



2026 年 07 月 23 日

公司点评

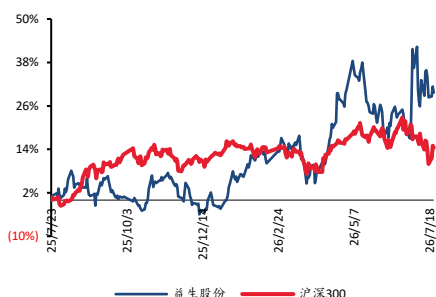
买入/维持

益生股份 (002458)

昨收盘: 8.61

益生股份中报点评：种鸡业务量利双增，种猪出栏延续高增

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 14.31/9.66
 总市值/流通(亿元) 123.23/83.21
 12 个月内最高/最低价 12.11/7.58 (元)

相关研究报告

<<益生股份年报点评：种鸡业务龙头地位稳固，种猪出栏高速增长>>—2026-03-30

<<益生股份年报点评：祖代白鸡行业龙头，种鸡种猪业务盈利稳健>>—2025-04-01

<<益生股份：苗价与业绩同飞，种鸡龙头高弹性>>—2019-07-09

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL: chengxd@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190511050002

事件：公司近日发布 2026 年半年报。26 年 H1，公司实现营收 16.97 亿元，同比+28.44%；实现归母净利润为 3.08 亿元，同比+4897.29%；扣非后归母净利润为 3.07 亿元，同比+9002.55%；基本每股收益为 0.21 元，加权平均 ROE 为 6.86%，较上年上升了 6.72 个百分点。本期利润分配预案为每 10 股派息 1.5 元（含税）。**点评如下：**

种鸡业务量利双增，是最主要的盈利增长点。2026 年上半年，公司种鸡业务实现收入 14.22 亿元，同比+41.24%；毛利率为 30.67%，较上年提升 20.89 个百分点。收入和毛利率上升，主要得益于两个方面：1) 国内白羽肉鸡行业整体供给持续偏紧，行业景气度上行，公司白羽肉鸡苗销售均价同比显著上涨；2) 由于 2025 年公司祖代白羽肉鸡引种量同比增加，有效带动本期父母代鸡苗和商品代鸡苗销量同比大幅增长。2025 年，我国祖代白羽肉鸡全年进口量同比下降超过 10%，公司则全年共引进祖代白羽肉种鸡 26.6 万套，占全国进口祖代白羽种鸡引种量约 42%，公司在行业龙头地位进一步巩固。2026 年 1-5 月，受法国禽流感的影响，国内祖代白羽肉种鸡进口再度中断，祖代种鸡引种量持续减少，这将影响 7 个月后的父母代种鸡供给和 14 个月的商品代鸡苗供给。我们预计，未来一年我国优质父母代肉种鸡和商品代鸡苗供给将偏紧，市场价格行情向好，这有利于公司种鸡主业盈利继续增长。

种猪业务销量延续高增，毛利率承压。2026 年上半年，公司累计销售种猪 73557 头，同比增长 91.30%，业务规模大幅扩容。实现收入 2.29 亿元，同比+11.98%；毛利率为 13.08%，较上年同期下降 12.43 个百分点，主要受猪周期下行和产品价格低迷的影响。

盈利预测及评级：预计公司 26-27 年归母净利润为 5.47/4.74 亿元，EPS 为 0.49/0.43 元，对应 PE 为 17.4 倍和 20.1 倍，维持“买入”评级。

风险因素：国内鸡苗价格大幅下跌，鸡病爆发

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2,952	3,760	3,832	4,112
营业收入增长率(%)	-5.85%	27.36%	1.92%	7.29%
归母净利（百万元）	165	547	474	579
净利润增长率(%)	-67.78%	241.14%	-13.12%	21.71%
摊薄每股收益（元）	0.15	0.49	0.43	0.52
市盈率（PE）	57.59	17.42	20.08	16.47

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,627	1,001	1,637	2,564	3,249
应收和预付款项	105	105	113	117	141
存货	417	370	567	449	623
其他流动资产	32	24	33	18	35
流动资产合计	2,181	1,500	2,350	3,148	4,048
长期股权投资	203	178	174	169	165
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	4,168	4,113	3,866	3,592	3,309
在建工程	172	99	69	55	47
无形资产开发支出	129	134	132	130	129
长期待摊费用	5	4	4	4	4
其他非流动资产	640	699	698	702	708
资产总计	7,499	6,728	7,293	7,801	8,411
短期借款	1,828	1,538	1,500	1,500	1,500
应付和预收款项	494	410	684	483	729
长期借款	79	91	90	90	90
其他负债	570	362	140	370	150
负债合计	2,971	2,400	2,414	2,443	2,469
股本	1,106	1,106	1,106	1,106	1,106
资本公积	1,540	1,601	1,601	1,601	1,601
留存收益	1,939	1,833	2,380	2,854	3,433
归母公司股东权益	4,466	4,331	4,878	5,352	5,931
少数股东权益	61	-4	1	6	11
股东权益合计	4,528	4,327	4,879	5,358	5,942
负债和股东权益	7,499	6,728	7,293	7,801	8,411

现金流量表(百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	753	562	784	1,021	770
投资性现金流	-591	-311	-57	-55	-57
融资性现金流	209	-630	-91	-39	-27
现金增加额	371	-379	636	927	686

利润表(百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3,136	2,952	3,760	3,832	4,112
营业成本	2,214	2,428	2,796	2,945	3,106
营业税金及附加	14	8	11	12	13
销售费用	35	41	47	50	53
管理费用	283	252	301	307	329
财务费用	30	13	53	39	27
资产减值损失	-29	-14	-17	-18	-19
投资收益	-29	-24	-9	-9	-8
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	561	199	560	488	595
其他非经营损益	501	160	552	480	584
利润总额	501	160	552	480	584
所得税	-2	-1	0	0	0
净利润	502	162	552	479	584
少数股东损益	-2	-4	5	5	5
归母股东净利润	504	165	547	474	579

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	29.41%	17.76%	25.64%	23.14%	24.47%
销售净利率	16.01%	5.48%	14.68%	12.51%	14.19%
销售收入增长率	-2.76%	-5.85%	27.36%	1.92%	7.29%
EBIT 增长率	-13.42%	-67.23%	248.17%	-14.29%	17.85%
净利润增长率	-8.34%	-67.78%	241.14%	-13.12%	21.71%
ROE	11.07%	3.65%	11.99%	9.37%	10.33%
ROA	7.13%	2.27%	7.87%	6.35%	7.20%
ROIC	11.28%	4.32%	11.39%	10.26%	12.65%
EPS (X)	0.46	0.15	0.49	0.43	0.52
PE (X)	18.91	57.59	17.42	20.08	16.47
PB (X)	2.13	2.20	1.95	1.78	1.61
PS (X)	3.04	3.23	2.53	2.49	2.32
EV/EBITDA (X)	16.02	26.34	13.67	13.91	11.85

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。