

2026 年 08 月 02 日

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

王宇璇

SAC: S1350525050003

wangyuxuan@huayuanstock.com

联系人

3D 打印成为中国外贸“新名片”，关注北交所 3D 打印相关标的

——北交所消费服务产业跟踪第七十四期（20260802）

投资要点：

- **2026 年我国 3D 打印行业市场规模预计将达 862 亿元，3D 打印机出口量有望达 800 万台。**商务部外贸司副司长在 2026 年 7 月 28 日举行的国新办发布会上表示，据海关统计，2026 年上半年，我国工业机器人、3D 打印机等人工智能相关产品出口表现亮眼，成为中国外贸的“新名片”。具体来看，2026 年上半年，我国累计出口 3D 打印机 362 万台，同比增长 90.2%；出口总额达 96.11 亿元，同比增长 109.3%。据 3D 打印资源库估算，2026 年我国 3D 打印机出口量有望达到 800 万台。全球 3D 打印市场已初具规模，2025 年市场规模为 242 亿美元、同比增长 10.9%，预计 2026 年将达到 264 亿美元；我国 3D 打印行业市场规模 2024 年已达 530 亿元、2025 年达 700 亿元（同比增长约 30%），预计 2026 年将达到 862 亿元。国内 3D 打印应用以工业级为主，2024 年工业级 3D 打印产值占国内整体应用的 65-70%，细分领域中航空航天占比最高。全球消费级方面，在人工智能和打印机功能性提升的双引擎推动下，2025 年按 GMV 计的市场规模达 60 亿美元，预计到 2030 年将增长至 272 亿美元。3D 打印在商业航天、医疗、汽车等领域应用持续拓展。我们梳理了北交所和 3D 打印相关的公司，有已上市公司三协电机（已深度绑定 3D 打印龙头拓竹科技）、天工股份（不断向 3D 打印（线材）等领域深入拓展）、拟上市公司先临三维（主要产品包括工业 3D 扫描仪和齿科 3D 扫描仪）等。
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+8.41%。**本周（2026 年 7 月 27 日至 7 月 31 日），北交所消费服务产业企业中 94% 上涨，市值涨跌幅中值为+8.41%，视声智能（+28.44%）、骑士乳业（+22.79%）、恒太照明（+18.57%）、太湖雪（+16.18%）、路斯股份（+16.18%）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+5.00%、-1.31%、-8.46%、-3.93%。本周 67 家企业市盈率中值由 25.4X 升至 28.6X，总市值由 1108.77 亿元升至 1184.31 亿元，市值中值由 11.67 亿元升至 12.66 亿元。
- **行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值由 33.3X 升至 38.6X。**泛消费 PE TTM 中值由 33.3X 升至 38.6X，视声智能（+28.44%）、恒太照明（+18.57%）、太湖雪（+16.18%）市值涨跌幅居前。食品和农业 PE TTM 中值由 23.3X 升至 28.6X，骑士乳业（+22.79%）、路斯股份（+16.18%）、朱老六（+15.83%）市值涨跌幅居前。医疗器械和生物制品 PE TTM 中值由 20.2X 升至 22.1X，无锡晶海（+9.36%）、锦好医疗（+8.35%）、中科美菱（+7.47%）市值涨跌幅居前。专业技术服务 PE TTM 中值由 19.9X 升至 20.1X，美登科技（+15.55%）、中设咨询（+14.26%）、国义招标（+10.92%）市值涨跌幅居前。
- **公告：太湖雪发布半年度报告，归母净利润同比增长 42.52%。**公司发布 2026 年半年度报告，上半年实现营业收入 3.25 亿元、同比增长 15.67%，归母净利润 2705.75 万元、同比增长 42.52%，线上渠道收入同比增长 32.46%（其中直播电商大增 74.76%）成为核心增长引擎，并连续 7 年（2019—2025 年）蝉联中国蚕丝被专营品牌全国销量第一。
- **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. 2026 年我国 3D 打印行业市场规模预计将达 862 亿元，3D 打印机出口量有望达 800 万台	4
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+8.41%	11
3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值由 33.3X 升至 38.6X	13
4. 公告：多家公司发布 2026 年半年报或业绩预告	15
5. 风险提示	15

图表目录

图表 1： 中国 3D 打印行业相关政策	4
图表 2： 2021-2026 年全球 3D 打印市场规模趋势预测（单位：亿美元）	5
图表 3： 2021-2026 年中国 3D 打印市场规模趋势预测（单位：亿元）	5
图表 4： 3D 打印（增材制造）技术包含多种工艺类型	5
图表 5： 2024 年全球 3D 打印下游市场占比	6
图表 6： 2024 年我国 3D 打印下游市场占比	6
图表 7： 消费级与工业级 3D 打印关键维度对比	6
图表 8： 全球消费级 3D 打印行业按类别划分的市场规模（按 GMV 计）（单位：十亿美元）	7
图表 9： 消费级 3D 打印应用	8
图表 10： 全球首枚 3D 打印火箭 Terran 1 号	8
图表 11： 上海六院团队 3D 打印定制假体设计与实物模型	9
图表 12： 3D 打印进气歧管原型	10
图表 13： 3D 打印随形冷却模具镶件	10
图表 14： 北交所 3D 打印相关企业梳理	10
图表 15： 北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为+8.41%	11
图表 16： 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 25.4X 升至 28.6X（单位：家） ...	11
图表 17： 北交所消费服务产业企业总市值升至 1184.31 亿元（单位：家）	12
图表 18： 视声智能、骑士乳业、恒太照明涨跌幅位居前列	12
图表 19： 北交所泛消费产业 PE TTM 中值升至 38.6X	13
图表 20： 视声智能、恒太照明等市值涨跌幅居前	13
图表 21： 北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值升至 28.6X	13
图表 22： 骑士乳业、路斯股份等市值涨跌幅居前	13
图表 23： 北交所医疗器械和生物制品产业 PE TTM 中值升至 22.1X	14
图表 24： 无锡晶海、锦好医疗等市值涨跌幅居前	14
图表 25： 北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值升至 20.1X	14
图表 26： 美登科技、中设咨询等市值涨跌幅居前	14
图表 27： 多家公司发布 2026 年半年报或业绩预告	15

1. 2026 年我国 3D 打印行业市场规模预计将达 862 亿元，3D 打印机出口量有望达 800 万台

根据 3D 打印资源库公众号，商务部外贸司副司长在 2026 年 7 月 28 日举行的国新办发布会上表示，据海关统计，2026 年上半年，我国工业机器人、3D 打印机等人工智能相关产品出口表现亮眼，成为中国外贸的“新名片”。具体来看，2026 年上半年，我国累计出口 3D 打印机 362 万台，同比增长 90.2%；出口总额达 96.11 亿元，同比增长 109.3%。据 3D 打印资源库估算，2026 年我国 3D 打印机出口量有望达到 800 万台。根据中商产业研究院等信息，中国将 3D 打印列为重点发展领域，通过专项资金、税收优惠、产业集群建设等方式支持技术研发与产业化。

图表 1：中国 3D 打印行业相关政策

发布日期	发布单位	政策名称	主要内容
2026 年 7 月	国务院	《扩大消费“十五五”规划》	扩大数字产品消费，增加人工智能手机和电脑、智能穿戴、智能机器人、桌面级三维（3D）打印设备等新一代智能终端产品有效供给。
2026 年 4 月	国家医保局	医疗服务立项指南	国家医保局正指导各地加快对接落地医疗服务立项指南，涉及 3D 打印等。
2025 年 9 月	国家能源局等 4 部门	《关于推进能源装备高质量发展的指导意见》	开展小型堆、四代堆等先进核电技术新装备、新工艺、新材料研发与验证，提升强辐射场、腐蚀性介质、高温等耦合环境下材料长期服役性能，加强辐照考验能力建设，开展自动焊接、增材制造、智能制造等先进制造技术攻关，推动构建覆盖多堆型的装备研制体系。
2025 年 7 月	国家标准委、工业和信息化部	《工业母机高质量标准体系建设方案》	围绕高端复合数控机床、一体化压铸、精密锻造、复合增材制造、高端注塑成型、高档数控系统、高性能功能部件等重点方向，聚焦强链补链、产业升级等需求，加快推动一批重大科研成果转化为标准，加紧研制一批产业链急需标准，采信一批优秀团体标准，推广先进技术方案在产业应用，填补产业上中下游关键环节标准空白。
2024 年 2 月	国务院	《关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》	促进废旧装备再制造。推广应用无损检测、增材制造、柔性加工等再制造共性关键技术。
2023 年 7 月	工信部	《制造业可靠性提升实施意见》	重点提升立/卧式加工中心、五轴联动加工中心、车铣复合加工中心、重型数控机床、大型压铸机、液压/伺服压力机、激光焊接与切割装备、真空热处理炉、增材制造等工业母机，大型高端智能农机、丘陵山区小型适用农机等农机装备，工业机器人等产品的可靠性水平。
2023 年 2 月	国家发改委	《关于统筹节能减碳和回收利用加快重点领域产品设备更新改造的指导意见》	规范废旧产品设备再制造。推广应用无损检测、增材制造、柔性加工等技术工艺，提升再制造加工水平。加快完善废旧产品设备再制造标准。
2022 年 8 月	工信部	《关于首批增材制造典型应用场景名单的公示》	公示拟入选的增材制造典型应用场景名单，包括工业、医疗、建筑、文化四大领域。
2022 年 7 月	工信部、发改委、	《工业领域碳达峰实施方案》	加快增材制造、柔性成型、特种材料、无损检测等关键再制造技术创新与产业化应用。

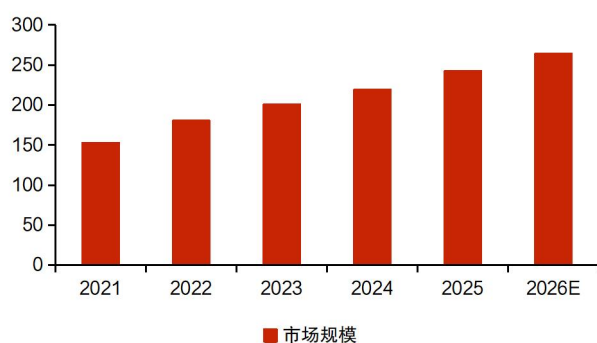
生态环境
部

2022 年 3 月 工信部 《关于征集增材制造典型应用场景的函》 为推动增材制造更好服务经济社会发展，征集一批增材制造典型应用场景，形成可复制可借鉴的成果，引导用户单位与增材制造企业加强合作，研发应用更加适配行业需求、更加先进适用的增材制造专用材料、装备和应用技术解决方案。

资料来源：中商产业研究院、中国政府网等、华源证券研究所

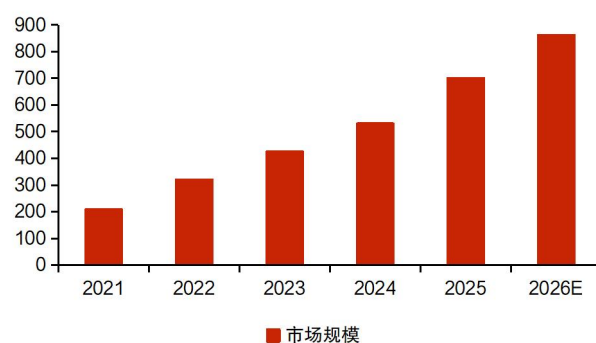
根据中商产业研究院等信息，全球 3D 打印市场已初具规模。2024 年全球 3D 打印市场规模达 219 亿美元，同比增长 9.31%，行业已从小众技术应用迈入规模化扩张阶段。2025 年全球 3D 打印市场规模为 242 亿美元，同比增长 10.9%，预计 2026 年全球 3D 打印市场规模将达 264 亿美元。当前，中国 3D 打印产业已步入规模化应用新阶段，市场规模持续增长。我国 3D 打印行业市场规模在 2024 年已达到 530 亿元，2025 年达到 700 亿元，同比增长约 30%，预计 2026 年我国 3D 打印行业市场规模将达 862 亿元。

图表 2：2021-2026 年全球 3D 打印市场规模趋势预测（单位：亿美元）



资料来源：《Wohlers Report 2026》、中商产业研究院、华源证券研究所

图表 3：2021-2026 年中国 3D 打印市场规模趋势预测（单位：亿元）



资料来源：中商产业研究院、华源证券研究所

根据观研天下公众号，3D 打印（增材制造）技术包含多种工艺类型，国标《增材制造术语》（GB/T35351-2017）根据增材制造技术的成形原理，将增材制造工艺分成七种基本类别，具体分类情况如下：粉末床熔融、定向能量沉积、立体光固化、粘结剂喷射、材料挤出、材料喷射和薄片叠层。目前增材制造技术各主要工艺及技术因具备不同的特点，在不同的产业应用中具备独特的技术价值和发展空间。

图表 4：3D 打印（增材制造）技术包含多种工艺类型

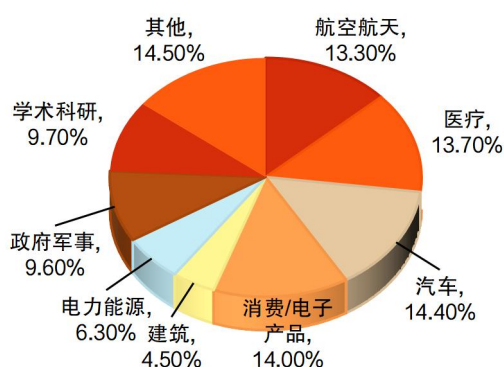
工艺类型	工艺说明	主要工艺技术名称
粉末床熔融(Powder Bed Fusion)(PBF)	通过热能选择性的熔化/烧结粉末床区域的增材制造工艺	选区激光熔融(SLM)、选区激光烧结(SLS)、电子束熔化(EBM)、多射流熔融成形(MJF)
定向能量沉积(Direct Energy Deposition)(DED)	利用聚焦热能将材料同步熔化沉积的增材制造工艺	激光近净成形 (LENS)
立体光固化(VAT Photopolymerization)	通过光致聚合作用选择性的固化液态光敏聚合物的增材制造工艺	光固化成形 (SLA)
粘结剂喷射(Binder Jetting)	选择性喷射沉积液态粘结剂粘结粉末材料的增材制造工艺	三维立体打印 (3DP)

材料挤出(Material Extrusion)	将材料通过喷嘴或孔口挤出的增材制造工艺	熔融沉积成形 (FDM)
材料喷射(Material Jetting)	将材料以微滴的形式按需喷射沉积的增材制造工艺	材料喷射成形 (PJ)
薄材叠层(Sheet Lamination)	将薄层材料逐层粘结以形成实物的增材制造工艺	薄材叠层 (LOM)

资料来源：观研天下公众号、华源证券研究所

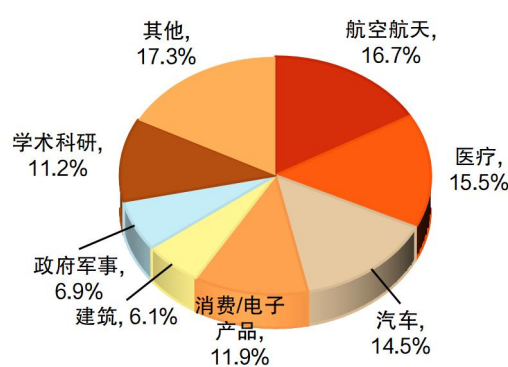
根据观研天下公众号，全球 3D 打印下游应用逐渐拓展。2024 年全球 3D 打印下游应用中，航空航天、医疗、汽车、消费/电子产品等领域占比较高。国内 3D 打印应用以工业级为主，2024 年工业级 3D 打印产值占国内整体应用的 65-70%。细分领域来看，航空航天领域占比最高。

图表 5：2024 年全球 3D 打印下游市场占比



资料来源：观研天下公众号、华源证券研究所

图表 6：2024 年我国 3D 打印下游市场占比



资料来源：观研天下公众号、华源证券研究所

根据创想三维招股书，**消费级 3D 打印**是指个人消费者、业余爱好者、教育工作者及小型企业使用台式或小型 3D 打印机进行日常创意项目、原型制作及轻量级商业应用。与同样应用于汽车、航空航天、医疗及建筑等领域的工业级 3D 打印相比，消费级 3D 打印在打印尺寸、精度及稳定性以及支持材料的复杂性方面存在显著差异。消费级 3D 打印行业包括主要为个人消费者及创客社区而设计的 3D 打印机、耗材、配件、软件及服务。消费级 3D 打印的核心围绕着 3D 打印机，大致分为两项主要技术：熔融沉积成型技术和光固化技术。熔融沉积成型技术普遍具有操作简单、适用打印尺寸较大的特点，因此在教育、家庭及小型企业中应用普遍。相比之下，光固化技术精度更高、表面光洁度更佳且打印速度更快，因此广泛应用于牙科、医疗、珠宝和定制化小批量生产领域。

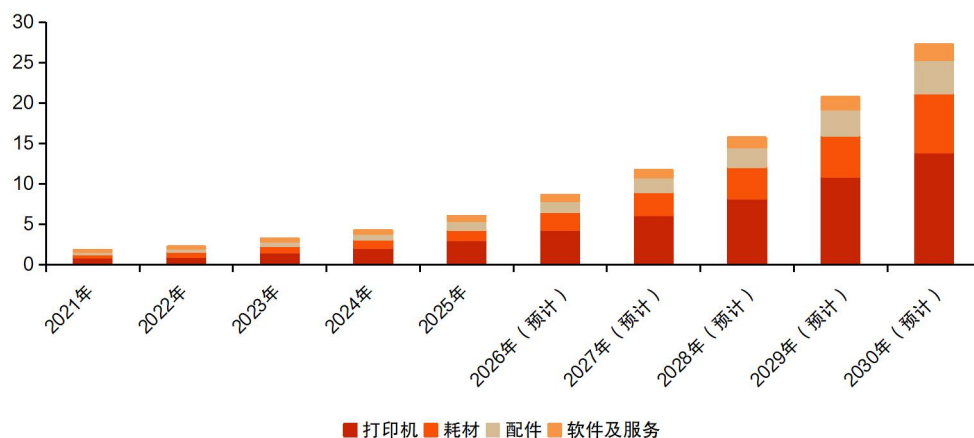
图表 7：消费级与工业级 3D 打印关键维度对比

	消费级 3D 打印	工业级 3D 打印
目标用户	个人消费者、业余爱好者、教育工作者、小型企业、工程师、设计师、教师、医生	汽车、航空航天、医疗及建筑领域的企业及专业制造商
打印机尺寸	通常小于 0.2m³(600 × 600 × 600mm)	约 1m³
最大打印尺寸	通常小于 0.1m³	0.5~1m³
精度及稳定性	通常用于原型制作、日常创意项目、教育及设计模型；中等稳定性及精度	超高稳定性及精度，满足终端用途零件的工业级要求
复杂性	通常为较简单的几何形状；多材料兼容性较有限	能够打印高度复杂的结构，支持包括金属及复合材料在内的多材料打印

资料来源：创想三维招股书、华源证券研究所

根据创想三维招股书，在人工智能和打印机功能性提升的双引擎推动下，消费级 3D 打印行业实现快速发展。2025 年，按 GMV 计的市场规模达 60 亿美元，预计到 2030 年将增长至 272 亿美元，年复合增长率达 35.2%。展望未来，随着 AI 建模的日益普及以及操作门槛的持续降低（如提升软件可用性及实现自动化打印机设置和校准），有望提升 3D 打印性能并降低 3D 创作的门槛。这些趋势正在推动消费者对 3D 打印机的需求增长，加速 3D 打印机保有量及 3D 打印用户群的扩大，有望成为市场增长的主要驱动因素。全球消费级 3D 打印市场预计到 2030 年将达到 272 亿美元，2026 年至 2030 年的年复合增长率预计为 33.2%。根据灼识咨询，消费级 3D 打印机的平均售价由 2020 年的每台约 350 美元增至 2024 年的 500 美元，预计 2029 年进一步上升至 650 美元。近年来，领先市场参与者推出功能更强大、精度更高及界面更简便易用的模型，在提升整体价值定位上加快市场对高端产品的接受度。展望未来，行业竞争方向或将取决于哪些参与者能够持续创新并实现差异化的技术突破，从而塑造长期的市场领导地位并有望推动平均售价的进一步增长。

图表 8：全球消费级 3D 打印行业按类别划分的市场规模（按 GMV 计）（单位：十亿美元）



资料来源：灼识咨询、创想三维招股书、华源证券研究所

根据中国电子报公众号，随着硬件自动化能力提升、软件操作流程优化，用户能够以更低的学习成本获得稳定可控的打印结果。再叠加渠道网络与内容生态逐步成熟，3D 打印已具备规模化普及的核心基础。2025 年京东平台 3D 打印机成交额同比增长超 120%，连续两年保持翻倍增长。其中，家庭用户占比较 2023 年大幅提升，亲子教育、日常创意制作、轻创业变现等需求持续增长，成为拉动行业增长的核心动力。小红书平台数据显示，2025 年“3D 打印”话题浏览量突破 16.4 亿，讨论量同比增长 119%，搜索量同比增长 238%。如今，3D 打印可以用 AI 功能打印出立体涂鸦手办、教材同步教具，也可以为娃圈娃娃定制精致配饰、为老人打造弧形适配扶手。在新兴市场，越来越多用户借助 3D 打印支撑小微生意与本地化制造。例如，蛋糕店店主用 3D 打印机造出专属翻糖模具；利用 3D 打印定制非标准小零件，省去开模成本；开起线下体验店，体验从建模到打印的完整流程，带走专属小摆件。

图表 9：消费级 3D 打印应用



资料来源：中国电子报公众号、华源证券研究所

根据《2026 年中国商业航天 3D 打印技术发展蓝皮书》，火箭发射次数自 2021 年以来持续稳定增加，而**商业航天**在全球火箭发射中比重的显著增长，证明其已从国家任务的补充，转变为全球太空探索与利用的核心引擎。增材制造技术通过材料逐层精准堆积实现构件近净成形，从根源上突破传统减材、等材制造在结构复杂度、生产周期、成本控制、迭代效率上的刚性约束，是支撑商业航天大规模星座组网、高密度发射常态化的核心工业底座。相较于传统制造工艺，3D 打印可实现复杂异形结构/功能一体化成形、原材料利用率大幅提升、研发迭代周期显著压缩、小批量定制生产成本可控，高度适配商业航天“高频次发射、小批量多品类、快速迭代升级、低成本交付”的核心发展需求。例如，SpaceX 猛禽 3 发动机大量采用 3D 打印，零件数量比之前减少 90%以上、推力较初代提升 51%。卫星领域，千乘一号整星结构件缩减至 5 件、结构占比降至 15%以内、制备周期缩短至 1 个月。多款商业卫星主承力结构经增材制造优化后，实现减重 30%、强度提升 25%。

图表 10：全球首枚 3D 打印火箭 Terran 1 号



资料来源：中国科学报公众号、华源证券研究所

根据中国科技网,3D 打印是根据患者需求进行个性化护理的优秀工具,可同时简化医生、护士、药剂师等专业人员的操作。未来,配备 3D 打印机的医院或将能复制数万个医疗设备的模型,其中包含描述制造过程的技术文件和产品符合要求的验证。3D 打印在**医疗保健**行业中的一些应用主要是打印设备(辅助设备、注射器、手术器械);打印解剖结构以方便术前培训;打印定制部件(假肢、牙冠、移植物)以及生物打印。根据医盟网公众号,从产业链看,医疗 3D 打印可大致分为上游的材料与设备、中游的设计与打印服务、下游的临床应用三个环节。下游应用又可细分为骨科植入物(如椎间融合器、髌膝关节)、生物组织工程(如再生医学膜片、人工组织)、3D 细胞培养与类器官(用于药物筛选与肿瘤建模)、医学成像(如 3D 光声层析、微创外科内窥镜)、3D 打印制药、医美 3D 人脸诊断等方向。

图表 11: 上海六院团队 3D 打印定制假体设计与实物模型



资料来源: 华翔医疗公众号、华源证券研究所

根据 BREUCK3D 公众号,3D 打印已成为**汽车**电动化、轻量化与柔性生产的关键技术。在新车研发阶段,它可将传统开模周期从数周缩短至 48 小时,研发周期缩短 70%以上;SLA/DLP 光固化打印外观样件用于设计评审与配色验证;SLS 尼龙和金属 SLM 打印用于气密性、装配、耐久及流体性能测试;F1、凯迪拉克、保时捷等车队还大量采用 3D 打印风洞模型和空气动力学导流件,实现赛季内每周迭代优化。在工装夹具与模具制造方面,碳纤维尼龙打印的焊接定位工装、装配夹具等可单件生产,单件成本降低 60%;SLM 打印的模具钢镶件可制造随形冷却水道,使铸件冷却时间缩短 30%-50%,减少变形和气孔缺陷。量产端涵盖电池水冷板、电机冷却腔体等热管理部件,以及空调管路、减震衬套等耐高温耐冲击塑料功能件。面向小批量与个性化需求,3D 打印支持内饰定制,满足高端车企“千人千面”的定制化生产,无需模具成本。同时,该技术也用于商用车和工程车的现场应急维修,可快速打印损坏的夹具、管路接头,大幅降低备件库存压力。此外,动力总成相关部件也可通过 3D 打印实现减重。

图表 12：3D 打印进气歧管原型



资料来源：BREUCK3D 公众号、华源证券研究所

图表 13：3D 打印随形冷却模具镶件



资料来源：BREUCK3D 公众号、华源证券研究所

我们梳理了北交所和 3D 打印相关的公司，有已上市公司三协电机（已深度绑定 3D 打印龙头拓竹科技）、天工股份（不断向 3D 打印（线材）等领域深入拓展）、拟上市公司先临三维（主要产品包括工业 3D 扫描仪和齿科 3D 扫描仪）等。

图表 14：北交所 3D 打印相关企业梳理

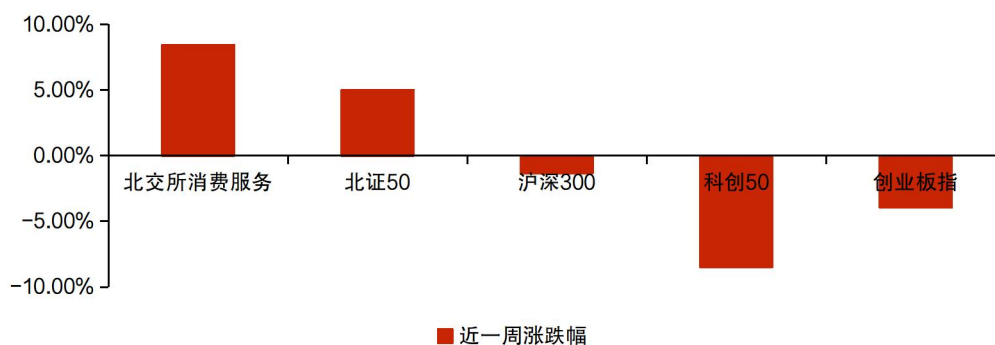
证券代码	证券简称	简介	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 年 营收/亿 元	2025 年 归母净利润/万元
920100.BJ	三协电机	公司的主要产品包括步进电机、伺服电机和无刷电机及与其配套的产品，3D 打印龙头拓竹科技为公司前五大客户之一，2025 年度三协电机向其实现销售收入 35,043,402.27 元，占公司年度销售金额的 6.36%。公司已深度绑定 3D 打印龙头拓竹科技，是步进电机核心供应商。	34	58	5.51	6,040
920068.BJ	天工股份	天工股份主要从事钛及钛合金材料的研发、生产与销售，将原材料海绵钛（或添加其他金属元素）通过配比、熔炼、锻造及各种精加工手段，制作成能最大程度发挥钛及钛合金材料组织性能的产品，不断向消费电子、3D 打印（线材）、生物医疗等领域进行深入拓展。	94	103	6.31	13,994
拟上市	先临三维	先临三维的主要产品为高精度 3D 扫描仪，包括工业 3D 扫描仪和齿科 3D 扫描仪，目前分别已在工业测量检测及专业 3D 建模、齿科数字化业务领域形成了商业化、规模化销售，已具备较强的国际竞争力。	-	-	15.75	42,485

资料来源：iFind、各公司公告、华源证券研究所 注：数据截至 20260731

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值+8.41%

截至 2026 年 7 月 31 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 7 月 27 日至 7 月 31 日，北交所消费服务产业企业中 94% 上涨，市值涨跌幅中值为+8.41%，视声智能(+28.44%)、骑士乳业(+22.79%)、恒太照明(+18.57%)、太湖雪(+16.18%)、路斯股份(+16.18%)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+5.00%、-1.31%、-8.46%、-3.93%。

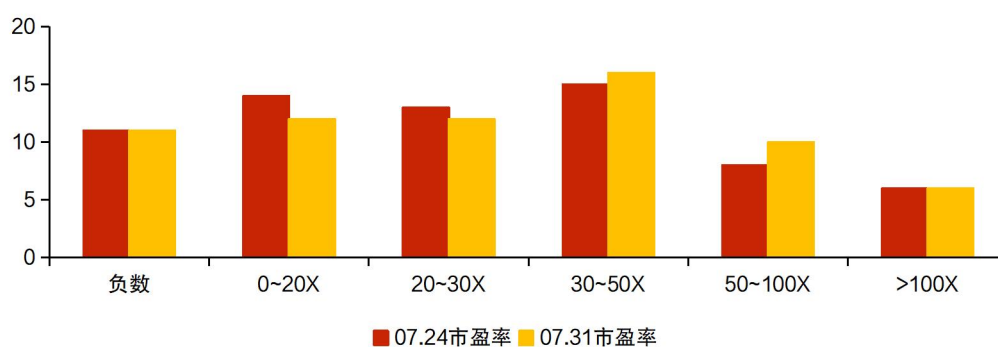
图表 15：北交所消费服务产业企业市值涨跌幅中值为+8.41%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 7 月 31 日

本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 25.4X 升至 28.6X。从分布区间来看，市盈率位于 0-20X 区间的企业数量减少至 12 家，市盈率位于 20-30X 区间的企业数量减少至 12 家，市盈率位于 30-50X 区间的企业数量增加至 16 家，市盈率位于 50-100X 区间的企业数量增加至 10 家，其它区间的企业数量保持不变。

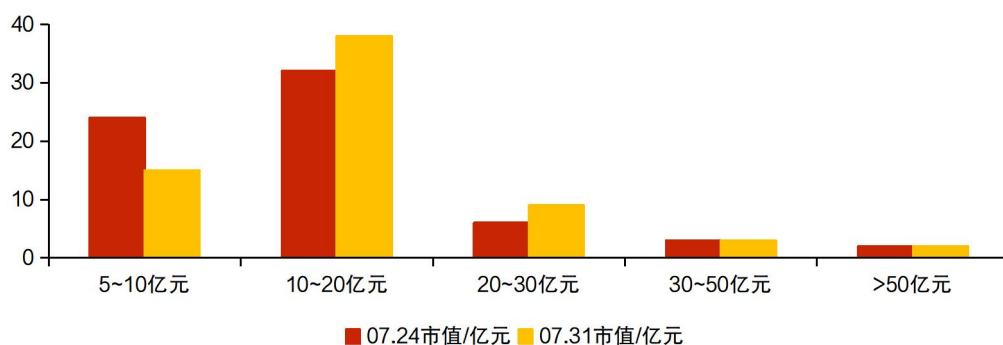
图表 16：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 25.4X 升至 28.6X（单位：家）



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 1108.77 亿元升至 1184.31 亿元，市值中值由 11.67 亿元升至 12.66 亿元。从分布区间来看，市值位于 5-10 亿元的企业减少至 15 家，市值位于 10-20 亿元的企业增加至 38 家，市值位于 20-30 亿元的企业增加至 9 家，其余市值区间的企业数量保持不变。

图表 17：北交所消费服务产业企业总市值升至 1184.31 亿元（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2026 年 7 月 27 日至 7 月 31 日），前十大涨跌幅标的分别是视声智能、骑士乳业、恒太照明、太湖雪、路斯股份、柏星龙、朱老六、美登科技、花溪科技、芭薇股份。

图表 18：视声智能、骑士乳业、恒太照明涨跌幅位居前列

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
920976.BJ	视声智能	28.44%	13.52	20.82	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
920786.BJ	骑士乳业	22.79%	14.53	28.59	13.19	4,901.47	有机生鲜乳、各类乳制品及含乳饮料、白砂糖及其副产品
920339.BJ	恒太照明	18.57%	27.00	127.54	5.54	3,994.10	LED 灯具
920262.BJ	太湖雪	16.18%	11.61	24.85	6.00	3,866.08	蚕丝被、床品套件、丝绸饰品和丝绸服饰
920419.BJ	路斯股份	16.18%	11.13	20.49	8.59	6,045.96	宠物食品、单一饲料
920075.BJ	柏星龙	16.08%	10.34	38.63	5.15	2,168.09	创意包装、文创 IP 产品等
920726.BJ	朱老六	15.83%	16.31	53.04	2.16	1,975.14	腐乳、料酒和酸菜产品
920227.BJ	美登科技	15.55%	19.47	44.39	1.55	4,332.29	向电商商家提供 SaaS 软件等增值服务
920895.BJ	花溪科技	15.53%	7.11	-	0.66	-413.07	农业机械装备的研发、生产和销售
920123.BJ	芭薇股份	15.44%	12.26	30.62	8.42	3,865.87	为化妆品提供 ODM 代工服务

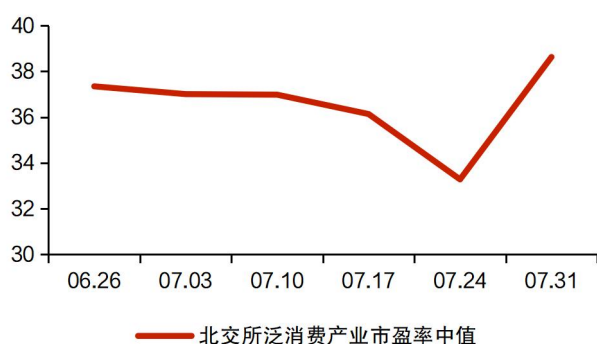
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20260731

3. 行业：泛消费产业市盈率 TTM 中值由 33.3X 升至 38.6X

➤ 泛消费（21 家）：市盈率 TTM 中值由 33.3X 升至 38.6X

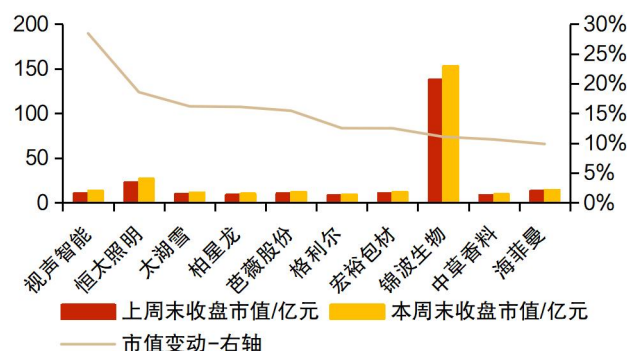
本周，从估值表现看，北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 33.3X 升至 38.6X。从本周个股市值表现来看，视声智能（+28.44%）、恒太照明（+18.57%）、太湖雪（+16.18%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 19：北交所泛消费产业 PE TTM 中值升至 38.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 20：视声智能、恒太照明等市值涨跌幅居前

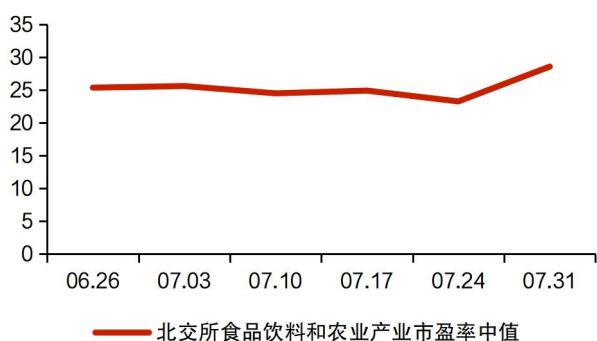


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 食品饮料和农业（21 家）：市盈率 TTM 中值由 23.3X 升至 28.6X

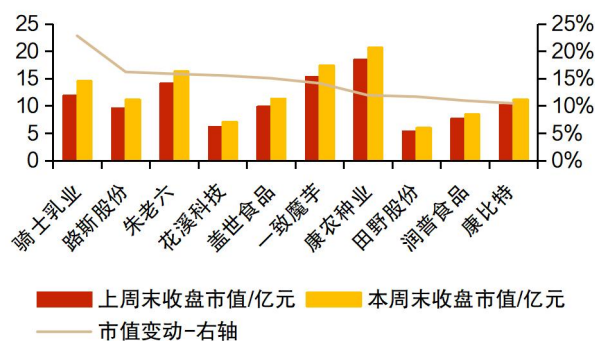
本周，从估值表现看，北交所食品饮料和农业产业企业的市盈率 TTM 中值由 23.3X 升至 28.6X。从本周个股市值表现来看，骑士乳业（+22.79%）、路斯股份（+16.18%）、朱老六（+15.83%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 21：北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值升至 28.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 22：骑士乳业、路斯股份等市值涨跌幅居前

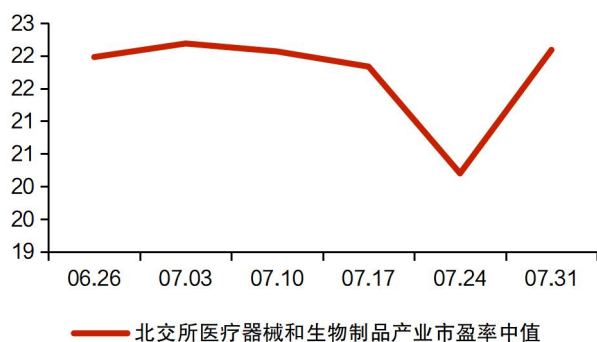


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 医疗器械和生物制品（13家）：市盈率 TTM 中值由 20.2X 升至 22.1X

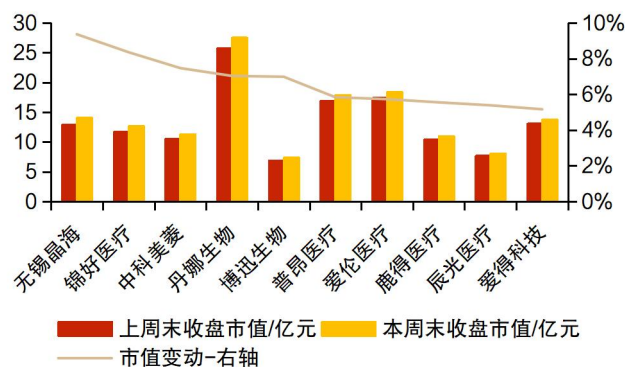
本周，从估值表现看，北交所医疗器械和生物制品产业企业的市盈率 TTM 中值由 20.2X 升至 22.1X。从本周个股市值表现来看，无锡晶海（+9.36%）、锦好医疗（+8.35%）、中科美菱（+7.47%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 23：北交所医疗器械和生物制品产业 PE TTM 中值升至 22.1X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 24：无锡晶海、锦好医疗等市值涨跌幅居前

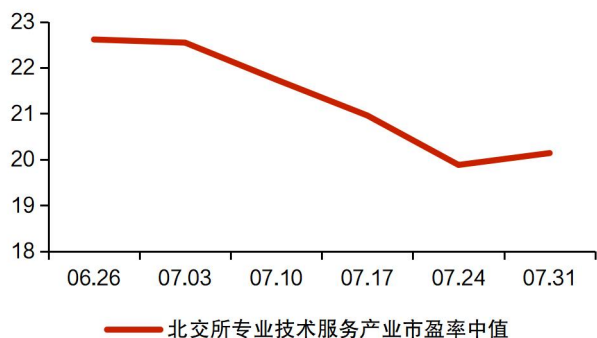


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 专业技术服务（12家）：市盈率 TTM 中值由 19.9X 升至 20.1X

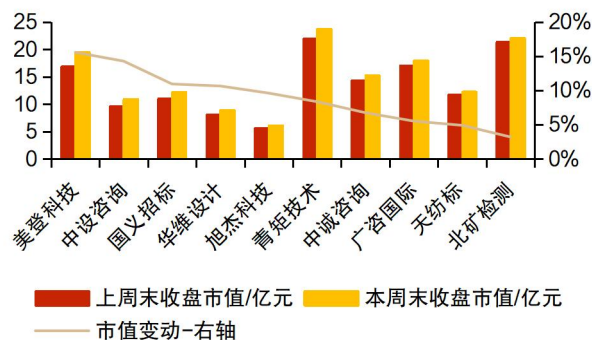
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 19.9X 升至 20.1X。从本周个股市值表现来看，美登科技（+15.55%）、中设咨询（+14.26%）、国义招标（+10.92%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 25：北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值升至 20.1X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 26：美登科技、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：多家公司发布 2026 年半年报或业绩预告

【公告】

太湖雪：公司发布 2026 年半年度报告，上半年实现营业收入 3.25 亿元、同比增长 15.67%，归母净利润 2705.75 万元、同比增长 42.52%，线上渠道收入同比增长 32.46%（其中直播电商大增 74.76%）成为核心增长引擎，并连续 7 年（2019—2025 年）蝉联中国蚕丝被专营品牌全国销量第一。

爱伦医疗：公司发布 2026 年半年度报告，2026 年上半年实现营业收入 641,650,456.84 元（同比增长 46.43%）、归属于上市公司股东的净利润 62,677,845.41 元（同比增长 26.17%），经营活动现金流量净额同比大增 346.81%，整体经营业绩实现持续增长。

康农种业：公司发布 2026 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 1400~1600 万元，较 2025 年上半年 868.85 万元增长 61.13%~84.15%，主要原因是农历春节时点较晚使销售旺季延长、黄淮海夏播区核心品种表现持续良好带来营收增加，以及西北制种基地成本下降使毛利率提高。

太湖雪：公司发布回购股份结果公告，披露公司于 2026 年 6 月 22 日至 7 月 24 日期间通过竞价方式实际回购 374,120 股（占总股本 0.45%），支付总金额 5,008,813.03 元（占拟回购金额上限的 83.48%，超过回购下限），回购股份将用于股权激励或员工持股计划，且回购实施结果与方案无差异。

图表 27：多家公司发布 2026 年半年报或业绩预告

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920262.BJ	太湖雪	2026 年 7 月 31 日	公司发布 2026 年半年度报告，上半年实现营业收入 3.25 亿元、同比增长 15.67%，归母净利润 2705.75 万元、同比增长 42.52%，线上渠道收入同比增长 32.46%（其中直播电商大增 74.76%）成为核心增长引擎，并连续 7 年（2019—2025 年）蝉联中国蚕丝被专营品牌全国销量第一。
920050.BJ	爱伦医疗	2026 年 7 月 31 日	公司发布 2026 年半年度报告，2026 年上半年实现营业收入 641,650,456.84 元（同比增长 46.43%）、归属于上市公司股东的净利润 62,677,845.41 元（同比增长 26.17%），经营活动现金流量净额同比大增 346.81%，整体经营业绩实现持续增长。
920403.BJ	康农种业	2026 年 7 月 30 日	公司发布 2026 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 1400~1600 万元，较上年同期 868.85 万元增长 61.13%~84.15%，主要原因是农历春节时点较晚使销售旺季延长、黄淮海夏播区核心品种表现持续良好带来营收增加，以及西北制种基地成本下降使毛利率提高。
920262.BJ	太湖雪	2026 年 7 月 28 日	公司发布回购股份结果公告，披露公司于 2026 年 6 月 22 日至 7 月 24 日期间通过竞价方式实际回购 374,120 股（占总股本 0.45%），支付总金额 5,008,813.03 元（占拟回购金额上限的 83.48%，超过回购下限），回购股份将用于股权激励或员工持股计划，且回购实施结果与方案无差异。

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）。