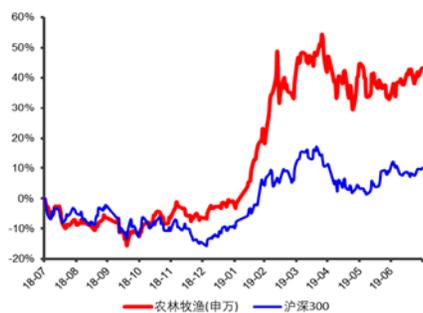


农林牧渔

白羽肉鸡：主升浪来临，鸡苗价格即将创历史新高

走势对比



相关研究报告：

《农林牧渔：白羽肉鸡，拿什么来拯救你?!》——2019/3/31

《白羽肉鸡，迟到的牛市，但并未缺席》——2019/3/5

《禽畜养殖，最好的时代，最坏的时代》——2019/2/26

《白羽肉鸡：景气由上向下传导，非瘟提振鸡肉需求》——2018/11/16

证券分析师：周莎

E-MAIL: zhousha@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518040002

核心观点

1、供给端：祖代引种量增加尚未传导到商品代，叠加气候因素使8月供给端持续紧张。

2018年9月开始单月引种量跃升的新增产能尚未传导到商品代鸡苗，至少也要今年12月才有第一批商品代鸡苗，产能增加会很缓慢。即使强制换羽也要两个月后才有产能出来。这意味着在10月以前，供给持续处于紧张状态。

6月疯狂去产能后恰逢7月高温，导致种鸡受精率和产蛋率双低，再次导致供给端下滑。

2、需求端：补栏旺季叠加需求向好，8月价格有望创历史新高。

8月即将迎来中秋国庆这批鸡的补栏旺季，因此近几年8月鸡苗价格基本位于年内高位，叠加需求季节性好转后毛鸡涨价带来的补栏需求提升。从供需两方面判断，8月价格有望创历史新高。

重点推荐：首推民和股份，其次益生股份，圣农发展，仙坛股份。

风险提示

1、突发重大疫情风险：禽畜养殖过程中会发生大规模疫病，导致禽畜死亡，并对广大民众的消费心理有较大负面影响，导致市场需求萎缩，从而影响行业以及相关企业的盈利能力。

2、价格不及预期风险：禽畜肉类价格出现大幅下降或上涨幅度低于成本上涨幅度，影响行业以及相关公司的盈利能力，存在未来业绩难以持续增长甚至下降的风险。

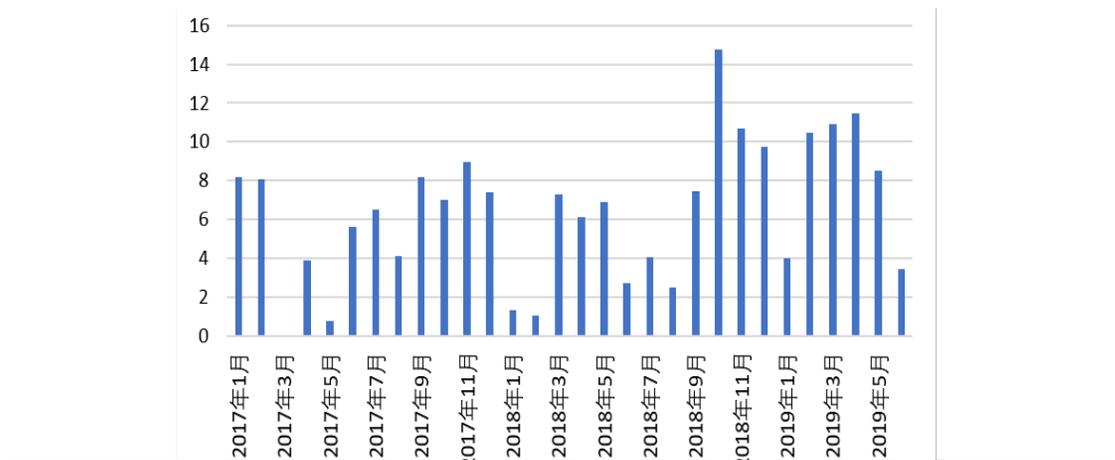
3、原材料价格波动风险：公司生产经营所用的主要原材料及农产品的产量和价格受到天气、市场情况等不可控因素的影响较大，若未来主要原材料价格大幅波动，将会影响行业以及相关公司的盈利能力。

4、非瘟疫苗上市：有效的非瘟疫苗上市将从根本上阻断非瘟疫情的传播，生猪养殖产能去化进度将受影响，鸡肉替代性需求增长不及预期

白羽肉鸡：主升浪来临，鸡苗价格即将创历史新高

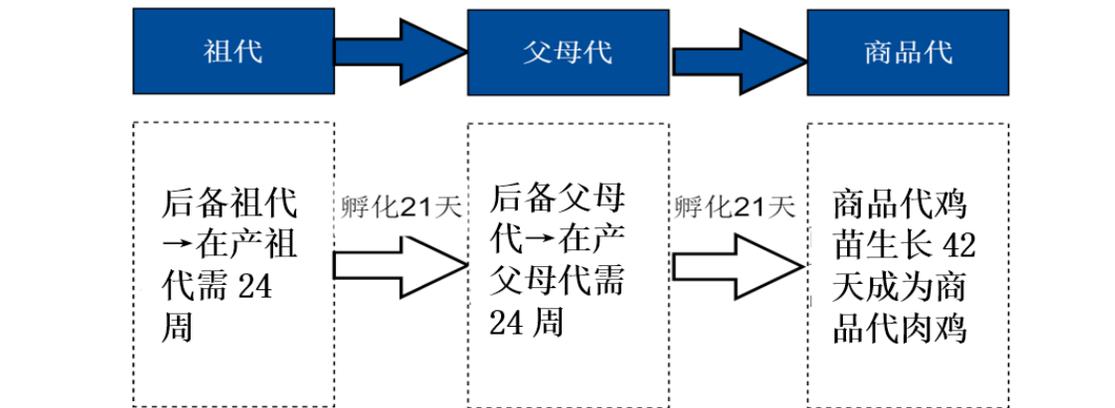
之所以看好鸡苗在 8 月创历史新高，是因为 2018 年 9 月开始单月引种量跃升的新增产能尚未传导到商品代鸡苗，至少也要 2019 年 12 月才有第一批商品代鸡苗，此后产能逐月释放，不会一次性释放，产能增加会很缓慢。即使强制换羽也要两个月后才有产能出来。这意味着在 10 月以前，供给持续处于紧张状态。

图表 1 2017~2019H1 祖代引种/更新量 (万套)



数据来源：畜牧业协会 太平洋证券

图表 2 祖代到商品肉鸡传导时间



数据来源：太平洋证券

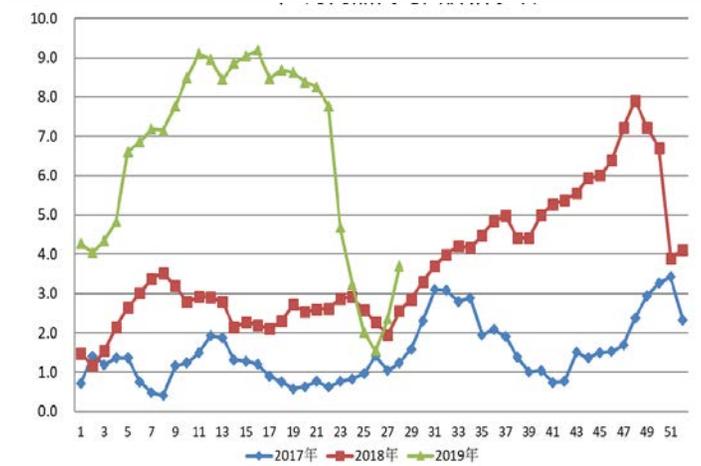
而过去一年半行业高景气在今年 6 月遭遇的滑铁卢导致短期产能大量去化，由淘汰鸡价格暴跌可知其去化幅度。

图表3 山东烟台毛鸡价格（元/斤）



资料来源：wind，太平洋证券整理

图表4 商品代鸡苗价格（元/只）



资料来源：中国畜牧业协会，太平洋证券整理

6月疯狂去产能后恰逢7月高温，导致种鸡受精率和产蛋率双低，再次导致供给端下滑。而8月即将迎来中秋国庆这批鸡的补栏旺季，叠加需求季节性好转后毛鸡涨价带来的补栏需求提升。

综合供给和需求，8月的商品代鸡苗没有理由不创历史新高。

在标的推荐上，首推民和股份，其次益生股份，圣农发展，仙坛股份。

风险提示：

1.突发重大疫情风险：禽畜养殖过程中会发生大规模疫病，导致禽畜死亡，并对广大民众的消费心理有较大负面影响，导致市场需求萎缩，从而影响行业以及相关企业的盈利能力。

2.价格不及预期风险：禽畜肉类价格出现大幅下降或上涨幅度低于成本上涨幅度，影响行业以及相关公司的盈利能力，存在未来业绩难以持续增长甚至下降的风险。

3.原材料价格波动风险：公司生产经营所用的主要原材料及农产品的产量和价格受到天气、市场情况等不可控因素的影响较大，若未来主要原材料价格大幅波动，将会影响行业以及相关公司的盈利能力。

4、非瘟疫苗上市：有效的非瘟疫苗上市将从根本上阻断非瘟疫情的传播，生猪养殖产能去化进度将受影响，鸡肉替代性需求增长不及预期

农林牧渔行业分析师介绍

周莎：FRM，四川大学应用数学系本科，南开大学应用数学系硕士；四年消费行业买方研究经历，四年农林牧渔卖方研究经历；曾先后任职于红塔红土基金、国海证券、招商证券、国金证券，2018年3月加盟太平洋证券研究院，担任农林牧渔行业分析师

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



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

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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分析人员的个人观点。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。