

北交所定期报告

2026年05月18日

2025年我国银发经济市场规模约8万亿元，关注北交所有望受益的相关公司

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六十三期（20260517）

投资要点：

- **政策加持与老龄化趋势促使银发经济持续扩容，多细分赛道增长潜力凸显。**根据永健咨询公众号信息，2024年国务院印发的《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》作为首个国家级银发经济专项文件，将其明确定义为向老年人提供产品服务及为老龄阶段做准备的经济活动总和，涵盖适老化改造、老年旅游、智慧康养等多个领域。2025-2026年银发经济政策进入密集落地期。我国65岁以上老年人口已从2016年的1.50亿人增至2025年的2.24亿人，占总人口比重从10.80%升至15.92%，老龄化进程持续深化。2025年我国银发经济市场规模约8万亿元，占GDP比重约10%，预计2024-2035年仍有望保持两位数复合增长。基础养老服务、持续性照护服务和高品质康养服务是银发经济较为活跃的三类赛道。细分领域中，养老机器人市场规模预计2026年将达105亿元、2030年将达183亿元（CAGR约15%）；特医食品市场规模从2020年的70亿元增至2025年的286亿元（CAGR达32.5%）；老年旅游2025年市场规模约8293亿元，预计2030年将达万亿元规模；胰岛素笔针头、内镜诊疗器械、成人失禁用品、骨科植入医疗器械、康复医疗器械等赛道呈现渗透率低、增长空间广阔的特征。我们梳理了北交所大消费板块或受益于银发经济的公司，有医疗器械板块的爱舍伦、普昂医疗、爱得科技等；有特医食品相关的无锡晶海以及文旅相关的太湖雪、柏星龙等。
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-4.57%。**本周（2026年5月11日至5月15日），北交所消费服务产业企业中10%上涨，市值涨跌幅中值为-4.57%，诺思兰德（+7.89%）、海菲曼（+5.69%）、宏裕包材（+3.81%）、美之高（+3.12%）、康比特（+2.59%）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-4.04%、-0.25%、+3.40%、+3.50%。本周67家企业市盈率中值由35.0X降至32.5X，总市值由1513.45亿元降至1448.99亿元，市值中值由16.62亿元降至15.83亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率TTM中值-5.64%至50.7X。**泛消费PE TTM中值由53.7X降至50.7X，海菲曼（+5.69%）、宏裕包材（+3.81%）、美之高（+3.12%）市值涨跌幅居前。食品和农业PE TTM中值由35.0X降至32.4X，康比特（+2.59%）、康农种业（-2.43%）、绿亨科技（-2.59%）市值涨跌幅居前。医疗器械和生物制品PE TTM中值由28.1X降至26.7X，诺思兰德（+7.89%）、三元基因（-0.89%）、爱舍伦（-0.94%）市值涨跌幅居前。专业技术服务PE TTM中值由27.2X降至25.8X，美登科技（-0.68%）、瑞华技术（-1.92%）、华维设计（-2.43%）市值涨跌幅居前。泛消费产业市盈率TTM中值-5.64%至50.7X。
- **公告：康比特发布股权回购进展。**此次拟回购资金总额不少于30,000,000元，不超过50,000,000元，同时根据拟回购资金总额及拟回购价格上限测算预计回购股份数量区间为1,200,000股-2,000,000股，占公司目前总股本的比例为0.96%-1.61%。
- **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. 政策加持与老龄化趋势促使银发经济持续扩容，多细分赛道增长潜力凸显.....	5
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-4.57%.....	14
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-5.64%至 50.7X.....	16
4. 公告：康比特、视声智能发布股份回购进展.....	18
5. 风险提示.....	19

## 图表目录

图表 1: 2025-2026 年银发经济政策进入密集落地期.....	5
图表 2: 银发经济涵盖多个领域.....	5
图表 3: 2016-2025 年我国 65 岁以上老人占总人口比重从 10.8%增加至 15.9%.....	6
图表 4: 中国银发经济市场规模 (单位: 万亿元) .....	6
图表 5: 中国银发经济延伸拓展四大方向.....	7
图表 6: 中国养老机器人市场规模 (单位: 亿元) .....	7
图表 7: 中国特医食品市场规模 (单位: 亿元) .....	8
图表 8: 中国老年旅游市场规模 (单位: 亿元) .....	8
图表 9: 2024 年全球胰岛素笔针头市场规模约为 13.5 亿美元.....	9
图表 10: 2024 年全球胰岛素注射器市场销售额达 17.51 亿美元.....	9
图表 11: 预计 2024-2026 年全球内镜诊疗器械市场规模 CAGR 为 7% (单位: 亿美元) .....	9
图表 12: 2022 年国内医用内镜市场规模为 222.4 亿元 (单位: 亿元) .....	9
图表 13: 我国成人失禁用品行业市场规模 2024 年增至 137.1 亿元.....	10
图表 14: 2018-2024 年成人失禁用品市场规模增速处于吸收性卫生用品行业领先地位 .....	10
图表 15: 2024 年中国骨科植入医疗器械市场规模达 246 亿元.....	11
图表 16: 预计到 2026 年中国康复医疗器械市场规模将达到 941.5 亿元.....	11
图表 17: 北交所大消费板块或受益于银发经济的公司梳理.....	12
图表 18: 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为-4.57%.....	14
图表 19: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 35.0X 降至 32.5X (单位: 家) ...	14
图表 20: 北交所消费服务产业企业市值中值降至 15.83 亿元 (单位: 家) .....	15
图表 21: 诺思兰德、海菲曼、宏裕包材涨跌幅位居前列.....	15
图表 22: 北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 50.7X.....	16
图表 23: 海菲曼、宏裕包材等市值涨跌幅居前.....	16
图表 24: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 32.4X.....	16
图表 25: 康比特、康农种业等市值涨跌幅居前.....	16
图表 26: 北交所医疗器械和生物制品产业 PETTM 中值降至 26.7X.....	17
图表 27: 诺思兰德、三元基因等市值涨跌幅居前.....	17

---

图表 28: 北交所专业技术服务产业 PETTM 中值降至 25.8X.....	17
图表 29: 美登科技、瑞华技术等市值涨跌幅居前 .....	17
图表 30: 康比特、视声智能发布股份回购进展 .....	18

# 1. 政策加持与老龄化趋势促使银发经济持续扩容，多细分赛道增长潜力凸显

根据永健咨询公众号，2024年国务院印发的《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，是国家层面首个银发经济专项文件，首次对银发经济作出了官方定义：向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和。这意味着，银发经济不再只是“养老院和护工”，而是涵盖全生命周期、涉及几十个产业的综合性经济形态。进入2025-2026年，银发经济政策进入密集落地期。

图表 1：2025-2026 年银发经济政策进入密集落地期

发布时间	发布机构	政策文件名称	核心要点
2025年1月	中共中央，国务院	《关于深化养老服务改革发展的意见》	对养老服务改革发展做出系统性顶层设计，明确改革方向和总体框架
2025年1月	人社部等	《实施弹性退休制度暂行办法》	正式实施渐进式延迟退休政策，为银发劳动力市场提供制度衔接
2025年2月	商务部、文旅部、国铁集团等9单位	《关于增开银发旅游列车促进服务消费发展的行动计划》	推动“银发旅游”发展，促进老年文旅消费
2025年7月	民政部、财政部	《关于实施向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴项目的通知》	面向失能老年人发放消费补贴，释放刚性服务需求
2025年11月	民政部、国家标准委	《养老服务标准体系建设指南（2025版）》	建立健全养老服务标准体系，推动行业规范化
2025年11月	中共海南省委、省政府	《关于深化养老服务改革发展的实施意见》	地方落实方案，结合自贸港特色发展旅居养老、银发经济产业集群
2025年12月	自然资源部、民政部、国家卫健委	《关于深化自然资源要素保障支持养老服务改革发展的若干措施》	在土地、规划等要素层面保障养老服务设施和银发经济项目落地
2025年12月	民政部、发改委、工信部、财政部、自然资源部、商务部、市场监管总局、国家知识产权局（8部门）	《关于培育养老服务经营主体促进银发经济发展的若干措施》（民发〔2025〕66号）	核心政策文件：提出品牌化建设、市场化供需对接、科技赋能、优化发展环境、加大要素扶持等5方面14项举措
2026年1月	民政部	专题新闻发布会（解读66号文件）	解读《若干措施》，明确政策落地路径和配套措施
2026年2月	国务院	国务院常务会议专题研究	明确“发挥消费补贴等政策牵引作用，打造一批银发消费新场景新业态”
2026年3月	全国人大	政府工作报告	提出“制定推进银发经济高质量发展的措施”
2026年3月	国家医保局等8部门	《加快建立长期护理保险制度实施方案》	加快建立长护险制度，完善养老支付保障

资料来源：永健咨询公众号、华源证券研究所

根据永健咨询公众号，银发经济涵盖适老化改造、老年旅游、老年教育、智慧康养、老年美妆等广阔领域。

图表 2：银发经济涵盖多个领域

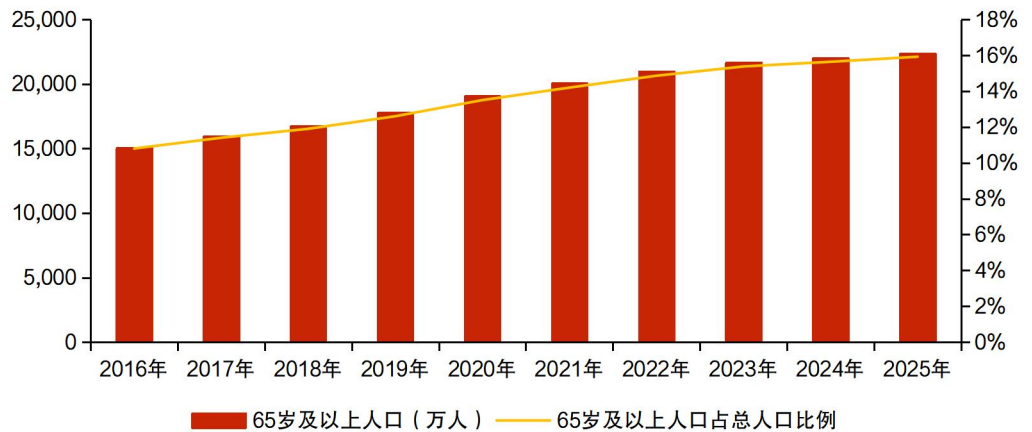
赛道	典型场景
医疗健康	慢病管理、康复护理、远程问诊
适老化改造	卫生间扶手、防滑地板、智能监测设备
老年消费	老年美妆、鞋服、营养保健食品

银发文旅	候鸟式养老、老年摄影、定制旅行团
养老金融	长期护理险、以房养老、养老目标基金
智慧养老	陪伴机器人、跌倒报警器、一键呼叫系统
老年教育	老年大学、书法摄影课、智能手机培训

资料来源：永健咨询公众号、华源证券研究所

根据国家统计局数据，我国 65 岁以上老人的人口数量已从 2016 年的 15,037 万人增长至 2025 年的 22,365 万人，65 岁以上老人占总人口比重从 2016 年的 10.80% 增加至 2025 年的 15.92%，我国已逐步进入人口老龄化社会。

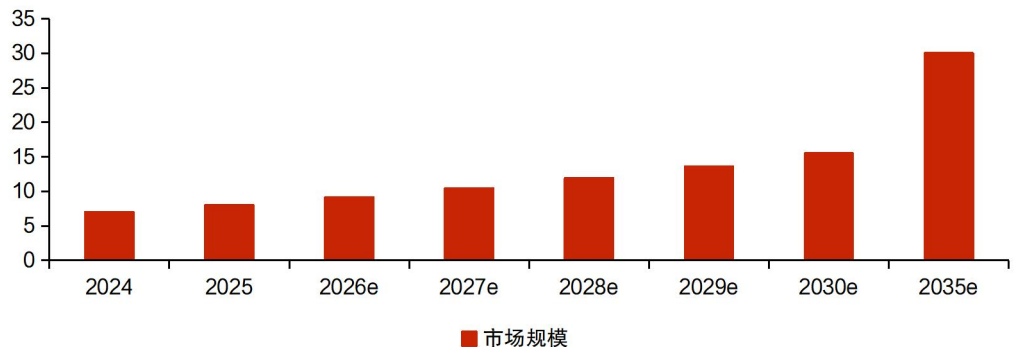
图表 3：2016-2025 年我国 65 岁以上老人占总人口比重从 10.8% 增加至 15.9%



资料来源：国家统计局、华源证券研究所

根据 36 氪研究院、国家信息中心等，中国银发经济整体保持较快增长态势，正逐步成为拉动国民经济高质量发展的新引擎，市场规模增长潜力较大。2025 年我国银发经济规模约为 8 万亿元，占同期 GDP 比重约 10%，预计 2024-2035 年银发经济仍有望保持两位数复合增长趋势。

图表 4：中国银发经济市场规模 (单位：万亿元)

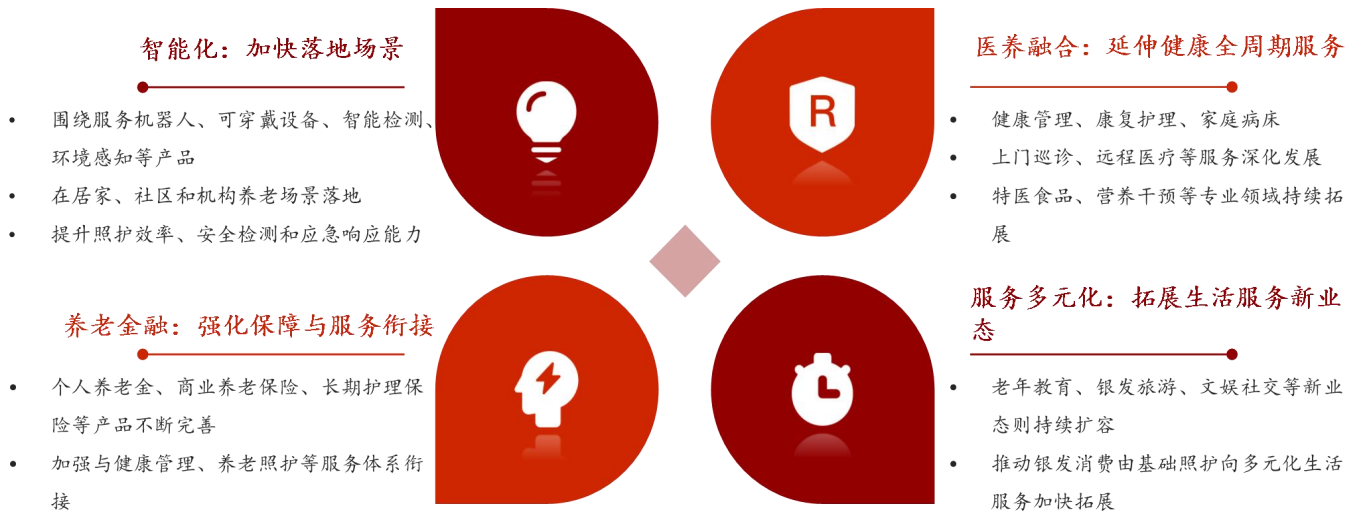


资料来源：国家信息中心、36 氪研究院等、华源证券研究所

根据 36 氪研究院，银发经济正加快向智能化、医养融合、金融支持和服务多元化方向延伸。其中，智能化方向围绕服务机器人、可穿戴设备等加快在居家、社区和机构养老场景中落地应用；医养融合持续向健康管理、康复护理、家庭病床、上门巡诊等医养结合服务领域

延伸，并带动特医食品等关联产品发展；养老金融围绕个人养老金、商业养老保险和长护险等产品不断深化，并加强与健康管理、养老照护服务融合发展；老年教育、银发旅游、文娱社交等新业态则持续扩容，推动银发消费由基础照护向多元化生活服务加快拓展。基础养老服务、持续性照护服务和高品质康养服务仍是当前较为活跃的三类赛道：基础养老服务对应高频刚需，持续性照护服务具备较强黏性，高品质康养服务则依托医康养融合和品质化供给提升附加值。

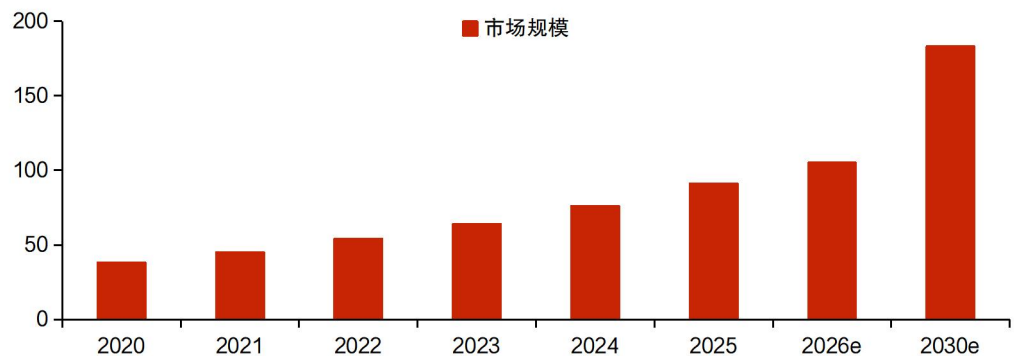
图表 5：中国银发经济延伸拓展四大方向



资料来源：36 氪研究院、华源证券研究所

根据 36 氪研究院，养老机器人是服务机器人在养老领域的垂直应用形态，主要面向居家、社区及机构养老场景，为老年人提供日常照护、情感陪护和生活支持等服务。从功能和应用场景来看，当前市场上的养老机器人主要分为康复机器人、护理机器人、陪伴机器人三类。《2025 养老护理员职业现状调查研究报告》预测，未来五年我国照护依赖人口或将增至 4000 万以上，养老护理员缺口或将超过 500 万，且缺口主要集中在居家社区场景。与此同时，养老机器人市场增长态势显著。根据国际机器人联合会（IFR）数据，2020 年我国养老机器人市场规模约为 38 亿元，2026 年预计将增长至 105 亿元，并预计 2030 年将达到 183 亿元，年均复合增长率约为 15%。

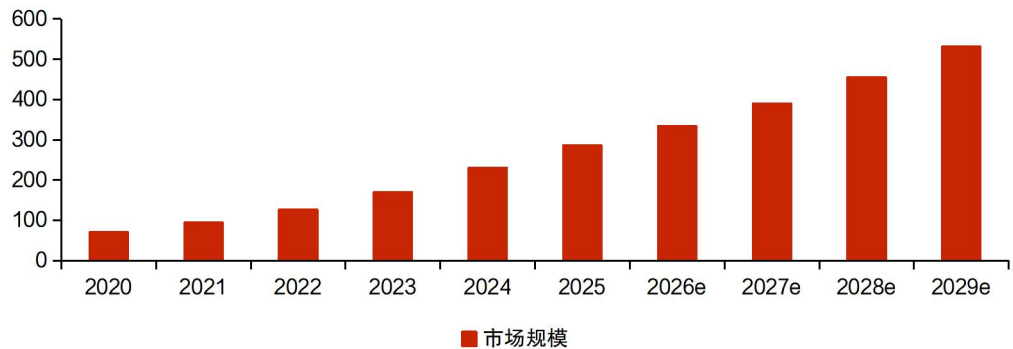
图表 6：中国养老机器人市场规模（单位：亿元）



资料来源：国际机器人联合会、36 氪研究院等、华源证券研究所

根据 36 氪研究院等信息，特医食品是指为满足进食受限、消化吸收障碍、代谢紊乱或者特定疾病状态人群对营养素或者膳食的特殊需要，专门加工配制而成的配方食品。根据不同临床需求和适用人群，特医食品分为三类：全营养配方食品、特定营养配方食品、非全营养配方食品。中国特医食品市场处于高速增长期，与美国等成熟市场 40% 以上的渗透率相比，我国特医食品渗透率仍然偏低，2024 年仅有 3%，行业仍处于早期成长阶段，存在较大增量空间，其市场规模从 2020 年的 70 亿元增至 2025 年的 286 亿元，年均复合增长率达 32.5%，并预计在 2029 年将增长至 531 亿元，是全球发展最快的市场之一。

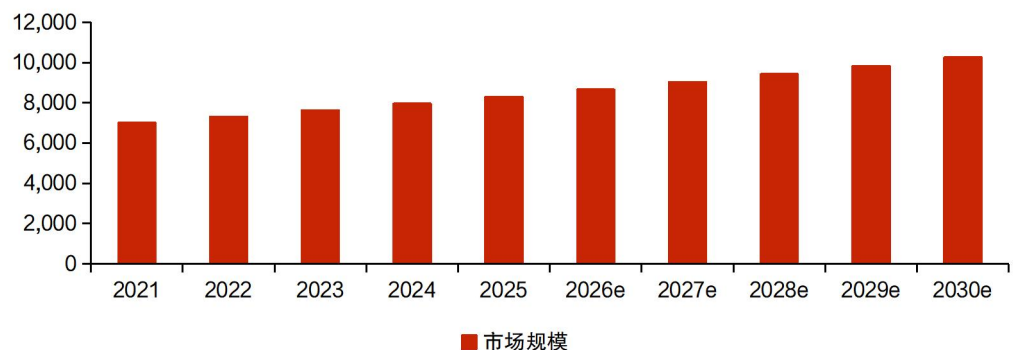
图表 7：中国特医食品市场规模（单位：亿元）



资料来源：中商产业研究院、圣桐特医、36 氪研究院等、华源证券研究所

根据 36 氪研究院等信息，老年旅游是指围绕中老年群体休闲度假、异地观光、康养旅居、家庭陪伴及文化体验等需求形成的旅游消费与服务形态。相较大众旅游，老年旅游更强调安全保障、行程舒缓、医疗友好、适老设施与情绪价值。根据中国旅游研究院数据，2023 年 60 岁及以上银发旅游者已达 11.6 亿人次，占国内旅游总人次的 20.6%，老年群体已成为文旅消费的重要客群。随着消费观念转变和支付能力提升，银发人群消费正加快升级，老年旅游成为其中增长较快的重要领域。根据全国老龄工作委员会调查数据，2021 年老年旅游市场规模已超过 7000 亿元，2025 年市场规模约为 8293 亿元，预计到 2030 年将达万亿元规模，市场空间广阔。

图表 8：中国老年旅游市场规模（单位：亿元）

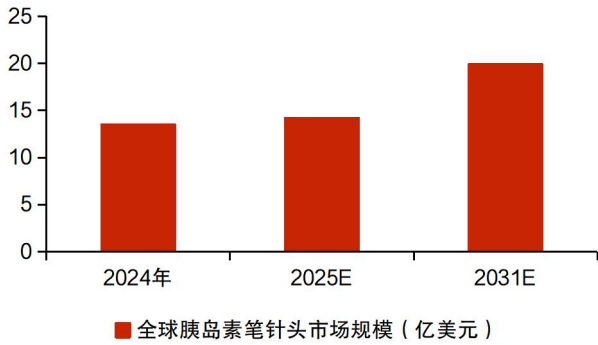


资料来源：全国老龄工作委员会、人民日报、36 氪研究院等、华源证券研究所

根据普昂医疗招股书，随着全球老龄化加剧以及糖尿病诊断率的提升，胰岛素笔针和注射器市场需求稳定增长。根据 QYResearch 数据，2024 年全球胰岛素笔针头市场规模大约为

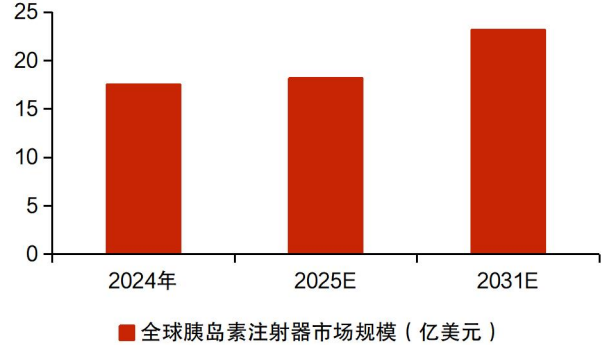
13.5 亿美元，预计 2031 年将达到 19.9 亿美元，2025-2031 年期间年复合增长率为 5.8%。根据 QYResearch 的统计数据，2024 年全球胰岛素注射器市场销售额达到了 17.51 亿美元，预计 2031 年将达到 23.15 亿美元，2025-2031 年期间年复合增长率为 4.1%。

图表 9：2024 年全球胰岛素笔针头市场规模约为 13.5 亿美元



资料来源：QYResearch、普昂医疗招股书、华源证券研究所

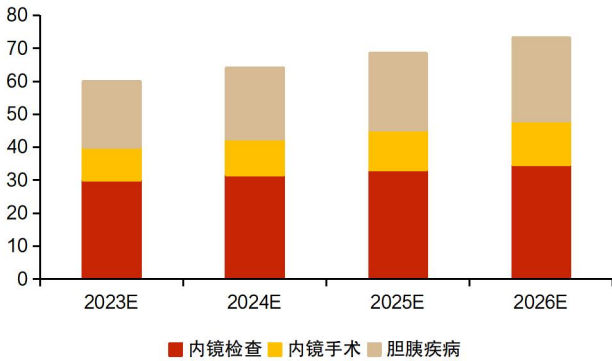
图表 10：2024 年全球胰岛素注射器市场销售额达 17.51 亿美元



资料来源：QYResearch、普昂医疗招股书、华源证券研究所

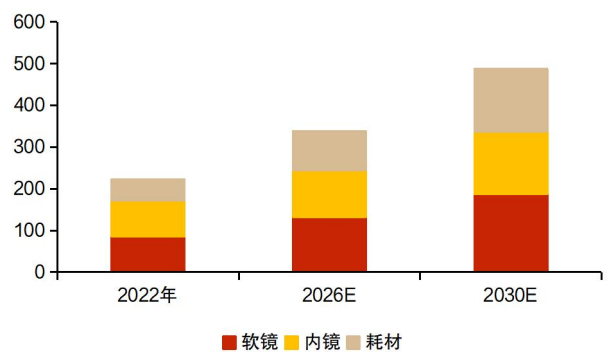
**内镜产品市场方面**，根据普昂医疗招股书，全球内镜诊疗器械市场规模持续增长。参考波士顿科学预测数据，2023 年全球内镜诊疗器械市场规模为 60 亿美元，预计 2024 年至 2026 年的年均复合增速将为 7%。近年来，我国人口老龄化加快，老年人群对医疗检查和治疗的需求更高；随着居民生活水平的提升，国民对疾病筛查的重视程度不断提高，疾病预防检查的需求也随之扩大；我国医疗体制改革正在不断深入，医药卫生体系逐渐完善，基层医疗机构开始有条件引入内镜设备。根据 CNKI 等资料数据，2022 年国内医用内镜市场规模为 222.4 亿元，其中内镜耗材市场规模为 50 亿元，预计 2030 年（在不考虑集采的情况下），国内医用内镜市场规模将达 487.4 亿元，内镜耗材市场规模将达 149.2 亿元。内镜介入产品中，一次性使用产品因不需消毒，可有效避免交叉感染风险，预计未来将成为重要的内镜介入细分市场，发展前景良好。

图表 11：预计 2024-2026 年全球内镜诊疗器械市场规模 CAGR 为 7% (单位：亿美元)



资料来源：波士顿科学、普昂医疗招股书、华源证券研究所

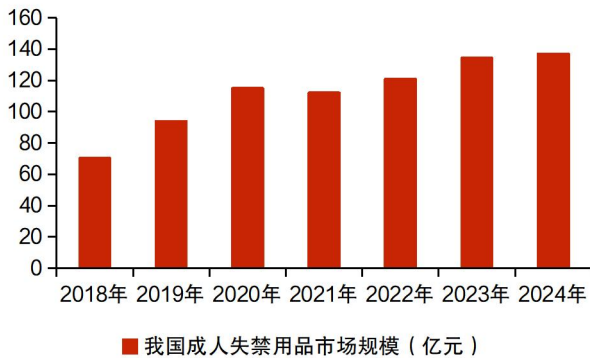
图表 12：2022 年国内医用内镜市场规模为 222.4 亿元(单位：亿元)



资料来源：CNKI、中华消化内镜杂志、普昂医疗招股书、华源证券研究所

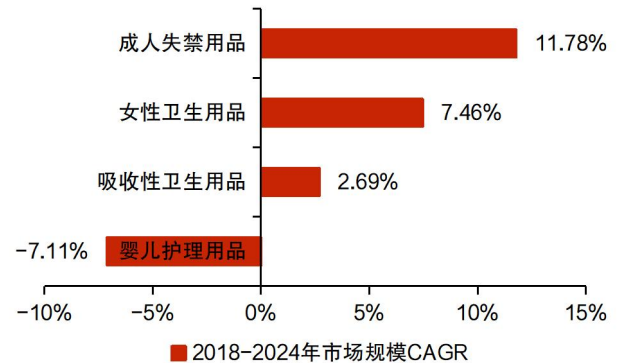
成人失禁用品的消费群体包括活动不便的老人、因手术或生育导致的卧床患者以及因外出或交通堵塞无法如厕的功能性需求患者等，国内市场尚处于导入期阶段。根据普华有策数据信息，我国成人失禁用品市场渗透率仅为3%，与日本（80%）、北美（60%）、西欧（58%）差距显著。当前消费主力仍集中于中重度失禁患者，轻度失禁群体因传统观念束缚，使用意愿较低。但随着老龄化加深、健康意识提升及产品迭代升级，市场扩容潜力有望逐步释放。长期来看，政策推动养老体系完善、适老化改造深化，叠加消费者教育加强，普华有策预计2030年我国成人失禁用品市场渗透率将突破10%。参考观研天下公众号，近年来，我国成人失禁用品行业总体呈现出强劲的发展势头，市场规模由2018年的70.3亿元增至2024年的137.1亿元，年均复合增长率达11.78%。值得注意的是，成人失禁用品是同期吸收性卫生用品行业增长最快的细分赛道，其市场规模年均复合增长率不仅显著高于女性卫生用品（7.46%）、婴儿护理用品（-7.11%）两大品类，也高于吸收性卫生用品行业2.69%的整体水平。

图表 13：我国成人失禁用品行业市场规模 2024 年增至 137.1 亿元



资料来源：观研报告网、华源证券研究所

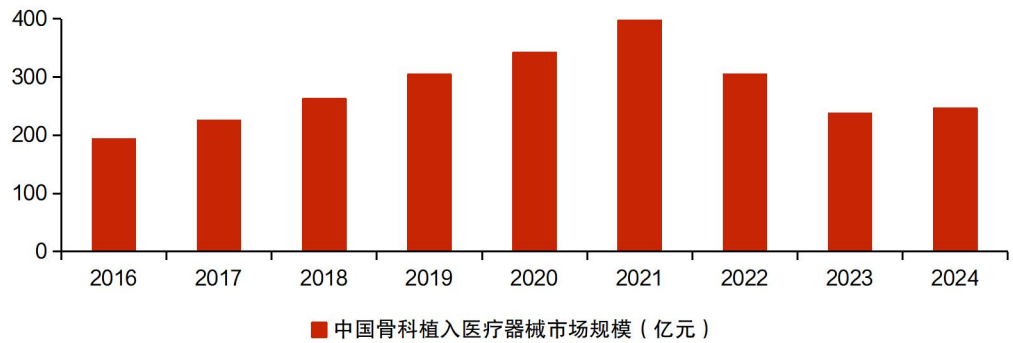
图表 14：2018-2024 年成人失禁用品市场规模增速处于吸收性卫生用品行业领先地位



资料来源：观研报告网、华源证券研究所

中国骨科医疗器械行业的发展起步较晚但成长较快，根据医械汇研究院数据，按照收入口径计算，我国骨科植入医疗器械的市场规模由2016年的193亿元增长至2024年的246亿元。2022年以来受带量采购政策逐步落地等因素的影响，整体市场规模有所回落。根据爱得科技招股书，一方面人口老龄化加剧的背景下，中老年人口规模扩大，整体骨科患病风险加大，对骨科疾病手术治疗的需求持续上升；另一方面，我国人均可支配收入和人均医疗消费支出逐年增高，居民医疗消费能力实现持续增长，带来了骨科医疗服务量的增加，进而促进骨科疾病的诊疗需求，驱动骨科医疗器械市场扩容。考虑到骨科主要细分领域产品均已纳入集采范围，且骨科诊疗具有一定的刚需属性，预计骨科医疗器械市场未来将仍有一定增长空间。

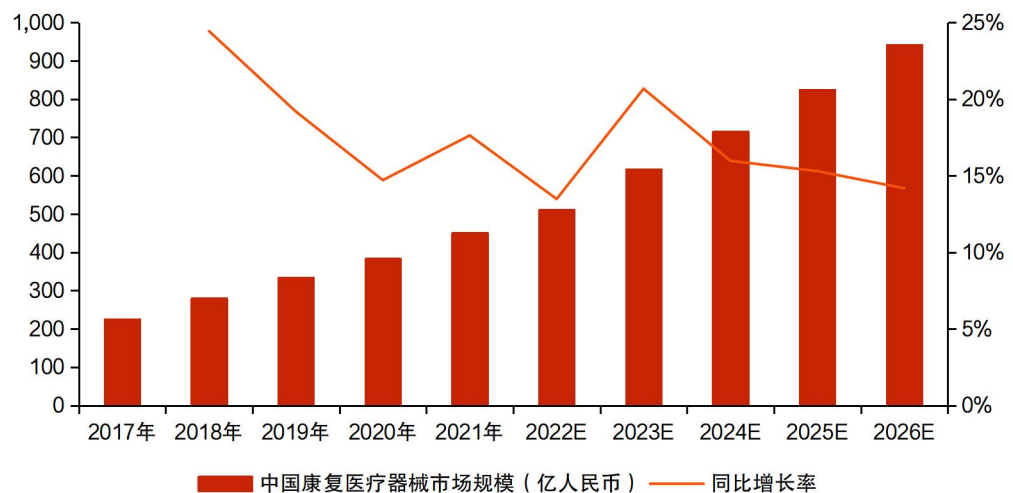
图表 15: 2024 年中国骨科植入医疗器械市场规模达 246 亿元



资料来源: 医械汇、爱得科技招股书、华源证券研究所

参考科莱瑞迪招股书, 我国康复医疗行业整体呈现市场规模较大、发展迅速、产品种类繁多、参与企业规模较小且多聚焦单一品类。我国拥有庞大的骨关节肌肉疾病患者、神经系统疾病患者、老龄人口、产妇等需要康复的人群, 衍生了较大的康复医疗服务及康复医疗器械需求。根据《柳叶刀》2020 年发布的关于康复的全球疾病负担研究数据, 我国 2019 年康复需求总人数达到 4.6 亿人, 为全球康复需求最大的国家。随着人口老龄化的加快、慢性病患者数量逐年增加及康复医疗体系逐步完善的推动, 我国康复医疗服务及康复医疗器械预计将持续保持高速增长。根据弗若斯特沙利文统计, 中国康复医疗器械市场规模由 2017 年的 225.0 亿元人民币增长至 2021 年的 450.3 亿元人民币, 复合年均增长率为 18.94%。预计到 2026 年市场规模将达到 941.5 亿元人民币, 2021 年至 2026 年复合年均增长率将达 15.89%。产品格局上来看, 现阶段, 我国康复医疗器械市场仍以轮椅、假肢、助听器、无障碍设施、康复辅助器械等其他康复器械为主, 产品种类繁多且呈现出集中度较低、单价不高的现象。

图表 16: 预计到 2026 年中国康复医疗器械市场规模将达到 941.5 亿元



资料来源: 弗若斯特沙利文、华源证券研究所

我们梳理了北交所大消费板块或受益于银发经济的公司, 有医疗器械板块的爱舍伦、普昂医疗、爱得科技等; 有特医食品相关的无锡晶海以及文旅相关的太湖雪、柏星龙等。

**图表 17：北交所大消费板块或受益于银发经济的公司梳理**

领域	证券代码	证券简称	简介	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元
医疗器械相关	920199.BJ	倍益康	产品主要覆盖康复理疗行业中的电疗法、力因子疗法、传导热疗法领域	22	362	2.73	397
	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	23	24	9.89	9,409
	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	19	25	3.02	7,775
	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	20	24	3.45	8,582
	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	22	23	3.82	8,978
	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	15	277	3.08	1,536
	920300.BJ	辰光医疗	主营业务是医学影像超导 MRI 设备及其核心硬件、科研领域特种磁体的研发、生产和销售	10	-	0.90	-6,044
	920504.BJ	博迅生物	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	60	1.20	1,491
	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	99	3.00	1,945
	920992.BJ	中科美菱	主营业务是生物医疗行业低温储存等产品的研发、生产及销售业务；主要产品是-180°C至 8°C 全温区低温存储箱、-196°C液氮生物容器、医药冷链设备等	14	70	3.09	1,911
	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	36	40	2.42	9,774
	拟上市	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	-	-	3.15	6,404
		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	-	-	3.36	14,613
		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	-	-	2.15	7,081
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	-	-	2.84	7,634	
	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	-	-	4.23	7,156	

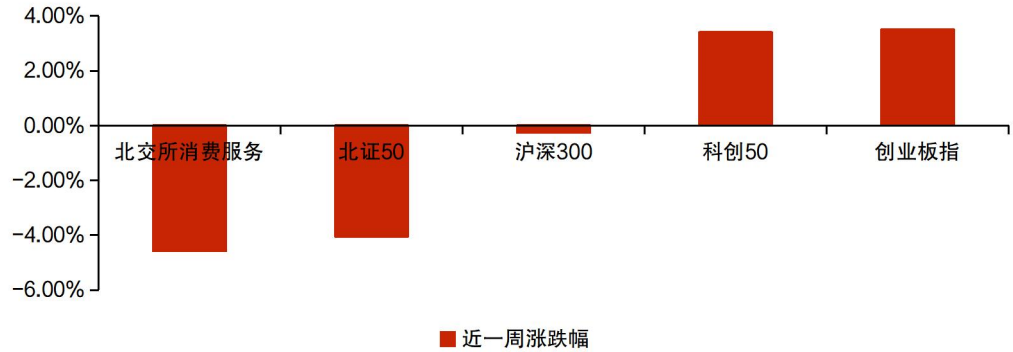
特医食品相关	920547.BJ	无锡晶海	氨基酸原料药小巨人，拓展特医食品、微电子清洗等领域	17	27	4.05	6,305
	920075.BJ	柏星龙	文旅产品的开发与打造，如冰箱贴、钥匙扣、摆件等文创商品，以地方 IP 形象为原型设计的玩偶和周边等	14	51	5.15	2,168
文旅相关	920262.BJ	太湖雪	与文博机构和文旅地标跨界合作，联合推出个性化、定制化的联名丝绸精品	14	34	6.00	3,866
	920832.BJ	科达自控	打造特色“海南风采车”品牌，旅客可享受全方位车辆租赁及补能服务等	9	-	4.01	-558

资料来源：wind、华源证券研究所 注：数据截至 20260515

## 2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-4.57%

截至 2026 年 5 月 15 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 5 月 11 日至 5 月 15 日，北交所消费服务产业企业中 10% 上涨，市值涨跌幅中值为 -4.57%，诺思兰德（+7.89%）、海菲曼（+5.69%）、宏裕包材（+3.81%）、美之高（+3.12%）、康比特（+2.59%）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 -4.04%、-0.25%、+3.40%、+3.50%。

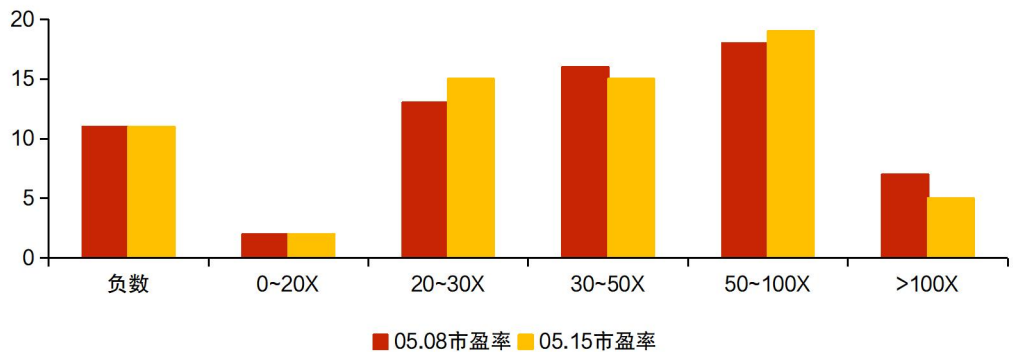
图表 18：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为 -4.57%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 5 月 15 日

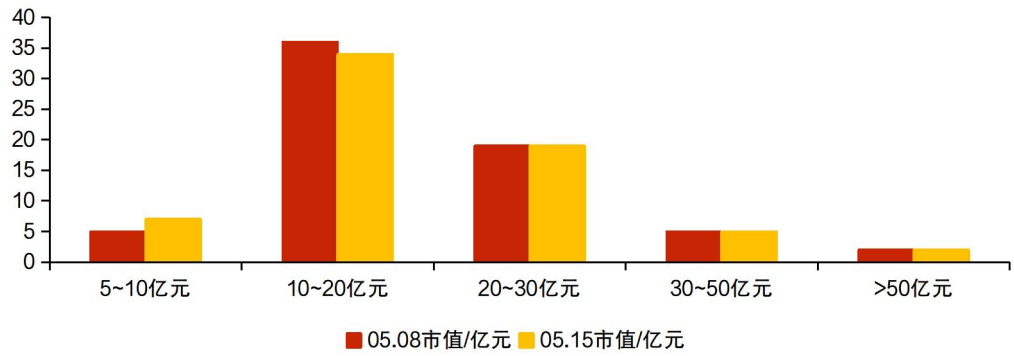
本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 35.0X 降至 32.5X。从分布区间来看，市盈率位于 20-30X 区间的企业数量增加至 15 家，市盈率位于 30-50X 区间的企业数量减少至 15 家，市盈率位于 50-100X 区间的企业数量增加至 19 家，市盈率大于 100X 区间的企业数量减少至 5 家，其它区间的企业数量保持不变。

图表 19：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 35.0X 降至 32.5X（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 1513.45 亿元降至 1448.99 亿元，市值中值由 16.62 亿元降至 15.83 亿元。从分布区间来看，市值位于 5-10 亿元的企业增加至 7 家，市值位于 10-20 亿元的企业减少至 34 家，其余各市值区间的企业数量均保持不变。

**图表 20：北交所消费服务产业企业市值中值降至 15.83 亿元（单位：家）**


资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026 年 5 月 11 日至 5 月 15 日），前十大涨跌幅标的分别是诺思兰德、海菲曼、宏裕包材、美之高、康比特、恒太照明、江天科技、美登科技、三元基因、爱舍伦。

**图表 21：诺思兰德、海菲曼、宏裕包材涨跌幅位居前列**

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
920047.BJ	诺思兰德	7.89%	86.26	-	0.66	-5,372.26	基因治疗药物、重组蛋白质类药物和眼科用药的研发、生产及销售
920183.BJ	海菲曼	5.69%	21.72	29.04	2.39	7,482.05	自主品牌“HIFIMAN”终端电声产品的设计、研发、生产和销售
920274.BJ	宏裕包材	3.81%	19.50	91.90	6.20	1,843.43	彩印复合包材、注塑、吹膜和新材料产品
920765.BJ	美之高	3.12%	14.08	-	5.23	-750.38	金属置物架收纳用品
920429.BJ	康比特	2.59%	15.78	81.17	11.59	3,943.38	运动营养食品、健康营养食品、数字化体育科技服务
920339.BJ	恒太照明	1.44%	18.59	87.80	5.54	3,994.10	LED 灯具
920121.BJ	江天科技	0.19%	24.99	21.98	6.07	10,952.32	标签印刷产品的研发、生产与销售
920227.BJ	美登科技	-0.68%	25.06	57.13	1.55	4,332.29	向电商商家提供 SaaS 软件等增值服务
920344.BJ	三元基因	-0.89%	25.77	139.65	2.86	513.75	研究、开发、生产和销售人干扰素 $\alpha$ 1b 等系列产品
920050.BJ	爱舍伦	-0.94%	22.73	23.53	9.89	9,408.67	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

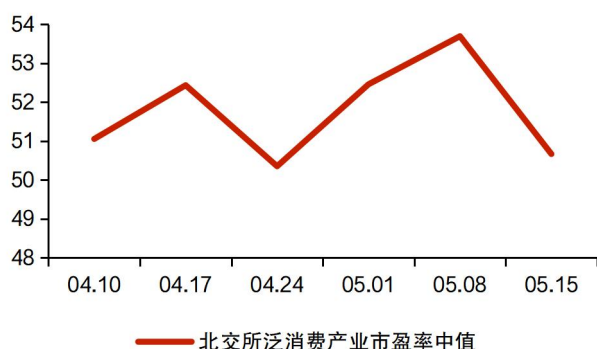
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260515

### 3. 行业: 泛消费产业市盈率 TTM 中值-5.64%至 50.7X

#### 泛消费 (21家): 市盈率 TTM 中值由 53.7X 降至 50.7X

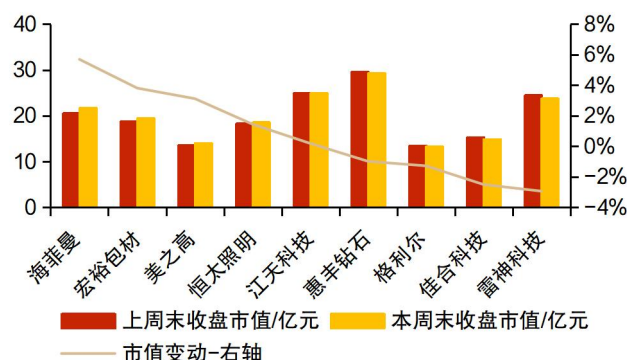
本周, 从估值表现看, 北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 53.7X 降至 50.7X。从本周个股市值表现来看, 海菲曼 (+5.69%)、宏裕包材 (+3.81%)、美之高 (+3.12%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 22: 北交所泛消费产业 PETTM 中值降至 50.7X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 23: 海菲曼、宏裕包材等市值涨跌幅居前

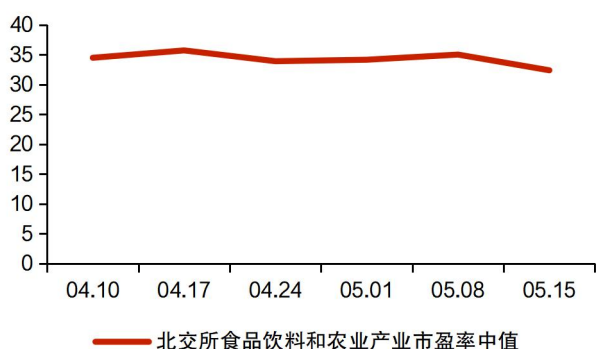


资料来源: iFinD、华源证券研究所

#### 食品饮料和农业 (21家): 市盈率 TTM 中值由 35.0X 降至 32.4X

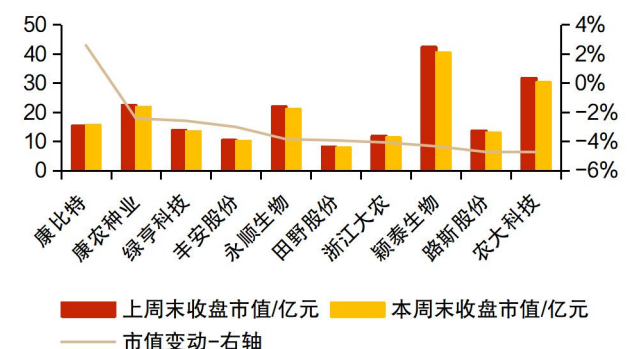
本周, 从估值表现看, 北交所食品饮料和农业产业企业的市盈率 TTM 中值由 35.0X 降至 32.4X。从本周个股市值表现来看, 康比特 (+2.59%)、康农种业 (-2.43%)、绿亨科技 (-2.59%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 24: 北证食品饮料&农业产业 PETTM 中值降至 32.4X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 25: 康比特、康农种业等市值涨跌幅居前

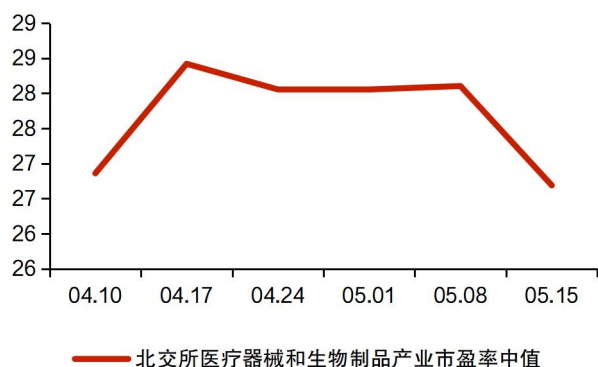


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 医疗器械和生物制品（13家）：市盈率 TTM 中值由 28.1X 降至 26.7X

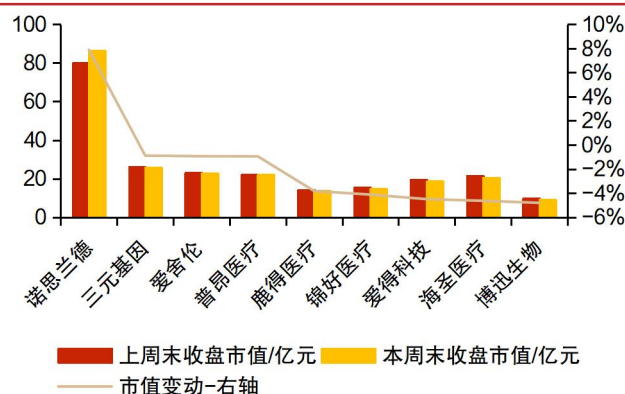
本周，从估值表现看，北交所医疗器械和生物制品产业企业的市盈率 TTM 中值由 28.1X 降至 26.7X。从本周个股市值表现来看，诺思兰德（+7.89%）、三元基因（-0.89%）、爱舍伦（-0.94%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 26：北交所医疗器械和生物制品产业 PETTM 中值降至 26.7X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 27：诺思兰德、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 27.2X 降至 25.8X

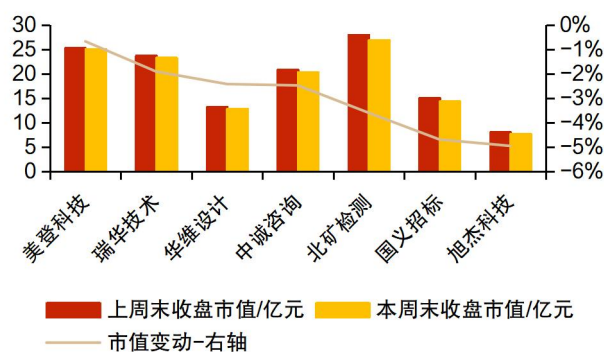
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 27.2X 降至 25.8X。从本周个股市值表现来看，美登科技（-0.68%）、瑞华技术（-1.92%）、华维设计（-2.43%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 28：北交所专业技术服务产业 PETTM 中值降至 25.8X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 29：美登科技、瑞华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：康比特、视声智能发布股份回购进展

### 【公告】

**康比特：**此次拟回购资金总额不少于 30,000,000 元，不超过 50,000,000 元，同时根据拟回购资金总额及拟回购价格上限测算预计回购股份数量区间为 1,200,000 股-2,000,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.96%-1.61%。

**视声智能：**此次回购股份用途为实施员工持股计划或股权激励。此次拟回购股份数量不少于 500,000 股，不超过 1,000,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.70%-1.41%，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 1,750.00 万-3,500.00 万元，资金来源为自有资金。

**龙竹科技：**公司的转型是在国家政策导向、行业困境突破、微观认知跃迁与价值链重塑四重逻辑的叠加驱动下展开的。首先，锚定“以竹代塑”国家战略的选择，公司也将自身战略锚定于这一国家顶层设计；其次，鉴于竹制品加工行业长期陷于同质化竞争与“价格战”的困境，公司要跳出低端竞争红海，开辟新材料价值高地；再次，公司主动利用竹纤维兼具韧性与刚性的特性，意识到竹材是性能均衡的天然材料；最后，通过材料创新实现价值链升维，即从单价低、附加值低的日用消费品，迈入单价高、技术壁垒高的工业与特种材料赛道。

**中纺标：**公司经营计划主要如下：一是深耕检验检测核心主业，巩固市场份额，同时开发汽车内饰等市场；二是加大高端检测技术研发，重点推进智能检测设备、绿色低碳检测技术等领域攻关，推动科技成果产业化；同时积极开展国际、国内标准研制。三是强化业务协同联动，提升综合服务效能；四是持续优化管理体系，纵深推进数字化转型，提升公司运营效能；五是强化品牌建设，以业务为导向，依托多平台、多渠道媒体矩阵，加大宣传推广力度，提升品牌影响力。

图表 30：康比特、视声智能发布股份回购进展

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920429.BJ	康比特	2026 年 5 月 7 日	此次拟回购资金总额不少于 30,000,000 元，不超过 50,000,000 元，同时根据拟回购资金总额及拟回购价格上限测算预计回购股份数量区间为 1,200,000 股-2,000,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.96%-1.61%。
920976.BJ	视声智能	2026 年 5 月 12 日	此次回购股份用途为实施员工持股计划或股权激励。此次拟回购股份数量不少于 500,000 股，不超过 1,000,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.70%-1.41%，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 1,750.00 万-3,500.00 万元，资金来源为自有资金。
920445.BJ	龙竹科技	2026 年 5 月 12 日	公司的转型是在国家政策导向、行业困境突破、微观认知跃迁与价值链重塑四重逻辑的叠加驱动下展开的。首先，锚定“以竹代塑”国家战略的选择，公司也将自身战略锚定于这一国家顶层设计；其次，鉴于竹制品加工行业长期陷于同质化竞争与“价格战”的困境，公司要跳出低端竞争红海，开辟新材料价值高地；再次，公司主动利用竹纤维兼具韧性与刚性的特性，意识到竹材是性能均衡的天然材料；最后，通过材料创新实现价值链升维，即从单价低、附加值低的日用消费品，迈入单价高、技术壁垒高的工业与特种材料赛道。
920122.BJ	中纺标	2026 年 5 月 11 日	公司经营计划主要如下：一是深耕检验检测核心主业，巩固市场份额，同时开发汽车内饰等市场；二是加大高端检测技术研发，重点推进智能检测设备、绿色低碳检测技术等领域攻关，推动科技成果产业化；同时积极开展国际、国内标准研制。三是强化业务协同联动，提升综合服务效能；四是持续优化管理体系

系，纵深推进数字化转型，提升公司运营效能；五是强化品牌建设，以业务为导向，依托多平台、多渠道媒体矩阵，加大宣传推广力度，提升品牌影响力。

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）。