

公司研究 | 点评报告 | 百龙创园 (605016.SH)

业绩创单季度新高，产品销售持续增长

报告要点

公司发布 2026 一季报，2026Q1 公司实现营业总收入 3.9 亿元，同比增长 25.3%；实现归母净利润 1.2 亿元，同比增长 48.1%；实现扣非净利润 1.2 亿元，同比增长 45.9%。

分析师及联系人



马太

SAC: S0490516100002

SFC: BUT911



王呈

SAC: S0490525040004

业绩创单季度新高，产品销售持续增长

事件描述

公司发布 2026 一季报，2026Q1 公司实现营业总收入 3.9 亿元，同比增长 25.3%；实现归母净利润 1.2 亿元，同比增长 48.1%；实现扣非净利润 1.2 亿元，同比增长 45.9%。

事件评论

- **2026 年一季度膳食纤维、健康甜味剂实现可观增长。**其中膳食纤维系列贡献最大，占比 57.5%，达 2.2 亿元，同比增长 29.9%，成为核心增长引擎；益生元系列收入同比增长 6.9%至 9164 万元，占比下降至 23.9%；健康甜味剂系列收入增长 43.2%至 7129.0 万元，占比提升至 18.6%，结构优化趋势明显。公司 2026Q1 实现毛利率 45.1% (同比+5.4%，环比+3.5%)，实现净利率 30.7% (同比+4.7%，环比+5.4%)。
- **公司推进各项重点工作，持续拓宽增长空间。**1) “功能糖干燥扩产与综合提升项目”高标准建成即将投入运行，目前处于调试阶段，该项目达产后可实现年产 11000 吨异麦芽酮糖、1800 吨低聚半乳糖和 200 吨乳果糖的生产能力。2) “泰国大健康新食品原料智慧工厂项目”稳步推进建设，目前处于基建建设和设备加工阶段，项目建成达产后，可实现年产 12000 吨晶体阿洛酮糖、7000 吨液体阿洛酮糖、20000 吨抗性糊精和 6000 吨低聚果糖。泰国生产基地项目是基于公司未来发展的需要，建立海外生产基地有利于发挥自身品牌、技术开发和市场营销优势，增强客户尤其是海外客户服务能力，提高海外市场开拓能力，降低公司生产成本和关税水平，避免未来潜在的贸易风险，提升公司盈利能力和核心竞争力，符合公司的长远发展规划及全体股东的利益。
- **阿洛酮糖国内获批后市场有望进一步打开。**2025 年 7 月 2 日，国家卫健委 2025 年第 4 号公告正式批准 D-阿洛酮糖作为新食品原料，此外，《健康中国行动》将功能性代糖纳入重点支持目录，2025 年专项补贴超 5 亿元，国内市场有望进一步打开。
- **新产品研发取得丰硕成果，定制化和差异化产品实现量产并取得客户认可。**目前公司能为客户研发、生产、供应符合其口感或产品指标的定制产品，截至目前公司能够生产 200 多种不同规格型号的功能性食品配料产品，成为全球行业内产品规格最全、规格数量最多的生产商之一。近年来在新产品研发及推向市场方面成绩斐然，已经推出了低聚木糖、低聚半乳糖、水苏糖等高端益生元产品及健康甜味剂新产品阿洛酮糖、异麦芽酮糖，且正在研发其他高端产品，时机成熟时将向市场推出，未来市场前景广阔。2025 年开发了适配不同客户需求的复合益生元（纤维）、差异化抗性糊精等定制化新品，成功实现了量产并得到了客户认可，丰富产品结构，提升公司综合竞争力，保持公司对市场的引领作用。
- 公司是全球领先的食物添加剂企业。健康理念之下，膳食纤维大行其道；代糖阿洛酮糖外应用快速。预计 2026-2028 年归属净利润为 4.9、6.7、8.8 亿，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、关税风险；
- 2、原材料价格波动风险。

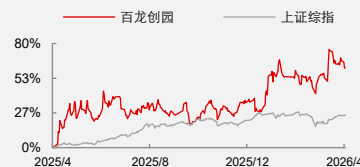
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	25.75
总股本(万股)	42,001
流通A股/B股(万股)	42,001/0
每股净资产(元)	4.96
近12月最高/最低价(元)	29.20/18.75

注：股价为 2026 年 4 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《业绩亮眼，成长动能持续释放》2026-04-10
- 《单季度业绩继续创新高，利润率不断提升》2025-11-09
- 《业绩保持持续高增，阿洛酮糖国内正式获批》2025-08-28



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、**关税风险**：公司主要产品对美出口较多，中美互加关税的背景下，或对公司出口产生影响。

2、**原材料价格波动风险**：公司产品的主要原料是淀粉、淀粉糖浆、蔗糖、葡萄糖、结晶果糖等，受气候、国家政策的影响较大，供求变化和价格可能出现大幅波动；如果主要原材料价格上涨会导致产品成本大幅增加，而产品销售价格的调整相对滞后，会导致产品毛利率下降，直接影响公司经营利润。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	1379	1834	2412	3558	货币资金	502	1156	1780	2701
营业成本	803	1091	1397	2194	交易性金融资产	20	20	20	20
毛利	576	743	1015	1364	应收账款	295	401	514	837
%营业收入	42%	41%	42%	38%	存货	287	357	468	827
营业税金及附加	8	11	14	21	预付账款	9	13	16	26
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	22	27	34	51
销售费用	42	56	73	108	流动资产合计	1135	1974	2833	4461
%营业收入	3%	3%	3%	3%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	38	50	66	98	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	966	881	964	935
研发费用	49	65	85	126	无形资产	16	15	14	13
%营业收入	4%	4%	4%	4%	商誉	0	0	0	0
财务费用	5	0	0	0	递延所得税资产	8	8	8	8
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	312	412	228	154
加: 资产减值损失	-3	0	0	0	资产总计	2437	3290	4047	5571
信用减值损失	-5	0	0	0	短期贷款	139	268	397	526
公允价值变动收益	-1	0	0	0	应付款项	148	230	255	507
投资收益	3	5	6	9	预收账款	0	0	0	0
营业利润	433	571	788	1030	应付职工薪酬	11	15	19	31
%营业收入	31%	31%	33%	29%	应交税费	21	28	37	54
营业外收支	-1	0	0	0	其他流动负债	44	189	107	343
利润总额	432	571	788	1030	流动负债合计	364	731	815	1461
%营业收入	31%	31%	33%	29%	长期借款	79	79	79	79
所得税费用	64	84	116	152	应付债券	0	0	0	0
净利润	369	487	672	878	递延所得税负债	3	3	3	3
归属于母公司所有者的净利润	369	487	672	878	其他非流动负债	29	29	29	29
少数股东损益	0	0	0	0	负债合计	475	842	926	1573
EPS (元)	0.88	1.16	1.60	2.09	归属于母公司所有者权益	1961	2448	3120	3999
					少数股东权益	0	0	0	0
现金流量表 (百万元)					股东权益	1961	2448	3120	3999
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	2437	3290	4047	5571
经营活动现金流净额	135	627	498	796					
取得投资收益收回现金	5	5	6	9	基本指标				
长期股权投资	0	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-296	-106	-9	-13	每股收益	0.88	1.16	1.60	2.09
其他	128	0	0	0	每股经营现金流	0.32	1.49	1.18	1.89
投资活动现金流净额	-163	-102	-2	-4	市盈率	29.26	22.22	16.09	12.31
债券融资	0	0	0	0	市净率	5.51	4.42	3.47	2.70
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	19.32	15.22	10.65	7.67
银行贷款增加(减少)	403	129	129	129	总资产收益率	15.1%	14.8%	16.6%	15.8%
筹资成本	-93	0	0	0	净资产收益率	18.8%	19.9%	21.5%	22.0%
其他	-233	0	0	0	净利率	26.7%	26.5%	27.9%	24.7%
筹资活动现金流净额	78	129	129	129	资产负债率	19.5%	25.6%	22.9%	28.2%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	43	654	624	921	总资产周转率	0.62	0.64	0.66	0.74

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。