

《蒙智观察》系列

绿色农畜加工产业集群

上市公司分析研究报告

——北大荒（600598）

编制单位：内蒙古蒙智资本运营研究有限公司

编制日期：2024年8月

目 录

第一章、基本情况	3
一、历史沿革	3
二、股权结构	5
2.1 股本结构及其变动情况	5
2.2 前十名股东及其持股情况	7
2.3 控股股东及实际控制人情况	8
第二章、业务与盈利模式	9
一、业务模式	9
1.1 主营业务	9
1.2 主要产品	11
1.3 营收分析	12
二、经营模式	16
2.1 耕地发包业务	16
2.2 农产品销售业务	17
2.3 房地产业务	17
第三章、行业分析	18
一、政策背景	18
二、行业概况	22
2.1 农产品产业链	22
2.2 农产品行业现状	24
第四章、财务分析	30
一、2024 年一季报财报数据与关键指标	30
二、经营情况分析与未来盈利展望	33
2.1 经营情况分析	33
2.2 盈利预测	35

第一章、基本情况

一、历史沿革

黑龙江北大荒农业股份有限公司（以下简称“北大荒”或“公司”）是经国家经贸委（1998）775号文批准，由黑龙江北大荒农垦集团总公司（以下简称“集团公司”）作为独家发起人，于1998年11月在黑龙江省工商行政管理局注册成立，以发起设立方式设立的股份有限公司。

独家发起人集团公司是经黑龙江省经济体制改革委员会批准，于1994年4月19日成立的大型国有资产运营公司，是国家计委、国家经贸委、国家体改委以计规划[1998]322号文批准的国家120家大型企业试点集团——黑龙江北大荒农垦集团的核心企业，为国家直属、直供企业。经营范围主要包括：农林牧渔业、采掘、生产加工、交通运输、建筑工程、房地产开发、物资供销、仓储等。

集团公司以其拥有的16家农场中与种植业相关的资产及浩良河化肥厂与尿素生产相关的资产及负债作为出资，以1998年6月30日为评估基准日，资产经评估并经财政部财评字[1998]204号文确认，净资产为148,096.09万元。经财政部财管字[1998]103号文批准，将净资产按79%的折股比例折为股本116,996万股，界定为国家股，由集团公司持有，未折入股本的31,100.09万元计入公司资本公积金。截至2023年12月31日，北大荒累计发行股本总数177,768万股。

经中国证券监督管理委员会证监发行字〔2002〕19号文核准，同意北大荒利用上海证券交易系统，采用上网定价发行方式向社会公开发行人民币普通股股票 30,000 万股；公司于 2002 年 3 月 19 日以每股发行价格人民币 5.38 元，发行每股面值 1.00 元的社会公众股 30,000 万股，2002 年 3 月 29 日在上海证券交易所主板挂牌交易。北大荒的控股股东为黑龙江北大荒农垦集团总公司（以下简称“农垦集团”），最终控制人为中华人民共和国农业部。

北大荒拥有丰富的土地资源，位于世界三大黑土带之一的三江平原，这为公司提供了显著的自然资源优势。公司主要经营水稻、大豆、小麦、玉米等粮食作物的生产、精深加工、销售，化肥的生产与销售以及与种植业生产及农产品加工相关的技术、信息及服务体系的开发、咨询和运营。分公司主要包括 16 家农业分公司、浩良河化肥分公司等，子公司主要包括北大荒龙垦麦芽有限公司、黑龙江北大荒纸业有限责任公司、黑龙江省宝泉岭农垦四方山石墨产业有限公司、北大荒鑫都建筑工程有限公司、北大荒鑫都房地产开发有限公司、黑龙江北大荒投资管理有限公司、北大荒鑫亚经贸有限责任公司等。

二、股权结构

2.1 股本结构及其变动情况

截至目前，北大荒总股本为 177,767.99 万股，其中流通 A 股为 177,767.99 万股，占总股本的 100%。

表 1 北大荒近年来股本变动明细表

(单位:万股)

	2010-03-05	2009 年报	2009-09-30	2009 中报	2009-03-31	2009-01-05	2008 年报
总股本	177,767.99	171,448.18	171,448.07	171,447.83	171,447.37	167,630.76	167,630.76
流通股	177,767.99	171,448.18	171,448.07	171,447.83	171,447.37	167,630.76	60,613.02
流通 A 股	177,767.99	171,448.18	171,448.07	171,447.83	171,447.37	167,630.76	60,613.02
流通 B 股	--	--	--	--	--	--	--
流通 H 股	--	--	--	--	--	--	--
境外流通股	--	--	--	--	--	--	--
三板 A 股	--	--	--	--	--	--	--
三板 B 股	--	--	--	--	--	--	--
限售股	--	--	--	--	--	--	107,017.74
限售 A 股	--	--	--	--	--	--	107,017.74
国家持股	--	--	--	--	--	--	107,017.74
国有法人持股	--	--	--	--	--	--	--
其他内资持股合计	--	--	--	--	--	--	--
境内法人持股	--	--	--	--	--	--	--
机构配售股份	--	--	--	--	--	--	--
高管持股	--	--	--	--	--	--	--
其他境内自然人持股	--	--	--	--	--	--	--
外资持股合计	--	--	--	--	--	--	--
境外法人持股	--	--	--	--	--	--	--
境外自然人持股	--	--	--	--	--	--	--
限售 B 股	--	--	--	--	--	--	--
限售 H 股	--	--	--	--	--	--	--
其他未流通股份	--	--	--	--	--	--	--
(以下为股改或上市前的非流通股明细)	--	--	--	--	--	--	--
非流通股本	--	--	--	--	--	--	--
国有股	--	--	--	--	--	--	--
国家股	--	--	--	--	--	--	--
国有法人持股	--	--	--	--	--	--	--
境内法人股	--	--	--	--	--	--	--
境内发起人股	--	--	--	--	--	--	--
募集法人股	--	--	--	--	--	--	--

一般法人股	--	--	--	--	--	--	--
战略投资者持股	--	--	--	--	--	--	--
基金持有获配股余额	--	--	--	--	--	--	--
自然人发起人股	--	--	--	--	--	--	--
转配股	--	--	--	--	--	--	--
高管股	--	--	--	--	--	--	--
内部职工股	--	--	--	--	--	--	--
优先股	--	--	--	--	--	--	--
非上市外资股	--	--	--	--	--	--	--
原 STAQ 流通股	--	--	--	--	--	--	--
原 NET 流通股	--	--	--	0.00	0.00	0.00	0.00
股本变动原因	可 转 转 股	可 转 转 股, 定 期 报 告	可 转 转 股	可 转 转 股, 定 期 报 告	可 转 转 股	股 权 分 置 受 限 股 份 上 市	可 转 转 股, 定 期 报 告
公告日期	2010-03-09	2010-04-29	2009-10-10	2009-08-20	2009-04-03	2009-01-06	2009-04-23
变动日期	2010-03-05	2009-12-31	2009-09-30	2009-06-30	2009-03-31	2009-01-05	2008-12-31

数据来源：同花顺 iFinD

2.2 前十名股东及其持股情况

表 2 北大荒前十名股东汇总表

股东名称	持股数量(股)	参考市值(亿元)	占总股本比例	变动方向	变动股数(股)	变动比例	限售股(股)	股本性质	股东性质
北大荒农垦集团有限公司	1,140,262,121	140.37	64.14%	不变	0	0.00%	0	流通A股	国有法人
香港中央结算有限公司	27,289,919	3.36	1.54%	增加	853,445	0.05%	0	流通A股	未知
中国农业银行股份有限公司-中证500交易型开放式指数证券投资基金	8,514,443	1.05	0.48%	增加	4,484,101	0.25%	0	流通A股	未知
交通银行股份有限公司-景顺长城中证红利低波动100交易型开放式指数证券投资基金	5,645,124	0.69	0.32%	增加	2,467,973	0.14%	0	流通A股	未知
李侨	4,464,800	0.55	0.25%	不变	0	0.00%	0	流通A股	未知
中国工商银行股份有限公司-中证主要消费交易型开放式指数证券投资基金	3,921,800	0.48	0.22%	增加	118,700	0.01%	0	流通A股	未知
彭奕	3,750,000	0.46	0.21%	增加	200,000	0.01%	0	流通A股	未知
郑创华	3,652,000	0.45	0.21%	不变	0	0.00%	0	流通A股	未知
郑元然	3,189,700	0.39	0.18%	新进	--	--	0	流通A股	未知
山东三同优品网络科技有限公司	2,895,668	0.36	0.16%	减少	-201,500	0.01%	0	流通A股	未知
合计	1,203,585,575	148.16	67.71%	--	--	--	0	--	--

数据来源：北大荒 2023 年年报

2.3 控股股东及实际控制人情况

北大荒农垦集团有限公司为公司的控股股东，系经原黑龙江省经济体制改革委员会批准于 1994 年 4 月成立的大型国有资产运营公司，是原国家计委、原国家经贸委、原国家体改委以计规划〔1998〕322 号文批准的国家 120 家大型企业试点集团——原黑龙江农垦总局的核心企业。2018 年 12 月，经国务院授权，由财政部代表国务院履行出资人职责，北大荒农垦集团有限公司在黑龙江省垦区工商行政管理局完成了工商变更登记。集团公司的出资人由中华人民共和国农业农村部变更为中华人民共和国财政部。2020 年 5 月，正式更名为北大荒农垦集团有限公司。因《中共中央国务院关于进一步推进农垦改革发展的意见》（中发〔2015〕33 号）及《中央直属垦区“部省双重领导以省为主”管理暂行办法》（农垦发〔2018〕1 号）文件的相关规定仍然有效等原因，北大荒实际控制人仍为中华人民共和国农业农村部。

第二章、业务与盈利模式

一、业务模式

1.1 主营业务

作为农业行业的领军企业，北大荒不仅在规模和现代化程度上位居国内种植业上市公司前列，还是国家重要的商品粮生产基地。依托丰富的自然资源、完善的基础设施、先进的农机装备、专业的农业科技服务以及高效的组织管理，在多个关键领域确立了明显的竞争优势，保持行业领先地位。

中国作为全球粮食生产和消费的大国，农业始终是国民经济的基石。近年来，国家持续推出一系列扶持农业、惠及农民的政策措施，有效推动了农业的快速发展。得益于这些政策的实施，我国粮食产量连年攀升，农业生产力实现了质的飞跃。

公司的业务范围广泛，涵盖耕地发包经营、谷物、豆类、油料等农作物的种植与销售，以及农业技术的创新、咨询、服务和转让，提供信息处理、存储支持服务，以及仓储服务。在房地产开发、食品生产、粮食收购、肥料制造与销售（仅限分支机构）、牲畜饲养等领域，积极开展业务，致力于为客户提供多元化、高质量的产品和服务。

经营范围包括：谷物、豆类、油料、薯类、蔬菜、食用菌、园艺作物、水果、中药材（不含麻醉类）、草的种植及销售；烟草的种植；农副产品初加工；农业技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让；信息处理和存储服务；仓储服务（不含危险化学品）；房

地产开发经营；机械设备租赁；货物进出口、技术进出口；水源及供水设施工程、市政工程、水利工程、机电设备工程（不含电力设施）、金属门窗工程、建筑幕墙工程、钢结构工程设计、施工。食品生产经营；粮食收购。以下仅限分支机构使用：肥料制造及销售；牲畜饲养；家禽饲养；牲畜屠宰；家禽屠宰；水产养殖；农药经营（需与食品分开经营）。

1.2 主要产品

（1）粮食生产与农产品加工：北大荒集团是国家级生态示范区、国家现代化大农业示范区，粮食生产连续多年稳定在较高水平，为国家粮食安全提供了有力保障。北大荒集团的工业发展实力雄厚，形成了包括农产品加工在内的多个工业体系，拥有强大的粮食加工能力，包括大米、小麦等基础粮食产品以及相关的深加工食品。其中，粮食、糖料、鲜奶的年加工能力分别达到 330 万吨、120 万吨、40 万吨。

（2）食品与乳制品生产：北大荒旗下拥有多个食品品牌，其中包括完达山奶粉和北大荒白酒等，已经成为国内知名品牌。

（3）绿色食品与智慧厨房：北大荒集团还致力于将北大荒品牌打造成高端品牌，通过成立北大荒食品集团，推动“北大荒绿色智慧厨房”的建设，提供绿色、安全、营养、健康的食品。

这些产品不仅体现了北大荒集团在农业领域的深厚积累，也展示了其在品牌建设和市场竞争力方面的不断追求和创新。北大荒集团通过实施农业产业化经营，打造了米、面、油、肉、乳、薯、种等支柱产业，拥有国家级及省级农业产业化龙头企业，致力于提升品牌价值和市场竞争力。

1.3 营收分析

(1) 按产品分类

表3 北大荒营收表（按产品分类）

单位：万元

	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报	2018 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
营业收入	504,444.34	426,157.20	362,937.41	324,089.10	311,130.61	326,477.88
土地承包	343,415.23	312,591.00	279,287.78	268,659.79	267,512.99	267,697.40
其他业务	145,424.93	--	72,701.19	51,850.98	--	--
农产品销售	15,604.18	231.84	4,913.01	2,952.83	--	2,015.76
房地产销售收入	--	125.95	5,879.63	625.50	1,082.70	23,310.02
工业品及其他销售	--	--	--	--	--	1.52
农业服务销售	--	17,048.06	--	--	--	--
农用物资销售	--	94,425.70	--	--	--	--
其他	--	673.39	0.44	--	--	--
商品流通业	--	--	--	--	--	2,523.12
亚麻纱销售	--	--	134.78	--	--	--
纸类	--	--	20.59	--	--	--
资产租赁	--	1,061.25	--	--	--	--
合计	504,444.34	426,157.20	362,937.41	324,089.10	268,595.69	295,547.82
营业成本	325,990.98	257,595.51	207,356.40	174,415.01	44,098.94	50,061.04
土地承包	168,227.29	146,540.14	126,887.45	119,279.22	--	--
其他业务	142,394.87	--	70,592.92	51,099.53	--	--
农产品销售	15,368.81	315.97	4,766.92	2,853.04	--	1,930.41
房地产销售收入	--	--	4,866.59	1,183.22	747.80	15,038.14
工业品及其他销售	--	--	--	--	--	1.78
其他	--	--	4.90	--	--	--
商品流通业	--	--	--	--	--	1,917.62
亚麻纱销售	--	--	237.62	--	--	--
合计	325,990.98	146,856.11	207,356.40	174,415.01	747.80	18,887.95
毛利	178,453.36	168,561.68	155,581.01	149,674.09	267,031.67	276,416.84
土地承包	175,187.94	166,050.86	152,400.32	149,380.57	--	--
其他业务	3,030.06	--	2,108.27	751.45	--	--
农产品销售	235.37	-84.13	146.09	99.79	--	85.35
房地产销售收入	--	--	1,013.04	-557.72	334.90	8,271.88
工业品及其他销售	--	--	--	--	--	-0.25
其他	--	--	-4.47	--	--	--
商品流通业	--	--	--	--	--	605.50
亚麻纱销售	--	--	-102.84	--	--	--
合计	178,453.36	165,966.73	155,560.42	149,674.09	334.90	8,962.47
毛利率	35.38%	39.55%	42.87%	46.18%	85.83%	84.67%

土地承包	51.01%	53.12%	54.57%	55.60%	--	--
其他业务	2.08%	--	2.90%	1.45%	--	--
农产品销售	1.51%	-36.29%	2.97%	3.38%	--	4.23%
房地产销售收入	--	--	17.23%	-89.16%	30.93%	35.49%
工业品及其他销售	--	--	--	--	--	-16.73%
其他	--	--	-1017.42%	--	--	--
商品流通业	--	--	--	--	--	24.00%
亚麻纱销售	--	--	-76.30%	--	--	--

数据来源：同花顺 iFinD

(2) 按行业分类

表 4 北大荒营收表（按行业分类）

单位：万元

	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报	2018 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
营业收入	504,444.34	426,157.20	362,937.41	324,089.10	311,130.61	326,477.88
农业	359,019.41	312,822.84	284,200.79	271,612.61	267,512.99	269,713.16
其他业务	145,424.93	113,334.35	72,701.19	51,850.98	--	--
房地产行业	--	--	5,879.63	625.50	1,082.70	23,310.02
工业行业	--	--	20.59	--	--	1.52
商业	--	--	135.22	--	--	2,523.12
合计	504,444.34	426,157.20	362,937.41	324,089.10	268,595.69	295,547.82
营业成本	325,990.98	257,595.51	207,356.40	174,415.01	44,098.94	50,061.04
农业	183,596.11	146,856.11	131,654.38	122,132.26	--	1,930.41
其他业务	142,394.87	110,739.40	70,592.92	51,099.53	--	--
房地产行业	--	--	4,866.59	1,183.22	747.80	15,038.14
工业行业	--	--	--	--	--	1.78
商业	--	--	242.52	--	--	1,917.62
合计	325,990.98	257,595.51	207,356.40	174,415.01	747.80	18,887.95
毛利	178,453.36	168,561.68	155,581.01	149,674.09	267,031.67	276,416.84
农业	175,423.30	165,966.73	152,546.41	149,480.35	--	267,782.75
其他业务	3,030.06	2,594.95	2,108.27	751.45	--	--
房地产行业	--	--	1,013.04	-557.72	334.90	8,271.88
工业行业	--	--	--	--	--	-0.25
商业	--	--	-107.30	--	--	605.50
合计	178,453.36	168,561.68	155,560.42	149,674.09	334.90	276,659.87
毛利率	35.38%	39.55%	42.87%	46.18%	85.83%	84.67%
农业	48.86%	53.05%	53.68%	55.03%	--	99.28%
其他业务	2.08%	2.29%	2.90%	1.45%	--	--
房地产行业	--	--	17.23%	-89.16%	30.93%	35.49%
工业行业	--	--	--	--	--	-16.73%
商业	--	--	-79.36%	--	--	24.00%

数据来源：同花顺 iFinD

(3) 按地区分类

表 5 北大荒营收表（按地区分类）

单位：万元

	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报	2018 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
营业收入	504,444.34	426,157.20	362,937.41	324,089.10	311,130.61	326,477.88
黑龙江	357,026.67	312,822.84	290,101.44	272,238.12	268,595.69	295,547.82
其他业务	145,424.93	113,334.35	72,701.19	51,850.98	--	--
境内其他	1,992.74	--	134.78	--	--	--
合计	504,444.34	426,157.20	362,937.41	324,089.10	268,595.69	295,547.82
营业成本	325,990.98	257,595.51	207,356.40	174,415.01	44,098.94	50,061.04
黑龙江	181,623.85	146,856.11	136,525.87	123,315.48	747.80	18,887.95
其他业务	142,394.87	110,739.40	70,592.92	51,099.53	--	--
境内其他	1,972.26	--	237.62	--	--	--
合计	325,990.98	257,595.51	207,356.40	174,415.01	747.80	18,887.95
毛利	178,453.36	168,561.68	155,581.01	149,674.09	267,031.67	276,416.84
黑龙江	175,402.82	165,966.73	153,575.57	148,922.64	267,847.89	276,659.87
其他业务	3,030.06	2,594.95	2,108.27	751.45	--	--
境内其他	20.48	--	-102.84	--	--	--
合计	178,453.36	168,561.68	155,581.01	149,674.09	267,847.89	276,659.87
毛利率	35.38%	39.55%	42.87%	46.18%	85.83%	84.67%
黑龙江	49.13%	53.05%	52.94%	54.70%	99.72%	93.61%
其他业务	2.08%	2.29%	2.90%	1.45%	--	--
境内其他	1.03%	--	-76.30%	--	--	--

数据来源：同花顺 iFinD

二、经营模式

2.1 耕地发包业务

北大荒是经国家经贸委批准设立的股份有限公司，通过承包方式取得国有耕地的承包经营权。公司实行以统一经营管理为主导，家庭农场承包经营为基础的统分结合的双层经营体制。公司是耕地发包主体，公司授权农业分公司具体实施耕地发包工作，家庭农场（农户）通过与农业分公司签订《农业生产承包协议》承包公司耕地，家庭农场是独立核算、自负盈亏的经营主体，按照公司统一管理办法和技术措施安排生产，费用自理。

双层经营体制具有以下特点：

一是双层核算，双重利益主体。公司及家庭农场均是独立核算、自负盈亏的经营主体。

二是双层管理、责任明确。公司的统一管理贯穿于农业生产的全部过程，其目的是为家庭农场提供最佳的生产经营环境与条件，为家庭农场提供产前、产中、产后服务。公司负责农业基础设施的建设和维护投入。为家庭农场提供技术培训及市场信息支持。采取面授、电视讲座、印发技术资料等形式，对家庭农场进行农作物综合高产栽培技术培训等。公司农技部门巡回进行田间技术指导和技术咨询，指导家庭农场进行播种、施肥、施药、病虫草防治和中耕管理。统一组织防洪除涝、防灾减灾。协调收获机械帮助家庭农场收获农产品，为家庭农场提供农产品晾晒、清选和储藏设施。为家庭农场提供农产品市场需求及价格信息。家庭农场负责其生产经营

投入及生产过程管理和农产品销售，是家庭农场自我利益实现的基础，家庭农场采取的是“两自理、四到户”的生产经营方式，即生产费、生活费两自理，地块、机械、核算、盈亏四到户。其收入来源于生产的产品对外自行销售的收入。

这种经营模式既有利于调动家庭农场的生产积极性，分散生产经营风险，又有利于发挥机械化、规模化、科技化等优势。

2.2 农产品销售业务

部分农业分公司家庭农场以农产品缴纳的承包费而形成的销售业务；部分农业分公司结合农产品市场行情，收购农产品再销售以获取收益。

2.3 房地产业务

公司控股子公司北大荒鑫都房地产开发有限公司主营房地产业务。

第三章、行业分析

一、政策背景

2021年6月，农业农村部印发《关于加快农业全产业链培育发展的指导意见》。《意见》强调，要坚持统筹谋划、协同推进、创新驱动和联农带农，构建完整完备的农业全产业链。聚焦规模化主导产业，建设标准化、规模化、机械化、优质化原料基地。发展精细化综合加工，实现减损增效，提升加工转化增值空间。搭建体系化物流网络，提高农产品商品化处理、错峰销售和产地集散分销能力。开展品牌化市场营销，塑强精品区域公共品牌，共创企业品牌，培育产品品牌。推进社会化全程服务，建立社会化、专业化、市场化服务体系。推广绿色化发展模式，实现全产业链全程绿色化发展。促进数字化转型升级，构建全过程管理数据和分析服务模型。

2021年7月，中央深改委会议审议通过了《种业振兴行动方案》强调粮食安全的重要性，为落实相关要求，国家农作物品种审定委员会办公室组织修改了国家级玉米、稻品种审定标准，针对玉米与稻皆在基本条件中增加一致性和真实性要求。在规范化发展的过程中，拥有研发实力的优秀种子企业和土地公司将拥有更优质的成长环境。

2021年12月，国务院印发了《“十四五”推进农业农村现代化规划》。《规划》提出，到2025年，农业基础更加稳固，乡村振兴战略全面推进，农业农村现代化取得重要进展。梯次推进有条件的地区率先基本实现农业农村现代化，脱贫地区实现巩固拓展脱贫攻坚

坚成果同乡村振兴有效衔接。力争到 2035 年，乡村全面振兴取得决定性进展，农业农村现代化基本实现。“十四五”推进农业农村现代化，《规划》明确聚焦 7 个方面重点任务，即“三个提升、三个建设、一个衔接”。聚焦“三个提升”，推进农业现代化，包括提升粮食等重要农产品供给保障水平、提升农业质量效益和竞争力、提升产业链供应链现代化水平；聚焦“三个建设”，推进农村现代化，包括建设宜居宜业乡村、建设绿色美丽乡村、建设文明和谐乡村；聚焦“一个衔接”，巩固拓展脱贫攻坚成果，有效衔接全面推进乡村振兴。

2022 年 1 月，农业农村部决定对《农业转基因生物安全评价管理办法》《主要农作物品种审定办法》《农作物种子生产经营许可管理办法》《农业植物品种命名规定》4 部规章的部分条款予以修改，对转基因管理进一步规范，转基因在我国拥有成长空间以及发展前景，若未来实施产业化，则种业将迎来结构调整，产生的红利将由农民、种业、化肥、土地企业共同享有。公司作为优质粮食生产基地，拥有规模、资源、资源、管理、绿色产品等优势，将从中受益。

2024 年中央一号文件中明确提出：“（一）抓好粮食和重要农产品生产。扎实推进新一轮千亿斤粮食产能提升行动。稳定粮食播种面积，把粮食增产的重心放到大面积提高单产上，确保粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。实施粮食单产提升工程，集成推广良田良种良机良法。巩固大豆扩种成果，支持发展高油高产品种。适当提高小麦最低收购价，合理确定稻谷最低收购价。继续实施耕地地力

保护补贴和玉米大豆生产者补贴、稻谷补贴政策。完善农资保供稳价应对机制，鼓励地方探索建立与农资价格上涨幅度挂钩的动态补贴办法。扩大完全成本保险和种植收入保险政策实施范围，实现三大主粮全国覆盖、大豆有序扩面。推进农业保险精准投保理赔，做到应赔尽赔。加大产粮大县支持力度。探索建立粮食产销区省际横向利益补偿机制，深化多渠道产销协作。扩大油菜面积，支持发展油茶等特色油料。加大糖料蔗种苗和机收补贴力度。加强“菜篮子”产品应急保供基地建设，优化生猪产能调控机制，稳定牛羊肉基础生产能力。完善液态奶标准，规范复原乳标识，促进鲜奶消费。

（二）严格落实耕地保护制度。健全耕地数量、质量、生态“三位一体”保护制度体系，落实新一轮国土空间规划明确的耕地和永久基本农田保护任务。改革完善耕地占补平衡制度，坚持“以补定占”，将省域内稳定利用耕地净增加量作为下年度非农建设允许占用耕地规模上限。加强退化耕地治理，加大黑土地保护工程推进力度，实施耕地有机质提升行动。严厉打击非法占用农用地犯罪和耕地非法取土。分类稳妥开展违规占用耕地整改复耕，细化明确耕地“非粮化”整改范围，合理安排恢复时序。

（三）加强农业基础设施建设。坚持质量第一，优先把东北黑土地地区、平原地区、具备水利灌溉条件地区的耕地建成高标准农田，适当提高中央和省级投资补助水平，取消各地对产粮大县资金配套要求，强化高标准农田建设全过程监管，确保建一块、成一块。鼓

励农村集体经济组织、新型农业经营主体、农户等直接参与高标准农田建设管护。

（四）强化农业科技支撑。优化农业科技创新战略布局，支持重大创新平台建设。加快推进种业振兴行动，完善联合研发和应用协作机制，加大种源关键核心技术攻关，加快选育推广生产急需的自主优良品种。开展重大品种研发推广应用一体化试点。推动生物育种产业化扩面提速。大力实施农机装备补短板行动，完善农机购置与应用补贴政策，开辟急需适用农机鉴定“绿色通道”。加强基层农技推广体系条件建设，强化公益性服务功能。

（五）构建现代农业经营体系。聚焦解决“谁来种地”问题，以小农户为基础、新型农业经营主体为重点、社会化服务为支撑，加快打造适应现代农业发展的高素质生产经营队伍。提升家庭农场和农民合作社生产经营水平，增强服务带动小农户能力。加强农业社会化服务平台和标准体系建设，聚焦农业生产关键薄弱环节和小农户，拓展服务领域和模式。支持农村集体经济组织提供生产、劳务等居间服务。

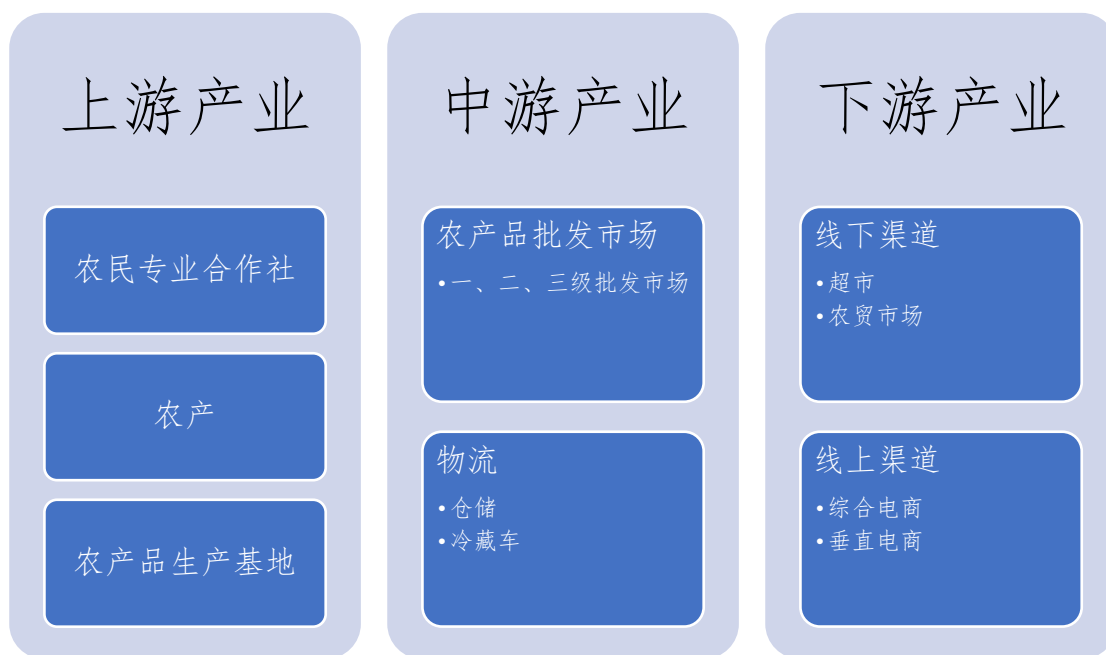
（六）增强粮食和重要农产品调控能力。健全农产品全产业链监测预警机制，强化多品种联动调控、储备调节和应急保障。优化粮食仓储设施布局，提升储备安全水平。深化“一带一路”农业合作。加大农产品走私打击力度。加强粮食和重要农产品消费监测分析。”

二、行业概况

2.1 农产品产业链

农产品行业是一个复杂而全面的系统，它从上游的农产品生产一直延伸到下游的消费者。产业链的上游主要包括农产品的种植和养殖，如粮食、蔬菜、水果、畜产品和水产品等。中游环节涉及农产品的加工、分销，包括采摘、加工、包装、储存和运输等步骤，这些环节对于确保产品质量、满足市场供应具有重要作用。下游则包括农产品的流通和销售，如批发市场、零售市场、餐饮业等。

图1 农产品产业链图谱



数据来源：同花顺 iFinD

我国冷链物流设施相对而言不够完善，使得大多数生鲜商品在运输过程中得不到规范的保温、保湿、冷藏，加大了流通损耗，也加大了从农户到消费者的价格、品质不稳定因素。近年来，我国冷

藏车保有量增加。2022年中国冷藏车市场保有量约为38万辆，同比增长10.79%。预计2024年将增至56万辆。

当前，农产品加工业正朝着精细化、综合利用和高附加值方向发展。政策上，国家鼓励拓展农产品初加工，提升精深加工水平，并推进加工副产物的循环和全值利用。同时，农产品物流网络的建设也得到了推动，以提高农产品的商品化处理能力和市场分销效率。

在数字化转型方面，农业农村部积极推动智慧农业和乡村数字建设，通过物联网、大数据等信息技术的应用，加快了农业全产业链的数字化转型。这不仅提升了农业生产的智能化水平，也促进了农产品流通的高效性。

然而，农产品产业链仍面临一些挑战，如农业研发能力不强、资源环境压力大、农产品加工产值低等问题。为应对这些挑战，需要提高农业科技竞争力，加强农业风险管控，拓宽食物来源，延伸农业产业链和增强价值链，优化国内外布局，并倡导健康的膳食消费模式。

未来，农产品行业的发展将继续受到政策的支持和引导，以促进行业的健康有序发展。农产品加工行业企业注册量的增长，以及农产品流通市场的扩张，预示着行业的发展潜力。同时，农产品加工业的稳定恢复和营业收入的增长，显示出行业的强劲动力。预计在政策的推动和市场需求的带动下，农产品产业链将继续朝着更加高效、可持续的方向发展。

2.2 农产品行业现状

（1）行业总体保持平稳增长

2023 年，面对国际局势动荡，国内消费需求收缩等多重考验，农产品加工业企业顶住压力，行业总体保持平稳发展态势。全年规模以上农产品加工业完成营业收入比上年增长 1.5%。分季度看，营业收入增速呈现前高后低的走势，一季度、上半年、前三季度增速分别为 1.9%、2.3%和 1.7%。从结构上看，食用类农产品加工业营业收入稳步提升，非食用类农产品加工业营业收入略有下降。

（2）企业效益持续提升

规模以上农产品加工业实现利润总额比上年增长 14.7%，增速较上年提高 11.6 个百分点，比规模以上工业高 17.0 个百分点。14 个食用类子行业中，8 个行业实现利润正增长。行业利润率较上年提高。2023 年，规模以上农产品加工业营业收入利润率为 6.4%，比上年提高 0.5 个百分点，比规模以上工业高 0.6 个百分点。营业成本与上年基本持平。受大宗商品价格下降等因素影响，农产品加工业营业成本基本稳定。2023 年，规模以上农产品加工业发生营业成本比上年增长 0.2%；每百元营业收入中的成本较上年下降 1.3 元。

（3）产业链价格整体下降

农产品生产者价格下降。2023 年，农产品市场供应充足，全国农产品生产者价格总水平比上年下降 2.3%。分类别看，农林牧渔四大类产品价格比上年均有所下降，分别下降 0.8%、2.7%、8.3%和 0.6%。分品种看，稻谷、玉米价格分别上涨 1.7%、1.6%，小麦、大

豆价格分别下降 2.7%、1.9%；蔬菜价格下降 4.1%，水果价格上涨 2.3%。2023 年，生猪价格持续低位运行，生猪生产者价格下降 14.0%，降幅较上年扩大 4.2 个百分点。食品工业出厂价格总体平稳。2023 年，工业生产者出厂价格比上年下降 3.0%，其中食品类工业生产者出厂价格指数比上年微涨 0.2%。分行业看，农副食品加工业价格下降 0.6%、食品制造业下降 0.6%、酒饮料及精制茶制造业上涨 1.2%、烟草制造业价格上涨 0.9%。食品消费价格略有下降。2023 年，受猪肉和鲜菜价格偏低影响，食品价格比上年下降 0.3%。分类别看，全年畜肉类价格下降 7.3%，其中 2023 年生猪产能较为充裕，猪肉价格自 5 月份起持续下降，全年平均下降 13.6%，降幅比上年扩大 6.8 个百分点；牛羊肉价格分别下降 3.2%和 4.0%。鲜菜价格由上年上涨 2.8%转为下降 2.6%。其他食品价格基本稳定，薯类、鲜果、禽肉类、粮食和食用油价格涨幅在 0.7%—5.5%之间，涨幅比上年均有回落。

（4）分品种产量

粮食播种面积达到 118969 千公顷（178453 万亩），相比 2022 年而言增加 636 千公顷（955 万亩）。其中，谷物播种面积为 99926 千公顷（149890 万亩），比 2022 年扩大 658 千公顷（986 万亩）。粮食单位面积产量为 5845 公斤/公顷（390 公斤/亩），比 2022 年上升 43.6 公斤/公顷（2.9 公斤/亩）。谷物单位面积产量为 6419 公斤/公顷（428 公斤/亩），比 2022 年增加 40.0 公斤/公顷（2.7 公斤/亩）。总产量达到 69541 万吨（13908 亿斤），比 2022 年上涨 888 万吨（178 亿斤）。

具体到不同季节和品种的产量情况，夏粮产量为 14613 万吨（2923 亿斤），早稻产量为 2833.7 万吨，秋粮产量为 52092.0 万吨。在谷物中，稻谷产量为 20660.3 万吨，小麦产量为 13659.0 万吨，玉米产量为 28884.2 万吨。

此外，2023 年的粮食生产克服了黄淮地区的“烂场雨”、华北东北局地的严重洪涝和西北局部干旱等不利因素，实现了连续 9 年稳定在 1.3 万亿斤以上的好成绩，总产量达到了 13908 亿斤，比上一年增加了 177.6 亿斤，增长了 1.3%。

在畜牧业方面，2023 年全国猪牛羊禽肉产量为 9641 万吨，比上一年增加了 414 万吨，增长了 4.5%。其中，猪肉产量为 5794 万吨，增长了 4.6%。

（5）播种面积

2023 年，中国农作物的耕地面积有所增加。根据国家统计局的数据，全国粮食播种面积达到 118969 千公顷（约 178453 万亩），相较于 2022 年增加了 636 千公顷（955 万亩），呈现出 0.5% 的增长。这一涨势主要得益于中央政府实施的新一轮千亿斤粮食产能提升行动，以及对粮食生产支持力度的持续加大，从而调动了农民种粮的积极性。具体到谷物的播种面积，也有所增长，达到 99926 千公顷（约 149890 万亩），比 2022 年增加 658 千公顷（986 万亩），增长了 0.7%。

（6）受灾面积

2023 年，中国农作物的受灾情况受到了多种自然灾害的影响。根据国家防灾减灾救灾委员会办公室和应急管理部发布的数据，全年各种自然灾害共造成农作物受灾面积达到 10539.3 千公顷，这一数字反映了包括洪涝、干旱、风雹、低温冷冻和雪灾等在内的多种灾害对农业生产的影响。具体来看，洪涝灾害造成了 5278.9 万人次受灾，农作物因此受损的面积和直接经济损失分别为 3803.7 千公顷和 205.5 亿元；风雹灾害影响了 605.3 万人次，农作物受灾面积为 1174.5 千公顷，直接经济损失为 117.3 亿元；干旱灾害影响了 2097.4 万人次，农作物受灾面积为 3803.7 千公顷，直接经济损失为 205.5 亿元。

（7）物流总额及网络零售额

2023 年，中国农产品网络零售市场保持了增长态势。根据商务部电子商务和信息化司发布的《2023 年中国网络零售市场发展报告》，全国农产品网络零售额达到了 5870.3 亿元，同比增长 12.5%。这一增长显示了农产品电商在促进消费、助力农产品销售方面发挥了重要作用。

在物流方面，2023 年 1-12 月，中国农产品物流总额为 5.3 万亿元，同比增长 4.1%。这表明农产品物流总额连续三年超过 5 万亿元，并且物流费率有所下降，从 2012 年的 18% 降至 2023 年的 14.4%，这有助于降低农产品的运输成本，提高农产品流通效率。

（8）进出口额

2023 年，中国农产品的进出口贸易保持了一定的活力。根据中国农业农村信息网的数据，1-12 月，我国农产品进出口总额为 3330.3 亿美元，与上年基本持平。其中，农产品出口额为 989.3 亿美元，增长 0.9%；进口额为 2341.1 亿美元，略微下降 0.3%；贸易逆差为 1351.8 亿美元，减少 1.2%。

具体到各类农产品的进出口情况，谷物进口量为 5909.5 万吨，同比增长 11.1%，进口额达到 208.0 亿美元，增长 5.8%。棉花进口量为 203.0 万吨，同比略有增长 0.2%，进口额为 42.0 亿美元，下降 20.6%。食糖进口量则有所减少，为 397.3 万吨，同比减少 24.7%，进口额为 23.1 亿美元，下降 10.0%。食用油籽进口量显著增长，达到 10875.4 万吨，同比增加 15.4%，进口额为 668.6 亿美元，增长 3.4%，其中大豆进口量为 9940.9 万吨，增长 11.4%。食用植物油进口量也有所增长，为 1021.5 万吨，同比增加 40.6%，进口额为 106.6 亿美元，增长 11.6%。

在地区分布方面，中国农产品的进口来源国相当多元化。其中，大米的最大进口来源国是印度，占进口量的 35.2%；食糖的最大进口来源国是巴西，占进口量的 79.2%；小麦的最大进口来源国是澳大利亚，占进口量的 57.5%；玉米的最大进口来源国是美国，占进口量的 72.1%；大豆的最大进口来源国是巴西，占进口量的 59.7%；棉花的最大进口来源国是美国，占进口量的 58.7%；食用植物油的最大进口来源国是印度尼西亚，占进口量的 46.2%；牛肉的最大进口来源国是巴西，占进口量的 41.1%。

此外，中国农产品的出口也覆盖了多个国家和地区，其中蔬菜及制品的出口表现尤为突出，2023年累计出口额达到139.69亿美元，同比增长10.03%，出口量为1209.11万吨，同比增长14.92%。日本、中国香港、越南、韩国和马来西亚等是主要的出口目的地，合计占出口额的72.8%。

第四章、财务分析

一、2024 年一季报财报数据与关键指标

北大荒于 2024 年 4 月 30 日发布 2024 年一季报，2024 年一季度公司实现营业收入 956,190,486.30 元，同比增长 10.28%；实现归母净利润 554,734,945.42 元，同比增长 3.61%；关键比率中，2024 年一季度公司资产负债率为 46.45%、总资产周转率为 0.08 次、销售毛利率为 68.06%、销售净利率为 57.84%。

表 7 北大荒财务报表汇总

单位：万元

	2024 一季报	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报
报表类型	合并	合并	合并	合并	合并	合并
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
利润表摘要						
营业总收入	95,619.05	504,444.34	426,157.20	362,937.41	324,089.10	311,130.61
营业总收入同比增长率(%)	10.28	18.37	17.42	11.99	4.16	-4.70
营业收入	95,619.05	504,444.34	426,157.20	362,937.41	324,089.10	311,130.61
营业收入同比增长率(%)	10.28	18.37	17.42	11.99	4.16	-4.70
营业总成本	40,837.98	381,599.66	317,582.53	244,764.95	216,353.03	215,820.43
营业利润	55,471.96	112,387.23	94,643.59	103,468.28	111,113.37	99,892.73
营业利润同比增长率(%)	2.25	18.75	-8.53	-6.88	11.23	-4.35
利润总额	55,467.63	111,067.62	95,797.62	73,177.37	98,663.51	82,233.72
净利润	55,304.69	108,433.58	94,629.97	69,909.17	97,163.53	83,356.85
归属母公司股东的净利润	55,473.49	106,371.40	97,529.16	85,742.72	98,997.86	84,861.54
归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	3.61	9.07	13.75	-13.39	16.66	-13.09
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	55,285.87	106,414.85	92,700.31	100,353.97	105,258.79	102,119.71
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润同比增长率(%)	3.27	14.79	-7.63	-4.66	3.07	-1.82
非经常性损益	126.51	-43.45	4,828.85	14,611.25	6,260.92	17,258.18
研发费用总额	1,457.88	8,956.07	7,288.17	5,512.83	1,609.84	1,430.93
资产负债表摘要						
流动资产	972,760.75	369,931.19	347,214.94	323,786.30	317,871.36	293,951.52

固定资产	357,196. 75	362,422 .20	330,460 .62	325,858 .56	327,283 .26	319,251. 97
长期股权投资	42,731.0 0	43,448. 85	47,034. 91	56,063. 85	64,592. 59	68,132.4 5
资产合计	1,465,33 0.67	869,947 .11	822,809 .28	802,900 .60	809,377 .42	784,532. 45
流动负债	664,499. 64	123,504 .68	111,737 .46	122,533 .67	125,820 .28	129,689. 07
非流动负债	16,141.5 2	16,406. 03	15,978. 16	9,290.4 6	11,215. 28	11,861.9 9
负债合计	680,641. 17	139,910 .71	127,715 .62	131,824 .13	137,035 .56	141,551. 07
股东权益	784,689. 50	730,036 .39	695,093 .66	671,076 .48	672,341 .86	642,981. 38
归属母公司股东的权益	805,166. 60	750,344 .69	718,772 .96	710,580 .69	696,012 .53	664,817. 72
资本公积	242,045. 39	242,045 .39	242,026 .06	242,022 .12	242,022 .12	242,022. 12
盈余公积	221,335. 49	221,335 .49	206,268 .33	191,371 .92	178,722 .55	163,781. 30
未分配利润	164,638. 53	109,165 .04	92,523. 35	99,721. 91	97,735. 75	81,230.9 8
现金流量表摘要						
经营活动产生的现金流量	510,349. 43	151,467 .96	125,942 .05	122,607 .47	118,932 .78	81,416.8 3
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	2.87	0.85	0.71	0.69	0.67	0.46
投资活动产生的现金流量	- 32,004.2 8	- 142,155 .73	83,405. 12	- 47,747. 05	10,891. 55	60,375.7 8
筹资活动产生的现金流量	-130.90	78,014. 13	72,166. 18	71,229. 48	67,551. 84	71,077.0 0
现金及现金等价物净增加	478,214. 25	- 68,701. 90	137,180 .99	3,630.9 3	62,272. 49	70,715.6 1
每股现金流量净额(元)	2.69	-0.39	0.77	0.02	0.35	0.40
期末现金及现金等价物余额	714,609. 68	236,395 .43	305,097 .33	167,916 .34	164,285 .41	102,012. 93
销售商品、提供劳务收到的现金	545,993. 03	517,618 .09	416,674 .37	344,907 .17	327,804 .61	302,202. 96
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,139.28	57,903. 36	34,899. 97	25,897. 99	35,427. 89	23,791.3 2
投资支付的现金	50,000.0 0	150,000 .00	275,000 .00	847,000 .00	993,919 .00	1,047,20 0.00
吸收投资收到的现金	--	--	340.99	--	--	--
取得借款收到的现金	--	--	--	--	--	--
折旧与摊销	--	27,615. 37	25,236. 84	24,835. 81	23,879. 14	21,665.0 7
关键比率						
EBIT	52,656.8 6	94,260. 88	85,232. 92	64,196. 91	90,643. 47	81,371.7 1
EBITDA	--	121,876 .24	110,469 .76	89,032. 72	114,522 .61	103,036. 78
EBIT Margin(%)	55.07	18.69	20.00	17.69	27.97	26.15
EBITDA Margin(%)	--	24.16	25.92	24.53	35.34	33.12
资产负债率(%)	46.45	16.08	15.52	16.42	16.93	18.04
总资产周转率(次)	0.08	0.60	0.52	0.45	0.41	0.39
净资产收益率-摊薄(%)	6.89	14.18	13.57	12.07	14.22	12.76
净资产收益率-加权(%)	7.13	14.60	13.95	12.29	14.67	13.02

净资产收益率-扣除/加权(%)	--	14.61	13.26	14.39	15.60	15.66
销售毛利率(%)	68.06	35.38	39.55	42.87	46.18	85.83
销售净利率(%)	57.84	21.50	22.21	19.26	29.98	26.79
净资产收益率-平均(%)	7.13	14.48	13.65	12.19	14.55	12.90
总资产净利率-平均(%)	4.74	12.81	11.64	8.67	12.19	10.54
投入资本回报率 ROIC(%)	6.90	12.87	12.31	9.13	13.57	12.94
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入(%)	571.01	102.61	97.77	95.03	101.15	97.13
企业自由现金流量	- 11,471.71	50,788.40	40,306.06	51,066.06	49,928.04	66,240.64
股权自由现金流量	- 11,471.71	50,788.40	40,306.06	51,066.06	49,928.04	66,240.64
每股指标						
每股收益-基本(元)	0.31	0.60	0.55	0.48	0.56	0.48
每股收益-稀释(元)	0.31	0.60	0.55	0.48	0.56	0.48
每股收益-扣除/基本(元)	0.31	0.60	0.52	0.57	0.59	0.57
每股收益-扣除/稀释(元)	0.31	0.60	0.52	0.57	0.59	0.57
每股收益-期末股本摊薄(元)	0.31	0.60	0.55	0.48	0.56	0.48
PE(TTM)	20.21	20.00	25.08	30.19	34.57	20.40
PE(LYR)	20.57	20.00	25.08	30.19	34.57	20.40
PB(MRQ)	2.72	2.84	3.40	3.64	4.92	2.60
PB(LYR)	2.92	2.84	3.40	3.64	4.92	2.60
PS(TTM)	4.26	4.22	5.74	7.13	10.56	5.57
PS(LYR)	4.34	4.22	5.74	7.13	10.56	5.57
PCF(TTM)	11.88	14.05	19.42	21.11	28.77	21.27
PCF(LYR)	14.45	14.05	19.42	21.11	28.77	21.27
每股净资产 BPS(元)	4.53	4.22	4.04	4.00	3.92	3.74
每股销售额 SPS(元)	0.54	2.84	2.40	2.04	1.82	1.75

数据来源：同花顺 iFind

二、经营情况分析 with 未来盈利展望

2.1 经营情况分析

北大荒在 2023 年全年实现营业总收入 50.44 亿元，同比增长 18.37%。主要得益于农业分公司采取的一系列增收措施，包括机动地竞价和超规模阶梯收费，从而实现土地承包费的显著增加，以及农业投入品和农产品经营收入的同比提升。此外，公司归属于上市公司股东的净利润为 10.64 亿元，同比增长 9.07%，主要原因是理财收益和农业承包业务收益的同比增加。基本每股收益达到 0.598 元，同比增加了 0.049 元。

农业经营情况：2023 年，公司持续优化农业种植结构，加强基础设施建设，打造高端品牌专属基地，并加速科技创新与农业社会化服务的推广，有效提升了农业现代化水平。报告期内，16 家农业分公司的营业收入达到 50.62 亿元，同比增长 18.88%，增加了 8.04 亿元。利润总额为 11.66 亿元，同比增长 7.23%，增加了 0.79 亿元。

公司农业板块主要工作包括七个方面：粮食生产能力稳步提升，全年粮豆总产量达到 600 万吨，实现了连续丰产；加强农机配备和更新，农业机械化水平达到 99% 以上；根据 "1221" 战略规划，打造了 118 万亩的七大作物高端品牌专属基地；开展黑土保护，推进绿色生产方式，提升耕地质量；在周边地区提供代耕代种、飞防及技术指导等服务，助力乡村振兴；在域内开展规模经营，采取模拟股份制和 "联合体" 等模式，带动种植户增收；强化科技应用，提升农机装备的高端智能化水平；加强示范区建设，提升农业标准化水平。

工业企业经营情况：公司下属的 3 家工业企业，包括浩良河化肥分公司、龙垦麦芽公司和纸业公司，已完成改革改制，主要收入来源为资产出租。报告期内，这些企业共实现营业收入 97 万元，同比增加了 6 万元。利润总额为-3,798 万元，同比减亏 3,013 万元。

经贸企业经营情况：公司下属的鑫亚公司自 2013 年起全面停止经营，主要任务为清理应收账款和销售原有库存。报告期内，营业收入为 45 万元，同比减少 18 万元。利润总额为-2,522 万元，同比增亏-2,937 万元。

房地产企业经营情况：公司下属的鑫都公司报告期内营业收入为-5,406 万元，同比减少 5,631 万元。利润总额为-863 万元，同比增亏 861 万元。

投资理财收益：报告期内，公司总部实现投资理财收益 1.70 亿元，同比上升 3,575 万元。具体包括结构性存款收益 441 万元，定期存款收益 4,538 万元，协定存款收益 12,035 万元。

2.2 盈利预测

根据 iFinD 机构一致盈利预测数据，预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 5,423.10/5,722.34/6,042.16 万元，同比增速分别为 7.51%/5.52%/5.59%；归母净利润分别为 1,131.30/1,206.24/1,278.39 万元，同比增速分别为 6.35%/6.62%/5.98%，实现 EPS 分别为 0.64/0.68/0.72 元。

表 8 北大荒未来三年财务预测

关键指标	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入(万元)	3,629.37	4,261.57	5,044.44	5,423.10	5,722.34	6,042.16
营业总收入增长率	11.99%	17.42%	18.37%	7.51%	5.52%	5.59%
归母净利润	770.21	975.29	1,063.71	1,131.30	1,206.24	1,278.39
归母净利润增长率	-22.20%	26.63%	9.07%	6.35%	6.62%	5.98%
基准股本(万股)	1,777.68	1,777.68	1,777.68	1,777.68	1,777.68	1,777.68
EPS 摊薄(元)	0.48	0.55	0.60	0.64	0.68	0.72
ROE	12.07%	13.57%	14.18%	14.54%	14.93%	15.23%
ROA	8.67%	11.64%	12.81%	12.20%	12.61%	12.93%
PE	30.19	25.08	20.00	20.63	19.35	18.26
PEG	--	0.94	2.21	3.25	2.92	3.05

数据来源：同花顺 iFinD（结果仅供参考）