

## 农林牧渔

2021年04月12日

## 3月鸡企积极补栏，带动鸡苗价格上涨

——行业点评报告

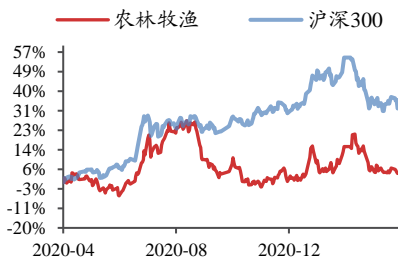
投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业周报-上市猪企以量补价，3月收入环比增长》-2021.4.11

《行业点评报告-以量补价，上市猪企3月收入端环比增长》-2021.4.11

《行业周报-短期猪价或维持低位震荡》-2021.4.5

### ● 3月鸡企积极补栏，带动鸡苗价格上涨

据中国禽业协会数据，样本企业3月白羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为504.73万套及2.76亿羽，分别环比变动10.55%及16.30%。截至3月末，样本企业父母代鸡苗价格38.46元/套，环比上涨33.41%；商品代鸡苗价格5.18元/只，环比上涨1.82%。3月养殖企业补栏规模提升，商品代及父母代鸡苗价格维持相对景气高位，鸡苗企业3月销售收入环比增加。毛鸡来看，3月出栏毛鸡为春节前后补栏鸡苗，出栏量相对较少，加之节前饲料成本上行抬高养殖成本，价格托底，养殖端存在压栏惜售情况，3月下旬毛鸡价格较上月小幅下跌，但幅度有限。整体来看，3月下游鸡肉压力较重，上游鸡苗压力相对较小。我们预计随着3月商品代鸡苗补栏规模加大，4月白羽鸡价格承压将愈加明显；若猪肉价格反弹，毛鸡价格或短期有所支撑。全年来看，祖代鸡及父母代鸡总存栏量仍维持高位，行业供给量相对充足；且受到生猪供应量持续恢复及猪肉价格下行影响，预计2021年白羽肉鸡产业链价格整体承压。建议关注肉制品渠道稳步发展，养殖成本不断改善的全产业链龙头企业圣农发展。

### ● 3月鸡苗单价环比上涨，企业销售收入环比提升

3月益生股份鸡苗销量为3386.48万只，同比及环比分别变动-9.57%及3.52%；民和股份鸡苗销量为3126.52万只，同比及环比分别变动10.27%及3.51%。销售收入及均价方面，3月益生股份鸡苗销售收入为2.02亿元，销售均价为5.96元/羽；民和股份鸡苗销售收入为1.54亿元，销售均价为4.93元/羽。

### ● 3月鸡肉销量、收入环比增加，销售均价环比下跌

仙坛股份3月鸡肉销量（抵减后）为2.29万吨，同比/环比分别变动-22.17%/189.54%；鸡肉销售收入（抵减后）2.08亿元，销售均价9061.94元/吨，均价环比下降13.53%。圣农发展3月鸡肉销量（抵减前）8.74万吨，同比/环比分别变动2.16%/92.31%；鸡肉销售收入（抵减前）为9.59亿元，同比/环比分别变动-7.39%/82.72%，鸡肉销售均价为10972.54元/吨，环比下降4.90%。

### ● 3月黄羽鸡均价环比小幅下跌，鸡企销量、收入环比增加

温氏股份、立华股份及湘佳股份3月分别销售肉鸡8111.48万只、2707.87万只、309.11万只，环比分别变动34.96%、18.50%、27.80%；销售均价分别为14.30、14.00、11.97元/公斤，环比分别变动-3.44%、-6.98%、-1.97%；分别实现销售收入23.45、7.64、0.69亿元，环比分别变动30.57%、11.86%、24.69%。

● **风险提示：**禽养殖产业链供给大幅增加，价格下跌企业亏损；禽业疫病的不确定性使行业面临系统性风险；下游消费复苏不及预期。

## 目 录

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 1、 3月鸡企积极补栏，带动鸡苗价格上涨 .....        | 3 |
| 2、 3月鸡苗单价环比上涨，企业销量及收入环比提升 .....   | 4 |
| 3、 3月白羽鸡肉销量、收入环比增加，销售均价环比下跌 ..... | 5 |
| 4、 3月黄羽鸡肉销量、收入环比增加，销售均价环比下跌 ..... | 6 |
| 5、 风险提示 .....                     | 8 |

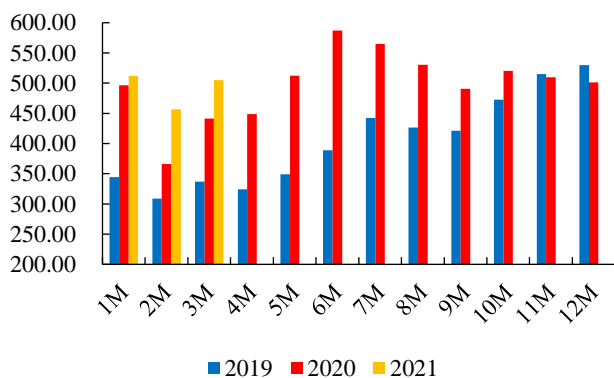
## 图表目录

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 图 1: 3月白羽鸡父母代鸡苗销量环比增加（万套） .....   | 3 |
| 图 2: 3月白羽鸡商品代鸡苗销量环比增加（万羽） .....   | 3 |
| 图 3: 3月白羽鸡苗价格维持相对高位 .....         | 3 |
| 图 4: 3月白羽肉鸡毛鸡价格小幅回落 .....         | 3 |
| 图 5: 3月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比小幅上涨（万套） ..... | 4 |
| 图 6: 3月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比稳定（万羽） .....   | 4 |
| 图 7: 3月中速鸡价格环比小幅下跌 .....          | 4 |
| 图 8: 益生股份3月鸡苗销量环比增加3.52% .....    | 5 |
| 图 9: 益生股份3月销售收入及均价环比增加 .....      | 5 |
| 图 10: 民和股份3月鸡苗销量环比增加3.51% .....   | 5 |
| 图 11: 民和股份3月销售收入及均价环比增加 .....     | 5 |
| 图 12: 仙坛股份3月鸡肉销量环比增加 .....        | 6 |
| 图 13: 仙坛股份3月肉制品销售收入环比增加 .....     | 6 |
| 图 14: 圣农发展3月鸡肉销量环比增加 .....        | 6 |
| 图 15: 圣农发展3月肉制品销售收入环比小幅增加 .....   | 6 |
| 图 16: 温氏股份3月肉鸡销量环比增加 .....        | 7 |
| 图 17: 温氏股份3月肉鸡销售收入环比增加 .....      | 7 |
| 图 18: 立华股份3月肉鸡销量环比增加 .....        | 7 |
| 图 19: 立华股份3月肉鸡销售收入环比增加 .....      | 7 |
| 图 20: 湘佳股份3月活禽销量环比增加 .....        | 7 |
| 图 21: 湘佳股份3月活禽销售收入环比增加 .....      | 7 |

## 1、3月鸡企积极补栏，带动鸡苗价格上涨

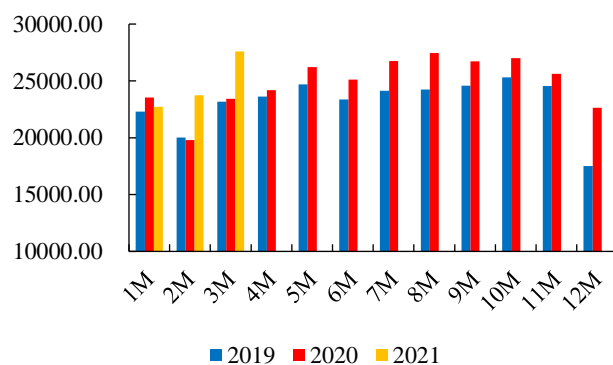
**3月白羽鸡企加速补栏，鸡苗售价环比提升。**据中国禽业协会数据显示，样本企业3月白羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为504.73万套及2.76亿羽，分别环比变动10.55%及16.30%。截至3月末，样本企业父母代鸡苗价格38.46元/套，环比上涨33.41%；商品代鸡苗价格5.18元/只，环比上涨1.82%。3月养殖企业补栏规模提升，商品代及父母代鸡苗价格维持相对景气高位，鸡苗企业3月销售收入环比增加。毛鸡来看，3月出栏毛鸡为春节前后补栏鸡苗，出栏量相对较少，加之节前饲料成本上行抬高养殖成本，价格托底，养殖端存在压栏惜售情况，3月下旬毛鸡价格较上月小幅下跌，但幅度有限。整体来看，3月下游鸡肉压力较重，上游鸡苗压力相对较小。我们预计随着3月商品代鸡苗补栏规模加大，4月白羽鸡价格承压将愈加明显；若猪肉价格反弹，毛鸡价格或短期有所支撑。全年来看，祖代鸡及父母代鸡总存栏量仍维持高位，行业供给量相对充足；且受到生猪供应量持续恢复及猪肉价格下行影响，预计2021年白羽肉鸡产业链价格整体承压。

图1：3月白羽鸡父母代鸡苗销量环比增加（万套）



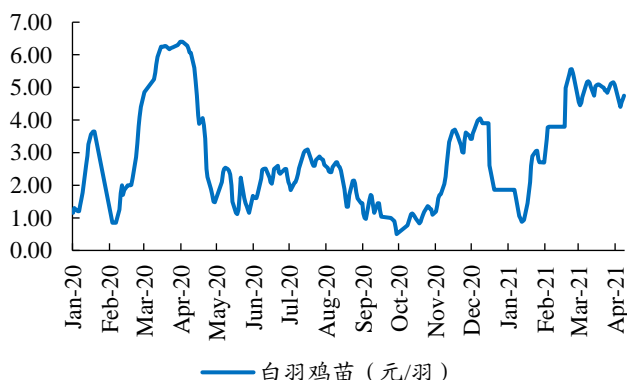
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图2：3月白羽鸡商品代鸡苗销量环比增加（万羽）



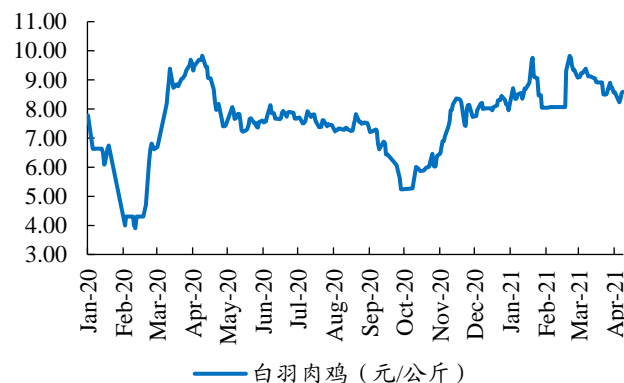
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图3：3月白羽鸡苗价格维持相对高位



数据来源：新牧网、开源证券研究所

图4：3月白羽肉鸡毛鸡价格小幅回落

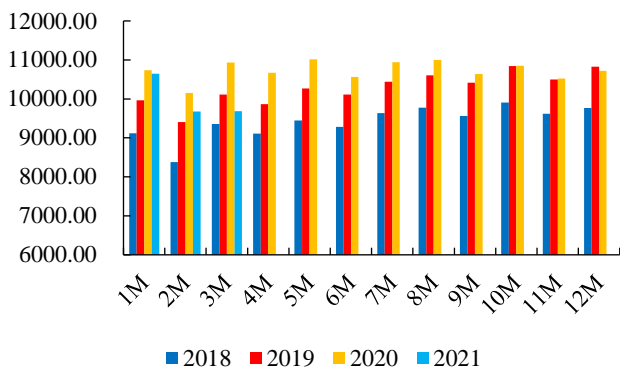


数据来源：新牧网、开源证券研究所

**3月黄羽鸡补栏相对稳健，毛鸡价格环比下跌。**据中国禽业协会数据显示，样本企业3月黄羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为447.68万套及1.35亿羽，分别环比变动9.67%及0.09%。截至3月末，样本企业父母代鸡苗价格8.91元/套，环比

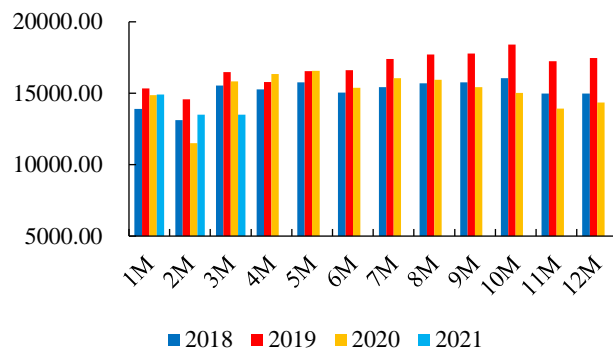
下跌 1.19%；商品代鸡苗价格 1.88 元/只，环比下跌 30.28%。整体来看，3 月养殖端补栏相对稳健，或受猪价持续下跌，消费端低迷带来的负面情绪影响。消费端来看，据新牧网数据，3 月中速鸡均价 13.68 元/公斤，环比下跌 6.25%。

图5: 3月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比小幅上涨(万套)



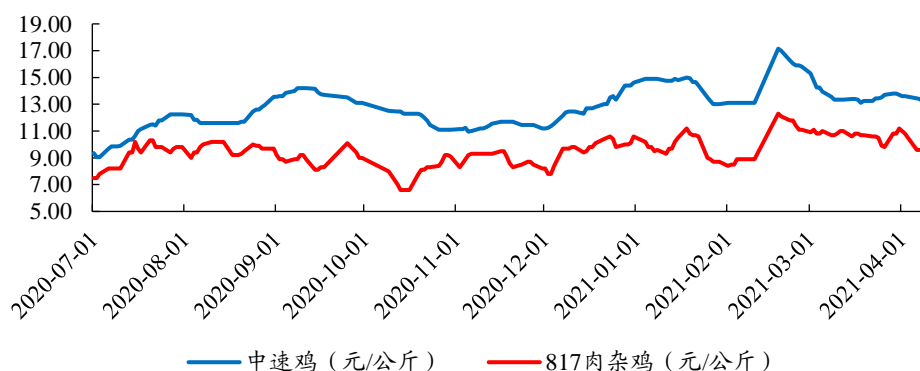
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图6: 3月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比稳定(万羽)



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图7: 3月中速鸡价格环比小幅下跌



数据来源：新牧网、开源证券研究所

综合来看，(1) 节后终端消费萎靡，迎来消费淡季，景气行情较难得到消费端支撑；(2) 春季动物疫病高发，近期我国周边国家高致病性禽流感频发，加大后期禽价不确定性；(3) 玉米、豆粕价格居高，饲料涨价，抬高养殖成本；(4) 生猪供应持续恢复，猪价下行，终端鸡肉价格承压增加。多方因素作用下，我们预计，2020 年伴随猪价回落，肉禽养殖业受成本及风险冲击确定性高，小型禽养殖产能将在价格波动中逐渐去化，短期禽价仍未走出 2020 年行情低谷。中长期看，我国禽养殖产业将跟随生猪养殖产业加快实现集约化转型。

## 2、3月鸡苗单价环比上涨，企业销量及收入环比提升

公司公告显示，3 月益生股份鸡苗销量为 3386.48 万只，同比及环比分别变动-9.57%及 3.52%；民和股份鸡苗销量为 3126.52 万只，同比及环比分别变动 10.27%及 3.51%。销售收入及均价方面，3 月益生股份鸡苗销售收入为 2.02 亿元，销售均价为 5.96 元/羽；民和股份鸡苗销售收入为 1.54 亿元，销售均价为 4.93 元/羽。

**图8: 益生股份3月鸡苗销量环比增加3.52%**

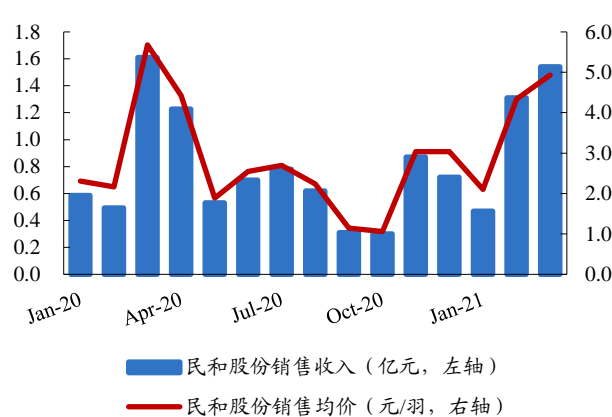

数据来源: 益生股份公司公告、开源证券研究所

**图9: 益生股份3月销售收入及均价环比增加**


数据来源: 益生股份公司公告、开源证券研究所

**图10: 民和股份3月鸡苗销量环比增加3.51%**


数据来源: 民和股份公司公告、开源证券研究所

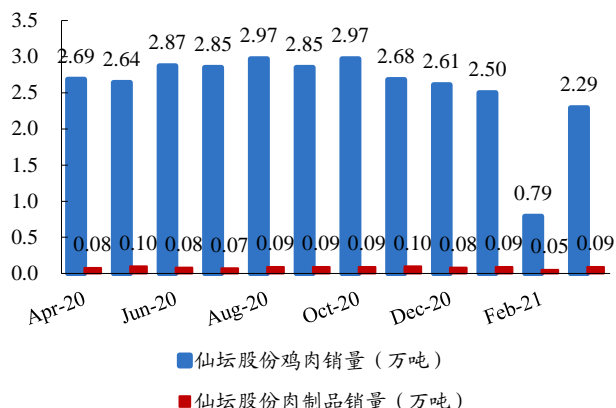
**图11: 民和股份3月销售收入及均价环比增加**


数据来源: 民和股份公司公告、开源证券研究所

### 3、3月白羽鸡肉销量、收入环比增加，销售均价环比下跌

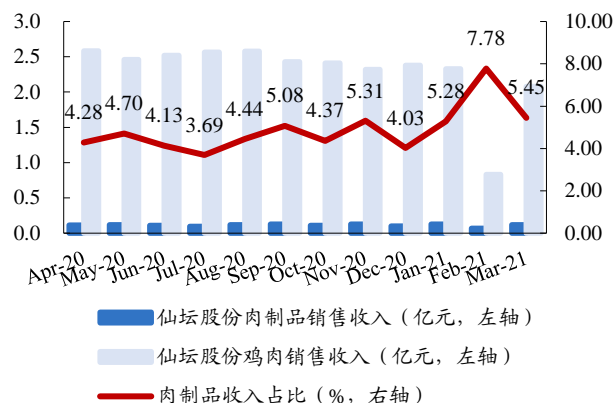
公司公告显示，仙坛股份3月鸡肉销量（抵减后）为2.29万吨，同比和环比分别变动-22.17%和189.54%。3月实现鸡肉销售收入（抵减后）2.08亿元，销售均价9061.94元/吨，均价环比下降13.53%。肉制品销售方面，3月实现肉制品销售收入0.12亿元，同比及环比分别变动20.27%及75.30%，肉制品销量0.09万吨，同比及环比分别变动24.01%及79.86%。圣农发展3月实现鸡肉销量（抵减前）8.74万吨，同比、环比分别变动2.16%、92.31%；鸡肉销售收入（抵减前）为9.59亿元，同比、环比分别变动-7.39%、82.72%，鸡肉销售均价为10972.54元/吨，环比下降4.90%；肉制品销售方面，3月实现肉制品销售收入3.64亿元，同比及环比分别变动9.42%和0.52%，肉制品销量1.74万吨，同比及环比分别变动33.71%和1.94%。



**图12: 仙坛股份3月鸡肉销量环比增加**


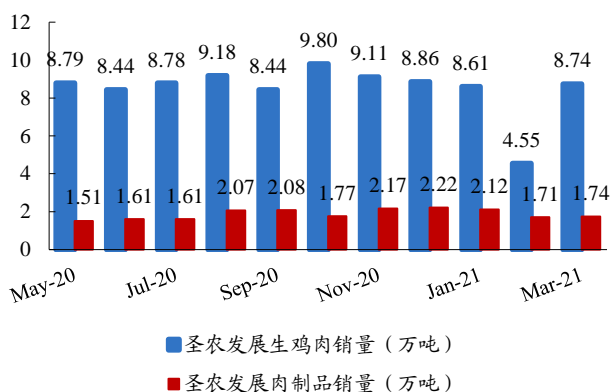
数据来源: 仙坛股份公司公告、开源证券研究所

注: 公司鸡肉销量为抵减后销量

**图13: 仙坛股份3月肉制品销售收入环比增加**


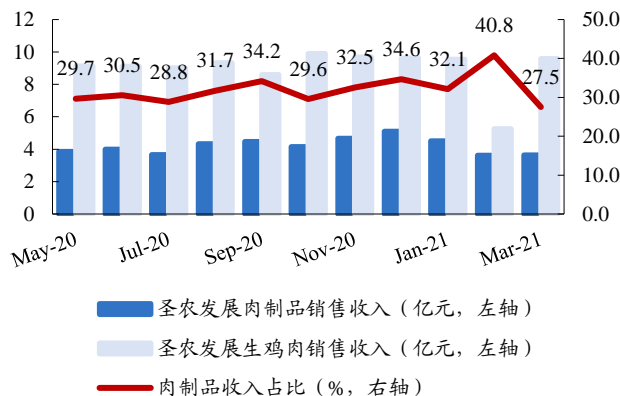
数据来源: 仙坛股份公司公告、开源证券研究所

注: 公司鸡肉销售收入为抵减后收入

**图14: 圣农发展3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15: 圣农发展3月肉制品销售收入环比小幅增加**


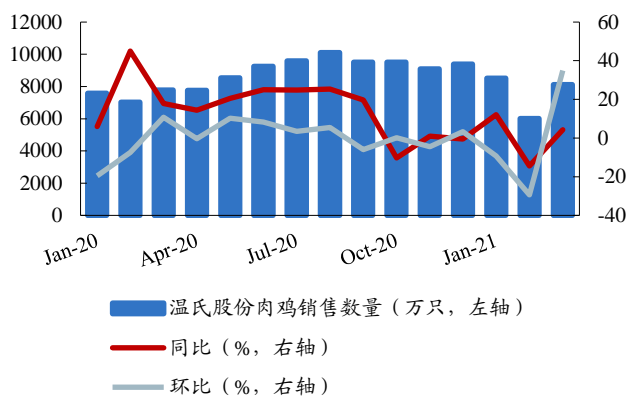
数据来源: 圣农发展公司公告、开源证券研究所

注: 公司鸡肉销售收入为抵减前

#### 4、3月黄羽鸡肉销量、收入环比增加，销售均价环比下跌

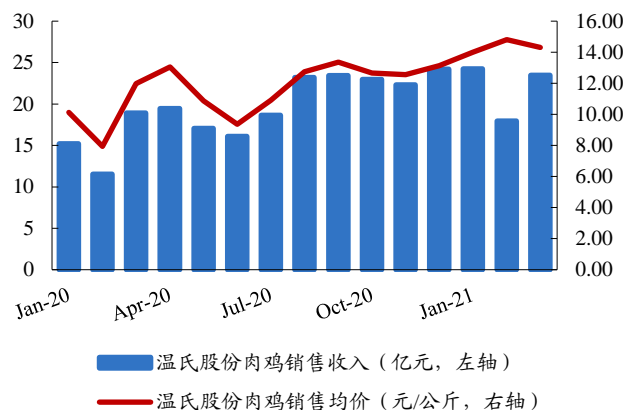
公司公告显示，温氏股份3月肉鸡销量为8111.48万只，同比及环比分别变动4.30%和34.96%，实现销售收入23.45亿元，同比及环比分别变动24.07%及30.57%，销售均价为14.30元/公斤，同比及环比分别变动19.47%及-3.44%。立华股份3月销售肉鸡2707.87万只，同比、环比分别变动15.46%、18.50%，实现销售收入7.64亿元，同比、环比分别变动34.04%、11.86%，销售均价为14.00元/公斤，同比及环比分别变动22.70%及-6.98%。湘佳股份3月活禽销售309.11万只，同比及环比分别变动27.83%、27.80%，销售收入为0.69亿元，同比及环比分别为33.27%及24.69%，销售单价为11.97元/公斤，同比及环比分别变动12.53%及-1.97%。

图16: 温氏股份3月肉鸡销量环比增加



数据来源: 温氏股份公司公告、开源证券研究所

图17: 温氏股份3月肉鸡销售收入环比增加



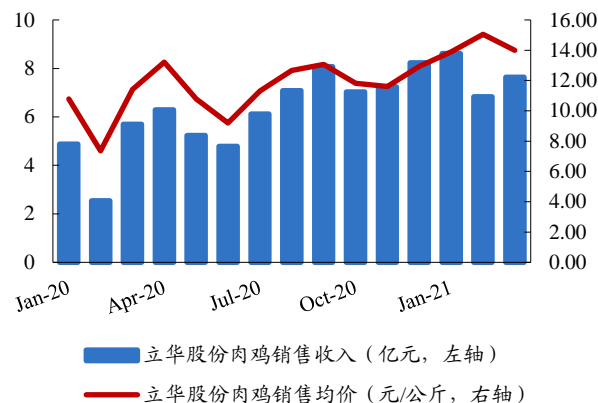
数据来源: 温氏股份公司公告、开源证券研究所

图18: 立华股份3月肉鸡销量环比增加



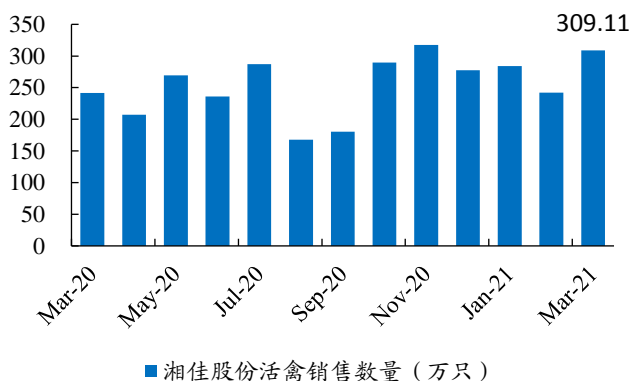
数据来源: 立华股份公司公告、开源证券研究所

图19: 立华股份3月肉鸡销售收入环比增加



数据来源: 立华股份公司公告、开源证券研究所

图20: 湘佳股份3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21: 湘佳股份3月活禽销售收入环比增加



数据来源: 湘佳股份公司公告、开源证券研究所

## 5、风险提示

禽养殖产业链供给大幅增加，价格下跌企业亏损；禽业疫病的不确定性使行业面临系统性风险；下游消费复苏不及预期。



## 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的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             | 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             | 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6~12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，属于机密材料，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10层

邮编：200120

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

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

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