

2026年04月29日

# 26Q1 延续较快增长趋势，期待价格提升

## 共创草坪 (605099)

评级:	买入	股票代码:	605099
上次评级:	买入	52周最高价/最低价:	48.01/19.72
目标价格:		总市值(亿)	177.20
最新收盘价:	44.02	自由流通市值(亿)	176.72
		自由流通股数(百万)	401.45

### 事件概述

2025年公司收入/归母净利/扣非归母净利/经营性现金流分别为32.91/6.68/6.51/7.37亿元，同比增长11.49%/30.60%/28.99%/58.38%，业绩符合市场预期。25Q4单季收入/归母净利/扣非归母净利分别为8.17/1.52/1.43亿元，同比增长18%/30%/23%。

公司拟每10股派发现金红利8.30元(含税)，派息率50%，按披露日股价计算股息率约2%。

26Q1收入/归母净利/扣非归母净利分别为8.17/1.52/1.43亿元，同比增长15%/29%/28%，业绩符合市场预期，延续了自24Q4以来的复苏趋势。

### 分析判断:

**休闲草及仿真植物双位数增长，境外收入贡献超九成。**(1)分产品来看，2025年休闲草/运动草/仿真植物及其他收入分别为22.72/6.45/3.74亿元，同比增长10.70%/8.54%/22.49%，人造草坪总销量1.02亿平方米(+12.17%)，从而推出价格微降1%。(2)分地区来看，境外/境内收入分别为29.68/3.11亿元，同比增长13.44%/-2.47%，境外收入占比达90.5%，美洲及欧洲地区贡献主要增量。(3)分销售模式来看，批发/直销收入分别为24.42/8.36亿元，同比增长约12.0%/1.7%，批发渠道占比74.5%，系公司主要销售模式。

**毛利率大幅提升，期间费用率总体平稳，净利率创近年新高。**(1)2025年公司毛利率为34.35%，同比提升4.17PCT；其中休闲草/运动草毛利率分别为34.15%/38.68%，同比提升5.21/3.91PCT，主要因原材料价格低位运行、汇率利好及内部降本增效。(2)2025年归母净利率为20.29%，同比提升2.97PCT；净利率增幅低于毛利率增幅主要由于财务费用率提升，财务费用率提升0.97PCT，主要因汇兑收益同比减少0.24亿元。(3)子公司越南共创实现净利润4.87亿元，净利率27.6%；境内母公司净利润2.99亿元，净利率19.7%。海外产能优势显著。

**存货周转效率改善，资产负债率仍处低位。**2025年末存货为5.59亿元，同比微降0.9%，存货周转天数约95天，同比有所改善。应收账款为6.62亿元，同比增长13.5%，应收账款周转天数约69天。应付账款为3.88亿元，同比增长253.5%，主要为应付写字楼购置款。

### 投资建议:

我们分析，1)从收入端来看，随着越南生产基地建设三期项目预计新增4000万平方米产能，下游美洲有望保持较快增长、欧洲有望逐步恢复，销量仍有望保持较快增长，且原材料涨价背景下，不排除今年价格有望提升；2)维持盈利预测，维持26-27年收入预测38.42/42.20亿元，新增28年收入预测50.00亿元；维持26-27年归母净利4.47/8.43亿元，新增28年归母净利预测9.72亿元；对应维持26-27年EPS 1.86/2.10元，新增28年EPS预测2.42元，2026年4月29日收盘价44.02元对应26/27/28年PE分别为24/21/18X，维持“买入”评级。

### 风险提示

原材料价格波动风险；汇率波动风险；系统性风险。

## 盈利预测与估值

财务摘要	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,952	3,291	3,842	4,220	5,000
YoY (%)	19.9%	11.5%	16.8%	9.8%	18.5%
归母净利润(百万元)	511	668	747	843	972
YoY (%)	18.6%	30.6%	11.9%	12.9%	15.3%
毛利率 (%)	30.0%	34.2%	33.9%	34.5%	34.7%
每股收益 (元)	1.28	1.67	1.86	2.10	2.42
ROE	18.5%	21.2%	19.1%	17.8%	17.0%
市盈率	34.39	26.36	23.72	21.01	18.23

资料来源：公司公告，华西证券研究所

**分析师：唐爽爽**

邮箱：tangss@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090002

联系电话：

华西轻工&纺服团队联合覆盖

**分析师：徐林锋**

邮箱：xulf@hx168.com.cn

SAC NO: S112051908000

联系电话：

## 财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3,291	3,842	4,220	5,000	净利润	668	747	843	972
YoY (%)	11.5%	16.8%	9.8%	18.5%	折旧和摊销	109	86	86	86
营业成本	2,165	2,540	2,765	3,265	营运资金变动	-66	6	32	-159
营业税金及附加	15	18	19	23	经营活动现金流	737	850	970	908
销售费用	167	197	232	251	资本开支	-205	-3	0	-1
管理费用	125	169	192	307	投资	0	0	0	0
财务费用	-27	-25	-46	-70	投资活动现金流	-99	-3	0	-1
研发费用	101	118	129	153	股权募资	14	0	0	0
资产减值损失	-15	0	0	0	债务募资	184	0	0	0
投资收益	7	0	0	0	筹资活动现金流	-64	-9	-9	-9
营业利润	733	825	929	1,071	现金净流量	529	839	962	899
营业外收支	6	-3	0	-1					
利润总额	738	822	928	1,070	<b>主要财务指标</b>	<b>2025A</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>
所得税	71	75	85	98	<b>成长能力 (%)</b>				
净利润	668	747	843	972	营业收入增长率	11.5%	16.8%	9.8%	18.5%
归属于母公司净利润	668	747	843	972	净利润增长率	30.6%	11.9%	12.9%	15.3%
YoY (%)	30.6%	11.9%	12.9%	15.3%	<b>盈利能力 (%)</b>				
每股收益	1.67	1.86	2.10	2.42	毛利率	34.2%	33.9%	34.5%	34.7%
					净利率	20.3%	19.4%	20.0%	19.4%
					总资产收益率 ROA	15.9%	17.5%	16.5%	16.0%
					净资产收益率 ROE	21.2%	19.1%	17.8%	17.0%
<b>资产负债表 (百万元)</b>	<b>2025A</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>偿债能力 (%)</b>				
货币资金	1,330	2,169	3,131	4,030	流动比率	2.78	8.51	11.12	14.09
预付款项	40	0	0	0	速动比率	2.18	6.72	9.41	11.94
存货	559	618	586	745	现金比率	1.28	6.08	8.78	11.30
其他流动资产	953	246	246	246	资产负债率	24.8%	8.4%	7.0%	5.9%
流动资产合计	2,882	3,033	3,963	5,021	<b>经营效率 (%)</b>				
长期股权投资	0	0	0	0	总资产周转率	0.88	0.91	0.90	0.89
固定资产	1,010	924	838	752	<b>每股指标 (元)</b>				
无形资产	218	218	218	218	每股收益	1.67	1.86	2.10	2.42
非流动资产合计	1,314	1,228	1,142	1,056	每股净资产	7.84	9.69	11.79	14.20
资产合计	4,196	4,262	5,105	6,077	每股经营现金流	1.83	2.11	2.41	2.26
短期借款	340	340	340	340	每股股利	0.83	0.00	0.00	0.00
应付账款及票据	388	0	0	0	<b>估值分析</b>				
其他流动负债	310	16	16	16	PE	26.36	23.72	21.01	18.23
流动负债合计	1,038	356	356	356	PB	4.55	4.54	3.73	3.10
长期借款	0	0	0	0					
其他长期负债	3	3	3	3					
非流动负债合计	3	3	3	3					
负债合计	1,041	360	360	360					
股本	403	403	403	403					
少数股东权益	0	0	0	0					
股东权益合计	3,155	3,902	4,745	5,717					
负债和股东权益合计	4,196	4,262	5,105	6,077					

资料来源:公司公告, 华西证券研究所

### 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。