2026 年 11 月 15 日

环境健康电器由“除菌抑菌”向“智能+场景化”升级，北交所标的覆盖空气+水净化

——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

相关研究报告

《公司拓展半导体领域新产品，2026Q1-3 机器人业务营收 0.55 亿元同比 +573%—北交所信息更新》-2026.11.12

《铝价快速上涨毛利率承压，储能需求增长拉动涂布机采购—北交所信息更新》-2026.11.12

《取得索尔思光电订单+布局 PCB 和半导体领域，2026Q1-3 营收同比+22%—北交所信息更新》-2026.11.12

● **环境健康电器：需求端由“除菌抑菌”向“智能+场景化”升级**

环境健康电器是覆盖家用、商用、医用、工业四大场景的新兴品类，通过调节环境参数、消杀微生物、改善洁净度保障人与生产空间健康安全。根据中商产业研究院数据，2025 年中国清洁电器零售量 3550 万台，同比增长 17.0%，销售额 471 亿元，同比增长 11.3%；2026 年中国清洁电器零售量有望达 4106 万台，销售额将达 522 亿元。细分看，空气净化器全球规模由 2016 年 59.1 亿美元增至 2024 年 169.4 亿美元（CAGR 14.1%），预计 2033 年达 300.8 亿美元；亚太占 2024 年全球收入 39%为最大市场，而中国空净普及率仅 2%，远低于韩国 70%、欧洲 40%、日本 38%、美国 28%，渗透提升空间明确。净水侧，2024 年国内水家电零售额 346 亿元；2025 年净水器纳入以旧换新国补，上半年末端净水设备零售额 156.5 亿元、同比增 21.3%。需求端由“除菌抑菌”向“智能+场景化”升级，政策补贴、健康意识与场景扩容共同驱动行业从概念营销转向技术**北交所与环境健康电器产业链相关的标的有：欧伦特（热泵机、移动空调、车载冰箱及空气源热泵）、精创电气（洁净空间温湿度记录仪、颗粒物在线监测系统）、远大健科（净水滤芯）等。新三板与环境健康电器产业链相关的标的有：贝昂智能（空气净化器、加湿器）、深鹏科技（直流无刷水泵）、新乡滤器（过滤器、滤芯）、超滤环保（特种分离过滤组件）、泰源环保（工业废水、医疗废水成套净化设备）等。**

● **本周北交所消费服务跌幅 2.56%，专业服务+0.66%**

本周末北证 50 报收 876.33 点，周涨跌幅为-1.37%。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-2.56%，涨跌幅居中。本周开源北交所消费服务的二级行业：专业服务（+0.66%）、商业服务（+0.01%）、动物保健（-1.88%）、食品饮料（-2.70%）、家用电器（-3.02%）、家居用品（-3.33%）、建筑装饰（-3.41%）、环境治理（-3.48%）、包装印刷（-3.48%）、交通运输（-3.94%）、农林牧渔（-6.71%）。周涨跌幅居前的个股分别为：华维设计（+11.26%）、凯添燃气（+6.46%）、大禹生物（+4.13%）、中设咨询（+4.05%）、朱老六（+1.69%）、天纺标（+1.50%）、中纺标（+0.96%）、广咨国际（-0.86%）、柏星龙（-0.96%）、欧福蛋业（-1.14%）。

● **北交所排队企业共 170 家，与消费服务领域相关企业共 27 家**

截至 2026 年 11 月 13 日，北交所排队企业共 170 家，其中与消费服务领域相关企业共 27 家，2025 年营收规模均值 12.51 亿元，2025 年归母净利润均值为 1.32 亿元。北交所消费服务企业中 2026Q1-Q3 实现营收同比增长的企业占比 67.86%，同比下滑的企业占比 32.14%；北交所消费服务企业中 2026Q1-Q3 实现归母净利润同比增长/扭亏为盈/减亏的企业占比 55.36%，同比下滑/由盈转亏/亏损扩大的企业占比 44.64%。

● **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。

目　录

1、 环境健康电器：2024 年我国零售额预计为 1,144 亿元 4
1.1、 清洁电器：受益于“以旧换新”、国补，2024 年销售额 423 亿元 5
1.2、 空气净化器：2024 年全球市场规模 169.4 亿美元，中国普及率较低 6
1.3、 净水器：2024 年国内水家电整体零售额为 346 亿元 10
1.4、 北交所与新三板相关标的梳理 10
2、 本周北交所消费服务跌幅 2.56%，专业服务+0.66% 12
3、 北交所消费服务企业三季报情况 15
4、 北交所消费服务企业看点汇总 17
5、 消费服务领域北交所排队企业 22
6、 本周消费服务北交所公司重要公告 23
7、 风险提示 23

图表目录

图 1: 环境健康电器覆盖家用、商用、医用、工业四大应用场景 4
图 2: 2024 年我国环境健康电器零售额预计为 1,144 亿元 4
图 3: 清洁电器产业链 5
图 4: 2024 年中国清洁电器销售量同比上涨 22.8%至 3035 万台 6
图 5: 空气净化器目标污染物指成分构成明确的特定空气污染物 7
图 6: 空气过滤器产业链 7
图 7: 2024 年全球空气净化器市场规模为 169.4 亿美元 8
图 8: 亚太地区 2024 年占据了全球空气净化器市场收入份额的 39% 9
图 9: 日韩、欧美等发达国家的空气净化器市场渗透率较高 9
图 10: 净水器行业产业链 10
图 11: 北证 50 报收 876.33 点，周涨跌幅为-1.37% 12
图 12: 北交所消费服务行业本周涨跌幅为-2.56% 12
图 13: 截至 2026 年 11 月 13 日，北交所消费服务板块 PE 2025 中值（剔负）为 37.1X；本月涨跌幅为+2.04% 13
图 14: 本周开源北交所消费服务二级行业中上涨的有：专业服务、商业服务等 13
图 15: 北交所消费服务企业中 2026Q1-Q3 实现营收同比增长的企业占比 67.86% 15
图 16: 北交所消费服务企业中 2026Q1-Q3 归母净利润规模同比提升的占比 55.36% 16

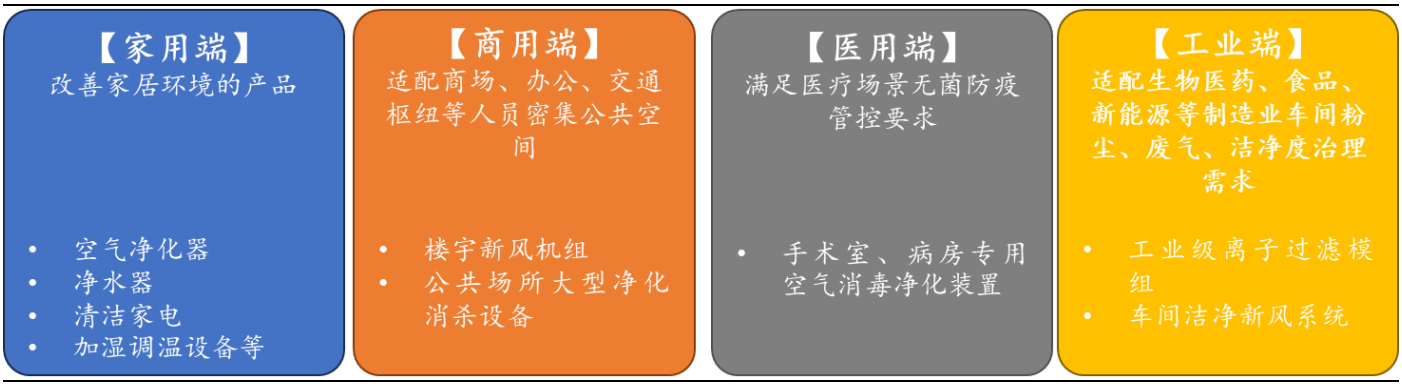
表 1: 根据运行方式，空气净化器可分为被动式、主动式、主被动混合式三种 8
表 2: 北交所环境健康电器产业链相关的标的 10
表 3: 新三板与环境健康电器产业链相关的标的 11
表 4: 本周北交所消费服务领域企业中华维设计、凯添燃气周涨幅超过 5% 14
表 5: 北交所消费服务企业中共 15 家 2026Q1-Q3 营收同比增速超过 20% 15
表 6: 北交所消费服务企业中共 14 家 2026Q1-Q3 归母净利润同比增速超过 20% 16
表 7: 北交所专业服务相关标的看点与业务 17
表 8: 北交所食品饮料相关标的看点与业务 17
表 9: 北交所商业服务相关标的看点与业务 18
表 10: 北交所农林牧渔相关标的看点与业务 18
表 11: 北交所交通运输相关标的看点与业务 19
表 12: 北交所建筑装饰相关标的看点与业务 19

表 13: 北交所家用电器相关标的看点与业务 19
表 14: 北交所家居用品相关标的看点与业务 20
表 15: 北交所环境治理相关标的看点与业务 20
表 16: 北交所动物保健相关标的看点与业务 20
表 17: 北交所包装印刷相关标的看点与业务 21
表 18: 北交所排队企业中消费服务领域企业 27 家 22
表 19: 本周北交所消费服务重要公告 23

1、 环境健康电器：2024 年我国零售额预计为 1,144 亿元

环境健康电器是近年来人居环境装备领域快速发展的新兴品类，是一系列能够调节空间环境参数、抑制空气污染物、消杀有害微生物、改善空间洁净度、保障人与生产环境健康安全的电气类设备总称，覆盖家用、商用、医用、工业四大应用场景。其中家用端包含空气净化器、净水器、清洁家电、加湿调温设备等改善家居环境的产品；商用端包含楼宇新风机组、公共场所大型净化消杀设备，适配商场、办公、交通枢纽等人员密集公共空间；医用端包含手术室、病房专用空气消毒净化装置，满足医疗场景无菌防疫管控要求；工业端包含工业级离子过滤模组、车间洁净新风系统，适配生物医药、食品、新能源等制造业车间粉尘、废气、洁净度治理需求，完整覆盖生活、公共服务、医疗诊疗、工业生产全维度环境健康治理需求。

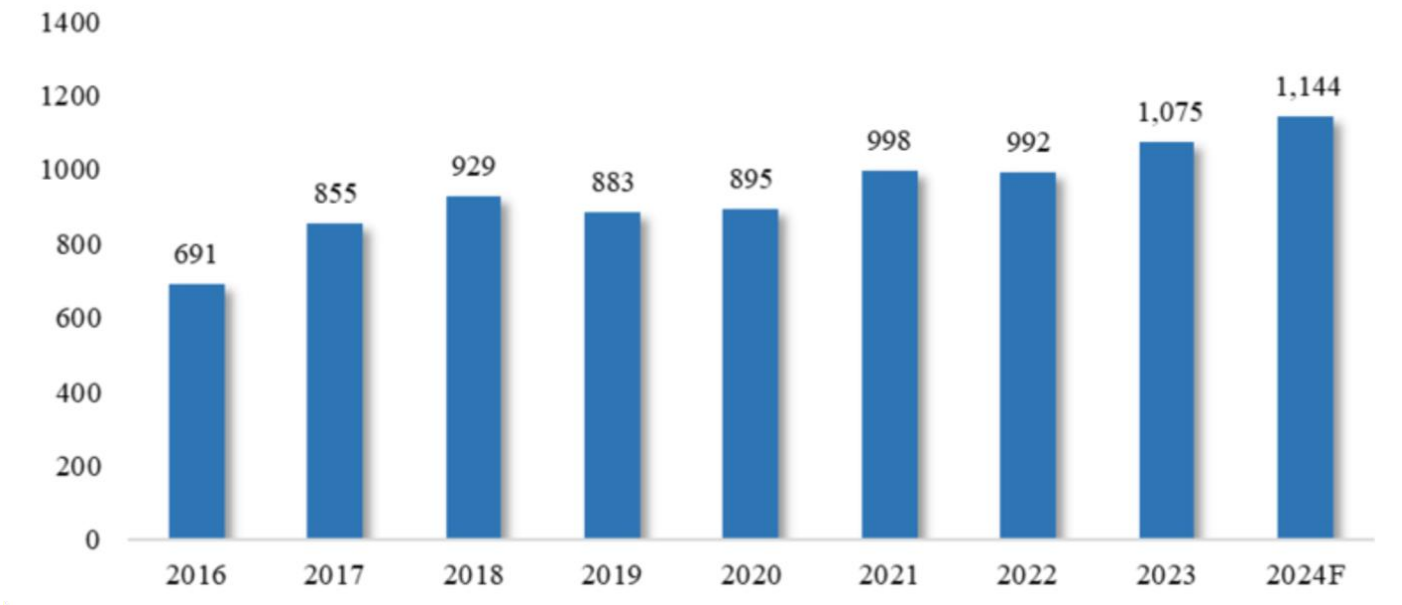
图1：环境健康电器覆盖家用、商用、医用、工业四大应用场景



资料来源：贝昂智能招股书、开源证券研究所

根据 GfK 中怡康统计，2023 年我国环境健康电器零售额达 1,075 亿元，在过去五年里规模增长超百亿，年复合增长率为 3.0%，预计到 2024 年达到 1,144 亿元。

图2：2024 年我国环境健康电器零售额预计为 1,144 亿元



资料来源：贝昂智能招股书、GfK 中怡康

根据奥维云网发布《2024 中国环境健康电器产业与消费者洞察白皮书》，目前，

健康消费已成为消费增长的重要增长热点之一，也成为推动家电市场加速复苏的重要活力所在。

与此同时，消费者对健康家电的期待也在不断升级。首先是除菌、抑菌功能的需求增长。消费者在选购家电时，越来越重视产品的除菌抑菌功能。奥维云网调研数据显示，近半数的消费者看重产品是否具有杀菌除菌的功能。其次在健康杀菌能力的基础上，还期待健康家电产品同时在科技、智能水平上的同频升级，科技能够成为家电性能升级和用户体验提升的关键力量。

1.1、 清洁电器：受益于国补，2026 年国内销售额有望达 522 亿元

清洁电器是用于清洁物品和室内环境的电器，其种类和功能随着科技的发展而不断丰富和完善。根据产品形态不同，清洁电器可分为吸尘器、机器人、除螨仪、蒸汽拖把等品类，其中扫地机、拖地机器人劳动替代程度最高。

清洁电器产业链上游主要是清洁电器的零部件及配件，主要产品包括塑料、橡胶、电子元器件和电机等。产业链中游是清洁电器整机生产企业，主要为国际各大清洁电器品牌代工。下游则通过线上线下的多元化渠道触达消费者，并提供售后服务保障，包括家庭、办公室、酒店、医院等应用场景。

图3：清洁电器产业链



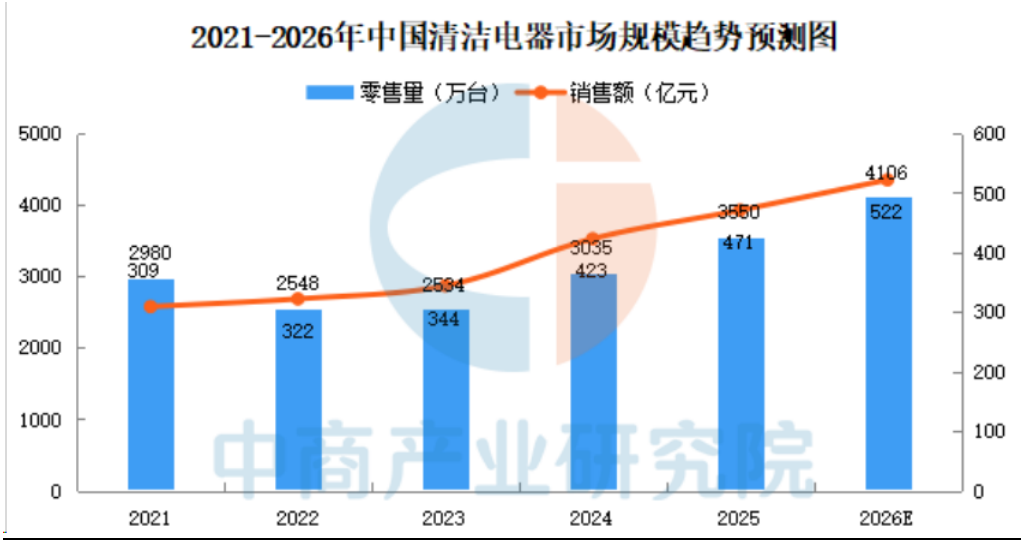
资料来源：华经产业研究院

清洁电器品类正在掀起的智能化、科技化浪潮，市场呈现快速增长的趋势。2024 年得益于“以旧换新”、“国家补贴”等政策的持续实施，中国清洁电器销售市场呈现快速增长，销售量同比上涨 22.8%至 3035 万台，销售额同比上涨 24.4%至 423 亿元。

根据艾瑞咨询《2025-2026 年春节年货消费趋势报告》显示，2026 年科技类年货消费占比预计达 32.7%，其中智能家居、健康科技产品的认可度高达 89.4%，智能清洁家电成为主力。

根据中商产业研究院数据，2025 年中国清洁电器零售量 3550 万台，同比增长 17.0%，销售额 471 亿元，同比增长 11.3%；2026 年中国清洁电器零售量有望达 4106 万台，销售额将达 522 亿元。

图4：2026 年中国清洁电器销售额有望达 522 亿元



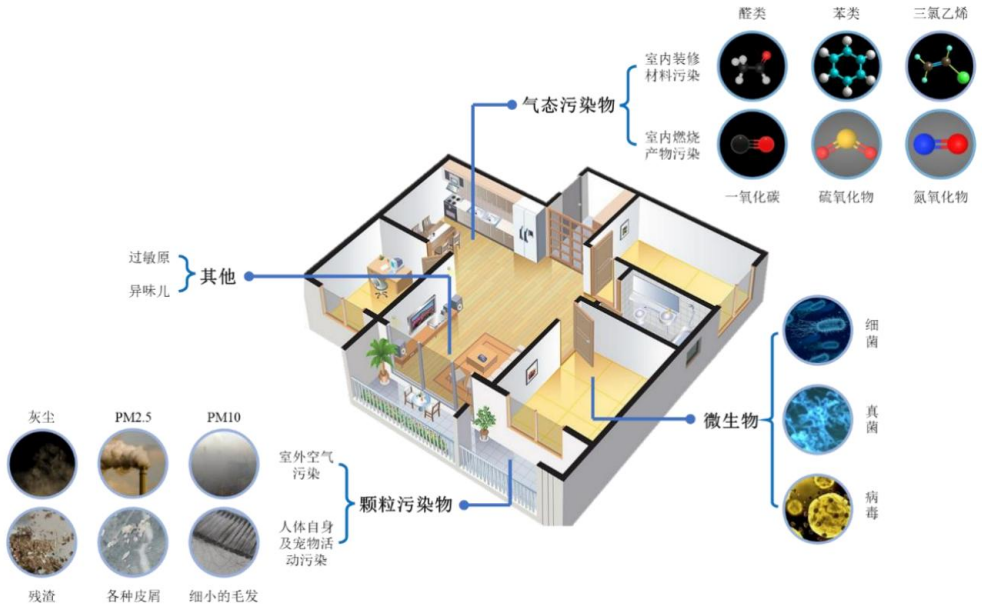
资料来源：中商产业研究院

1.2、 空气净化器：2024 年全球市场规模 169.4 亿美元，中国普及率较低

空气过滤器作为空调系统与空气净化设备中的核心功能组件，在保障室内空气质量、维护公众健康方面发挥着不可替代的作用。依托多孔过滤材料独特的物理拦截与化学吸附特性，空气过滤器能够高效捕集从大颗粒粉尘到微米级乃至纳米级的细微颗粒物，实现对 PM2.5、花粉、尘螨、细菌、病毒、真菌孢子等生物性污染物的有效过滤，构筑起室内环境的健康防线，降低呼吸道疾病传播风险。

空气净化器目标污染物指成分构成明确的特定空气污染物，主要包括颗粒物、气态污染物、微生物、过敏原和异味等。空气中的颗粒物主要由室内空气中悬浮的各种粉尘微粒构成，包括 PM10、PM2.5、烟尘、灰尘、细小的毛发、各种皮屑、残渣等；气态污染物包括醛类、苯类、三氯乙烯、氯仿、三氯甲烷等挥发性有机化合物（VOC）和一氧化碳、硫氧化物、氮氧化物等有害无机小分子；微生物包括各种细菌、真菌、病毒等；过敏原指能够引发人体产生过敏反应的物质；异味指具有易引起人们恶心和过敏等不适反应的特殊气味。室内空气中的污染物主要来自室外空气污染、室内装饰材料污染、室内燃烧产物污染、人体自身及宠物活动污染、各种办公用品污染等。

图5：空气净化器目标污染物指成分构成明确的特定空气污染物



资料来源：贝昂智能招股书

空气净化器应用领域广泛：居家环境中可过滤 PM2.5、花粉、甲醛、油烟、二手烟等污染物，守护老人、儿童及过敏人群呼吸道健康，消除装修污染隐患；医疗场景能够滤除空气中细菌、病毒气溶胶与刺激性医用气体，减少病患交叉感染，降低免疫力薄弱人群并发症风险，满足院感防控要求；写字楼、商场、酒店等商业场所可改善密闭人流密集空间污浊空气，去除异味、粉尘，缓解人员胸闷乏力，提升空间体验与服务品质；工业精密车间、实验室、化工配套区域可拦截超细粉尘、焊接烟尘、挥发性有害废气，既保障芯片、光学器件等产品良品率，避免杂质干扰生产实验，也能减少有害物吸入，保障操作人员职业健康，整体通过颗粒物过滤、有害气体分解、微生物消杀弥补通风短板，适配各类场景空气治理需求。

图6：空气过滤器产业链



资料来源：金海高科招股书

根据运行方式，空气净化器可分为被动式、主动式、主被动混合式三种，其中被动式包括过滤式、静电式、物理或化学吸附式等类别，主动式包括催化式、等离子式、臭氧式等。

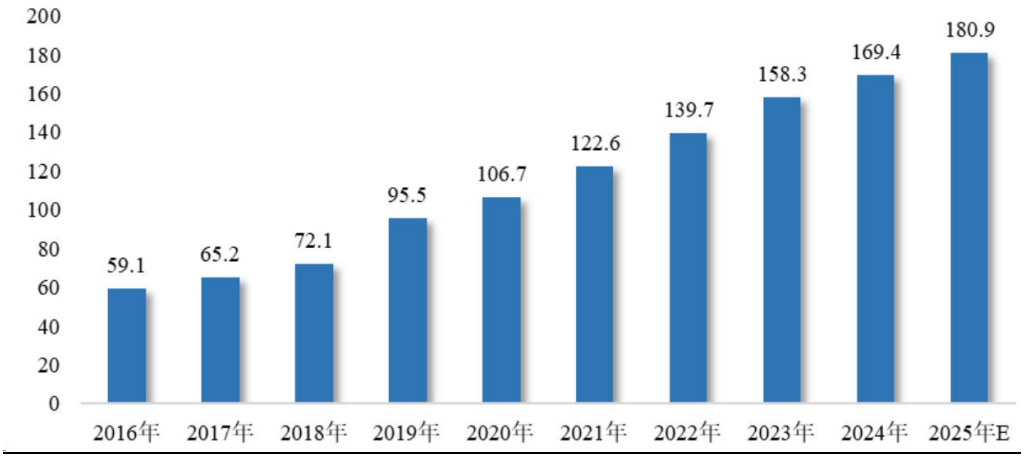
表1：根据运行方式，空气净化器可分为被动式、主动式、主被动混合式三种

	概述
被动式	被动式净化器就是吸附过滤式的净化器，利用风机作为驱动力产生压差，使空气穿过空气净化器中的过滤设施时捕捉污染物来净化空气，包括过滤式、物理或化学吸附式等滤网净化类和静电除尘、高压静电集尘等无网净化类。
主动式	主动式净化器通过释放净化因子，不靠风机驱动空气穿过滤网，也能达到净化空气的目的，主要有催化式、等离子式、臭氧式等。
主被动混合式	主被动混合式将被动净化和主动净化功能相结合

资料来源：贝昂智能招股书、开源证券研究所

空气净化器作为一种有效提高空气清洁度的产品，广泛应用于居家、医疗、商业、工业等领域。随着近年来室内空气污染问题凸显、大众健康意识提升、相关行业规范趋严、净化技术迭代完善以及多场景需求同步释放共同作用的结果，空气净化器市场规模持续增长。根据 Grand View Research 的数据显示，全球空气净化器市场规模由 2016 年的 59.1 亿美元增长至 2024 年的 169.4 亿美元，复合年增长率达到 14.1%，预计到 2033 年，全球空气净化器市场规模将以 6.6%的年复合增长率增长，达到 300.8 亿美元的规模。

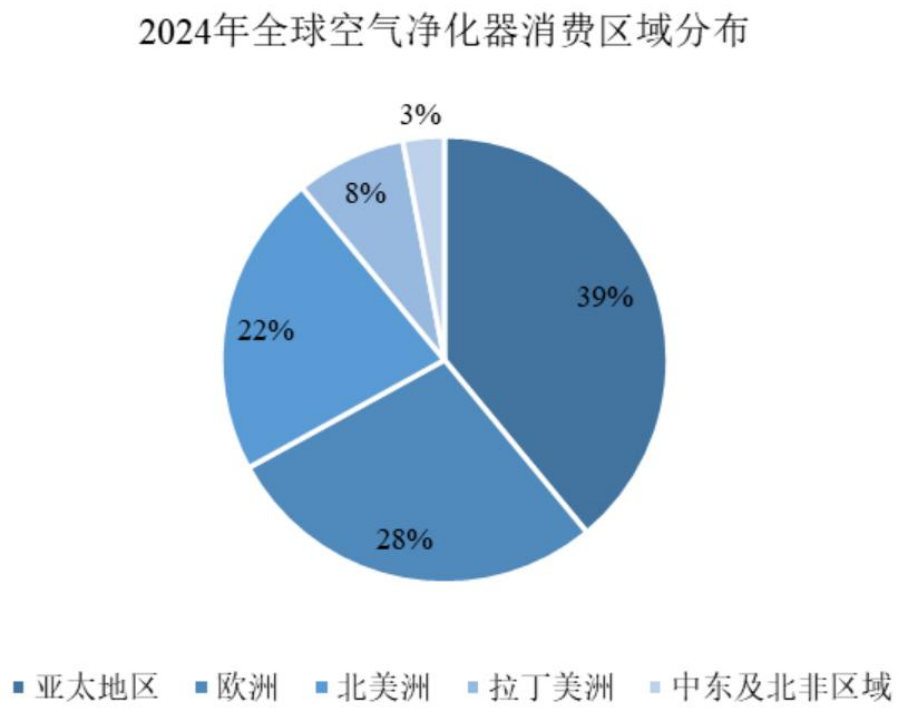
图7：2024 年全球空气净化器市场规模为 169.4 亿美元



资料来源：贝昂智能招股书、Grand View Research

由于欧美和亚太地区部分国家较早进入工业化时期、空气污染严重，消费者具有较高的消费水平和较强的健康意识，对空气净化器产品认知度高，需求旺盛，成为全球空气净化器的主要消费区域。根据 Precedence Research 数据，全球空气净化器主要消费区域为亚太、北美和欧洲地区。得益于人口众多、可支配收入增长以及快速城市化和工业化进程，亚太地区 2024 年占据了全球空气净化器市场收入份额的 39%，已经成为全球最大的空气净化器消费市场，并预计持续引领全球市场。

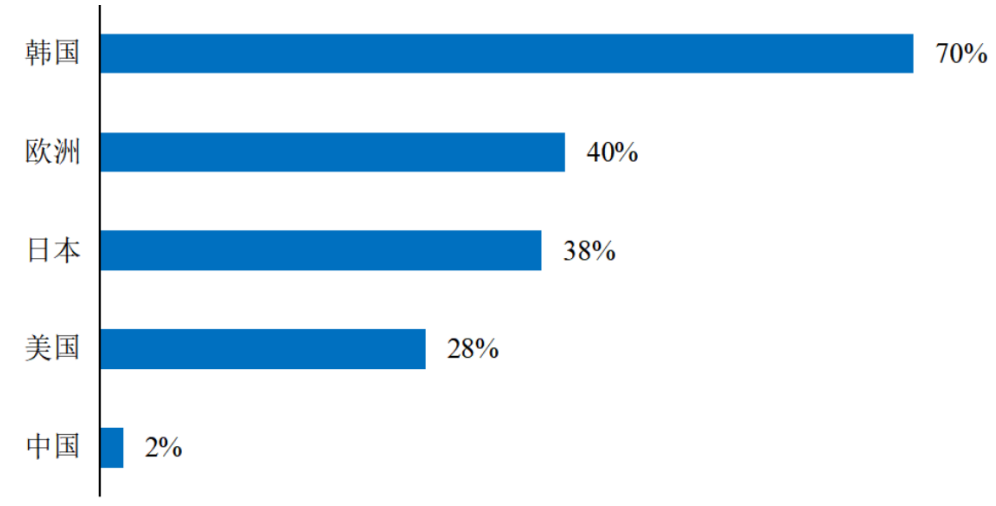
图8：亚太地区 2024 年占据了全球空气净化器市场收入份额的 39%



资料来源：贝昂智能招股书、Precedence Research

从地区普及率来看，空气净化器的普及与经济发展水平、居民收入水平密切相关，相较于中国等新兴国家市场，日韩、欧美等发达国家的空气净化器市场渗透率较高，市场规模较大，而新兴市场的市场规模增长较为迅速，增长主要来自于渗透率提升带动的新增市场需求。数据显示，韩国、欧洲、日本及美国的空气净化器普及率分别为 70%、40%、38%和 28%，而中国的市场普及率仅为 2%，远低于欧美、日韩等发达国家。伴随国民可支配收入增长、市场消费观念转变、对空气质量重视程度的不断提升，预计相关市场需求将持续释放，中国等新兴市场潜力较大。

图9：日韩、欧美等发达国家的空气净化器市场渗透率较高



资料来源：贝昂智能招股书、Precedence Research

1.3、 净水器：2024 年国内水家电整体零售额为 346 亿元

净水器也叫净水机、水质净化器，净水器是按对水的使用要求对水质进行深度过滤、净化处理的水处理设备。根据净水器的四种净水技术(微滤、超滤、纳滤、反渗透)可以将净水器分为活性炭净水器、超滤净水器、反渗透膜净水器;其次根据产品的应用领域来看，可分为家用净水器和商用净水器;最后根据净水器的功能可划分为全屋净水器和末端净水器。

净水器行业产业链上游包括不锈钢、橡胶材料、滤芯、控制配件等材料及配件;中游为净水器生产制造；下游为净水器产品销售渠道，包括电商平台及线下商城、专卖店销售等。

图10：净水器行业产业链



资料来源：前瞻产业研究院

2024 年，据奥维云网(AVC)推总数据显示，国内水家电（包括净水器、净饮机、饮水机及线上净水设备）整体零售额为 346 亿元。

2025 年，净水器被正式纳入全国家电以旧换新补贴政策，行业迎来一波政策红利，市场动能提升。2025 年上半年，末端净水设备（含净水器、净饮机、饮水机）零售额规模同比增长 21.3%，达到 156.5 亿元。

1.4、 北交所与新三板相关标的梳理

北交所与环境健康电器产业链相关的标的有：欧伦电气、精创电气、远大健科等。

表2：北交所环境健康电器产业链相关的标的

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
920081.BJ	欧伦电气	除湿机、移动空调、车载冰箱及空气源热泵，覆盖工业、商业、家用三大场景。	27.19	20.36	25.45%	23,210.85	11.58%
920035.BJ	精创电气	冷链设备智能控制器、医药与食品冷链监测记录仪、制冷热泵检测仪表及环境颗粒物检测仪器等产品，用于制冷暖通、医药、食品和环境检测等领域。	14.58	5.51	10.42%	5,934.42	0.73%
920285.BJ	远大健科	冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯、整机等多品类净水器件及相关功能材料。	14.01	10.11	0.63%	11,838.70	25.67%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261113）

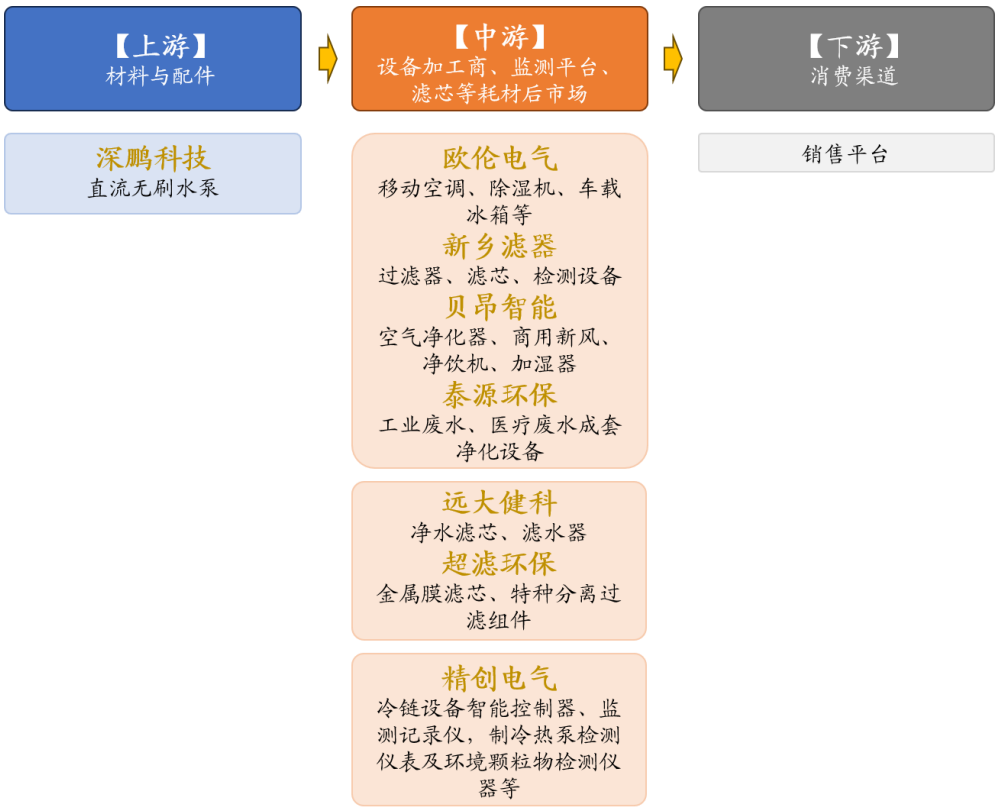
新三板与环境健康电器产业链相关的标的有：贝昂智能、深鹏科技、新乡滤器、超滤环保、泰源环保等。

表3：新三板与环境健康电器产业链相关的标的

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
874496.BJ	贝昂智能	空气净化器、商用新风、净饮机、加湿器	北交所排队中	5.28	11.84%	0.84	11.30%
874659.BJ	深鹏科技	直流无刷水泵，家用 + 医用纯水机、工业水处理设备核心零部件	北交所排队中	6.79	32.02%	0.53	493.05%
837936.NQ	新乡滤器	过滤器、滤芯、过滤设备、检测设备及液压元件	创新层(NEEQ)	2.57	26.76%	0.41	74.74%
836893.NQ	超滤环保	金属膜滤芯、特种分离过滤组件	创新层(NEEQ)	0.70	-7.86%	0.16	-3.94%
836479.NQ	泰源环保	工业废水、医疗废水成套净化设备	创新层(NEEQ)	0.50	-75.29%	-0.09	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261113）

图11：北交所、新三板环境健康电器产业链标的分布

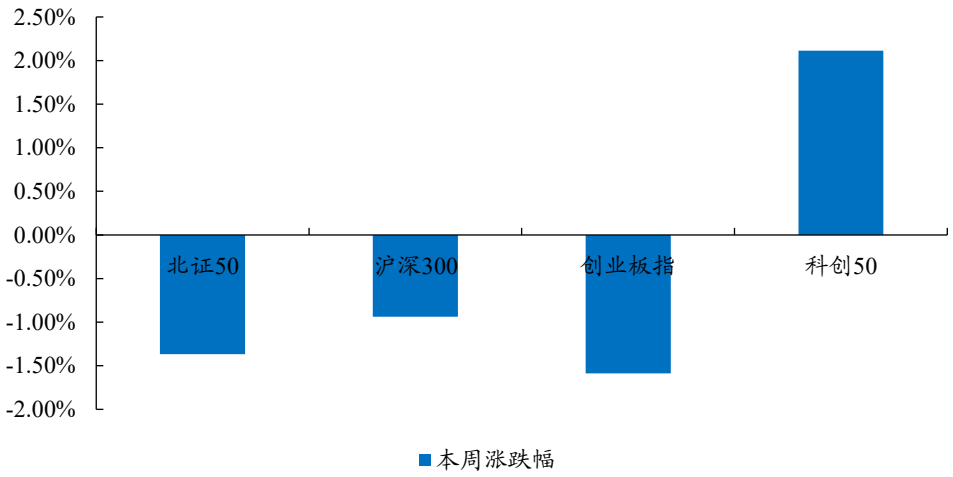


资料来源：开源证券研究所

2、 本周北交所消费服务跌幅 2.56%，专业服务+0.66%

本周（2026 年 11 月 9 日至 2026 年 11 月 13 日收盘，下同），北证 50 报收 876.33 点，周涨跌幅为-1.37%；沪深 300 报收 4016.29 点，周涨跌幅为-0.94%；创业板指报收 2426.08 点，周涨跌幅为-1.59%；科创 50 报收 1279.66 点，周涨跌幅为+2.11%。

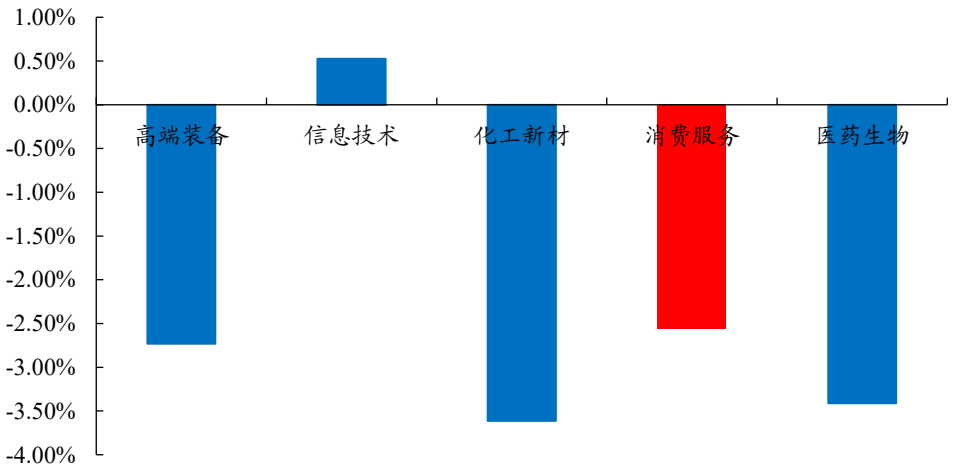
图12：北证 50 报收 876.33 点，周涨跌幅为-1.37%



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，消费服务涨跌幅居中，周涨跌幅为-2.56%。此外，本周高端装备-2.73%、信息技术+0.53%、化工新材-3.61%、医药生物-3.41%。

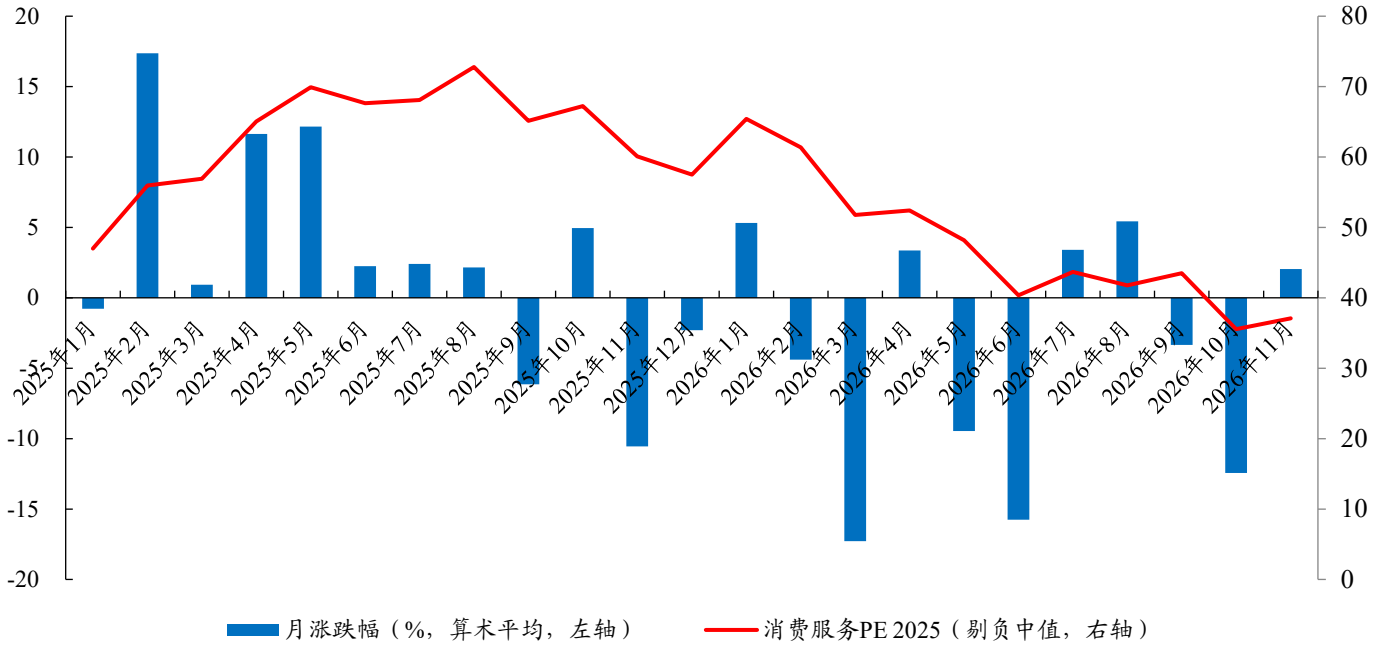
图13：北交所消费服务行业本周涨跌幅为-2.56%



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）

截至 2026 年 11 月 13 日，北交所消费服务板块 PE 2025 中值（剔负）为 37.1X；本月涨跌幅为+2.04%。

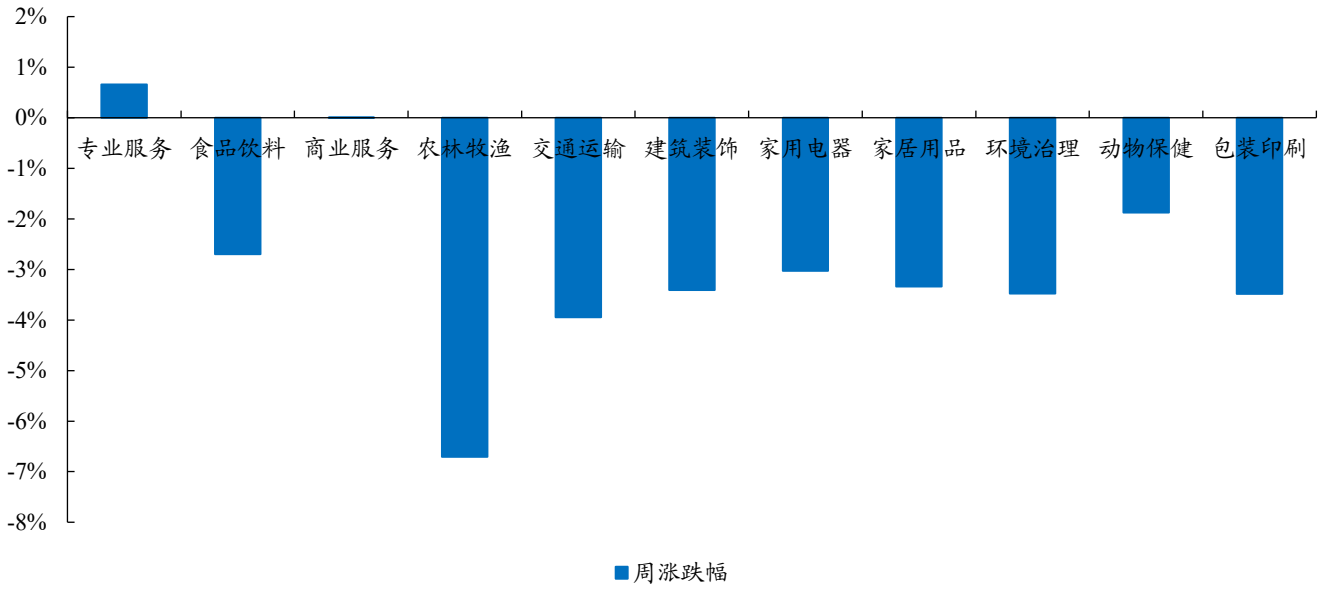
图14：截至 2026 年 11 月 13 日，北交所消费服务板块 PE 2025 中值（剔负）为 37.1X；本月涨跌幅为+2.04%



数据来源：Wind、开源证券研究所（11 月数据截至 20261113）

本周开源北交所消费服务二级行业大部分出现下跌，专业服务、商业服务等本周上涨，周涨幅分别为 0.66%、0.01%。

图15：本周开源北交所消费服务二级行业中上涨的有：专业服务、商业服务等



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）

本周涨跌幅靠前的个股为：华维设计（+11.26%）、凯添燃气（+6.46%）、大禹生物（+4.13%）、中设咨询（+4.05%）、朱老六（+1.69%）、天纺标（+1.50%）、中纺标（+0.96%）、广咨国际（-0.86%）、柏星龙（-0.96%）、欧福蛋业（-1.14%）。

表4：本周北交所消费服务领域企业中华维设计、凯添燃气周涨幅超过 5%

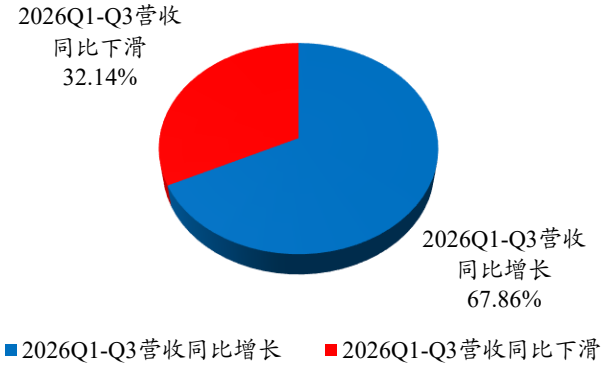
代码	简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值（亿元）	PE TTM	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（万元）
920427.BJ	华维设计	11.26%	-27.09%	9.27		0.95	-1,273.64
920010.BJ	凯添燃气	6.46%	-20.27%	20.47	68	4.68	2,739.59
920970.BJ	大禹生物	4.13%	-21.33%	6.70		1.67	-2,985.32
920873.BJ	中设咨询	4.05%	6.33%	12.62		0.91	-6,214.34
920726.BJ	朱老六	1.69%	-20.65%	15.81	34	2.16	1,975.14
920753.BJ	天纺标	1.50%	-32.12%	12.15	36	2.40	3,273.69
920122.BJ	中纺标	0.96%	-33.78%	20.39	71	1.94	2,153.81
920892.BJ	广咨国际	-0.86%	-31.20%	17.58	15	5.86	10,703.80
920075.BJ	柏星龙	-0.96%	-44.58%	9.36	133	5.15	2,168.09
920371.BJ	欧福蛋业	-1.14%	-40.76%	12.45	132	9.05	8,654.41

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261113）

3、 北交所消费服务企业三季报情况

北交所消费服务企业中 2026Q1-Q3 实现营收同比增长的企业占比 67.86%，同比下滑的企业占比 32.14%。

图16：北交所消费服务企业中 2026Q1-Q3 实现营收同比增长的企业占比 67.86%



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所消费服务企业中共 15 家 2026Q1-Q3 营收同比增速超过 20%：康农种业、泰鹏智能、前进科技、大禹生物、国航远洋、华维设计、铜冠矿建、海昇药业、凯添燃气、路斯股份、盖世食品、朱老六、欧伦电气、太湖雪、中草香料。

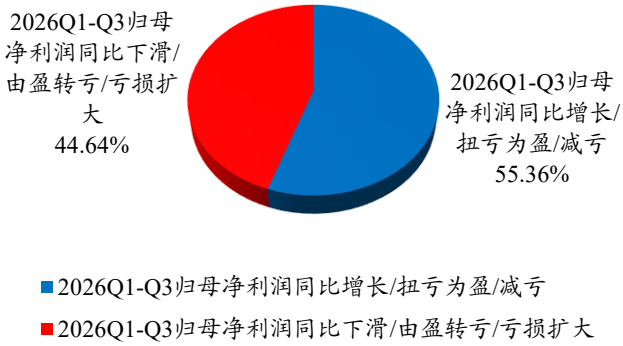
表5：北交所消费服务企业中共 15 家 2026Q1-Q3 营收同比增速超过 20%

代码	简称	分类	市值（亿元）	PE TTM	2026Q1-Q3 营收（亿元）	Yoy	2026Q1-Q3 归母净利润（万元）	Yoy
920403.BJ	康农种业	农林牧渔	20.58	24.6	0.82	102.05%	172.29	
920132.BJ	泰鹏智能	家居用品	8.09	34.4	2.65	54.12%	1463.49	54.51%
920679.BJ	前进科技	家用电器	7.65	38.4	1.14	51.04%	1483.01	3.42%
920970.BJ	大禹生物	动物保健	6.70		1.36	47.32%	-3758.71	
920571.BJ	国航远洋	交通运输	45.27	19.8	10.14	46.43%	20134.35	98070.64%
920427.BJ	华维设计	专业服务	9.27		0.78	34.78%	1020.61	163.25%
920019.BJ	铜冠矿建	建筑装饰	28.53	45.4	13.85	27.30%	6809.99	49.27%
920656.BJ	海昇药业	动物保健	13.55	15.7	2.09	27.26%	6591.16	34.38%
920010.BJ	凯添燃气	商业服务	20.47	68.1	4.09	23.95%	3000.58	9.79%
920419.BJ	路斯股份	动物保健	10.16	19.3	7.55	21.99%	3889.13	-16.87%
920826.BJ	盖世食品	食品饮料	11.42	28.7	5.44	21.08%	2796.71	-21.76%
920726.BJ	朱老六	食品饮料	15.81	34.3	1.87	20.76%	4216.41	166.52%
920081.BJ	欧伦电气	家用电器	27.19	11.4	20.58	20.49%	20740.98	3.62%
920262.BJ	太湖雪	家居用品	12.07	20.5	4.83	20.16%	4323.89	86.73%
920016.BJ	中草香料	食品饮料	9.00	49.8	2.06	20.06%	1549.52	-6.51%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261113）

北交所消费服务企业中 2026Q1-Q3 实现归母净利润同比增长/扭亏为盈/减亏的企业占比 55.36%，同比下滑/由盈转亏/亏损扩大的企业占比 44.64%。

图17：北交所消费服务企业中 2026Q1-Q3 归母净利润规模同比提升的占比 55.36%



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所消费服务企业中共 14 家 2026Q1-Q3 归母净利润同比增速超过 20%：国航远洋、朱老六、华维设计、太湖雪、康比特、润普食品、骑士乳业、泰鹏智能、铜冠矿建、方大新材、中纺标、宏裕包材、海昇药业、芭薇股份。

表6：北交所消费服务企业中共 14 家 2026Q1-Q3 归母净利润同比增速超过 20%

代码	简称	分类	市值（亿元）	PE TTM	Q3 营收（亿元）	Yoy	2026Q1-Q3 归母净利润（万元）	Yoy
920571.BJ	国航远洋	交通运输	45.27	19.8	10.14	46.43%	20134.35	98070.64%
920726.BJ	朱老六	食品饮料	15.81	34.3	1.87	20.76%	4216.41	166.52%
920427.BJ	华维设计	专业服务	9.27		0.78	34.78%	1020.61	163.25%
920262.BJ	太湖雪	家居用品	12.07	20.5	4.83	20.16%	4323.89	86.73%
920429.BJ	康比特	食品饮料	11.09	22.5	6.18	-23.30%	2455.12	68.17%
920422.BJ	润普食品	食品饮料	7.30	26.7	4.37	19.81%	2258.47	65.69%
920786.BJ	骑士乳业	食品饮料	13.99	19.3	9.07	-0.70%	6251.60	59.90%
920132.BJ	泰鹏智能	家居用品	8.09	34.4	2.65	54.12%	1463.49	54.51%
920019.BJ	铜冠矿建	建筑装饰	28.53	45.4	13.85	27.30%	6809.99	49.27%
920163.BJ	方大新材	包装印刷	11.23	19.4	6.60	7.30%	4243.56	46.18%
920122.BJ	中纺标	商业服务	20.39	71.3	1.51	8.01%	2388.27	41.82%
920274.BJ	宏裕包材	包装印刷	11.09	46.3	5.31	15.54%	2068.34	36.47%
920656.BJ	海昇药业	动物保健	13.55	15.7	2.09	27.26%	6591.16	34.38%
920123.BJ	芭薇股份	家居用品	11.10	24.3	7.13	17.52%	3647.83	23.96%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261113）

4、 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，子公司专注于“工程+AI”垂直领域AI应用落地。	18.46	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。	17.58	5.86	3.26%	10,703.80	5.91%
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。	11.99	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。	10.60	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。	9.27	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。	12.62	0.91	24.64%	-6,214.34	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261113）

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
920196.BJ	南方乳业	乳制品、乳饮料等，为贵州乳品龙头企业，拥有“山花”、“花都牧场”、“花溪老酸奶”、“贵草”等乳制品品牌，入股光大乳业扩展省外市场。	31.33	18.39	1.21%	22,111.81	5.45%
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。	12.45	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。	15.40	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。	13.99	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。	11.42	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。	11.09	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。	15.81	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	9.00	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
		日化香料为新盈利增长点。					
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。	7.30	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。	4.09	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 20261113）

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。	25.14	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。	19.34	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。	12.15	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。	20.47	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。	20.39	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。	7.40	23.71	0.30%	-3,128.97	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261113）

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。	19.13	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。	20.58	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。	21.48	3.31	-15.34%	1,252.17	-75.18%
920964.BJ	润农节水	节水灌溉设备，聚焦华北、西北干旱地区，受益	11.68	10.31	4.78%	-1,676.95	

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
		于农业节水政策。					

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261113）

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。	45.27	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。	9.61	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20261113）

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。	28.53	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。	7.54	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。	5.87	4.66	-16.35%	-3,989.36	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261113）

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。	27.19	20.36	25.45%	23,210.85	11.58%
920285.BJ	远大健科	净水器件“小巨人”，自有品牌矩阵（ICEPURE等）登顶亚马逊	14.01	10.11	0.63%	11,838.70	25.67%
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。	13.07	2.39	5.59%	7,482.05	12.47%
920339.BJ	恒太照明	工业照明、商业照明、户外LED灯具，出口为主。	18.20	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。	7.72	4.72	-1.61%	2,781.06	-21.49%
920679.BJ	前进科技	制冷配件、暖通配件，配套燃气壁炉，Ideal冷凝式热交换器供应商。	7.65	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20261113）

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。 ★ 获得中国合格评定国家认可委员会(CNAS)实验室认可证书。	12.07	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。	11.10	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。	8.86	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。	8.09	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。	7.96	5.23	-3.53%	-750.38	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261113）

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。	7.87	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。	7.81	3.94	-15.98%	-7,849.78	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261113）

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。	13.55	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。	10.16	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。	16.43	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。	8.43	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。	6.70	1.67	36.71%	-2,985.32	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20261113）

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。	16.72	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。	11.39	10.57	-3.95%	7,616.47	11.35%
920163.BJ	方大新材	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。	11.23	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。	9.36	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。	10.64	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。	8.95	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。	11.09	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20261113）

5、 消费服务领域北交所排队企业

截至 2026 年 11 月 13 日，北交所排队企业共 170 家，其中与消费服务领域相关企业共 27 家，2025 年营收规模均值 12.51 亿元，2025 年归母净利润均值为 1.32 亿元。

表18：北交所排队企业中消费服务领域企业 27 家

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	已回复(第二次)	饲料、生猪、猪肉生鲜产品。	38.78	40,359.31
东晓生物	874967.BJ	2026-06-29	中止审查	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	已回复	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
幺麻子	874322.BJ	2025-12-30	中止审查	麻系味型特色调味食品	6.63	19,859.70
广规科技	873264.BJ	2025-06-25	中止审查	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	中止审查	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	中止审查	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	中止审查	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
玫瑰岛	873024.BJ	2025-06-30	已回复(第二次)	淋浴房、浴室柜、智能马桶、花洒等全卫定制产品及全景门、生态门、玻璃金属柜类等定制家居	9.11	9,649.49
绽妍生物	874888.BJ	2026-06-29	已回复	皮肤屏障修护领域的生物医用材料、皮肤学级护肤品和生物活性原料等	7.47	9,338.47
久正工学	874036.BJ	2026-06-30	已回复	人体工学家具	8.45	9,251.67
朱炳仁铜	874779.BJ	2026-06-29	中止审查	铜工艺品和铜装饰产品	10.09	8,981.90
贝昂智能	874496.BJ	2026-06-29	已回复	空气净化器、风扇、加湿器及其他环境健康电器	5.28	8,394.24
腾龙健康	874823.BJ	2026-06-29	已回复	水疗按摩缸配件	3.12	8,237.30
斯坦德	874385.BJ	2025-12-31	已回复	独立第三方检测和研发服务机构，涵盖生物医药、生命健康、生态环境、工业贸易等多个专业领域。	7.96	8,194.08
裕富照明	874736.BJ	2026-06-25	已回复	LED 照明产品，主要应用于工业照明、商业照明和特种照明领域	4.98	7,675.79
衡美健康	874251.BJ	2025-06-30	已回复(第二次)	营养功能食品	9.33	7,071.76
越新科技	874877.BJ	2026-06-26	已问询	纺织品的印染加工业务	5.20	6,758.49
浙阿波罗	874712.BJ	2026-09-28	已问询	摩托车、全地形车等	5.88	6,701.83
泰鹏环保	874417.BJ	2025-06-30	已回复(第二次)	户外休闲家具及用品	4.17	6,639.35
凯得智能	874630.BJ	2025-12-30	已问询(第二次)	冷藏柜和冰箱	4.38	6,351.40

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）
百川生物	874998.BJ	2026-06-29	已回复	植物拉丝蛋白	4.57	5,178.18
凯瑞博	873999.BJ	2026-09-29	已问询	功能涂层带、切边缎带、织边带等标签印刷基材	6.54	5,112.41

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261113）

6、 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
太湖雪	2026-11-13	公司获得中国合格评定国家认可委员会(CNAS)实验室认可证书。
国航远洋	2026-11-10	收到北京证券交易所《关于福建国航远洋运输（集团）股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》。
国航远洋	2026-11-10	新设六家香港子公司完成注册。
铜冠矿建	2026-11-09	重要合同的进展：2026 年 11 月 6 日，双方签订《安哥拉威热省 Cuia-Mavoio 铜矿项目采矿工程合同》，在原协议基础上新增 Tetelo 矿体区域采矿工程。

资料来源：Wind、开源证券研究所

7、 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