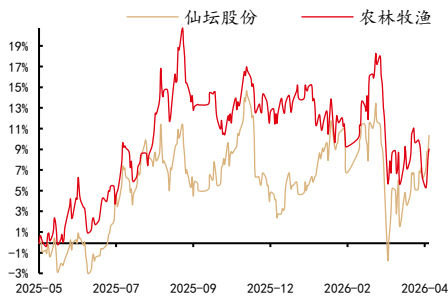


股票投资评级

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)	6.40
总股本/流通股本(亿股)	8.61 / 7.10
总市值/流通市值(亿元)	55 / 45
52周内最高/最低价	6.65 / 5.71
资产负债率(%)	41.8%
市盈率	22.86
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)
产能释放叠加成本下行，共同助力业绩增长
● 事件：

公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报，其中 25 年实现营收 57.72 亿元，同比增 9.10%；归母净利润 2.43 亿元，同比增长 17.89%；26 年 Q1 实现营收 13.11 亿元，同比增 18.38%，归母净利润 0.66 亿元，同比增长 38.02%。公司养殖及食品加工产能持续释放，叠加成本下降，推动业绩持续向好。

● 点评：产能释放与成本下降并行

公司诸城项目产能持续释放，带动整体产能持续增长，25 年公司肉鸡养殖量达 2.61 亿羽，同比增长 10.72%。分产品类型看：

鸡肉产品：销量增长，毛利提升。2025 年及 2026 年 Q1 公司鸡肉产品分别实现营收 50.16 亿元、10.90 亿元，同比增速为 7.84%、11.14%，其中销量增速分别为 11.59%、3.60%。价格方面，25 年肉鸡产品价格下降，但 26 年 Q1 景气度回升；公司 25 年全年及 26 年 Q1 鸡肉产品价格分别同比-3.42%、+7.28%。受益于 25 年公司成本下降，虽然产品价格下行，但鸡肉产品毛利率提升 1.29 个百分点。

调理品：产能释放，销量持续高增。公司调理品一期、二期工程项目稳步推进。25 年公司调理品收入增长 37.41%，其中销量增长 40.17%；26 年 Q1 销量继续增长约 14%。

（注：25 年分项数据来源于公司年报，26 年 Q1 的来源于公司月报。由于含有内部抵消，月报可能与财报最终核算数据稍有差异。）

● 看好公司前景，维持“买入”评级

公司产能持续提升，同时近年来肉鸡需求增长明显，预计公司收入、利润亦将表现较好。我们预计公司 2026-2028 年的 EPS 分别为：0.31 元、0.34 元和 0.35 元，看好公司发展前景，维持“买入”评级。

● 风险提示：市场竞争激烈风险，产品价格不及预期风险。
■ 盈利预测和财务指标（股价时间为 2026 年 4 月 30 日收盘价）

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5772	6385	6773	7020
增长率(%)	9.10	10.61	6.07	3.66
EBITDA(百万元)	676.60	727.58	779.09	829.08
归属母公司净利润(百万元)	243.02	265.72	291.36	299.86
增长率(%)	17.89	9.34	9.65	2.92
EPS(元/股)	0.28	0.31	0.34	0.35
市盈率(P/E)	22.66	20.73	18.90	18.37
市净率(P/B)	1.20	1.29	1.21	1.22
EV/EBITDA	5.92	6.05	5.05	4.91

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				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	5772	6385	6773	7020	营业收入	9.1%	10.6%	6.1%	3.7%
营业成本	5396	6027	6388	6600	营业利润	16.4%	10.1%	9.6%	1.5%
税金及附加	15	16	17	18	归属于母公司净利润	17.9%	9.3%	9.6%	2.9%
销售费用	22	24	24	23	获利能力				
管理费用	87	96	102	102	毛利率	6.5%	5.6%	5.7%	6.0%
研发费用	10	11	12	13	净利率	4.2%	4.2%	4.3%	4.3%
财务费用	-36	-80	-91	-59	ROE	5.3%	6.2%	6.4%	6.6%
资产减值损失	-7	0	0	0	ROIC	3.4%	3.2%	3.1%	3.4%
营业利润	305	336	368	374	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	41.8%	48.9%	49.4%	49.1%
营业外支出	3	5	6	0	流动比率	1.75	1.56	1.60	1.70
利润总额	302	331	363	374	营运能力				
所得税	15	17	18	19	应收账款周转率	39.68	41.19	42.85	44.18
净利润	287	314	345	355	存货周转率	6.23	6.58	6.44	6.48
归母净利润	243	266	291	300	总资产周转率	0.72	0.75	0.74	0.73
每股收益(元)	0.28	0.31	0.34	0.35	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.28	0.31	0.34	0.35
货币资金	3601	4140	4977	5277	每股净资产	5.35	4.94	5.27	5.25
交易性金融资产	994	974	974	974	估值比率				
应收票据及应收账款	156	154	162	156	PE	22.66	20.73	18.90	18.37
预付款项	25	24	26	26	PB	1.20	1.29	1.21	1.22
存货	862	971	1011	1027	现金流量表				
流动资产合计	5715	6341	7237	7553	净利润	287	314	345	355
固定资产	2109	1954	1767	1421	折旧和摊销	423	476	507	515
在建工程	27	116	156	198	营运资本变动	-35	102	-18	-481
无形资产	118	115	112	109	其他	4	-5	-2	-2
非流动资产合计	2525	2456	2309	2005	经营活动现金流净额	679	887	831	387
资产总计	8240	8797	9546	9557	资本开支	-597	-410	-360	-205
短期借款	2161	2761	3161	3561	其他	-558	56	36	37
应付票据及应付账款	322	485	509	18	投资活动现金流净额	-1155	-354	-325	-168
其他流动负债	785	831	847	873	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	3268	4077	4518	4453	债务融资	521	650	371	440
其他	175	225	199	239	其他	-652	-310	-340	-359
非流动负债合计	175	225	199	239	筹资活动现金流净额	-132	340	30	81
负债合计	3443	4303	4717	4691	现金及现金等价物净增加额	-607	873	537	300
股本	861	861	861	861					
资本公积金	1541	1541	1541	1541					
未分配利润	1884	1492	1730	1667					
少数股东权益	191	240	293	348					
其他	320	360	404	449					
所有者权益合计	4797	4494	4830	4866					
负债和所有者权益总计	8240	8797	9546	9557					

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。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

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签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，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签约客户。

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于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

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,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

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