

大洋生物 (003017.SZ)

业绩符合预期, 2026H1 归母净利润同比增长 13.79%

2026 年 08 月 25 日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

金益腾 (分析师)

蒋跨越 (分析师)

jinyiteng@kysec.cn

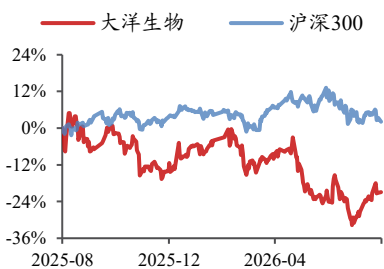
jiangkuayue@kysec.cn

证书编号: S0790520020002

证书编号: S0790523120001

日期	2026/8/24
当前股价(元)	22.48
一年最高最低(元)	37.99/18.82
总市值(亿元)	22.66
流通市值(亿元)	18.77
总股本(亿股)	1.01
流通股本(亿股)	0.83
近 3 个月换手率(%)	168.29

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《Q1 业绩同环比增长, 产业链布局逐步完善——公司信息更新报告》
-2026.4.28

《2025 年业绩预计同比高增, 看好公司长期成长——公司信息更新报告》
-2026.1.5

《投建 PEEK 及配套氟酮项目, 打开远期成长空间——公司信息更新报告》
-2025.12.14

● 2026H1 归母净利润同比增长 13.79%，维持“买入”评级

公司发布 2026 年半年报, 2026H1 实现营收 5.59 亿元, 同比增长 11.93%, 实现归母净利润 0.57 亿元, 同比增长 13.79%。其中, 2026Q2 公司实现营收 2.81 亿元, 同比增长 12.15%, 环比增长 0.95%, 实现归母净利润 0.27 亿元, 同比增长 25.69%, 环比下降 13.84%。同时, 公司发布 2026 年半年度利润分配预案, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元 (含税)。公司业绩符合预期, 我们维持前期盈利预测, 预计 2026-2028 年归母净利润为 1.67、2.21、2.42 亿元, EPS 为 1.66、2.19、2.40 元, 当前股价对应 PE 为 13.6、10.3、9.4 倍, 维持“买入”评级。

● 2026H1 碳酸钾量价齐升，盐酸氨丙啉持续满产满销

据 Wind 数据, 2026H1 公司无机盐产品 (碳酸钾与碳酸氢钾)、精细化工产品 (盐酸氨丙啉与含氟化学品) 营收分别约 4.00 亿元、1.26 亿元, 分别同比增长 14.7%、下降 2.4%。同时, 2026H1 二者毛利率分别为 15.43%、49.13%, 分别同比下降 4.99pcts、增加 13.43pcts。2026H1, 公司坚持以无机钾盐为重要支柱、精细化工产品及其他产品协同发展的“一体两翼”产业格局。据公司公告, 2026H1, 公司碳酸钾产品销量与销售均价同比均实现增长, 支柱产业持续夯实, 同时, 公司盐酸氨丙啉产品得到欧美发达国家的认可, 市场占有率不断提升, 2026H1 其销售单价同比提升, 持续保持满产满销态势。**展望未来, 碳酸钾方面**, 国内碳酸钾行业呈现寡头竞争格局, 玩家较少且短期内无大幅扩产的规划, 其中公司作为国内碳酸钾龙头, 拥有轻质碳酸钾产能 8.5 万吨/年。当前国内轻质碳酸钾龙二振兴化肥面临债务困境, 或存在被整合的预期, 届时伴随需求的稳步增长, 国内碳酸钾行业盈利中枢或将进一步提升。**盐酸氨丙啉方面**, 全球盐酸氨丙啉供应商主要为公司和美国辉宝 (其生产基地在以色列), 当前中东地区地缘冲突加剧背景下, 美国辉宝以色列基地的生产经营情况及发货等方面或受到一定程度的影响, 在此背景下, 公司有望充分受益。

● **风险提示:** 下游需求不及预期、原材料价格大幅波动、项目投产不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	910	1,045	1,162	1,351	1,431
YOY(%)	-1.0	14.9	11.1	16.3	5.9
归母净利润(百万元)	64	100	167	221	242
YOY(%)	27.5	56.6	67.3	32.2	9.5
毛利率(%)	19.6	22.9	27.2	29.5	30.3
净利率(%)	7.0	9.6	14.4	16.3	16.9
ROE(%)	6.1	8.8	13.1	15.1	14.4
EPS(摊薄/元)	0.63	0.99	1.66	2.19	2.40
P/E(倍)	35.5	22.7	13.6	10.3	9.4
P/B(倍)	2.2	2.0	1.8	1.5	1.4

数据来源: 聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	691	771	892	1126	1241
现金	354	441	481	730	811
应收票据及应收账款	62	91	75	118	87
其他应收款	1	1	2	2	2
预付账款	43	23	51	35	56
存货	120	108	176	134	178
其他流动资产	111	107	107	107	107
非流动资产	963	1047	1075	1132	1110
长期投资	101	101	121	140	160
固定资产	526	560	614	686	679
无形资产	91	86	89	93	91
其他非流动资产	245	300	251	212	180
资产总计	1654	1818	1967	2258	2351
流动负债	568	633		749	637
短期借款	358	345	380	400	350
应付票据及应付账款	159	225	197	279	220
其他流动负债	51	62	66	70	67
非流动负债	33	49	45	41	37
长期借款	0	20	16	12	8
其他非流动负债	33	29	29	29	29
负债合计	600	682	688	790	674
少数股东权益	1	5	5	6	6
股本	84	84	101	101	101
资本公积	528	546	529	529	529
留存收益	455	505	607	729	882
归属母公司股东权益	1052	1132	1274	1463	1670
负债和股东权益	1654	1818	1967	2258	2351

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	66	160	118	393	226
净利润	64	100	167	221	242
折旧摊销	68	72	64	77	88
财务费用	-3	-4	-3	-5	-7
投资损失	1	-1	-0	-1	-0
营运资金变动	-95	-50	-109	102	-95
其他经营现金流	31	43	-2	-2	-2
投资活动现金流	-167	-29	-90	-133	-65
资本支出	63	76	72	115	46
长期投资	-106	41	-20	-20	-20
其他投资现金流	2	7	1	1	1
筹资活动现金流	67	-43	12	-11	-81
短期借款	178	-13	35	20	-50
长期借款	-69	20	-4	-4	-4
普通股增加	0	0	17	0	0
资本公积增加	9	18	-17	0	0
其他筹资现金流	-51	-68	-19	-27	-27
现金净增加额	-34	88	39	250	80

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	910	1045	1162	1351	1431
营业成本	732	806	845	952	998
营业税金及附加	8	9	9	11	11
营业费用	10	12	12	14	14
管理费用	70	75	88	103	106
研发费用	29	44	35	46	52
财务费用	-3	-4	-3	-5	-7
资产减值损失	-7	-18	-15	1	1
其他收益	19	24	23	21	18
公允价值变动收益	1	-1	0	-1	-0
投资净收益	-1	1	0	1	0
资产处置收益	0	2	1	2	1
营业利润	75	110	185	255	279
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	4	4	4	4	4
利润总额	72	107	182	251	275
所得税	8	7	15	30	33
净利润	64	100	167	221	242
少数股东损益	-0	0	0	0	0
归属母公司净利润	64	100	167	221	242
EBITDA	151	188	255	334	363
EPS(元)	0.63	0.99	1.66	2.19	2.40

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-1.0	14.9	11.1	16.3	5.9
营业利润(%)	33.9	46.2	68.2	37.5	9.3
归属于母公司净利润(%)	27.5	56.6	67.3	32.2	9.5
获利能力					
毛利率(%)	19.6	22.9	27.2	29.5	30.3
净利率(%)	7.0	9.6	14.4	16.3	16.9
ROE(%)	6.1	8.8	13.1	15.1	14.4
ROIC(%)	5.2	7.2	10.4	12.0	11.9
偿债能力					
资产负债率(%)	36.3	37.5	35.0	35.0	28.7
净负债比率(%)	2.1	-6.0	-5.7	-20.9	-26.3
流动比率	1.2	1.2	1.4	1.5	1.9
速动比率	0.9	1.0	1.0	1.3	1.6
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	18.7	14.4	15.0	15.0	15.0
应付账款周转率	6.8	6.3	7.0	7.0	7.0
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.63	0.99	1.66	2.19	2.40
每股经营现金流(最新摊薄)	0.66	1.59	1.17	3.90	2.24
每股净资产(最新摊薄)	10.44	11.23	12.63	14.51	16.57
估值比率					
P/E	35.5	22.7	13.6	10.3	9.4
P/B	2.2	2.0	1.8	1.5	1.4
EV/EBITDA	14.9	11.6	8.6	5.8	5.0

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