

隆平高科 (000998.SZ)

生物育种打开成长空间，资本运作夯实种业主业

2026年05月08日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

日期	2026/5/7
当前股价(元)	9.12
一年最高最低(元)	11.16/9.08
总市值(亿元)	134.01
流通市值(亿元)	119.87
总股本(亿股)	14.69
流通股本(亿股)	13.14
近3个月换手率(%)	154.28

● 生物育种打开成长空间，资本运作夯实种业主业，维持“买入”评级

公司发布2025年年报及2026年一季报，2025全年实现营收84.77亿元，同比-1.03%，归母净利润1.66亿元，同比+46.63%。2026Q1营收9.08亿元，同比-35.56%，归母净利润-1.31亿元，同比-6145.62%。我们基于行业基本面变化及气候对种植行业影响，调整公司2026-2027年盈利预测，新增2028年盈利预测，预计公司2026-2028年归母净利润分别为3.69/4.65/4.87（2026-2027年原预测分别为4.04/5.02）亿元，对应EPS分别为0.25/0.32/0.33元，当前股价对应PE为36.4/28.9/27.6倍。公司种子业务稳增，转基因种子贡献增量，维持“买入”评级。

● 种业主业结构分化，生物育种打开成长空间

(1) 水稻种子：2025年实现营收19.74亿元，同比-1.69%。公司继续强化高产优质、绿色低碳优势，同时补齐早熟中稻、南方粳稻等品类。**(2) 玉米种子：**2025年实现营收50.40亿元，同比+0.38%，其中境内玉米收入16.48亿元，境外玉米收入33.92亿元。公司转基因玉米品种示范推广保持领先，已成为玉米业务增长新引擎，截至报告期末已有19个次转基因品种通过审定，生物育种产业化推广面积继续位居国内第一。**(3) 小麦种子：**2025年实现营收2.56亿元，同比+1.67%，在核心市场遭遇重大灾害的情况下仍保持稳定。**(4) 专精特新种子：**专精特新种子业务实现营业收入6.77亿元，同比-7.94%。

● 资本运作持续推进，股权整合与资产优化夯实种业主业

子公司方面，联创种业2025年实现营收11.36亿元同比-30.00%，净利润2.12亿元，同比-48.17%。隆平发展以隆平巴西为关键平台，2025年实现营收36.61亿元，同比+16.51%，净利润-2.89亿元，同比减亏5.74亿元。**定增方面，**2025年公司完成中信集团12亿元定增，总股本增至14.69亿股，中信农业及一致行动人合计持股比例提升至25.93%。**股权整合方面，**公司先以7.15亿元收购联创种业10%少数股权，再推动联创种业引入10亿元战略投资者，增资完成后公司持股比例变为87.73%。**资产结构优化方面，**公司过去三年累计清理73项低效无效资产、收回资金超3.5亿元，资产负债率降至59.50%，同比-6.98pct。

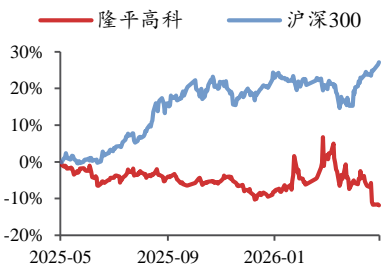
● **风险提示：**商品粮价格变动影响制种情绪、制种成本上升等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	8,566	8,477	9,952	11,447	12,066
YOY(%)	-7.1	-1.0	17.4	15.0	5.4
归母净利润(百万元)	114	166	369	465	487
YOY(%)	-43.1	45.6	122.7	26.0	4.7
毛利率(%)	36.6	39.3	38.6	39.0	38.9
净利率(%)	1.3	2.0	3.7	4.1	4.0
ROE(%)	-2.0	1.1	5.6	6.6	6.5
EPS(摊薄/元)	0.08	0.11	0.25	0.32	0.33
P/E(倍)	118.0	81.0	36.4	28.9	27.6
P/B(倍)	2.8	2.0	1.9	1.8	1.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《国内玉米种子销售承压，巴西业务大幅减亏——公司信息更新报告》
-2025.8.26

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	9917	11199	17658	20955	21300
现金	2761	2918	4976	5723	6033
应收票据及应收账款	1828	2404	2234	3197	2543
其他应收款	214	402	321	510	366
预付账款	421	158	521	260	563
存货	3873	4311	7904	9563	10093
其他流动资产	820	1006	1702	1702	1702
非流动资产	14016	14262	13802	13347	12885
长期投资	591	428	411	399	387
固定资产	3634	3761	3595	3440	3292
无形资产	4256	4508	4271	4036	3803
其他非流动资产	5535	5564	5525	5472	5403
资产总计	23933	25461	31460	34303	34185
流动负债	10746	10287	14282	16067	15749
短期借款	4841	3443	5213	3997	3187
应付票据及应付账款	1418	1667	1780	2282	1940
其他流动负债	4487	5177	7289	9788	10622
非流动负债	5165	4863	6100	6416	5833
长期借款	4409	4217	5454	5770	5187
其他非流动负债	756	646	646	646	646
负债合计	15911	15150	20381	22483	21582
少数股东权益	3251	3639	3885	4195	4520
股本	1317	1469	1622	1622	1622
资本公积	2963	4298	4298	4298	4298
留存收益	1934	2042	2528	3163	3845
归属母公司股东权益	4771	6672	7194	7624	8083
负债和股东权益	23933	25461	31460	34303	34185

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	489	752	1024	1905	2023
净利润	-161	109	615	776	812
折旧摊销	608	612	620	638	658
财务费用	856	103	440	456	388
投资损失	-264	39	16	12	12
营运资金变动	-901	-869	-598	116	245
其他经营现金流	350	757	-69	-92	-92
投资活动现金流	-669	-500	-874	-187	-204
资本支出	831	475	177	195	208
长期投资	66	153	16	12	12
其他投资现金流	96	-179	-713	-4	-8
筹资活动现金流	-992	-24	-1305	245	-700
短期借款	-1558	-1398	1769	-1216	-810
长期借款	312	-192	1237	317	-583
普通股增加	0	152	152	0	0
资本公积增加	-61	1335	0	0	0
其他筹资现金流	315	78	-4464	1144	693
现金净增加额	-1216	211	-1155	1963	1119

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	8566	8477	9952	11447	12066
营业成本	5432	5146	6108	6987	7371
营业税金及附加	50	53	61	70	74
营业费用	983	1048	1264	1454	1532
管理费用	938	854	1095	1259	1327
研发费用	674	665	826	973	1096
财务费用	856	103	440	456	388
资产减值损失	-387	-330	-387	-457	-476
其他收益	145	157	148	151	151
公允价值变动收益	41	4	-1	8	4
投资净收益	264	-39	-16	-12	-12
资产处置收益	-0	5	0	0	0
营业利润	-373	342	747	936	984
营业外收入	14	8	14	16	13
营业外支出	11	57	37	40	42
利润总额	-370	293	724	912	956
所得税	-210	184	109	137	143
净利润	-161	109	615	776	812
少数股东损益	-274	-57	246	310	325
归属母公司净利润	114	166	369	465	487
EBITDA	739	1304	1678	1884	1866
EPS(元)	0.08	0.11	0.25	0.32	0.33

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-7.1	-1.0	17.4	15.0	5.4
营业利润(%)	-202.9	191.6	118.6	25.3	5.2
归属于母公司净利润(%)	-43.1	45.6	122.7	26.0	4.7
获利能力					
毛利率(%)	36.6	39.3	38.6	39.0	38.9
净利率(%)	1.3	2.0	3.7	4.1	4.0
ROE(%)	-2.0	1.1	5.6	6.6	6.5
ROIC(%)	0.4	1.5	4.6	5.4	5.4
偿债能力					
资产负债率(%)	66.5	59.5	64.8	65.5	63.1
净负债比率(%)	106.2	71.5	68.8	53.9	39.2
流动比率	0.9	1.1	1.2	1.3	1.4
速动比率	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4
应收账款周转率	4.4	4.0	4.3	4.2	4.2
应付账款周转率	3.8	3.3	3.5	3.4	3.5
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.08	0.11	0.25	0.32	0.33
每股经营现金流(最新摊薄)	0.33	0.51	0.70	1.30	1.38
每股净资产(最新摊薄)	3.25	4.54	4.79	5.08	5.40
估值比率					
P/E	118.0	81.0	36.4	28.9	27.6
P/B	2.8	2.0	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	35.5	19.3	14.9	12.7	12.3

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R3（中风险），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C3、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C3、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