

## 股票投资评级

买入 | 维持

## 个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

## 公司基本情况

最新收盘价(元)	8.39
总股本/流通股本(亿股)	8.61 / 7.10
总市值/流通市值(亿元)	72 / 60
52周内最高/最低价	10.89 / 7.79
资产负债率(%)	24.5%
市盈率	55.93
第一大股东	王寿纯

## 研究所

分析师: 王琦  
SAC 登记编号: S1340522100001  
Email: wangqi2022@cnpsec.com

## 仙坛股份(002746)

### 量增价涨，业绩高增

#### ● 事件：

公司发布 2023 年中报，上半年实现营业收入 27.85 亿元，同比增 37.69%；归母净利润 2.03 亿元，同比增 1107.29%。其中二季度单季，公司实现 15.63 亿，同比增 33.88%；归母净利 1.11 亿，同比增长 83.62%。出栏量大增，叠加肉鸡价格上涨，公司业绩大增。

#### ● 量增价涨，业绩高增

褚城项目产能释放，公司出栏量大幅增长。上半年公司肉鸡出栏量约 1.01 亿羽，同比大幅增长 29.80% (2313 万羽)，主因褚城项目放量。上半年褚城项目出栏商品代肉鸡 2214 万羽，预计 2023 年全年将达到 5000 万羽。褚城项目 2024 年全部建成投产后，将实现父母代、商品代的全配套，仙坛股份的肉鸡宰杀量将达到 2.5-2.7 亿只、肉食加工能力达 70 万吨，公司产能将翻倍，相当于在诸城市再造一个“仙坛股份”。

行业景气度改善，毛鸡价格同比上涨。受益于供应减少及下游需求同比改善，上半年肉鸡价格同比上涨。根据博亚和讯数据，上半年烟台地区毛鸡均价为 4.81 元/斤，较去年同期上涨 12.4%。

#### ● 祖代更引种不足将逐渐传导至下游，下半年肉鸡行业有望维持高景气

祖代更新量将影响到 14 个月后的肉鸡供应，而 2022 年 5-7 月、10-11 月我国祖代海外引种量均为 0。下半年供给更加紧张将是确定性事件。同时餐饮消费持续恢复中，肉鸡需求向好。另外下半年生猪价格上涨将对肉鸡价格有明显支撑，预计下半年肉鸡价格将继续向好。

#### ● 看好公司，维持“买入”评级

2023 年肉鸡行业供给紧张、需求改善，行业向上趋势明确。我们维持原有盈利预测，预计公司 2023-2025 年 EPS 分别为 0.42 元、0.34 元和 0.31 元。看好公司发展前景，维持“买入”评级。

#### ● 风险提示：

下游需求不及预期风险，价格上涨缓慢风险

#### ■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	5102	5498	5988	6508
增长率(%)	54.06	7.77	8.90	8.69
EBITDA(百万元)	298.23	596.47	569.22	535.25
归属母公司净利润(百万元)	128.36	357.76	295.77	264.21
增长率(%)	56.26	178.72	-17.33	-10.67
EPS(元/股)	0.15	0.42	0.34	0.31
市盈率(P/E)	55.11	19.77	23.92	26.77
市净率(P/B)	1.59	1.50	1.41	1.34
EV/EBITDA	25.49	11.93	11.42	11.86

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

**财务报表和主要财务比率**

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	5102	5498	5988	6508	营业收入	54.1%	7.8%	8.9%	8.7%
营业成本	4954	5116	5642	6197	营业利润	30.2%	194.4%	-16.9%	-10.3%
税金及附加	12	15	16	18	归属于母公司净利润	56.3%	178.7%	-17.3%	-10.7%
销售费用	11	14	16	17	<b>获利能力</b>				
管理费用	71	82	89	98	毛利率	2.9%	7.0%	5.8%	4.8%
研发费用	8	5	6	7	净利率	2.5%	6.5%	4.9%	4.1%
财务费用	3	10	25	19	ROE	2.9%	7.6%	5.9%	5.0%
资产减值损失	-7	0	0	0	ROIC	1.0%	6.6%	5.3%	4.6%
<b>营业利润</b>	<b>126</b>	<b>371</b>	<b>308</b>	<b>277</b>	<b>偿债能力</b>				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	24.5%	26.9%	29.1%	27.9%
营业外支出	30	10	10	10	流动比率	3.17	2.71	2.53	2.76
<b>利润总额</b>	<b>96</b>	<b>361</b>	<b>299</b>	<b>267</b>	<b>营运能力</b>				
所得税	-27	0	0	0	应收账款周转率	67.12	56.03	60.16	67.16
<b>净利润</b>	<b>123</b>	<b>361</b>	<b>299</b>	<b>267</b>	存货周转率	7.46	6.77	7.10	7.41
<b>归母净利润</b>	<b>128</b>	<b>358</b>	<b>296</b>	<b>264</b>	总资产周转率	0.86	0.86	0.86	0.88
<b>每股收益(元)</b>	<b>0.15</b>	<b>0.42</b>	<b>0.34</b>	<b>0.31</b>	<b>每股指标(元)</b>				
<b>资产负债表</b>					每股收益	0.15	0.42	0.34	0.31
货币资金	856	681	1500	1547	每股净资产	5.17	5.48	5.83	6.13
交易性金融资产	2292	2492	2292	2442	<b>估值比率</b>				
应收票据及应收账款	97	99	100	94	PE	55.11	19.77	23.92	26.77
预付款项	6	153	11	155	PB	1.59	1.50	1.41	1.34
存货	800	824	862	895	<b>现金流量表</b>				
<b>流动资产合计</b>	<b>4104</b>	<b>4328</b>	<b>4869</b>	<b>5249</b>	净利润	123	361	299	267
固定资产	1523	1818	1893	1762	折旧和摊销	258	226	245	250
在建工程	91	90	85	77	营运资本变动	29	-46	203	-103
无形资产	128	125	123	120	其他	-59	-78	-53	-59
<b>非流动资产合计</b>	<b>1967</b>	<b>2323</b>	<b>2406</b>	<b>2273</b>	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>350</b>	<b>463</b>	<b>694</b>	<b>355</b>
<b>资产总计</b>	<b>6071</b>	<b>6651</b>	<b>7275</b>	<b>7522</b>	资本开支	-346	-545	-332	-120
短期借款	396	546	746	646	其他	351	-122	302	-39
应付票据及应付账款	376	405	470	482	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>5</b>	<b>-666</b>	<b>-29</b>	<b>-159</b>
其他流动负债	523	648	707	776	股权融资	0	0	0	0
<b>流动负债合计</b>	<b>1295</b>	<b>1598</b>	<b>1923</b>	<b>1904</b>	债务融资	106	150	200	-100
其他	191	193	193	193	其他	-139	-122	-46	-49
<b>非流动负债合计</b>	<b>191</b>	<b>193</b>	<b>193</b>	<b>193</b>	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-34</b>	<b>28</b>	<b>154</b>	<b>-149</b>
<b>负债合计</b>	<b>1486</b>	<b>1791</b>	<b>2116</b>	<b>2096</b>	<b>现金及现金等价物净增加</b>	<b>320</b>	<b>-175</b>	<b>819</b>	<b>48</b>
股本	861	861	861	861					
资本公积金	1539	1539	1539	1539					
未分配利润	1815	2034	2285	2510					
少数股东权益	140	143	146	149					
其他	230	284	328	368					
<b>所有者权益合计</b>	<b>4585</b>	<b>4860</b>	<b>5159</b>	<b>5426</b>					
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>6071</b>	<b>6651</b>	<b>7275</b>	<b>7522</b>					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

### 上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

### 深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048