

# 深耕优势区域

## 核心观点

公司在国内农贸流通领域市占率处于首位，且全国 20 多个城市布局 35 个农贸市场，是目前唯一具有布局“全国一张网”的企业。公司在广东、广西、湖南、四川、天津、上海等地的布局优势不断巩固，新的服务业务也将发挥多市场布局的优势并强化客户粘性，定增顺利发行后加速区域市场再投入，业绩兑现期时农批市场资产的高度业绩确定性将得到市场的充分认可。

## 事件

2025 年全年公司实现营业收入 65.28 亿元，同比增长 16.00%，其中第四季度实现营业收入 13.30 亿元，同比增长-29.89%。

2025 年全年公司实现归属股东净利润 3.72 亿元，同比增长-3.05%；扣非净利润 2.10 亿元，同比增长-27.86%。其中，2025 年第四季度归属股东净利润 1.09 亿元，同比增长 53.22%；扣非净利润-0.06 亿元，同比增长-115.61%。

2026 年一季度公司实现营业收入 12.83 亿元，同比增长-16.76%；2026 年一季度公司实现归属股东净利润 1.35 亿元，同比增长 81.35%；扣非净利润 0.77 亿元，同比增长 22.09%。

## 简评

### 深耕基本盘，盘活供应链。

伴随同类型 Reits 产品的报批和上市，大型农批市场的稀缺性和不可复制性逐渐得到体现，与城市布局深度绑定的附加价值不断显现。除了定增募投项目外，2025 年公司包括长沙、广西、岳阳、惠州、上海等多地市场均开展二期建设。同时，公司与 45 万亩上游原产地构建合作，积极对接进出口业务和城市配送业务，强化市场综合服务能力，市场配套服务业务收入增长 32.82%。

### 优化资源布局。

2026 年以来，公司先后完成多项资源布局优化调整：以出资 1.1 亿元收购珠海珠西农产品供应链公司 11% 股权，完善大湾区布局；旗下果蔬公司退地获得坪山区补偿款 0.58 亿元，南方物流公司以公开招标方式委托经营管理海吉星水产品物流园 A 标段，优化深圳当地市场结构。

# 农产品 (000061.SZ)

维持

增持

刘乐文

liulewen@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521080003

SFC 编号:BPC301

马王杰

mawangjie@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521070002

发布日期：2026 年 04 月 29 日

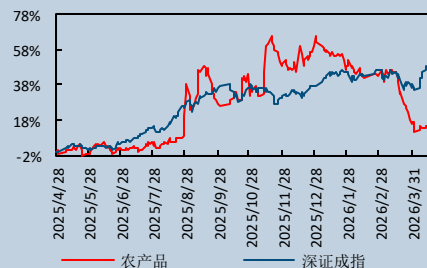
当前股价：7.24 元

## 主要数据

### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-6.82/-11.03	-21.90/-20.42	8.71/-15.07
12 月最高/最低价 (元)		10.56/6.30
总股本 (万股)		198,496.12
流通 A 股 (万股)		179,431.20
总市值 (亿元)		143.71
流通市值 (亿元)		129.91
近 3 月日均成交量 (万)		1612.34
主要股东		
深圳农业与食品投资控股集团有 限公司		38.67%

## 股价表现



## 相关研究报告

- 25.10.28 【中信建投社服商贸】农产品(000061): 定增发行助力区域布局
- 25.08.20 【中信建投社服商贸】农产品(000061): 推进全国一张网, 深耕数字化农批市场

投资建议：我们认为农批市场的经营模式具有高度确定性和稳定性，其现金流优势会逐渐体现，更新 2026-2028 年盈利预测为 4.07 亿元，4.24 亿元，4.69 亿元，对应 PE 分别为 35X/34X/31X，维持“增持”评级。

### 重要财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5,628.09	6,528.35	7,294.50	8,031.19	8,668.94
YOY(%)	2.51	16.00	11.74	10.10	7.94
净利润(百万元)	384.17	372.47	406.87	424.47	469.44
YOY(%)	-14.43	-3.05	9.23	4.33	10.59
毛利率(%)	26.68	22.28	19.49	19.08	19.08
净利率(%)	6.83	5.71	5.58	5.29	5.42
ROE(%)	6.09	4.38	4.61	4.64	4.94
EPS(摊薄/元)	0.19	0.19	0.20	0.21	0.24
P/E(倍)	37.41	38.58	35.32	33.86	30.61
P/B(倍)	2.28	1.69	1.63	1.57	1.51

资料来源：iFinD，中信建投证券

## 风险分析

1. **行业竞争加剧风险。**首衡、新发地、万邦国际、中国农产品交易等公司也在拓展产业链，扩大农批市场覆盖范围，市场竞争可能加剧。
2. **市场配套服务开发不达预期。**目前公司部分市场配套服务相关控股公司仍处于亏损状态，部分公司正在进行业务调整升级，如果业务开发未达预期，可能无法转亏为盈，影响公司业绩。
3. **经营区域集中的风险。**公司目前 70% 以上收入来自广东和广西，如果华南地区经济环境、居民收入等发生重大不利变化，或区域农批市场竞争加剧，将对公司经营产生不利影响。

## 分析师介绍

### 刘乐文

社服商贸行业首席分析师。本科毕业于西安交通大学，研究生毕业于美国约翰霍普金斯大学，从事商社行业研究数年，对于美容护理、珠宝时尚、餐饮酒店、零售贸易等行业拥有深度研究见解和丰富行业积累，曾获得水晶球社会服务行业最佳分析师第一名，新财富最佳海外研究第五名，新浪最佳分析师等评选。

### 马王杰

中信建投证券家电和农业行业首席分析师，上海交通大学管理学硕士。研究扎实，观点鲜明。家电领域重点覆盖白电、黑电、小家电、清洁电器、两轮车、摩托车、电动园林工具。曾获证券时报新财富最佳分析师入围、上证报最佳分析师，Wind 金牌金牌分析师，新浪金麒麟最佳分析师等

**评级说明**

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

**分析师声明**

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**法律主体说明**

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

**一般性声明**

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

**中信建投证券研究发展部**

北京  
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层  
 电话：（8610）56135088  
 联系人：李祉瑶  
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室  
 电话：（8621）6882-1600  
 联系人：翁起帆  
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼  
 电话：（86755）8252-1369  
 联系人：曹莹  
 邮箱：caoying@csc.com.cn

**中信建投（国际）**

香港  
 中环交易广场 2 期 18 楼  
 电话：（852）3465-5600  
 联系人：刘泓麟  
 邮箱：charleneliu@csci.hk