

公司点评 (R3)

众兴菌业 (002772.SZ)

农林牧渔 | 种植业

受益于金针菇价格同比上涨，业绩大幅增长

众兴菌业(002772.SZ)2026年一季报点评

2026年04月21日

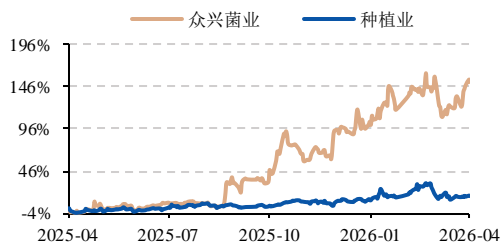
评级 **增持**

评级变动 维持

交易数据

当前价格 (元)	18.79
52周价格区间 (元)	7.59-19.57
总市值 (百万)	7041.41
流通市值 (百万)	6983.05
总股本 (万股)	37474.25
流通股 (万股)	37163.66

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
众兴菌业	-2.39	22.89	159.17
种植业	-1.82	4.42	16.63

刘敏

分析师

执业证书编号:S0530520010001
liumin83@hncasing.com

相关报告

1 众兴菌业(002772.SZ)2025 年年报点评：金针菇市场景气回升，双孢菇市场份额稳步提升
2026-03-26

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (亿元)	19.35	20.98	23.58	24.75	25.97
归母净利润 (亿元)	1.28	3.35	4.58	5.17	5.86
每股收益 (元)	0.34	0.89	1.22	1.38	1.56
每股净资产 (元)	8.85	9.41	9.97	10.66	11.44
P/E	55.00	21.02	15.39	13.62	12.02
P/B	2.12	2.00	1.88	1.76	1.64

资料来源: Wind, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 众兴菌业发布 2026 年一季报。据公司公告数据, 2026Q1 公司实现营收/归母净利润/扣非归母净利润分别为 6.02/1.63/1.62 亿元, 同比+27.36%/+237.55%/+254.15%。基本每股收益 0.4342 元, 同比增长 238.16%, 加权平均净资产收益率 4.53%, 同比增长 3.08pp。
- **金针菇产品销售价格同比上涨, 毛利率同比显著提升。** 据公告, 公司业绩大幅增长, 主要因为公司金针菇产品销售价格同比上涨下, 营收、利润均同比增加。据 Wind 数据, 2026Q1 公司毛利率同比+16.24pp 至 39.35%, 估计公司毛利率增幅较大主要由金针菇毛利率增长贡献; 公司期间费用率 12.26%, 同比-1.11pp, 销售/管理/研发/财务费用率分别同比-1.73/-0.60/-0.10/+1.32pp 至 6.43%/3.56%/0.43%/1.83%, 财务费用率提升主要由于债权投资汇兑损失增加及借款利息支出增加; 归母净利润率同比+16.83pp 至 27.03%。
- **投资建议:** 我国菌菇产业及人工虫草行业未来仍面临广阔发展前景。在食用菌纳入“大食物观”的政策导向下, 以金针菇为代表的工厂化食用菌产量在快速扩容后进入出清后的稳定阶段。同时, 消费升级叠加健康意识提升下, 对双孢菇等高附加值品类及冬虫夏草等珍稀药材的消费需求可能进一步打开。根据公司定期报告情况及我们对各项业务趋势的判断, 我们调整了盈利预测, 预计 2026/2027/2028 年公司营收分别为 23.58/24.75/25.97 亿元, 归母净利润分别为 4.58/5.17/5.86 亿元, 归母净利润增速分别为 +36.6%/+13.0%/+13.2%, 预计 2026/2027/2028 年 EPS 分别为 1.22/1.38/1.56 元/股, 当前收盘价对应 2026-2028 年 PE 分别为 15.39/13.62/12.02x。公司有望受益于行业发展趋势, 特别是有望受益于金针菇景气周期的延续, 维持公司“增持”评级。
- **风险提示:** 产品价格波动风险; 食品安全风险; 杂菌、病虫害污染及技术风险; 原材料价格上涨风险; 油价上涨推动成本上行风险; 行业竞争加剧风险等。

报表预测 (单位: 百万元)						财务和估值数据摘要					
利润表	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	主要指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,935	2,098	2,358	2,475	2,597	营业收入	1,935	2,098	2,358	2,475	2,597
减: 营业成本	1,532	1,498	1,590	1,644	1,688	增长率(%)	0.2%	8.4%	12.4%	5.0%	4.9%
营业税金及附加	4	4	5	5	5	归属母公司股东净利润	128	335	458	517	586
营业费用	158	159	163	166	169	增长率(%)	-19.8%	161.6%	36.6%	13.0%	13.2%
管理费用	85	90	94	99	104	每股收益(EPS)	0.34	0.89	1.22	1.38	1.56
研发费用	16	17	18	19	20	每股股利(DPS)	0.30	0.45	0.61	0.69	0.78
财务费用	47	27	48	44	45	每股经营现金流	1.32	1.32	1.74	1.88	2.15
减值损失	-14	-7	-13	-13	-13	销售毛利率	20.8%	28.6%	32.6%	33.6%	35.0%
加: 投资收益	13	12	11	12	13	销售净利率	6.6%	16.0%	19.4%	20.9%	22.6%
公允价值变动损益	15	13	1	1	1	净资产收益率(ROE)	3.9%	9.5%	12.2%	12.9%	13.7%
其他经营损益	17	16	20	20	20	投入资本回报率(ROIC)	2.6%	5.4%	7.0%	7.5%	8.1%
营业利润	125	335	459	518	587	市盈率(P/E)	55.00	21.02	15.39	13.62	12.02
加: 其他非经营损益	1	0	0	0	0	市净率(P/B)	2.12	2.00	1.88	1.76	1.64
利润总额	127	336	459	518	587	股息率(分红/股价)	1.6%	2.4%	3.2%	3.7%	4.2%
减: 所得税	0	1	2	2	2	主要财务指标					
净利润	127	335	457	517	585	收益率					
减: 少数股东损益	-1	0	-1	-1	-1	毛利率	20.8%	28.6%	32.6%	33.6%	35.0%
归属母公司股东净利润	128	335	458	517	586	四费/销售收入	15.8%	14.0%	13.7%	13.2%	13.0%
资产负债表						EBIT/销售收入	7.6%	16.7%	21.5%	22.7%	24.3%
货币资金	1,191	1,450	1,964	1,890	1,881	EBITDA/销售收入	22.4%	31.7%	37.1%	38.7%	40.9%
交易性金融资产	325	353	374	395	416	销售净利率	6.6%	16.0%	19.4%	20.9%	22.6%
应收和预付款项	59	76	85	89	92	资产获利率					
其他应收款(合计)	3	7	7	7	7	ROE	3.9%	9.5%	12.2%	12.9%	13.7%
存货	1252	1517	1757	2035	2314	ROA	2.1%	5.0%	6.1%	6.4%	7.0%
其他流动资产	0	0	0	0	0	ROIC	2.6%	5.4%	7.0%	7.5%	8.1%
长期股权投资	61	72	82	92	102	资本结构					
金融资产投资	76	87	90	93	96	资产负债率	46.4%	50.1%	52.8%	51.2%	49.5%
投资性房地产	83	77	72	67	62	投资资本/总资产	91.9%	90.6%	91.3%	91.3%	91.5%
固定资产和在建工程	2783	2917	2980	3014	3014	带息债务/总负债	82.5%	81.3%	83.4%	83.1%	82.8%
无形资产和开发支出	342	359	367	374	382	流动比率	1.65	2.38	2.51	2.62	2.77
其他非流动资产	16	174	150	148	145	速动比率	0.91	1.29	1.44	1.39	1.39
资产总计	6191	7089	7927	8204	8511	股利支付率	87.8%	50.3%	50.0%	50.0%	50.0%
短期借款	615	458	308	308	308	收益留存率	12.2%	49.7%	50.0%	50.0%	50.0%
交易性金融负债	0	0	0	0	0	资产管理效率					
应付和预收款项	404	511	533	551	566	总资产周转率	0.32	0.32	0.31	0.31	0.31
长期借款	1059	1881	2151	2151	2151	固定资产周转率	0.78	0.84	0.95	1.02	1.10
其他负债	793	704	1191	1191	1191	应收账款周转率	61.14	52.92	51.25	49.64	49.84
负债合计	2872	3555	4183	4202	4216	存货周转率	1.21	1.08	0.97	0.87	0.78
股本	393	393	375	375	375	估值指标					
资本公积	2024	2027	2027	2027	2027	EBIT	146.56	350.54	507.18	562.43	632.22
留存收益	1025	1248	1477	1735	2028	EBITDA	433.25	665.61	874.26	958.71	1,062.34
归属母公司股东权益	3317	3526	3736	3995	4287	NOPLAT	146.56	349.28	505.36	560.40	629.95
少数股东权益	2	8	8	7	7	归母净利润	128.03	334.96	457.54	517.15	585.67
股东权益合计	3319	3534	3744	4002	4294	EPS	0.34	0.89	1.22	1.38	1.56
负债和股东权益合计	6191	7089	7927	8204	8511	BPS	8.85	9.41	9.97	10.66	11.44
现金流量表						PE	55.00	21.02	15.39	13.62	12.02
经营性现金净流量	495	496	651	706	804	PEG	—	0.13	0.42	1.05	0.91
投资性现金净流量	-284	-568	-436	-457	-458	PB	2.12	2.00	1.88	1.76	1.64
筹资性现金净流量	-60	267	299	-322	-356	PS	3.64	3.36	2.99	2.85	2.71
现金流量净额	151	195	514	-74	-10	PCF	14.24	14.20	10.82	9.97	8.75

资料来源: 财信证券、Wind

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本报告风险等级定为 R3，由财信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供本公司客户中风险评级高于 R3 级（含 R3 级）的投资者使用。本报告对于接收报告的客户而言属于高度机密，只有符合条件的客户才能使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务，投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面授权，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用，请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发，需注明出处为“财信证券股份有限公司”及发布日期等法律法规规定的相关内容，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和個人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 B 座 25 楼

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438