

2026 年 07 月 30 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

传统主业周期承压，智算转型开启价值重估

—京基智农（000048.SZ）公司事件点评报告

增持（首次）

事件

分析师：庄宇 S1050525120003

✉ zhuangyu@cfsc.com.cn

分析师：何鹏程 S1050525070002

✉ hepc@cfsc.com.cn

联系人：石俊烨 S1050125060011

✉ shijy@cfsc.com.cn

7 月 13 日，公司发布 2026 年半年度业绩预告：预计 2026 上半年实现归母净利润-42900~-54900 万元；实现扣非归母净利润-40000~-52000 万元。

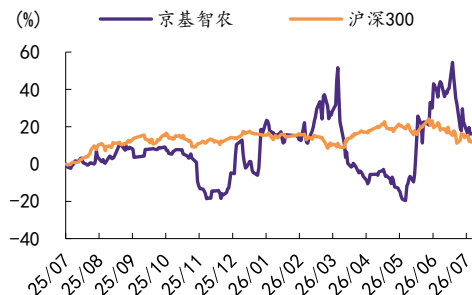
投资要点

基本数据

2026-07-30

当前股价（元）	17.1
总市值（亿元）	91
总股本（百万股）	530
流通股本（百万股）	529
52 周价格范围（元）	12.54-24.1
日均成交额（百万元）	307.77

市场表现



相关研究

■ 传统主业承压，植入“阿里基因”以探索第二增长曲线

受生猪养殖等行业周期波动影响，京基智农传统农业主业面临阶段性经营压力，预计 2026 年上半年归母净利润亏损 4.29 亿元至 5.49 亿元。在主业承压的背景下，公司迫切需要寻找“第二增长曲线”以优化业务结构。为此，公司于 2026 年 4 月聘任阿里巴巴联合创始人麻长炜先生担任总裁，试图为传统企业植入科技创新基因。公司已在转型的道路上稳步试探，于今年 6 月出资 6000 万参股投资，布局机器人赛道。

■ 阿里云确立智算服务领先地位，全栈 AI 生态加速商业化

在 AI 时代，算力已成为新时代的“石油”，而算力租赁业务正成为科技巨头与转型企业竞相布局的核心赛道。以阿里云为代表的科技巨头，已将算力租赁从单纯的基础设施服务演进为高利润的生态平台。在底层算力端，其自研 GPU 实现规模化量产，超过 10 万卡“真武”PPU 部署于公共云平台；在模型与 MaaS（模型即服务）层，千问大模型以 32% 的市场份额位居中国企业级大模型调用量首位，带动百炼平台客户数同比增长八倍；在应用层，更推出了月活超 2.95 亿的 C 端千问 App 与 B 端原生智能体平台悟空。这种全栈 AI 能力直接推动阿里云三季度外部商业化收入增速达 40%，其中 AI 相关收入占比达 30%。阿里云的增长动力从传统的计算存储全面转向模型、算力与智能体服务。

■ 落地算力载体，稳健推进跨界转型

京基智农近期实质性推进了算力实体的落地。公司首先通过自有资金全资设立了注册资本 5000 万元的“深圳市子夏智算科技有限公司”，业务涵盖人工智能基础与应用软件开发、集成电路销售等。随后，该子公司迅速与北方智算（深圳）

科技有限公司等外部合作方共同持股，合资成立了深圳市子夏北方智算算力网络有限公司，将经营触角延伸至云计算设备与网络设备销售。我们看好公司积极拓展算力业务，打造新增长曲线。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 71.76、120.79、157.59 亿元，EPS 分别为 0.47、1.15、1.91 元，当前股价对应 PE 分别为 36.4、14.9、9.0 倍，我们看好公司拓展算力业务打造新增长曲线，首次覆盖，给予“增持”投资评级。

■ 风险提示

主业经营持续承压风险；跨界转型整合风险；资产减值风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	4,872	7,176	12,079	15,759
增长率（%）	-18.3%	47.3%	68.3%	30.5%
归母净利润（百万元）	153	249	609	1,013
增长率（%）	-78.6%	62.9%	144.5%	66.4%
摊薄每股收益（元）	0.29	0.47	1.15	1.91
ROE（%）	3.7%	5.8%	13.0%	19.1%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	4,872	7,176	12,079	15,759
现金及现金等价物	497	987	1,564	2,334	营业成本	4,200	6,080	9,908	12,515
应收款	67	59	66	86	营业税金及附加	-17	215	483	788
存货	1,669	1,811	2,363	2,916	销售费用	24	144	266	378
其他流动资产	157	151	193	221	管理费用	313	359	604	788
流动资产合计	2,390	3,007	4,187	5,557	财务费用	81	8	1	-8
非流动资产：					研发费用	50	72	121	158
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	468	582	992	1,316
固定资产	5,194	4,832	4,523	4,262	资产减值损失	-49	0	0	0
在建工程	126	126	126	126	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	40	41	42	44	投资收益	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	172	317	714	1,159
其他非流动资产	2,343	2,343	2,343	2,343	加：营业外收入	13	7	7	7
非流动资产合计	7,703	7,342	7,034	6,775	减：营业外支出	39	50	50	50
资产总计	10,093	10,350	11,220	12,332	利润总额	146	275	671	1,117
流动负债：					所得税费用	-11	19	47	78
短期借款	565	565	565	565	净利润	156	255	624	1,038
应付账款、票据	521	604	1,053	1,458	少数股东损益	3	6	16	26
其他流动负债	4,220	4,220	4,220	4,220	归母净利润	153	249	609	1,013
流动负债合计	5,347	5,448	5,938	6,416					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	479	479	479	479	成长性				
其他非流动负债	126	126	126	126	营业收入增长率	-18.3%	47.3%	68.3%	30.5%
非流动负债合计	605	605	605	605	归母净利润增长率	-78.6%	62.9%	144.5%	66.4%
负债合计	5,952	6,052	6,542	7,020	盈利能力				
所有者权益					毛利率	13.8%	15.3%	18.0%	20.6%
股本	530	530	530	530	四项费用/营收	9.6%	8.1%	8.2%	8.3%
股东权益	4,141	4,297	4,678	5,311	净利率	3.2%	3.6%	5.2%	6.6%
负债和所有者权益	10,093	10,350	11,220	12,332	ROE	3.7%	5.8%	13.0%	19.1%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	59.0%	58.5%	58.3%	56.9%
净利润	156	255	624	1038	营运能力				
少数股东权益	3	6	16	26	总资产周转率	0.5	0.7	1.1	1.3
折旧摊销	520	474	441	413	应收账款周转率	72.7	121.7	182.5	182.5
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	2.5	3.5	4.4	4.6
营运资金变动	-83	-27	-112	-122	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	597	709	969	1355	EPS	0.29	0.47	1.15	1.91
投资活动现金净流量	-137	362	309	261	P/E	59.3	36.4	14.9	9.0
筹资活动现金净流量	30	-100	-243	-405	P/S	1.9	1.3	0.8	0.6
现金流量净额	490	972	1,035	1,212	P/B	2.2	2.1	2.0	1.7

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 电子通信组介绍

庄宇：清华大学硕士，金融学&工科复合背景。10 年科技行业研究经验。立足产业，做深入且前瞻的研究，主要覆盖 AI 硬件领域。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，专注于光通信、存储等领域研究。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。