



2026年08月24日

买入（维持）

报告原因：业绩点评

证券分析师

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

数据日期	2026/08/24
收盘价	18.41
总股本(万股)	84,634
流通A股/B股(万股)	64,676/0
资产负债率(%)	43.80%
市净率(倍)	1.70
净资产收益率(加权)	-0.77
12个月内最高/最低价	25.40/15.51



相关研究

《立华股份(300761): Q4黄鸡价格回升, 盈利环比改善——公司简评报告》2026.01.21

《立华股份(300761): 成本优异, 盈利向上——公司简评报告》2025.04.24

《立华股份(300761): 三季度养殖成本继续下降, 盈利保持高增——公司简评报告》2024.10.24

立华股份(300761): 成本领先, 猪鸡价格回升下盈利可期

——公司简评报告

投资要点

- **事件:** 公司发布2026年半年度报告, 2026年上半年, 公司实现营业收入91.28亿元, 同比+9.27%; 实现归母净利润-7191.88万元, 同比-148.33%。由于猪鸡价格波动, 业绩由盈转亏。
- **上半年黄鸡业务实现盈利, 均价同比增长。** 2026年上半年, 公司销售肉鸡2.78亿只, 同比增长7.05%, 市占率继续扩大。其中Q2销售肉鸡1.46亿只, 同比+6.87%。上半年黄羽鸡销售均价测算为11.51元/公斤, 公司毛鸡销售均价同比提高6.77%, 上半年黄羽鸡板块实现盈利。成本方面, 由于上半年饲料原料价格同比小幅上升, 半年度肉鸡完全成本微增至11.2元/公斤左右, 仍保持行业领先水平, 未来仍有改善空间。上半年, 公司屠宰肉鸡4910.45万只, 同比+22.56%, 全年目标屠宰量1亿只, 随着屠宰产能利用率的提升和市场的有效开拓, 屠宰业务有望实现年度盈利目标。屠宰板块持续推进渠道建设, 精加工占比已达17%, 预计年末提高至20%。
- **上半年生猪价格低迷, 生产成本继续下降。** 2026年上半年, 公司销售肉猪112.57万头, 同比增长18.55%。其中Q2销售肉猪57.37万头, 同比+23.1%。上半年肉猪销售均价测算为10.85元/公斤, 同比下降28%。Q1公司养猪产业微利, Q2猪价走低, 导致上半年肉猪板块亏损。公司坚持降本增效, 推动养殖全链条精细化管理, 半年度肉猪完全成本降至11.8元/公斤以内, 同比下降1元/公斤, 猪价低迷时单位亏损可控。
- **下半年猪鸡价格回升有望改善盈利水平。** 黄羽鸡方面, 在产父母代存栏处于低位, 供给端持续收缩, 叠加三季度以后随着传统旺季消费的到来, 黄羽鸡价格有望向上。生猪方面, 6月末, 能繁母猪产能3780万头, 同比-6.5%, 政策端调减产能叠加行业深亏时间较长, 产能加速去化, 预计猪价中枢将逐步上移。下半年猪鸡价格回升将带动公司利润弹性。
- **投资建议:** 公司是黄羽肉鸡养殖龙头企业, 黄羽鸡出栏保持稳健增长, 生猪产能快速释放, 成本优势行业领先。由于猪鸡价格的波动, 我们调整2026-2027年盈利预测, 新增2028年盈利预测, 预计2026-2028年公司归母净利润分别为4.67/19.54/14.37亿元(2026-2027年前值分别为12.02/13.03亿元), 对应EPS分别为0.55/2.31/1.7元(2026-2027年前值分别为1.44/1.56元), 对应当前股价PE分别为33/8/11倍, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 宏观经济不及预期、原料价格波动风险、疫病风险、猪鸡价格不及预期。

盈利预测与估值简表

	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入(百万元)	18,729.36	19,422.43	22,887.62	24,687.13
同比增速(%)	5.67%	3.70%	17.84%	7.86%
归母净利润(百万元)	577.79	467.48	1,953.53	1,436.80
同比增速(%)	-62.01%	-19.09%	317.88%	-26.45%
EPS(元/股)	0.68	0.55	2.31	1.70
市盈率(P/E)	26.97	33.33	7.98	10.84
市净率(P/B)	1.67	1.63	1.48	1.39

资料来源：携宁，东海证券研究所，截至2026年8月24日

附录：三大报表预测值

利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	18,729	19,422	22,888	24,687
%同比增速	6%	4%	18%	8%
营业成本	16,663	17,524	19,237	21,446
毛利	2,067	1,899	3,651	3,242
%营业收入	11%	10%	16%	13%
税金及附加	31	29	32	35
%营业收入	0%	0%	0%	0%
销售费用	237	247	288	311
%营业收入	1%	1%	1%	1%
管理费用	802	862	1,014	1,094
%营业收入	4%	4%	4%	4%
研发费用	146	140	156	168
%营业收入	1%	1%	1%	1%
财务费用	73	108	106	102
%营业收入	0%	1%	0%	0%
资产减值损失	-178	-73	-59	-59
信用减值损失	-4	-4	-5	-4
其他收益	37	39	46	49
投资收益	42	58	2	2
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	-4	35	38	40
资产处置收益	-58	-64	-80	-86
营业利润	613	504	1,997	1,475
%营业收入	3%	3%	9%	6%
营业外收支	-44	-36	-40	-35
利润总额	569	468	1,957	1,440
%营业收入	3%	2%	9%	6%
所得税费用	2	1	6	4
净利润	568	467	1,952	1,435
%同比增速	-63%	-18%	318%	-26%
归属于母公司的净利润	578	467	1,954	1,437
%营业收入	3%	2%	9%	6%
少数股东损益	-10	0	-2	-1
EPS（元/股）	0.68	0.55	2.31	1.70

基本指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	0.68	0.55	2.31	1.70
BVPS	11.01	11.29	12.43	13.27
PE	26.97	33.33	7.98	10.84
PEG	—	—	0.03	—
PB	1.67	1.63	1.48	1.39
EV/EBITDA	11.55	10.17	5.24	5.70
ROE	6%	5%	19%	13%
ROIC	6%	4%	15%	11%

资料来源：携宁，东海证券研究所（截止 2026 年 8 月 24 日收盘）

资产负债表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	264	410	620	1,055
交易性金融资产	1,028	922	853	785
应收账款及应收票据	23	23	36	35
存货	3,087	3,261	3,527	3,932
预付账款	69	112	135	150
其他流动资产	355	436	546	611
流动资产合计	4,826	5,165	5,716	6,568
长期股权投资	3	6	13	18
投资性房地产	8	7	7	7
固定资产合计	7,873	7,703	7,927	7,914
无形资产	351	356	361	366
商誉	18	20	21	22
递延所得税资产	5	4	4	4
其他非流动资产	3,001	3,309	3,690	3,945
资产总计	16,084	16,570	17,738	18,843
短期借款	2,580	2,630	2,580	2,520
应付票据及应付账款	987	1,071	1,122	1,251
预收账款	0	0	0	0
应付职工薪酬	338	449	462	515
应交税费	8	8	9	10
其他流动负债	2,065	2,035	2,191	2,454
流动负债合计	5,977	6,192	6,364	6,749
长期借款	38	48	53	45
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	3	3	3	3
其他非流动负债	743	762	793	813
负债合计	6,760	7,004	7,212	7,610
归属于母公司的所有者权益	9,318	9,559	10,522	11,230
少数股东权益	7	7	5	3
股东权益	9,325	9,566	10,526	11,233
负债及股东权益	16,084	16,570	17,738	18,843

现金流量表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	1,848	1,744	3,429	3,218
投资	-188	101	60	61
资本性支出	-1,641	-1,128	-1,741	-1,630
其他	-328	-334	-422	-328
投资活动现金流净额	-2,158	-1,361	-2,103	-1,897
债权融资	901	99	-14	-48
股权融资	107	9	0	0
支付股利及利息	-556	-346	-1,102	-839
其他	-57	1	0	0
筹资活动现金流净额	394	-237	-1,116	-887
现金净流量	85	146	210	434

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125