

农林牧渔

2026年05月05日

仙坛股份 (002746)

——鸡肉价格磨底，销量稳健提升，降本增效推动业绩增长

报告原因：有业绩公布需要点评
增持 (维持)

投资要点：

- **公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报。**2025 年公司实现营业收入 57.7 亿元,同比+9.1%,实现归母净利润 2.43 亿元,同比+17.9%,其中 2025 年第四季度,公司实现营业收入 16.3 亿元,同比+10.1%,实现归母净利润 0.50 亿元,同比-47.0%。2026 年第一季度,公司实现营业收入 13.1 亿元,同比+18.4%,实现归母净利润 0.66 亿元,同比+38.0%,业绩符合市场预期。**公司同步发布 2025 年度利润分配预案,拟按每 10 股派发现金红利人民币 2.00 元(含税),合计派发现金红利人民币约 1.72 亿元。**
- **2025 年鸡肉价格继续探底,降本增效实现毛利率小幅回升。**2025 年公司共销售鸡肉产品 61.7 万吨,同比+11.6%,销量继续维持稳步增长。公司鸡肉产品共实现营业收入 50.16 亿元,同比+7.84%,销售毛利率为 5.96%,同比+1.29pct。按公司销售月报计算,整体鸡肉产品的销售均价为 8736.5 元/吨,同比-5.1%,产品价格继续磨底。**2026 年一季度销量增速有所放缓,销售价格触底回升。**参考公司销售月报,2026 年第一季度,公司销售鸡肉产品 13.4 万吨,同比+6.8%,销售均价为 9327.4 元/吨,同比+10.4%,鸡肉产品共实现销售收入为 12.5 亿,同比+17.9%。参考公司年报,诸城年产 1.2 亿羽肉鸡产业生态项目,截至目前已有 36 个商品鸡养殖场投入生产,其余 2 个预计在今年相继建设投产。**2025 年诸城项目商品代肉鸡的出栏量为 0.77 亿羽,伴随产能落地,仍将支撑 26-27 年的鸡肉产量增长。**
- **费用控制良好,现金流持续转好,分红明显提升。**公司 2025 年取得经营活动产生的现金流量净额为 6.79 亿元,较 2024 年增长超 5 亿元(2024 年为 1.55 亿元),公司销售费用率/管理费用率/财务费用率分别为 0.39%/1.51%/-0.62%,同比+0.07pct/-0.11pct/+0.39pct。按照公司当前分红预案计算,2025 年全年现金分红将达到 2.58 亿元(中期分红 0.86 亿元),创上市以来新高。股利支付率为 106.2%,连续第二年超过 100%(24 年为 104.4%)。按当前股价计算,股息率达到 4.69%。
- **看好鸡肉价格底部回升,公司股息率已具备较高安全边际,维持“增持”评级。**24-25 年餐饮与团餐消费低迷,鸡肉需求端没有有效提振,与此同时随着国产种鸡的推广,终端产品(肉毛鸡与鸡肉)的供给波动收窄,整体供给偏充裕,因此鸡肉价格整体磨底,大型企业在饲料价格下行的背景下,依靠降本增效实现业绩的企稳回升。向后展望,我们看好国内消费的触底回升,餐饮、团餐渠道的改善有望带来提振鸡肉消费需求,同时海外引种的波动和阶段性断档,也有望在年内提振产业链整体价格中枢。由于公司销量增长节奏慢于我们此前预期,同时鸡肉价格的景气回升进程较为缓慢,我们下调了公司 2026 年盈利预测,并新增 27-28 年预测值。预计 2026-2028 年公司实现营业收入 63.8/68.9/71.6 亿元,实现归母净利润 4.51/4.61/4.85 亿元(调整前 26 年预测值为 5.45 亿元)。当前股价对应 PE 估值水平为 12X/12X/11X,维持“增持”评级。
- **风险提示:**鸡肉价格持续低迷;原材料价格大幅上行;养殖疫情风险。

市场数据: 2026年04月30日	
收盘价(元)	6.40
一年内最高/最低(元)	6.77/5.66
市净率	1.2
股息率(分红/股价)	3.91
流通 A 股市值(百万元)	4,542
上证指数/深证成指	4,112.16/15,107.55
注:“股息率”以最近一年已公布分红计算	

基础数据: 2026年03月31日	
每股净资产(元)	5.43
资产负债率%	42.29
总股本/流通 A 股(百万)	861/710
流通 B 股/H 股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势:



证券分析师

盛瀚 A0230522080006
shenghan@swsresearch.com

联系人

盛瀚 A0230522080006
shenghan@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

财务数据及盈利预测

	2025	2026Q1	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	5,772	1,312	6,380	6,892	7,157
同比增长率(%)	9.1	18.4	10.5	8.0	3.9
归母净利润(百万元)	243	66	451	461	485
同比增长率(%)	17.9	38.0	85.5	2.2	5.4
每股收益(元/股)	0.28	0.08	0.52	0.54	0.56
毛利率(%)	6.5	8.7	9.6	9.6	9.7
ROE(%)	5.3	1.4	9.4	9.6	9.9
市盈率	23		12	12	11

注:“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

财务摘要

百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	5,291	5,772	6,380	6,892	7,157
其中：营业收入	5,291	5,772	6,380	6,892	7,157
减：营业成本	5,018	5,396	5,766	6,227	6,464
减：税金及附加	14	15	17	18	19
主营业务利润	259	361	597	647	674
减：销售费用	17	22	19	21	21
减：管理费用	86	87	96	103	107
减：研发费用	11	10	12	13	13
减：财务费用	-53	-36	-11	16	10
经营性利润	198	278	481	494	523
加：信用减值损失（损失以“-”填列）	-1	-3	0	0	0
加：资产减值损失（损失以“-”填列）	-8	-7	0	0	0
加：投资收益及其他	71	38	47	47	47
营业利润	262	305	529	540	569
加：营业外净收入	-8	-3	0	0	0
利润总额	255	302	529	540	569
减：所得税	10	15	28	28	30
净利润	245	287	501	512	539
少数股东损益	39	44	50	51	54
归属于母公司所有者的净利润	206	243	451	461	485

资料来源：公司公告，申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国境内 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、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投资标的的邀请。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。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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本公司强烈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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

权均属本公司。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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。