 年均有提升）。**我们认为国内消费 2026Q1 处于温和复苏状态，赛道层面仍应该关注情绪经济、悦己经济、国潮经济以及银发经济等结构性机遇，公司层面应关注业绩出现拐点以及业绩持续增长、后续成长动能足的标的。**
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-0.06%。**本周（2026 年 4 月 27 日至 4 月 30 日），北交所消费服务产业企业中 49% 上涨，市值涨跌幅中值为-0.06%，中设咨询（+15.24%）、美之高（+14.86%）、北矿检测（+6.48%）、雷神科技（+4.22%）、柏星龙（+4.18%）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-2.93%、+0.80%、+8.07%、0.26%。本周 67 家企业市盈率中值由 34.6X 降至 34.1X，总市值由 1489.88 亿元降至 1461.29 亿元，市值中值由 16.49 亿元降至 15.97 亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值+4.18%至 52.5X。**泛消费 PETTM 中值由 50.4X 升至 52.5X，美之高（+14.86%）、雷神科技（+4.22%）、柏星龙（+4.18%）市值涨跌幅居前。食品饮料和农业 PETTM 中值由 33.9X 升至 34.1X，康农种业（+3.44%）、大禹生物（+2.40%）、驱动力（+2.19%）市值涨跌幅居前。医疗器械和生物制品 PETTM 中值由 59.8X 升至 59.9X，博迅生物（+4.22%）、三元基因（+4.18%）、锦好医疗（+3.50%）市值涨跌幅居前。专业技术服务 PETTM 中值由 26.9X 降至 26.6X，中设咨询（+15.24%）、北矿检测（+6.48%）、美登科技（+3.44%）市值涨跌幅居前。泛消费产业市盈率 TTM 中值+4.18%至 52.5X。
- **公告：中设咨询发布权益变动报告书。**公司股东黄华华、马微、刘浪、李盛涛、龙浩、代彤、陈军与王磊、成都星阅辰石文化发展有限公司签订附生效条件的《股份转让协议》，黄华华、马微、刘浪等 7 名股东拟以协议转让的方式向王磊、星阅辰石转让其所持的上市公司共计 15,412,085 股股份（占上市公司总股本的 10.0478%）；同时，黄华华、马微、刘浪签署《一致行动协议之解除协议》，黄华华、马微与王磊共同签署新的《一致行动协议》。
- **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. 2026Q1 国内消费市场温和复苏，北交所消费服务业板块总营收同比+10.5%.....	5
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-0.06%.....	13
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值+4.18%至 52.5X.....	15
4. 公告：中设咨询发布权益变动报告书.....	17
5. 风险提示.....	17

图表目录

图表 1: 2026 年 3 月核心 CPI 同比增速为 1.1%.....	5
图表 2: 2026 年 3 月 PPI 同比增速转正.....	5
图表 3: 2026 年 3 月社会消费品零售总额当月同比+1.7%.....	6
图表 4: 2026Q1 通讯器材、烟酒和金银珠宝类增长较为强劲.....	6
图表 5: 2026Q1 乡村消费品市场增速快于城镇.....	6
图表 6: 2026Q1 服务零售额同比增长 5.5%.....	6
图表 7: 限额以上零售业单位零售额增长情况(%).....	7
图表 8: 2026 年 3 月网上商品零售额同比增长 2.5%.....	7
图表 9: 2026Q1 北交所消费服务产业公司营收总计 yoy+10.5%.....	8
图表 10: 2026Q1 北交所消费服务产业公司归母净利润总计 yoy-12.4%.....	8
图表 11: 1 家公司 2025 年营收同比增长>50% (家).....	8
图表 12: 7 家公司 2025 年归母净利润同比增长>50% (家).....	8
图表 13: 3 家公司 2026Q1 营收同比增长>50% (家).....	9
图表 14: 13 家公司 2026Q1 归母净利润同比增长>50% (家).....	9
图表 15: 2024-2026Q1 泛消费板块销售毛利率中位数提升 (%).....	9
图表 16: 2024-2026Q1 泛消费板块四费中位数情况 (%).....	9
图表 17: 2024-2026Q1 食品饮料和农业板块销售毛利率中位数下行 (%).....	10
图表 18: 2024-2026Q1 食品饮料和农业板块四费中位数情况 (%).....	10
图表 19: 2025 年医疗器械和生物制品板块销售毛利率中位数同比提升 (%).....	10
图表 20: 2024-2026Q1 医疗器械和生物制品板块四费中位数情况 (%).....	10
图表 21: 2024-2026Q1 专业技术服务板块销售毛利率中位数下行 (%).....	11
图表 22: 2024-2026Q1 专业技术服务板块四费中位数情况 (%).....	11
图表 23: 2025 年与 2026Q1 营收和归母净利润均同比正增长的消费服务企业共有 16 家.....	11
图表 24: 2026Q1 营收和归母净利润同比增速均较 2025 年提升的消费服务企业共有 26 家.....	12
图表 25: 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-0.06%.....	13
图表 26: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 34.6X 降至 34.1X (单位: 家) ...	13
图表 27: 北交所消费服务产业企业总市值降至 1461.29 亿元 (单位: 家).....	14

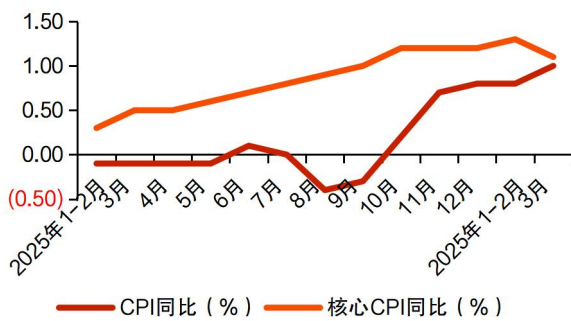
图表 28: 中设咨询、美之高、北矿检测涨跌幅位居前列	14
图表 29: 北交所泛消费产业 PETTM 中值升至 52.5X	15
图表 30: 美之高、雷神科技等市值涨跌幅居前	15
图表 31: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值升至 34.1X	15
图表 32: 康农种业、大禹生物等市值涨跌幅居前	15
图表 33: 北交所医疗器械和生物制品产业 PETTM 中值升至 59.9X	16
图表 34: 博迅生物、三元基因等市值涨跌幅居前	16
图表 35: 北交所专业技术服务产业 PETTM 中值降至 26.6X	16
图表 36: 中设咨询、北矿检测等市值涨跌幅居前	16
图表 37: 中设咨询发布权益变动报告书	17

1. 2026Q1 国内消费市场温和复苏，北交所消费服务业板块总营收同比+10.5%

➤ 宏观层面消费相关数据回顾

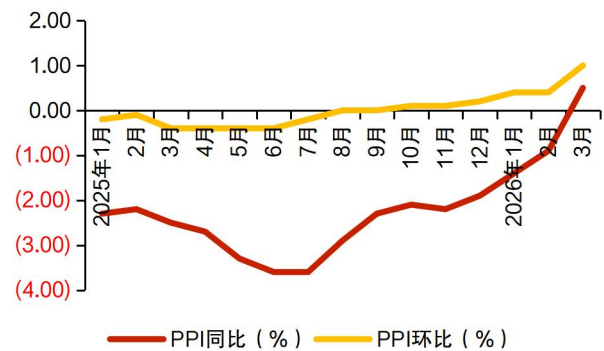
根据中华全国商业信息中心公众号和 iFinD 数据，市场需求稳中有升，消费领域价格温和上涨。2026Q1 国内 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比 2025Q4 扩大 0.4pcts，连续两个季度扩大，季度涨幅是近三年最高水平。其中，2026Q1 食品价格同比由 2025 年全年下降 1.5% 转为上涨 0.4%，影响 CPI 上涨约 0.08pcts，非食品价格上涨 0.9%；消费品价格上涨 0.9%，服务价格上涨 0.8%。2026Q1 扣除食品和能源后的核心 CPI 上涨 1.2%，涨幅较 2025 年全年扩大 0.5pcts。2026 年 3 月，CPI 同比上涨 1.0%，扣除食品和能源后的核心 CPI 涨幅是 1.1%，延续温和上涨的态势。2025 年 1 月-2026 年 2 月，PPI 同比增速整体为负，2026 年 3 月 PPI 同比增速转正。

图表 1：2026 年 3 月核心 CPI 同比增速为 1.1%



资料来源：中华全国商业信息中心公众号、华源证券研究所

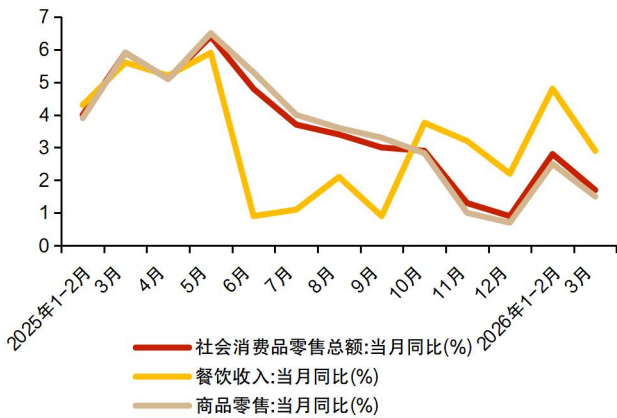
图表 2：2026 年 3 月 PPI 同比增速转正



资料来源：iFinD、华源证券研究所

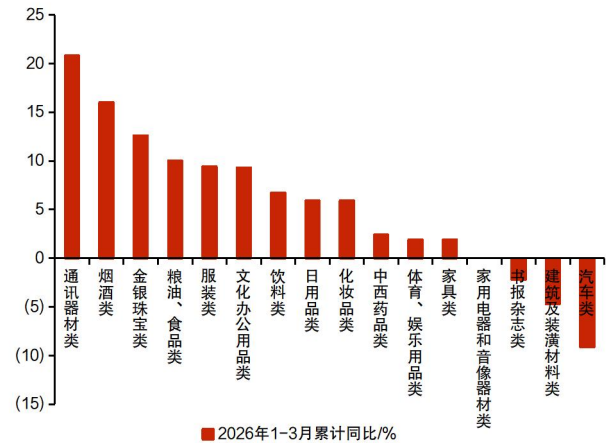
根据中华全国商业信息中心公众号，2026Q1，随着促消费系列政策效应不断释放，叠加假日消费升温，消费品市场持续扩容，社会消费品零售总额实现 127695 亿元，同比增长 2.4%，增速比 2025Q4 加快 0.7pcts。2026Q1 商品零售额 113072 亿元，同比增长 2.2%，增速较 2025Q4 加快 0.7pcts；餐饮收入 14623 亿元，同比增长 4.2%，增速比 2025 年四季度加快 1.2pcts。**分商品品类看**，2026Q1 基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，限额以上单位粮油食品类、服装鞋帽针纺织品类、日用品类分别同比增长 10.0%、9.3%和 5.9%；金银珠宝、化妆品等升级类商品销售增势良好，分别同比增长 12.6%、5.9%；以旧换新政策平稳有序衔接，2026Q1 消费品以旧换新销售额超过了 4300 亿元，惠及 6000 多万人次，限额以上单位通讯器材类、文化办公用品类商品零售额分别增长 20.8%和 9.3%，高效等级家电商品零售额保持高速增长。

图表 3：2026 年 3 月社会消费品零售总额当月同比+1.7%



资料来源：中华全国商业信息中心公众号、华源证券研究所

图表 4：2026Q1 通讯器材、烟酒和金银珠宝类增长较为强劲

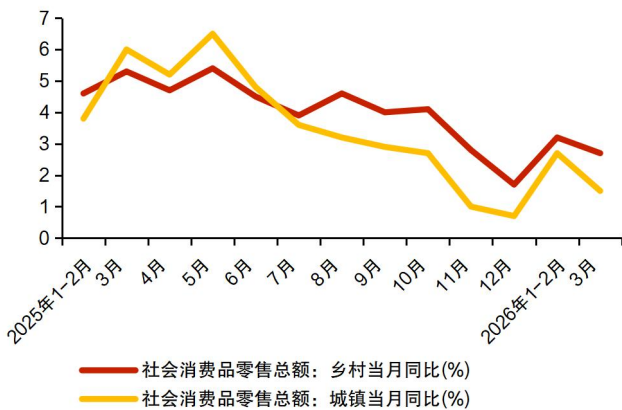


资料来源：iFinD、华源证券研究所

根据中华全国商业信息中心公众号，县域商业体系建设稳步推进，县乡市场供给持续改善，市场活力不断激发。2026Q1 城镇消费品零售额 110574 亿元，同比增长 2.3%，增速较 2025Q4 加快 0.8pcts；乡村消费品零售额 17121 亿元，同比增长 3.1%，较 2025Q4 加快 0.3pcts。2026Q1 乡村消费品零售额增速快于城镇 0.8pcts。

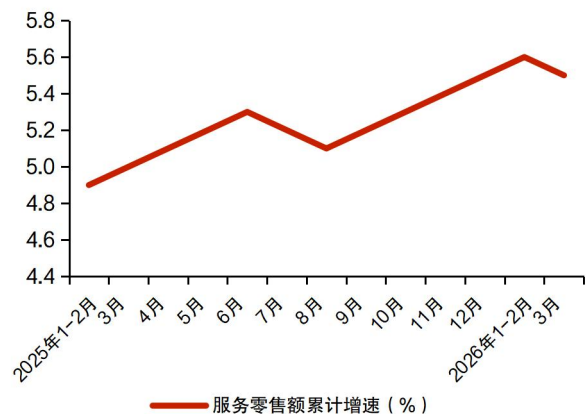
根据中华全国商业信息中心公众号，随着加快培育服务消费新增长点工作方案落地实施，服务消费实现加快增长。2026Q1 服务零售额同比增长 5.5%，增速高于同期商品零售额 3.3pcts。假日消费持续升温，文旅、赛事等相关消费需求加速释放，文体休闲服务类、旅游咨询租赁服务类的零售额均呈两位数增长，通讯信息服务类零售额同比增速超过 10%。此外，发票数据显示，1 月 1 日至 3 月 25 日，民宿服务、居民服务业销售收入同比分别增长 15.3% 和 7.3%；旅行社及相关服务业、文体娱乐业销售收入同比分别增长 14.3% 和 14.1%。

图表 5：2026Q1 乡村消费品市场增速快于城镇



资料来源：中华全国商业信息中心公众号、华源证券研究所

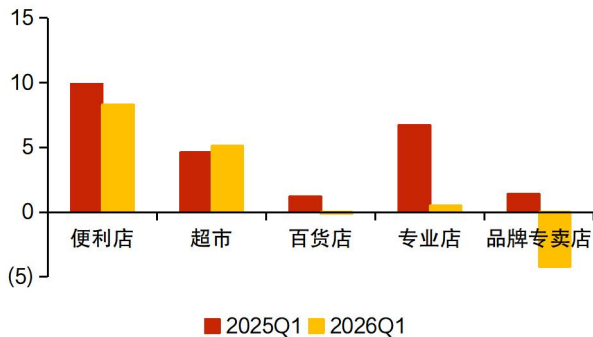
图表 6：2026Q1 服务零售额同比增长 5.5%



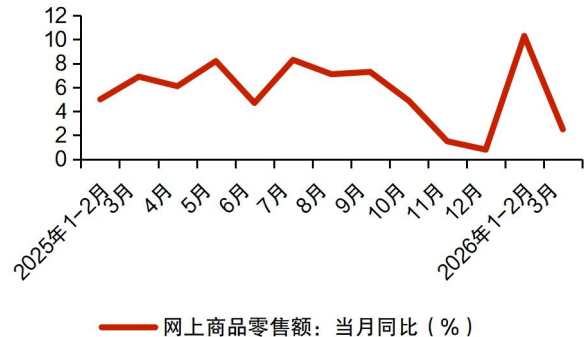
资料来源：中华全国商业信息中心公众号、华源证券研究所

根据中华全国商业信息中心公众号，数字化、智能化等技术驱动传统零售业态加速转型，受益于线上业务持续拓展等带动，2026Q1 无人值守店、仓储会员店等新零售模式零售额保持两位数增长；限额以上零售业单位中便利店、超市、专业店零售额同比分别增长 8.3%、5.1%、0.5%；百货店、品牌专卖店零售额分别下降 0.1%、4.2%。2026Q1 全国百家重点大型零售企业（以百货集团为主）零售额累计同比增长 1.2%，其中 3 月份全国百家重点大型零售企业零售额同比下降 3.5%，较 1-2 月增速回落下降 6.6pcts。

根据中华全国商业信息中心公众号，2026Q1 网上商品零售额 31614 亿元，同比增长 7.5%，高于同期商品零售额 5.3pcts，占社会消费品零售总额的比重为 24.8%。在网上商品零售额中，2026Q1 吃类、穿类、用类商品分别增长 17.2%、11.6%、3.6%。2026Q1 网上服务零售额 18160 亿元，同比增长 8.8%。

图表 7：限额以上零售业单位零售额增长情况 (%)


资料来源：中华全国商业信息中心公众号、华源证券研究所

图表 8：2026 年 3 月网上商品零售额同比增长 2.5%


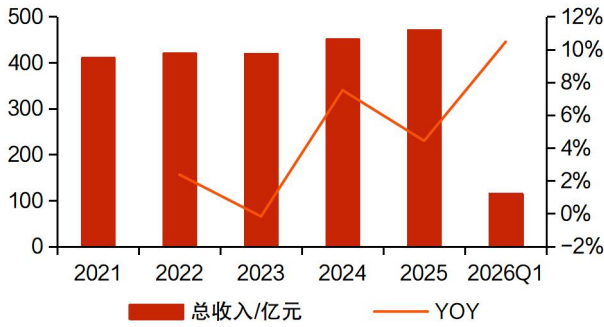
资料来源：中华全国商业信息中心公众号、华源证券研究所

➤ 北交所消费服务产业财报总结

我们梳理了 67 家北交所消费服务产业企业，分为泛消费、食品饮料和农业、医疗器械和生物制品以及专业技术服务四个板块。截至 2026 年 4 月 30 日，这 67 家公司已全部披露 2025 年年报以及 2026 年一季报，本篇我们将分析北交所消费服务产业企业财报情况，遴选出具有投资价值的优质公司。

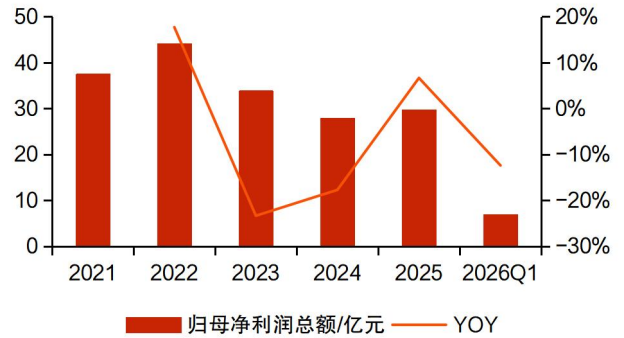
从收入端和利润端规模来看，2025 年 67 家北交所消费服务产业公司营收总计 471 亿元，同比增长 4%；归母净利润总计 30 亿元，同比增长 7%。2026Q1，营收总计 115 亿元，同比增长 10.5%；归母净利润总计 7 亿元，同比下降 12.4%。整体来看，收入端同比持续回升，2026Q1 同比增速高于 2025 年全年，但利润端受损较大，2025 年归母净利润同比增速高于营收，2026Q1 归母净利润在营收端同比增速超 10%的情况下反而下滑超过 12%，分化较为明显，或是因为少数公司的利润大幅下滑，吞噬了多数公司的温和增长。

图表 9：2026Q1 北交所消费服务产业公司营收总计 yoy+10.5%



资料来源：iFinD、华源证券研究所

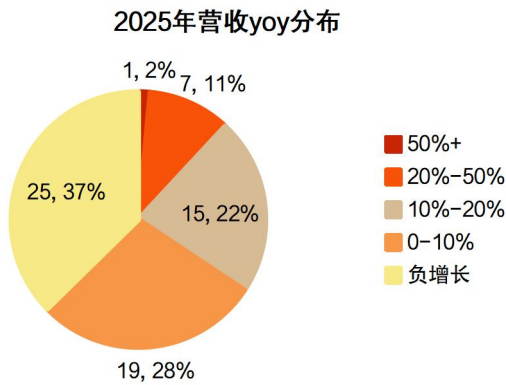
图表 10：2026Q1 北交所消费服务产业公司归母净利润总计 yoy-12.4%



资料来源：iFinD、华源证券研究所

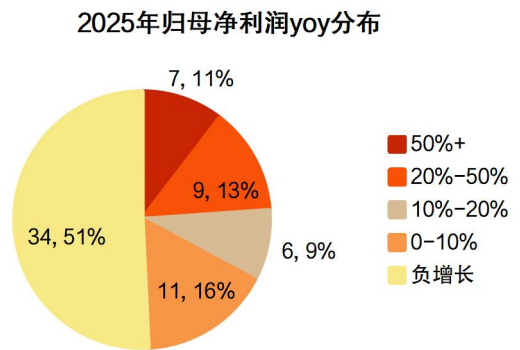
从增速分布来看，2025 年只有 1 家公司收入同比增速超 50%（锦好医疗 2025 年营收同比+65.27%），8 家公司收入同比增速超 20%，42 家公司同比实现正增长；7 家公司归母净利润同比增速超 50%（包括骑士乳业、宏裕包材、格利尔、锦好医疗、欧福蛋业、颖泰生物、龙竹科技），16 家公司归母净利润增速超 20%，33 家公司实现正增长。2026Q1 营收同比增速超过 20%的公司数量相比 2025 年扩大至 19 家，归母净利润同比增速超过 20%的公司数量扩大至 20 家，并且营收和归母净利润同比负增长的公司数量均较 2025 年有所减少。

图表 11：1 家公司 2025 年营收同比增长>50%（家）



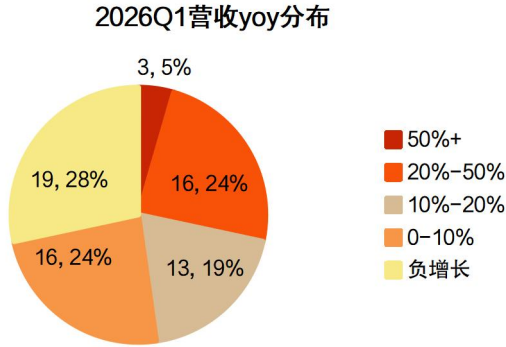
资料来源：iFinD、华源证券研究所
注：比例为按照该 yoy 区间的公司分布数量占比，后同

图表 12：7 家公司 2025 年归母净利润同比增长>50%（家）



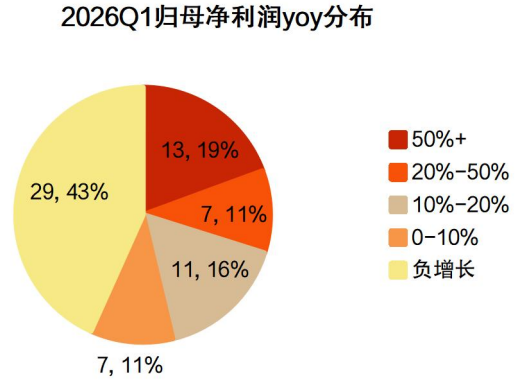
资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 13: 3 家公司 2026Q1 营收同比增长>50% (家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

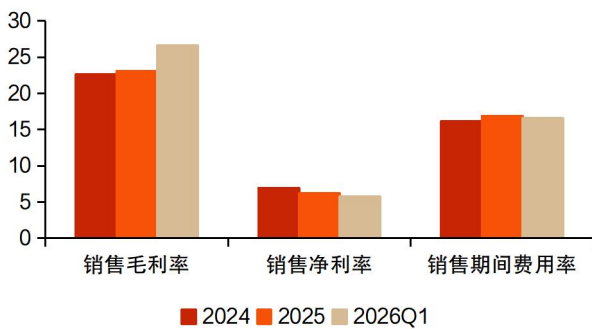
图表 14: 13 家公司 2026Q1 归母净利润同比增长>50% (家)



资料来源: iFinD、华源证券研究所

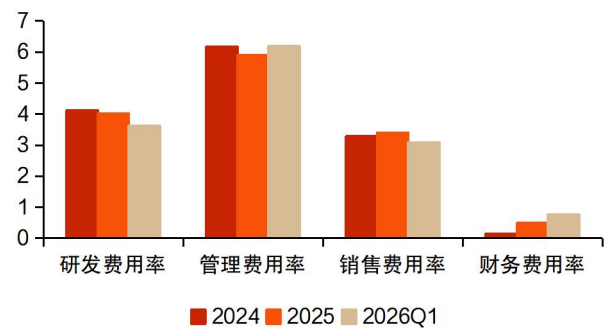
分行业来看, 泛消费板块 2026Q1 销售毛利率中位数进一步提升至 26.6% (较 2025 年+3.5pcts), 但销售净利率中位数继续小幅下滑至 5.7% (较 2025 年-0.5pcts), 毛利端的改善未能完全传导至利润端; 销售费用率中位数下降至 3.1% (较 2025 年-0.3pcts); 管理费用率中位数回升至 6.2% (较 2025 年+0.3pcts); 财务费用率中位数继续上升至 0.8% (较 2025 年+0.3pcts), 或与汇兑损失有关。其中 2026Q1 中草香料、美之高、惠丰钻石等有困境反转迹象; 太湖雪、雷神科技、一诺威营利同比双增、稳健增长; 宏裕包材、江天科技、沪江材料、柏星龙等包装材料企业业绩均同比增长, 较 2025 年经营状况有所改善。

图表 15: 2024-2026Q1 泛消费板块销售毛利率中位数提升 (%)



资料来源: iFinD、华源证券研究所
注: 图中为各指标中位数数据 (后同)

图表 16: 2024-2026Q1 泛消费板块四费中位数情况 (%)

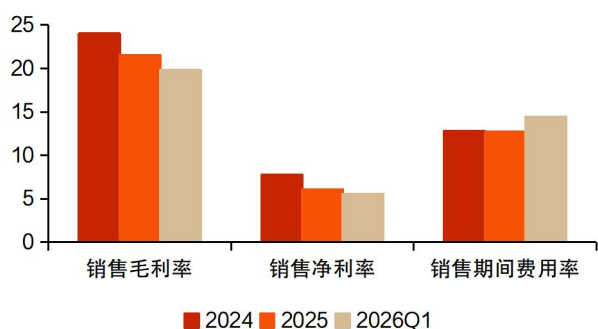


资料来源: iFinD、华源证券研究所

食品饮料和农业板块 2026Q1 销售毛利率中位数继续下行至 19.8% (较 2025 年-1.7pcts), 销售净利率中位数小幅下滑至 5.5% (较 2025 年-0.5pcts), 原材料成本高企的压力仍在延续; 管理费用率中位数升至 6.9% (较 2025 年+1.0pcts); 销售费用率中位数回落至 3.3% (较 2025 年-0.8pcts); 研发费用率中位数小幅下降至 2.4% (较 2025 年-0.3pcts), 维持在较

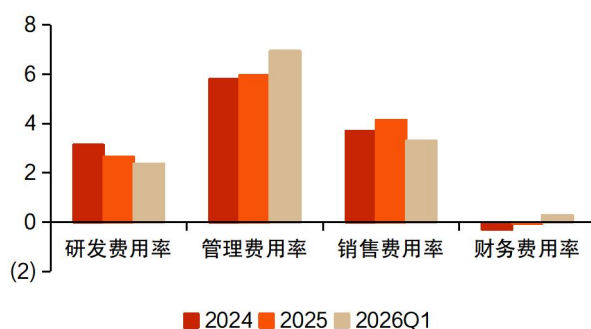
低水平。其中 2026Q1 康农种业表现最为亮眼，主要是核心单品放量、春节时点较晚发货和销售时间延长至 2026Q1 所致，关注下一个销售旺季表现；润普食品（2026Q1 归母净利润同比+269%）、朱老六（2026Q1 归母净利润同比+137%）等盈利改善显著；盖世食品维持稳健增收增利（2026Q1 营收同比+16%、归母净利润同比+7%）；但一致魔芋、路斯股份呈现“增收不增利”特征（2026Q1 营收分别同比+31%、+20%，归母净利润分别同比-49%、-37%），或系原材料涨价和汇兑损失对利润造成侵蚀，持续关注后续改善情况；颖泰生物、康比特等归母净利润同比降幅较大，利润端仍有压力。

图表 17：2024-2026Q1 食品饮料和农业板块销售毛利率中位数下行 (%)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

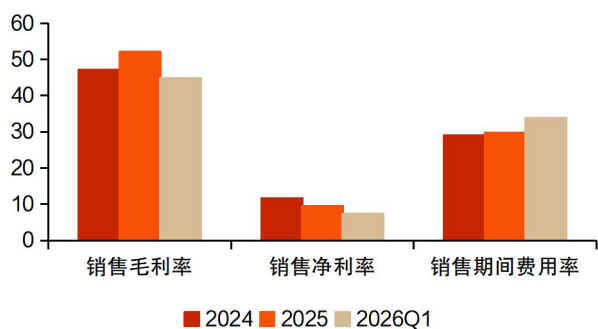
图表 18：2024-2026Q1 食品饮料和农业板块四费中位数情况 (%)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

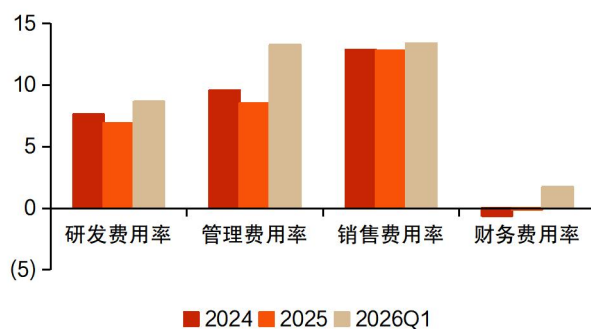
医疗器械和生物制品板块 2026Q1 销售毛利率中位数回落至 44.8% (较 2025 年-7.2pcts)，销售净利率中位数进一步下滑至 7.3% (较 2025 年-2.2pcts)，毛利端的回撤叠加费用端刚性，盈利能力承压较为明显；管理费用率中位数大幅上升至 13.2% (较 2025 年+4.8pcts)；研发费用率中位数回升至 8.6% (较 2025 年+1.7pcts)，体现板块企业在盈利承压环境下仍坚持创新投入；销售费用率中位数微升至 13.4% (较 2025 年+0.6pcts)；财务费用率中位数由 2025 年的-0.04% 升至 1.7% (较 2025 年+1.8pcts)，或与汇兑损益有关。其中 2026Q1 三元基因有困境反转迹象 (2025 年归母净利润同比-77%，2026Q1 同比+109%)；普昂医疗、爱舍伦营利同比持续增长 (2026Q1 归母净利润分别同比+47%、+11%)；中科美菱、海圣医疗、无锡晶海等维持正增长态势；但锦好医疗 2026Q1 业绩大幅回落，诺思兰德、鹿得医疗仍处于下行通道。

图表 19：2025 年医疗器械和生物制品板块销售毛利率中位数同比提升 (%)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

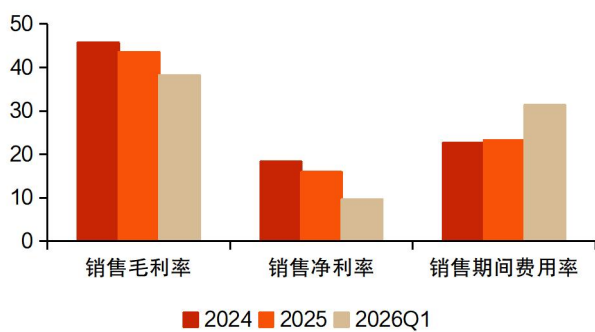
图表 20：2024-2026Q1 医疗器械和生物制品板块四费中位数情况 (%)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

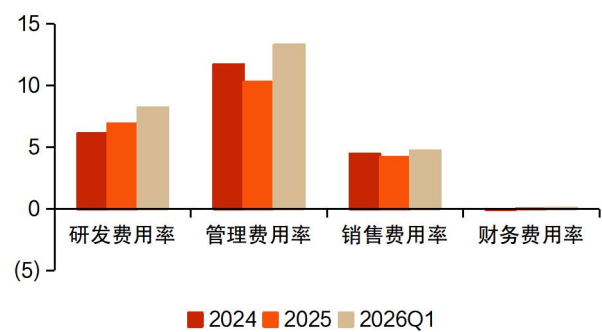
专业技术服务板块 2026Q1 销售毛利率中位数降至 38.2% (较 2025 年-5.3pcts)，销售净利率中位数降至 9.6% (较 2025 年-6.3pcts)，降幅较大；期间费用率中位数大幅攀升至 31.3% (较 2025 年+8.1pcts)，其中管理费用率中位数升至 13.3% (较 2025 年+3.0pcts)，研发费用率中位数升至 8.2% (较 2025 年+1.3pcts)，或受 2026Q1 收入规模较小、刚性费用摊薄效应放大影响；销售费用率中位数微升至 4.7% (较 2025 年+0.5pcts)。其中 2026Q1 中纺标有困境反转迹象 (2025 年归母净利润同比-26.6%，2026Q1 同比扭亏为盈)；北矿检测持续高增长 (2026Q1 营收同比+23.5%、归母净利润+35.4%)；天纺标、广咨国际、青矩技术、美登科技、中设咨询、华维设计等均实现营利双增。

图表 21：2024-2026Q1 专业技术服务板块销售毛利率中位数下行 (%)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 22：2024-2026Q1 专业技术服务板块四费中位数情况 (%)



资料来源：iFinD、华源证券研究所

北交所消费服务企业中，2025 年与 2026Q1 营收和归母净利润均同比正增长 (含同比减亏) 的企业共有 16 家，分别为中设咨询、北矿检测、天纺标、广咨国际、美登科技、青矩技术、无锡晶海、普昂医疗、海圣医疗、爱舍伦、中科美菱、盖世食品、太湖雪、江天科技、雷神科技、一诺威，经营状况向好且较为稳定。

图表 23：2025 年与 2026Q1 营收和归母净利润均同比正增长的消费服务企业共有 16 家

证券代码	证券简称	市值/亿元	2025 年				2026Q1				行业
			营收/亿元	同比	归母净利润/万元	同比	营收/亿元	同比	归母净利润/万元	同比	
920873.BJ	中设咨询	14.26	0.91	25%	-6,214.34	41%	0.16	44%	-985	10%	专业技术服务
920160.BJ	北矿检测	27.18	1.87	27%	7,722.29	40%	0.52	24%	2,637	35%	
920753.BJ	天纺标	15.37	2.40	11%	3,273.69	14%	0.44	7%	579	83%	
920892.BJ	广咨国际	25.52	5.90	5%	10,765.07	10%	0.91	5%	734	10%	
920227.BJ	美登科技	23.98	1.55	5%	4,332.29	4%	0.39	5%	1,160	5%	
920208.BJ	青矩技术	31.27	9.67	1%	18,872.29	3%	1.39	1%	1,765	21%	
920547.BJ	无锡晶海	17.87	4.05	20%	6,304.80	47%	1.10	5%	1,978	3%	医疗器械和生物制品
920069.BJ	普昂医疗	20.73	3.82	20%	8,977.58	38%	0.99	30%	2,366	47%	
920166.BJ	海圣医疗	20.52	3.45	14%	8,581.59	21%	0.73	16%	1,210	2%	
920050.BJ	爱舍伦	22.39	9.89	43%	9,408.67	17%	2.95	43%	2,457	11%	
920992.BJ	中科美菱	14.69	3.09	4%	1,910.71	6%	0.76	1%	605	20%	食品饮料和农
920826.BJ	盖世食品	14.37	6.30	18%	4,758.19	16%	1.51	16%	950	7%	

证券代码	证券简称	市值/亿元	营收/亿元	同比	归母净利润/万元	同比	营收/亿元	同比	归母净利润/万元	同比	行业
920262.BJ	太湖雪	13.89	6.00	16%	3,866.08	38%	1.35	16%	967	20%	泛消费
920121.BJ	江天科技	24.28	6.07	13%	10,952.32	8%	1.53	14%	2,990	16%	
920190.BJ	雷神科技	23.45	30.13	2%	2,289.43	6%	6.67	17%	1,466	54%	
920261.BJ	一诺威	45.24	75.00	9%	18,668.28	6%	22.95	31%	6,069	16%	

资料来源：iFinD、华源证券研究所 数据截至 20260430

北交所消费服务企业，2026Q1 营收和归母净利润同比增速均较 2025 年提升的有 26 家，或是因为 2026Q1 业绩出现阶段性拐点，如惠丰钻石、柏星龙、美之高、博迅生物、中纺标等（2025 年营收和归母净利润同比均下滑，但 2026Q1 同比均正增长）；或是因为在 2025 年业绩稳定增长的基础上，2026Q1 进一步提速，如青矩技术、普昂医疗、江天科技、雷神科技、一诺威（2025 年营收和归母净利润同比均为正增长，且 2026Q1 营收和归母净利润同比增速较 2025 年均有提升）。

图表 24：2026Q1 营收和归母净利润同比增速均较 2025 年提升的消费服务企业共有 26 家

证券代码	证券简称	市值/亿元	2025 年				2026Q1				行业
			营收/亿元	同比	归母净利润/万元	同比	营收/亿元	同比	归母净利润/万元	同比	
920208.BJ	青矩技术	31.27	9.67	1%	18,872.29	3%	1.39	1%	1,765	21%	专业技术服务
920003.BJ	中诚咨询	19.93	3.69	-7%	10,149.30	-4%	1.12	-4%	4,201	18%	
920122.BJ	中纺标	24.31	1.94	-4%	2,153.81	-27%	0.38	7%	104	205%	
920039.BJ	国义招标	14.44	2.77	-12%	3,119.38	-41%	0.55	-8%	771	-20%	
920427.BJ	华维设计	12.58	0.95	18%	-1,273.64	-183%	0.26	69%	191	27%	医疗器械和生物制品
920069.BJ	普昂医疗	20.73	3.82	20%	8,977.58	38%	0.99	30%	2,366	47%	
920300.BJ	辰光医疗	9.74	0.90	-24%	-6,044.00	1%	0.25	-2%	-728	15%	
920504.BJ	博迅生物	9.41	1.20	-2%	1,491.47	-6%	0.27	15%	150	21%	
920344.BJ	三元基因	24.82	2.86	11%	513.75	-77%	0.60	33%	107	109%	食品饮料和农业
920422.BJ	润普食品	10.18	4.95	-4%	1,835.97	23%	1.43	20%	725	269%	
920726.BJ	朱老六	19.00	2.16	-9%	1,975.14	7%	0.76	26%	1,905	137%	
920608.BJ	丰安股份	10.28	1.47	-5%	3,355.74	2%	0.43	-3%	1,063	4%	
920159.BJ	农大科技	30.76	23.50	-1%	14,237.68	-2%	7.49	8%	4,486	0%	泛消费
920403.BJ	康农种业	22.40	3.62	7%	7,593.41	-8%	0.40	63%	749	944%	
920275.BJ	驱动力	11.89	0.77	7%	441.78	-68%	0.18	20%	38	-63%	
920895.BJ	花溪科技	9.31	0.66	-20%	-413.07	-364%	0.05	38%	-237	20%	
920121.BJ	江天科技	24.28	6.07	13%	10,952.32	8%	1.53	14%	2,990	16%	泛消费
920190.BJ	雷神科技	23.45	30.13	2%	2,289.43	6%	6.67	17%	1,466	54%	
920261.BJ	一诺威	45.24	75.00	9%	18,668.28	6%	22.95	31%	6,069	16%	
920132.BJ	泰鹏智能	11.50	2.97	0%	1,836.99	-13%	1.21	36%	914	-13%	
920123.BJ	芭薇股份	15.04	8.42	21%	3,865.87	-15%	2.27	40%	999	16%	泛消费
920204.BJ	沪江材料	14.85	3.22	10%	2,096.80	-16%	0.89	20%	887	65%	
920075.BJ	柏星龙	14.04	5.15	-13%	2,168.09	-47%	1.48	52%	798	175%	
920016.BJ	中草香料	12.95	2.40	8%	1,914.56	-48%	0.70	48%	629	64%	
920765.BJ	美之高	14.25	5.23	-4%	-750.38	-139%	1.52	32%	521	3492%	泛消费
920725.BJ	惠丰钻石	28.59	1.70	-22%	-1,874.90	-576%	0.50	25%	179	162%	

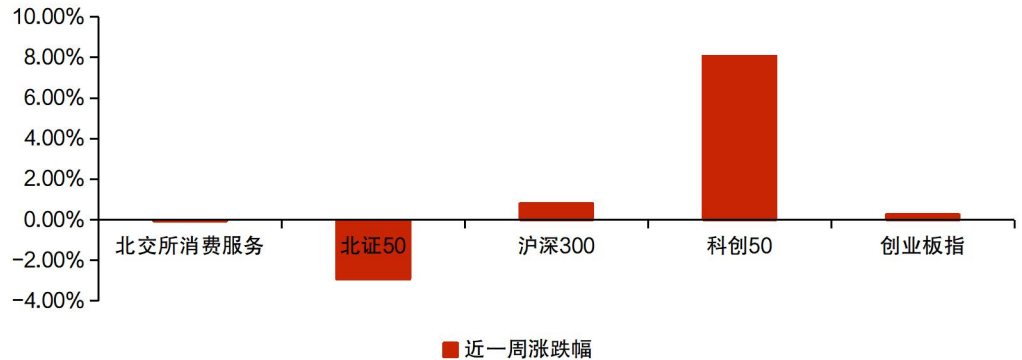
资料来源：iFinD、华源证券研究所 数据截至 20260430

我们认为国内消费 2026Q1 处于温和复苏状态，赛道层面仍应该关注情绪经济、悦己经济、国潮经济以及银发经济等结构性机遇，公司层面应关注业绩出现拐点以及业绩持续增长、后续成长动能足的标的。

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-0.06%

截至 2026 年 4 月 30 日，经梳理后本期锁定了 67 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2026 年 4 月 27 日至 4 月 30 日，北交所消费服务产业企业中 49% 上涨，市值涨跌幅中值为 -0.06%，中设咨询（+15.24%）、美之高（+14.86%）、北矿检测（+6.48%）、雷神科技（+4.22%）、柏星龙（+4.18%）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 -2.93%、+0.80%、+8.07%、0.26%。

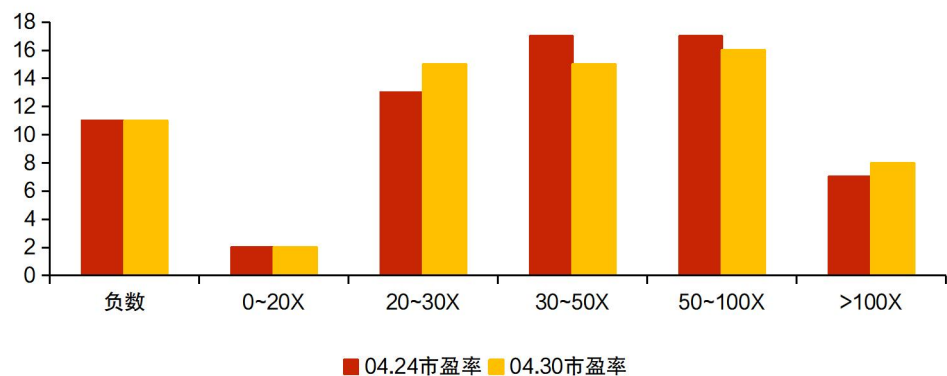
图表 25：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-0.06%



资料来源：iFinD、华源证券研究所注：数据截至 2026 年 4 月 30 日

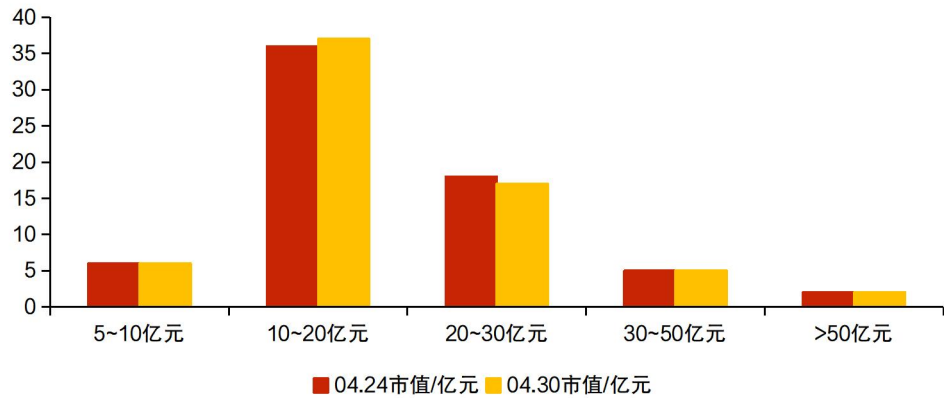
本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 34.6 降至 34.1X。从分布区间来看，市盈率位于 20-30X 区间的企业数量增加至 15 家，市盈率位于 30-50X 区间的企业数量减少至 15 家，市盈率位于 50-100X 区间的企业数量减少至 16 家，市盈率大于 100X 区间的企业数量增加至 8 家，其它区间的企业数量保持不变。

图表 26：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 34.6X 降至 34.1X（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下降，总市值由 1489.88 亿元降至 1461.29 亿元，市值中值由 16.49 亿元降至 15.97 亿元。从分布区间来看，市值位于 10-20 亿元的企业增加至 37 家，市值位于 20-30 亿元的企业减少至 17 家，其余各市值区间的企业数量均保持不变。

图表 27：北交所消费服务产业企业总市值降至 1461.29 亿元（单位：家）


资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026年4月27日至4月30日），前十大涨跌幅标的分别是中设咨询、美之高、北矿检测、雷神科技、柏星龙、泰鹏智能、视声智能、美登科技、康农种业、江天科技。

图表 28：中设咨询、美之高、北矿检测涨跌幅位居前列

证券代码	证券简称	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	业务
920873.BJ	中设咨询	15.24%	14.26	-23.35	0.91	-6,214.34	城乡规划、全过程工程咨询及其他相关工程咨询服务
920765.BJ	美之高	14.86%	14.25	-583.63	5.23	-750.38	金属置物架收纳用品
920160.BJ	北矿检测	6.48%	27.18	32.31	1.87	7,722.29	检验检测业务以及仪器研发、生产、销售和技术服务业务
920190.BJ	雷神科技	4.22%	23.45	83.57	30.13	2,289.43	游戏笔记本(含 AIPC)、游戏台式机和游戏外部设备等产品
920075.BJ	柏星龙	4.18%	14.04	52.46	5.15	2,168.09	创意包装、文创 IP 产品等
920132.BJ	泰鹏智能	3.50%	11.50	67.50	2.97	1,836.99	硬顶帐篷、软顶帐篷和 PC 顶帐篷等庭院帐篷以及其他户外休闲家具用品
920976.BJ	视声智能	3.45%	21.70	33.41	3.02	6,732.59	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
920227.BJ	美登科技	3.44%	23.98	54.68	1.55	4,332.29	向电商商家提供 SaaS 软件等增值服务
920403.BJ	康农种业	3.44%	22.40	26.56	3.62	7,593.41	玉米杂交种子
920121.BJ	江天科技	2.65%	24.28	21.36	6.07	10,952.32	标签印刷产品的研发、生产与销售

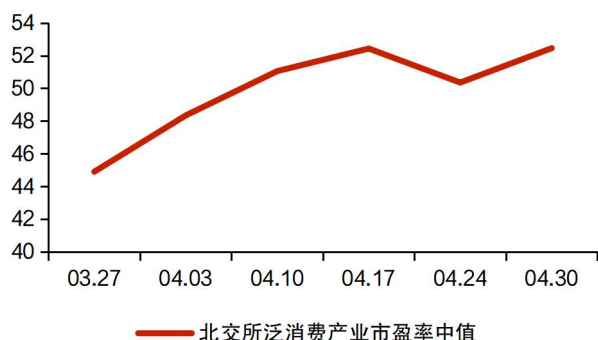
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260430

3. 行业: 泛消费产业市盈率 TTM 中值+4.18%至 52.5X

➤ 泛消费（21家）：市盈率 TTM 中值由 50.4X 升至 52.5X

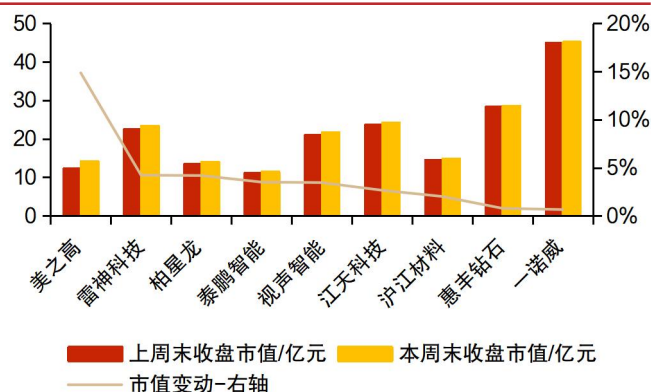
本周，从估值表现看，北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 50.4X 升至 52.5X。从本周个股市值表现来看，美之高（+14.86%）、雷神科技（+4.22%）、柏星龙（+4.18%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 29：北交所泛消费产业 PETTM 中值升至 52.5X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 30：美之高、雷神科技等市值涨跌幅居前

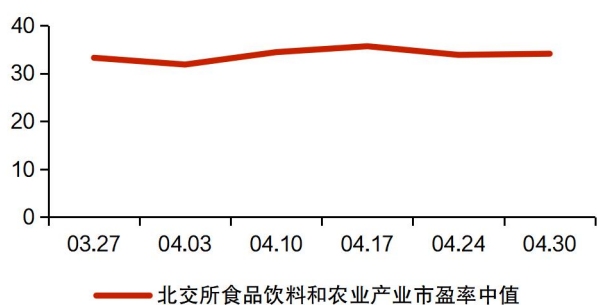


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 食品饮料和农业（21家）：市盈率 TTM 中值由 33.9X 升至 34.1X

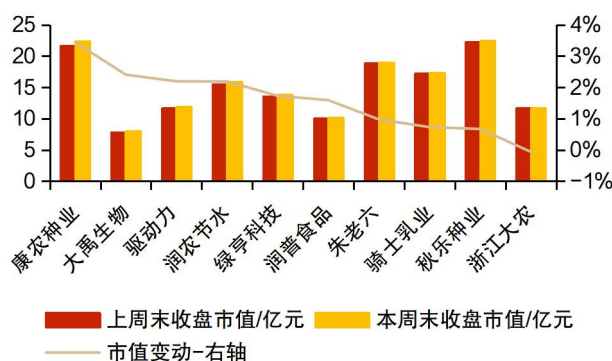
本周，从估值表现看，北交所食品饮料和农业产业企业的市盈率 TTM 中值由 33.9X 升至 34.1X。从本周个股市值表现来看，康农种业（+3.44%）、大禹生物（+2.40%）、驱动力（+2.19%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 31：北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值升至 34.1X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 32：康农种业、大禹生物等市值涨跌幅居前

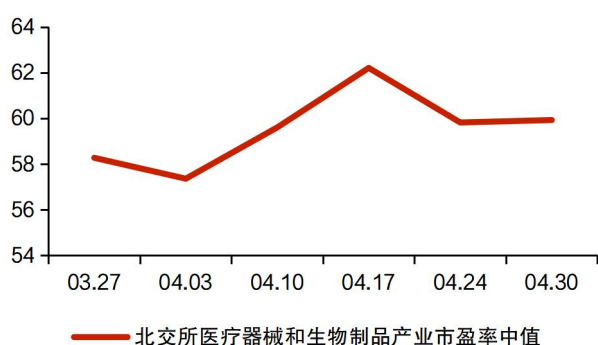


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **医疗器械和生物制品（13家）：市盈率 TTM 中值由 59.8X 升至 59.9X**

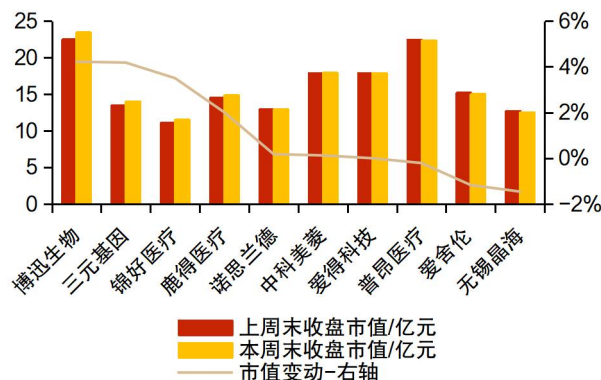
本周，从估值表现看，北交所医疗器械和生物制品产业企业的市盈率 TTM 中值由 59.8X 升至 59.9X。从本周个股市值表现来看，博迅生物（+4.22%）、三元基因（+4.18%）、锦好医疗（+3.50%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 33：北交所医疗器械和生物制品产业 PETTM 中值升至 59.9X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 34：博迅生物、三元基因等市值涨跌幅居前

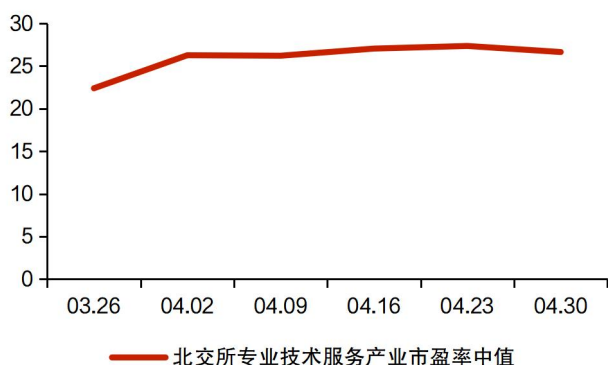


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **专业技术服务（12家）：市盈率 TTM 中值由 26.9X 降至 26.6X**

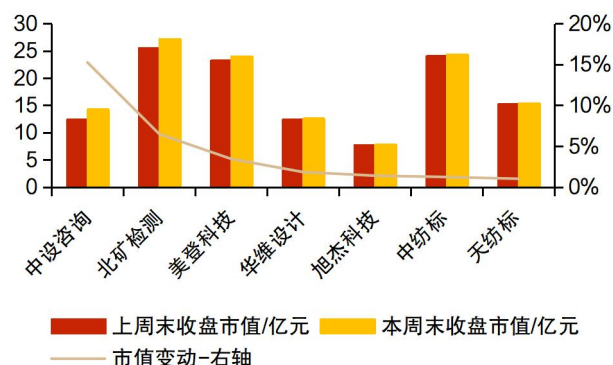
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 26.9X 降至 26.6X。从本周个股市值表现来看，中设咨询（+15.24%）、北矿检测（+6.48%）、美登科技（+3.44%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 35：北交所专业技术服务产业 PETTM 中值降至 26.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 36：中设咨询、北矿检测等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：中设咨询发布权益变动报告书

【公告】

中设咨询：公司股东黄华华、马微、刘浪、李盛涛、龙浩、代彤、陈军与王磊、成都星阅辰石文化发展有限公司签订附生效条件的《股份转让协议》，黄华华、马微、刘浪等7名股东拟以协议转让的方式向王磊、星阅辰石转让其所持的上市公司共计15,412,085股股份（占上市公司总股本的10.0478%）；同时，黄华华、马微、刘浪签署《一致行动协议之解除协议》，黄华华、马微与王磊共同签署新的《一致行动协议》。

旭杰科技：旭杰科技股份有限公司结合自身发展规划与市场研判，以自有资金1万新币在新加坡注册设立全资子公司JCON INTERNATIONAL TRADING PTE.LTD.。该子公司设立后，聚焦国际贸易业务开展运营，助力公司搭建高效的海外业务桥梁，为公司开拓国际市场、提升品牌国际影响力奠定坚实基础，因经营发展需要，决定此次对外投资额为110万新币。

辰光医疗：公司于2026年4月29日公告取得国家药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》(编号:国械注准20263060773)，其产品“射线计算机体层摄影设备”(型号Reveal24)获准注册。该设备由扫描架、高压发生器、X射线管组件等核心部件组成，适用于常规临床CT检查，注册证有效期至2031年4月13日。

一致魔芋：公司计划注销回购专用账户中剩余的132,982股股份(占总股本0.13%)，此次注销完成后，公司总股本将由1.0317亿股减少至1.0304亿股。

图表 37：中设咨询发布权益变动报告书

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920873.BJ	中设咨询	2026年4月28日	中设工程咨询(重庆)股份有限公司股东黄华华、马微、刘浪、李盛涛、龙浩、代彤、陈军与王磊、成都星阅辰石文化发展有限公司签订附生效条件的《股份转让协议》，黄华华、马微、刘浪等7名股东拟以协议转让的方式向王磊、星阅辰石转让其所持的上市公司共计15,412,085股股份；同时，黄华华、马微、刘浪签署《一致行动协议之解除协议》，黄华华、马微与王磊共同签署新的《一致行动协议》。
920149.BJ	旭杰科技	2026年4月28日	旭杰科技股份有限公司结合自身发展规划与市场研判，以自有资金1万新币在新加坡注册设立全资子公司JCON INTERNATIONAL TRADING PTE.LTD.。该子公司设立后，聚焦国际贸易业务开展运营，助力公司搭建高效的海外业务桥梁，为公司开拓国际市场、提升品牌国际影响力奠定坚实基础，因经营发展需要，决定此次对外投资额为110万新币。
920300.BJ	辰光医疗	2026年4月29日	公司于2026年4月29日公告取得国家药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》(编号:国械注准20263060773)，其产品“射线计算机体层摄影设备”(型号Reveal24)获准注册。该设备由扫描架、高压发生器、X射线管组件等核心部件组成，适用于常规临床CT检查，注册证有效期至2031年4月13日。
920273.BJ	一致魔芋	2026年4月29日	公司计划注销回购专用账户中剩余的132,982股股份(占总股本0.13%)，此次注销完成后，公司总股本将由1.0317亿股减少至1.0304亿股。

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）。