

康农种业 (920403.BJ)

2026年03月27日

康农玉 8009 销量增加，2025 年扣非归母净利润同比+16%

——北交所信息更新

投资评级：买入（维持）

日期	2026/3/26
当前股价(元)	22.05
一年最高最低(元)	55.97/20.73
总市值(亿元)	21.91
流通市值(亿元)	13.03
总股本(亿股)	0.99
流通股本(亿股)	0.59
近3个月换手率(%)	400.22

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn
证书编号：S0790522080007

● 2025 年业绩快报：营收 3.62 亿元，同比+7%；扣非归母净利润同比+16%

公司发布 2025 年业绩快报，2025 年，公司实现营收 3.62 亿元，同比增长 7.43%；归母净利润 8030.53 万元，同比下滑 2.78%；扣非归母净利润 6988.54 万元，同比增长 15.52%。根据快报数据，我们下调 2025-2027 年盈利预测，预计归母净利润分别为 0.80/1.09/1.20(原 1.04/1.19/1.38)亿元，对应 EPS 分别为 0.81/1.09/1.21 元/股，对应当前股价 PE 分别为 27.3/20.1/18.3 倍，看好公司优质品种全国扩张与出海潜力，维持“买入”评级。

● 杂交玉米品种康农玉 8009 在黄淮海夏播区种植持续表现良好销量增加

2025 年，公司营业收入同比增长 7.43%，主要原因是公司杂交玉米品种康农玉 8009 在黄淮海夏播区种植持续表现良好，获得下游经销商和终端农户的广泛认可，2025 年度该品种销售量进一步增加；此外，公司在西北地区的主要制种基地整体制种成本同比进一步下降，杂交玉米种子毛利率有所增长；公司进一步加强应收账款的回款管理，预计计提的信用减值损失有所减少，共同带动扣非归母净利润同比增长。

● 国内外双季轮转，联合共建湖北省替代蛋白技术创新中心

2025 年，公司 9 个玉米品种通过国审，“康农玉 8009”入选全国推介主导品种，全年销售收入 3.62 亿元。多年来，通过良种推广，公司累计帮助农民增收 40 亿元。出海方面，从尼日利亚到科特迪瓦，再到安哥拉，康农种业一直在为热带、亚热带地区量身打磨适应性强的品种。2025 年，公司向安哥拉出口 8 万公斤玉米良种。2026 年 3 月 2 日，湖北康农种业股份有限公司与华中农业大学签署合作协议，双方将联合共建湖北省替代蛋白技术创新中心，标志着公司在生物科技领域的产学研合作迈出关键一步。

● 风险提示：收入结构相对单一风险、业务区域集中风险、品种迭代风险

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	288	337	362	444	512
YOY(%)	45.9	16.8	7.4	22.8	15.2
归母净利润(百万元)	53	83	80	109	120
YOY(%)	28.7	55.2	-2.8	35.4	10.3
毛利率(%)	30.7	35.8	37.0	36.2	35.3
净利率(%)	18.5	24.5	22.2	24.5	23.5
ROE(%)	19.7	17.1	14.6	17.0	16.2
EPS(摊薄/元)	0.54	0.83	0.81	1.09	1.21
P/E(倍)	41.2	26.5	27.3	20.1	18.3
P/B(倍)	8.1	4.5	4.0	3.4	3.0

数据来源：聚源、开源证券研究所

北交所研究团队

相关研究报告

《合同负债 3.51 亿高景气，Q4 销售季兑现在即——北交所信息更新》

-2025.11.13

《玉米种子丰产降本盈利提升，合同负债 1.1 亿印证高景气，2025H1 归母净利润+12%——北交所信息更新》

-2025.8.26

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	395	733	711	863	919	营业收入	288	337	362	444	512
现金	87	252	389	321	548	营业成本	200	216	228	283	331
应收票据及应收账款	147	191	138	191	139	营业税金及附加	1	2	1	2	2
其他应收款	2	1	3	2	4	营业费用	15	25	27	29	33
预付账款	8	42	30	51	42	管理费用	10	14	16	19	20
存货	126	186	118	260	142	研发费用	11	14	17	20	22
其他流动资产	24	61	33	39	44	财务费用	-0	-2	7	3	4
非流动资产	144	174	179	178	171	资产减值损失	-3	-4	-3	-4	-5
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	5	12	8	10	9
固定资产	104	122	127	129	124	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	26	27	29	31	32	投资净收益	0	1	0	0	0
其他非流动资产	14	25	23	18	15	资产处置收益	0	5	2	2	3
资产总计	539	907	890	1042	1090	营业利润	52	78	82	109	122
流动负债	223	349	286	343	287	营业外收入	3	9	1	2	1
短期借款	33	13	10	15	12	营业外支出	1	2	1	1	1
应付票据及应付账款	53	109	73	116	50	利润总额	54	85	82	110	121
其他流动负债	137	227	203	212	225	所得税	0	2	1	1	0
非流动负债	44	71	50	55	58	净利润	54	83	81	110	121
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	0	1	1	1	1
其他非流动负债	44	71	50	55	58	归属母公司净利润	53	83	80	109	120
负债合计	266	420	336	398	345	EBITDA	61	92	94	123	134
少数股东权益	1	0	1	1	2	EPS(元)	0.54	0.83	0.81	1.09	1.21
股本	39	71	99	99	99						
资本公积	69	181	153	153	153	主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	164	235	300	377	462	成长能力					
归属母公司股东权益	272	487	554	642	743	营业收入(%)	45.9	16.8	7.4	22.8	15.2
负债和股东权益	539	907	890	1042	1090	营业利润(%)	29.0	49.3	4.7	33.8	11.3
						归属于母公司净利润(%)	28.7	55.2	-2.8	35.4	10.3
						获利能力					
						毛利率(%)	30.7	35.8	37.0	36.2	35.3
						净利率(%)	18.5	24.5	22.2	24.5	23.5
						ROE(%)	19.7	17.1	14.6	17.0	16.2
						ROIC(%)	15.4	13.9	13.7	15.7	15.0
						偿债能力					
						资产负债率(%)	49.4	46.3	37.8	38.2	31.7
						净负债比率(%)	-3.9	-34.6	-59.4	-39.1	-64.1
						流动比率	1.8	2.1	2.5	2.5	3.2
						速动比率	1.1	1.3	1.9	1.5	2.4
						营运能力					
						总资产周转率	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5
						应收账款周转率	2.0	2.0	2.2	2.7	3.1
						应付账款周转率	5.4	2.7	2.5	3.0	4.0
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.54	0.83	0.81	1.09	1.21
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.65	0.94	1.95	-0.48	2.52
						每股净资产(最新摊薄)	2.74	4.91	5.57	6.47	7.47
						估值比率					
						P/E	41.2	26.5	27.3	20.1	18.3
						P/B	8.1	4.5	4.0	3.4	3.0
						EV/EBITDA	36.0	22.0	19.8	15.8	12.8

现金流量表(百万元)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	65	93	194	-48	250
净利润	54	83	81	110	121
折旧摊销	7	11	9	10	11
财务费用	-0	-2	7	3	4
投资损失	0	-1	-0	-0	-0
营运资金变动	-1	-4	103	-165	123
其他经营现金流	6	6	-6	-6	-8
投资活动现金流	-67	-42	-13	-7	-0
资本支出	67	45	13	10	4
长期投资	0	1	0	0	0
其他投资现金流	0	2	0	3	4
筹资活动现金流	8	114	-45	-13	-23
短期借款	19	-20	-3	5	-3
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	32	28	0	0
资本公积增加	0	112	-28	0	0
其他筹资现金流	-11	-10	-42	-18	-20
现金净增加额	6	165	137	-68	227

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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的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