



2025 年 04 月 28 日

公司点评

买入/首次

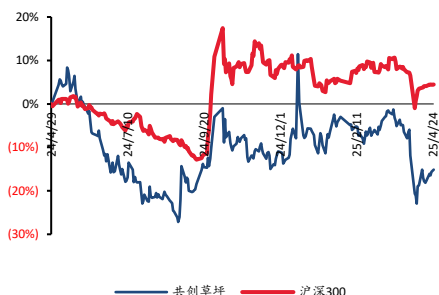
共创草坪 (605099)

目标价:

昨收盘: 19.00

共创草坪: 2025Q1 业绩增长优秀, 全球产能布局深化

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 4.02/4
 总市值/流通(亿元) 76.31/76.02
 12 个月内最高/最低价 25.17/16.2 (元)

证券分析师: 孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

证券分析师: 赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525040001

研究助理: 金桐羽

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030010

事件: 2025 年 4 月 27 日, 共创草坪发布 2024 年年报与 2025 年一季度报。2024 年公司实现营收 29.52 亿元 (+19.92%), 归母净利润 5.11 亿元 (+18.56%), 扣非归母净利润 5.05 亿元 (+20.63%)。2024Q4 营收 6.93 亿元 (+27.08%), 归母净利润 1.18 亿元 (+48.94%), 扣非归母净利润 1.17 亿元 (+51.59%)。2025Q1 营收 7.93 亿元 (+15.27%), 归母净利润 1.56 亿元 (+28.73%), 扣非归母净利润 1.55 亿元 (+31.98%)。公司拟以 4.02 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 6.40 元 (含税), 共计 2.57 亿元, 分红率 50.28%。

2024 年休闲草、铺装业务及其他类收入快速增长, 外销表现更佳。

1) 分产品看,2024 年公司休闲草/运动草/铺装业务及其他收入分别为 20.52/5.94/2.88 亿元, 分别同比+22.43%/+6.38%/+37.18%。其中, 铺装与其他收入高增主系仿真植物、草丝增长所致; 休闲草双位数增长主系欧美地区拉动, 外贸业务团队重点区域精细化运营, 新客户不断拓展, 全球市场份额持续提升; 运动草稳健增长主系国内带动 (+6.69%)。**2) 分地区看,**2024 年境外/境内收入分别 26.16/3.19 亿元, 分别同比+21.02%/+12.48%, 均实现较快增长, 外销表现更优。

2025Q1 毛、净利率双升, 费用端优化, 整体运营提效。

1) 毛利率:2024Q4/2025Q1 毛利率分别为 29.50/32.55%, 分别同比-1.23/+2.07pct, 2025Q1 明显改善。**2) 净利率:**2024Q4/2025Q1 净利率分别为 16.98/19.67%, 分别同比+2.49/2.06pct, 盈利能力持续提升。**3) 费用端:**2024Q4 销售/管理/研发/财务费用率分别为 6.44/3.95/3.68/-4.07%, 分别同比+0.38/-1.13/+0.20/-3.49pct; 2025Q1 费用率分别为 4.50/3.30/2.32/-0.72%, 分别同比-0.29/-0.79/-0.44/+1.35pct, 管理费用率持续优化, 整体运营效率有所提升。

产能布局加码, 期待越南与墨西哥新产能释放。2024Q2 越南生产基地三期项目开工建设, 处于设备安装阶段, 预计竣工投产后年产人造草坪 4,000 万平方米。墨西哥生产基地已办妥土地产权证书, 尚未开工建设, 预计投产后实现年产人造草坪 1,600 万平方米。公司产能建设积极拓展, 预计生产基地建设项目全面达产后, 年度总产能达到 17,200 万平方米。

投资建议: 行业端,发展中国家对运动场地投入加大叠加发达国家存量更新带动运动草增长; 产品性能升级与节水、低维护成本优势拉动休闲草渗透率持续提升, 全球人造草坪前景广阔。**公司端,**休闲草与运动草内外销齐头并进, 全球产能与业务布局不断深入, 技术与生产共筑底层优势, 提质增效成果明显, 收入业绩有望持续提升。我们预计, 2025-2027 年公司归母净利润分别为 6.00/7.03/8.12 亿元, 对应 EPS 分别为 1.49/1.75/2.02 元, 当前股价对应 PE 分别为 12.73/10.86/9.40 倍。首

次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：市场竞争加剧、需求增速放缓、宏观经济波动、汇率波动、新技术与新产品研发风险等。

■ 盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	2,952	3,427	3,927	4,414
营业收入增长率(%)	19.92%	16.10%	14.60%	12.40%
归母净利（百万元）	511	600	703	812
净利润增长率(%)	18.56%	17.27%	17.24%	15.54%
摊薄每股收益（元）	1.28	1.49	1.75	2.02
市盈率（PE）	16.39	12.73	10.86	9.40

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	979	943	1,122	1,359	1,640
应收和预付款项	498	612	710	813	914
存货	507	564	648	738	825
其他流动资产	231	216	220	223	227
流动资产合计	2,216	2,335	2,700	3,135	3,606
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	599	552	489	405	324
在建工程	11	131	171	228	301
无形资产开发支出	240	228	232	238	236
长期待摊费用	21	27	27	27	27
其他非流动资产	2,249	2,371	2,739	3,170	3,641
资产总计	3,120	3,308	3,658	4,067	4,529
短期借款	300	150	150	150	150
应付和预收款项	84	110	126	144	160
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	244	289	329	372	412
负债合计	628	548	605	665	723
股本	400	402	402	402	402
资本公积	607	626	626	626	626
留存收益	1,484	1,779	2,077	2,426	2,830
归母公司股东权益	2,492	2,759	3,053	3,402	3,806
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	2,492	2,759	3,053	3,402	3,806
负债和股东权益	3,120	3,308	3,658	4,067	4,529

现金流量表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	408	465	591	683	795
投资性现金流	267	-320	-98	-86	-100
融资性现金流	-255	-259	-313	-360	-415
现金增加额	431	-119	179	237	280

利润表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2,461	2,952	3,427	3,927	4,414
营业成本	1,696	2,066	2,371	2,702	3,019
营业税金及附加	12	12	16	17	20
销售费用	120	148	175	200	223
管理费用	103	110	127	145	162
财务费用	-35	-53	-13	-17	-22
资产减值损失	-25	-20	0	0	0
投资收益	3	2	3	3	4
公允价值变动	5	1	0	0	0
营业利润	475	568	661	776	896
其他非经营损益	0	-3	0	0	0
利润总额	475	565	661	776	896
所得税	44	54	62	73	84
净利润	431	511	600	703	812
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	431	511	600	703	812

预测指标					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	31.09%	30.01%	30.83%	31.20%	31.60%
销售净利率	17.52%	17.32%	17.49%	17.90%	18.40%
销售收入增长率	-0.38%	19.92%	16.10%	14.60%	12.40%
EBIT 增长率	8.92%	18.64%	26.46%	17.12%	15.17%
净利润增长率	-3.54%	18.56%	17.27%	17.24%	15.54%
ROE	17.30%	18.53%	19.64%	20.66%	21.34%
ROA	14.49%	15.91%	17.21%	18.20%	18.90%
ROIC	14.00%	15.90%	18.30%	19.31%	19.99%
EPS (X)	1.08	1.28	1.49	1.75	2.02
PE (X)	18.69	16.39	12.73	10.86	9.40
PB (X)	3.24	3.05	2.50	2.24	2.01
PS (X)	3.28	2.85	2.23	1.94	1.73
EV/EBITDA (X)	13.70	12.44	8.75	7.36	6.23

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。