



2026年10月27日

买入（维持）

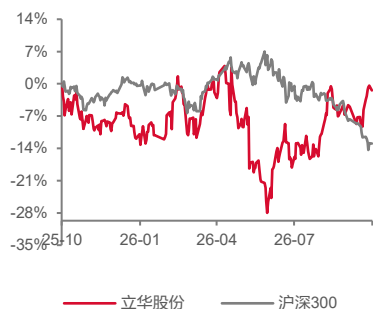
报告原因：业绩点评

证券分析师

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

数据日期	2026/10/26
收盘价	21.59
总股本(万股)	84,634
流通A股/B股(万股)	64,676/0
资产负债率(%)	44.11%
市净率(倍)	1.92
净资产收益率(加权)	2.50
12个月内最高/最低价	23.55/15.51



相关研究

《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》2026.08.24

《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）：黄鸡价格景气回升，三季度业绩改善明显

——公司简评报告

投资要点

- **事件：**公司发布2026年三季报，2026年前三季度，公司实现营业总收入146.14亿元，同比+8.31%；实现归母净利润2.36亿元，同比-17.76%。其中，Q3实现营业总收入54.86亿元，同比+6.74%，实现归母净利润3.08亿元，同比122.7%。由于黄羽鸡价格回升，公司Q3业绩大幅改善。
- **Q3黄鸡业务量价齐升，盈利大幅改善。**2026年前三季度，公司销售肉鸡4.4亿只，同比+6.1%；肉鸡销售收入117.46亿元，同比+16.8%。其中Q3销售肉鸡1.62亿只，同比+4.4%；肉鸡销售收入44.96亿元，同比+16.6%。Q3黄鸡销售均价测算为12.55元/公斤，同比+8.7%，Q3黄鸡价格快速上涨，成本保持在行业内领先水平，三季度黄鸡板块盈利大幅改善。随着屠宰产能利用率的提升和市场的有效开拓，屠宰板块全年有望实现盈利。此外，公司继续深化与盒马等新零售平台的战略合作，提升生鲜产品附加值与品牌溢价，推动黄羽鸡价值链高端化升级。
- **生产指标持续提升，生猪板块亏损可控。**2026年前三季度，公司销售肉猪172.3万头，同比增长14.4%；肉猪销售收入23.45亿元，同比-13.3%。其中Q3销售肉猪59.73万头，同比+7.4%；肉猪销售收入8.15亿元，同比-13.3%。Q3肉猪销售均价测算为11.09元/公斤，同比下降20.3%，环比+11.3%。Q1公司养猪产业微利，Q2猪价走低，Q3猪价环比回升，前三季度肉猪板块亏损。公司坚持降本增效，推动养殖全链条精细化管理，生产指标持续提升，养殖成本处于行业第一方阵，猪价低迷时单位亏损可控。
- **猪鸡价格回升有望带动公司利润弹性。**黄羽鸡方面，由于2025年黄鸡价格低迷加速产能去化，供给收缩支撑后续行情。今年以来在产父母代存栏持续处于低位，预计四季度至明年上半年商品代供给偏紧，黄鸡价格景气有望延续。生猪方面，三季度末，全国能繁母猪存栏降至3602万头，同比-10.7%，环比二季度-4.7%，产能调减加快。政策端调减产能叠加行业深亏时间较长，产能加速去化，预计明年猪价中枢将逐步上移。猪鸡价格回升有望带动公司利润弹性。
- **投资建议：**公司黄羽鸡、肉猪出栏保持稳健增长，成本优势行业领先。由于黄羽鸡价格景气，我们调整2026年盈利预测，预计2026-2028年公司归母净利润分别为5.77/19.54/14.38亿元（2026-2028年前值分别为4.67/19.54/14.37亿元），对应EPS分别为0.68/2.31/1.7元（2026-2028年前值分别为0.55/2.31/1.7元），对应当前股价PE分别为32/9/13倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**宏观需求低迷、原材料价格上行风险、重大疫病、猪鸡价格上涨不及预期。

盈利预测与估值简表

	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入(百万元)	18,729.36	19,539.79	22,887.62	24,687.13
同比增速(%)	5.67%	4.33%	17.13%	7.86%
归母净利润(百万元)	577.79	577.10	1,954.31	1,437.61
同比增速(%)	-62.01%	-0.12%	238.64%	-26.44%
EPS（元/股）	0.68	0.68	2.31	1.70
市盈率（P/E）	31.62	31.66	9.35	12.71
市净率（P/B）	1.96	1.90	1.73	1.62

资料来源：携宁，东海证券研究所，截至2026年10月26日

附录：三大报表预测值

利润表					资产负债表				
单位: 百万元	2025A	2026E	2027E	2028E	单位: 百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	18,729	19,540	22,888	24,687	货币资金	264	462	674	1,109
%同比增速	6%	4%	17%	8%	交易性金融资产	1,028	922	853	785
营业成本	16,663	17,524	19,237	21,446	应收账款及应收票据	23	23	36	35
毛利	2,067	2,016	3,651	3,242	存货	3,087	3,261	3,527	3,932
%营业收入	11%	10%	16%	13%	预付账款	69	112	135	150
税金及附加	31	29	32	35	其他流动资产	355	438	546	611
%营业收入	0%	0%	0%	0%	流动资产合计	4,826	5,218	5,770	6,622
销售费用	237	248	288	311	长期股权投资	3	6	13	18
%营业收入	1%	1%	1%	1%	投资性房地产	8	7	7	7
管理费用	802	868	1,014	1,094	固定资产合计	7,873	7,703	7,927	7,914
%营业收入	4%	4%	4%	4%	无形资产	351	356	361	366
研发费用	146	141	156	168	商誉	18	20	21	22
%营业收入	1%	1%	1%	1%	递延所得税资产	5	4	4	4
财务费用	73	108	105	101	其他非流动资产	3,001	3,306	3,687	3,942
%营业收入	0%	1%	0%	0%	资产总计	16,084	16,621	17,790	18,894
资产减值损失	-178	-73	-59	-59	短期借款	2,580	2,630	2,580	2,520
信用减值损失	-4	-4	-5	-4	应付票据及应付账款	987	1,071	1,122	1,251
其他收益	37	39	46	49	预收账款	0	0	0	0
投资收益	42	59	2	2	应付职工薪酬	338	449	462	515
净敞口套期收益	0	0	0	0	应交税费	8	8	9	10
公允价值变动收益	-4	35	38	40	其他流动负债	2,065	2,028	2,184	2,447
资产处置收益	-58	-64	-80	-86	流动负债合计	5,977	6,185	6,357	6,742
营业利润	613	614	1,998	1,475	长期借款	38	48	53	45
%营业收入	3%	3%	9%	6%	应付债券	0	0	0	0
营业外收支	-44	-36	-40	-35	递延所得税负债	3	3	3	3
利润总额	569	578	1,958	1,440	其他非流动负债	743	768	799	819
%营业收入	3%	3%	9%	6%	负债合计	6,760	7,003	7,211	7,608
所得税费用	2	2	6	4	归属于母公司的所有者权益	9,318	9,611	10,574	11,283
净利润	568	577	1,952	1,436	少数股东权益	7	6	4	3
%同比增速	-63%	2%	239%	-26%	股东权益	9,325	9,618	10,579	11,286
归属于母公司的净利润	578	577	1,954	1,438	负债及股东权益	16,084	16,621	17,790	18,894
%营业收入	3%	3%	9%	6%	现金流量表				
少数股东损益	-10	-1	-2	-1	单位: 百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS (元/股)	0.68	0.68	2.31	1.70	经营活动现金流净额	1,848	1,852	3,432	3,219
基本指标					投资	-188	101	60	61
	2025A	2026E	2027E	2028E	资本性支出	-1,641	-1,129	-1,741	-1,630
EPS	0.68	0.68	2.31	1.70	其他	-328	-331	-422	-328
BVPS	11.01	11.36	12.49	13.33	投资活动现金流净额	-2,158	-1,358	-2,103	-1,897
PE	31.62	31.66	9.35	12.71	债权融资	901	92	-14	-48
PEG	—	—	0.04	—	股权融资	107	9	0	0
PB	1.96	1.90	1.73	1.62	支付股利及利息	-556	-402	-1,102	-840
EV/EBITDA	11.55	10.96	6.00	6.55	其他	-57	5	0	0
ROE	6%	6%	18%	13%	筹资活动现金流净额	394	-296	-1,116	-888
ROIC	6%	5%	15%	11%	现金净流量	85	198	212	435

资料来源：携宁，东海证券研究所（截止 2026 年 10 月 26 日收盘）

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