

农林牧渔

2023年06月13日

5月白鸡需求低迷由盈转亏，黄鸡价格延续低位运行

——行业点评报告

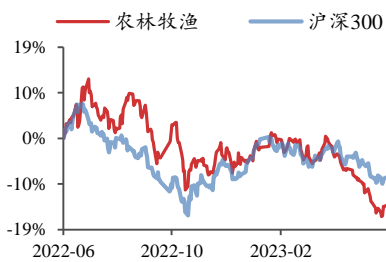
投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《猪价维持低位运行，仔猪盈利等因素扰动去化节奏——行业点评报告》
-2023.6.11

《仔猪价格加速下行，能繁去化态势延续——行业周报》-2023.6.11

《猪价延续底部盘整态势，618开门红多宠物品牌增速迅猛——行业周报》
-2023.6.4

● 5月白鸡需求低迷由盈转亏，黄鸡价格延续低位运行

白羽鸡：需求低迷价格下行，白鸡养殖陷入亏损。据博亚和讯，2023年5月全国白羽肉鸡销售均价9.55元/公斤，环比下跌0.88元/公斤，白羽肉鸡养殖利润-1.78元/羽。白鸡养殖由盈转亏主要系前期鸡苗成本较高及当前终端需求低迷，6月为白鸡消费淡季，预计白鸡价格仍承压。**鸡苗价格方面**，5月全国商品代鸡苗均价2.63元/只，环比-2.58元/只；父母代鸡苗均价61.65元/套，环比+1.50元/套。**种鸡存栏方面**，5月末行业白羽祖代种鸡总存栏172.69万套，环比+2.2%，其中在产环比+4.2%，后备环比-1.4%；父母代种鸡总存栏3736.67万套，环比-2.1%，其中在产环比-4.9%，后备环比+1.9%。国内白羽鸡祖代及父母代产能均处相对高位，在产父母代存栏环比减少体现养户对白羽鸡消费淡季的规避。

黄羽鸡：各品种价格变动不一，整体价格延续低位运行。根据新牧网的监测数据，5月全国慢、中、快速黄羽鸡销售均价分别为8.02/6.86/6.26元/斤，分别环比4月均价+0.73/-0.15/+0.01元/斤。据中国禽业协会数据，截至5月末黄羽祖代种鸡总存栏量262.28万套，环比持平；父母代种鸡总存栏2240.99万套，环比-1.4%。行业补栏积极性较低，5月黄羽父母代种鸡存栏量均环比下降。

蛋鸡：蛋鸡苗及鸡蛋价格环比下跌，蛋鸡养殖利润收窄。据博亚和讯数据，5月末蛋鸡苗价格3.60元/只，鸡蛋棚前批发价8.60元/公斤，分别环比变动-12.20%，-5.29%。蛋鸡养殖利润29.72元/羽，环比-29.20%。

● 5月白羽肉鸡苗销量环比变动不一，均价及收入下降

益生股份5月鸡苗销量6212.61万只，同/环比+15.96%/+14.01%，销售均价3.85元/羽，环比-2.37元/羽。**民和股份**5月鸡苗销量2287.88万只，同/环比分别变动-8.84%/-14.45%；销售均价2.14元/羽，环比-2.12元/羽。**晓鸣股份**5月鸡产品销售2486.47万只，环比+4.73%；销售均价2.92元/羽，环比-0.44元/羽。

● 5月白羽鸡肉销量、收入环比增加，均价环比下降

仙坛股份5月鸡肉销量4.86万吨，同、环比分别变动+19.84%、+4.07%；实现鸡肉销售收入5.06亿元，同、环比分别变动+28.40%、+1.92%；销售均价10408.27元/吨，环比-1.06%。**圣农发展**5月鸡肉销量9.86万吨，同、环比分别变动-5.79%、+12.87%；实现鸡肉销售收入11.71亿元，同、环比分别变动+10.16%、+11.50%；销售均价11876.27元/吨，环比-1.24%。

● 5月黄羽鸡销量、收入、均价环比变化不一

温氏股份5月肉鸡销量0.92亿只，同/环比分别变动+3.23%、-7.78%；销售均价14.01元/公斤，同/环比分别变动+3.47%、+5.82%。**立华股份**5月肉鸡销量3646.86万只，同、环比分别变动+5.62%、-3.29%；销售均价13.54元/公斤，同、环比分别变动+3.83%、+0.59%。**湘佳股份**5月活禽销售370.74万只，同、环比分别变动+0.87%、+9.45%；销售均价11.48元/公斤，同、环比分别变动-2.76%、-1.34%。

● **风险提示：**疫病不确定性；消费复苏不及预期等。

目 录

1、 5月白羽鸡需求低迷由盈转亏，黄羽鸡价延续低位运行.....	3
1.1、 白羽鸡：需求低迷价格下行，养殖由盈转亏.....	3
1.2、 黄羽鸡：各品种价格变动不一，整体价格延续低位运行.....	5
1.3、 蛋鸡：蛋鸡苗及鸡蛋价格环比下跌，蛋鸡养殖利润收窄.....	6
2、 5月白羽肉鸡苗销量环比变动不一，均价及收入下降.....	7
3、 5月白羽鸡肉销量、收入环比增加，均价环比下降.....	8
4、 5月黄羽鸡销量、收入、均价环比变化不一.....	9
5、 风险提示.....	11

图表目录

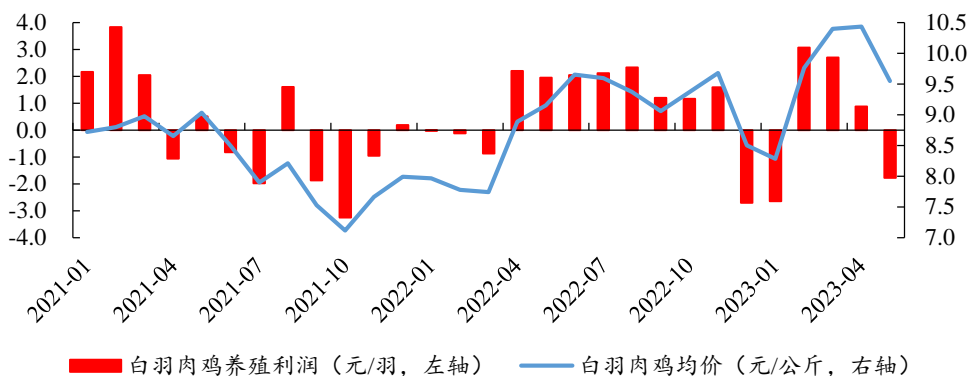
图 1： 5月商品代白羽肉鸡价格下行，养殖由盈转亏.....	3
图 2： 5月商品代白羽鸡苗价格降幅较大（元/只）.....	3
图 3： 5月肉鸡配合料价格环比小幅下跌.....	3
图 4： 下游需求疲弱，商品代白羽鸡苗销量环比有所下降（亿只）.....	4
图 5： 父母代白羽鸡苗价格保持相对稳定(元/套).....	4
图 6： 5月父母代白羽鸡苗销量降幅较大（万套）.....	4
图 7： 5月在产祖代种鸡存栏量环比增加（万套）.....	5
图 8： 5月在产父母代种鸡存栏量环比减少（万套）.....	5
图 9： 5月黄羽鸡各品种价格变动不一，整体延续低位运行.....	5
图 10： 5月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比增加（万套）.....	6
图 11： 5月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比减少（亿羽）.....	6
图 12： 5月黄羽祖代种鸡存栏量环比持平（万套）.....	6
图 13： 5月黄羽父母代种鸡存栏量环比减少（万套）.....	6
图 14： 5月蛋鸡苗、鸡蛋价格环比下跌.....	7
图 15： 5月蛋鸡养殖利润环比下跌.....	7
图 16： 益生股份5月鸡苗销量环比增加.....	7
图 17： 益生股份5月销售收入环比下降.....	7
图 18： 民和股份5月鸡苗销量环比减少.....	8
图 19： 民和股份5月销售收入、均价环比下降.....	8
图 20： 晓鸣股份5月鸡产品销量环比增加.....	8
图 21： 晓鸣股份5月销售收入、均价环比下降.....	8
图 22： 仙坛股份5月鸡肉销量环比增加.....	9
图 23： 仙坛股份5月鸡肉销售收入环比增加.....	9
图 24： 圣农发展5月鸡肉销量环比增加.....	9
图 25： 圣农发展5月鸡肉销售收入环比增加.....	9
图 26： 温氏股份5月肉鸡销量环比减少.....	10
图 27： 温氏股份5月肉鸡收入环比下降，均价环比上升.....	10
图 28： 立华股份5月肉鸡销量环比减少.....	10
图 29： 立华股份5月肉鸡收入环比下降，均价环比上升.....	10
图 30： 湘佳股份5月活禽销量环比增加.....	11
图 31： 湘佳股份5月活禽收入环比上升，均价环比下降.....	11

1、5月白羽鸡需求低迷由盈转亏，黄羽鸡价延续低位运行

1.1、白羽鸡：需求低迷价格下行，养殖由盈转亏

5月白羽鸡价格环比下跌，白鸡养殖陷入亏损。据博亚和讯，2023年5月全国白羽肉鸡销售均价9.55元/公斤，环比下跌0.88元/公斤，白羽肉鸡养殖利润-1.78元/羽，环比-2.66元/羽。5月白羽肉鸡价格降幅较大，养殖由盈转亏主要系前期鸡苗成本较高及当前终端需求低迷。6月为白羽鸡传统消费淡季，预计白羽肉鸡价格仍承压。

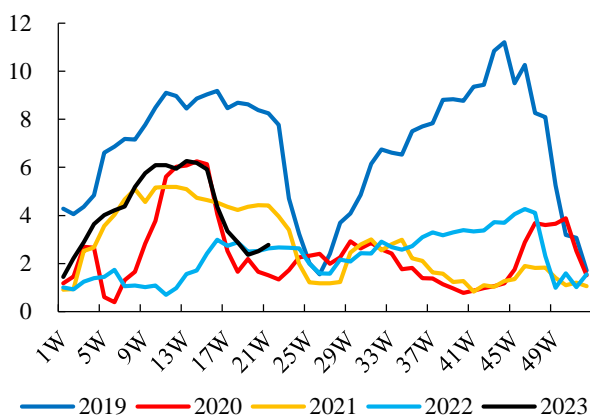
图1：5月商品代白羽肉鸡价格下行，养殖由盈转亏



数据来源：Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡养殖成本端，据中国禽业协会数据，2023年5月全国商品代鸡苗均价2.63元/只，月度环比-2.58元/只。根据国家发展改革委价格司数据，5月末全国肉鸡配合料销售价格为3.80元/公斤，环比下跌0.04元/公斤，较2022年11月4.25元/公斤的高点下降约11%。商品代鸡苗及饲料成本下降有助于后续白羽肉鸡养殖成本下降。5月商品代白羽鸡苗受需求低迷影响销量有所下降，共销售3.59亿只，环比-0.12亿只，同比基本持平。

图2：5月商品代白羽鸡苗价格降幅较大（元/只）



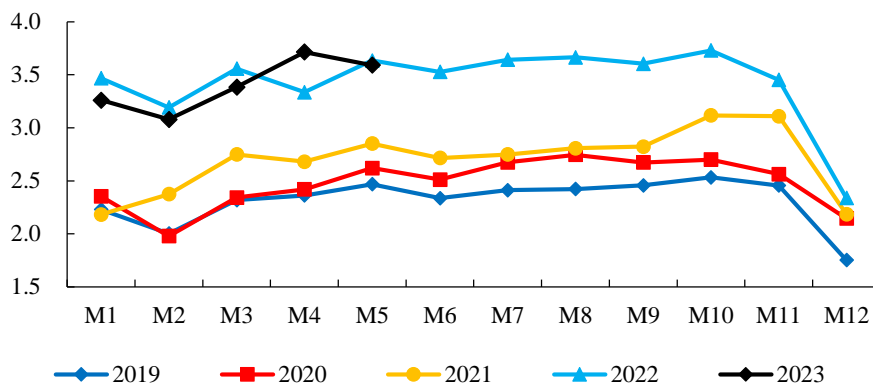
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图3：5月肉鸡配合料价格环比小幅下跌



数据来源：国家发展改革委价格司、开源证券研究所

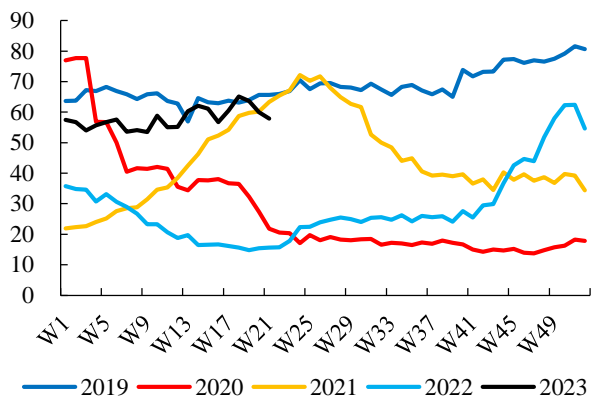
图4：下游需求疲弱，商品代白羽鸡苗销量环比有所下降（亿只）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

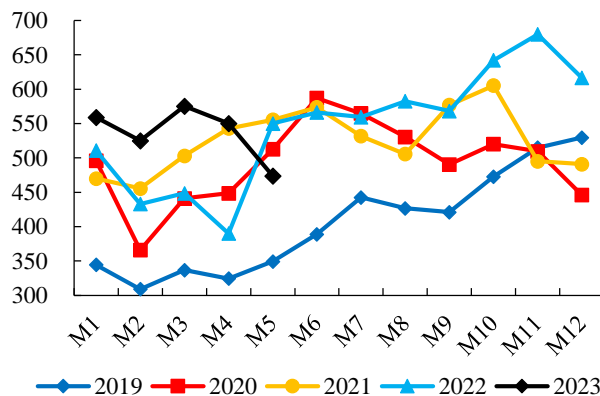
父母代鸡苗价格相对稳定，销量受需求影响降幅较大。据中国禽业协会数据，5月样本企业父母代鸡苗均价 61.65 元/套，环比+1.50 元/套，整体价格基本保持稳定，高于 2022 年同期。从销量看，5 月父母代白羽鸡苗销量 474 万套，同环比降幅均接近 14%，下游终端消费市场承接力度不及预期，养殖户对补栏父母代鸡苗态度谨慎。

图5：父母代白羽鸡苗价格保持相对稳定(元/套)



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

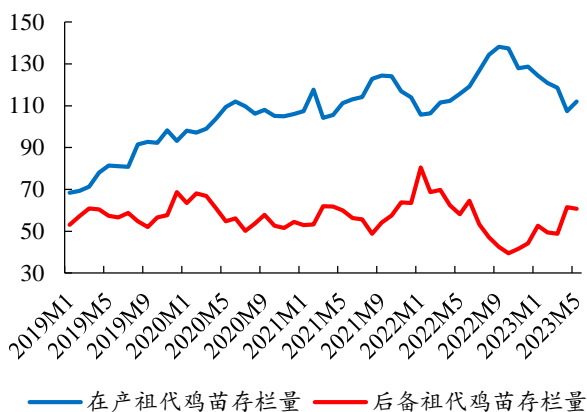
图6：5月父母代白羽鸡苗销量降幅较大（万套）



数据来源：国家发改委价格司、开源证券研究所

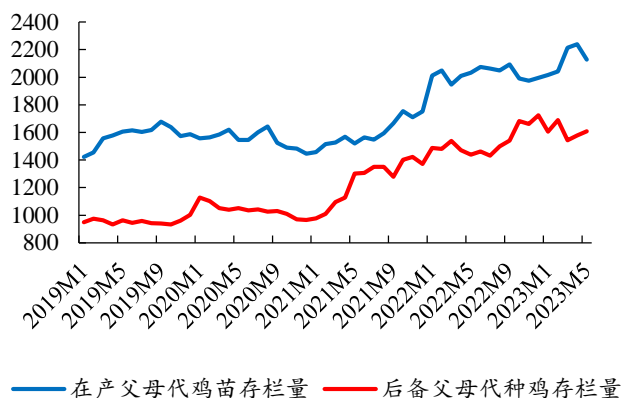
在产祖代白羽种鸡存栏环比增长，在产父母代存栏环比减少。中国禽业协会监控数据，5月末行业白羽祖代种鸡总存栏量 172.69 万套，环比+2.2%，其中在产环比+4.2%，后备环比-1.4%。父母代种鸡总存栏 3736.67 万套，环比-2.1%，其中在产环比-4.9%，后备环比+1.9%。国内白羽鸡祖代及父母代产能均处相对高位，在产父母代存栏环比减少体现养户对白羽鸡消费淡季的规避。

图7：5月在产祖代种鸡存栏量环比增加（万套）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图8：5月在产父母代种鸡存栏量环比减少（万套）

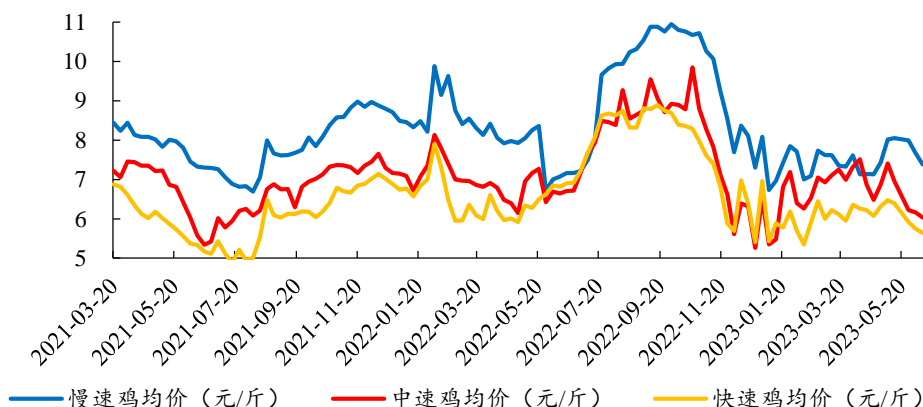


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

1.2、黄羽鸡：各品种价格变动不一，整体价格延续低位运行

5月黄羽鸡各品种价格变动不一，价格延续低位运行。根据新牧网的监测数据，5月全国慢、中、快速黄羽鸡销售均价分别为8.02/6.86/6.26元/斤，分别环比4月均价+0.73/-0.15/+0.01元/斤，黄羽肉鸡价格延续低位震荡态势。

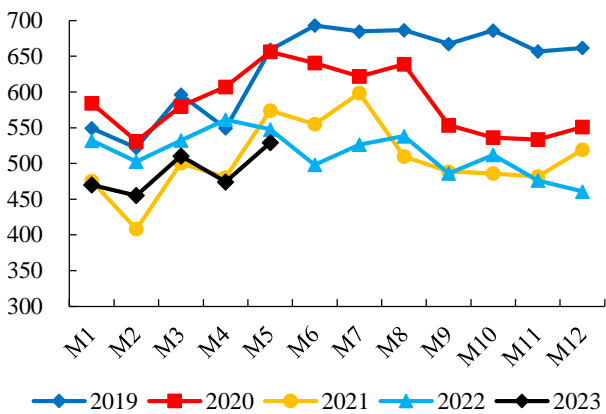
图9：5月黄羽鸡各品种价格变动不一，整体延续低位运行



数据来源：Wind、开源证券研究所

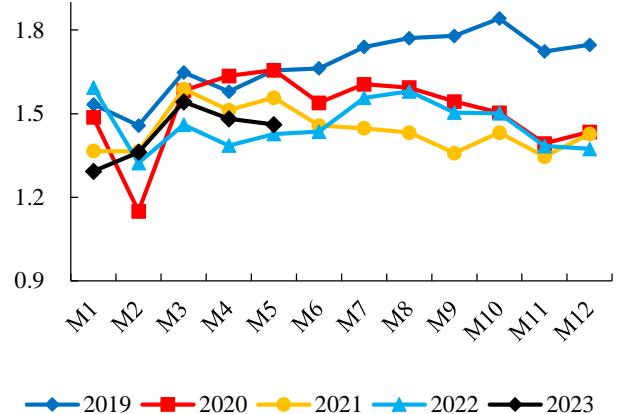
5月黄羽鸡需求低迷，商品代鸡苗销量环比下行。根据中国禽业协会数据，样本企业5月黄羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为529.16万套及1.46亿羽，分别环比+11.56%及-1.39%。5月黄羽鸡需求低迷，养殖户补栏积极性低，黄羽鸡商品代鸡苗销量环比下降。

图10: 5月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比增加(万套)



数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

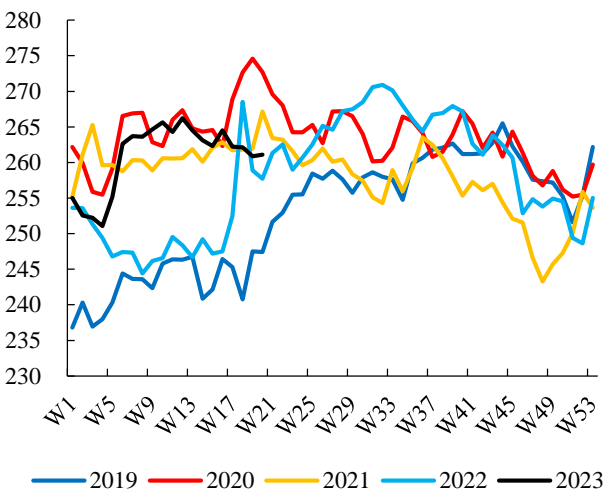
图11: 5月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比减少(亿羽)



数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

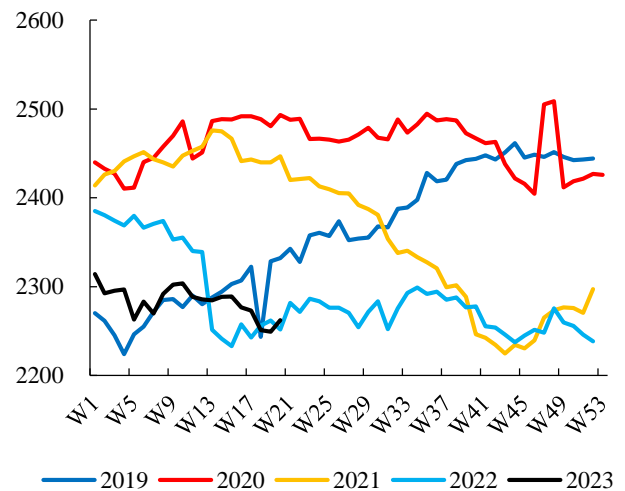
5月黄羽祖代种鸡存栏环比持平、父母代种鸡存栏环比减少。中国禽业协会监控数据,截至5月末黄羽祖代种鸡总存栏量262.28万套,环比持平;父母代种鸡总存栏2240.99万套,环比-1.4%。行业黄羽父母代种鸡因补栏情绪低迷存栏量环比小幅收缩,祖代存栏量月环比持平,仍处相对高位。

图12: 5月黄羽祖代种鸡存栏量环比持平(万套)



数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

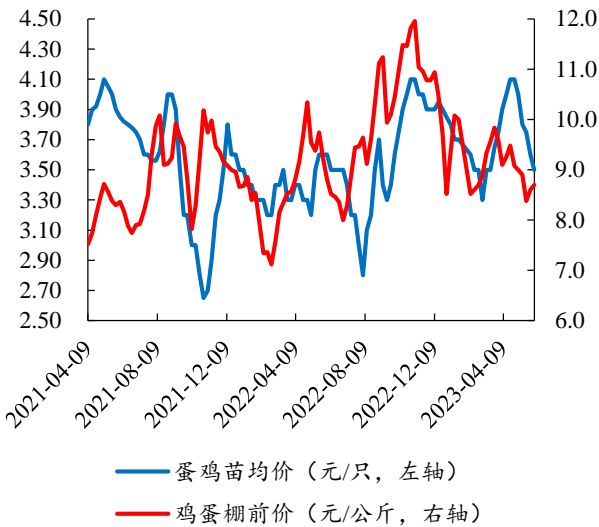
图13: 5月黄羽父母代种鸡存栏量环比减少(万套)



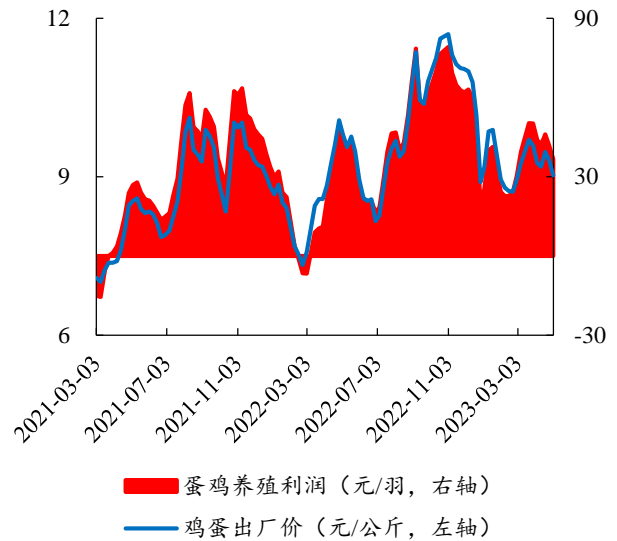
数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

1.3、蛋鸡: 蛋鸡苗及鸡蛋价格环比下跌, 蛋鸡养殖利润收窄

5月蛋鸡苗及鸡蛋价格环比下跌, 蛋鸡养殖利润环比下跌。据博亚和讯数据,5月末蛋鸡苗价格3.60元/只,鸡蛋棚前批发价8.60元/公斤,分别环比变动-12.20%, -5.29%。据国家发改委数据,5月末蛋鸡养殖利润29.72元/羽,养殖利润环比-29.20%,蛋价相对萎靡,单羽养殖利润下跌。

图14: 5月蛋鸡苗、鸡蛋价格环比下跌


数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

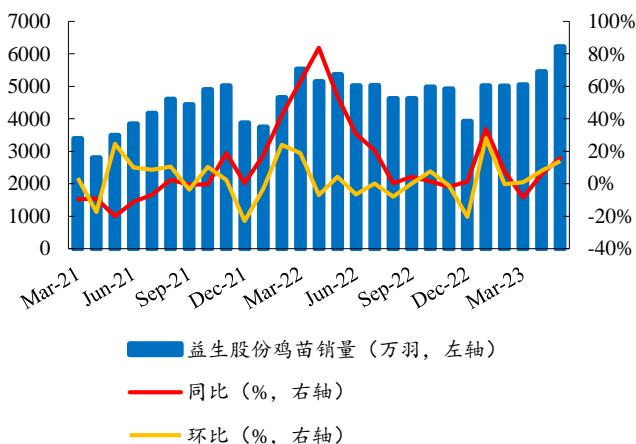
图15: 5月蛋鸡养殖利润环比下跌


数据来源: 国家发改委、开源证券研究所

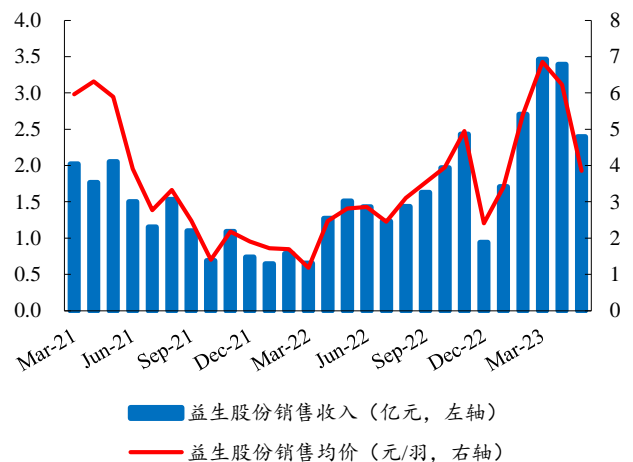
2、5月白羽肉鸡苗销量环比变动不一，均价及收入下降

益生股份5月鸡苗销量6212.61万只，同、环比分别变动+15.96%及+14.01%；销售均价及收入方面，5月益生股份鸡苗销售均价3.85元/羽，环比-2.37元/羽，销售收入为2.39亿元，环比-29.41%。

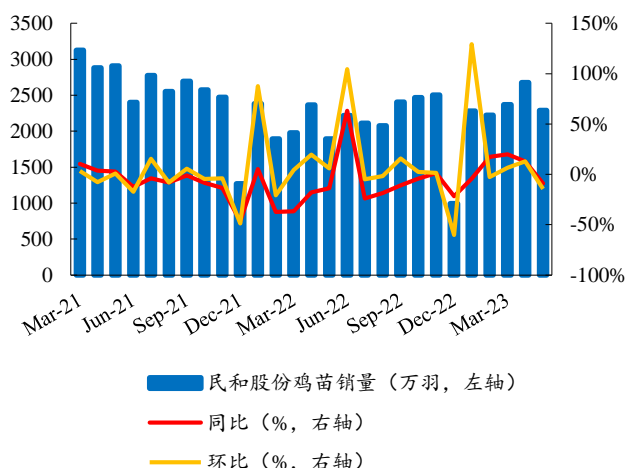
民和股份5月鸡苗销量2287.88万只，同、环比分别变动-8.84%及-14.45%；销售均价及收入方面，5月民和股份鸡苗销售均价2.14元/羽，环比-2.12元/羽，销售收入为0.49亿元，环比-57.06%。

图16: 益生股份5月鸡苗销量环比增加


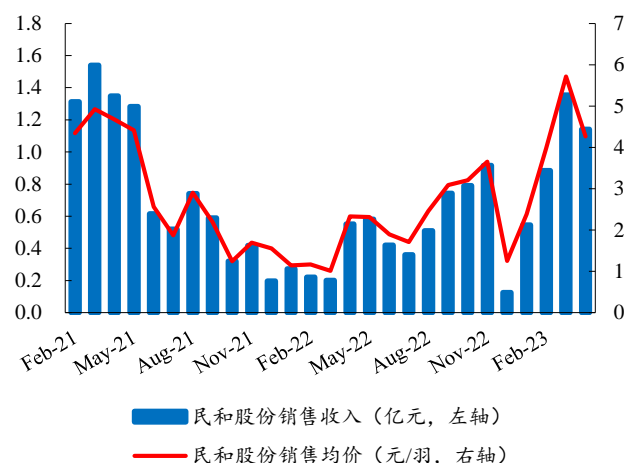
数据来源: 益生股份公司公告、开源证券研究所

图17: 益生股份5月销售收入环比下降


数据来源: 益生股份公司公告、开源证券研究所

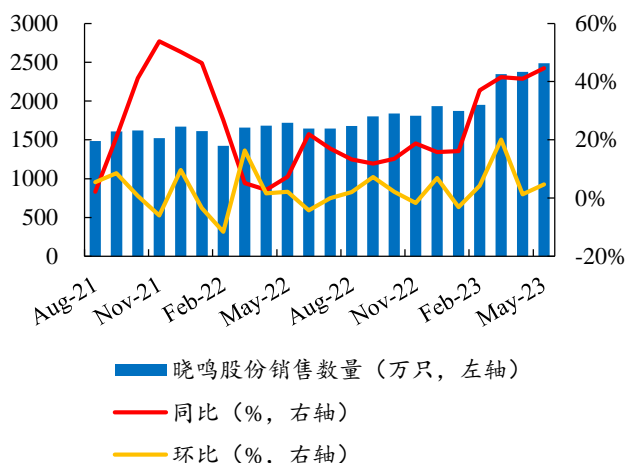
图18: 民和股份5月鸡苗销量环比减少


数据来源：民和股份公司公告、开源证券研究所

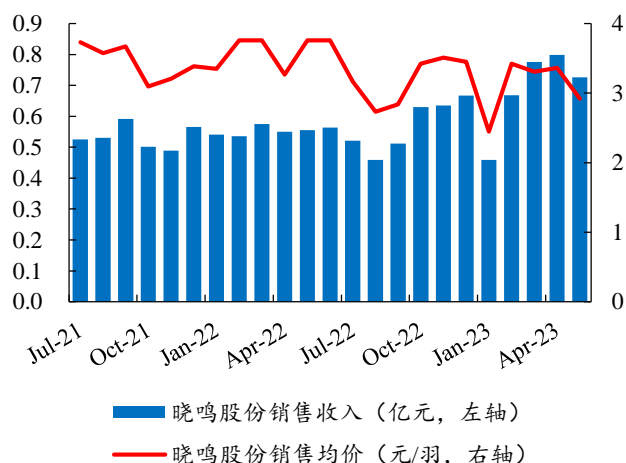
图19: 民和股份5月销售收入、均价环比下降


数据来源：民和股份公司公告、开源证券研究所

晓鸣股份5月鸡产品销量2486.47万只，环比+4.73%；销售收入0.73亿元，环比-9.10%；销售均价2.92元/羽，环比-0.44元/羽。

图20: 晓鸣股份5月鸡产品销量环比增加


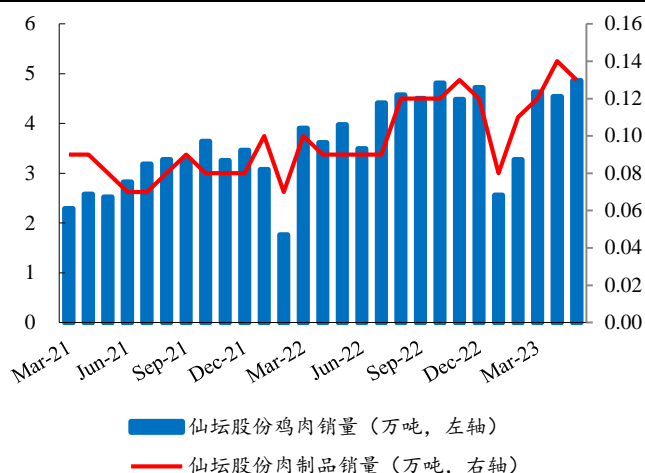
数据来源：晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

图21: 晓鸣股份5月销售收入、均价环比下降


数据来源：晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

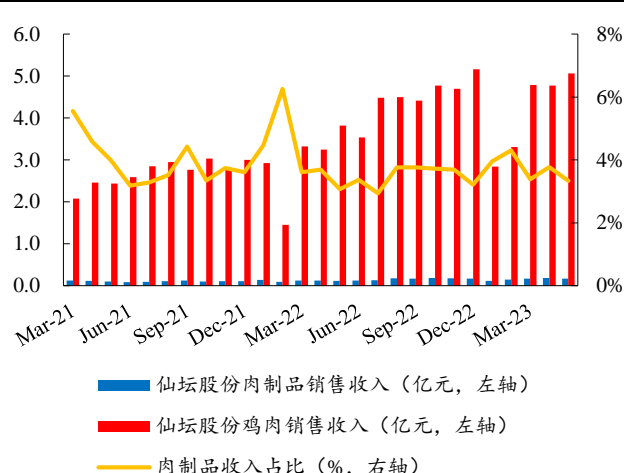
3、5月白羽鸡肉销量、收入环比增加，均价环比下降

仙坛股份5月鸡肉销量4.86万吨，同、环比分别变动+19.84%、+4.07%；实现鸡肉销售收入5.06亿元，同、环比分别变动+28.40%、+1.92%；销售均价10408.27元/吨，环比-1.06%。5月鸡肉制品销量0.13万吨，同、环比分别变动+45.97%、-0.93%；实现销售收入0.17亿元，同、环比分别变动+43.94%、-6.78%；销售均价13419.77元/吨，环比+0.39%。

图22：仙坛股份5月鸡肉销量环比增加


数据来源：仙坛股份公司公告、开源证券研究所

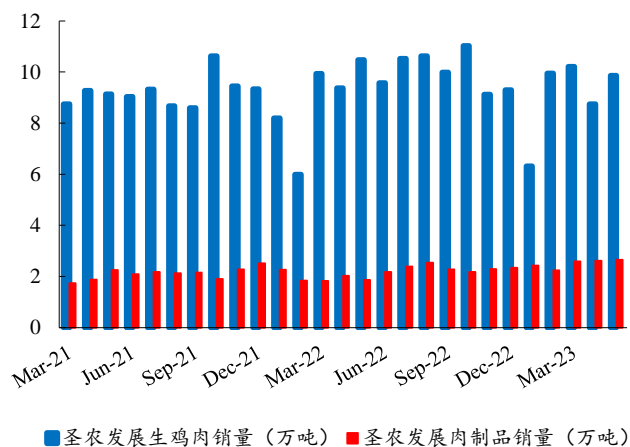
注：公司鸡肉销量为抵减后销量

图23：仙坛股份5月鸡肉销售收入环比增加


数据来源：仙坛股份公司公告、开源证券研究所

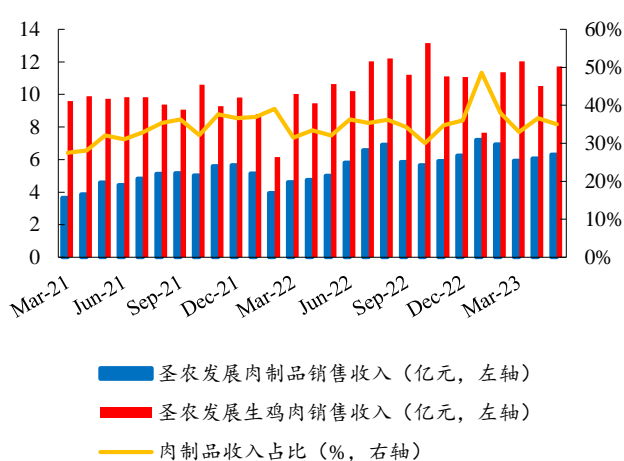
注：公司鸡肉销售收入为抵减后收入

圣农发展5月鸡肉销量9.86万吨，同、环比分别变动-5.79%、+12.87%；实现鸡肉销售收入11.71亿元，同、环比分别变动+10.16%、+11.50%；销售均价11876.27元/吨，环比-1.24%。5月鸡肉制品销量2.65万吨，同、环比分别变动+42.58%、+1.58%；实现销售收入6.30亿元，同、环比分别变动+25.85%、+4.05%；销售均价23773.58元/吨，环比+2.39%。

图24：圣农发展5月鸡肉销量环比增加


数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所

注：公司鸡肉销量为抵减前

图25：圣农发展5月鸡肉销售收入环比增加


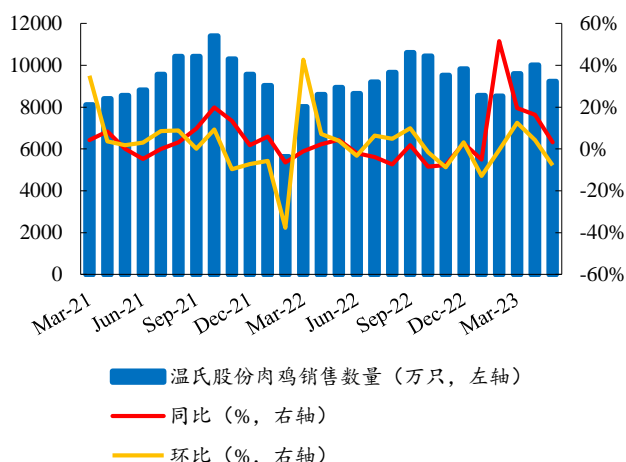
数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所

注：公司鸡肉销售收入为抵减前

4、5月黄羽鸡销量、收入、均价环比变化不一

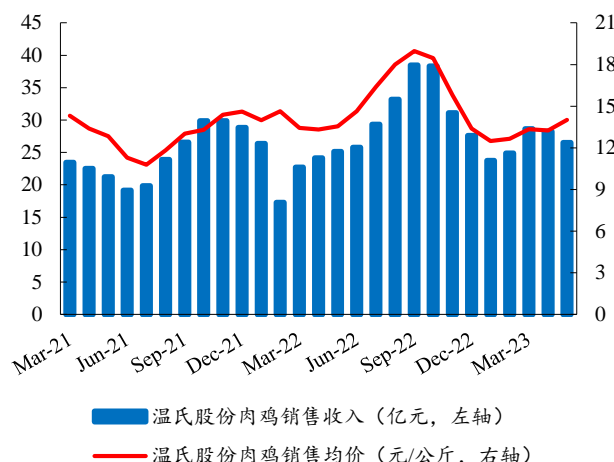
温氏股份5月肉鸡销量0.92亿只，同、环比分别变动+3.23%、-7.78%；实现销售收入26.50亿元，同、环比分别变动+5.37%、-6.23%；销售均价14.01元/公斤，同、环比分别变动+3.47%、+5.82%。

图26: 温氏股份5月肉鸡销量环比减少



数据来源: 温氏股份公司公告、开源证券研究所

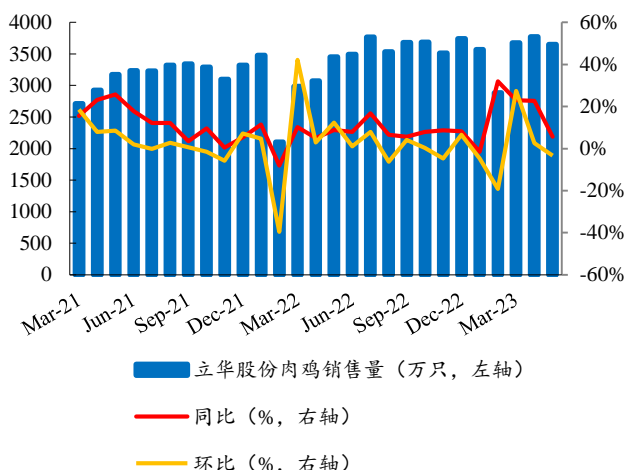
图27: 温氏股份5月肉鸡收入环比下降, 均价环比上升



数据来源: 温氏股份公司公告、开源证券研究所

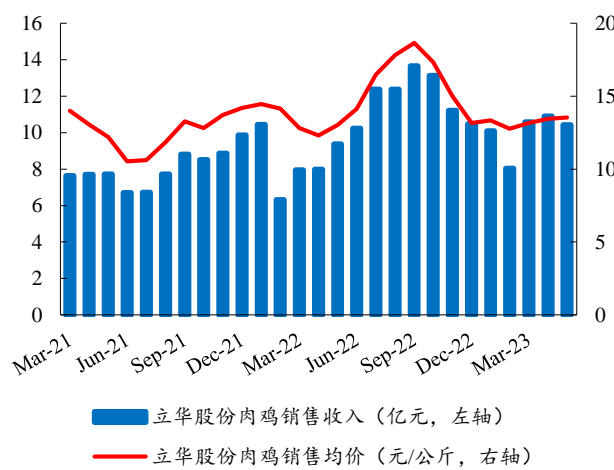
立华股份5月肉鸡销量3646.86万只, 同、环比分别变动+5.62%、-3.29%; 实现销售收入10.43亿元, 同、环比分别变动+11.19%、-4.40%; 销售均价13.54元/公斤, 同、环比分别变动+3.83%、+0.59%。

图28: 立华股份5月肉鸡销量环比减少



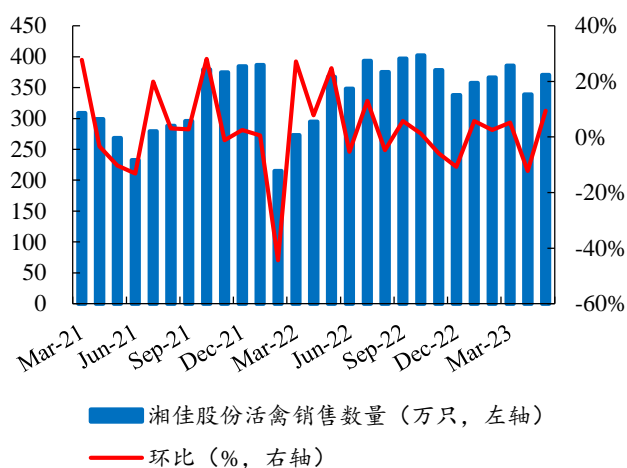
数据来源: 立华股份公司公告、开源证券研究所

图29: 立华股份5月肉鸡收入环比下降, 均价环比上升

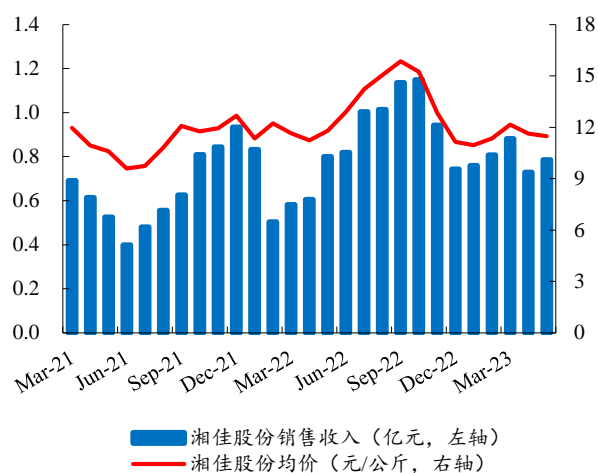


数据来源: 立华股份公司公告、开源证券研究所

湘佳股份5月活禽销售370.74万只, 同、环比分别变动+0.87%、+9.45%; 实现销售收入0.79亿元, 同、环比分别变动-1.81%、+7.79%; 销售均价11.48元/公斤, 同、环比分别变动-2.76%、-1.34%。

图30：湘佳股份5月活禽销量环比增加


数据来源：湘佳股份公司公告、开源证券研究所

图31：湘佳股份5月活禽收入环比上升，均价环比下降


数据来源：湘佳股份公司公告、开源证券研究所

5、风险提示

禽业疫病的不确定性；消费复苏不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~2 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：20020
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn