

《蒙智观察》系列

上市公司分析研究报告

——圣农发展（002299）



编制单位：内蒙古蒙智资本运营研究有限公司

编制日期：2024年9月

目 录

第一章、基本情况	3
一、历史沿革	3
二、股权结构	6
2.1 股本结构及其变动情况	6
2.2 前十名股东及其持股情况	7
2.3 控股股东及实际控制人情况	8
第二章、业务与盈利模式	9
一、业务模式	9
1.1 主营业务	9
1.2 主要产品	10
1.3 营收分析	11
二、生产模式	15
第三章、行业分析	20
一、政策背景	20
二、行业概况	22
2.1 世界鸡肉市场情况	22
2.2 国内鸡肉市场情况分析	25
第四章、财务分析	32
一、2024 年中报财报数据与关键指标	32
二、经营情况分析与未来盈利展望	35
2.1 经营情况分析	35
2.2 盈利预测	36

第一章、基本情况

一、历史沿革

圣农发展前身福建省光泽县光大肉鸡有限公司，是于1999年12月21日在福建省光泽县工商行政管理局注册成立的有限责任公司，公司分别于2003年9月4日更名为“福建省光泽县圣农发展有限公司”、2003年11月24日更名为“福建圣农发展有限公司”（即“圣农有限”）。圣农有限于2006年10月17日整体变更设立为福建圣农发展股份有限公司。

1983年，创始人傅光明赴光泽县开办个体养鸡场，这是圣农发展的开端。当时养鸡场规模较小，但为后续的发展奠定了基础。经过几年的发展，养鸡场逐渐积累了一定的经验和资金。1992年12月，福建省光泽鸡业有限公司成立，标志着企业开始向规范化、公司化发展。

1999年12月，“福建省光泽鸡业有限公司”更名为“福建省圣农实业有限公司”。2003年09月，成立福建省圣农集团有限公司，福建圣农实业为母公司，下设福建圣农发展有限公司等四个子公司。2006年10月，福建圣农发展有限公司变更为福建圣农发展股份有限公司，完成股份制改造。这一举措为圣农发展后续的上市融资做好了准备，也进一步完善了公司的治理结构和管理体系。在此期间，圣农发展不断扩大生产规模，引进先进的生产设备和技术，提高生

产效率和产品质量。圣农发展的肉鸡养殖和屠宰加工业务逐渐发展壮大，成为国内肉鸡生产行业的重要企业。

2006年2月14日，厦门天健华天有限责任会计师事务所为公司2005年度财务报告出具了厦门天健华天所审(2006)NZ第0290号《审计报告》。经审计，圣农发展2005年12月31日净资产值为313,086,341.23元。

2006年9月11日，公司召开股东会，审议通过了《关于将福建圣农发展有限公司依法整体变更为福建圣农发展股份有限公司的议案》；同日，公司全体股东共同签订了《关于发起设立福建圣农发展股份有限公司的发起人协议书》，同意将福建圣农发展有限公司以发起方式整体变更设立为股份有限公司，并将圣农有限2005年12月31日经审计净资产313,086,341.23元中的310,000,000元折为股本310,000,000股(每股面值1元)，其余3,086,341.23元计入公司资本公积。

2009年，圣农发展在深圳交易所A股成功上市，成为国内肉鸡行业的首家上市公司，为公司的进一步发展提供了强大的资金支持和市场影响力。上市后，圣农发展继续加大在肉鸡养殖和屠宰加工领域的投入，不断提升产能和市场占有率。同时，圣农发展也开始向产业链上下游拓展，加强饲料生产、种鸡养殖等环节的布局，进一步完善了产业链。

2017年，圣农发展收购圣农食品，进军下游食品板块，形成了从饲料生产、祖代种鸡养殖到食品加工的产业一体化经营格局。

2021 年，圣农发展自主研发的白羽肉鸡配套系“圣泽 901”经过审定，取得对外销售资格。这是国内第一批具有自主知识产权的白羽鸡品种，打破了国际垄断，具有突破性意义。此后，“圣泽 901”的市场占有率不断提升，为公司的发展带来了新的机遇。

近年来，圣农发展继续加强产业链的整合和优化，不断提升公司的核心竞争力。同时，圣农发展积极拓展国内外市场，加强与国内外客户的合作，推动企业的国际化发展。圣农发展拥有一条集饲料加工到肉鸡屠宰加工等多个环节于一体的肉鸡产业链，并拥有先进的生产设备、优越的地域环境、较高的市场品牌知名度和积累 20 余年的管理优势，由此在疫病防控、质量稳定、规模化经营、供货稳定等方面拥有较强的竞争优势。

二、股权结构

2.1 股本结构及其变动情况

截至目前，圣农发展总股本为 124,340.03 万股，其中流通 A 股为 124,333.17 万股，占总股本的 99.99%，限售股为 6.86 万股，占总股本的 0.01%，其中 100% 为限售 A 股。

表 1 圣农发展股本近年来股本结构表

单位：万股

	2024 中报	2024- 04-12	2024- 04-08	2023 年报	2023- 11-22	2023 -11- 21	2023 -08- 30	2023 中报	2023 -06- 26	2023- 03-20	2023- 01-19	2023- 01-18	2023 -01- 17	2022- 08-30	2022 -08- 29	2022 中报
总股本	124,340.03	124,340.03	124,340.03	124,340.03	124,340.03	124,363.97	124,363.97	124,363.97	124,363.97	124,63.97	124,63.97	124,74.72	124,375.32	124,75.32	124,397.34	124,397.34
流通股	124,333.17	122,536.86	122,439.55	124,235.86	123,070.84	123,070.84	123,064.84	124,235.86	123,079.79	123,099.97	122,984.87	122,984.87	122,985.47	122,969.53	122,969.53	124,121.36
流通 A 股	124,333.17	122,536.86	122,439.55	124,235.86	123,070.84	123,084.84	123,064.14	124,235.86	123,079.79	123,099.97	122,984.87	122,984.87	122,985.47	122,969.53	122,969.53	124,121.36
流通 B 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
流通 H 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境外流通股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
三板 A 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
三板 B 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
限售股	6.86	1,803.17	1,900.48	104.16	1,269.19	1,293.12	1,299.82	128.10	1.284.18	1,263.99	1,379.09	1,389.84	1.389.84	1,405.79	1,427.81	275.98
限售 A 股	6.86	1,803.17	1,900.48	104.16	1,269.19	1,293.12	1,299.82	128.10	1.284.18	1,263.99	1,379.09	1,389.84	1.389.84	1,405.79	1,427.81	275.98
国家持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
国有法人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
其他内资持股合计	6.86	1,803.17	1,900.48	104.16	1,269.19	1,293.12	1,299.82	128.10	1.284.18	1,263.99	1,379.09	1,389.84	1.389.84	1,405.79	1,427.81	275.98
境内法人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
机构配售股份	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
高管持股	--	1,796.32	1,796.32	--	1,165.02	1,165.02	1,172.72	--	1,156.08	1,135.89	1,135.89	1,135.89	1,135.89	1,151.84	1,151.84	--
其他境内自然人持股	6.86	6.86	104.16	104.16	104.16	128.10	128.10	128.10	128.10	128.10	243.20	253.95	253.95	253.95	275.98	275.98
外资持股合计	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境外法人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境外自然人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
限售 B 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
限售 H 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
其他未流通股份	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
(以下非流通股或上市前的非流通股明细)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
非流通股本	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
国有股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
国家股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
国有法人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境内法人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

境内发起人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
募集法人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
一般法人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
战略投资者持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
基金持有获配股余额	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
自然人发起人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
转配股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
高管股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
内部职工股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
优先股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
非上市外资股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
原STAQ流通股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
原NET流通股	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
股本变动原因	定期报告	激励股份上市	高管股份变动	定期报告	注销回购股份	其他	其他	定期报告	其他	激励股份上市	注销回购股份	注销回购股份	其他	注销回购股份	其他	定期报告
公告日期	2024-08-29	2024-04-09	2024-04-09	2024-03-28	2023-11-23	2023-11-23	2023-08-30	2023-08-30	2023-06-28	2023-03-16	2023-01-19	2023-01-18	2023-01-18	2022-09-01	2022-09-01	2022-08-24
变动日期	2024-06-30	2024-04-12	2024-04-08	2023-12-31	2023-11-22	2023-11-21	2023-08-30	2023-06-26	2023-03-20	2023-01-19	2023-01-18	2023-01-17	2022-08-30	2022-08-29	2022-06-30	2022-06-30

数据来源：同花顺 iFinD

2.2 前十名股东及其持股情况

表 2 圣农发展前十名股东汇总表

股东名称	持股数量(股)	参考市值(亿元)	占总股本比例	变动方向	变动原数(股)	变动比例	限售股数(股)	股本性质	原币种
福建圣农控股集团有限公司	543,269,848	74.10	43.69%	不变	0	0.00%	0	流通A股	境内非国有法人
环能信息技术(上海)有限公司	62,220,500	8.49	5.00%	不变	0	0.00%	0	流通A股	境内非国有法人
傅长玉	33,253,520	4.54	2.67%	不变	0	0.00%	0	流通A股	境内自然人
全国社保基金二零二组合	20,432,492	2.79	1.64%	不变	0	0.00%	0	流通A股	其他
傅芬芳	20,283,972	2.77	1.63%	不变	0	0.00%	15,212,979	受限流通股, 流通A股	境内自然人
浙商银行股份有限公司-国泰中证畜牧养殖交易型开放式指数证券投资基金	16,391,356	2.24	1.32%	增加	3,345,600	0.27%	0	流通A股	其他
香港中央结算有限公司	15,883,477	2.17	1.28%	减少	-5,380,823	-0.43%	0	流通A股	境外法人
中国农业银行股份有限公司-大成新锐产业混合型证券投资基金	10,540,600	1.44	0.85%	减少	-5,165,700	-0.41%	0	流通A股	其他
中国农业银行股份有限公司-中证500交易型开放式指数证券投资基金	9,058,097	1.24	0.73%	增加	244,492	0.02%	0	流通A股	其他
招商银行股份有限公司-南方阿尔法混合型证券投资基金	8,325,387	1.14	0.67%	新进	--	--	0	流通A股	其他
合计	739,659,249	100.92	59.48%	--	--	--	15,212,979	--	--

数据来源：同花顺 iFinD

2.3 控股股东及实际控制人情况

圣农发展的控股股东为福建圣农控股集团有限公司，成立于1993年1月。圣农发展经营范围包括：实业投资、股权投资，畜、牧、禽、鱼、鳖养殖，茶果种植，混配合饲料生产，肉鸡宰杀、销售，生产、销售食品塑料包装袋、纸箱，食品加工，企业自产产品及技术的出口和本企业生产所需的原辅材料、机械设备、零配件及技术的进口业务；进料加工和“三来一补”业务，根据对外贸易经营者备案登记许可范围从事进出口业务，肥料的批发与零售、货物运输。圣农集团是农业产业化国家重点龙头企业。经过多年的发展，在白羽肉鸡养殖、屠宰加工、食品深加工等领域形成了完整的产业链布局，在行业内具有较强的竞争力和市场影响力。

截至本报告完稿当日，圣农发展实际控制人为傅光明、其配偶傅长玉和女儿傅芬芳。三人持有圣农发展的股份比例分别为17.48%、2.67%、27.85%。

圣农发展是一家集自主育种、种肉鸡养殖、种蛋孵化、饲料加工、肉鸡养殖、肉鸡加工、食品深加工、产品销售为一体的全产业链白羽肉鸡企业。其控股股东和实际控制人对公司的战略发展、经营决策等方面有着重要的影响力。

第二章、业务与盈利模式

一、业务模式

1.1 主营业务

圣农发展建立了集饲料加工、种源培育、祖代与父母代种鸡养殖、种蛋孵化、肉鸡饲养、肉鸡屠宰加工、熟食深加工等环节于一体的肉鸡产业链，是目前全球白羽肉鸡行业配套最完整的企业，圣农发展在白羽肉鸡全产业链企业排名中名列亚洲第一、世界第五。

公司生产基地主要分部在福建、江西和甘肃，并在浙江及上海设立了创新营销中心和产品研发中心，目前公司白羽鸡养殖产能超7亿羽，已建及在建食品深加工产能合计超过50万吨，产品辐射范围广，并远销海外。

1.2 主要产品

（1）冻、鲜分割生鸡肉产品

圣农发展上游养殖、屠宰板块的主要产品为冻、鲜分割生鸡肉，主要面向餐饮企业、肉制品加工企业（B端）以及个人终端客户（C端）等销售。

（2）基础调理品

圣农发展基础调理品主要包括鸡肉、牛肉、羊肉、猪肉等于腌制车间直接加工的腌制调理品，主要面向大型餐饮企业（B端）等销售。

（3）深加工产品

圣农发展深加工产品主要包括鸡肉、牛肉、羊肉、猪肉等经过预处理、调味及油炸等工艺深度加工的食品，主要面向大型餐饮企业、连锁超市（B端）以及个人消费者（C端）等销售。

1.3 营收分析

(1) 按产品分类

表3 圣农发展营收表（按产品分类）

单位：万元

	2024 中报	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报	2018 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
营业收入	883,723.56	1,848,673.87	1,681,708.58	1,447,819.65	1,374,459.95	1,455,843.68	1,154,722.87
鸡肉销售	501,633.82	1,051,735.93	1,044,295.73	892,787.73	887,189.80	953,284.99	813,508.29
肉制品	287,224.10	566,138.52	499,002.60	464,555.53	407,737.20	394,462.23	288,995.06
其他业务收入	64,691.63	157,512.23	138,410.24	90,476.39	79,532.95	--	--
基础调理品	30,174.02	73,287.19	--	--	--	--	--
合计	883,723.56	1,848,673.87	1,681,708.58	1,447,819.65	1,374,459.95	1,347,747.22	1,102,503.35
营业成本	802,056.83	1,653,383.00	1,537,597.50	1,321,734.09	1,095,443.98	952,857.54	917,703.46
鸡肉销售	482,578.74	985,250.18	989,517.79	850,667.07	728,622.07	633,479.42	660,135.78
肉制品	228,055.59	453,883.50	413,820.63	387,347.97	295,769.06	258,029.62	219,465.03
其他业务收入	63,073.74	148,056.51	134,259.08	83,719.06	71,052.86	--	--
基础调理品	28,348.76	66,192.81	--	--	--	--	--
合计	802,056.83	1,653,383.00	1,537,597.50	1,321,734.09	1,095,443.98	891,509.05	879,600.80
毛利	81,666.73	195,290.87	144,111.08	126,085.56	279,015.97	502,986.14	237,019.41
鸡肉销售	19,055.08	66,485.76	54,777.95	42,120.66	158,567.73	319,805.56	153,372.51
肉制品	59,168.51	112,255.01	85,181.98	77,207.57	111,968.15	136,432.61	69,530.03
其他业务收入	1,617.89	9,455.72	4,151.16	6,757.33	8,480.09	--	--
基础调理品	1,825.26	7,094.38	--	--	--	--	--
合计	81,666.73	195,290.87	144,111.08	126,085.56	279,015.97	456,238.17	222,902.54
毛利率	9.24%	10.56%	8.57%	8.71%	20.30%	34.55%	20.53%
鸡肉销售	3.80%	6.32%	5.25%	4.72%	17.87%	33.55%	18.85%
肉制品	20.60%	19.83%	17.07%	16.62%	27.46%	34.59%	24.06%
其他业务收入	2.50%	6.00%	3.00%	7.47%	10.66%	--	--
基础调理品	6.05%	9.68%	--	--	--	--	--

数据来源：同花顺 iFinD

（2）按行业分类

表 4 圣农发展营收表（按行业分类）

单位：万元

	2024 中报	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报	2018 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
营业收入	883,723.56	1,848,673.87	1,681,708.58	1,447,819.65	1,374,459.95	1,455,843.68	1,154,722.87
家禽饲养加工行业	508,955.04	1,051,735.93	1,044,295.73	892,787.73	887,189.80	953,284.99	813,508.29
食品加工行业	310,076.89	639,425.70	499,002.60	464,555.53	407,737.20	394,462.23	288,995.06
其他业务收入	64,691.63	157,512.23	138,410.24	90,476.39	79,532.95	--	--
合计	883,723.56	1,848,673.87	1,681,708.58	1,447,819.65	1,374,459.95	1,347,747.22	1,102,503.35
营业成本	802,056.83	1,653,383.00	1,537,597.50	1,321,734.09	1,095,443.98	952,857.54	917,703.46
家禽饲养加工行业	488,745.25	985,250.18	989,517.79	850,667.07	728,622.07	633,479.42	660,135.78
食品加工行业	250,237.85	520,076.31	413,820.63	387,347.97	295,769.06	258,029.62	219,465.03
其他业务收入	63,073.74	148,056.51	134,259.08	83,719.06	71,052.86	--	--
合计	802,056.83	1,653,383.00	1,537,597.50	1,321,734.09	1,095,443.98	891,509.05	879,600.80
毛利	81,666.73	195,290.87	144,111.08	126,085.56	279,015.97	502,986.14	237,019.41
家禽饲养加工行业	20,209.80	66,485.76	54,777.95	42,120.66	158,567.73	319,805.56	153,372.51
食品加工行业	59,839.04	119,349.39	85,181.98	77,207.57	111,968.15	136,432.61	69,530.03
其他业务收入	1,617.89	9,455.72	4,151.16	6,757.33	8,480.09	--	--
合计	81,666.73	195,290.87	144,111.08	126,085.56	279,015.97	456,238.17	222,902.54
毛利率	9.24%	10.56%	8.57%	8.71%	20.30%	34.55%	20.53%
家禽饲养加工行业	3.97%	6.32%	5.25%	4.72%	17.87%	33.55%	18.85%
食品加工行业	19.30%	18.67%	17.07%	16.62%	27.46%	34.59%	24.06%
其他业务收入	2.50%	6.00%	3.00%	7.47%	10.66%	--	--

数据来源：同花顺 iFinD

（3）按地区分类

表 5 圣农发展营收表（按地区分类）

单位：万元

	2024 中报	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报	2018 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
营业收入	883,723.56	1,848,673.87	1,681,708.58	1,447,819.65	1,374,459.95	1,455,843.68	1,154,722.87
华东地区	446,838.49	936,225.30	845,251.93	765,876.01	710,888.71	772,790.90	604,086.77
福建	135,422.15	284,229.21	270,489.35	214,139.28	236,895.43	196,921.64	171,801.17
广东	71,808.36	154,339.37	153,332.19	143,503.89	142,148.44	148,115.66	122,405.68
其他地区-其他业务收入	64,691.63	157,512.23	138,410.24	90,476.39	79,532.95	—	—
华中地区	46,321.20	110,236.68	98,965.49	89,749.17	87,700.36	89,442.75	71,726.99
其他	45,988.15	70,183.49	59,251.42	44,854.04	31,423.97	28,120.11	32,787.18
西南地区	44,677.54	82,256.39	63,728.03	53,632.70	42,628.39	53,660.41	55,405.72
境外	27,976.04	53,691.20	52,279.92	45,588.18	43,241.71	58,695.75	44,289.83
合计	883,723.56	1,848,673.87	1,681,708.58	1,447,819.65	1,374,459.95	1,347,747.22	1,102,503.35
营业成本	802,056.83	1,653,383.00	1,537,597.50	1,321,734.09	1,095,443.98	952,867.54	917,703.46
华东地区	393,189.35	825,224.55	763,623.78	689,204.70	556,658.08	511,263.14	481,457.83
福建	120,938.39	252,606.62	246,644.75	197,631.48	191,313.70	130,574.88	139,027.87
广东	68,259.26	139,366.47	141,304.17	132,848.96	114,986.58	99,419.19	98,513.59
其他地区-其他业务收入	63,073.74	148,056.51	134,259.08	83,719.06	71,052.86	—	—
华中地区	46,194.81	103,051.66	96,089.47	86,831.04	72,314.62	59,951.05	58,363.03
其他	42,612.33	64,184.59	52,558.71	41,355.55	24,917.66	18,753.95	26,659.82
西南地区	44,214.69	77,398.13	58,963.27	49,764.76	34,700.51	35,428.81	44,751.21
境外	23,574.26	43,494.45	44,154.26	40,378.56	29,499.97	36,118.04	30,827.45
合计	802,056.83	1,653,383.00	1,537,597.50	1,321,734.09	1,095,443.98	891,509.05	879,600.80
毛利	81,666.73	195,290.87	144,111.08	126,085.56	279,015.97	502,986.14	237,019.41
华东地区	53,649.14	111,000.75	81,628.15	76,671.32	154,230.63	261,527.76	122,628.94
福建	14,483.75	31,622.58	23,844.61	16,507.80	45,581.73	66,346.76	32,773.30
广东	3,549.10	14,972.89	12,028.02	10,654.93	27,161.86	48,696.47	23,892.09
其他地区-其他业务收入	1,617.89	9,455.72	4,151.16	6,757.33	8,480.09	—	—
华中地区	126.39	7,185.01	2,876.03	2,918.13	15,385.74	29,491.70	13,363.96
其他	3,375.82	5,998.90	6,692.71	3,498.49	6,506.31	9,366.16	6,127.35
西南地区	462.85	4,858.26	4,764.76	3,867.94	7,927.87	18,231.61	10,654.52
境外	4,401.78	10,196.75	8,125.66	5,209.63	13,741.74	22,577.71	13,462.39
合计	81,666.73	195,290.87	144,111.08	126,085.56	279,015.97	456,238.17	222,902.54
毛利率	9.24%	10.56%	8.57%	8.71%	20.30%	34.55%	20.53%
华东地区	12.01%	11.86%	9.66%	10.01%	21.70%	33.84%	20.30%
福建	10.70%	11.13%	8.82%	7.71%	19.24%	33.69%	19.08%
广东	4.94%	9.70%	7.84%	7.42%	19.11%	32.88%	19.52%
其他地区-其他业务收入	2.50%	6.00%	3.00%	7.47%	10.66%	—	—
华中地区	0.27%	6.52%	2.91%	3.25%	17.54%	32.97%	18.63%

上市公司分析研究报告——圣农发展（002299）

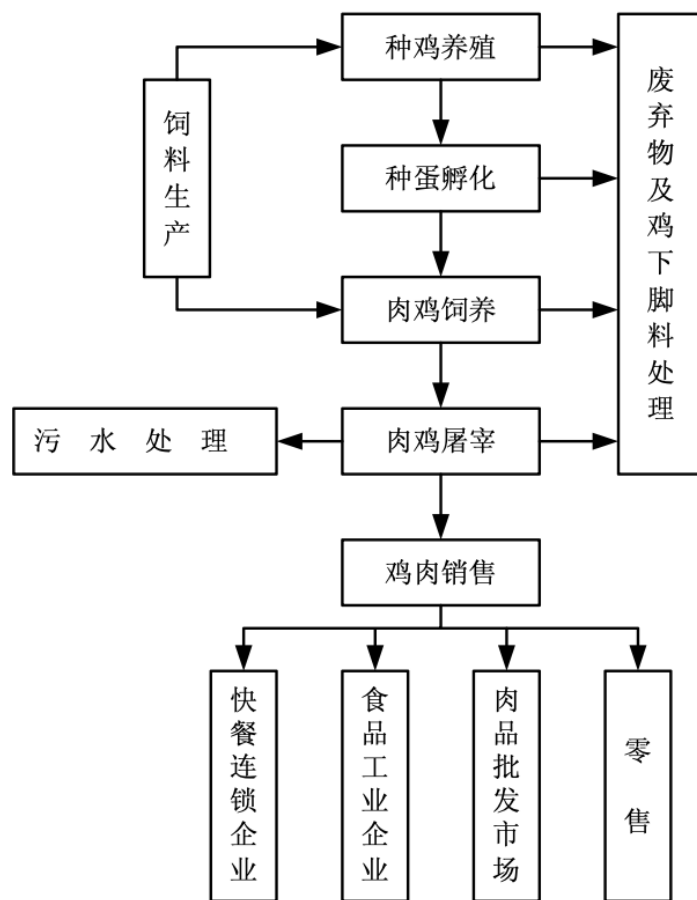
其他	7.34%	8.55%	11.30%	7.80%	20.70%	33.31%	18.69%
西南地区	1.04%	5.91%	7.48%	7.21%	18.60%	33.98%	19.23%
境外	15.73%	18.99%	15.54%	11.43%	31.78%	38.47%	30.40%

数据来源：同花顺 iFinD

二、生产模式

圣农发展采用一体化自养自宰生产模式，实行“饲料加工、种鸡养殖、种蛋孵化、肉鸡饲养、屠宰加工”的一体化生产。

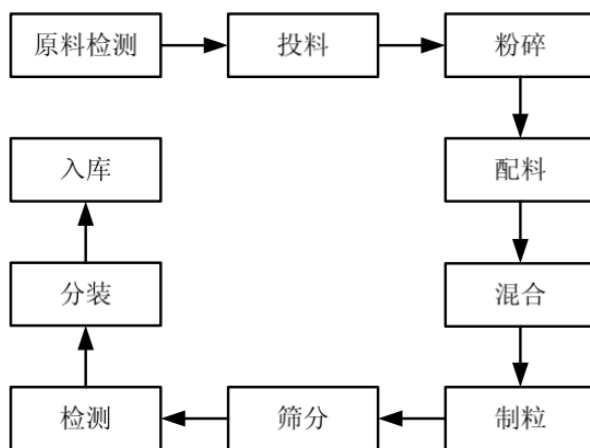
图 1 圣农发展一体化生产流程图



数据来源：圣农发展招股说明书

(1) 饲料加工环节

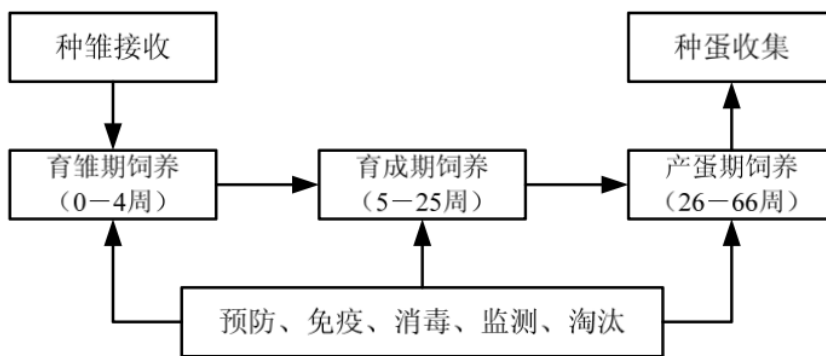
图 2 圣农发展饲料加工流程图



数据来源：圣农发展招股说明书

(2) 种鸡养殖环节

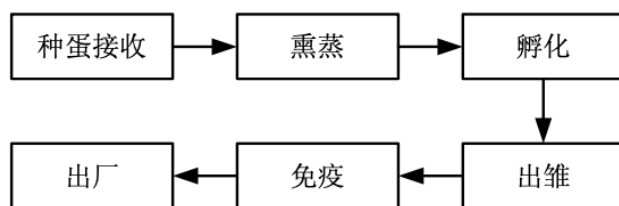
图 3 圣农发展种鸡养殖流程图



数据来源：圣农发展招股说明书

（3）种蛋孵化环节

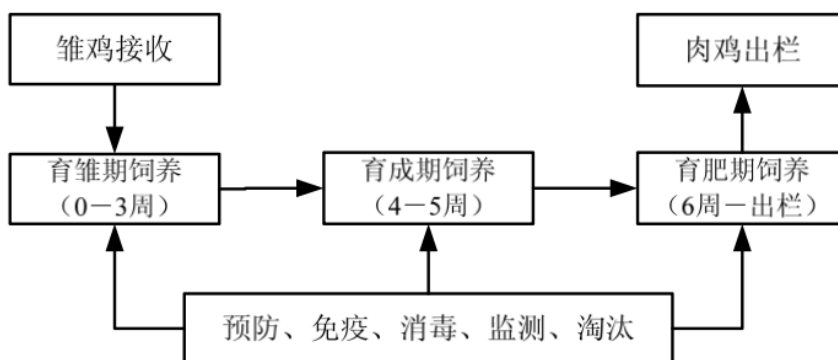
图 4 圣农发展种蛋孵化流程图



数据来源：圣农发展招股说明书

（4）肉鸡饲养

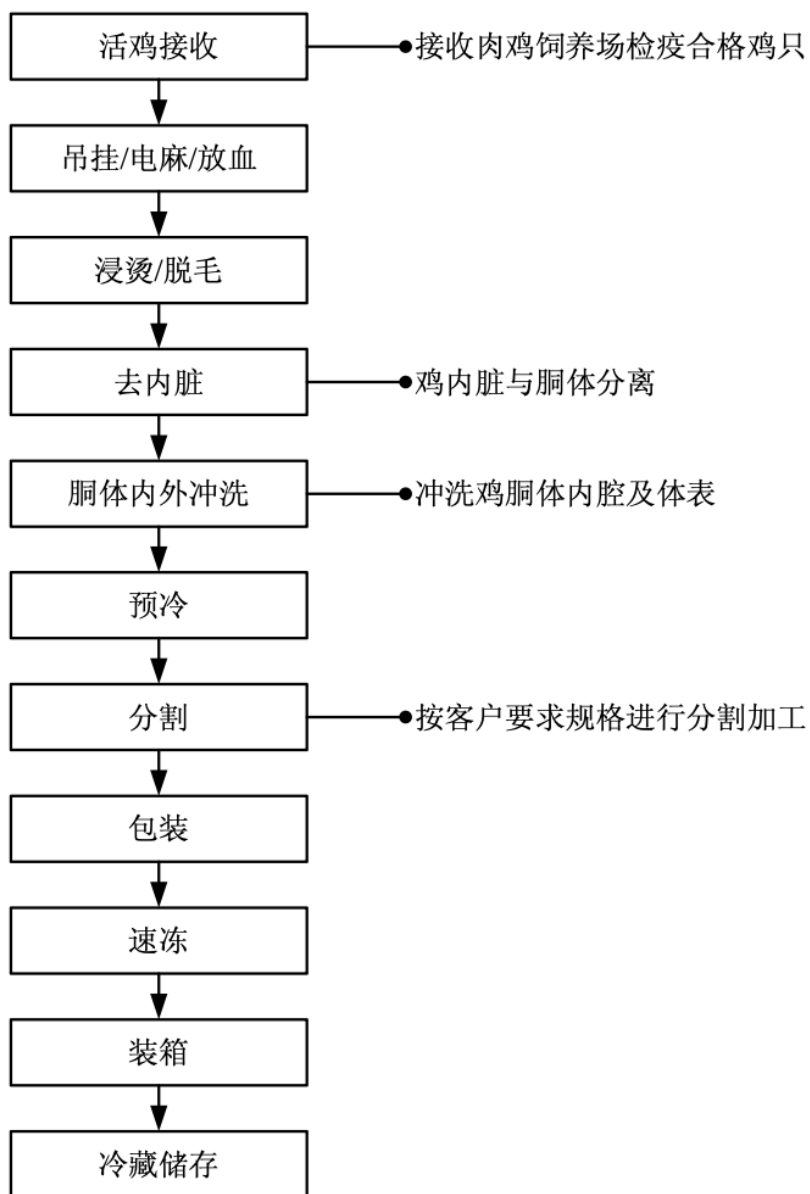
图 5 圣农发展肉鸡饲养流程图



数据来源：圣农发展招股说明书

(5) 肉鸡屠宰

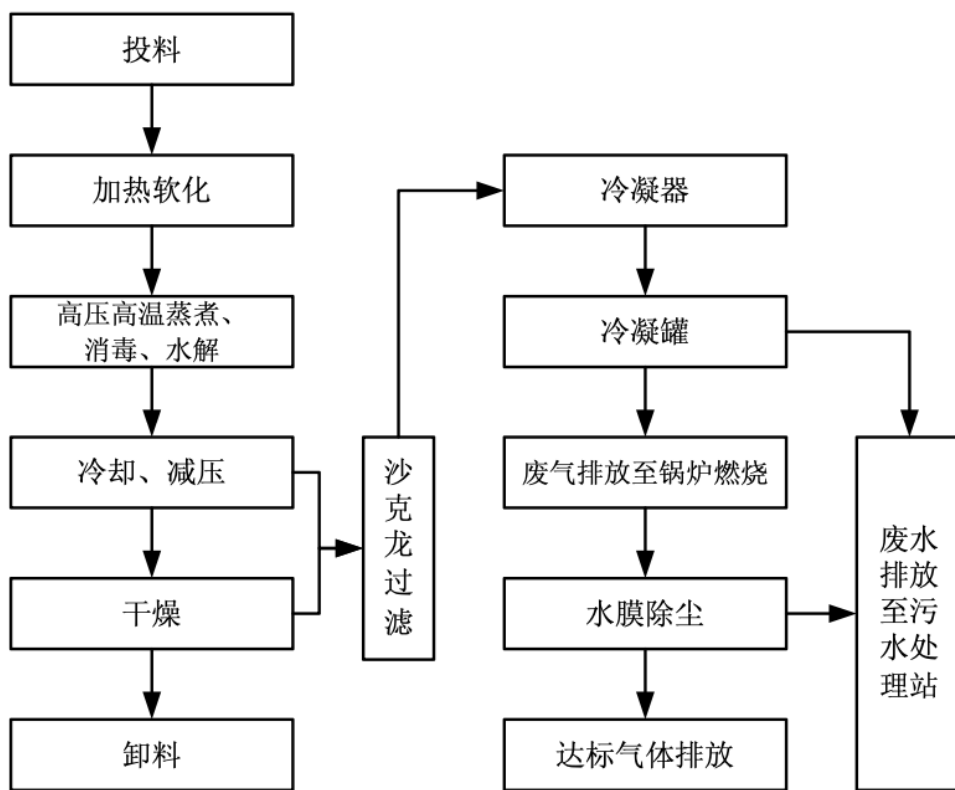
图 6 圣农发展肉鸡屠宰流程图



数据来源：圣农发展招股说明书

(6) 鸡下脚料处理

图 7 圣农发展鸡下脚料流程图



数据来源：圣农发展招股说明书

第三章、行业分析

一、政策背景

2018年2月27日，商务部发布公告，自该日起终止对原产于美国的进口白羽肉鸡产品征收反倾销税和反补贴税。这一举措使得美国的白羽肉鸡产品进入中国市场的成本降低，对国内肉鸡市场的竞争格局产生了一定影响。

2019年，农业农村部启动了《国家畜禽良种联合攻关计划（2019-2022年）》，力争培育出生产性能达到国际同期水平、适合我国饲养环境和养殖模式的白羽肉鸡配套系。这对于提高我国肉鸡种业的自主创新能力和竞争力具有重要意义。

2020年及之前养殖业用地按种植业用地对待，养殖业用水用电按种植业计算征收费用。这降低了肉鸡养殖的土地和水电成本，有利于行业的发展；金融部门对养殖业小额贷款放开，加大信贷力度，并且可以实行联户担保，为肉鸡养殖户和企业提供了更多的资金支持；对于各级农业产业化龙头企业、种畜禽生产企业、优势畜产品产区、奶牛养殖小区和各类规模养殖场，有不同的项目支持，但需要申报。

2021年，全国畜禽遗传改良计划发布实施新一轮全国畜禽遗传改良计划，强化白羽肉鸡育种创新能力提升，推动肉鸡种业的发展，为行业提供优质的种源。

农业农村部和国家发展改革委联合印发《“十四五”现代种业提升工程建设规划》，加强育种基础设施能力建设，支持肉鸡种业的发展。

对引进种鸡实行减免增值税政策，将种鸡和受精蛋纳入《进口种子种源免征增值税商品清单（第一批）》，享受免征增值税政策，降低了企业的进口成本。

2022年，农业农村部印发实施《国家育种联合攻关总体方案》，支持优势企业自主攻关，不断提高我国种业创新能力和国际竞争力，肉鸡行业也受益于这一政策，推动了肉鸡品种的改良和创新。

各地实施畜禽粪污资源化利用项目，例如有的地区投入资金支持粪污处理设施装备建设，这对于肉鸡产业的生态环境保护和可持续发展具有重要意义。

2023年8月30日，农业农村部发布《畜禽养殖场规模标准和备案管理办法(试行)》征求意见稿，对畜禽养殖场的备案规模标准进行了调整，其中肉鸡年出栏量一万只以上的养殖场应当备案，这一政策有助于规范肉鸡养殖场的管理，提高行业的标准化水平。

2024年，地方预制菜产业政策带动肉鸡预制菜发展，部分地区出台政策支持预制菜产业发展，例如大连市印发了《大连市支持预制菜产业高质量发展的若干措施》，对包括肉鸡预制菜生产和销售企业在内的预制菜主体进行全方位布局、全产业链发力，从科技研发、标准体系建设、宣传推广等方面给予支持，这也间接推动了肉鸡产业的发展。

二、行业概况

肉鸡产业作为全球畜牧业的重要组成部分，在满足人们对蛋白质需求方面发挥着关键作用。随着经济的发展、人口的增长以及消费观念的转变，肉鸡行业在世界范围内呈现出不同的发展态势。本文将对世界鸡肉市场情况和国内鸡肉市场情况进行深入分析，以揭示肉鸡行业的发展趋势和面临的挑战。

2.1 世界鸡肉市场情况

（1）生产情况

全球肉鸡产量持续增长。美国农业部发布，2023 年全球鸡肉产量增长 1.8%，达到 1.027 亿吨。巴西作为全球最大鸡肉出口国，2023 年鸡肉产量在 1480 万吨至 1490 万吨之间，较 2022 年的 1452.4 万吨增长 2.6%。近年来，随着养殖技术的不断进步和市场需求的增加，世界肉鸡产量稳步上升。主要生产国包括美国、中国、巴西等。这些国家拥有先进的养殖技术和完善的产业链，能够实现大规模、高效率的生产。

养殖模式多样化。在世界范围内，肉鸡养殖模式主要包括集约化养殖和散养。集约化养殖具有生产效率高、成本低、便于管理等优点，是目前主要的养殖方式。而散养模式则注重生态环保和动物福利，生产的鸡肉品质较高，受到部分消费者的青睐。

品种不断优化。为了满足市场需求，各国不断进行肉鸡品种的改良和培育。白羽肉鸡以其生长速度快、饲料转化率高、肉质鲜嫩

等特点，成为全球主要的肉鸡品种。同时，一些特色品种如土鸡、有机鸡等也在市场上占有一定份额。

（2）消费情况

鸡肉消费量持续上升。2023 年全球鸡肉消费量约为 1.034 亿吨。中国作为世界第三大鸡肉生产国，2023 年消费了约 1452 万吨。随着全球人口的增长和人们生活水平的提高，对蛋白质的需求不断增加。鸡肉作为一种优质的蛋白质来源，其消费量在全球范围内持续上升。尤其是在发展中国家，随着经济的发展和城市化进程的加快，鸡肉消费量增长迅速。

消费结构多样化。世界各国的鸡肉消费结构存在差异。在发达国家，鸡肉主要用于加工食品和快餐行业，如炸鸡、烤鸡等。而在发展中国家，鸡肉则更多地以鲜食形式消费，如家庭烹饪和传统菜肴。此外，随着消费者对健康饮食的关注度不断提高，有机鸡肉、低脂肪鸡肉等产品的市场需求也在逐渐增加。

国际贸易活跃。由于各国鸡肉生产和消费的不平衡，国际贸易在世界鸡肉市场中扮演着重要角色。主要出口国包括美国、巴西、欧盟等，主要进口国包括日本、中国、墨西哥等。国际贸易的活跃促进了全球鸡肉市场的流通和资源配置，但也面临着贸易壁垒、疫病防控等挑战。

（3）市场趋势

智能化养殖成为发展方向。随着科技的不断进步，智能化养殖技术在肉鸡行业中的应用越来越广泛。通过传感器、物联网、大数

据等技术，实现对肉鸡养殖环境的实时监测和精准控制，提高养殖效率和产品质量。

可持续发展受到关注。在环保意识不断提高的背景下，肉鸡行业的可持续发展受到越来越多的关注。各国政府和企业纷纷采取措施，加强环境保护、资源利用和动物福利，推动肉鸡行业的绿色发展。

品牌化和差异化竞争加剧。随着消费者对鸡肉品质和安全关注度不断提高，品牌化和差异化竞争成为肉鸡企业的重要发展策略。企业通过打造品牌形象、提高产品质量、推出特色产品等方式，满足消费者的个性化需求，提高市场竞争力。

2.2 国内鸡肉市场情况分析

中国肉鸡市场的需求和供应呈现出以下特点：

（1）需求方面

消费总量增长。人口增长推动需求增加。中国庞大的人口基数为肉鸡市场提供了广阔的消费基础，随着人口的不断增加，对鸡肉的需求总量也在持续上升。

城市化进程加快。城市居民的生活节奏较快，鸡肉因其烹饪方式多样、方便快捷，且价格相对亲民，成为城市居民日常饮食中的重要肉类选择。城市化进程的加速使得城市人口不断增加，进一步拉动了肉鸡的消费需求。例如，一线城市的鸡肉消费量一直保持着较高的增长态势。

消费结构升级。深加工产品需求上升。消费者对于鸡肉深加工产品的需求日益增长，如鸡肉火腿肠、鸡肉罐头、冷冻鸡肉制品等。这些产品不仅方便保存和携带，而且满足了消费者多样化的口味需求。相关数据显示，近年来鸡肉深加工产品的市场规模不断扩大，占肉鸡总消费量的比例逐渐提高。

优质肉鸡受青睐。随着人们生活水平的提高和健康意识的增强，消费者对肉鸡的品质要求越来越高，优质的白羽肉鸡、黄羽肉鸡等受到消费者的青睐。这些肉鸡品种在口感、营养价值等方面具有优势，能够满足消费者对高品质鸡肉的需求。

餐饮行业需求旺盛。快餐行业快速发展。快餐行业是肉鸡的重要消费渠道之一，肯德基、麦当劳等快餐品牌在中国市场的不断扩

张，对鸡肉的需求量持续增加。此外，中式快餐品牌也纷纷推出以鸡肉为主要食材的菜品，进一步推动了肉鸡在快餐行业的消费。

传统餐饮需求稳定。在传统的中式餐饮中，鸡肉是许多经典菜肴的重要原料，如宫保鸡丁、辣子鸡、小鸡炖蘑菇等，这些菜品深受消费者喜爱，在餐饮市场中占据着重要地位，为肉鸡市场提供了稳定的需求。

（2）供应方面

产能不断提升，养殖规模扩大。2023 年中国肉鸡产能和养殖规模情况如下：

白羽肉鸡：据卓创资讯统计，2023 年全国白羽肉鸡实际屠宰量为 84.29 亿只，同比涨幅 10.03%。其中，山东省是白羽肉鸡屠宰大省，2023 年该省实际屠宰量共计 35.90 亿只，占全国总量的 42.59%；辽宁省全年屠宰量为 19.28 亿只，占全国总屠宰量的 22.87%；福建省全年共计 6.01 亿只，占全国总量 7.14%。这三个省份的白羽肉鸡屠宰量占全国的 72.60%。

祖代存栏方面，行业数据显示祖代存栏仍处于高位。2023 年 1-8 月，祖代更新中，国内自繁占比 65%，进口占比 35%。过去中国白羽肉鸡祖代鸡主要依赖进口，如今国内自主培育的品种占比逐渐增加。

国鸡：2023 年国鸡出栏 34.02 亿羽，同比下降 10%。国鸡占肉鸡总出栏量的比例从 2019-2020 年的 39%下滑至 2023 年的 24%。2023 年国鸡种鸡年均存栏 3910 万套，其中祖代鸡年均存栏 149.55 万套，

父母代种鸡年均存栏 3760 万套。作为国鸡传统主产区，两广地区种鸡存栏下降显著，相较于 2021 年，2023 年广东种鸡存栏下降 18.26%，广西种鸡存栏下降 26.1%。

817 肉鸡：种鸡规模较 2022 年有小幅减少，但仍处于高位。2023 年 1-8 月养殖前期效益不佳，近期行情好转，扭亏为盈。

近年来，中国肉鸡养殖行业不断向规模化、集约化方向发展，大型养殖企业的数量不断增加，养殖规模不断扩大。规模化养殖能够提高生产效率、降低成本，同时也有利于疫病防控和质量控制，使得肉鸡的供应量不断增加。

养殖技术进步。随着科技的不断进步，肉鸡养殖技术不断创新和提高，如自动化养殖设备的应用、饲料配方的优化、疫病防控技术的提升等，这些技术的应用提高了肉鸡的生长速度和成活率，增加了肉鸡的产量。

品种结构优化，自主培育品种增加。中国在肉鸡育种方面不断加大投入，自主培育的肉鸡品种逐渐增多，如“圣泽 901”“广明 2 号”“沃德 188”等白羽肉鸡品种的培育成功，减少了对国外种源的依赖，提高了国内肉鸡产业的竞争力。

特色品种发展良好。除了白羽肉鸡和黄羽肉鸡等主要品种外，一些地方特色肉鸡品种也得到了较好的发展，如土鸡、乌鸡等。这些特色品种满足了消费者对不同口感和品质鸡肉的需求，丰富了肉鸡市场的品种结构。

产业协同增强。产业链上下游整合。肉鸡产业链包括饲料生产、种鸡繁育、肉鸡养殖、屠宰加工、销售等环节，近年来，产业链上下游企业之间的合作不断加强，形成了紧密的产业协同效应。例如，一些大型养殖企业与饲料企业建立了长期合作关系，确保饲料的稳定供应；屠宰加工企业与养殖企业签订收购合同，保障肉鸡的销售渠道。

产业集群效应显现。在一些地区，肉鸡产业形成了产业集群，如山东、河南、辽宁等地的肉鸡产业集群，这些地区的肉鸡产业发展基础较好，产业链配套完善，企业之间的竞争与合作促进了产业的发展，提高了肉鸡的供应能力。

（3）市场趋势

规模化养殖趋势明显。随着环保压力的加大和市场竞争的加剧，我国肉鸡产业的规模化养殖趋势明显。大型肉鸡养殖企业通过建设现代化养殖场、采用先进的养殖技术和管理模式，提高生产效率和产品质量，降低成本，增强市场竞争力。

产业融合加速。我国肉鸡产业正加速与食品加工、物流配送、餐饮服务等行业融合，形成完整的产业链条。通过产业融合，提高了肉鸡产业的附加值和竞争力，同时也满足了消费者对方便、快捷、安全食品的需求。

品牌建设日益重要。随着消费者对鸡肉品质 and 安全的关注度不断提高，品牌建设成为我国肉鸡企业的重要发展策略。企业通过打

造品牌形象、提高产品质量、加强售后服务等方式，提高品牌知名度和美誉度，赢得消费者的信任和认可。

科技创新推动产业发展。我国肉鸡产业正加大科技创新投入，推动养殖技术、屠宰加工技术、疾病防控技术等方面的创新。通过科技创新，提高了肉鸡产业的生产效率和产品质量，降低了生产成本，增强了产业的可持续发展能力。

（4）中国鸡肉的进出口情况

进口方面：2023 年鸡肉产品进口量为 130.24 万吨，同比 2022 年仅减少 0.18 万吨，减量 0.13%，尽管鸡肉进口量已连续四年下滑，但整体趋于稳定。不过，2024 年前两个月鸡肉进口总量降至近五年新低，1 至 2 月份合计进口 13.03 万吨，较去年同期下降 36.59%。

2023 年进口来源国主要为巴西、美国、俄罗斯、泰国、白俄罗斯。其中巴西是最重要的进口来源国，2023 年进口量达 67.93 万吨，占总进口量的一半以上。2024 年 2 月份，鸡肉产品进口来源国包括巴西、美国、泰国、俄罗斯、白俄罗斯和吉尔吉斯斯坦，巴西和美国仍然是最大的进口来源国。

进口鸡肉品类以爪翅类鸡副产品为主。2023 年冻鸡爪进口量达 52.98 万吨，占总进口量的 40.68%；冻鸡翼（不包括翼尖）进口 35.63 万吨，进口占比 27.36%；带骨的冻鸡块进口 30.98 万吨，占比 23.79%。

出口方面：2023 年鸡肉产品出口量为 55.41 万吨，自 2020 年以来持续增长，较 2022 年增加 2.2 万吨，环比涨幅 4.13%。2024 年 1

至2月份合计出口量为9.20万吨，同比增长29.94%，前两个月出口量为近6年同期最高。

2023年出口鸡肉产品共涉及54个国家或地区，日本和中国香港占据主要的出口区域，全年出口日本17.23万吨，占比31.11%；出口中国香港16.69万吨，占比30.12%。2024年2月份鸡肉产品共出口至53个国家或地区，出口至中国香港1.22万吨，占总出口量的33.35%；出口至日本0.85万吨，占比23.20%。

出口产品以初级加工类型鸡肉或主产类品为主。2023年其他冻鸡块出口量为14.55万吨，占比最高，占据总出口量的26.25%；2024年2月份出口品类中，其他冻鸡块出口量为1.05万吨，占总出口量的28.52%。

总体而言，中国鸡肉进口量近年虽有下滑但仍保持一定规模，出口量则呈现持续增长态势，进出口市场不断发展变化，未来的进出口情况还会受到国际市场形势、贸易政策、国内市场需求等多种因素的影响。

世界鸡肉市场和国内鸡肉市场都呈现出良好的发展态势。在世界范围内，鸡肉产量持续增长，消费结构多样化，国际贸易活跃。智能化养殖、可持续发展和品牌化竞争成为未来的发展趋势。在国内，鸡肉产量稳步增长，消费结构不断升级，规模化养殖、产业融合、品牌建设和科技创新成为推动产业发展的重要动力。然而，肉鸡行业也面临着一些挑战，如疫病防控、环保压力、市场波动等。

为了实现肉鸡行业的可持续发展，各国政府和企业应加强合作，共同应对挑战，推动肉鸡产业向更加高效、环保、安全的方向发展。

第四章、财务分析

一、2024 年中报财报数据与关键指标

圣农发展于 2024 年 8 月 29 日发布 2024 年中报，2024 年半年度公司实现营业总收入 88.37 亿元，同比减少 2.68%；实现归母净利润 1.02 亿元，同比下降 76.07%；关键比率中，2024 年半年度公司资产负债率为 54.77%、总资产周转率为 0.40 次、销售毛利率为 9.24%、销售净利率为 0.97%。

表 6 圣农发展财务报表汇总

单位：亿元

	2024 中报	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报
报表类型	合并	合并	合并	合并	合并	合并
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
利润表摘要						
营业总收入	88.37	184.87	168.17	144.78	137.45	145.58
营业总收入同比增长率(%)	-2.68	9.93	16.15	5.34	-5.59	26.08
营业收入	88.37	184.87	168.17	144.78	137.45	145.58
营业收入同比增长率(%)	-2.68	9.93	16.15	5.34	-5.59	26.08
营业总成本	86.82	176.92	163.76	140.14	116.10	103.37
营业利润	1.33	7.59	4.88	5.25	21.68	42.65
营业利润同比增长率(%)	-71.51	55.61	-6.99	-75.80	-49.16	164.34
利润总额	1.18	7.00	4.71	5.12	21.17	41.97
净利润	0.86	6.23	4.06	4.52	20.42	41.19
归属母公司股东的净利润	1.02	6.64	4.11	4.48	20.41	40.93
归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	-76.07	61.66	-8.33	-78.04	-50.12	171.85
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	0.93	6.67	3.54	3.64	20.33	41.10
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润同比增长率(%)	-76.41	88.35	-2.77	-82.08	-50.53	177.63
非经常性损益	0.09	-0.03	0.57	0.84	0.08	-0.17
研发费用总额	0.46	1.19	1.17	1.07	1.14	0.56
资产负债表摘要						
流动资产	66.79	68.47	59.44	42.19	34.93	41.52
固定资产	124.26	125.66	110.73	102.90	100.57	98.69
长期股权投资	4.08	1.11	0.81	0.67	0.48	0.51
资产合计	222.36	225.13	189.28	170.44	149.29	152.79
流动负债	112.36	106.19	80.58	63.11	52.76	44.03

非流动负债	9.42	15.69	9.27	8.09	1.31	3.18
负债合计	121.78	121.88	89.85	71.20	54.08	47.21
股东权益	100.58	103.24	99.43	99.23	95.21	105.58
归属母公司股东的权益	100.59	103.08	99.32	99.09	95.20	105.56
资本公积	42.63	42.54	42.35	42.70	42.59	41.83
盈余公积	8.96	8.96	8.46	8.27	8.12	6.90
未分配利润	38.11	40.80	37.13	36.94	32.60	44.44
现金流量表摘要						
经营活动产生的现金流量	10.33	22.91	13.48	18.43	32.38	48.50
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.83	1.84	1.08	1.48	2.60	3.91
投资活动产生的现金流量	-5.62	-30.59	-19.70	-17.82	-12.05	-14.14
筹资活动产生的现金流量	-3.01	6.68	8.19	1.19	-28.96	-36.89
现金及现金等价物净增加	1.71	-0.98	1.95	1.78	-8.66	-2.49
每股现金流量净额(元)	0.14	-0.08	0.16	0.14	-0.70	-0.20
期末现金及现金等价物余额	7.31	5.60	6.58	4.64	2.86	11.52
销售商品、提供劳务收到的现金	89.15	197.51	175.65	148.38	140.28	148.81
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7.81	14.55	14.49	17.52	12.26	13.95
投资支付的现金	0.01	3.46	0.22	--	--	0.35
吸收投资收到的现金	--	0.01	0.53	0.09	0.60	--
取得借款收到的现金	44.13	77.43	85.55	52.25	46.31	58.93
折旧与摊销	7.49	13.30	12.03	10.67	9.66	8.71
关键比率						
EBIT	2.10	8.55	6.45	6.44	22.20	43.55
EBITDA	9.59	21.85	18.48	17.11	31.85	52.26
EBIT Margin (%)	2.38	4.63	3.84	4.45	16.15	29.91
EBITDA Margin (%)	10.85	11.82	10.99	11.82	23.18	35.90
资产负债率(%)	54.77	54.14	47.47	41.78	36.22	30.90
总资产周转率(次)	0.40	0.89	0.94	0.91	0.91	0.97
净资产收益率-摊薄(%)	1.01	6.44	4.14	4.52	21.44	38.77
净资产收益率-加权(%)	1.00	6.58	4.15	4.61	20.66	45.80
净资产收益率-扣除/加权(%)	0.91	6.61	3.58	3.74	20.57	45.99
销售毛利率(%)	9.24	10.56	8.57	8.71	20.30	34.55
销售净利率(%)	0.97	3.37	2.41	3.12	14.85	28.29
净资产收益率-平均(%)	1.00	6.56	4.14	4.61	20.34	44.70
总资产净利率-平均(%)	0.38	3.01	2.26	2.83	13.52	27.52
投入资本回报率 ROIC(%)	0.86	4.63	3.90	4.56	17.11	32.50
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入(%)	100.88	106.84	104.45	102.48	102.06	102.21
企业自由现金流量	9.06	22.93	3.32	1.94	34.12	20.42
股权自由现金流量	11.02	34.66	17.87	18.37	23.69	3.69
每股指标						
每股收益-基本(元)	0.08	0.54	0.33	0.36	1.64	3.30
每股收益-稀释(元)	0.08	0.54	0.33	0.36	1.64	3.30
每股收益-扣除/基本(元)	0.07	0.54	0.29	0.29	1.64	3.32

每股收益-扣除/稀释(元)	0.07	0.54	0.29	0.29	1.64	3.32
每股收益-期末股本摊薄(元)	0.08	0.53	0.33	0.36	1.64	3.30
PE(TTM)	49.89	32.16	71.71	67.10	16.17	7.29
PE(LYR)	25.53	32.16	71.71	67.10	16.17	7.29
PB(MRQ)	1.69	2.07	2.97	3.04	3.47	2.83
PB(LYR)	1.65	2.07	2.97	3.04	3.47	2.83
PS(TTM)	0.93	1.16	1.75	2.08	2.40	2.05
PS(LYR)	0.92	1.16	1.75	2.08	2.40	2.05
PCF(TTM)	6.88	9.32	21.86	16.32	10.20	6.15
PCF(LYR)	7.40	9.32	21.86	16.32	10.20	6.15
每股净资产 BPS(元)	8.09	8.29	7.99	7.97	7.65	8.52
每股销售额 SPS(元)	7.11	14.87	13.52	11.64	11.05	11.75

数据来源：同花顺 iFind

二、经营情况分析 with 未来盈利展望

2.1 经营情况分析

2024 年半年报报告期内，尽管面临鸡肉终端行情持续低迷、餐饮行业萎靡不振、消费需求总体偏弱等诸多行业不利因素，然而圣农发展管理层始终坚持不懈地推进精细化管理，大力推动数字化转型，全力致力于提质增效，成功激活高质量发展的全新动能。同时，圣农发展积极围绕“种源优势领先战略”“成本领先战略”“B端业务行业领先战略”以及“C端与品牌战略”，全力构建全产业链生态能力。

圣农发展的产量与销量皆实现了增长。其中，鸡肉生食销售量达 54.66 万吨，基础调理品销售量为 1.87 万吨，深加工产品销售量为 13.54 万吨，相较于 2023 年同期，分别增长了 19.16%、-2.90% 以及 12.49%。报告期内，公司实现主营业务收入 81.90 亿元，同比增加 0.32%；实现归母净利润 1.02 亿元，同比减少 76.07%。圣农发展一季度归母利润为-0.62 亿元，而进入二季度后，公司各月的综合成本环比持续改善，养殖效率显著提升。与此同时，二季度产品销量也有明显增加。结合公司在产品端及渠道端的结构优化，有力地推动了公司整体业绩展现出较强的韧性，实现盈利环比大幅增长。

2.2 盈利预测

根据 iFinD 机构一致盈利预测数据，预计圣农发展 2024-2026 年营业总收入为 20,567.04/22,913.84/25,326.16 百万元，同比增速为 11.25%/11.41%/10.53%；归母净利润为 1,001.83/1,229.36/1,444.68 万元，同比增速为 50.82%/22.71%/17.51%，实现 EPS 为 0.81/0.99/1.16 元。

表 7 圣农发展未来三年财务预测

关键指标	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	14,478.20	16,817.09	18,486.74	20,567.04	22,913.84	25,326.16
营业总收入增长率	5.34%	16.15%	9.93%	11.25%	11.41%	10.53%
归母净利润	448.23	410.90	664.27	1,001.83	1,229.36	1,444.68
归母净利润增长率	-78.04%	-8.33%	61.66%	50.82%	22.71%	17.51%
基准股本(百万股)	1,244.41	1,243.75	1,243.40	1,243.40	1,243.40	1,243.40
EPS 摊薄(元)	0.36	0.33	0.53	0.81	0.99	1.16
ROE	4.52%	4.14%	6.44%	7.67%	10.06%	10.61%
ROA	2.83%	2.26%	3.01%	3.88%	4.88%	5.90%
PE	67.10	71.71	32.16	13.37	10.89	9.27
PEG	--	--	0.52	0.26	0.48	0.53

数据来源：同花顺 iFinD（结果仅供参考）