

增持（首次）

收入利润双增，黄淮海放量与盈利改善共振

康农种业（920403）2026 年半年报点评：

2026 年 8 月 27 日

投资要点：

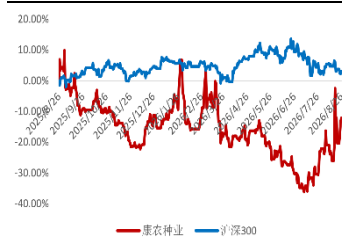
分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈姿倩
SAC 执业证书编号：
S0340125070028
电话：0769-22119430
邮箱
chenziqian@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 8 月 26 日

收盘价(元)	21.30
总市值(亿元)	23.28
总股本(百万股)	109.30
流通股本(百万股)	65.00
ROE(TTM)	14.92%
12 月最高价(元)	29.07
12 月最低价(元)	15.21

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

事件：2026H1实现营业收入0.68亿元，同比增长48.28%；实现归母净利润0.15亿元，同比增长72.91%；实现扣非归母净利润0.09亿元，同比增长126.60%，收入利润双增。

点评：

■ **玉米杂交种子主力高增，大单品驱动业绩放量。**2026H1 公司产品结构中，玉米杂交种子实现收入 0.67 亿元，同比增长 57.04%，毛利率 47.62%、同比提升 7.17 个百分点，收入占比约 98.66%，仍为绝对主力；杂交玉米种子占主营业务收入 99.95%。黄淮海夏播区域核心品种种植表现良好，部分销售业务延长至 2026 年第二季度，叠加春节时点较晚带动销售旺季延长，共同支撑收入高增。从前期交流看，康农玉 8009 于 2025 年实现销售收入 2.23 亿元、占营业收入 61.69%，已成为业绩支柱品种，本期黄淮海核心品种继续放量逻辑得到验证。

■ **毛利率显著抬升，费用率摊薄，净利率同步改善。**2026H1，公司销售毛利率同比提升 7.78 个百分点至 47.24%；销售净利率约 22.09%，同比提升 3.15 个百分点，盈利端弹性突出。究其原因，当期销售产品多为 2025 年制种、制种成本较此前年度下降，叠加优势品种价格较为坚挺；同时收入增速快于费用，销售/管理/研发费用率分别同比下降 3.13、2.83、2.28 个百分点至 14.18%、9.44%、7.97%，共同支撑扣非高增。

■ **西南基本盘稳固，华中华东放量；合同负债创新高，育繁推模式稳固。**2026H1华中收入0.34亿元，同比增长53.52%，毛利率49.22%；华东收入0.11亿元，同比增长102.13%，毛利率52.67%；西南收入0.17亿元，同比增长32.59%，毛利率43.53%。华中、华东增长主要受康农玉8009等核心品种放量带动。截至6月末合同负债1.50亿元，较期初增长674.58%，主要系黄淮海提前预收2026至2027销售季货款；经营现金流净额1.1137亿元，同比明显改善。商业模式上，公司以杂交玉米种子育繁推一体化为主、销售以经销为主，持续推进全国化育种布局与种业振兴相关平台建设。

■ **投资建议：**公司凭借杂交玉米种子育繁推一体化建立核心竞争力，以康农玉8009等大单品驱动黄淮海放量，叠加西南基本盘稳固、毛利率同比提升7.78个百分点至47.24%及合同负债升至1.50亿元预示新季景气，成长可持续性可期。

■ **风险提示：**核心品种推广及销售不及预期、制种与销售错配及存货减值、经销商与终端价格秩序波动、极端天气及厄尔尼诺扰动、原材料及制种成本波动、海外业务拓展不及预期。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn