

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)	5.96
总股本/流通股本(亿股)	8.61 / 7.10
总市值/流通市值(亿元)	51 / 42
52周内最高/最低价	6.71 / 5.14
资产负债率(%)	38.6%
市盈率	24.83
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)

价格下跌拖累业绩，产能释放与成本下降并进

● 事件：

公司发布 2024 年年报，实现营业收入 52.91 亿，同比下降 8.49%；归母净利润 2.06 亿，同比下降 8.75%。24 年公司产能增长明显，但鸡肉价格下降，拖累公司业绩下滑。

同时公司发布 2025 年一季报，实现营收 11.08 亿元，同比增长 2.81%，归母净利 0.48 亿元，同比增长 583.83%。虽然产品价格下滑，但公司成本下降以及低基数影响下，公司业绩明显增长。

● 点评：价格下降拖累业绩

24 年公司鸡产品实现收入 50.3 亿元，同比下降 9.98%，毛利率增加了 1.46 个百分点至 4.75%。收入下降主要受价格下行拖累；而饲料等养殖成本下降则带动了毛利率上行。根据 ifind 数据，24 年烟台肉毛鸡全年均价为 3.95 元/斤，同比下降 10.8%。从量上看，24 年公司出栏 2.36 亿羽，同比增 6.3%，其中 97.5% 用于自用。截至目前公司诸城项目已有 27 个商品鸡养殖场投入生产，其余 12 个预计在今年相继建设投产。分细分产品看：

1) 鸡肉产品：收入降。24 年公司鸡肉产品实现收入 46.51 亿元，同比降 12.55%，毛利率提高 1.46 个百分点至 4.67%。公司养殖屠宰产能继续提升，24 年销售鸡肉 55.26 万吨，同比降 1.70%。

2) 预制菜业务：产能快速增长。公司预制菜品一期工程项目的研发、品牌建设、销售市场已经稳步推进，二期工程已于 2024 年 7 月 17 日投产。2024 年度预制菜品的生产产能逐步释放，生产加工数量逐步增加，销售数量和销售收入也随之增加。预制菜品全年实现营业收入 3.74 亿元，同比增加 42.02%，毛利率提升了 0.91 个百分点。

● 盈利预测及投资评级

24 年白鸡供给充足，行业依然面临下行风险。但公司产能仍有较大增长空间且成本优势突出，将助力公司保持竞争优势。我们预计公司 2025-2027 年 EPS 分别为：0.28 元、0.33 元和 0.36 元。看好公司发展潜力，维持“买入”评级。

● 风险提示：原料价格波动风险，产能释放不及预期风险

■ 盈利预测和财务指标（股价时间为 2025 年 4 月 23 日收盘价）

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	5291	5449	5865	6062
增长率(%)	-8.49	3.00	7.64	3.36
EBITDA(百万元)	481.29	637.05	752.73	782.23
归属母公司净利润(百万元)	206.15	240.25	284.68	309.19
增长率(%)	-8.75	16.54	18.49	8.61
EPS(元/股)	0.24	0.28	0.33	0.36
市盈率(P/E)	24.88	21.35	18.02	16.59
市净率(P/B)	1.10	1.63	1.63	1.64
EV/EBITDA	7.09	7.16	5.82	5.18

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)	2024A	2025E	2026E	2027E	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	5291	5449	5865	6062	营业收入	-8.5%	3.0%	7.6%	3.4%
营业成本	5018	5122	5446	5623	营业利润	20.6%	6.8%	17.0%	8.6%
税金及附加	14	14	15	15	归属于母公司净利润	-8.7%	16.5%	18.5%	8.6%
销售费用	17	17	18	18	获利能力				
管理费用	86	87	87	89	毛利率	5.2%	6.0%	7.2%	7.3%
研发费用	11	11	12	12	净利率	3.9%	4.4%	4.9%	5.1%
财务费用	-53	-22	26	17	ROE	4.4%	7.6%	9.1%	9.9%
资产减值损失	-8	0	0	0	ROIC	2.1%	4.4%	5.9%	6.3%
营业利润	262	280	328	356	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	38.6%	50.0%	52.0%	51.6%
营业外支出	8	5	5	6	流动比率	1.94	1.38	1.41	1.53
利润总额	255	275	323	351	营运能力				
所得税	10	8	6	7	应收账款周转率	39.75	40.14	42.20	42.31
净利润	245	267	316	344	存货周转率	6.20	5.95	6.29	6.36
归母净利润	206	240	285	309	总资产周转率	0.72	0.75	0.86	0.87
每股收益(元)	0.24	0.28	0.33	0.36	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.24	0.28	0.33	0.36
货币资金	3901	2776	3198	3462	每股净资产	5.42	3.67	3.65	3.64
交易性金融资产	401	351	331	331	估值比率				
应收票据及应收账款	135	136	142	145	PE	24.88	21.35	18.02	16.59
预付款项	20	20	22	22	PB	1.10	1.63	1.63	1.64
存货	869	854	877	890	现金流量表				
流动资产合计	5398	4217	4662	4951	净利润	245	267	316	344
固定资产	1804	1742	1558	1262	折旧和摊销	337	384	404	415
在建工程	232	298	336	327	营运资本变动	-373	-28	15	9
无形资产	122	119	115	112	其他	-55	55	55	57
非流动资产合计	2437	2447	2320	2017	经营活动现金流净额	155	678	791	825
资产总计	7834	6665	6982	6968	资本开支	-584	-405	-277	-112
短期借款	1639	1939	2139	2039	其他	864	100	74	56
应付票据及应付账款	452	451	463	473	投资活动现金流净额	280	-304	-203	-56
其他流动负债	687	656	702	726	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	2778	3047	3304	3239	债务融资	805	351	241	-70
其他	245	289	329	360	其他	-664	-352	-406	-435
非流动负债合计	245	289	329	360	筹资活动现金流净额	140	-1	-166	-505
负债合计	3023	3335	3634	3599	现金及现金等价物净增加额	576	372	422	264
股本	861	861	861	861					
资本公积金	1541	1541	1541	1541					
未分配利润	1962	418	363	303					
少数股东权益	147	174	205	240					
其他	300	336	379	425					
所有者权益合计	4811	3329	3349	3370					
负债和所有者权益总计	7834	6665	6982	6968					

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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、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、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

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，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

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

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

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