

共创草坪 (605099)

证券研究报告

2026年05月14日

海外需求靓丽，全面降本成效显著

公司发布 2025 年报及 2026 年一季报

26Q1 公司实现收入 9.1 亿元，同比+15.2%；归母净利润 2.0 亿元，同比+28.7%；扣非归母净利润 2.0 亿元，同比+28.4%。

2025 公司实现收入 32.9 亿元，同比+11.5%；归母净利润 6.7 亿元，同比+30.6%；扣非归母净利润 6.5 亿元，同比+29.0%。

2025 年在全球经济及行业环境呈现多重调整的趋势下，公司聚焦核心能力提升，同时推动制造、研发、采购、销售等全系统协同联动，深化节能降耗与浪费消除各项举措，持续提升资产运营效率与质量，全面降本工作取得显著成效，营业收入及税后净利润均创下历史新高。

分产品看，公司人造草坪产品的销售表现持续向好，25 年累计销售人造草坪产品 1.02 亿平，同比+12.17%，年销量首次突破 1 亿平。其中，休闲草实现销售收入 22.72 亿元，同比+10.70%；运动草实现销售收 6.45 亿元，同比+8.54%；仿真植物及其他产品实现销售收入 3.74 亿元，同比+22.5%。

海外市场增长靓丽，国内运动草受益于体育政策驱动

分区域看，25 年国际市场实现销售收入 29.73 亿元，同比+13.27%，贡献了主要的业绩增量。从产品看，休闲草是国际市场业务增长的主要支撑，其销量同比+14.16%，收入同比+11.15%；从区域看，美洲和欧洲是 25 年海外市场增长的主要来源，公司海外销售团队加强市场驱动和客户价值驱动导向，通过提高客户拜访频率、积极参加国际展会等举措来贴近市场、贴近客户，切实加强客情关系维护力度，深度挖掘并持续响应客户需求及其变化，为客户提供了更优质的产品和服务体验，国际市场保持着良好的增长态势。

25 年国内市场实现销售收入 3.18 亿元，目前国内人造草坪应用场景仍集中于运动场地铺装，运动草品类是公司国内业务发展的主要支撑，其市场需求直接受足球等体育产业扩张及政府体育基础设施投入力度的双重驱动。公司精准把握全国各地城市足球联赛对运动草的市场需求，国内业务部积极拓展社会性及高端体育公园足球场项目，针对 FIFA 认证场地采用高品质辅材配置方案，相关产品及服务获得客户充分认可，承接的 FIFA 认证场地数量较往年实现有效增长。

组织架构调优，供应链提效，盈利能力提升显著

26Q1 毛利率 34.6%，同比+2.1pct，归母净利率 22.0%，同比+2.3pct；25 年毛利率 34.2%，同比+4.2pct，归母净利率 20.3%，同比+3pct。

产品毛利率提高主要系 25 年原材料价格持续处于历史低位运行，汇率环境保持向好态势，且公司推动制造、研发、采购、销售等全系统协同联动，深化节能降耗与浪费消除各项举措，持续提升资产运营效率与质量，全面降本工作取得显著成效。

25 年公司启动实施成立以来规模最大的组织架构调整，重点完成制造中心实质性整合；正式成立供应中心，提升供应链整体运营效率；设立销售管理部，强化销售业务统筹管控与高效运营；公司引入 IBM 流程咨询项目，为公司推进更大范围、更深层次的组织变革提供有力支撑；在营销领域开展系统化市场洞察工作，进一步精准把握市场需求、优化渠道布局，持续增强国际业务核心竞争力与可持续发展能力。此外，25 年公司高新技术企业认定复审获得通过，为公司高质量发展提供坚实支撑。

维持“买入”评级

公司全面推进降本成效显著，海外需求呈现靓丽增长，国内积极把握运动草拓展需求，我们预计 26-28 年公司归母净利润分别为 8.2/9.8/11.4 亿元，

投资评级

行业	轻工制造/家居用品
6 个月评级	买入（维持评级）
当前价格	49.46 元
目标价格	元

基本数据

A 股总股本(百万股)	402.54
流通 A 股股本(百万股)	401.45
A 股总市值(百万元)	19,909.59
流通 A 股市值(百万元)	19,855.86
每股净资产(元)	8.29
资产负债率(%)	20.28
一年内最高/最低(元)	52.50/21.13

作者

孙海洋 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518070004
sunhaiyang@tfzq.com

张彤 分析师
SAC 执业证书编号: S1110525100002
zhangtong@tfzq.com

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《共创草坪-季报点评:系统降本成效持续显现》 2025-12-06
- 《共创草坪-半年报点评:海外持续成长国内潜力可期》 2025-09-15
- 《共创草坪-年报点评报告:优质出口标的的成长可期》 2025-04-30

对应 PE 分别为 24X/20X/17X，维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧，体育政策推进不及预期，销售市场拓展不及预期，原材料价格波动风险等

财务数据和估值	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,951.84	3,290.96	3,840.02	4,420.66	4,995.96
增长率(%)	19.92	11.49	16.68	15.12	13.01
EBITDA(百万元)	728.05	941.44	1,029.88	1,204.15	1,363.95
归属母公司净利润(百万元)	511.25	667.67	822.22	979.57	1,139.94
增长率(%)	18.56	30.60	23.15	19.14	16.37
EPS(元/股)	1.27	1.66	2.04	2.43	2.83
市盈率(P/E)	38.86	29.82	24.21	20.32	17.47
市净率(P/B)	7.20	6.31	4.95	3.99	3.25
市销率(P/S)	6.73	6.05	5.18	4.50	3.99
EV/EBITDA	10.16	13.89	17.82	14.85	12.26

资料来源：wind，天风证券研究所

财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	942.88	1,330.25	1,620.86	2,070.86	3,209.28	营业收入	2,951.84	3,290.96	3,840.02	4,420.66	4,995.96
应收票据及应收账款	582.70	661.56	736.34	872.94	956.02	营业成本	2,066.04	2,164.86	2,513.32	2,874.70	3,243.15
预付账款	29.20	39.84	18.68	57.22	29.48	营业税金及附加	12.43	15.07	17.28	19.45	21.48
存货	564.48	558.79	630.48	875.25	774.38	销售费用	148.49	167.03	184.32	207.77	229.81
其他	215.82	291.29	264.12	281.23	283.70	管理费用	110.22	124.85	138.24	154.72	169.86
流动资产合计	2,335.07	2,881.73	3,270.47	4,157.50	5,252.87	研发费用	90.43	100.84	115.20	132.62	148.88
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	财务费用	(52.85)	(26.98)	(33.49)	(44.33)	(67.38)
固定资产	551.57	1,010.40	1,243.41	1,401.31	1,423.65	资产/信用减值损失	(25.79)	(30.59)	(21.00)	(19.00)	(17.00)
在建工程	131.13	15.25	46.17	82.78	117.85	公允价值变动收益	0.85	2.18	2.25	2.28	2.30
无形资产	227.51	218.39	211.29	204.20	197.10	投资净收益	1.83	7.26	3.80	3.90	4.20
其他	62.51	70.36	51.58	45.21	43.44	其他	14.08	8.60	12.25	12.60	11.88
非流动资产合计	972.72	1,314.40	1,552.45	1,733.50	1,782.04	营业利润	568.07	732.76	902.45	1,075.50	1,251.53
资产总计	3,307.79	4,196.13	4,822.93	5,890.99	7,034.91	营业外收入	0.39	6.52	2.55	2.68	3.04
短期借款	150.00	340.04	338.00	315.00	300.00	营业外支出	3.42	0.94	1.45	1.73	1.89
应付票据及应付账款	109.75	387.99	145.95	239.46	225.90	利润总额	565.04	738.34	903.54	1,076.45	1,252.68
其他	279.40	309.83	296.19	332.85	374.74	所得税	53.79	70.66	81.32	96.88	112.74
流动负债合计	539.15	1,037.86	780.14	887.31	900.64	净利润	511.25	667.67	822.22	979.57	1,139.94
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	归属于母公司净利润	511.25	667.67	822.22	979.57	1,139.94
其他	9.17	3.32	19.83	16.84	12.29	每股收益(元)	1.27	1.66	2.04	2.43	2.83
非流动负债合计	9.17	3.32	19.83	16.84	12.29						
负债合计	548.33	1,041.18	799.97	904.15	912.93	主要财务比率	2024	2025	2026E	2027E	2028E
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	成长能力					
股本	401.64	402.53	402.53	402.53	402.53	营业收入	19.92%	11.49%	16.68%	15.12%	13.01%
资本公积	625.54	654.02	654.02	654.02	654.02	营业利润	19.70%	28.99%	23.16%	19.18%	16.37%
留存收益	1,779.48	2,190.11	3,012.33	3,991.90	5,131.84	归属于母公司净利润	18.56%	30.60%	23.15%	19.14%	16.37%
其他	(47.20)	(91.71)	(45.92)	(61.61)	(66.41)	获利能力					
股东权益合计	2,759.46	3,154.94	4,022.96	4,986.84	6,121.98	毛利率	30.01%	34.22%	34.55%	34.97%	35.08%
负债和股东权益总计	3,307.79	4,196.13	4,822.93	5,890.99	7,034.91	净利率	17.32%	20.29%	21.41%	22.16%	22.82%
						ROE	18.53%	21.16%	20.44%	19.64%	18.62%
						ROIC	30.00%	36.91%	42.31%	38.13%	36.46%
						偿债能力					
现金流量表(百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E	资产负债率	16.58%	24.81%	16.59%	15.35%	12.98%
净利润	511.25	667.67	822.22	979.57	1,139.94	净负债率	-28.54%	-31.39%	-31.89%	-35.21%	-47.52%
折旧摊销	101.59	109.38	142.17	157.59	166.68	流动比率	4.33	2.78	4.19	4.69	5.83
财务费用	(24.33)	3.26	(33.49)	(44.33)	(67.38)	速动比率	3.28	2.24	3.38	3.70	4.97
投资损失	(1.83)	(7.26)	(3.80)	(3.90)	(4.20)	营运能力					
营运资金变动	(141.75)	(73.02)	(316.29)	(301.18)	70.90	应收账款周转率	5.58	5.29	5.49	5.49	5.46
其它	20.57	37.20	2.25	2.28	2.30	存货周转率	5.51	5.86	6.46	5.87	6.06
经营活动现金流	465.50	737.24	613.07	790.02	1,308.25	总资产周转率	0.92	0.88	0.85	0.83	0.77
资本支出	176.54	437.11	382.49	347.99	221.55	每股指标(元)					
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	每股收益	1.27	1.66	2.04	2.43	2.83
其他	(496.47)	(535.67)	(782.20)	(693.64)	(438.95)	每股经营现金流	1.16	1.83	1.52	1.96	3.25
投资活动现金流	(319.93)	(98.56)	(399.71)	(345.65)	(217.40)	每股净资产	6.87	7.84	9.99	12.39	15.21
债权融资	(96.36)	211.63	31.46	21.33	52.38	估值比率					
股权融资	(284.96)	(15.14)	45.79	(15.69)	(4.80)	市盈率	38.86	29.82	24.21	20.32	17.47
其他	122.60	(260.54)	0.00	(0.00)	(0.00)	市净率	7.20	6.31	4.95	3.99	3.25
筹资活动现金流	(258.72)	(64.05)	77.25	5.64	47.58	EV/EBITDA	10.16	13.89	17.82	14.85	12.26
汇率变动影响	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	EV/EBIT	11.60	15.50	20.67	17.08	13.97
现金净增加额	(113.15)	574.63	290.61	450.01	1,138.42						

资料来源：公司公告，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com