

圣农发展 (002299.SZ) 鸡肉主业稳健食品放量，高分红延续价值释放

2026年04月15日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

日期	2026/4/14
当前股价(元)	18.90
一年最高最低(元)	19.99/14.08
总市值(亿元)	234.95
流通市值(亿元)	230.38
总股本(亿股)	12.43
流通股本(亿股)	12.19
近3个月换手率(%)	74.11

● 鸡肉主业稳健食品放量，高分红延续价值释放，维持“买入”评级

圣农发展发布 2025 年年度报告，2025 年营收 200.94 亿元，同比+8.12%，归母净利润 13.80 亿元，同比+90.55%。单 Q4 营收 53.89 亿元，同比+11.72%，归母净利润 2.21 亿元，同比-35.25%。公司经营稳健，受行业鸡价偏弱影响，我们调整公司 2026-2027 年盈利预测，新增 2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 13.82/16.15/19.79（2026-2027 年原预测分别为 15.64/17.40）亿元，对应 EPS 分别为 1.11/1.30/1.59 元，当前股价对应 PE 为 16.4/14.0/11.4 倍。公司鸡肉销量稳增成本持续改善，C 端与出口业务空间广阔，高分红彰显投资吸引力，维持“买入”评级。

● 养殖成本持续优化，食品业务放量打开成长空间

家禽饲养加工业务：2025 年公司鸡肉销量 151.56 万吨(同比+8.04%)，销售收入 144.28 亿元(同比+4.11%)，销售均价约 9547.91 元/吨(同比-3.80%)。公司养殖成本稳步下降，2025 全年综合造肉成本 9200 元/吨左右(同比下降超 5%)，主要由于 901+新品种性能提升及公司 2025 年完成 901+品种的全部迭代。**食品加工业务：**2025 年公司肉制品销量 50.85 万吨(同比+39.20%)，销售收入 97.61 亿元(同比+24.63%)，销售均价约 19261.2 元/吨(同比-10.55%)。公司零售 C 端、出口等渠道持续增长，未来仍有较大增长空间。

● 公司现金储备显著增厚，高分红彰显投资吸引力

截至 2025 年 12 月末，公司资产负债率 51.66%(同比+1.66pct)，账面货币资金 14.47 亿元(同比+91.86%)。若公司利润分配预案通过，公司 2025 年度累计现金分红总额将达 6.19 亿元，占公司全年归母净利润的 44.88%。公司账面资金同比增长，财务持续改善，高分红彰显公司投资价值。

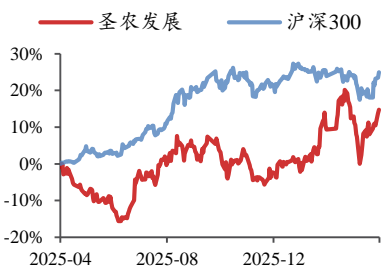
● 风险提示：疫病风险，鸡肉价格波动风险，原材料价格波动风险等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	18,586	20,094	22,802	24,438	25,494
YOY(%)	0.5	8.1	13.5	7.2	4.3
归母净利润(百万元)	724	1,380	1,382	1,615	1,979
YOY(%)	9.0	90.5	0.1	16.9	22.5
毛利率(%)	11.1	12.6	13.0	13.0	13.7
净利率(%)	3.9	6.9	6.1	6.6	7.8
ROE(%)	6.8	12.4	11.3	12.0	13.1
EPS(摊薄/元)	0.58	1.11	1.11	1.30	1.59
P/E(倍)	31.2	16.4	16.4	14.0	11.4
P/B(倍)	2.2	2.0	1.8	1.7	1.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《销量稳增发力 C 端，高分红彰显投资价值——公司信息更新报告》
-2025.10.23

《生产效率持续提升，并表太阳谷增厚利润——公司信息更新报告》
-2025.8.20

《经营效率持续提升，2024 年盈利规模逐季扩大——公司信息更新报告》
-2025.4.15

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	5515	6781	7667	9141	11612	营业收入	18586	20094	22802	24438	25494
现金	754	1447	1824	2922	5322	营业成本	16518	17567	19840	21265	22011
应收票据及应收账款	1115	1407	1217	1656	1351	营业税金及附加	46	58	66	71	74
其他应收款	26	28	19	29	27	营业费用	614	748	752	733	765
预付账款	362	325	455	381	491	管理费用	388	454	456	440	382
存货	2983	3286	3795	3794	4061	研发费用	105	132	114	122	127
其他流动资产	274	288	357	359	359	财务费用	163	127	89	50	-14
非流动资产	15376	16435	17226	17072	16418	资产减值损失	-180	-198	-225	-241	-251
长期投资	482	148	268	390	510	其他收益	115	87	96	97	98
固定资产	13186	13363	14055	13831	13107	公允价值变动收益	13	3	8	5	7
无形资产	340	387	389	386	385	投资净收益	107	634	115	110	110
其他非流动资产	1368	2537	2514	2465	2416	资产处置收益	7	-0	0	0	1
资产总计	20891	23216	24893	26213	28030	营业利润	802	1502	1485	1736	2121
流动负债	9512	10921	11460	11546	11804	营业外收入	8	5	6	6	6
短期借款	4922	5991	5991	5991	5991	营业外支出	40	70	45	51	56
应付票据及应付账款	2745	3998	3618	4545	3904	利润总额	770	1437	1446	1691	2072
其他流动负债	1845	932	1851	1011	1909	所得税	55	50	51	59	72
非流动负债	932	1071	1063	1038	1002	净利润	715	1387	1395	1631	1999
长期借款	124	88	80	55	19	少数股东损益	-9	7	14	16	20
其他非流动负债	808	983	983	983	983	归属母公司净利润	724	1380	1382	1615	1979
负债合计	10444	11992	12522	12584	12806	EBITDA	2551	3261	3085	3453	3873
少数股东权益	6	13	27	43	63	EPS(元)	0.58	1.11	1.11	1.30	1.59
股本	1243	1243	1243	1243	1243						
资本公积	4269	4186	4186	4186	4186						
留存收益	5082	5844	6556	7435	8562						
归属母公司股东权益	10440	11211	12344	13586	15161						
负债和股东权益	20891	23216	24893	26213	28030						
现金流量表(百万元)						主要财务比率					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	3049	4032	2746	2745	3615	成长能力					
净利润	715	1387	1395	1631	1999	营业收入(%)	0.5	8.1	13.5	7.2	4.3
折旧摊销	1497	1498	1322	1468	1561	营业利润(%)	5.7	87.2	-1.1	16.9	22.2
财务费用	163	127	89	50	-14	归属于母公司净利润(%)	9.0	90.5	0.1	16.9	22.5
投资损失	-107	-634	-115	-110	-110	获利能力					
营运资金变动	551	1349	69	-281	195	毛利率(%)	11.1	12.6	13.0	13.0	13.7
其他经营现金流	229	305	-15	-13	-15	净利率(%)	3.9	6.9	6.1	6.6	7.8
投资活动现金流	52	-2579	-1990	-1198	-789	ROE(%)	6.8	12.4	11.3	12.0	13.1
资本支出	1530	1827	1993	1192	787	ROIC(%)	6.1	9.6	9.1	9.6	10.4
长期投资	35	-23	-120	-122	-120	偿债能力					
其他投资现金流	1546	-729	123	115	118	资产负债率(%)	50.0	51.7	50.3	48.0	45.7
筹资活动现金流	-3034	-1105	-379	-448	-426	净负债比率(%)	45.4	44.3	36.8	25.2	6.6
短期借款	-1286	1070	0	0	0	流动比率	0.6	0.6	0.7	0.8	1.0
长期借款	-628	-35	-9	-25	-36	速动比率	0.2	0.3	0.3	0.4	0.6
普通股增加	0	-0	0	0	0	营运能力					
资本公积增加	15	-83	0	0	0	总资产周转率	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9
其他筹资现金流	-1135	-2056	-371	-423	-390	应收账款周转率	18.4	15.9	17.5	17.1	17.1
现金净增加额	69	347	376	1099	2400	应付账款周转率	10.1	10.4	10.4	10.4	10.4
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.58	1.11	1.11	1.30	1.59
						每股经营现金流(最新摊薄)	2.45	3.24	2.21	2.21	2.91
						每股净资产(最新摊薄)	8.40	9.02	9.93	10.93	12.20
						估值比率					
						P/E	31.2	16.4	16.4	14.0	11.4
						P/B	2.2	2.0	1.8	1.7	1.5
						EV/EBITDA	10.7	8.5	8.8	7.5	6.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

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。

分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。

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