

## 高致病性禽流感频发，2025 年海外品种更新量有望大降

行业评级：增持

报告日期：2025-04-03

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

### 相关报告

- 1、肉鸡养殖行业系列报告三：多因素推升白羽鸡苗价格，鸭疫源头未明且混感难控 2025-01-03
- 2、肉鸡养殖行业系列报告二：种鸡性能明显下降，商品代上行周期或年底启动 2023-03-12
- 3、肉鸡养殖行业系列报告一：白羽种源垄断打破，大周期启动仍需观察 2022-09-27

### 主要观点：

#### ● 父母代鸡苗销量处高位，2025 年至今肉鸡产业链价格相对疲弱

在产种鸡存栏、父母代鸡苗销量处同期高位。2025 年第 12 周（3 月 17 日-3 月 23 日）：在产祖代种鸡存栏量 135.86 万套，处于 2019 年以来同期最高水平，后备祖代种鸡存栏量 75.01 万套，低于 2024 年同期水平；在产父母代种鸡存栏量 2286.69 万套，处于 2019 年以来同期最高水平，后备父母代种鸡存栏量 1510.31 万套，处于 2022 年以来同期最低水平。2024 年父母代鸡苗销量整体处于 2016 年以来同期高位，2024 年父母代鸡苗销量 7522.14 万套，同比增长 13.3%；2025 年 1-2 月父母代鸡苗销量 1136.04 万套，同比增长 6%。

2025 年以来，肉鸡产业链价格相对疲弱。2025 年 1-2 月，父母代鸡苗均价分别为 53.63 元/套、46.5 元/套，同比分别增长 43.4%、32.1%；3 月以来，父母代鸡苗价格小幅回落。2025 年 1-2 月，商品代鸡苗均价分别为 2.06 元/羽、1.84 元/羽，同比分别下跌 23.2%、58.7%；3 月以来，商品代鸡苗价格稳步回升。2025 年 1-3 月，白羽肉鸡价格分别为 7.41 元/公斤、6.05 元/公斤、7.13 元/公斤，处于 2018 年以来低位；白羽鸡产品价格分别为 9.33 元/公斤、9.05 元/公斤、8.99 元/公斤，处于 2018 年以来最低。

#### ● 2024 年祖代更新量大增，海外品种更新量回升

2024 年我国祖代更量 150.07 万套，处于 2014 年以来最高水平。受美国、新西兰爆发高致病性禽流感影响，2024 年 12 月-2025 年 2 月我国祖代引种处于暂停状态。2025 年 1-2 月我国祖代更新量 5.43 万套，同比大降 74%。2024 年海外品种祖代更新量回升。祖代更新量数据，2022 年 96.34 万套、2023 年 127.99 万套、2024 年 150.07 万套，处于供给充足的状态。海外品种安伟捷和科宝合计祖代更新量，2022 年 65.07 万套、2023 年 78.4 万套、2024 年 106 万套；海外品种安伟捷祖代更新量，2022 年 28.67 万套、2023 年 37.6 万套、2024 年 69 万套，处于近年低位，由此造成的频繁换羽也拉低了种鸡生产性能。

#### ● 高致病性禽流感频发，2025 年海外品种更新量有望大降

2024 年 12 月初，美国俄克拉荷马州种鸡群新发生高致病性禽流感，国内安伟捷种禽场暂停引种；之后，新西兰一农场也爆发 H7N6 高致病性禽流感，海关总署、农业农村部发布“关于防止新西兰高致病性禽流感传入我国的公告”。截止目前，我国仍未恢复从美国、新西兰引种，且法国等欧洲国家也频频爆发高致病性禽流感，2025 年海外品种祖代更新量有望大幅下降。联合国粮食及农业组织也于 2025 年 3 月 17 日发布警告，高致病性甲型 H5N1 禽流感的迅速传播已达到“前所未有”的规模，导致全球数亿只禽类死亡，并进一步蔓延到哺乳动物；粮农组织呼吁各国加强生物安全、监测和快速反应机制，以遏制疫情蔓延。

#### ● 估值及投资建议

2025 年，美国、新西兰高致病性禽流感的影响仍在延续，2024 年 12 月

至今，我国从美国、新西兰的祖代引种量为零，仅益生于 3 月从法国引种 3.6 万套，4-5 月益生引种仍需观察，我们判断，2025 年安伟捷系引种量或降至 25 万套，新西兰迟迟未复关也意味着 2026 年初开始，国内科宝祖代供给将出现断档，大量强制换羽将再次出现。

2025 年 3 月以来，美国、法国等欧洲各国仍频频爆发高致病性禽流感，引种不确定性高，中期利好国内白羽肉鸡产业链价格，继续关注白羽肉鸡板块。

#### ● 风险提示

疫情；白羽肉鸡产业链价格上涨低于预期。

## 正文目录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 1 父母代销量处高位，肉鸡产业链价格疲弱.....               | 5  |
| 1.1 在产种鸡存栏、父母代鸡苗销量处同期高位.....            | 5  |
| 1.2 父母代价格环比回落，商品代价格同比下降.....            | 6  |
| 1.3 肉鸡、鸡产品价格仍处低位.....                   | 7  |
| 2 高致病性禽流感频发，海外品种更新量有望大降.....            | 8  |
| 2.1 2024 年祖代更新量大增，2025 年 1-2 月同比剧降..... | 8  |
| 2.2 2024 年海外品种祖代更新量回升.....              | 10 |
| 2.3 高致病性禽流感频发，2025 年海外品种更新量有望大降.....    | 11 |
| 2.4 我国白羽鸡需求量提升.....                     | 13 |
| 3 海外引种不确定性高，继续关注白羽肉鸡板块.....             | 13 |
| 风险提示：.....                              | 14 |

## 图表目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 图表 1 在产祖代种鸡存栏量走势图, 万套             | 5  |
| 图表 2 后备祖代种鸡存栏量走势图, 万套             | 5  |
| 图表 3 在产父母代种鸡存栏量走势图, 万套            | 5  |
| 图表 4 后备父母代种鸡存栏量走势图, 万套            | 5  |
| 图表 5 父母代种鸡苗月均销量对照图 (月), 万套        | 6  |
| 图表 6 父母代种鸡苗周销量对照图 (周), 万套         | 6  |
| 图表 7 父母代鸡苗年度均价对照图, 元/套            | 6  |
| 图表 8 2018-2025 年父母代鸡苗价格对照图, 元/套   | 6  |
| 图表 9 商品代鸡苗年度均价对照图, 元/羽            | 7  |
| 图表 10 2018-2025 年商品代鸡苗价格对照图, 元/羽  | 7  |
| 图表 11 全国父母代鸡苗平均销售价格周数据, 元/套       | 7  |
| 图表 12 全国部分商品代鸡苗销售均价周数据, 元/羽       | 7  |
| 图表 13 肉鸡均价对照图, 元/公斤               | 8  |
| 图表 14 2018-2025 年肉鸡价格对照图, 元/公斤    | 8  |
| 图表 15 鸡产品均价对照图, 元/公斤              | 8  |
| 图表 16 2018-2025 年鸡产品价格对照图, 元/公斤   | 8  |
| 图表 17 白羽祖代肉种鸡引种及更新走势图             | 9  |
| 图表 18 白羽祖代肉种鸡引种量月度对照表, 万套         | 9  |
| 图表 19 2023 年不同白羽肉鸡品种的祖代更新企业列表     | 10 |
| 图表 20 2020-2023 年全国祖代白羽分品种更新量, 万套 | 10 |
| 图表 21 全国祖代白羽肉雏鸡分品种更新量占比, %        | 10 |
| 图表 22 安伟捷+科宝祖代引种量, 万套             | 11 |
| 图表 23 安伟捷祖代引种量, 万套                | 11 |
| 图表 24 2025 年 3 月主要国家发生高致病性禽流感列表   | 11 |
| 图表 25 白羽肉鸡表观消费量, 万吨               | 13 |
| 图表 26 中国白羽肉鸡出栏量, 亿羽               | 13 |
| 图表 27 白羽祖代更新量与祖代强制换羽数量对照图, 万套     | 14 |

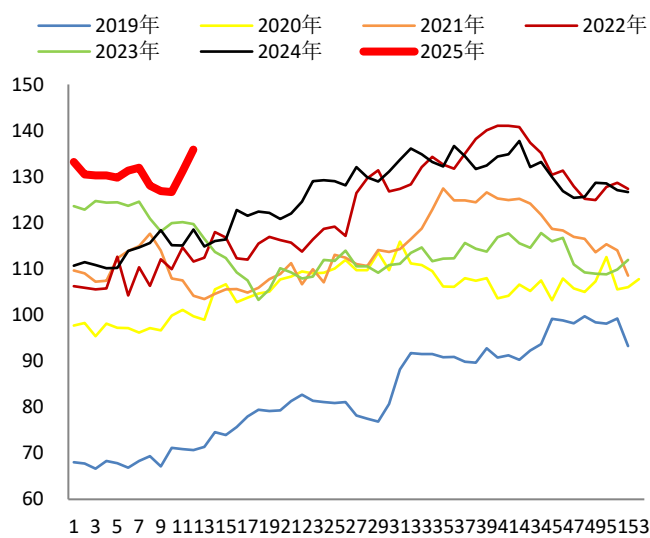
## 1 父母代销量处高位，肉鸡产业链价格疲弱

### 1.1 在产种鸡存栏、父母代鸡苗销量处同期高位

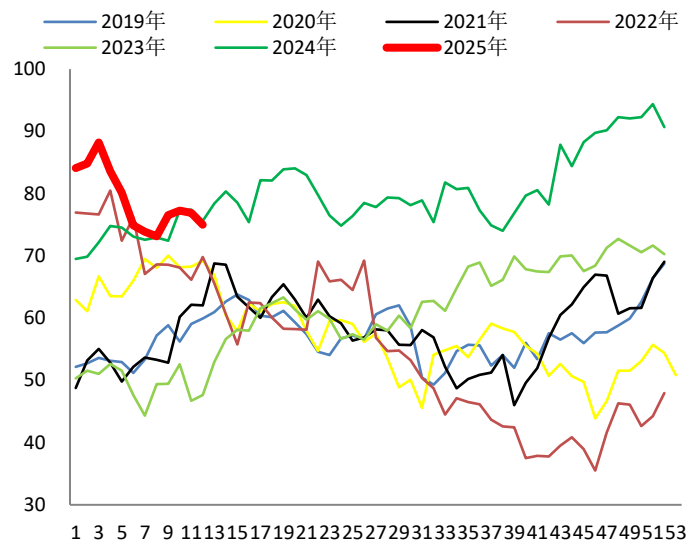
2025 年第 12 周（3 月 17 日-3 月 23 日）：在产祖代种鸡存栏量 135.86 万套，处于 2019 年以来同期最高水平，后备祖代种鸡存栏量 75.01 万套，低于 2024 年同期水平；在产父母代种鸡存栏量 2286.69 万套，处于 2019 年以来同期最高水平，后备父母代种鸡存栏量 1510.31 万套，处于 2022 年以来同期最低水平。

2024 年父母代鸡苗销量整体处于 2016 年以来同期高位，2024 年父母代鸡苗销量 7522.14 万套，同比增长 13.3%；2025 年 1-2 月父母代鸡苗销量 1136.04 万套，同比增长 6%。

图表 1 在产祖代种鸡存栏量走势图，万套



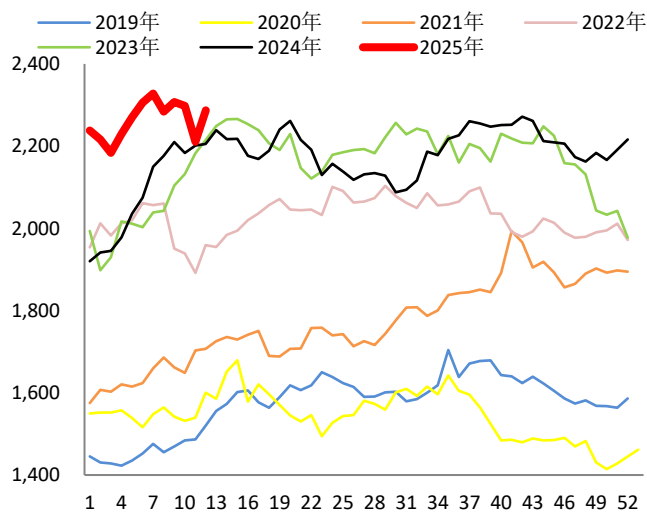
图表 2 后备祖代种鸡存栏量走势图，万套



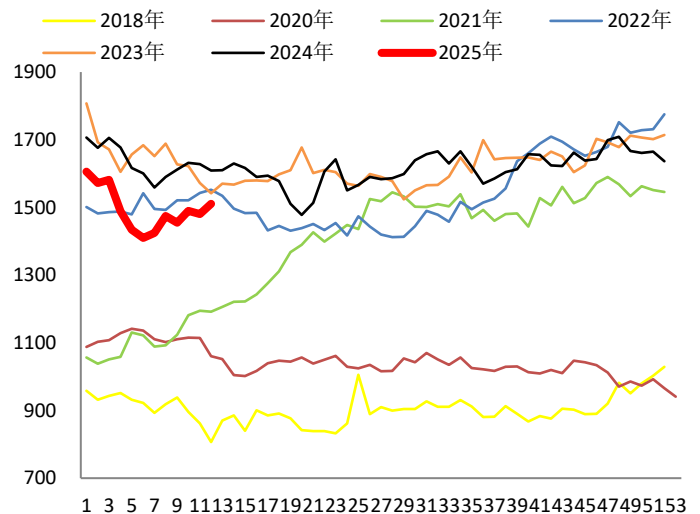
资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

图表 3 在产父母代种鸡存栏量走势图，万套



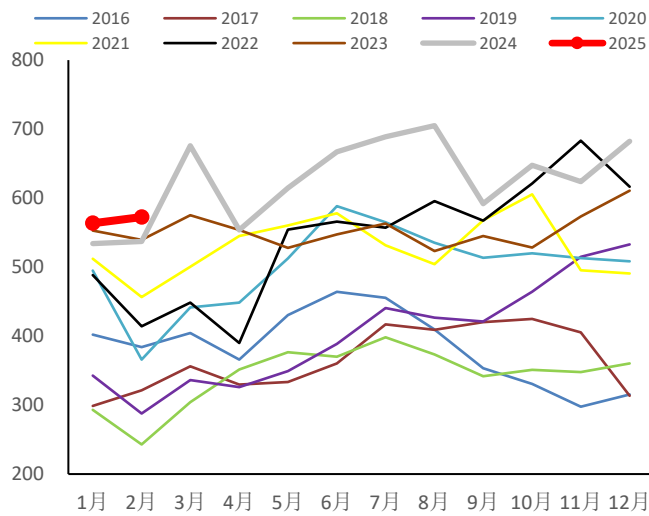
图表 4 后备父母代种鸡存栏量走势图，万套



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

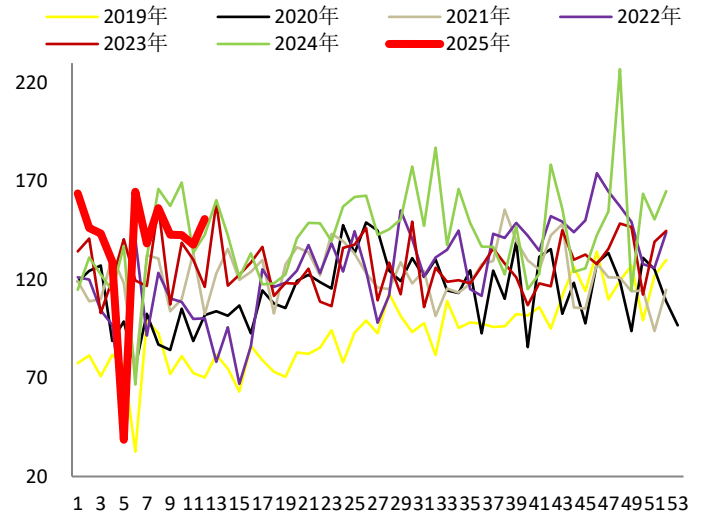
资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

图表 5 父母代种鸡苗月均销量对照图（月），万套



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

图表 6 父母代种鸡苗周销量对照图（周），万套



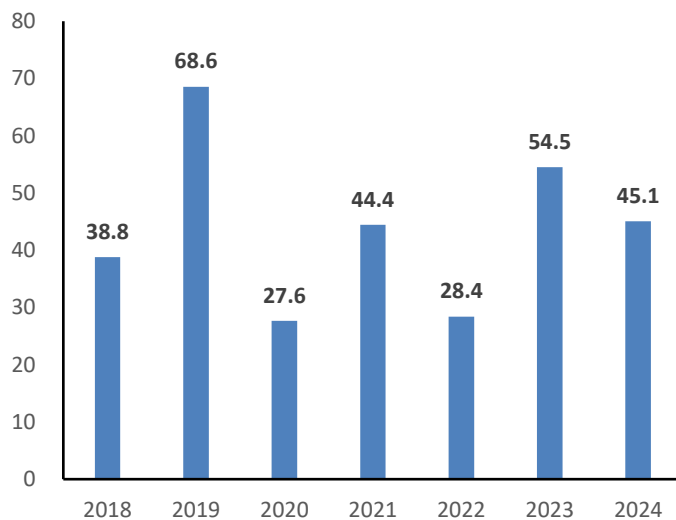
资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

## 1.2 父母代价格环比回落，商品代价格同比下降

2024 年，父母代鸡苗均价 45.1 元/套，仅次于 2019 年 68.6 元/套、2023 年 54.5 元/套。2025 年 1-2 月，父母代鸡苗均价分别为 53.63 元/套、46.5 元/套，同比分别增长 43.4%、32.1%；3 月以来，父母代鸡苗价格小幅回落。

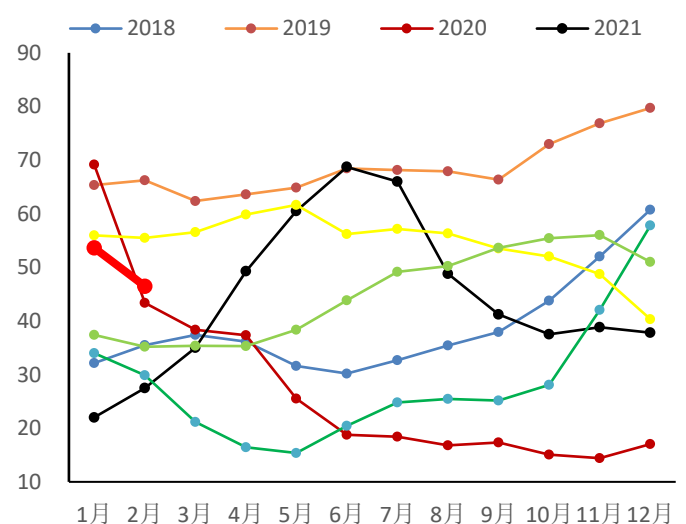
2024 年，商品代鸡苗均价 2.9 元/羽，处于 2020 年以来偏高水平。2025 年 1-2 月，商品代鸡苗均价分别为 2.06 元/羽、1.84 元/羽，同比分别下跌 23.2%、58.7%；3 月以来，商品代鸡苗价格稳步回升。

图表 7 父母代鸡苗年度均价对照图，元/套



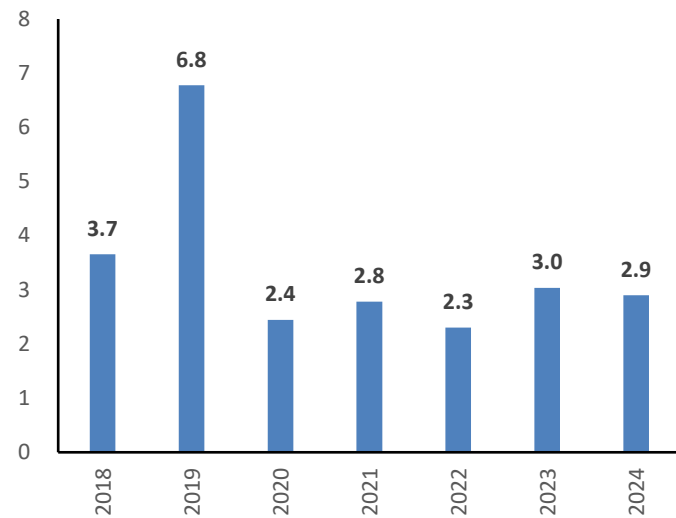
资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

图表 8 2018-2025 年父母代鸡苗价格对照图，元/套



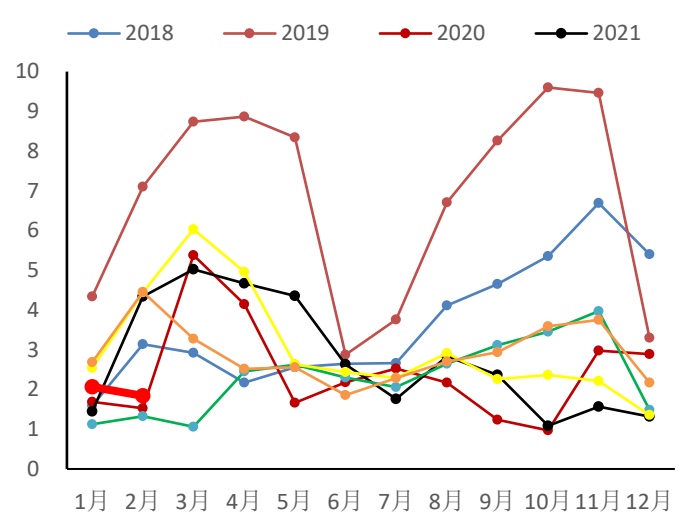
资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

图表 9 商品代鸡苗年度均价对照图，元/羽



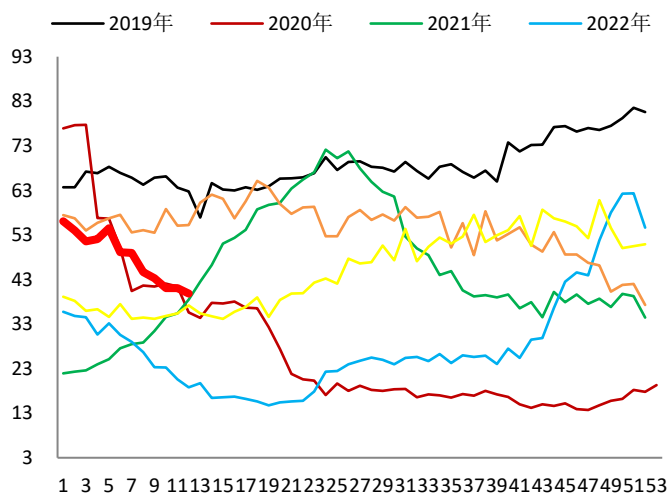
资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

图表 10 2018-2025 年商品代鸡苗价格对照图，元/羽



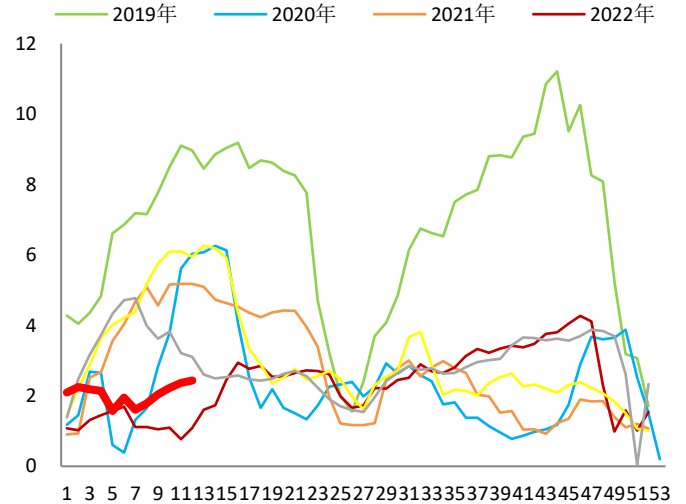
资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

图表 11 全国父母代鸡苗平均销售价格周数据，元/套



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

图表 12 全国部分商品代鸡苗销售均价周数据，元/羽



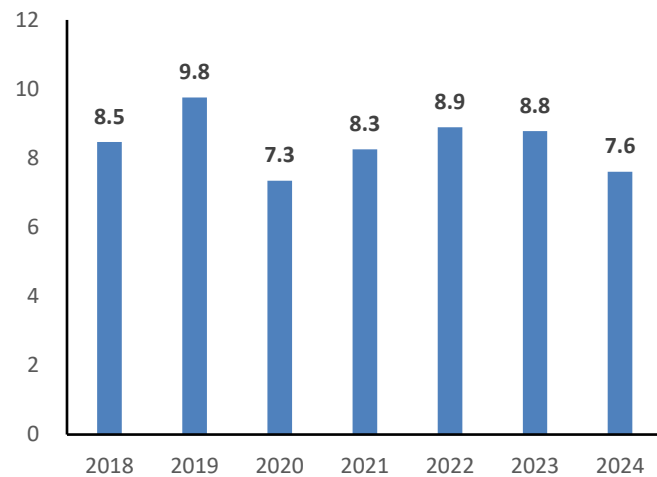
资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

### 1.3 肉鸡、鸡产品价格仍处低位

2024 年以来，白羽肉鸡价格、鸡产品价格维持近年同期低位。2024 年，白羽肉鸡均价 7.6 元/公斤，处于 2018 年以来低位，鸡产品均价 9.4 元/公斤，处于 2018 年以来最低。

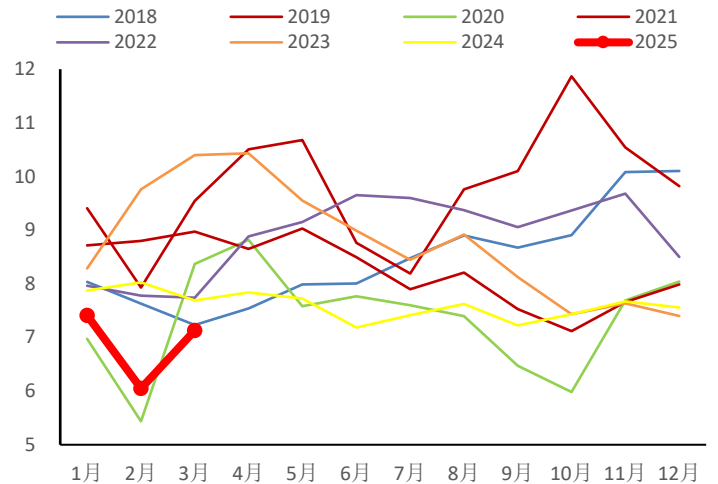
2025 年 1-3 月，白羽肉鸡价格分别为 7.41 元/公斤、6.05 元/公斤、7.13 元/公斤，处于 2018 年以来低位；白羽鸡产品价格分别为 9.33 元/公斤、9.05 元/公斤、8.99 元/公斤，处于 2018 年以来最低水平。

图表 13 肉鸡均价对照图，元/公斤



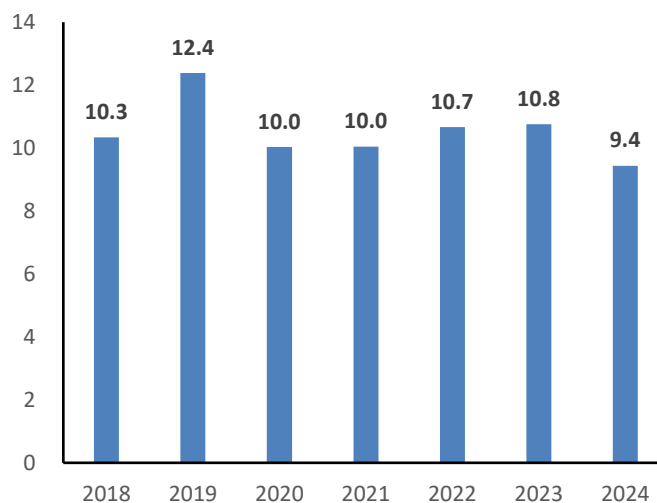
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 2018-2025 年肉鸡价格对照图，元/公斤



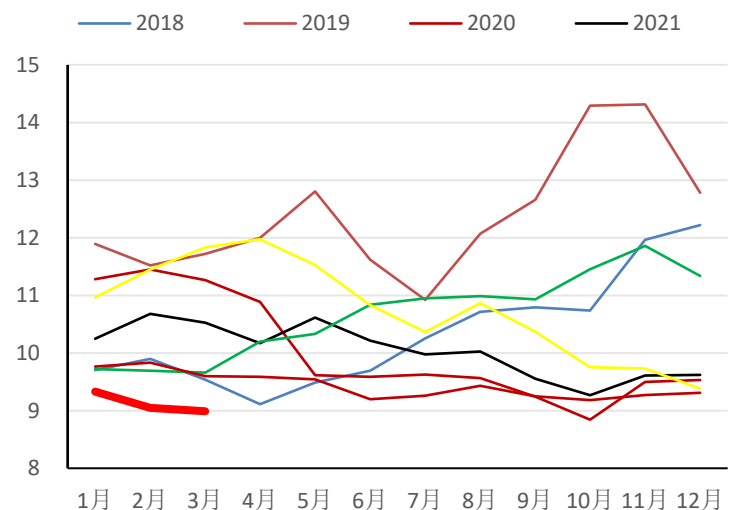
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 鸡产品均价对照图，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 2018-2025 年鸡产品价格对照图，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

## 2 高致病性禽流感频发，海外品种更新量有望大降

### 2.1 2024 年祖代更新量大增，2025 年 1-2 月同比剧降

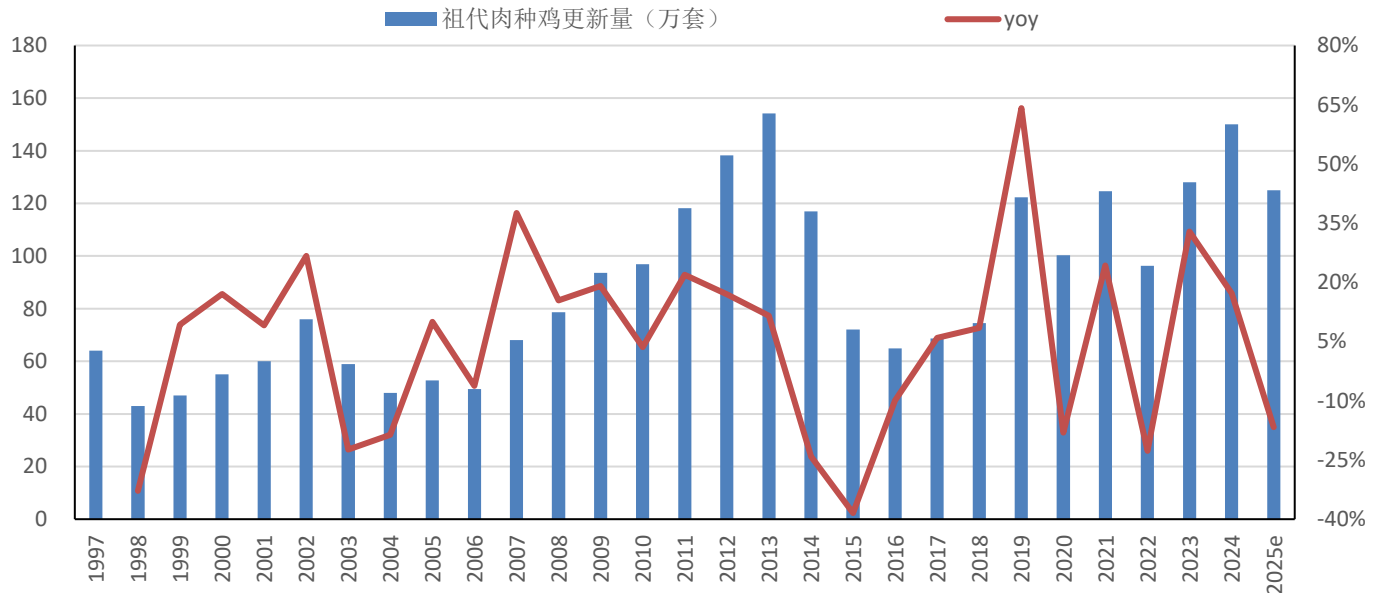
2014 年 1 月我国成立白羽肉鸡联盟，加强行业源头祖代鸡引种管理，改变了行业引种的无序状态，引种量由历史高峰 2013 年 154 万套降至 2014 年 118 万套。2015 年，美国、法国相继爆发禽流感，我国对两国实施了祖代鸡引种禁令，引种量进一步锐减至 72 万套。2017 年初，波兰、西班牙等地连续爆发高致病性禽流感，导致我国引种禁令再度升级，全年祖代肉种鸡引种及自繁量降至 68.71 万套。

2018 年我国祖代肉种鸡更新量上升至 74.54 万套，2019 年大幅攀升至 122.35 万套，祖代供过于求。2020 年我国祖代肉种鸡更新量 100.28 万套，同比下降 18%，祖代供需平衡；2021 年我国祖代肉种鸡更新量 124.62 万套，同比增长 24.3%；2022 年因欧美爆发高致病性禽流感，全国白羽祖代更新量下降 22.7%至 96.34 万套；2023 年我国祖

代更新量 127.99 万套，同比增长 32.9%，祖代再次供过于求；2024 年，我国祖代更量 150.07 万套，处于 2014 年以来最高水平。

受美国、新西兰爆发高致病性禽流感影响，2024 年 12 月-2025 年 2 月我国引进祖代处于暂停状态。2025 年 1-2 月，我国祖代更新量 5.43 万套，同比下降 74%；2025 年 3 月，仅益生股份从法国成功引种哈伯德 3.6 万套。

图表 17 白羽祖代肉种鸡引种及更新走势图



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

图表 18 白羽祖代肉种鸡引种量月度对照表，万套

| 更新时间 | 2022 年 |       | 2023 年 |        | 2024 年 |        | 2025 年 |      |
|------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
|      | 单月     | 累计    | 单月     | 累计     | 单月     | 累计     | 单月     | 累计   |
| 1 月  | 12.46  | 12.46 | 8.6    | 8.6    | 11.11  | 11.11  | 1.02   | 1.02 |
| 2 月  | 3.68   | 16.14 | 7.6    | 16.2   | 9.83   | 20.94  | 4.41   | 5.43 |
| 3 月  | 15.6   | 31.74 | 13.48  | 29.68  | 16.48  | 37.42  |        |      |
| 4 月  | 13.19  | 44.93 | 11.05  | 40.73  | 17.5   | 54.92  |        |      |
| 5 月  | 0      | 44.93 | 9.84   | 50.57  | 10.03  | 64.95  |        |      |
| 6 月  | 7.97   | 52.9  | 9.39   | 59.96  | 6.08   | 71.03  |        |      |
| 7 月  | 3.84   | 56.74 | 9.05   | 69.01  | 10.83  | 81.86  |        |      |
| 8 月  | 6.59   | 63.33 | 20.74  | 89.75  | 11.94  | 93.8   |        |      |
| 9 月  | 12.36  | 75.69 | 9.44   | 99.19  | 8.96   | 102.76 |        |      |
| 10 月 | 5.82   | 81.51 | 7.6    | 106.79 | 23.09  | 125.85 |        |      |
| 11 月 | 4.7    | 86.21 | 9.3    | 116.09 | 12.39  | 138.24 |        |      |
| 12 月 | 10.13  | 96.34 | 11.9   | 127.99 | 10.43  | 150.07 |        |      |

资料来源：白羽肉种鸡生产监测分析报告，华安证券研究所

白羽肉鸡的种源垄断已被打破，国产自繁已逐步成为重要供种源。进口品种方面，AA、罗斯、哈伯德利丰引自美国，科宝引自新西兰；国产品种包括，圣泽 901、广明 2 号、沃德 188。国产种鸡占比从 2019 年 5%（圣泽 901 占比 5%）上升至 2023 年 39%

（圣泽 901 占比 21%）。

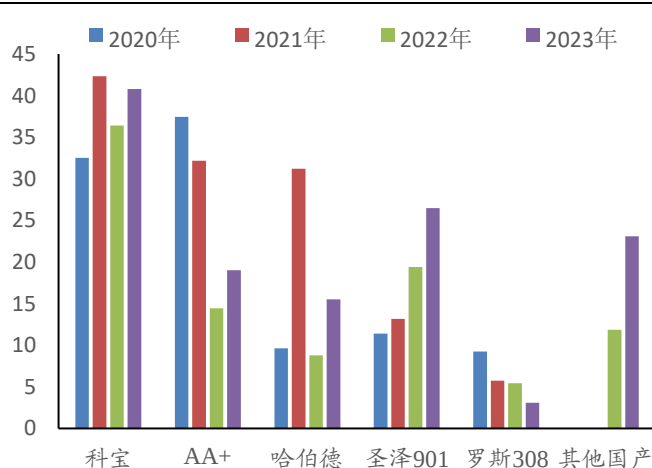
2024 年，祖代更新中，进口 67 万套，占比 45%，自繁 83 万套（含科宝自繁），占比 55%；2025 年 1-2 月，自繁量 5.43 万套，占比 100%。

图表 19 2023 年不同白羽肉鸡品种的祖代更新企业列表

| 育种公司      | 品种     | 祖代更新企业                                                 |
|-----------|--------|--------------------------------------------------------|
| 美国安伟捷育种公司 | AA+    | 黑龙江鹏达、北京家育、诸城外贸、江苏京海、吉林兴华、长春吉星、鑫鑫树芽、爱拔益加、河北三兴、河南汤阴、瑞益丰 |
|           | 罗斯 308 | 河北飞龙、北京大风                                              |
| 美国科宝公司    | 科宝爱维茵  | 滨县伟昌、北京家育、湖北科宝                                         |
| 法国哈伯德公司   | 哈伯德    | 山东益生                                                   |
| 中国圣农发展    | 圣泽 901 | 福建圣农                                                   |
| 佛山兴广      | 广明 2 号 | 佛山兴广                                                   |
| 北京峪口      | 沃德 188 | 北京峪口                                                   |

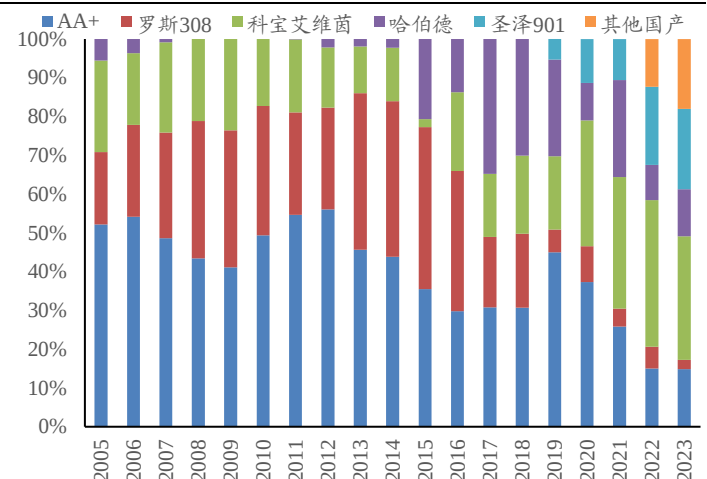
资料来源：中国禽业发展报告（2023），华安证券研究所

图表 20 2020-2023 年全国祖代白羽分品种更新量，万套



资料来源：中国禽业发展报告，华安证券研究所

图表 21 全国祖代白羽肉雏鸡分品种更新量占比，%

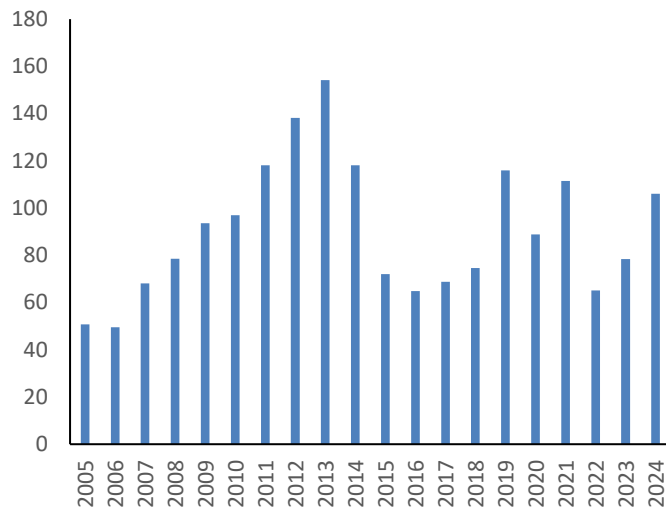


资料来源：中国禽业发展报告，华安证券研究所

## 2.2 2024 年海外品种祖代更新量回升

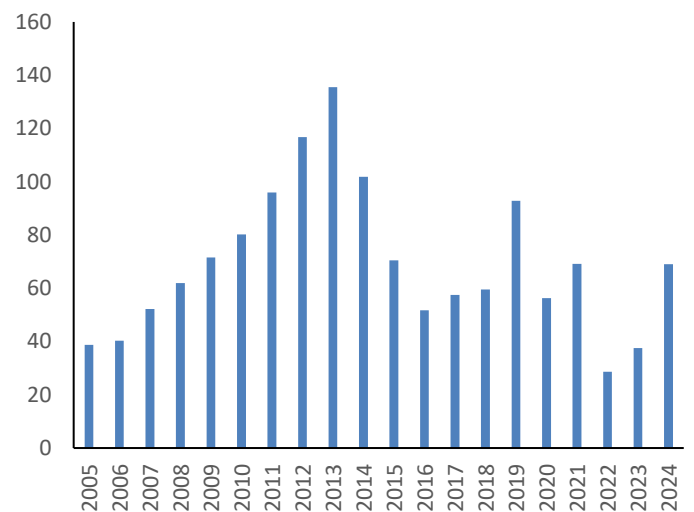
祖代更新量数据，2022 年 96.34 万套、2023 年 127.99 万套、2024 年 150.07 万套，处于供给充足的状态。海外品种安伟捷和科宝合计祖代更新量，2022 年 65.07 万套、2023 年 78.4 万套、2024 年 106 万套；海外品种安伟捷祖代更新量，2022 年 28.67 万套、2023 年 37.6 万套、2024 年 69 万套，处于近年低位。由此造成的频繁换羽也拉低了种鸡生产性能。

图表 22 安伟捷+科宝祖代引种量, 万套



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 华安证券研究所

图表 23 安伟捷祖代引种量, 万套



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 华安证券研究所

## 2.3 高致病性禽流感频发, 2025 年海外品种更新量有望大降

2024 年 12 月初, 美国俄克拉荷马州种鸡群新发生高致病性禽流感, 国内安伟捷种禽场暂停引种; 之后, 新西兰一农场也爆发 H7N6 高致病性禽流感, 海关总署、农业农村部发布“关于防止新西兰高致病性禽流感传入我国的公告”。截止目前, 我国仍未恢复从美国、新西兰引种, 且法国等欧洲国家也频频爆发高致病性禽流感, 2025 年海外品种更新量有望大幅下降。

联合国粮食及农业组织也于 2025 年 3 月 17 日发布警告, 高致病性甲型 H5N1 禽流感的迅速传播已达到“前所未有”的规模, 导致全球数亿只禽类死亡, 并进一步蔓延到哺乳动物。粮农组织呼吁各国加强生物安全、监测和快速反应机制, 以遏制疫情蔓延。粮农组织副总干事戈弗雷·马格温齐强调, 这场危机可能对各国的粮食安全和食品供应造成严重影响, 包括营养损失、农村就业和收入减少、对当地经济的冲击, 以及消费者成本的增加。

图表 24 2025 年 3 月主要国家发生高致病性禽流感列表

|     | 3 月第四周                                                           | 3 月第三周                                                                                  | 3 月第二周                                                          | 3 月第一周                                                            |
|-----|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 美国  | 3 月 24 日, 美国通报印第安纳州等 7 地发生 6 起家禽、4 起野禽和 7 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 | 3 月 17 日, 美国通报密西西比州发生 1 起家禽 H7N9 亚型高致病性禽流感疫情; 美国通报密苏里州等 5 地发生 10 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 | 3 月 9 日, 美国通报华盛顿州等 11 地发生 5 起哺乳动物、6 起家禽和 8 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 | 3 月 4 日, 美国通报加利福尼亚州等 10 地发生 5 起哺乳动物、2 起家禽和 9 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 |
| 加拿大 | 3 月 24 日, 加拿大通报安大略省等 3 地发生 1 起家禽和 7 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情         |                                                                                         | 3 月 13 日, 加拿大通报安大略省等 2 地发生 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情               | 3 月 4 日, 加拿大通报安大略省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情                       |
| 欧洲  | 3 月 24、28 日, 法国通报上法兰西大区加来海峡省                                     | 3 月 17 日, 法国通报上法兰西大区埃纳省等 2 地发                                                           | 3 月 9 日, 法国通报上法兰西大区加来海峡省等 4 地                                   |                                                                   |

|  |     |                                                                 |                                                              |                                                                    |                                                         |
|--|-----|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
|  |     | 等 2 地发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情                                  | 生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情                                     | 发生 5 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情                                          |                                                         |
|  | 西班牙 |                                                                 |                                                              |                                                                    | 3 月 7 日，西班牙通报安达卢西亚自治区发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情          |
|  | 英国  | 3 月 28 日，英国通报英格兰发生 2 起家禽和 11 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情               | 3 月 17、21 日，英国通报英格兰等 3 地发生 4 起家禽和 66 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情    |                                                                    | 3 月 4、7 日，英国通报英格兰等 3 地发生 6 起家禽和 23 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 |
|  | 波兰  | 3 月 24、26、27、28 日，波兰通报大波兰省等 3 地发生 7 起家禽和 5 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 | 3 月 17、18、21 日，波兰通报圣十字省等 6 地发生 6 起家禽和 9 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 | 3 月 10、11、12、13 日，波兰通报马佐夫舍省等 4 地发生 11 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情         | 3 月 4 日，波兰通报瓦尔米亚祖尔等 2 地发生 1 起家禽和 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 |
|  | 荷兰  | 3 月 25 日，荷兰通报乌特勒支省等 6 地发生 10 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情               | 3 月 18 日，荷兰通报南荷兰省等 5 地发生 5 起野禽和 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情       | 3 月 9 日，荷兰通报乌特勒支省等 4 地发生 8 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情                    | 3 月 4、5 日，荷兰通报泽兰省等 3 地发生 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情         |
|  | 爱尔兰 | 3 月 27 日，爱尔兰通报凯里郡等 2 地发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情                 | 3 月 17、21 日，爱尔兰通报奥法莱郡等 3 地发生 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情          |                                                                    | 3 月 4 日，爱尔兰通报都柏林市发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情              |
|  | 德国  | 3 月 28 日，德国通报石勒苏益格荷尔施泰州发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情                | 3 月 18、21 日，德国通报图林根州等 5 地发生 8 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情           | 3 月 12、14 日，德国通报拜恩州等 3 地发生 1 起家禽和 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情           | 3 月 4 日，德国通报萨克森州等 8 地发生 1 起家禽和 11 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情  |
|  | 匈牙利 | 3 月 24、25、28 日，匈牙利通报巴奇基什孔州等 2 地发生 19 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情       | 3 月 18、19、20、21 日，匈牙利通报巴奇基什孔州等 3 地发生 13 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 | 3 月 11、12、13、14 日，匈牙利通报巴奇基什孔州等 2 地发生 5 起家禽和 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 | 3 月 4、5、6、7 日，匈牙利通报巴奇基什孔州发生 8 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情      |
|  | 俄罗斯 | 3 月 24 日，俄罗斯通报远东地区哈尔科夫州发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情                |                                                              | 3 月 9 日，俄罗斯通报远东哈巴罗夫斯克边疆区发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情                  |                                                         |
|  | 芬兰  |                                                                 | 3 月 19 日，芬兰通报南芬兰省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情                   | 3 月 14 日，芬兰通报东芬兰省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情                         |                                                         |
|  | 丹麦  |                                                                 | 3 月 21 日，丹麦通报弗雷德里克松市等 3 地发生 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情           | 3 月 13 日，丹麦通报罗斯基勒市等 2 地发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情                   | 3 月 6 日，丹麦通报林可宾市发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，              |

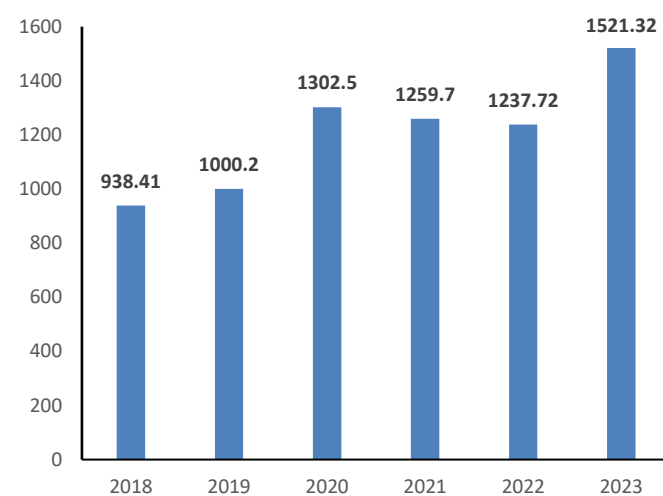
|    |     |                                            |  |                                          |                                           |
|----|-----|--------------------------------------------|--|------------------------------------------|-------------------------------------------|
|    | 比利时 |                                            |  | 3月10、14日，比利时通报弗莱芒大区发生8起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情 | 3月6日，比利时通报弗莱芒大区发生2起野禽和1起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情 |
|    | 瑞典  | 3月26日，瑞典通报西约特兰省等2地发生2起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情    |  | 3月14日，瑞典通报默尔比隆市等2地发生2起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情  | 3月4、7日，瑞典通报斯德哥尔摩市等2地发生3起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情 |
| 印度 |     | 3月27、28日，印度通报安得拉邦等2地发生14起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情 |  |                                          |                                           |

资料来源：农业农村部畜牧兽医局，华安证券研究所

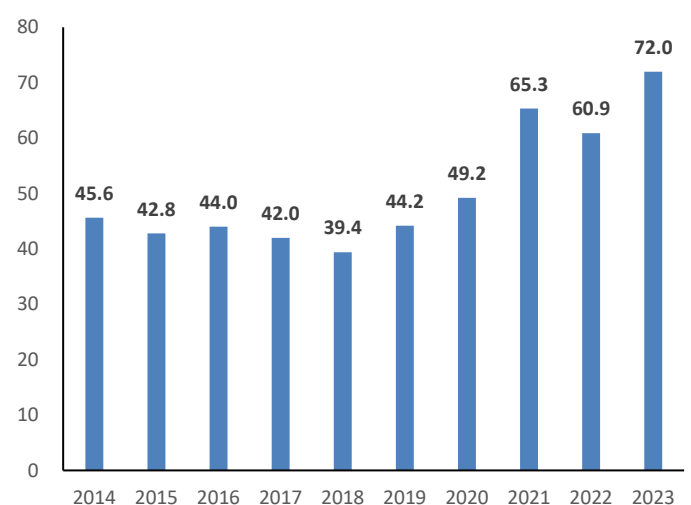
## 2.4 我国白羽鸡需求量提升

我国白羽鸡需求量震荡上行。中国畜牧业协会数据，2014-2023年，我国白羽肉鸡出栏量从45.6亿羽上升至72.0亿羽，累计增幅57.9%；我的农产品网数据，2018-2023年，我国白羽肉鸡表观消费量从938.41万吨上升至1521.32万吨，累计增幅62.1%。

图表 25 白羽肉鸡表观消费量，万吨



图表 26 中国白羽肉鸡出栏量，亿羽



资料来源：我的农产品网，华安证券研究所

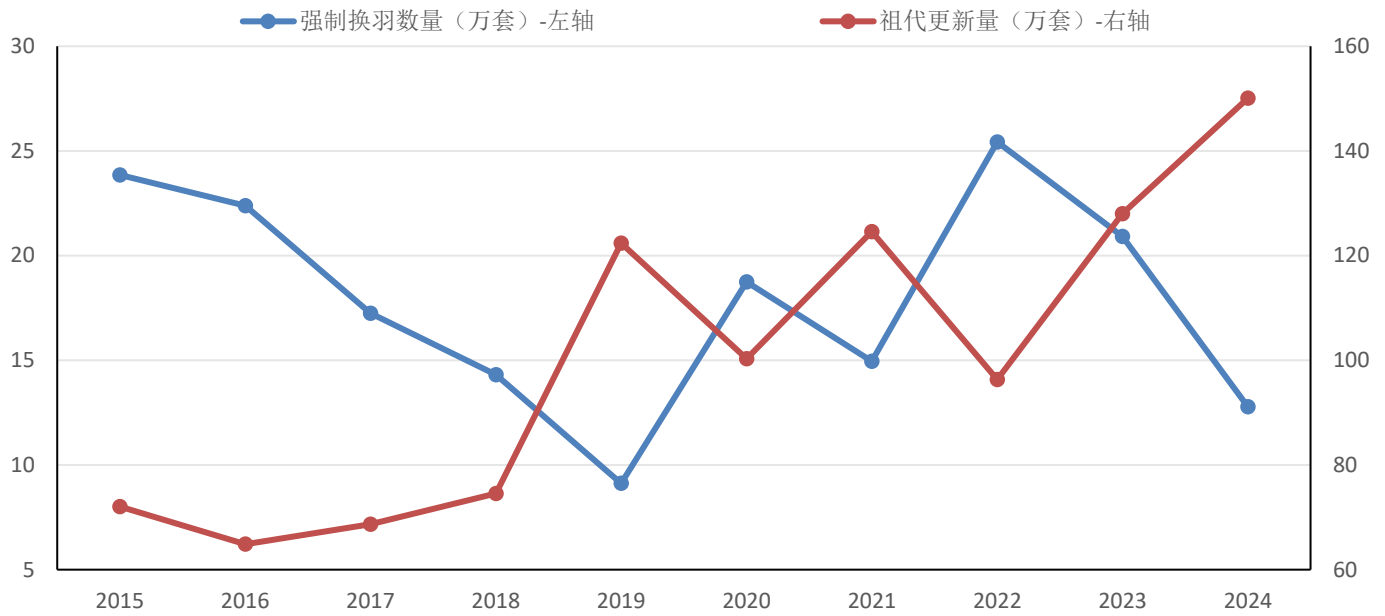
资料来源：中国畜牧业协会，华安证券研究所

## 3 海外引种不确定性高，继续关注白羽肉鸡板块

2025年，美国、新西兰高致病性禽流感的影响仍在延续，2024年12月至今，我国从美国、新西兰的祖代引种量为零，仅益生于3月从法国引种3.6万套，4-5月益生引种仍需观察，我们判断，2025年安伟捷系引种量或降至25万套，新西兰迟迟未复关也意味着2026年初开始，国内科宝祖代供给将出现断档，大量强制换羽将再次出现。

2025年3月以来，美国、法国等欧洲各国仍频频爆发高致病性禽流感，引种不确定性高，中期利好国内白羽肉鸡产业链价格，继续关注白羽肉鸡板块。

图表 27 白羽祖代更新量与祖代强制换羽数量对照图，万套



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华安证券研究所

## 风险提示：

疫情；白羽肉鸡产业链价格上涨低于预期。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**王莺，华安证券农业首席分析师，2012 年水晶球卖方分析师第五名，2013 年金牛奖评选农业行业入围，2018 年天眼农业最佳分析师，2019 年上半年东方财富最佳分析师第二名，农林牧渔行业 2019 年金牛奖最佳行业分析团队奖，2021 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第二名，2022 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第二名，2023 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第五名，2024 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第四名。

## 重要声明

### 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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；  
中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；  
减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；  
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；  
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；  
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；  
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；  
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。