

2026 年 09 月 20 日

化肥减量增效与“腐植酸+水溶+微生物”渗透：北交所新型肥料及新三板 18 家初筛

——北交所行业主题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

车欣航（分析师）

chexinhang@kysec.cn

证书编号：S0790525050001

● 新型肥料快速增长，引领行业转型升级

肥料涵盖化肥、土壤调理剂、微生物肥料等。肥料行业上游为煤炭、天然气、磷矿等矿产资源及秸秆、动物粪便等供应商，中游为生产制造环节，下游应用于农业和工业等领域。根据 IFA 数据，2018-2020 年全球肥料需求规模持续上升并突破 2.00 亿吨，2023 年全球化肥消费达到近 2.00 亿吨。从区域结构看，根据 IFA 数据，2023 年中国、印度、巴西、美国四大农业生产国化肥使用占比分别为 23.84%、15.35%、10.17%、10.09%。根据 FAO 数据，全球化肥生产集中在亚洲、欧洲及美洲，三地区产量占 90%以上；2023 年全球氮肥产量占比约 58%，磷肥和钾肥各占 20%左右；全球氮肥产量约 1.20 亿吨，中国占比超四分之一；磷肥产量约 4,521 万吨，中国占比约 30%；钾肥产量约 4,259 万吨，加拿大、俄罗斯、白俄罗斯占比分别为 32%、21%、18%，中国占比约 5%。新型肥料市场增长较快。根据 Mordor Intelligence 统计，2024 年全球新型肥料市场规模估计为 433.5 亿美元，预计 2030 年达 617.7 亿美元，期间复合年增长率 6.08%。根据 Mordor Intelligence 数据，中国化肥市场规模从 2015 年的 2,352 亿元增至 2023 年的约 3,072.32 亿元，预计 2025 年达 3,191 亿元，2021-2025 年年均复合增长率 1.8%。根据中国化工信息中心数据，2016-2020 年中国新型肥料消费量复合增长率约 10%，2020 年占肥料总消费量 20%，预计 2020-2025 年年均增速 9%。北交所肥料产业链相关的标的共 4 家，包含：农大科技（腐植酸新型复合肥）、迪尔化工（农业级硝酸钾+硝基水溶肥）、润农智慧农田“水肥一体化”配套项目）、绿亨科技（生物菌肥、土壤消毒剂、微生物肥料）等。新三板与肥料产业链相关的标的共 18 家，包含：祥云股份、汉和生物、永通生态、润康生态、漂致王、润杰农科、沃达农科、金叶科技、安达农森、萌帮股份、力力惠、文胜生物、澳佳生态、润泽生物、绿友农、云叶股份、合缘生物、根力多等。

● 本周北交所消费服务周涨跌幅为-0.02%，商业服务+2.74%

本周末北证 50 报收 1044.34 点，周涨跌幅为+2.04%。本周开源北交所五大行业有涨有跌，其中，消费服务周涨跌幅为-0.02%。本周开源北交所消费服务的二级行业中，商业服务（+2.74%）、家居用品（+2.31%）、家用电器（+0.94%）、交通运输（+0.87%）、专业服务（+0.50%）、环境治理（+0.47%）、食品饮料（-0.18%）、动物保健（-0.84%）、包装印刷（-1.63%）、建筑装饰（-1.79%）、农林牧渔（-4.15%）。周涨跌幅居前的个股分别为：千岸科技（+19.65%）、中草香料（+12.70%）、沪江材料（+6.49%）、泰鹏智能（+5.87%）、广咨国际（+5.77%）、欧伦电气（+4.17%）、龙竹科技（+4.02%）、中纺标（+3.44%）、海昇药业（+3.15%）、华光源海（+2.80%）。

● 北交所排队企业共 171 家，与消费服务领域相关企业共 25 家

截至 2026 年 9 月 18 日，北交所排队企业共 171 家，其中与消费服务领域相关企业共 25 家，2025 年营收规模均值 13.02 亿元，2025 年归母净利润均值为 1.38 亿元。

● 风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

相关研究报告

《“好房子”十五五：老旧小区+全装修智能前装，北交所 48 家产业链标的迎配置窗口——北交所行业主题报告》
-2026.9.20

《宇特光电（920157.BJ）：卡位数据中心高景气，光连接“小巨人”配套光迅长飞——北交所新股申购报告》
-2026.9.19

《功能高分子收入+119%放量，主业经营稳健，信用减值与税率扰动净利润——北交所信息更新》-2026.9.18

目 录

1、 肥料产业链	4
2、 本周北交所消费服务跌幅 0.02%，商业服务+2.74%.....	14
3、 北交所消费服务企业看点汇总	16
4、 消费服务领域北交所排队企业	21
5、 本周消费服务北交所公司重要公告	21
6、 风险提示	22

图表目录

图 1： 肥料分类	4
图 2： 新型肥料指包含有新工艺、新技术、新配方、新物质、新元素、新形态	5
图 3： 肥料产业链	6
图 4： 2018-2029 年（含预测）全球肥料需求规模情况	7
图 5： 中国、印度、巴西、美国四大农业生产国是全球化肥的主要使用国家	7
图 6： 全球的化肥生产主要集中在亚洲、欧洲以及美洲等原料优势明显的地区	8
图 7： 全球原料化肥结构以氮肥为主，产量占比约 58%	8
图 8： 全球氮、磷、钾肥生产区域分布情况.....	9
图 9： 2008-2022 年全球化肥施用情况	9
图 10： 全球氮、磷、钾肥进出口情况	10
图 11： 2023 年，中国化肥行业的市场规模约为 3,072.32 亿元.....	11
图 12： 2025 年中国新型肥料产量预测（万吨）	11
图 13： 北交所、新三板的肥料产业链相关企业.....	12
图 14： 北证 50 报收 1044.34 点，周涨跌幅为+2.04%.....	14
图 15： 北交所消费服务行业本周涨跌幅为-0.02%.....	14
图 16： 本周开源北交所消费服务二级行业涨幅超过 1%的有：商业服务、家居用品	15

表 1： 依据化肥所含大量营养元素的数量不同，化肥可分为单质肥料和复合肥料	4
表 2： 化肥可分为普通肥料和新型肥料	5
表 3： 新型肥料产品按照产品技术途径和形式不同分类	6
表 4： 北交所肥料产业链相关的标的	12
表 5： 新三板与肥料产业链相关的标的	13
表 6： 本周北交所消费服务领域企业中千岸科技、中草香料周涨幅超过 10%.....	15
表 7： 北交所专业服务相关标的看点与业务.....	16
表 8： 北交所食品饮料相关标的看点与业务.....	16
表 9： 北交所商业服务相关标的看点与业务.....	17
表 10： 北交所农林牧渔相关标的看点与业务.....	17
表 11： 北交所交通运输相关标的看点与业务.....	18
表 12： 北交所建筑装饰相关标的看点与业务.....	18
表 13： 北交所家用电器相关标的看点与业务.....	18
表 14： 北交所家居用品相关标的看点与业务.....	19
表 15： 北交所环境治理相关标的看点与业务.....	19
表 16： 北交所动物保健相关标的看点与业务.....	19
表 17： 北交所包装印刷相关标的看点与业务.....	20

表 18: 北交所排队企业中消费服务领域企业 12 家 2025 年归母净利润超过 1 亿元	21
表 19: 本周北交所消费服务重要公告	21

1、肥料产业链

肥料指用于提供、保持或改善植物营养和土壤物理、化学性能以及生物活性，能提高农产品产量，或改善农产品品质，或增强植物抗逆性的有机、无机、微生物及其混合物料，除化肥外，还包括土壤调理剂、微生物肥料、商品有机肥料等。

图1：肥料分类



资料来源：智研咨询

化学肥料，简称化肥。指利用化学和（或）物理方法制成的含有一种或多种植物生长所需营养元素的肥料，又称无机肥料。

植物生长的营养元素有氮、磷、钾、硫、钙、镁等 16 种，其中氮、磷、钾为大量元素，因三种元素作物需要较多，又称为“肥料三要素”；硫、钙、镁为中量元素；其余为微量元素；不同营养元素间不能相互替代。

依据化肥所含大量营养元素的数量不同，化肥可分为单质肥料和复合肥料。

表1：依据化肥所含大量营养元素的数量不同，化肥可分为单质肥料和复合肥料

分类	细分类	主要产品	主要功效
单质肥料（仅含一种可标明含量的营养元素的化肥）	氮肥	尿素、碳酸铵、硫酸铵、氯化铵等	促进植物光合作用、提高作物产量、改善作物品质
	磷肥	过磷酸钙、钙镁磷肥	促进作物花芽分化、具有催熟功效
	钾肥	氯化钾、硫酸钾等	促进植物体内酶的活化功效，使作物具备抗倒伏、抗寒、抗旱、抗病虫害等特点
复合肥料（含有氮、磷、钾三种营养元素中的两种及以上且可标明含量的化肥）	复合肥	复合肥产品种类繁多，市场较为分散	同时提供多种营养元素，有养分含量高、结构均匀、节省储运费用、施用人工和包装材料等特点

资料来源：农大科技招股书、开源证券研究所

根据化肥产品生产是否使用了新配方、新工艺、新材料/原料，是否与常规产品在形态、性能、功能等方面存在不同，化肥可分为普通肥料和新型肥料。

表2：化肥可分为普通肥料和新型肥料

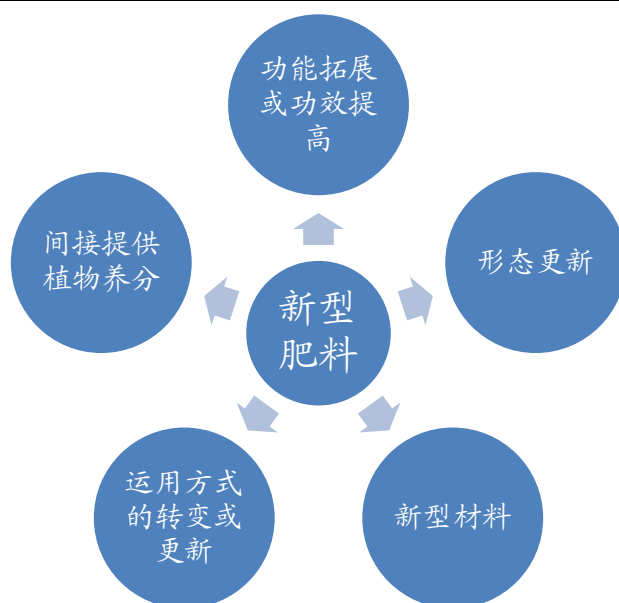
分类	具体品类	主要功效
普通肥料（单质肥及简单将单质肥通过掺混、造粒形成的复合肥）	氮肥、磷肥、钾肥、BB肥等	为植物提供基本营养素，帮助作物补充各生长时期的营养元素，促进营养吸收、提升抗逆能力，提升作物产量和品质
新型肥料（采用了新配方、新材料、新技术制备的，能够增加肥效的肥料新品种）	腐植酸增效肥料、控释肥料、水溶肥料、微生物肥料、中微量元素肥料等	能够直接或间接地为作物提供必需的营养成分；调节土壤酸碱度，改良土壤结构，改善土壤理化性质和生物学性质；调节或改善作物的生长机制；改善肥料品质和性质或能提高肥料的利用率

资料来源：农大科技招股书、开源证券研究所

新型肥料是指包含有新工艺、新技术、新配方、新物质、新元素、新形态，具有新功能、新效果的一类肥料产品，具有以下特点：

- （1）功能拓展或功效提高。除了提供养分作用外，还具有保水、抗寒、抗旱、杀虫、防病等其他功能。此外，采用包衣技术、添加抑制剂等方式生产的肥料使其养分利用率明显提高，从而增加施肥效益。
- （2）形态更新。除了固体肥料外，根据不同使用目的而生产的液体肥料、气体肥料、膏状肥料等，通过形态的变化，改善肥料的使用效能。
- （3）新型材料的应用。通过应用新型肥料原料、添加剂、助剂等，使肥料品种呈现多样化、效能稳定化、易用化和高效化。
- （4）运用方式的转变或更新。针对不同作物、不同栽培方式等特殊条件下的施肥特点而专门研制的肥料，侧重于解决某些生产中急需克服的问题。
- （5）间接提供植物养分。某些物质本身并非植物必需的营养元素，但可通过代谢或其他途径间接提供植物养分，如某些微生物接种剂、VA菌根真菌等。

图2：新型肥料指包含有新工艺、新技术、新配方、新物质、新元素、新形态



资料来源：农大科技招股书、开源证券研究所

新型肥料产品按照产品技术途径和形式不同可以分为腐植酸增效肥料、控释肥料、水溶肥料、微生物肥料、中微量元素肥料等。

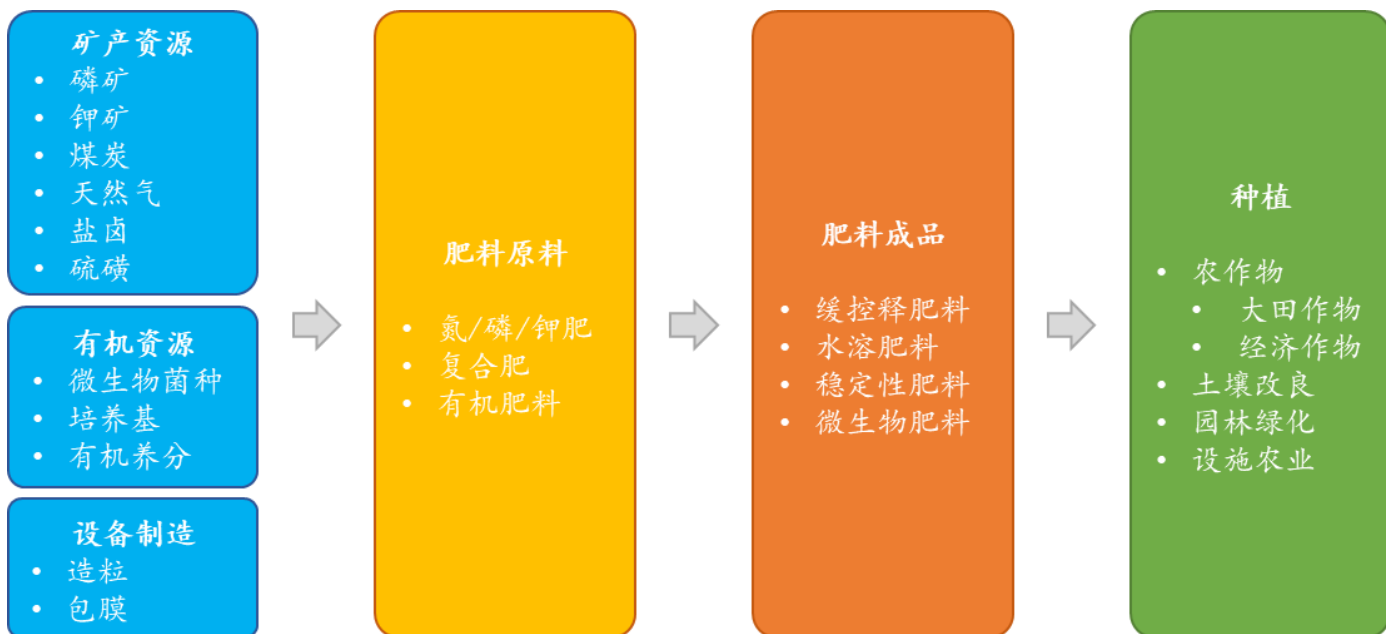
表3：新型肥料产品按照产品技术途径和形式不同分类

分类	主要功效
腐植酸增效肥料	利用载体增效制肥技术，将安全环保的生物活性增效载体与化学肥料科学配伍，通过综合调控“土壤肥力”系统改善肥效的肥料增值产品。主要包括腐植酸类肥料、海藻酸类肥料、氨基酸类肥料和其他添加增效剂的肥料
控释肥料	为改善肥料功效和/或性能，通过包膜、包裹、添加抑制剂等方式，使肥料对作物的有效态养分随时间而缓慢释放或者按照设定的释放率（%）和释放期（d）来控制养分释放，满足作物不同生长阶段、营养需求特征，具有提高化肥利用率、减少使用与施肥次数、降低农业生产成本、减少环境污染、提高农作物品质等优点。主要包括包膜（裹）控释肥料、稳定性肥料、脲醛类缓释肥料等
水溶肥料	指能够完全溶解于水的含氮、磷、钾、钙、镁、微量元素、氨基酸、腐植酸、海藻酸等复合型肥料，养分容易被作物吸收，而且吸收利用率相对较高，更为关键的是可应用于喷灌、滴灌、叶面喷施等设施农业，实现水肥一体化，达到省水、省肥、省工的效能。主要包括固体水溶肥、液体水溶肥、叶面肥、液体肥等
微生物肥料	由一种或数种有益微生物活细胞制备而成的肥料，应用于农业生产，通过其中所含微生物的生命活动，增加植物养分的供应量或促进植物生长，具有提高产量、改良土壤、培肥地力、改善农产品品质及农业生态环境等作用。主要包括微生物有机肥、复合微生物肥料、微生物菌剂等
中微量元素肥料	将作物营养与其他限制作物高产的因素相结合，以提高肥料利用率和提高单位肥料对农作物增产的效率为目的的一种新型肥料。此类肥料含有一种或数种作物生长发育所必需的且需要量较少的营养元素，包括硫、钙、镁、硅、锰、硼、锌、钼、铁和铜等

资料来源：农大科技招股书、开源证券研究所

肥料行业上游主要包括煤炭、天然气、磷矿、硫磺、钾矿等矿产资源供应商，农作物秸秆、动物粪便等有机物料供应商，微生物菌种、培养基等生物肥料原材料供应商以及反应釜、造粒机、烘干机、包装机等生产设备供应商；行业中游为肥料生产制造环节；行业下游为消费市场，涵盖农业、工业等诸多领域。

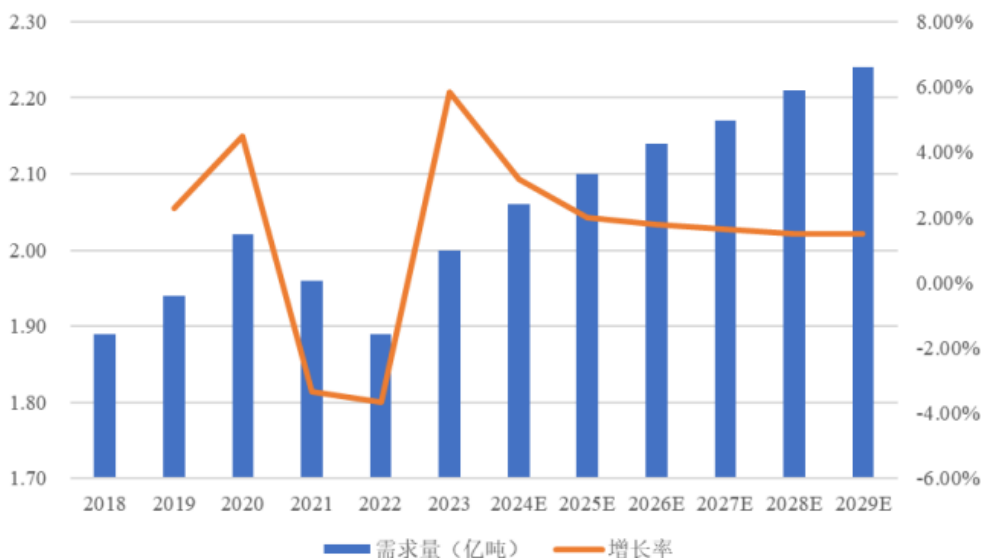
图3：肥料产业链



资料来源：中国化信、开源证券研究所

化肥是重要、最基础的农业生产资料，被誉为“粮食的粮食”，直接关系人类的粮食安全，随着全球人口上升，全球肥料需求量也整体呈现增长态势。根据 IFA（国际肥料工业协会）数据，2018 年至 2020 年全球肥料需求规模持续上升并突破 2.00 亿吨，2021 年、2022 年肥料年消费量分别减少了近 3%、5%，主要由于肥料价格负担能力较低，2023 年全球化肥消费增长超 5% 并达到近 2.00 亿吨，未来将低速稳步增长，至 2029 年全球市场需求量将达到 2.24 亿吨。

图4：2018-2029 年（含预测）全球肥料需求规模情况

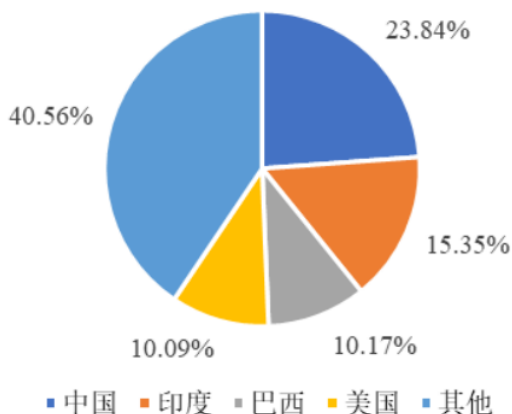


资料来源：农大科技招股书、IFA

从化肥行业区域结构看，根据 IFA 数据，2023 年，中国、印度、巴西、美国四大农业生产国是全球化肥的主要使用国家，使用占比分别为 23.84%、15.35%、10.17%、10.09%，合计占全球化肥使用量的 60%。

图5：中国、印度、巴西、美国四大农业生产国是全球化肥的主要使用国家

2023 年全球化肥使用量占比



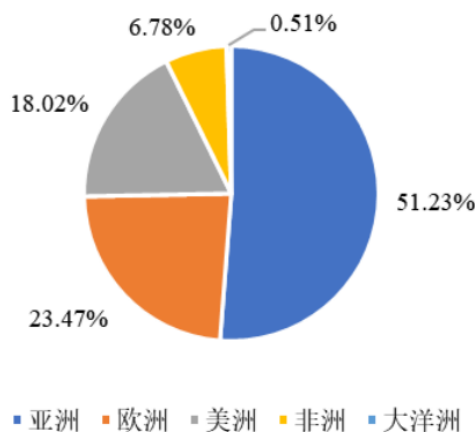
资料来源：农大科技招股书、IFA

根据 FAO 数据，全球的化肥生产主要集中在亚洲、欧洲以及美洲等原料优势明显的地区，仅这三个地区便占据全球化肥产量的 90% 以上。在以上三个地区的化肥生产中，又以亚洲的中国、印度、巴基斯坦，美洲的美国、加拿大，欧洲的俄罗斯、

白俄罗斯等为主要化肥生产国，但各个地区对于化肥生产的种类略有不同。

图6：全球的化肥生产主要集中在亚洲、欧洲以及美洲等原料优势明显的地区

2023 年全球化肥产量区域分布情况

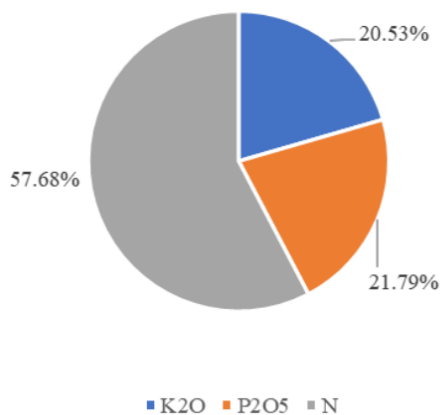


资料来源：农大科技招股书、FAO

分肥料类型来看，根据 FAO 数据，2023 年全球氮（N）肥产量占比约 58%，其次是磷（P₂O₅）肥和钾（K₂O）肥，产量占比在 20%左右。

图7：全球原料化肥结构以氮肥为主，产量占比约 58%

2023 年全球肥料分类型产量占比情况



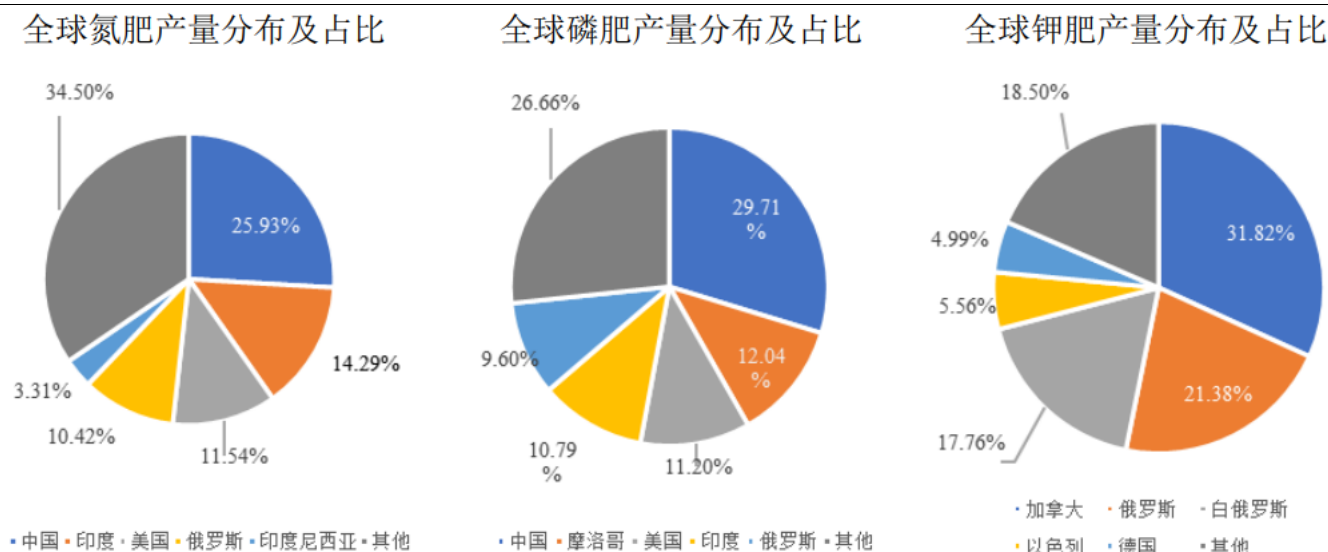
资料来源：农大科技招股书、FAO

全球氮肥主要产量分布在中国、印度、美国、俄罗斯等地区。2023 年全球氮肥产量大约为 1.20 亿吨。其中，中国占比超过四分之一，印度、美国、俄罗斯等国家各占据 10%上下比例。

全球磷肥产量主要分布在中国、摩洛哥、美国、印度、俄罗斯等地区。2023 年全球磷肥产量大约为 4,521 万吨，中国占比约 30%，其余依次为摩洛哥、美国、印度、俄罗斯等国家，占比大约在 10%的比例。

全球钾肥产量则主要分布在加拿大、白俄罗斯、俄罗斯等地区，2023 年全球钾肥产量大约为 4,259 万吨，加拿大占比约 32%，俄罗斯占比约 21%，白俄罗斯占比约 18%，中国占比约 5%。

图8: 全球氮、磷、钾肥生产区域分布情况

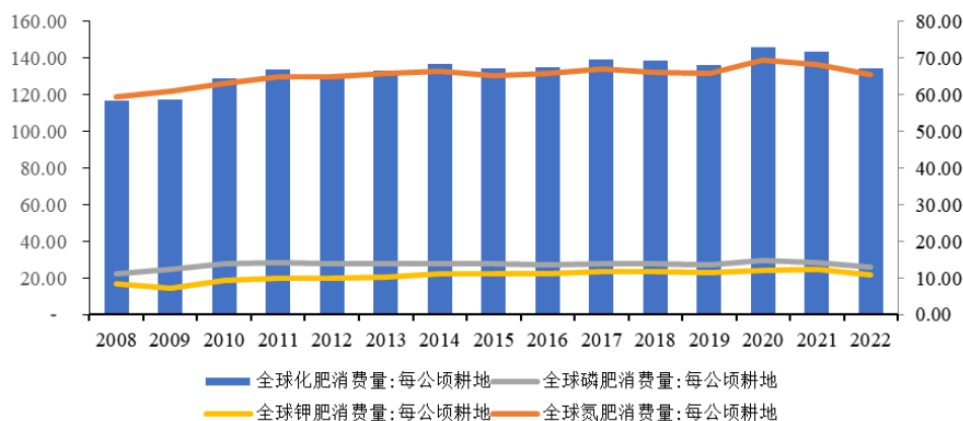


资料来源: 农大科技招股书、FAO

随着人口的不断增加, 人均耕地面积相应减少, 新增人口增加粮食的需求就要通过增加土地的亩产来满足, 施用养分利用率更高的复合肥是提高作物单位耕种面积产量的重要措施。根据世界银行的数据, 世界平均化肥消费量近些年一直维持在140kg/公顷上下。IFA(国际肥料工业协会)的数据显示, 每公顷耕地上实际施用的氮、磷、钾折纯量分别从2008年的59.55kg、22.51kg、17.00kg, 增长至2022年的65.40kg、26.03kg、21.69kg。

图9: 2008-2022 年全球化肥施用情况

2008-2022 年全球化肥施用情况 (单位: Kg/公顷)



资料来源: 农大科技招股书、世界银行、FAO

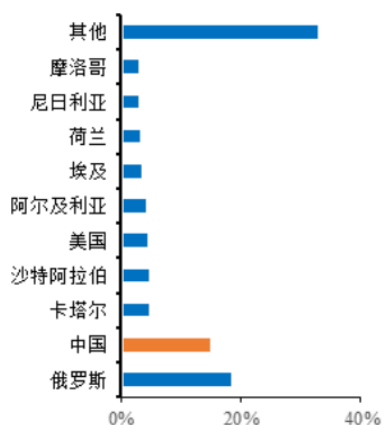
全球氮肥主要出口地区集中在亚洲、东欧、西欧以及中东地区, 俄罗斯和中国是全球最重要的两大氮肥出口国家。全球氮肥进口地区分布广泛, 涵盖亚洲、北美洲、南美洲、欧洲等多个地区和国家, 且与主产地区有一定分化。

全球磷肥主要的出口国为摩洛哥、中国、俄罗斯、沙特阿拉伯、美国等国家, 摩洛哥和中国是全球最大的两个磷肥出口国家。磷肥的主要进口国为巴西、印度、孟加拉国、加拿大、美国等国家, 巴西和印度是全球最大的两个磷肥进口国家。

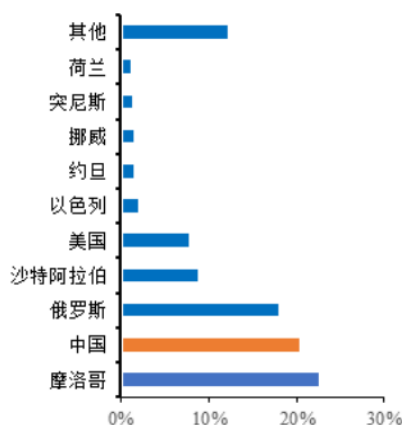
钾肥主要出口国家和生产国高度重合，加拿大、俄罗斯、白俄罗斯三个国家的钾肥出口量稳居全球前三名，占全球比例超过 60%。中国虽然在全球钾肥产量排名靠前，但由于国内需求量大，因此是钾肥的净进口国。从进口分布来看，全球钾肥主要进口国家是巴西、中国、美国、印度、马来西亚等国家，主要由于以上地区是农作物种植集中的国家，对钾肥需求量较大。

图10：全球氮、磷、钾肥进出口情况

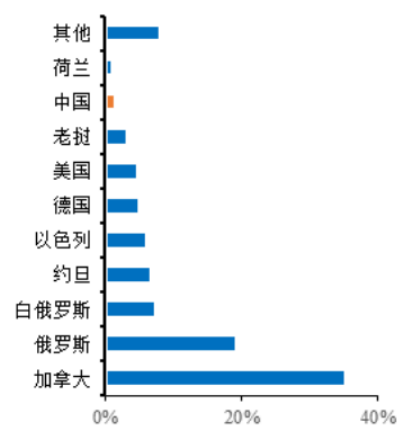
2023 年全球氮肥出口前十名
(占全球出口份额的%)



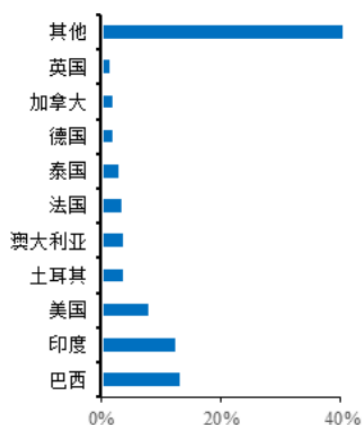
2023 年全球磷肥出口前十名
(占全球出口份额的%)



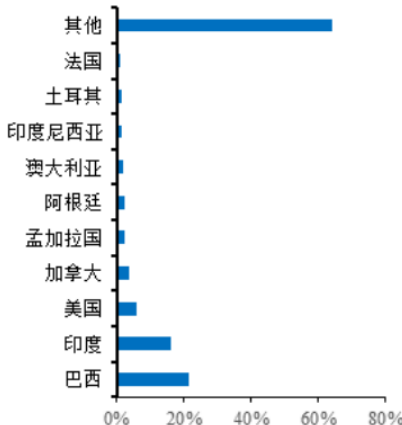
2023 年全球钾肥出口前十名
(占全球出口份额的%)



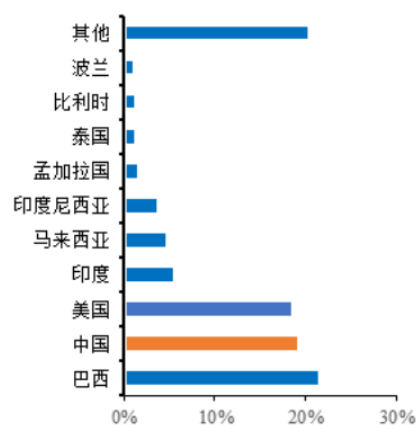
2023 年全球氮肥进口前十名
(占全球进口份额的%)



2023 年全球磷肥进口前十名
(占全球进口份额的%)



2023 年全球钾肥进口前十名
(占全球进口份额的%)

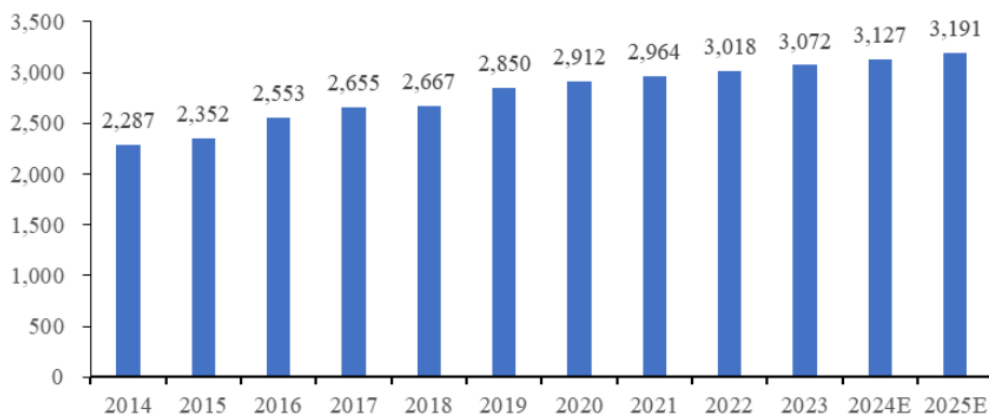


资料来源：农大科技招股书、FAO

据 Mordor Intelligence 统计，全球新型肥料市场规模估计在 2024 年为 433.5 亿美元，预计到 2030 年将达到 617.7 亿美元，在预测期间(2024-2030 年)以 6.08% 的复合年增长率增长。据 IFA（国际肥料工业协会）估计，新型肥料在发达国家仍将以年均 4% 以上的速度增长，而在发展中国家，受农产品品质提升、环境保护压力等影响，发展潜力更大。

根据 Mordor Intelligence 数据统计，2015 年中国化肥市场规模为 2,352 亿元，2021 年市场规模已扩张到 2,964 亿元。2023 年，中国化肥行业的市场规模约为 3,072.32 亿元，并呈现稳步增长趋势。预计至 2025 年市场规模达到 3,191 亿元，2021 年至 2025 年的年均复合增长率为 1.8%。

图11: 2023 年，中国化肥行业的市场规模约为 3,072.32 亿元

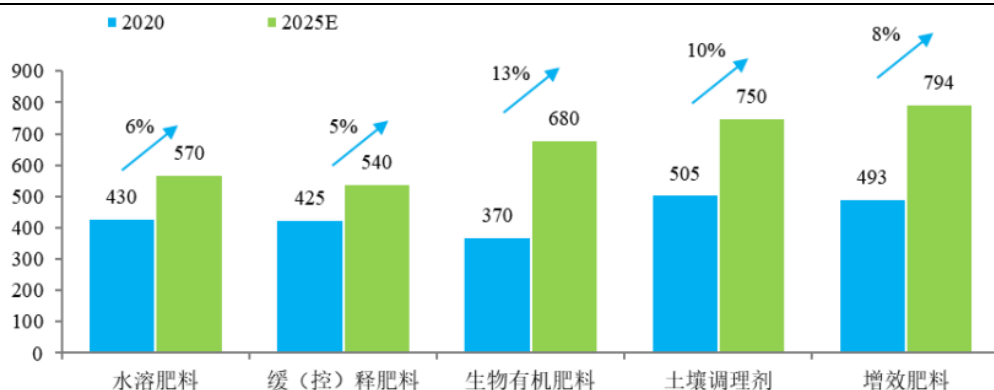


资料来源：农大科技招股书、Mordor Intelligence

目前，新型肥料整体处于较快增长中。据 IFA（国际肥料工业协会）统计，缓（控）释肥、水溶肥、液体肥、中微量元素肥等新型肥料 2018 年全球消费量约 1,930 万吨，折纯约 860 万吨，约占全球养分消费量的 4.8%。而新型肥料在不同地区、针对不同作物的应用不同，在一些环境敏感地区和农业技术先进国家，新型肥料有助于减少养分损失和环境污染；在一些劳动力匮乏地区，缓（控）释肥能够减少施肥次数，利于作物吸收。

根据中国化工信息中心数据，2016-2020 年，中国新型肥料消费量复合增长率约为 10%，预计 2020-2025 年，新型肥料行业消费将以年均 9% 的速度快速增长，2020 年新型肥料消费量已占肥料总消费量的 20%，随着“减肥增效、绿色发展”的政策导向和“生态文明”的绿色农业目标的推进，农业生产将对肥料的质量、形态、养分含量、成分、健康安全、生态环保、科学施用等方面不断提出更高的要求，新型肥料占比将持续提升。

图12: 2025 年中国新型肥料产量预测（万吨）



资料来源：农大科技招股书、中国化工信息中心

北交所、新三板的肥料产业链相关企业集中于肥料的研究生产和销售，少数分布在原料设备和种植设施阶段。

图13：北交所、新三板的肥料产业链相关企业



资料来源：开源证券研究所

北交所肥料产业链相关的标的共 4 家，包含：农大科技、迪尔化工、润农节水、绿亨科技等。

表4：北交所肥料产业链相关的标的

代码	简称	相关业务	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920159.BJ	农大科技	腐植酸新型复合肥	22.61	23.50	-0.57%	14,237.68	-2.00%
920304.BJ	迪尔化工	农业级硝酸钾+硝基水溶肥	15.67	7.26	-7.21%	5,840.79	-32.21%
920964.BJ	润农节水	主营节水灌溉材料和设备，智慧农田“水肥一体化”配套项目	12.83	10.31	4.78%	-1,676.95	
920866.BJ	绿亨科技	农药+蔬菜种子为主业，涉及生物菌肥、土壤消毒剂，微生物肥料	11.84	4.96	-0.98%	3,206.06	-35.69%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260918）

新三板与肥料产业链相关的标的共 18 家，包含：祥云股份、汉和生物、永通生态、润康生态、漂效王、润杰农科、沃达农科、金叶科技、安达农森、萌帮股份、力力惠、文胜生物、澳佳生态、润泽生物、绿友农、云叶股份、合缘生物、根力多等。

表5：新三板与肥料产业链相关的标的

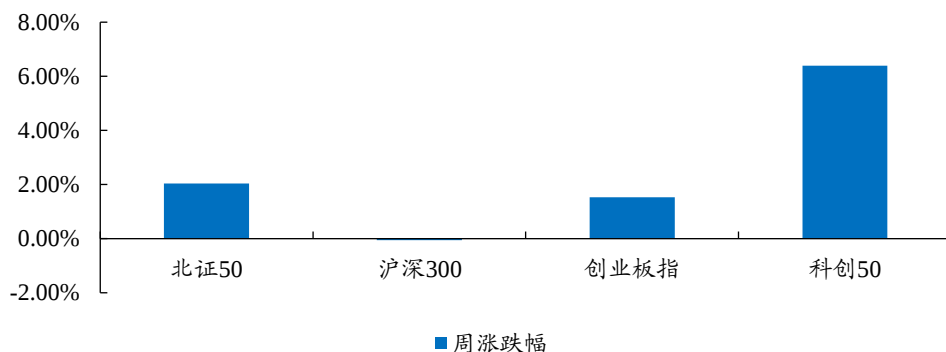
代码	简称	相关业务	层级	2025 年营收 (亿元)	Yoy	2025 年归母净利润 (亿元)	Yoy
834607.NQ	祥云股份	磷肥和复混肥料	基础层(NEEQ)	103.26	20.10%	6.62	52.96%
873757.NQ	汉和生物	新型绿色功能型肥料，包括各类增值肥料、微生物菌剂、有机肥、生物有机肥、其他肥料	创新层(NEEQ)	9.33	14.67%	0.57	39.54%
873005.NQ	永通生态	水溶肥、缓控释肥等新型肥料	创新层(NEEQ)	2.11	9.31%	0.46	30.86%
871163.NQ	润康生态	新型高端水溶肥，涵盖含腐植酸水溶肥料、含氨基酸水溶肥、大量、中量和微量元素水溶肥及其他肥料	创新层(NEEQ)	1.16	-14.86%	0.14	-17.04%
833383.NQ	漂效王	有机水溶肥料、生物有机肥、微生物菌剂、复合微生物肥等肥料及新型生物肥料	基础层(NEEQ)	0.75	10.50%	0.14	34.45%
833265.NQ	润杰农科	水溶肥料等新型肥料，包括为大量元素水溶肥料、中量元素水溶肥料、微量元素水溶肥料、含氨基酸水溶肥料、含腐植酸水溶肥料等	基础层(NEEQ)	3.07	-4.92%	0.13	55.29%
837363.NQ	沃达农科	功能性生态水溶肥料、微生物生态肥料、微量元素肥料及农药产品	基础层(NEEQ)	2.29	1.56%	0.11	-5.54%
874246.NQ	金叶科技	有机无机复混肥料、生物有机肥、有机肥料、复合肥料、缓控释肥料、掺混肥料及水溶性肥料等	基础层(NEEQ)	5.38	-17.83%	0.11	-54.23%
870358.NQ	安达农森	磷酸二氢钾、磷酸、大量元素水溶肥料、硝酸钾、磷酸一铵、磷酸二铵和磷酸脲等	创新层(NEEQ)	5.40	-8.57%	0.07	-56.74%
872623.NQ	萌帮股份	水溶肥料、有机肥、土壤调理剂等	基础层(NEEQ)	3.80	-5.23%	0.06	-24.41%
837918.NQ	力力惠	复混肥料、有机肥料	基础层(NEEQ)	3.13	2.31%	0.06	-46.94%
833921.NQ	文胜生物	配方肥、叶面肥、有机-无机复混肥	创新层(NEEQ)	2.48	-3.38%	0.03	418.31%
833246.NQ	澳佳生态	腐植酸功能性肥料	基础层(NEEQ)	1.93	41.72%	0.01	
872828.NQ	润泽生物	生物有机肥料、有机肥料、复合微生物肥料、有机-无机复混肥料、水溶性肥料、叶面肥料、复混肥料	基础层(NEEQ)	0.31	48.92%	0.01	
872696.NQ	绿友农	针对桉树、柑桔、甘蔗三大细分作物的复混肥料、有机肥料及微生物肥料	基础层(NEEQ)	3.79	-25.83%	-0.13	
831663.NQ	云叶股份	中国烟草总公司全国烤烟专用肥定点生产企业主导产品有“云叶”烟草专用肥，“云叶”系列复混肥料、“新云叶”系列复混肥料、生物有机肥、有机-无机复混肥料、控失肥、硝态氮系列肥和“禾得利”系列农资肥	创新层(NEEQ)	4.99	-21.33%	-0.15	
836580.NQ	合缘生物	生物有机复合肥及各类专用肥、复合微生物肥料以及微生物菌剂，广泛用于水产养殖、作物种植、农业废弃物处理、土壤修复及水体改良等	基础层(NEEQ)	0.83	-25.27%	-0.16	
831067.NQ	根力多	生物、有机、无机肥料，多功能生物蛋白缓释肥	创新层(NEEQ)	8.10	1.83%	-0.29	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260918）

2、本周北交所消费服务跌幅 0.02%，商业服务+2.74%

本周(2026年9月14日至2026年9月18日收盘,下同),北证50报收1044.34点,周涨跌幅为+2.04%;沪深300报收4507.39点,周涨跌幅为-0.06%;创业板指报收3372.68点,周涨跌幅为+1.52%;科创50报收1652.63点,周涨跌幅为+6.39%。

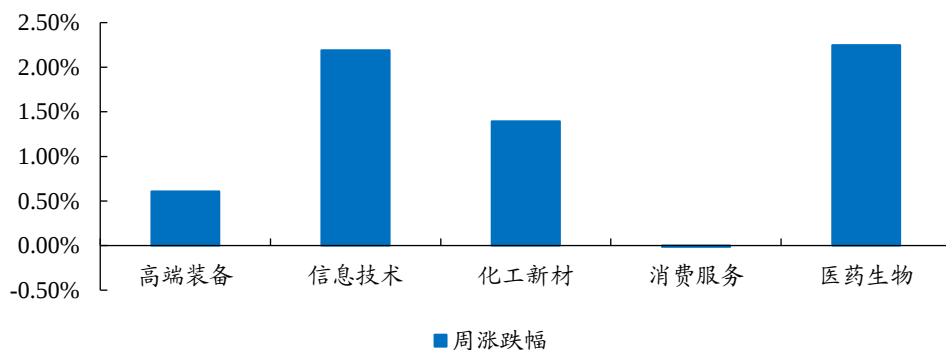
图14: 北证50报收1044.34点,周涨跌幅为+2.04%



数据来源: Wind、开源证券研究所

本周,开源北交所五大行业有涨有跌,消费服务跌幅最大,周涨跌幅为-0.02%。此外,本周高端装备+0.61%、信息技术+2.19%、化工新材+1.39%、医药生物+2.25%。

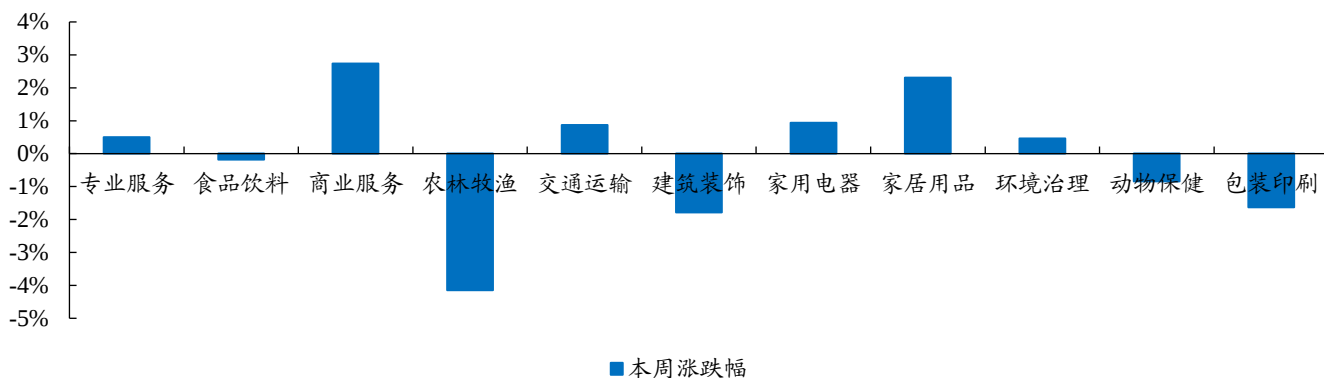
图15: 北交所消费服务行业本周涨跌幅为-0.02%



数据来源: Wind、开源证券研究所(注:行业涨跌幅以算术平均值计算)

本周开源北交所消费服务二级行业大部分有所上涨,商业服务、家居用品本周上涨,具体上,涨幅超过1%的有:商业服务(+2.74%)、家居用品(+2.31%)。

图16: 本周开源北交所消费服务二级行业涨幅超过1%的有: 商业服务、家居用品



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 行业涨跌幅以算术平均值计算)

周涨跌幅靠前的个股为: 千岸科技 (+19.65%)、中草香料 (+12.70%)、沪江材料 (+6.49%)、泰鹏智能 (+5.87%)、广咨国际 (+5.77%)、欧伦电气 (+4.17%)、龙竹科技 (+4.02%)、中纺标 (+3.44%)、海昇药业 (+3.15%)、华光源海 (+2.80%)。

表6: 本周北交所消费服务领域企业中千岸科技、中草香料周涨幅超过10%

代码	简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值 (亿元)	PE TTM	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母净利润 (万元)
920065.BJ	千岸科技	19.65%	-33.28%	34.94	16	19.81	21,950.66
920016.BJ	中草香料	12.70%	-22.57%	11.48	51	2.40	1,914.56
920204.BJ	沪江材料	6.49%	-23.79%	12.68	48	3.22	2,096.80
920132.BJ	泰鹏智能	5.87%	-24.10%	10.10	48	2.97	1,836.99
920892.BJ	广咨国际	5.77%	-24.27%	19.35	18	5.90	10,765.07
920081.BJ	欧伦电气	4.17%	-8.95%	30.70	13	20.36	23,210.85
920445.BJ	龙竹科技	4.02%	-37.59%	10.70	62	3.75	2,459.31
920122.BJ	中纺标	3.44%	-27.07%	22.45	88	1.94	2,153.81
920656.BJ	海昇药业	3.15%	-13.28%	14.73	17	2.21	6,945.70
920351.BJ	华光源海	2.80%	-44.08%	11.33	80	19.41	1,844.13

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20260918)

3、北交所消费服务企业看点汇总

表7：北交所专业服务相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920208.BJ	青矩技术	连续 12 年稳居造价咨询前三甲，数字化平台铸就超级工程新标杆，发布 AI 三维零代码平台，注于“工程+AI”垂直领域 AI 应用落地。	20.17	9.67	0.83%	18,872.29	2.51%
920892.BJ	广咨国际	华南地区综合性工程咨询，“广咨智算”平台已初步集成 DeepSeek 等人工智能模型，正加速构建基于知识库的智能审核能力。	19.35	5.90	5.13%	10,765.07	9.94%
920003.BJ	中诚咨询	工程建设领域专业咨询，房屋建筑、市政公用工程两大核心赛道。	13.83	3.69	-6.61%	10,149.30	-3.70%
920039.BJ	国义招标	专业招标采购服务商，聚焦能源环保、市政基建、政府采购、铁路民航等核心领域精准发力。	11.58	2.77	-11.56%	3,119.38	-41.29%
920427.BJ	华维设计	市政工程与建筑工程设计，收购九江华维芯微电子有限公司。	8.75	0.95	18.12%	-1,273.64	
920873.BJ	中设咨询	西南地区全过程工程咨询，布局智慧城市、桥梁健康监测等数字化业务，积极布局绿色建筑、海外市场。	10.69	0.91	24.64%	-6,214.34	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260918）

表8：北交所食品饮料相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920371.BJ	欧福蛋业	蛋制品，拓展预制蛋品、蛋白饮品，出海与溶菌酶构建增长双引擎。 ★ 国泰海通加入做市。	15.51	9.05	-0.13%	8,654.41	89.79%
920273.BJ	一致魔芋	魔芋深加工龙头，积极开拓茶饮小料、魔芋健康低脂休闲零食，魔芋爽零食火热，魔域晶球下游新茶饮需求旺盛。	18.28	7.39	19.91%	6,672.46	-23.05%
920786.BJ	骑士乳业	农牧乳糖循环经济，乳业、糖业并行平滑周期，区域市场+全国渠道布局。	15.78	13.19	1.75%	4,901.47	
920826.BJ	盖世食品	预制凉菜，江苏工厂放量中，泰国工厂提升国际竞争力，扩展肉类产品。	12.07	6.30	18.01%	4,758.19	15.84%
920429.BJ	康比特	运动营养补剂与军品，深耕专业体育与健身赛道，服务国家队。	12.77	11.59	11.40%	3,943.38	-55.85%
920726.BJ	朱老六	腐乳、酸菜、料酒等调味品，深耕东北、华北市场，火锅餐饮拉动，适配 C 端需求。	15.89	2.16	-9.36%	1,975.14	7.37%
920016.BJ	中草香料	专注香精香料，WS 系列凉味剂主要供应商，二期日化香料为新盈利增长点。 ★ 正式聘任袁锦芳女士为副总经理。	11.48	2.40	7.85%	1,914.56	-47.73%

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920422.BJ	润普食品	主营山梨酸钾和丙酸钙防腐类食品添加剂，出口占比较高，已与巴斯夫（中国）、伊士曼和嘉吉公司等知名企业建立了良好的合作关系，募投扩产提高山梨酸钾产能。 ★ 连云港市工投集团产业投资有限公司计划减持不超过 684,100 股，占总股本 0.7731%。	8.06	4.95	-4.33%	1,835.97	22.74%
920023.BJ	*ST 田野	热带果蔬加工，是奈雪的茶、茶百道、蜜雪冰城等知名连锁茶饮品牌的原料果汁主要供应商，是农夫山泉、可口可乐、娃哈哈等食品饮料企业的供应商，下游新式茶饮需求旺盛。	4.61	5.37	8.81%	1,242.67	28.71%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260918）

表9：北交所商业服务相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920065.BJ	千岸科技	跨境电商，数字化运营+多自主品牌矩阵构筑长期竞争壁垒。	34.94	19.81	18.82%	21,950.66	52.24%
920160.BJ	北矿检测	有色金属、矿产品检测龙头，矿山智能化检测技术。	21.34	1.87	26.60%	7,722.29	40.07%
920753.BJ	天纺标	纺织检测，拥有 CNAS、CAL、CMA 等检测资质，拓展电商领域检测需求。	12.21	2.40	10.57%	3,273.69	13.89%
920010.BJ	凯添燃气	区域燃气运营商，开发燃气安全管理模型（燃气 AI），借助在建的凯添智算（宁夏）中心项目，抢滩部署燃气 AI 智能算力赛道。	20.71	4.68	-14.07%	2,739.59	-39.36%
920122.BJ	中纺标	纺织品检测认证，品质升级+出口检测。	22.45	1.94	-4.33%	2,153.81	-26.60%
920030.BJ	德众汽车	区域汽车销售与服务，深耕湖南区域市场，覆盖三四线城市，具备完善的汽车售后体系。	8.24	23.71	0.30%	-3,128.97	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260918）

表10：北交所农林牧渔相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920159.BJ	农大科技	新型肥料单项冠军，国产替代，扩产发展有机肥料。	22.61	23.50	-0.57%	14,237.68	-2.00%
920403.BJ	康农种业	杂交玉米种子繁育推一体化，西南山区、丘陵地区玉米种植，拓展南方水稻种子业务。与海南百奥云科技有限公司签署“AI 智慧育种”战略合作。已完全具备对东南亚、非洲等地区的杂交玉米种子供应条件。	22.30	3.62	7.43%	7,593.41	-8.07%
920087.BJ	秋乐种业	玉米、小麦、油料种业龙头，研发与渠道发力，积极探索网络宣传销售渠道。	26.48	3.31	-15.34%	1,252.17	-75.18%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

17 / 24

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920964.BJ	润农节水	节水灌溉设备, 聚焦华北、西北干旱地区, 受益于农业节水政策。	12.83	10.31	4.78%	-1,676.95	

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20260918)

表11: 北交所交通运输相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920571.BJ	国航远洋	国际、国内干散货运输, 持续推进绿色转型, 新运力投入内贸。 ★ 张轶、林耀明通过集中竞价方式合计减持国航远洋股份 543.25 万股, 占总股本 1.00%。	51.88	9.97	6.51%	2,771.34	22.28%
920351.BJ	华光源海	国际货运代理、国内物流运输、仓储配送, 拓展跨境电商物流新赛道。	11.33	19.41	-6.55%	1,844.13	5.17%

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20260918)

表12: 北交所建筑装饰相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920019.BJ	铜冠矿建	矿山工程, 矿山智能化、绿色化改造需求。	32.07	15.11	8.29%	4,034.04	-43.71%
920057.BJ	百甲科技	钢结构工程, 2025 年海外业务贡献增量较多。	8.52	15.43	56.89%	910.21	
920149.BJ	旭杰科技	建筑装配化与分布式光伏一体化服务, 打造“绿色建筑+清洁能源”闭环服务模式。	6.50	4.66	-16.35%	-3,989.36	

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20260918)

表13: 北交所家用电器相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920081.BJ	欧伦电气	除湿机/移动空调“小巨人”, 行业第一梯队扩产打破产能瓶颈。	30.70	20.36	25.45%	23,210.85	11.58%
920183.BJ	海菲曼	高端音频设备, 发烧友市场增长, 品牌跻身全球 HiFi 耳机第一梯队。	14.49	2.39	5.59%	7,482.05	12.47%
920339.BJ	恒太照明	、商业照明、户外 LED 灯具, 出口为主。	22.82	5.54	-22.84%	3,994.10	-39.84%
920926.BJ	鸿智科技	厨房小家电, 出口为主, 海外品牌代工+自有品牌双模式运营。 ★ 获发明专利证书: “一种带补水功能的炖锅”	8.82	4.72	-1.61%	2,781.06	-21.49%
920679.BJ	前进科技	制冷配件、暖通配件, 配套燃气壁挂炉, Ideal 冷凝式热交换器供应商。	8.48	1.12	-18.27%	1,941.04	-16.10%

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20260918)

表14: 北交所家居用品相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920262.BJ	太湖雪	蚕丝被、丝绸家纺, 拓展礼品与免税市场, 非遗国潮设计。	11.78	6.00	16.37%	3,866.08	37.80%
920123.BJ	芭薇股份	化妆品 ODM/OEM, 拥有化妆品生产资质与研发实验室, 聚焦国货美妆品牌代工。	11.88	8.42	21.15%	3,865.87	-14.83%
920445.BJ	龙竹科技	竹制品家居, 出口为主, 合作研发全球首架高比例竹基倾转旋翼无人机已完成首飞。	10.70	3.75	17.29%	2,459.31	50.54%
920132.BJ	泰鹏智能	户外家居、庭院帐篷, 出口代工为主, 拓展智能户外家居。	10.10	2.97	0.44%	1,836.99	-13.44%
920765.BJ	美之高	置物架、收纳家居, 开拓跨境电商、工商业。	10.19	5.23	-3.53%	-750.38	

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20260918)

表15: 北交所环境治理相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920263.BJ	中航泰达	工业环保治理, 拓展智慧环保运营业务, 从工程建设转向长期运营。	9.19	3.15	-6.40%	-406.40	
920370.BJ	新安洁	城市环境服务, 拓展智慧环卫业务, 引入环卫机器人、智能化管理系统, 市政养护、园林绿化业务放量。	8.74	3.94	-15.98%	-7,849.78	

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20260918)

表16: 北交所动物保健相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920656.BJ	海昇药业	抗感染类、心血管类医药中间体, 磺胺链原料药龙头优势稳固, 获 CEP/PMDA 认证打开高端市场空间。	14.73	2.21	32.72%	6,945.70	36.86%
920419.BJ	路斯股份	宠物零食, 内销+外销拓展市场与主粮支撑业绩快速增长。	11.22	8.59	10.46%	6,045.96	-22.85%
920729.BJ	永顺生物	猪用、禽用疫苗, 猪瘟疫苗、蓝耳病疫苗、禽流感疫苗市场占有率较高。	18.28	2.38	-11.45%	4,125.80	2.78%
920275.BJ	驱动力	饲料添加剂、动物保健品, 造血添加剂领先。	10.55	0.77	7.01%	441.78	-68.39%
920970.BJ	大禹生物	饲料添加剂, 替代抗生素饲料添加剂, 拓展水产养殖微生态制剂。	7.19	1.67	36.71%	-2,985.32	

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20260918)

表17: 北交所包装印刷相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920121.BJ	江天科技	标签印刷, 第一大客户养生堂/农夫山泉。	18.12	6.07	12.87%	10,952.32	7.57%
920218.BJ	新天力	塑料、纸质食品容器专精特新“小巨人”, 与蜜雪冰城、香飘飘、伊利股份等头部客户稳定合作。	14.15	10.57	-3.95%	7,616.47	11.35%
920163.BJ	方大新材	新型复合材料, 不干胶材料推广支撑增长, 建设可变信息标签生产建设项目。	12.74	8.13	16.37%	4,438.41	-0.78%
920075.BJ	柏星龙	高端创意包装设计, 酒业、中高端美妆、食品品牌客户, 开发 AI 陪伴玩具。 ★ 2026 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)。	10.61	5.15	-12.99%	2,168.09	-47.42%
920204.BJ	沪江材料	高阻隔工业软包装, 积极开拓新市场和开发新客户, 铝塑复合重包袋等产品销售收入相应增加。	12.68	3.22	9.57%	2,096.80	-16.14%
920392.BJ	佳合科技	纸制品包装, 越南子公司驱动增长。	10.27	7.38	13.74%	2,055.38	-39.25%
920274.BJ	宏裕包材	彩印复合包材“小巨人”, 安琪酵母控股。	12.43	6.20	-3.02%	1,843.43	396.55%

数据来源: Wind、开源证券研究所(数据截至 20260918)

4、消费服务领域北交所排队企业

截至 2026 年 9 月 18 日，北交所排队企业共 171 家，其中与消费服务领域相关企业共 25 家，2025 年营收规模均值 13.02 亿元，2025 年归母净利润均值为 1.38 亿元。

表18：北交所排队企业中消费服务领域企业 12 家 2025 年归母净利润超过 1 亿元

简称	代码	受理日	状态	业务/产品	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（万元）
石羊农科	874456.BJ	2024-12-30	中止审查	饲料、生猪、猪肉生鲜产品。	38.78	40,359.31
东晓生物	874967.BJ	2026-06-29	已问询	多元化玉米精深加工为主业,主要生产动物营养类产品、固体饮料类产品、食品添加剂、有机酸、健康甜味剂等系列产品	77.48	38,288.52
陌桑高科	875070.BJ	2026-06-29	已问询	全龄人工饲料工厂化养蚕及蚕丝蛋白应用开发	15.75	31,287.96
么麻子	874322.BJ	2025-12-30	已回复(第二次)	麻系味型特色调味食品	6.63	19,859.70
广规科技	873264.BJ	2025-06-25	已回复(第二次)	全域全要素规划设计、多元化城乡区域发展智策咨询、全链化工程设计管理及时空数智化运营服务业务	9.67	19,026.41
孕婴世界	874178.BJ	2025-06-25	已回复(第二次)	母婴商品	14.65	18,700.98
同富股份	874149.BJ	2025-06-19	中止审查	不锈钢保温器皿	29.14	16,119.21
耀泰股份	874565.BJ	2025-06-27	已回复(第二次)	户外照明的跨境出海品牌	8.18	13,553.12
重数传媒	874811.BJ	2025-12-31	已回复	IPTV 业务,网络广播电视台运营业务	3.53	12,650.07
玄机科技	874800.BJ	2026-04-22	已回复	数字内容创作及授权、数字内容制作服务以及衍生品销售	4.02	12,305.64
尚睿科技	874727.BJ	2025-12-30	已回复	功能性服饰、家居生活、数码科技和创客硬件等的自主品牌跨境电商	17.07	11,291.17
高义包装	873514.BJ	2025-06-30	已回复(第二次)	一站式纸制印刷包装解决方案供应商，主要产品包括彩盒和说明书等	16.44	10,635.10

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260918）

5、本周消费服务北交所公司重要公告

表19：本周北交所消费服务重要公告

名称	公告时间	公告内容
		2026 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)：业绩考核要求：
		2026 年，
		行权 100%：营收相对 2025 年增长 $\geq 10\%$ ，或归母净利润相对 2025 年增长 $\geq 15\%$ ；
		行权 80%：营收相对 2025 年增长 $\geq 8\%$ ，或归母净利润相对 2025 年增长 $\geq 12\%$ ；
柏星龙	2026-9-18	2027 年，
		行权 100%：营收相对 2025 年增长 $\geq 15\%$ ，或归母净利润相对 2025 年增长 $\geq 20\%$ ；
		行权 80%：营收相对 2025 年增长 $\geq 12\%$ ，或归母净利润相对 2025 年增长 $\geq 16\%$ ；
		2028 年，
		行权 100%：营收相对 2025 年增长 $\geq 20\%$ ，或归母净利润相对 2025 年增长 $\geq 25\%$ ；

名称	公告时间	公告内容
行权 80%: 营收相对 2025 年增长 $\geq 16\%$, 或归母净利润相对 2025 年增长 $\geq 20\%$ 。		
国航远洋	2026-9-18	控股股东,实际控制人及其一致行动人权益变动触及 1%整数倍: 张轶、林耀明通过集中竞价方式合计减持国航远洋股份 543.25 万股, 占总股本 1.00%, 导致控股股东、实际控制人及其一致行动人合计持股比例由 56.8818%降至 55.9037%。
欧福蛋业	2026-9-16	国泰海通加入做市
中草香料	2026-9-15	高级管理人员任命: 正式聘任袁锦芳女士为副总经理。袁锦芳, 1974 年生, 中国国籍, 南开大学硕士。1999-2021 年任职于北京宝洁技术有限公司, 历任研发科学家、高级科学家、首席科学家/首席调香师; 2021-2025 年任深圳麦克韦尔科技有限公司集团基础研究院北京院院长; 2025 年 8 月至 2026 年 8 月为独立咨询顾问。其与公司 5%以上股东、实控人、董监高无关联关系。
润普食品	2026-9-14	股东拟减持股份的预披露: 连云港市工投集团产业投资有限公司计划减持不超过 684,100 股, 占总股本 0.7731%, 减持期间为公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内; 连云港灌河金惠控股集团有限公司计划减持不超过 1,075,900 股, 占总股本 1.2159%, 减持期间为公告披露之日起 30 个交易日后的 3 个月内。两者合计减持上限为 1,760,000 股, 占公司总股本 1.989%。

资料来源: Wind、开源证券研究所

6、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn