

北交所定期报告

2026年06月21日

证券分析师

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

联系人

短期乳清蛋白价格或将维持高位，未来随着新产能释放有望得到缓解

——北交所消费服务产业跟踪第六十八期（20260621）

投资要点：

- **乳清蛋白价格高企，国内外企业加速高端乳清蛋白产能布局。**2026年以来，高蛋白品类迎来集中增长，从星巴克高蛋白拿铁 Pro，到蒙牛、伊利推出分离乳清蛋白水。乳清蛋白凭借超高生物价、出众吸收效率与强加工可塑性，牢牢占据婴童营养、医学营养核心市场，国内获批特医食品中 84%采用乳清蛋白作为蛋白来源。中国特医食品市场规模由 2019 年 73 亿元增至 2024 年 232 亿元（CAGR 26.1%），预计 2029 年将达 531 亿元；中国营养功能食品行业 2024 年规模 2,331 亿元，预计 2029 年将达 3,499 亿元。叠加人口老龄化（2025 年中国 65 岁以上占比 15.92%）及全球 GLP-1 类减重控糖药物普及拉动需求，乳清蛋白需求持续扩容。供给端，我国乳清深加工体系基础薄弱，行业进口依赖度超 85%，2026 年 4 月中国两种或两种以上的乳清蛋白浓缩物进口平均单价相对于 2023 年 9 月上涨 177%。乳清蛋白产能建设重资产长周期，全球主流产能已满负荷运行，高端乳清蛋白呈结构性紧缺态势，供需缺口倒逼全球企业加速产能布局。短期乳清蛋白价格因供需错配或将维持高位，未来随着新产能释放有望得到缓解。因原料价持续上涨，北交所康比特对乳清蛋白产品进行了调价，但乳清蛋白产品调价幅度未能完全覆盖原料价格上涨的成本，乳清蛋白产品毛利率承压明显，公司或将积极采取产品结构调整、产品焕新升级等措施提高公司盈利能力。
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-2.78%。**本周（2026 年 6 月 15 日至 6 月 18 日），北交所消费服务产业企业中 27%上涨，市值涨跌幅中值为-2.78%，中纺标（+31.09%）、惠丰钻石（+24.11%）、诺思兰德（+21.85%）、丹娜生物（+21.58%）、恒太照明（+20.43%）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+1.82%、+3.44%、+14.93%、+11.02%。本周 67 家企业市盈率中值由 29.2X 降至 28.2X，总市值由 1290.83 亿元升至 1298.53 亿元，市值中值由 13.88 亿元升至 13.89 亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-4.60%至 40.2X。**泛消费 PE TTM 中值由 42.1X 降至 40.2X，惠丰钻石（+24.11%）、恒太照明（+20.43%）、雷神科技（+3.49%）市值涨跌幅居前。食品和农业 PE TTM 中值由 29.2X 降至 28.4X，朱老六（+4.95%）、康农种业（-1.46%）、骑士乳业（-2.68%）市值涨跌幅居前。医疗器械和生物制品 PE TTM 中值由 24.4X 降至 24.3X，诺思兰德（+21.85%）、丹娜生物（+21.58%）、海圣医疗（+1.99%）市值涨跌幅居前。专业技术服务 PE TTM 中值由 23.2X 升至 23.6X，中纺标（+31.09%）、天纺标（+18.29%）、瑞华技术（+5.76%）市值涨跌幅居前。
- **公告：三元基因公告拟以简易程序向特定对象发行股票募集说明书。**公司披露 2026 年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书（草案），拟募集资金总额不超过 9,800 万元，其中 5,100 万元用于人干扰素 α 1b 治疗儿童重度 RSV 肺炎项目，2,700 万元用于人干扰素 α 1b 防治病毒性疾病真实世界研究项目，2,000 万元用于补充流动资金。此次发行股份数量不超过 1,218.10 万股。
- **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. 乳清蛋白价格高企，国内外企业加速高端乳清蛋白产能布局	4
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-2.78%	10
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值-4.60%至 40.2X	12
4. 公告：三元基因公告拟以简易程序向特定对象发行股票募集说明书	14
5. 风险提示	15

图表目录

图表 1: 各大品牌纷纷布局高蛋白赛道	4
图表 2: 休闲食品健康升级, 高蛋白成增长主引擎	4
图表 3: 乳清蛋白具有三大优质特性	5
图表 4: 中国特医食品市场规模预计到 2029 年将达到 531 亿元	6
图表 5: 中国特医食品市场规模 2024-2029 年的年复合增长率预计将为 18.0%	6
图表 6: 健康零食是中国营养功能食品市场规模占比最大的产品品类 (单位: 亿元) ...	6
图表 7: 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%	7
图表 8: 2024 年全球 20-79 岁的成人中糖尿病患者达 5.89 亿, 糖尿病患病率 11.11% 7	
图表 9: 2024 年我国 20-79 岁成人糖尿病患者达 1.48 亿	7
图表 10: 2026 年 4 月中国两种或两种以上的乳清蛋白浓缩物进口平均单价为 21.61 美元 / 千克	8
图表 11: 全球企业加速高端乳清蛋白产能布局	8
图表 12: 2021-2026Q1 康比特财务状况一览	9
图表 13: 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为 -2.78%	10
图表 14: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 29.2X 降至 28.2X (单位: 家) ...	10
图表 15: 北交所消费服务产业企业市值中值升至 13.89 亿元 (单位: 家)	11
图表 16: 中纺标、惠丰钻石、诺思兰德涨跌幅位居前列	11
图表 17: 北交所泛消费产业 PE TTM 中值降至 40.2X	12
图表 18: 惠丰钻石、恒太照明等市值涨跌幅居前	12
图表 19: 北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值降至 28.4X	12
图表 20: 朱老六、康农种业等市值涨跌幅居前	12
图表 21: 北交所医疗器械和生物制品产业 PE TTM 中值降至 24.3X	13
图表 22: 诺思兰德、丹娜生物等市值涨跌幅居前	13
图表 23: 北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值升至 23.6X	13
图表 24: 中纺标、天纺标等市值涨跌幅居前	13
图表 25: 三元基因公告拟以简易程序向特定对象发行股票募集说明书	14

1. 乳清蛋白价格高企，国内外企业加速高端乳清蛋白产能布局

根据 FT 食品乳业网公众号，2026 年以来，高蛋白品类迎来了集中增长。从星巴克上线高蛋白拿铁 Pro，到蒙牛、伊利推出分离乳清蛋白水，再到吾岛上新高蛋白鲜奶，各大品牌纷纷布局高蛋白赛道。

图表 1：各大品牌纷纷布局高蛋白赛道



资料来源：FT 食品乳业网公众号、华源证券研究所

根据 Foodaily 每日食品公众号，休闲食品市场品类端，2025 年牛肉干/卤味零食 (+13.5%)、新鲜蛋糕 (+154.2%) 领跑，凸显“高蛋白”“高品质”需求升级。2025 年高蛋白赛道规模达到 124.7 亿 (+12.5%)，成为休闲食品市场核心增长引擎。

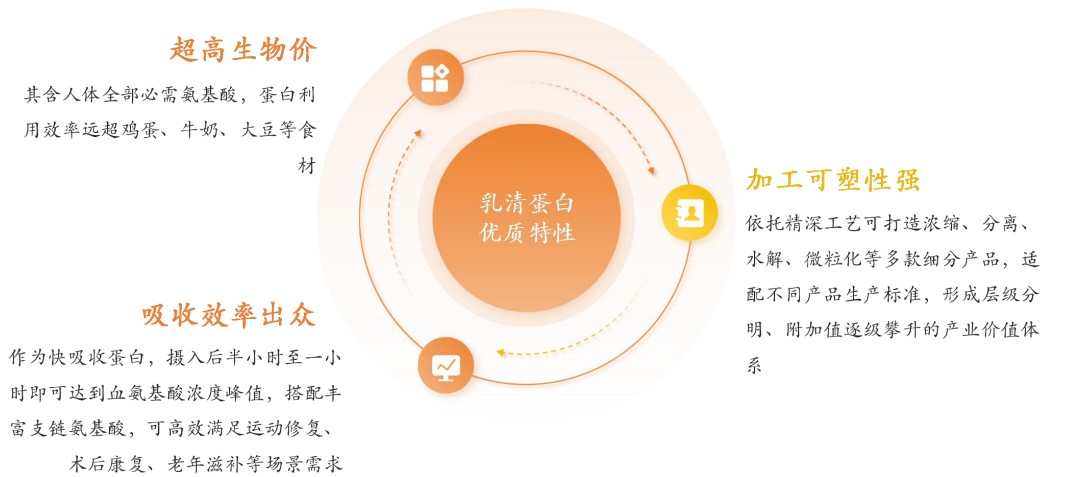
图表 2：休闲食品健康升级，高蛋白成增长主引擎



资料来源：Foodaily 每日食品公众号、华源证券研究所

根据乳业在线公众号，乳清蛋白有三大优质特性。**一是超高生物价**，其含人体全部必需氨基酸，蛋白利用效率远超鸡蛋、牛奶、大豆等食材。凭借出众营养属性，中国国标划定婴儿配方食品乳清蛋白含量底线，国内获批特医食品中 84%均采用乳清蛋白作为蛋白来源，牢牢占据婴童营养、医学营养核心市场。**二是吸收效率出众**，作为快吸收蛋白，摄入后半小时至一小时即可达到血氨基酸浓度峰值，搭配丰富支链氨基酸，可高效满足运动修复、术后康复、老年滋补等场景需求，精准覆盖三大高潜力消费赛道。**三是加工可塑性强**，依托精深工艺可打造浓缩、分离、水解、微粒化等多款细分产品，适配不同产品生产标准，形成层级分明、附加值逐级攀升的产业价值体系。

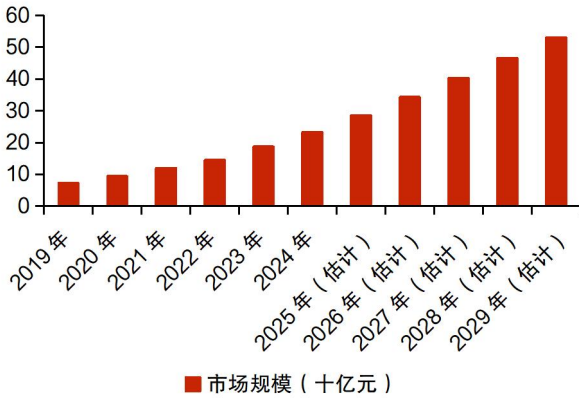
图表 3：乳清蛋白具有三大优质特性



资料来源：乳业在线公众号、华源证券研究所

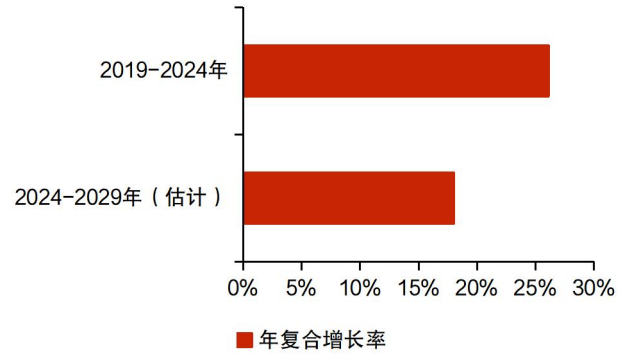
根据圣桐特医招股书，近年来特殊营养需求人群的潜在规模稳步扩大，消费者对特医食品的认知及需求持续提升。国内乳制品企业、制药企业、保健品企业等纷纷涉足特医食品领域，产品品类及销售渠道的持续拓展使消费者更易获取符合其需求的特医食品，推动中国特医食品市场进入快速增长阶段。根据灼识咨询等数据，以零售额计算，中国特医食品市场规模从 2019 年的 73 亿元增长至 2024 年的 232 亿元，年复合增长率达 26.1%。随着特医食品渗透率提升、产品品类进一步细化及销售渠道多元化，中国特医食品市场规模有望进一步增长，预计到 2029 年将达到 531 亿元，2024 年至 2029 年的年复合增长率预计将为 18.0%。

图表 4：中国特医食品市场规模预计到 2029 年将达到 531 亿元



资料来源：圣桐特医招股书、灼识咨询等、华源证券研究所

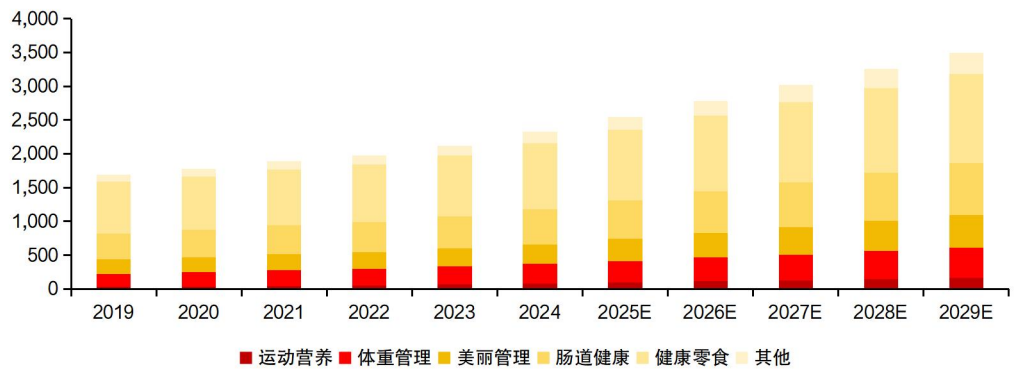
图表 5：中国特医食品市场规模 2024-2029 年的年复合增长率预计将为 18.0%



资料来源：圣桐特医招股书、灼识咨询等、华源证券研究所

2024 年我国营养功能食品行业市场规模为 2,331 亿元，灼识咨询预计 2029 年将达到 3,499 亿元，2024-2029 年度年均复合增长率预计将达 8.5%。根据衡美健康招股书、灼识咨询，按照应用场景划分，健康零食是中国营养功能食品市场规模占比最大的产品品类，2024 年健康零食市场规模为 971 亿元；其次，肠道健康、美丽营养、体重管理市场规模分别为 519 亿元、293 亿元、291 亿元；运动营养成为行业增速最快的细分领域，得益于全民健身热潮、线上健身兴起及智能穿戴设备普及，运动营养市场在 2019 年至 2024 年间实现了年均 21.2% 的高速增长，预计未来将以 16.0% 的年均复合增长率持续扩张，到 2029 年规模显著提升，达到 165 亿元。

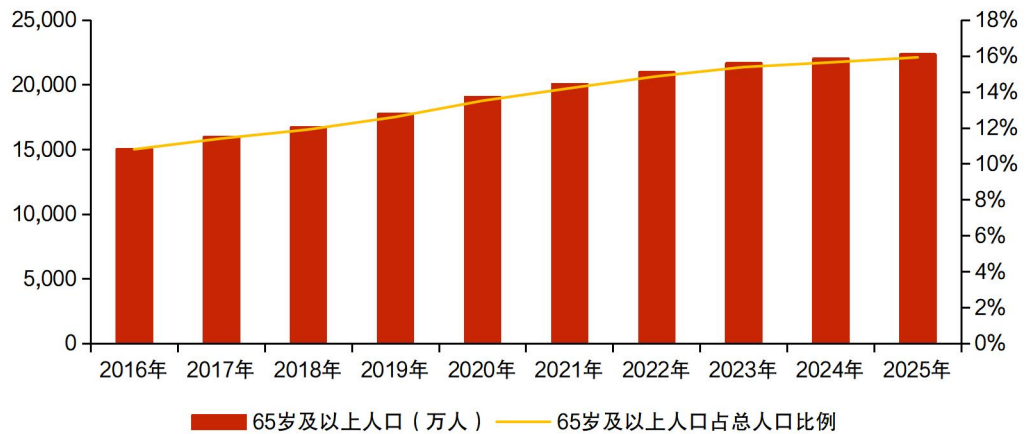
图表 6：健康零食是中国营养功能食品市场规模占比最大的产品品类（单位：亿元）



资料来源：衡美健康招股书、灼识咨询、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。

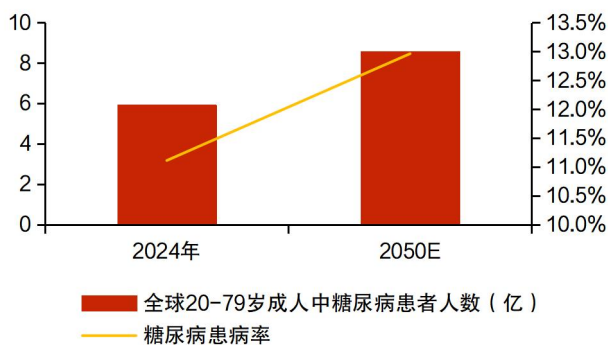
图表 7：2016-2025 年我国 65 岁以上老人占总人口比重从 10.8% 增加至 15.9%



资料来源：国家统计局、华源证券研究所

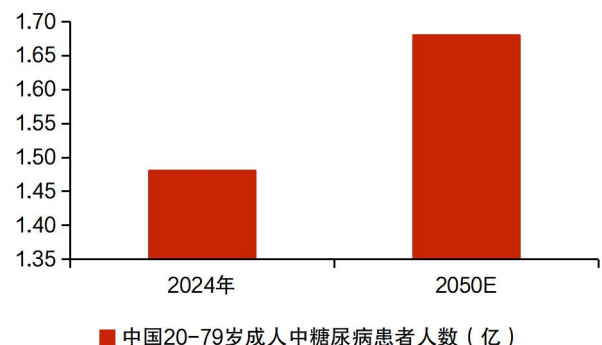
胰高血糖素样肽-1 (GLP-1) 类药物使用者日益增多或是推动乳清蛋白产业增长新机遇。根据乳业在线公众号，乳清蛋白可强效刺激人体分泌 GLP-1，还能延缓激素分解、减慢胃部排空，兼具控糖饱腹、护肌减脂作用，是天然的活性促泌食材。当下 GLP-1 类减重控糖药物风靡市场，药物会放缓消化节奏，消费者搭配乳清蛋白食用，既能减少肌肉流失，还能叠加饱腹控糖效果，大幅拉动乳清蛋白市场需求。参考国际糖尿病联盟 (IDF) 发布的第 11 版《IDF 全球糖尿病地图》和观研天下数据，2024 年全球 20 岁-79 岁的成人中，糖尿病患者已达到 5.89 亿，糖尿病患病率为 11.11%，在 65 岁及以上老年人群中，每 4 人就有 1 人患病，总人数达 1.58 亿。预计到 2050 年，全球 20 岁至 79 岁的成人糖尿病患者的总数将攀升至 8.53 亿，糖尿病患病率预计将上升至 12.96%。参考观研天下数据，2024 年我国 20-79 岁成人糖尿病患者已达 1.48 亿，是全球糖尿病患者数量最多的国家之一，预计到 2050 年我国 20-79 岁糖尿病患者人数将进一步增至 1.68 亿。根据乳业在线公众号，中国超重及肥胖人群超 6 亿人，其中既有庞大的中年减重群体，也包括对身材管理需求强烈的年轻女性，整体潜在用药及蛋白补充人群规模远超美国，长期或将成为驱动全球乳清蛋白需求的核心引擎之一。

图表 8：2024 年全球 20-79 岁的成人中糖尿病患者达 5.89 亿，糖尿病患病率 11.11%



资料来源：国际糖尿病联盟公众号、华源证券研究所

图表 9：2024 年我国 20-79 岁成人糖尿病患者达 1.48 亿



资料来源：国际糖尿病联盟、观研天下公众号、华源证券研究所

根据奶牛微看公众号，我国原制奶酪产业起步较晚、产业体量偏小，乳清深加工体系基础薄弱，行业整体进口依赖度超 85%。根据 wind 数据，2026 年 4 月中国两种或两种以上的乳清蛋白浓缩物进口平均单价相对于 2023 年 9 月上涨 177%。从产业属性来看，乳清蛋白是原制奶酪加工的核心副产物，产能完全依附于奶酪产能，无法独立扩产。目前，美国、欧盟、新西兰等全球核心奶源产区受土地资源紧张、环保政策收紧、劳动力短缺等多重因素影响，奶酪产能增速持续放缓，从源头直接限制了乳清原料的增量供给。同时，乳清深加工属于重资产、长周期行业，单条生产线建设周期需 3-5 年，初始投资达到千万级别。当前全球主流乳清产能已满负荷运行，新增产能落地需要一定时间，供需错配成为行业长期常态。需求端的全面扩容，进一步放大了原料紧缺态势，如今，乳清蛋白已广泛应用于高蛋白饮品、蛋白零食、体重管理、老年营养、临床营养、婴幼儿配方食品等多个领域，产业边界持续拓宽，市场刚需进一步扩大。并且，随着 GLP-1 类减重药物普及，体重管理人群为规避减脂过程中的肌肉流失，持续增加优质乳清蛋白摄入，形成稳定新增刚需。叠加欧美老龄化加剧，老年群体肌肉养护、日常蛋白补充需求稳步提升，乳清蛋白从细分运动补剂，升级为全球健康产业核心稀缺原料。

图表 10：2026 年 4 月中国两种或两种以上的乳清蛋白浓缩物进口平均单价为 21.61 美元/千克



资料来源：wind、华源证券研究所

根据乳业在线公众号，全球乳业呈现整体供应过剩、高端乳清蛋白结构性紧缺的态势。乳清蛋白货源紧张，市场价格持续走高，供需缺口倒逼全球企业加速产能布局，国际头部乳企开启大规模扩产与产业整合，各家企业投资动作密集落地。

图表 11：全球企业加速高端乳清蛋白产能布局

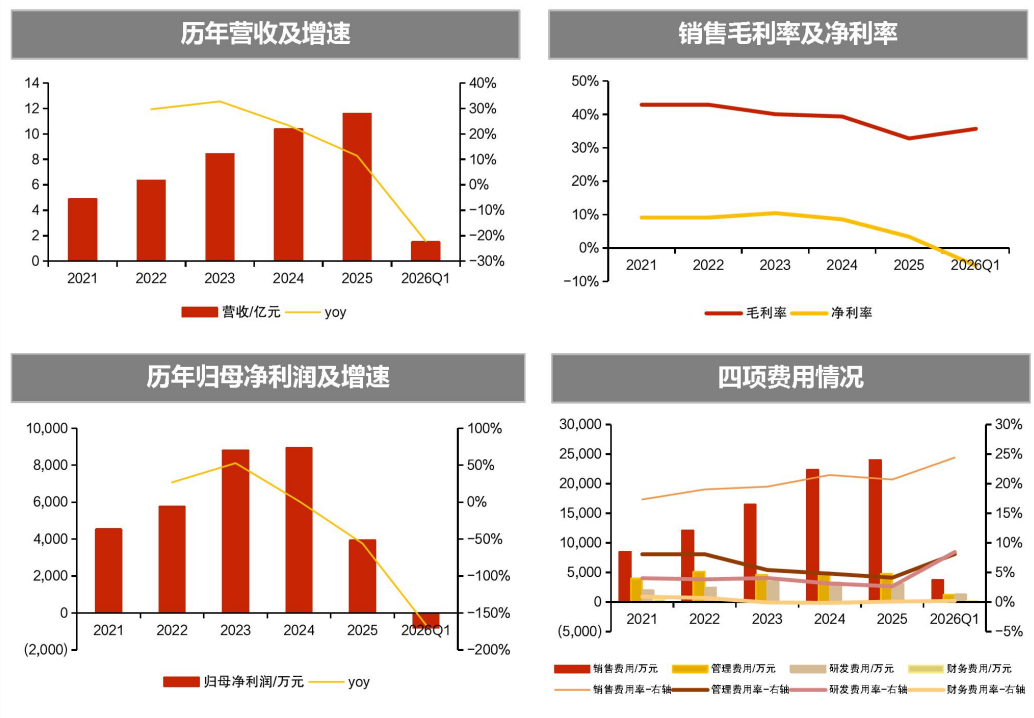
国内外	公司	布局
国外	菲仕兰食品配料	专注运动、医疗、婴幼儿营养乳清原料供应，2025 年收购美国威斯康星乳清蛋白企业，翻倍本土分离乳清蛋白产能，近日官宣投入超 9000 万欧元，升级本土 Bedum、Veghel、Workum 三大生产基地，全面提升高端乳清蛋白产能
	恒天然	全球头部乳清原料供应商，2021 年斥资 1.52 亿新西兰元扩建本土工厂，2024 年剥离消费业务聚焦高价值原料。同时投入 7500 万澳元扩建斯塔德霍尔姆奶粉厂，2026 年预计将量产高端浓缩乳清蛋白，供给全球千家合作客户
	哥兰比亚	运动营养领域核心供应商，拥有全品类乳清产品体系，2026 年加码千万美元扩建苏州厂区，提升亚太区域供货响应能力，厂房预计年内将竣工投产
	阿拉食品原料	深耕早期营养、运动营养赛道，接连收购合作海外乳清业务，2022 年携手英国企业共建浓缩乳清生产线，2025 年深化美国本土产能布局，还计划改造丹麦工厂转型配料基地，2027 年或将启动新品试产
	Agropur (安格普)	北美大型乳清生产商，依托五大奶源区打造一体化生产模式，2026 年规划扩容高附加值蛋白产能，匹配全球激增的蛋白强化产品需求

Lactalis (兰特黎斯)	产品线覆盖全品类乳清制品, 2025 年投入超 7500 万美元扩建美国工厂, 扩充奶酪与乳清粉产能, 项目预计 2027 年将完工
阿克特斯营养	2025 年收购美国大型乳清加工厂, 新增第七座生产基地, 同时签订长期合作协议, 稳步扩大北美区域产能规模
爱达荷牛奶制品 Tirlán (天琅集团)	斥资 2 亿美元新建加工工厂, 2026 年上半年正式投产, 依托垂直整合优势, 提升乳清分离蛋白量产实力投入 1.26 亿欧元推进高端乳清项目, 打造低碳节水新型工厂, 预计 2027 年年中将投产, 拔高爱尔兰乳清产品全球竞争力
伊利	正在系统布局乳脂、乳蛋白、乳糖、乳矿物盐等深加工品类, 目标是实现关键原料的国产替代, 并切入烘焙、茶饮、保健品等 B 端高价值赛道。2025 年引入国内首条脱盐乳清粉商业生产线, 年处理 4 万吨甜乳清液, 实现关键原料国产化突破; 2026 年 3 月, 奶酪三期年产 1 万吨原制马苏里拉奶酪生产线正式投产, 构建完整自主生产能力, 为乳清蛋白原料自给奠定上游基础
蒙牛	获“中国首个全品类牛乳深加工工厂”认证, 覆盖“乳脂类、奶酪类、乳蛋白类和乳清类”四大品类, 在乳蛋白功能成分领域, 专注生产乳铁蛋白、膜分离酪蛋白、脱盐乳清粉 D90 等系列高端乳原料。D90 脱盐乳清粉, 以深度脱盐工艺将灰分脱除率提升至 90% 以上, 日回收水量达 500 吨, 30 余项质量指标远超国标; 纯度超 95% 的高活性乳铁蛋白, 依托全链路低温提取技术, 最大限度保留蛋白结构与活性, 广泛应用于高端婴幼儿配方食品和医药制剂。蒙牛依托其自主研发的 GOSS 系统, 正构建起多元化、高价值的产品组合
飞鹤	飞鹤已实现脱盐乳清液国产化, 持续精进乳铁蛋白提纯技术, 建成国内首条乳铁蛋白专业产线。中国飞鹤与康比特正式签署战略合作协议, 双方围绕乳源蛋白原料供应、产品联合研发及技术协同创新展开深度合作, 携手打造高品质运动营养产品
宜品	宜品是国内最早实现羊乳清蛋白国产化的婴配粉企业之一。2019 年宜品收购西班牙蒙福特生产基地, 该基地 2024 年羊乳清粉产量约占欧盟总量的四分之一, 是全球最大的羊乳清粉生产商之一。同时, 2019 年宜品掌握 D90 级脱盐羊乳清粉技术, 实现了从羊乳清到婴配粉的全产业链自主可控
甘肃传祁甘味	目前已完成投资 10 亿元, 建成日处理生鲜乳 2400 吨的乳品精深加工工厂, 成为国内首家综合性乳品深加工产品生产基地, 设有液态奶、奶酪、乳粉三座生产加工车间, 其中蛋白相关产品有 MPC70、WPC35 (速溶)、WPC80 (速溶) 等

资料来源: 乳业在线公众号、华源证券研究所

短期乳清蛋白价格因供需错配或将维持高位, 未来随着新产能释放有望得到缓解。北交所康比特利润率因乳清蛋白价格涨价短期承压。因原料价持续上涨, 公司对乳清蛋白产品进行了调价, 但乳清蛋白产品调价幅度未能完全覆盖原料价格上涨的成本, 乳清蛋白产品毛利率承压明显, 公司或将积极采取产品结构调整、产品焕新升级等措施提高公司盈利能力。

图表 12: 2021-2026Q1 康比特财务状况一览

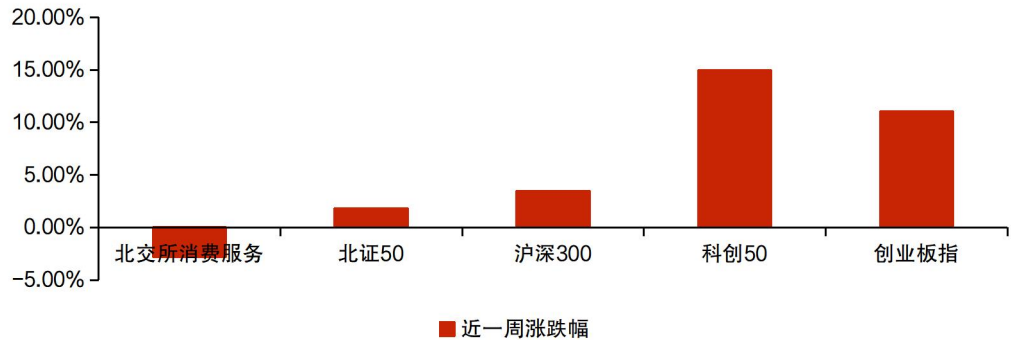


资料来源: iFinD、华源证券研究所

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-2.78%

截至 2026 年 6 月 18 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 6 月 15 日至 6 月 18 日，北交所消费服务产业企业中 27% 上涨，市值涨跌幅中值为 -2.78%，中纺标（+31.09%）、惠丰钻石（+24.11%）、诺思兰德（+21.85%）、丹娜生物（+21.58%）、恒太照明（+20.43%）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 +1.82%、+3.44%、+14.93%、+11.02%。

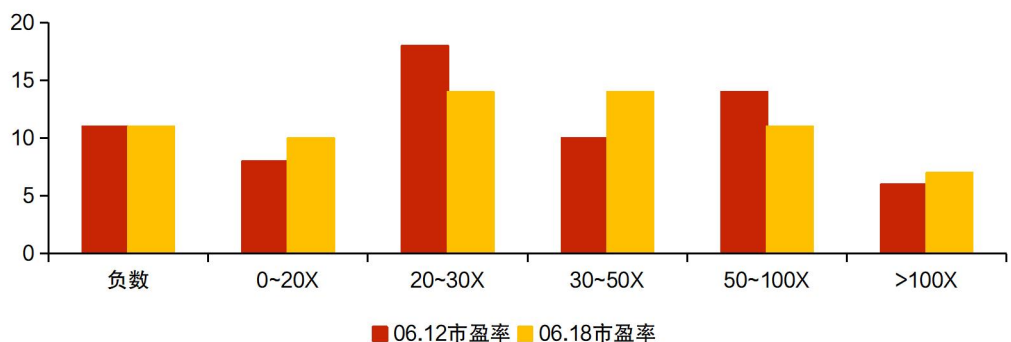
图表 13：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为 -2.78%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 6 月 18 日

本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 29.2X 降至 28.2X。从分布区间来看，市盈率位于 0-20X 区间的企业数量增加至 10 家，市盈率位于 20-30X 区间的企业数量减少至 14 家，市盈率位于 30-50X 区间的企业数增加至 14 家，市盈率位于 50-100X 区间的企业数量减少至 11 家，市盈率大于 100X 区间的企业数量增加至 7 家，负数市盈率区间的企业数量保持不变。

图表 14：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 29.2X 降至 28.2X（单位：家）

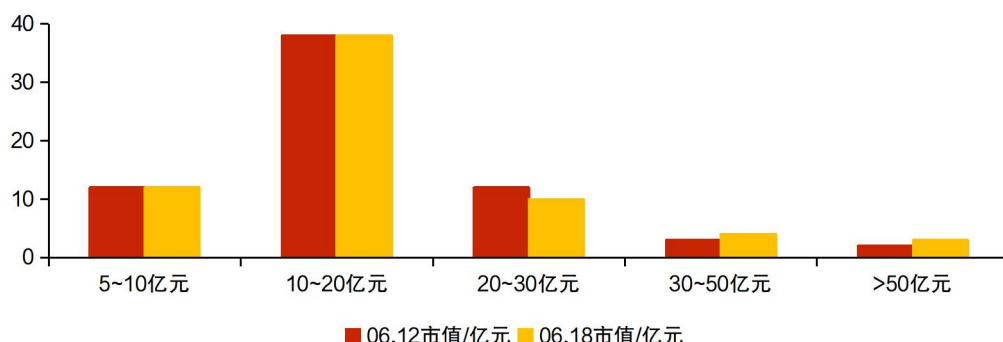


资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周，北交所消费服务产业企业的市值整体有所上升，总市值由 1290.83 亿元升至 1298.53 亿元，市值中值由 13.88 亿元升至 13.89 亿元。从分布区间来看，市值位于 20-30

亿元的企业减少至 10 家，市值位于 30-50 亿元的企业增加至 4 家，市值大于 100X 区间的企业数量增加至 3 家，其余各市值区间的企业数量均保持不变。

图表 15：北交所消费服务产业企业市值中值升至 13.89 亿元（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026 年 6 月 15 日至 6 月 18 日），前十大涨跌幅标的分别是中纺标、惠丰钻石、诺思兰德、丹娜生物、恒太照明、天纺标、瑞华技术、朱老六、雷神科技、北矿检测。

图表 16：中纺标、惠丰钻石、诺思兰德涨跌幅位居前列

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
920122.BJ	中纺标	31.09%	25.16	106.80	1.94	2,153.81	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
920725.BJ	惠丰钻石	24.11%	77.54	-550.22	1.70	-1,874.90	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
920047.BJ	诺思兰德	21.85%	53.24	-91.96	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
920009.BJ	丹娜生物	21.58%	32.55	36.40	2.42	9,774.30	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
920339.BJ	恒太照明	20.43%	30.50	144.08	5.54	3,994.10	LED 灯具
920753.BJ	天纺标	18.29%	14.90	42.12	2.40	3,273.69	纺织品、服装、防护用品、鞋类、箱包、毛绒玩具等产品的质量检测和技术咨询
920099.BJ	瑞华技术	5.76%	23.83	30.44	5.81	10,679.35	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
920726.BJ	朱老六	4.95%	18.54	60.31	2.16	1,975.14	腐乳、料酒和酸菜产品
920190.BJ	雷神科技	3.49%	24.61	87.70	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
920160.BJ	北矿检测	2.39%	23.75	28.24	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

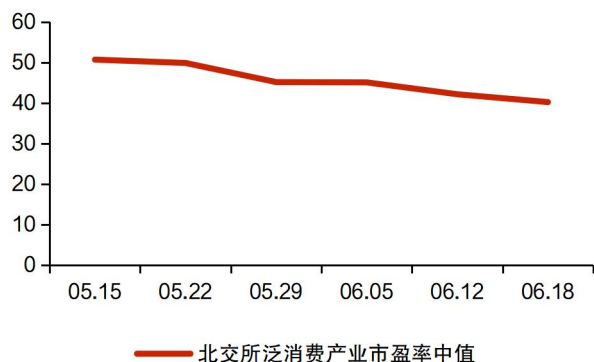
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260618

3. 行业: 泛消费产业市盈率 TTM 中值-4.60%至 40.2X

泛消费 (21家): 市盈率 TTM 中值由 42.1X 降至 40.2X

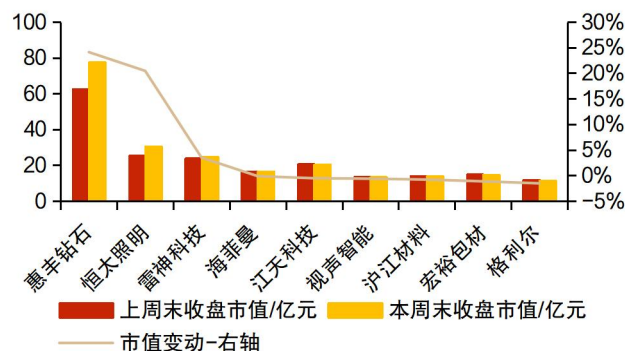
本周, 从估值表现看, 北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 42.1X 降至 40.2X。从本周个股市值表现来看, 惠丰钻石 (+24.11%)、恒太照明 (+20.43%)、雷神科技 (+3.49%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 17: 北交所泛消费产业 PE TTM 中值降至 40.2X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 18: 惠丰钻石、恒太照明等市值涨跌幅居前

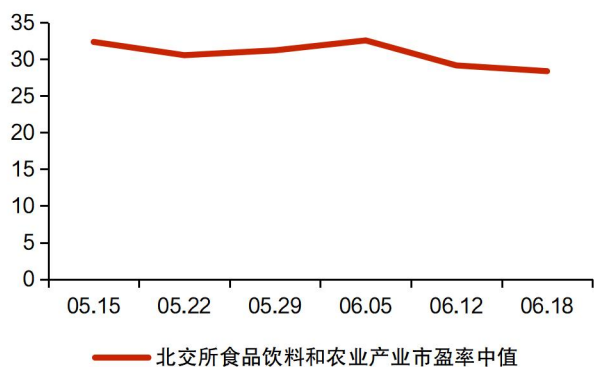


资料来源: iFinD、华源证券研究所

食品饮料和农业 (21家): 市盈率 TTM 中值由 29.2X 降至 28.4X

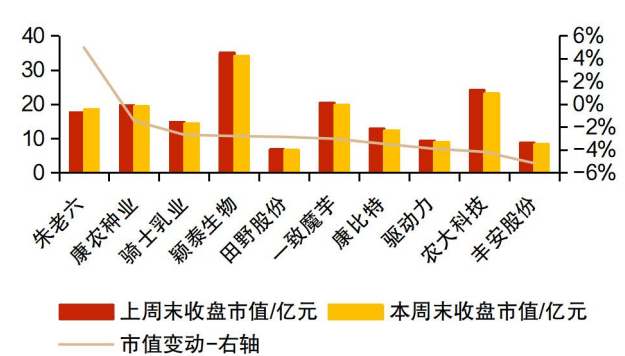
本周, 从估值表现看, 北交所食品饮料和农业产业企业的市盈率 TTM 中值由 29.2X 降至 28.4X。从本周个股市值表现来看, 朱老六 (+4.95%)、康农种业 (-1.46%)、骑士乳业 (-2.68%) 分列市值涨跌幅前三甲。

图表 19: 北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值降至 28.4X



资料来源: iFinD、华源证券研究所

图表 20: 朱老六、康农种业等市值涨跌幅居前

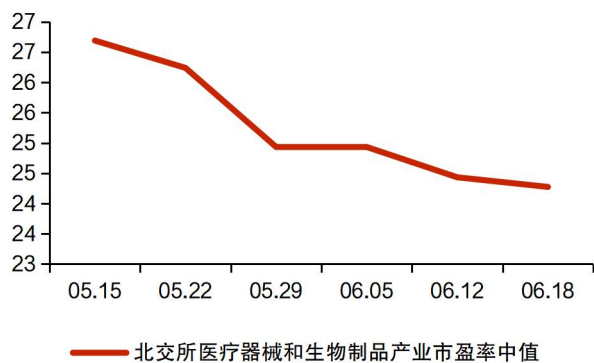


资料来源: iFinD、华源证券研究所

➤ 医疗器械和生物制品（13家）：市盈率 TTM 中值由 24.4X 降至 24.3X

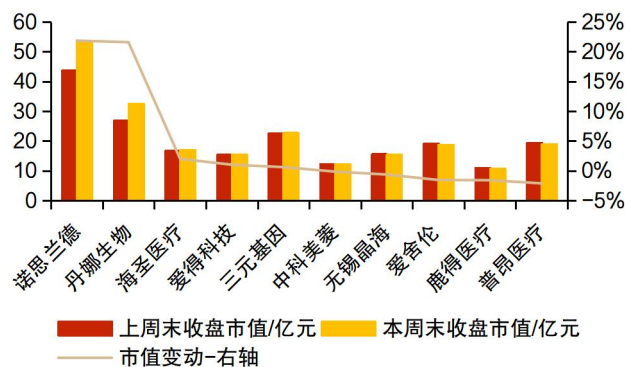
本周，从估值表现看，北交所医疗器械和生物制品产业企业的市盈率 TTM 中值由 24.4X 降至 24.3X。从本周个股市值表现来看，诺思兰德（+21.85%）、丹娜生物（+21.58%）、海圣医疗（+1.99%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21：北交所医疗器械和生物制品产业 PE TTM 中值降至 24.3X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 22：诺思兰德、丹娜生物等市值涨跌幅居前

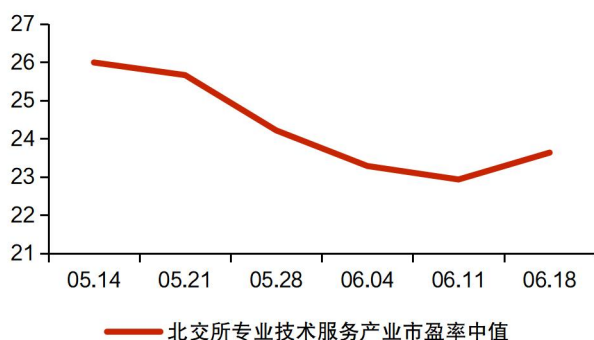


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 专业技术服务（12家）：市盈率 TTM 中值由 23.2X 升至 23.6X

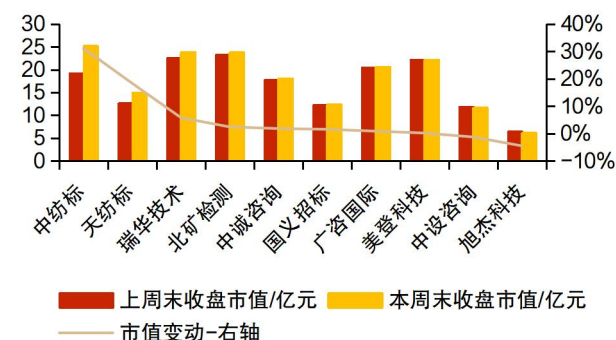
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 23.2X 升至 23.6X。从本周个股市值表现来看，中纺标（+31.09%）、天纺标（+18.29%）、瑞华技术（+5.76%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 23：北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值升至 23.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 24：中纺标、天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：三元基因公告拟以简易程序向特定对象发行股票募集说明书

【公告】

诺思兰德：公司与江苏耀海生物制药有限公司就塞多明基注射液（商品名：华索灵）的委托生产事宜，拟签订《药品上市许可持有人委托生产合同》，约定自合同生效之日起至 2030 年 12 月 31 日止，甲方委托乙方生产塞多明基注射液，委托生产期间委托生产费用金额累计不低于 9,000 万元。

瑞华技术：公司于 2026 年 6 月 15 日收到美国专利商标局下发的 1 项发明专利证书，发明名称为《低压降式乙苯蒸发器及苯乙烯脱氢反应系统中乙苯汽化的节能工艺》，专利申请日为 2023 年 10 月 17 日，授权公告日为 2026 年 2 月 17 日。

中设咨询：公司拟以自筹资金在重庆市设立全资子公司，注册资本 1000 万元，主要开展城市更新及片区综合开发等领域的勘察设计、工程咨询专业技术服务，具体公司名称、注册资本、注册地址、经营范围等相关信息以市场监督管理部门最终核定为准。董事会授权公司经营管理层全权办理此次子公司设立的全部相关手续，并可根据实际办理情况对名称、经营范围等事项进行合理调整。此次交易不构成重大资产重组。

鹿得医疗：公司便携式制氧机 (Portable Oxygen Concentrator) 正式获得美国 FDA 510(k) 审核通过，产品型号为 Ares-6A、Ares-4A，产品分类为 II 类医疗器械。FDA 510(k) 认证是医疗器械进入美国市场的重要准入资质，此次获批体现公司持续不断的自主创新能力，有助于丰富海外产品线、提升国际市场竞争力，并进一步拓宽海外销售渠道。

三元基因：公司披露 2026 年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书（草案），拟募集资金总额不超过 9,800 万元，其中 5,100 万元用于人干扰素 α 1b 治疗儿童重度 RSV 肺炎项目，2,700 万元用于人干扰素 α 1b 防治病毒性疾病真实世界研究项目，2,000 万元用于补充流动资金。此次发行股份数量不超过 1,218.10 万股，发行完成后公司控股股东及实际控制人不会发生变化。

图表 25：三元基因公告拟以简易程序向特定对象发行股票募集说明书

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920047.BJ	诺思兰德	2026 年 6 月 15 日	公司与江苏耀海生物制药有限公司就塞多明基注射液（商品名：华索灵）的委托生产事宜，拟签订《药品上市许可持有人委托生产合同》，约定自合同生效之日起至 2030 年 12 月 31 日止，甲方委托乙方生产塞多明基注射液，委托生产期间委托生产费用金额累计不低于 9,000 万元。
920099.BJ	瑞华技术	2026 年 6 月 16 日	公司于 2026 年 6 月 15 日收到美国专利商标局下发的 1 项发明专利证书，发明名称为《低压降式乙苯蒸发器及苯乙烯脱氢反应系统中乙苯汽化的节能工艺》，专利申请日为 2023 年 10 月 17 日，授权公告日为 2026 年 2 月 17 日。
920262.BJ	太湖雪	2026 年 6 月 16 日	公司拟使用自有资金通过集中竞价方式回购公司股份，回购资金总额不低于 500 万元、不超过 600 万元，回购价格不超过 20 元/股，预计回购股份 25 万股至 30 万股。此次回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励。
920278.BJ	中设咨询	2026 年 6 月 17 日	公司拟以自筹资金在重庆市设立全资子公司，注册资本 1000 万元，主要开展城市更新及片区综合开发等领域的勘察设计、工程咨询专业技术服务，具体公司名称、注册资本、注册地址、经营范围等相关信息以市场监督管理部门

最终核定为准。董事会授权公司经营管理层全权办理此次子公司设立的全部相关手续，并可根据实际办理情况对名称、经营范围等事项进行合理调整。

此次交易不构成重大资产重组。

920874.BJ 鹿得医疗 2026年6月18日

公司便携式制氧机（Portable Oxygen Concentrator）正式获得美国 FDA 510(k)审核通过，产品型号为 Ares-6A、Ares-4A，产品分类为 II 类医疗器械。FDA 510(k)认证是医疗器械进入美国市场的重要准入资质，此次获批体现公司持续不断的自主创新能力，有助于丰富海外产品线、提升国际市场竞争力，并进一步拓宽海外销售渠道。

920344.BJ 三元基因 2026年6月18日

公司披露 2026 年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书（草案），拟募集资金总额不超过 9,800 万元，其中 5,100 万元用于人干扰素 α 1b 治疗儿童重度 RSV 肺炎项目，2,700 万元用于人干扰素 α 1b 防治病毒性疾病真实世界研究项目，2,000 万元用于补充流动资金。此次发行股份数量不超过 1,218.10 万股，发行完成后公司控股股东及实际控制人不会发生变化。

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）。