太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 01 日

公司点评

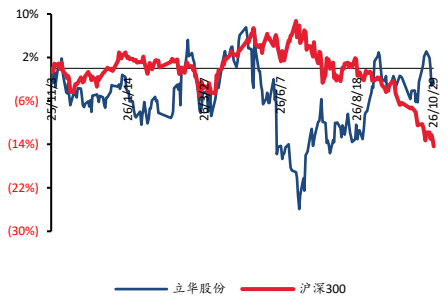
买入/维持

立华股份(300761)

昨收盘:20.58

立华股份季报点评：得益于黄鸡价格上涨，Q3 业绩环比改善明显

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	8.46/6.47
总市值/流通(亿元)	174.18/133.1
12 个月内最高/最低价(元)	23.55/15.51

相关研究报告

<<立华股份中报点评：黄鸡业务量价齐升，生猪业务持续降本>>--2026-08-27

<<立华股份：养猪成本管控进入第一方阵，黄鸡业务持续盈利>>--2026-05-30

<<立华中报点评：生猪业务出栏量倍增，黄鸡业务迎来市场回暖>>--2025-09-13

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 3 季报。2026 年前 3 季度，公司实现营收 146.14 亿元，同比+8.31%；实现归母净利润 2.36 亿元，同比-17.76%；扣非归母净利润 2.37 亿元，同比-19.04%；单 3 季度实现营收 54.86 亿元，同比+6.74%，环比+20.90%；归母净利润 3.08 亿元，同比+122.70%，环比扭亏（2026Q2 为-2.27 亿元）；扣非归母净利润 3.10 亿元，同比+115.53%；基本每股收益 0.36 元。单季度业绩环比大幅改善，主要系黄鸡行情自 8 月中旬起重回盈利区间，叠加生猪销售均价环比回升，带来猪板块亏损环比收窄。**具体如下：**

单 3 季度毛利率和净利率同比明显修复，推动业绩同比增长。2026Q3 单季度，毛利率为 13.20%，同比+3.27pct，主要受益于毛鸡销售均价同比+8.85%至 12.51 元/公斤；净利率 5.69%，同比+3.04pct；三项费用率 6.45%，同比+0.18pct。其中，销售费用率 1.27%，同比-0.15pct，管理（含研发）费用率 4.82%，同比+0.3pct；财务费用率 0.36%，同比+0.03pct。

黄鸡业务量增价涨持续兑现，生猪业务量增明显，价格触底迹象明显。黄羽肉鸡方面，前三季度销售肉鸡 4.4 亿只，同比+6.06%，其中 Q3 出栏 1.62 亿只，同比+4.38%，毛鸡均价逐月抬升至 7-9 月的 11.11、12.67、13.75 元/公斤。生猪方面，前三季度出栏 172.30 万头，同比+14.44%，其中 Q3 出栏 59.73 万头，同比+7.39%；销售均价 11.09 元/公斤，同比下跌，环比单 2 季度+11.16%；截至三季度末全国能繁母猪存栏降至 3602 万头，为正常保有量的 96%，产能去化为 2027 年猪价中枢上移积蓄条件。屠宰方面，已建成肉鸡年屠宰产能 1.5 亿只，全年屠宰目标 1 亿只，精加工占比已达 17%并计划年底提升至 20%，与盒马等新零售渠道合作持续深化，屠宰业务全年有望实现盈利。

盈利预测及评级：预计公司 26-27 年归母净利润为 4.06/12.71 亿元，EPS 为 0.48/1.52 元，对应 PE 为 42.5 倍和 13.6 倍，维持“买入”评级。

风险提示：国内猪鸡价格大幅下跌，畜禽疾病爆发

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	18,729	20,138	23,450	25,267
营业收入增长率(%)	5.67%	7.52%	16.45%	7.75%
归母净利（百万元）	578	406	1,271	1,703
净利润增长率(%)	-62.54%	-28.59%	213.49%	33.92%
摊薄每股收益（元）	0.69	0.48	1.52	2.03
市盈率（PE）	29.82	42.49	13.55	10.12

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	183	264	1,939	3,476	5,964
应收和预付款项	91	92	125	175	214
存货	2,835	3,087	3,395	3,863	3,920
其他流动资产	1,007	1,382	318	404	379
流动资产合计	4,116	4,826	5,777	7,918	10,477
长期股权投资	73	3	3	3	4
投资性房地产	8	8	0	0	0
固定资产	8,088	8,456	7,913	7,388	6,778
在建工程	206	186	193	197	198
无形资产开发支出	322	351	360	354	348
长期待摊费用	1,179	1,504	1,504	1,504	1,504
其他非流动资产	731	750	599	657	721
资产总计	14,722	16,084	16,350	18,021	20,029
短期借款	1,602	2,580	2,500	2,500	2,500
应付和预收款项	948	1,011	1,241	1,297	1,391
长期借款	82	38	30	30	30
其他负债	2,932	3,131	2,797	3,083	3,232
负债合计	5,565	6,760	6,568	6,910	7,153
股本	828	837	837	837	837
资本公积	2,531	2,690	2,690	2,690	2,690
留存收益	5,672	5,776	6,181	7,452	9,155
归母公司股东权益	9,060	9,318	9,775	11,104	12,869
少数股东权益	97	7	7	7	7
股东权益合计	9,157	9,325	9,782	11,111	12,876
负债和股东权益	14,722	16,084	16,350	18,021	20,029

现金流量表(百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	2,408	1,848	842	1,923	2,740
投资性现金流	-1,602	-2,158	989	-362	-289
融资性现金流	-994	394	-157	-23	36
现金增加额	-187	85	1,674	1,537	2,488

利润表(百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	17,725	18,729	20,138	23,450	25,267
营业成本	14,902	16,663	18,233	20,529	21,923
营业税金及附加	25	31	20	23	25
销售费用	220	237	252	293	316
管理费用	930	948	1,020	1,243	1,263
财务费用	84	73	69	23	-36
资产减值损失	-20	-144	-101	-23	-25
投资收益	17	42	0	0	0
公允价值变动	11	-4	0	0	0
营业利润	1,571	671	444	1,316	1,751
其他非经营损益	1,519	569	406	1,271	1,703
利润总额	1,519	569	406	1,271	1,703
所得税	3	2	0	0	0
净利润	1,516	568	406	1,271	1,703
少数股东损益	-5	-10	0	0	0
归母股东净利润	1,521	578	406	1,271	1,703

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	15.92%	11.03%	9.46%	12.46%	13.23%
销售净利率	8.55%	3.03%	2.01%	5.42%	6.74%
销售收入增长率	15.44%	5.67%	7.52%	16.45%	7.75%
EBIT 增长率	-562.84%	-59.93%	-26.08%	172.48%	28.78%
净利润增长率	-445.46%	-62.54%	-28.59%	213.49%	33.92%
ROE	17.90%	6.15%	4.24%	12.17%	14.20%
ROA	10.68%	3.69%	2.50%	7.40%	8.95%
ROIC	12.70%	7.09%	4.99%	9.65%	12.42%
EPS(X)	1.84	0.69	0.48	1.52	2.03
PE(X)	11.20	29.82	42.49	13.55	10.12
PB(X)	1.88	1.85	1.76	1.55	1.34
PS(X)	0.96	0.92	0.86	0.73	0.68
EV/EBITDA(X)	9.04	14.53	16.05	9.43	7.16

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和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。