

农林牧渔

2021年06月10日

5月鸡苗销量环比增加，白羽鸡肉价格稳定

——行业点评报告

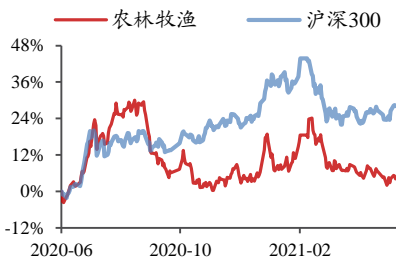
投资评级：看好（维持）

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-圣农发展的竞争战略与发展战略》-2021.6.6

《行业周报-成本抬升或加速白羽鸡产业链下游企业生转熟进程》-2021.5.30

《行业周报-聚焦畜博会猪业论坛，探寻我国生猪产业变革方向》-2021.5.23

● 5月白羽及黄羽鸡补栏量增加，鸡苗价格环比小幅回落

据中国禽业协会数据，样本企业5月白羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为559.66万套及2.88亿羽，分别环比变动2.66%及6.42%。截至5月末，样本企业父母代鸡苗价格63.38元/套，环比上涨21.0%；商品代鸡苗价格4.41元/只，环比下跌2.6%。5月白羽肉鸡父母代与商品代鸡苗价格出现分化。行业毛鸡养殖利润维持盈亏平衡位波动，仍主要受养殖成本高位影响。

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573.9万套及1.54亿羽，分别环比增长19.45%及2.73%。截至5月末，样本企业父母代鸡苗价格9.68元/套，环比上涨2.55%；商品代鸡苗价格1.93元/只，环比上涨8.13%。毛鸡价格来看，据新牧网数据，5月中速鸡均价10.75元/公斤，环比下跌14.68%；817肉杂鸡均价8.40元/公斤，环比增长3.70%。

综合来看，玉米、豆粕价格居高，鸡苗价格上涨，下游养殖成本压力进一步加大；生猪供应持续恢复，猪价下行，终端鸡肉价格上涨难度较大。多方因素作用下，我们认为短期禽价仍未走出行情低谷期。中长期看，头部禽养殖企业加快向产业链上下游延伸，抗压能力增强。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。

● 5月鸡苗销量环比增加，销售均价环比下降

5月益生股份鸡苗销量3485.5万只，同、环比分别变动-20.05%及24.68%；民和股份鸡苗销量2906.0万只，同、环比分别变动2.88%及0.82%。销售收入及均价方面，5月益生股份鸡苗销售收入为2.05亿元，销售均价为5.89元/羽；民和股份鸡苗销售收入为1.28亿元，销售均价为4.41元/羽。晓鸣股份5月鸡产品销售量1602.7万只，环比减少2.18%；销售收入0.65亿元，环比减少4.79%；销售均价4.1元/羽。

● 5月白羽鸡肉销量、收入环比减少，销售均价相对稳定

仙坛股份5月鸡肉销量（抵减后）为2.52万吨，同、环比分别变动-4.55%和-2.42%；销售收入（抵减后）2.44亿元，同、环比分别变动-0.89%、-0.93%；销售均价9670.40元/吨，环比提升1.43%。圣农发展5月实现鸡肉销量（抵减前）9.13万吨，同、环比分别变动3.87%、-1.50%；销售收入（抵减前）为9.73亿元，同比、环比分别变动6.60%、-1.63%，销售均价为10657.17元/吨，环比下降0.11%。

● 5月黄羽鸡肉销量环比增加，销售收入及均价环比下跌

温氏股份、立华股份及湘佳股份5月肉鸡销量为8556.0/3171.8/268.2万只，环比分别变动1.78%/8.47%/-10.29%；销售均价分别为12.84/12.21/10.61元/公斤，环比分别变动-4.18%/-6.44%/-2.92%；分别实现销售收入21.23/7.72/0.53亿元，分别环比变动-5.69%/0.13%/-14.46%。

● **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、 5月白羽鸡维持积极补栏，黄羽鸡补栏量缓降 | 3 |
| 2、 5月鸡苗销量环比增加，销售均价环比下降 | 5 |
| 3、 5月白羽鸡肉销量、收入环比减少，销售均价相对稳定 | 6 |
| 4、 5月黄羽鸡销量环比增加，销售收入及均价环比下跌 | 7 |
| 5、 风险提示 | 8 |

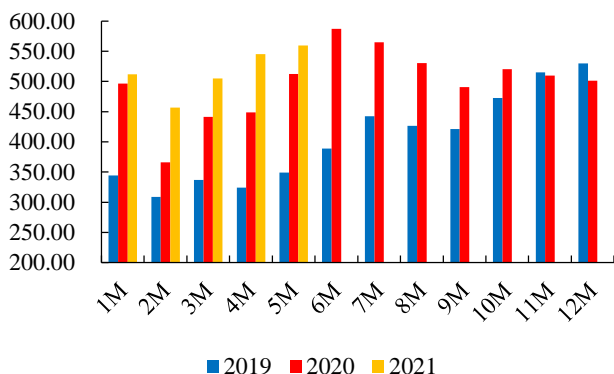
图表目录

| | |
|-----------------------------------|---|
| 图 1: 5月白羽鸡父母代鸡苗销量环比增加(万套) | 3 |
| 图 2: 5月白羽鸡商品代鸡苗销量环比增加(亿羽) | 3 |
| 图 3: 5月白羽鸡苗均价环比下跌，毛鸡均价稳定 | 3 |
| 图 4: 5月白羽肉鸡养殖利润盈亏平衡 | 3 |
| 图 5: 5月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比增加(万套) | 4 |
| 图 6: 5月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比增加(万羽) | 4 |
| 图 7: 5月中速鸡价格环比下跌，817价格小幅上涨 | 4 |
| 图 8: 5月蛋鸡苗及鸡蛋价格环比下跌 | 4 |
| 图 9: 5月蛋鸡养殖维持仍盈亏平衡波动 | 4 |
| 图 10: 益生股份5月鸡苗销量环比增加24.68% | 5 |
| 图 11: 益生股份5月销售均价环比下降 | 5 |
| 图 12: 民和股份5月鸡苗销量环比增加0.82% | 5 |
| 图 13: 民和股份5月销售均价环比下降 | 5 |
| 图 14: 晓鸣股份5月鸡产品销量环比减少2.18% | 6 |
| 图 15: 晓鸣股份5月销售均价环比下降 | 6 |
| 图 16: 仙坛股份5月鸡肉销量环比减少 | 6 |
| 图 17: 仙坛股份5月肉制品销售收入环比减少 | 6 |
| 图 18: 圣农发展5月鸡肉销量环比减少 | 7 |
| 图 19: 圣农发展5月肉制品销售收入环比增加 | 7 |
| 图 20: 温氏股份5月肉鸡销量环比增加 | 7 |
| 图 21: 温氏股份5月肉鸡销售收入及均价环比下降 | 7 |
| 图 22: 立华股份5月肉鸡销量环比增加 | 8 |
| 图 23: 立华股份5月肉鸡销售均价下降、收入环比稳定 | 8 |
| 图 24: 湘佳股份5月活禽销量环比下降 | 8 |
| 图 25: 湘佳股份5月活禽销售收入及均价环比下降 | 8 |

1、5月白羽鸡维持积极补栏，黄羽鸡补栏量缓降

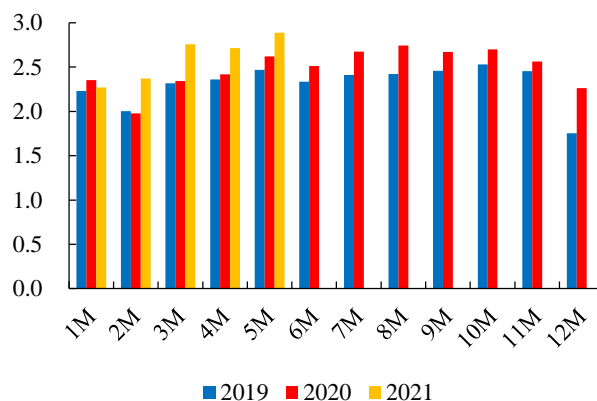
5月白羽鸡补栏量增加，毛鸡价格环比上涨，鸡苗价格回落。据中国禽业协会数据，样本企业5月白羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为559.66万套及2.88亿羽，分别环比变动2.66%及6.42%。截至5月末，样本企业父母代鸡苗价格63.38元/套，环比上涨21.0%；商品代鸡苗价格4.41元/只，环比下跌2.6%。5月白羽肉鸡父母代与商品代鸡苗价格出现分化。行业毛鸡养殖利润维持盈亏平衡位波动，仍主要受养殖成本高位影响。

图1：5月白羽鸡父母代鸡苗销量环比增加（万套）



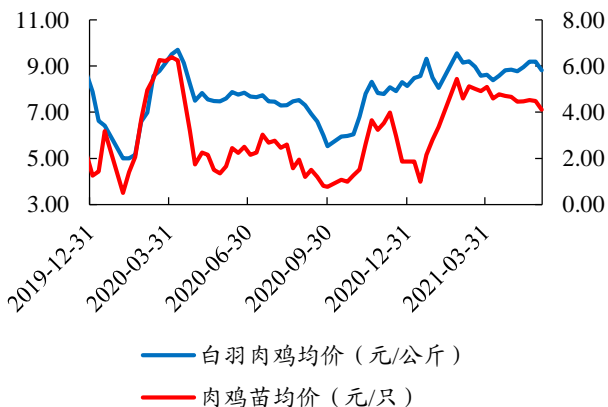
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图2：5月白羽鸡商品代鸡苗销量环比增加（亿羽）



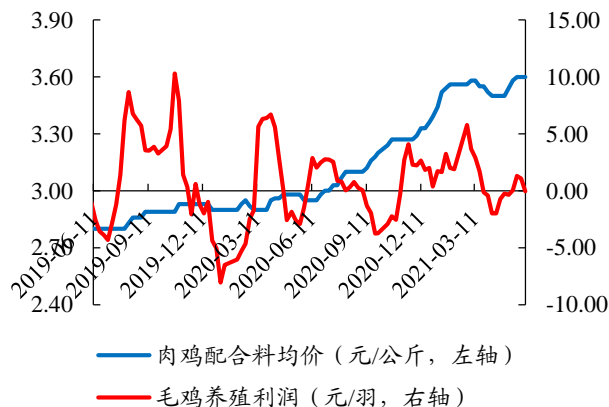
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图3：5月白羽鸡苗均价环比下跌，毛鸡均价稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

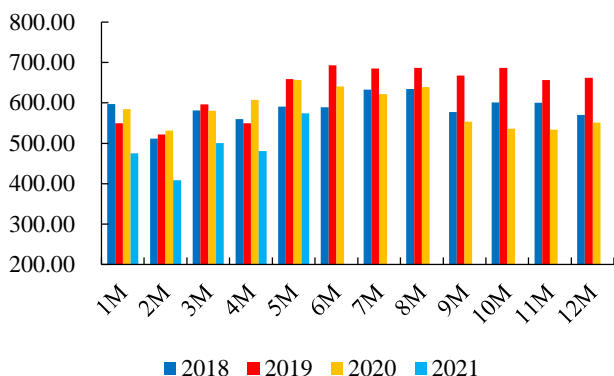
图4：5月白羽肉鸡养殖利润盈亏平衡



数据来源：Wind、开源证券研究所

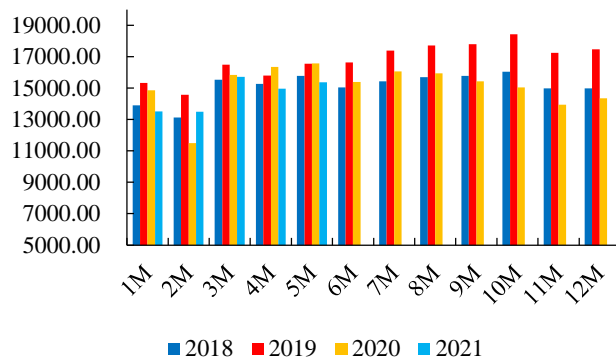
5月黄羽鸡补栏增加，毛鸡价格环比回落。据中国禽业协会数据，样本企业5月黄羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为573.9万套及1.54亿羽，分别环比增长19.45%及2.73%。截至5月末，样本企业父母代鸡苗价格9.68元/套，环比上涨2.55%；商品代鸡苗价格1.93元/只，环比上涨8.13%。毛鸡价格来看，据新牧网数据，5月中速鸡均价10.75元/公斤，环比下跌14.68%；817肉杂鸡均价8.40元/公斤，环比增长3.70%。

图5: 5月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比增加(万套)



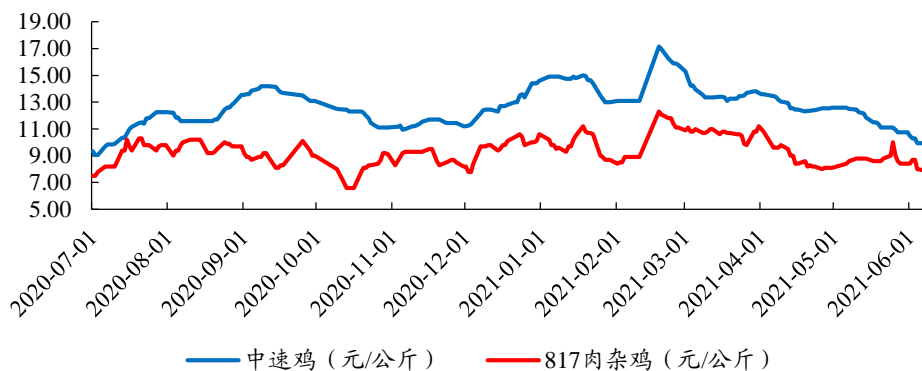
数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

图6: 5月黄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

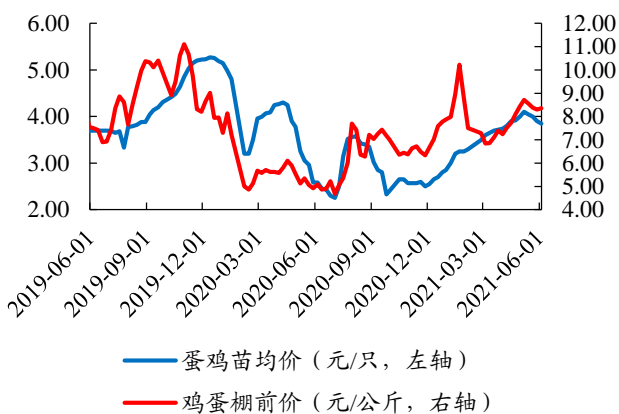
图7: 5月中速鸡价格环比下跌, 817价格小幅上涨



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

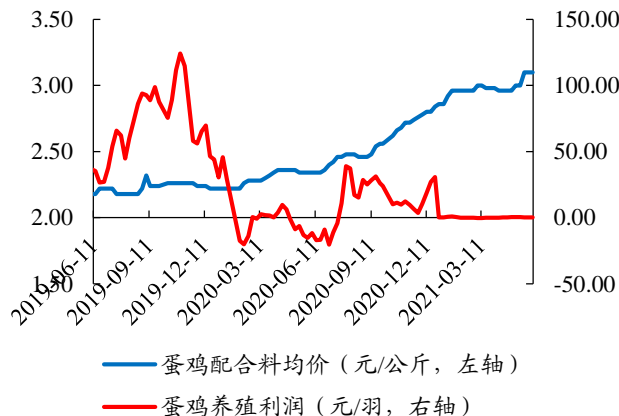
5月鸡蛋及蛋鸡苗价格环比下跌, 蛋鸡养殖维持盈亏平衡。据博亚和讯数据, 5月末蛋鸡苗价格 3.90 元/只, 鸡蛋棚前批发价 8.30 元/公斤, 分别环比下跌 2.50%、1.66%。5月蛋鸡配合料销售均价 3.10 元/公斤, 环比上涨 4.73%, 蛋鸡养殖利润 0.25 元/羽, 环比下降 35.90%, 维持盈亏平衡波动。

图8: 5月蛋鸡苗及鸡蛋价格环比下跌



数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

图9: 5月蛋鸡养殖维持仍盈亏平衡波动



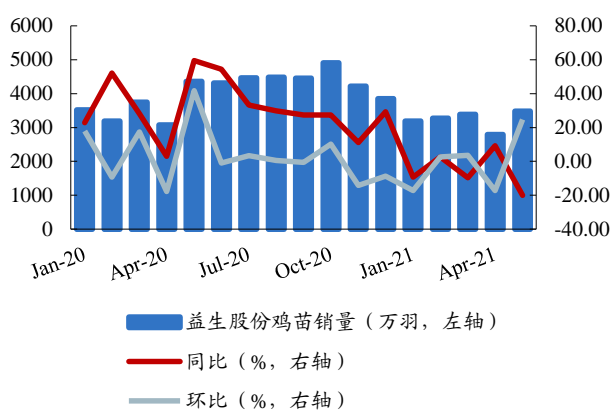
数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

综合来看，玉米、豆粕价格居高，抬高养殖成本；屠宰产能增加拉动短期投苗需求，鸡苗价格上涨，下游养殖成本压力进一步加大；生猪供应持续恢复，猪价下行，终端鸡肉价格上涨难度较大。多方因素作用下，我们认为短期禽价仍未走出行情低谷期。中长期看，头部禽养殖企业加快向产业链上下游延伸，抗压能力增强。

2、5月鸡苗销量环比增加，销售均价环比下降

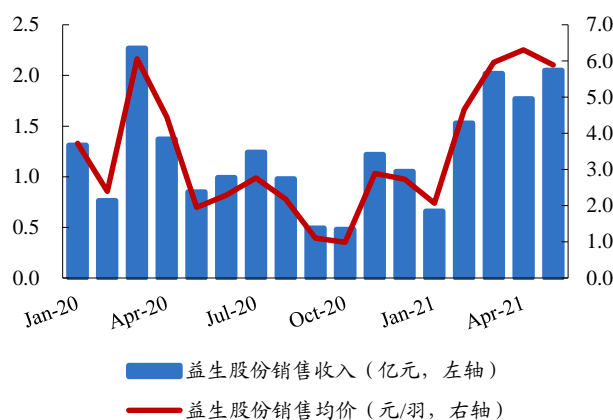
公司公告显示，5月益生股份鸡苗销量3485.5万只，同、环比分别变动-20.05%及24.68%；民和股份鸡苗销量2906.0万只，同、环比分别变动2.88%及0.82%。销售收入及均价方面，5月益生股份鸡苗销售收入为2.05亿元，销售均价为5.89元/羽；民和股份鸡苗销售收入为1.28亿元，销售均价为4.41元/羽。

图10: 益生股份5月鸡苗销量环比增加24.68%



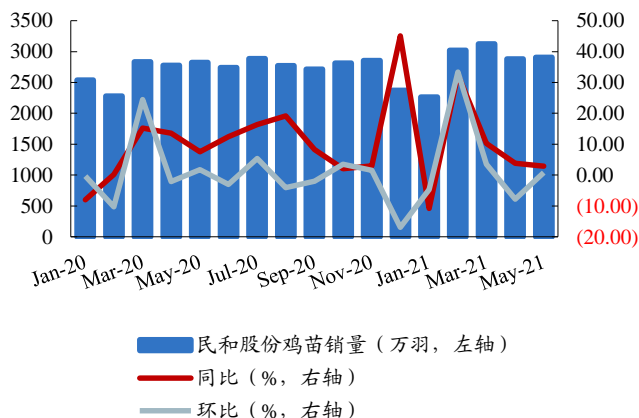
数据来源: 益生股份公司公告、开源证券研究所

图11: 益生股份5月销售均价环比下降



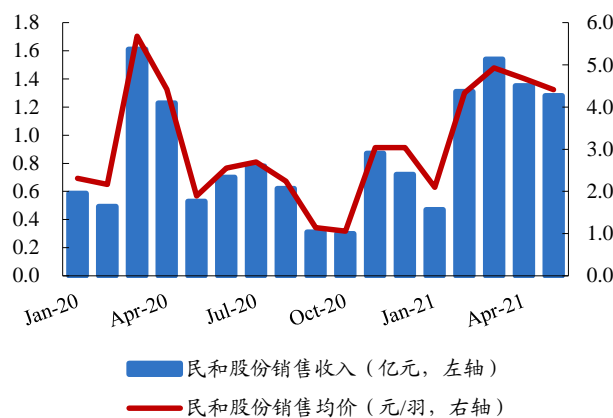
数据来源: 益生股份公司公告、开源证券研究所

图12: 民和股份5月鸡苗销量环比增加0.82%



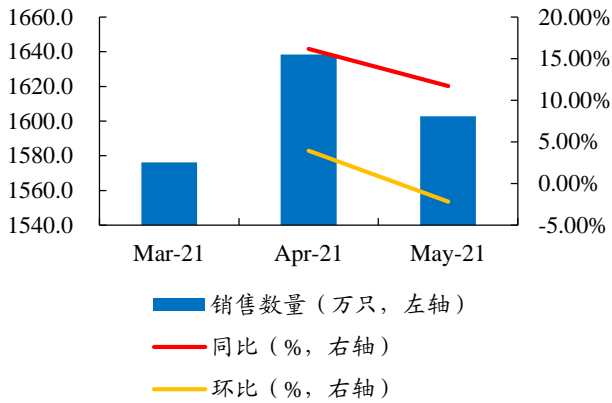
数据来源: 民和股份公司公告、开源证券研究所

图13: 民和股份5月销售均价环比下降

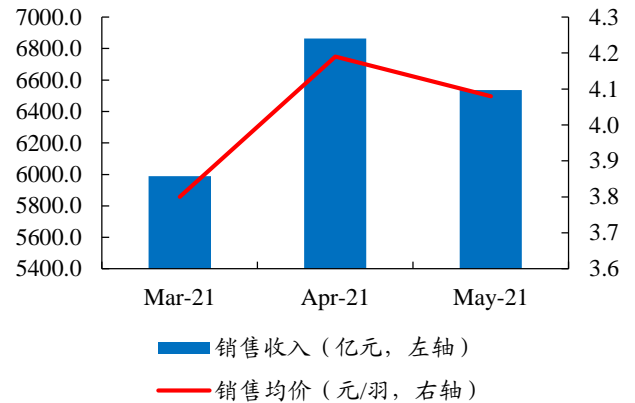


数据来源: 民和股份公司公告、开源证券研究所

晓鸣股份5月鸡产品（包括商品代蛋雏鸡、商品代育成蛋鸡、父母代蛋雏鸡）销售量1602.7万只，环比减少2.18%；销售收入0.65亿元，环比减少4.79%；销售均价4.1元/羽。

图14: 晓鸣股份5月鸡产品销量环比减少2.18%


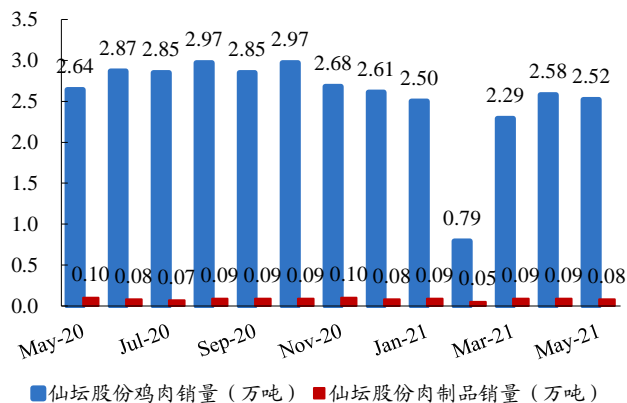
数据来源: 晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

图15: 晓鸣股份5月销售均价环比下降


数据来源: 晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

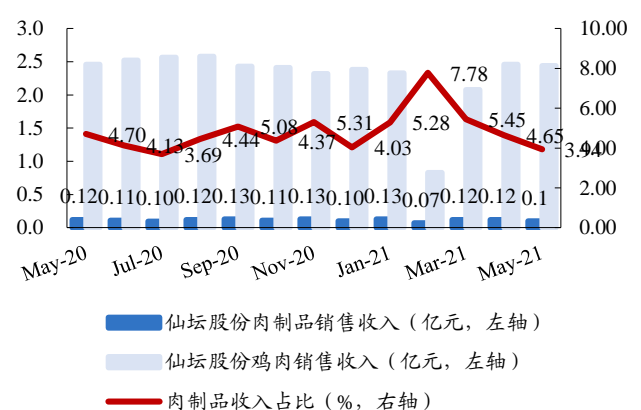
3、5月白羽鸡肉销量、收入环比减少，销售均价相对稳定

公司公告显示，仙坛股份5月鸡肉销量（抵减后）为2.52万吨，同、环比分别变动-4.55%和-2.42%。5月实现鸡肉销售收入（抵减后）2.44亿元，同、环比分别变动-0.89%、-0.93%；销售均价9670.40元/吨，环比提升1.43%。肉制品销售方面，5月实现肉制品销售收入0.10亿元，同、环比分别变动-16.53%及-14.38%，肉制品销量0.08万吨，同、环比分别变动-18.96%及-12.19%。圣农发展5月实现鸡肉销量（抵减前）9.13万吨，同、环比分别变动3.87%、-1.50%；鸡肉销售收入（抵减前）为9.73亿元，同比、环比分别变动6.60%、-1.63%，鸡肉销售均价为10657.17元/吨，环比下降0.11%；肉制品销售方面，5月实现肉制品销售收入4.59亿元，同、环比分别变动19.36%和18.71%，肉制品销量2.25万吨，同、环比分别变动40.66%和20.03%。

图16: 仙坛股份5月鸡肉销量环比减少


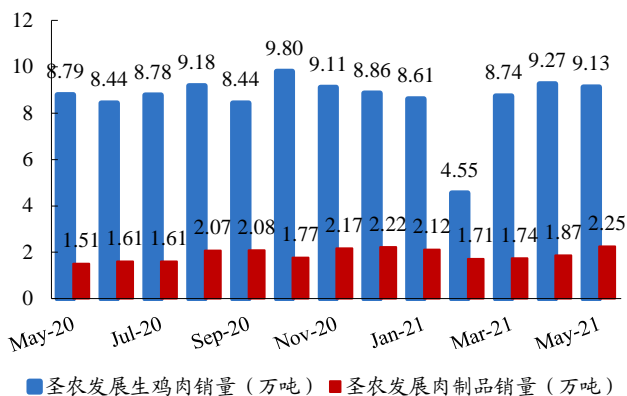
数据来源: 仙坛股份公司公告、开源证券研究所

注: 公司鸡肉销量为抵减后销量

图17: 仙坛股份5月肉制品销售收入环比减少


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18: 圣农发展5月鸡肉销量环比减少


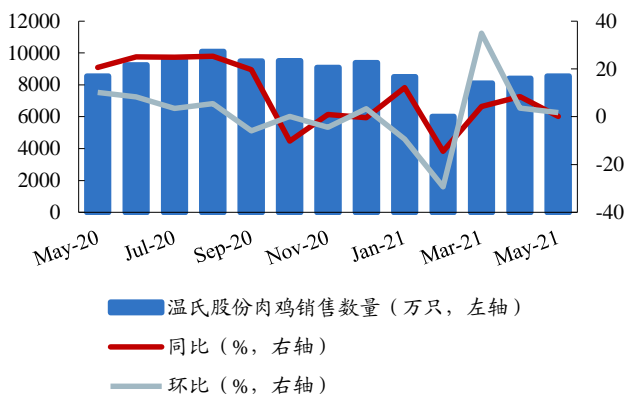
数据来源: 圣农发展公司公告、开源证券研究所
注: 公司鸡肉销量为抵减前

图19: 圣农发展5月肉制品销售收入环比增加

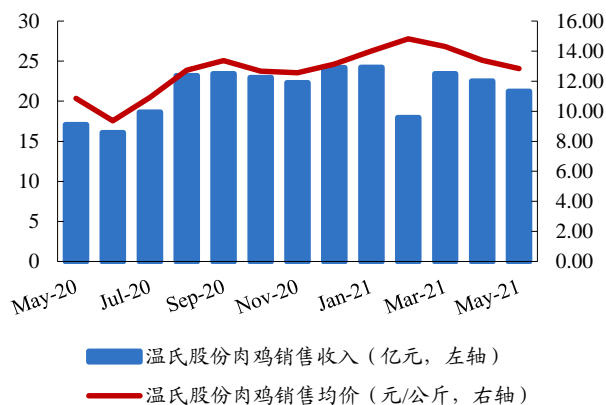

数据来源: 圣农发展公司公告、开源证券研究所
注: 公司鸡肉销售收入为抵减前

4、5月黄羽鸡销量环比增加，销售收入及均价环比下跌

公司公告显示，温氏股份5月肉鸡销量为8556.0万只，同、环比分别变动0.13%和1.78%；实现销售收入21.23亿元，同、环比分别变动24.37%及-5.69%；销售均价为12.84元/公斤，环比下降4.18%。立华股份5月销售肉鸡3171.8万只，同、环比分别变动25.73%、8.47%；实现销售收入7.72亿元，同、环比分别变动47.61%、0.13%；销售均价为12.21元/公斤，环比下降6.44%。湘佳股份5月活禽销售268.2万只，同、环比分别变动-0.38%、-10.29%；销售收入为0.53亿元，同、环比分别变动21.79%及-14.46%；销售单价为10.61元/公斤，环比下降2.92%。

图20: 温氏股份5月肉鸡销量环比增加


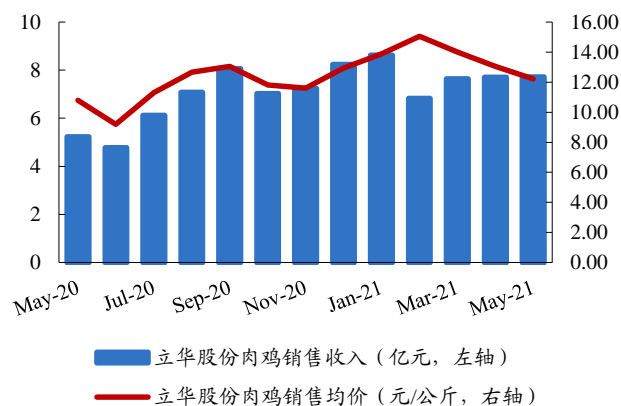
数据来源: 温氏股份公司公告、开源证券研究所

图21: 温氏股份5月肉鸡销售收入及均价环比下降


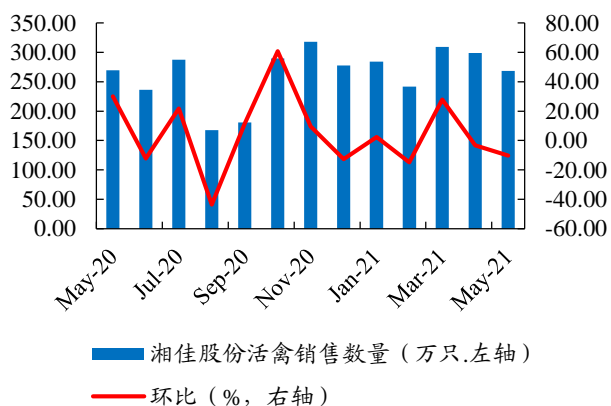
数据来源: 温氏股份公司公告、开源证券研究所

图22: 立华股份5月肉鸡销量环比增加

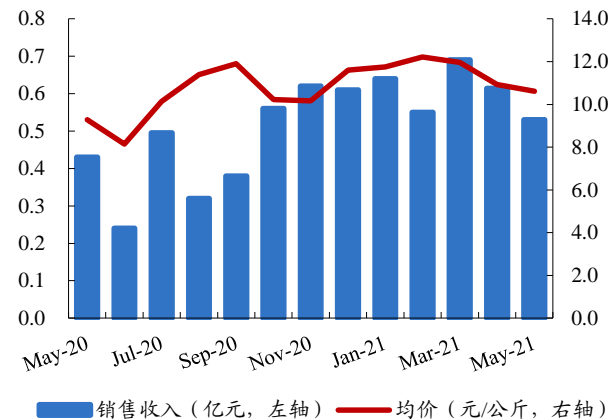

数据来源: 立华股份公司公告、开源证券研究所

图23: 立华股份5月肉鸡销售均价下降、收入环比稳定


数据来源: 立华股份公司公告、开源证券研究所

图24: 湘佳股份5月活禽销量环比下降


数据来源: 湘佳股份公司公告、开源证券研究所

图25: 湘佳股份5月活禽销售收入及均价环比下降


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