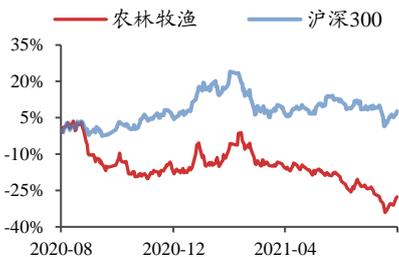


## 农林牧渔

2021年08月11日

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业周报-7月猪企商品猪出栏量及出栏均重环比下降》-2021.8.8

《行业周报-7月生猪出栏结构改善，短期价格反弹有望》-2021.8.1

《行业周报-Q2基金农业权益配比下降，降水增加养殖防疫难度》-2021.7.25

## 7月白羽鸡苗补栏量高位不减，毛鸡均价环比稳定

——行业点评报告

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

### ● 7月白羽鸡苗补栏量高位不减，毛鸡均价环比稳定

据中国禽业协会数据，样本企业7月白羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为541.88万套及2.86亿羽，分别环比变动-5.54%及3.71%。截至7月末，样本企业父母代鸡苗价格62.68元/套，环比下降10.73%；商品代鸡苗价格2.45元/只，环比上涨102.69%。行业毛鸡养殖利润进入亏损区间，亏损幅度逐渐收窄。

样本企业7月黄羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为571.49万套及1.45亿羽，分别环比变动2.97%及-0.67%。截至7月末，样本企业父母代鸡苗价格11.79元/套，环比下跌5.06%；商品代鸡苗价格1.55元/只，环比下跌12.13%。毛鸡价格来看，据新牧网数据，7月中速鸡均价11.00元/公斤，环比下跌2.65%；817肉杂鸡均价8.20元/公斤，环比上涨6.49%。

综合来看，玉米、豆粕价格居高，抬高养殖成本；7月下旬冻品价格上涨叠加前期种鸡产能调节，市场补栏情绪相对回暖，鸡苗价格大幅上涨，但冻品消费依旧疲软，上涨空间有限；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。

### ● 7月鸡苗销量环比增加，销售均价环比下降

7月益生股份鸡苗销量4162.73万只，同、环比分别变动-6.70%及8.53%；民和股份鸡苗销量2772.54万只，同、环比分别变动-3.98%及15.52%。销售收入及均价方面，7月益生股份鸡苗销售收入为1.15亿元，销售均价为2.76元/羽；民和股份鸡苗销售收入为0.52亿元，销售均价为1.88元/羽。晓鸣股份7月鸡产品销售量1406.81万只，环比增加4.22%；销售收入0.52亿元，环比减少0.15%；销售均价3.73元/羽。

### ● 7月白羽鸡肉销量、收入环比增加

仙坛股份7月鸡肉销量（抵减后）为3.18万吨，同、环比分别变动11.35%和12.77%，销售收入（抵减后）2.85亿元，同、环比分别变动11.02%、9.82%；销售均价8962.26元/吨，环比下降2.42%。圣农发展7月实现鸡肉销量（抵减前）9.32万吨，同、环比分别变动6.18%、3.27%；销售收入（抵减前）为9.84亿元，同比变动9.21%，环比稳定，销售均价为10557.9元/吨，环比下降3.11%。

### ● 7月黄羽鸡销售均价环比变动不一，销售收入环比增加

温氏股份、立华股份及湘佳股份7月肉鸡销量为9570.5/3228.4/279.4万只，环比分别变动8.56%/-0.18%/19.98%；销售均价分别为10.79/10.62/9.75元/公斤，环比分别变动-4.43%/0.76%/1.54%；分别实现销售收入19.83/6.73/0.48亿元，分别环比变动3.50%/0.45%/20.66%。

● **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、 7月白羽鸡苗补栏量高位不减，毛鸡均价环比稳定.....	3
2、 7月鸡苗销量环比增加，销售均价环比下降.....	5
3、 7月白羽鸡肉销量、收入环比增加.....	6
4、 7月黄羽鸡销量均价环比变动不一，销售收入环比增加.....	7
5、 风险提示.....	8

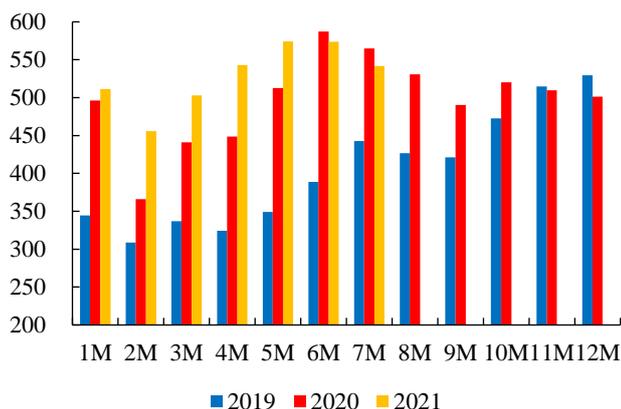
## 图表目录

图 1: 7月白羽鸡父母代鸡苗销量环比减少（万套）.....	3
图 2: 7月白羽鸡商品代鸡苗销量环比增加（亿羽）.....	3
图 3: 7月白羽鸡苗均价环比上涨、毛鸡均价环比下跌.....	3
图 4: 7月白羽肉鸡养殖利润亏损.....	3
图 5: 7月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比上涨（万套）.....	4
图 6: 7月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比减少（万羽）.....	4
图 7: 7月中速鸡价格环比下跌，817 价格上涨.....	4
图 8: 7月蛋鸡苗环比下跌，鸡蛋价格环比上涨.....	4
图 9: 7月蛋鸡养殖利润处于盈亏平衡点.....	4
图 10: 益生股份 7 月鸡苗销量环比增加 8.53%.....	5
图 11: 益生股份 7 月销售均价环比下降.....	5
图 12: 民和股份 7 月鸡苗销量环比增加 15.52%.....	5
图 13: 民和股份 7 月销售均价环比下降.....	5
图 14: 晓鸣股份 7 月鸡产品销量环比增加 4.22%.....	6
图 15: 晓鸣股份 7 月销售均价环比下降.....	6
图 16: 仙坛股份 7 月肉制品和鸡肉销量环比增加.....	6
图 17: 仙坛股份 7 月肉制品和鸡肉销售收入环比增加.....	6
图 18: 圣农发展 7 月鸡肉销量环比增加.....	7
图 19: 圣农发展 7 月肉制品销售收入环比增加.....	7
图 20: 温氏股份 7 月肉鸡销量环比增加.....	7
图 21: 温氏股份 7 月肉鸡销售收入环比增加.....	7
图 22: 立华股份 7 月肉鸡销量环比小幅下降.....	8
图 23: 立华股份 7 月肉鸡销售收入及均价环比上升.....	8
图 24: 湘佳股份 7 月活禽销量环比增加.....	8
图 25: 湘佳股份 7 月活禽销售收入及均价环比增加.....	8

## 1、7月白羽鸡苗补栏量高位不减，毛鸡均价环比稳定

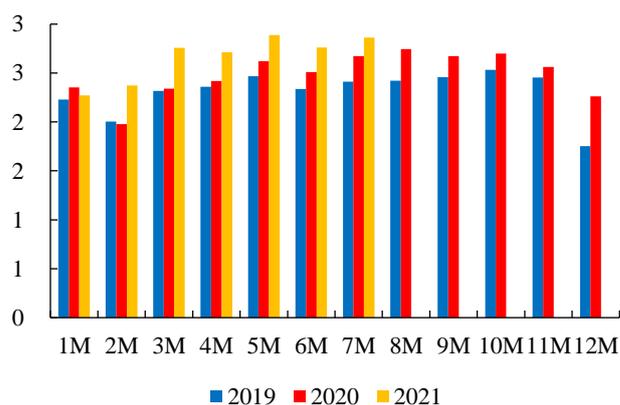
7月白羽鸡补栏量环比回升，商品代鸡苗价格上涨，毛鸡价格环比稳定。据中国禽业协会数据，样本企业7月白羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为541.88万套及2.86亿羽，分别环比变动-5.54%及3.71%。截至7月末，样本企业父母代鸡苗价格62.68元/套，环比下降10.73%；商品代鸡苗价格2.45元/只，环比上涨102.69%。截至7月底，行业白羽鸡销售均价7.93元/公斤，环比上月价格稳定。行业毛鸡养殖利润仍位于盈亏平衡线附近，具备成本优势的规模化养殖企业能够实现小幅盈利。

图1：7月白羽鸡父母代鸡苗销量环比减少（万套）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图2：7月白羽鸡商品代鸡苗销量环比增加（亿羽）



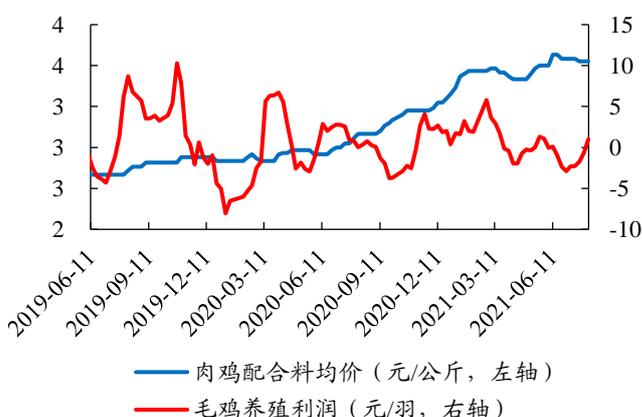
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图3：7月白羽鸡苗均价环比上涨，毛鸡均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

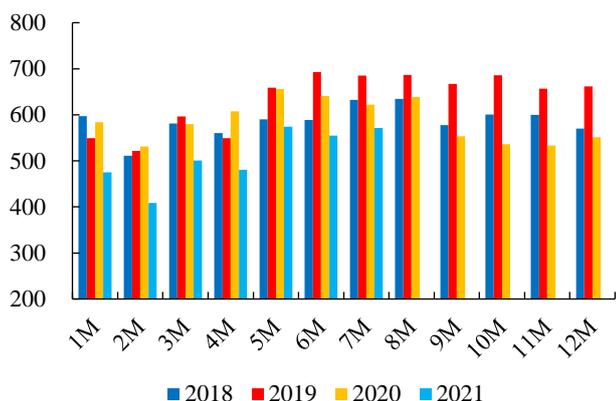
图4：7月白羽肉鸡养殖利润亏损



数据来源：Wind、开源证券研究所

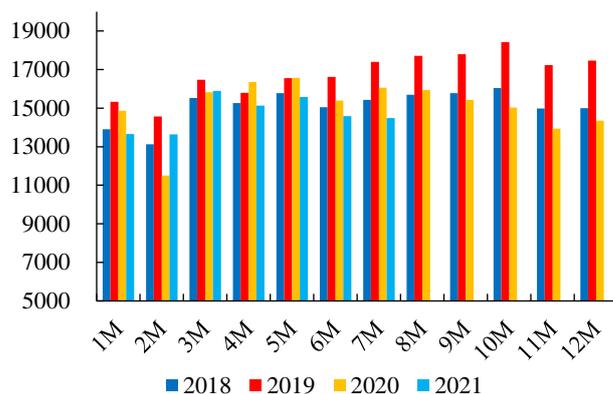
7月黄羽鸡补栏减少，黄羽鸡鸡苗价格环比下跌。中国禽业协会数据，样本企业7月黄羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为571.49万套及1.45亿羽，分别环比变动2.97%及-0.67%。截至7月末，样本企业父母代鸡苗价格11.79元/套，环比下跌5.06%；商品代鸡苗价格1.55元/只，环比下跌12.13%。毛鸡价格看，7月中速鸡均价11.00元/公斤，环比下跌2.65%；817肉杂鸡均价8.20元/公斤，环比上涨6.49%。

图5: 7月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比上涨(万套)



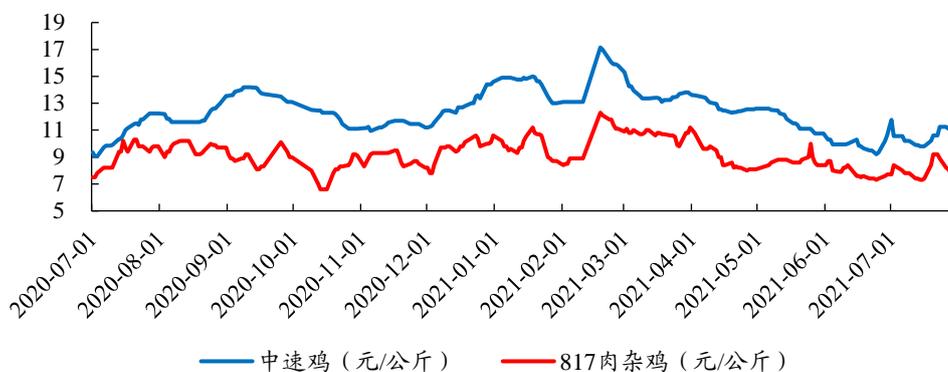
数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

图6: 7月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比减少(万羽)



数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

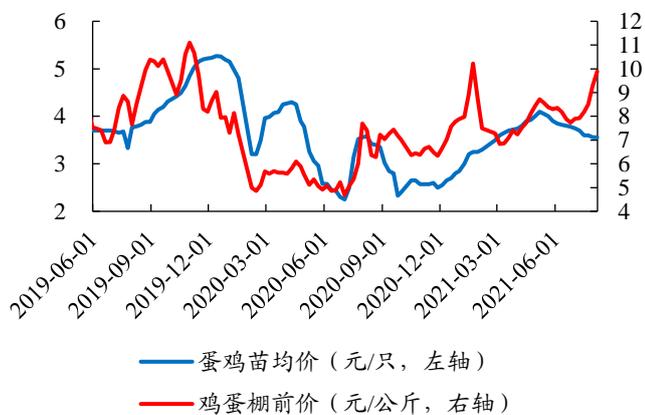
图7: 7月中速鸡价格环比下跌, 817价格上涨



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

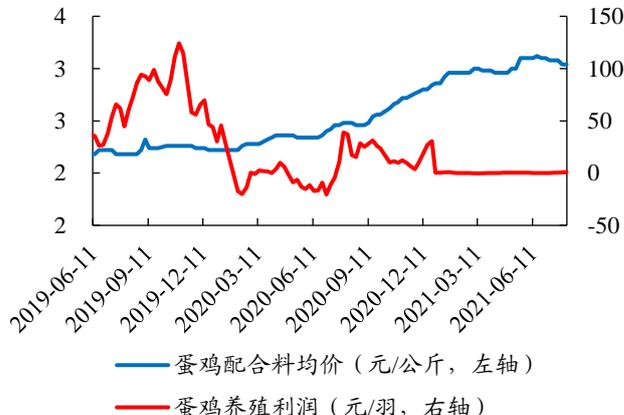
7月蛋鸡苗价格环比下跌, 鸡蛋价格上涨, 蛋鸡养殖维持盈亏平衡。据博亚和讯数据, 7月末蛋鸡苗价格3.56元/只, 鸡蛋棚前批发价9.30元/公斤, 分别环比变动-5.07%及17.72%。7月末蛋鸡配合料销售均价3.04元/公斤, 环比下跌1.94%, 蛋鸡养殖利润0.69元/羽, 环比增长0.68元/羽, 蛋鸡养殖利润仍处于盈亏平衡点。

图8: 7月蛋鸡苗环比下跌, 鸡蛋价格环比上涨



数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

图9: 7月蛋鸡养殖利润处于盈亏平衡点



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；7月下旬冻品价格上涨叠加前期种鸡更新，市场补栏情绪相对回暖，鸡苗价格大幅上涨，但冻品消费依旧疲软，上涨空间有限；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，我们认为短期禽价还未走出行情低谷期。中长期看，头部禽养殖企业加快向产业链上下游延伸，抗压能力显著增强。

## 2、7月鸡苗销量环比增加，销售均价环比下降

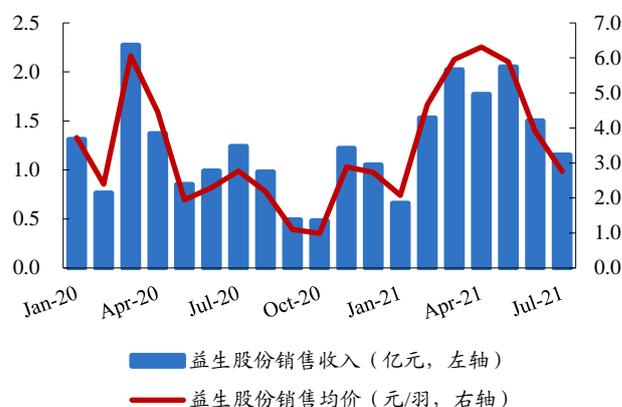
公司公告显示，7月益生股份鸡苗销量4162.73万只，同、环比分别变动-6.70%及8.53%；民和股份鸡苗销量2772.54万只，同、环比分别变动-3.98%及15.52%。销售收入及均价方面，7月益生股份鸡苗销售均价2.76元/羽，环比下降1.15元/羽，销售收入为1.15亿元；民和股份鸡苗销售均价1.88元/羽，环比下降0.67元/羽，销售收入为0.52亿元。

图10：益生股份7月鸡苗销量环比增加8.53%



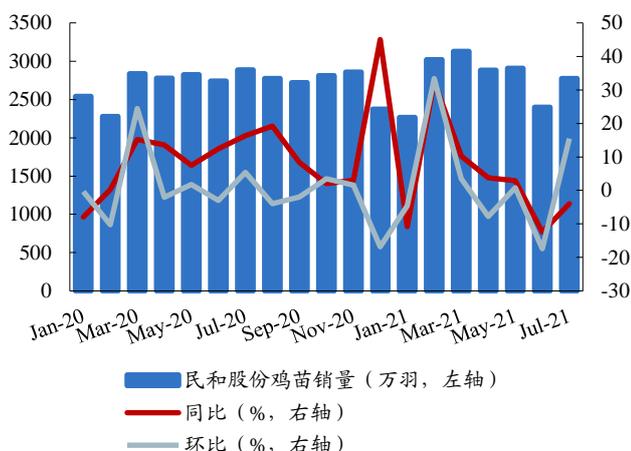
数据来源：益生股份公司公告、开源证券研究所

图11：益生股份7月销售均价环比下降



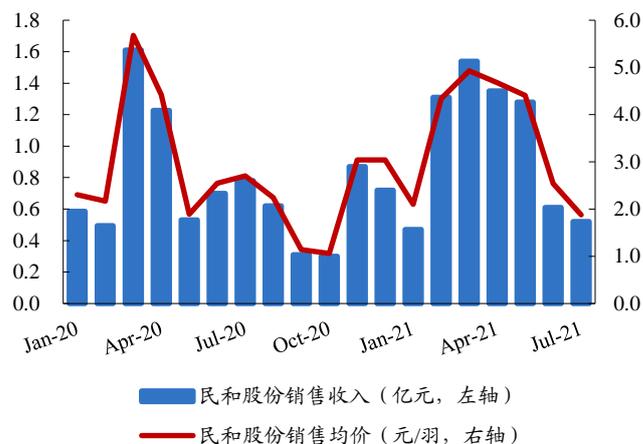
数据来源：益生股份公司公告、开源证券研究所

图12：民和股份7月鸡苗销量环比增加15.52%



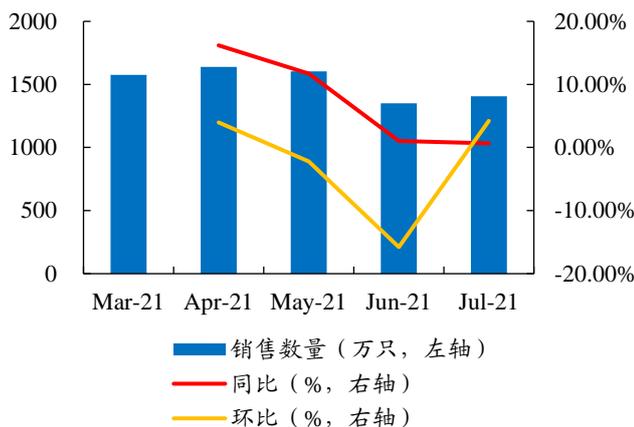
数据来源：民和股份公司公告、开源证券研究所

图13：民和股份7月销售均价环比下降

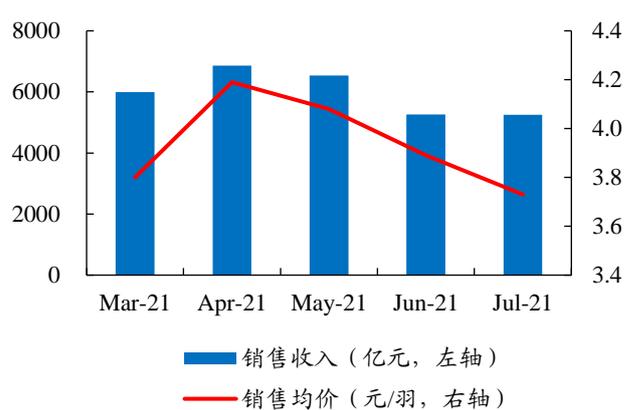


数据来源：民和股份公司公告、开源证券研究所

晓鸣股份7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1406.81万只，环比增加4.22%；销售收入0.52亿元，环比减少0.15%；销售均价3.73元/羽。

**图14: 晓鸣股份7月鸡产品销量环比增加4.22%**


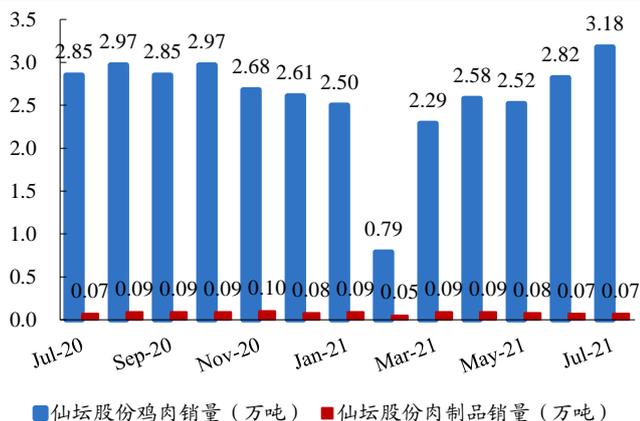
数据来源: 晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

**图15: 晓鸣股份7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、7月白羽鸡肉销量、收入环比增加

公司公告显示,仙坛股份7月鸡肉销量(抵减后)为3.18万吨,同、环比分别变动11.35%和12.77%。7月实现鸡肉销售收入(抵减后)2.85亿元,同、环比分别变动11.02%、9.82%;销售均价8962.26元/吨,环比下降2.42%。肉制品销售方面,仙坛股份7月实现肉制品销售收入0.10亿元,同、环比分别变动-1.71%及13.46%,肉制品销量0.07万吨,同、环比分别变动5.35%及12.43%。圣农发展7月实现鸡肉销量(抵减前)9.32万吨,同、环比分别变动6.18%、3.27%;鸡肉销售收入(抵减前)为9.84亿元,同比变动9.21%,环比稳定,鸡肉销售均价为10557.9元/吨,环比下降3.11%;肉制品销售方面,7月实现肉制品销售收入4.83亿元,同、环比分别变动32.18%和8.74%,肉制品销量2.17万吨,同、环比分别变动34.37%和3.51%。

**图16: 仙坛股份7月肉制品和鸡肉销量环比增加**


数据来源: 仙坛股份公司公告、开源证券研究所

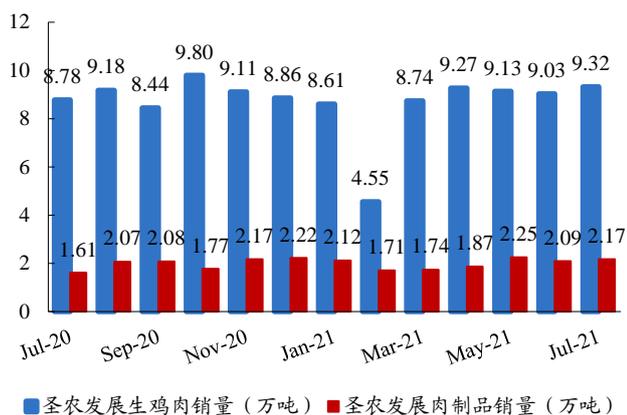
注: 公司鸡肉销量为抵减后销量

**图17: 仙坛股份7月肉制品和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

图18: 圣农发展7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19: 圣农发展7月肉制品销售收入环比增加

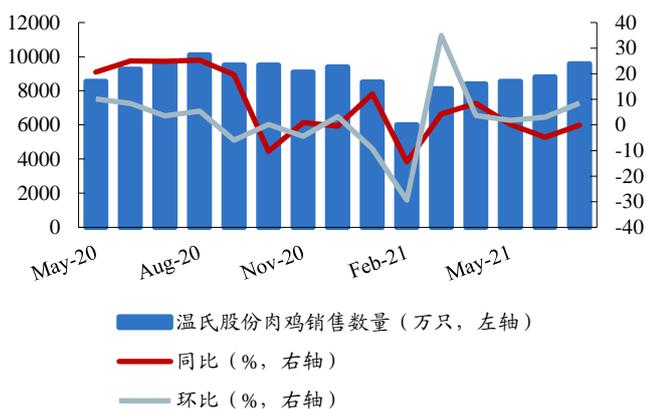


数据来源: 圣农发展公司公告、开源证券研究所  
注: 公司鸡肉销售收入为抵减前

## 4、7月黄羽鸡销量均价环比变动不一，销售收入环比增加

公司公告显示，温氏股份7月肉鸡销量为9570.5万只，同、环比分别变动-0.11%和8.56%；实现销售收入19.83亿元，同、环比分别变动6.33%及3.50%；销售均价为10.79元/公斤，环比下降4.43%。立华股份7月销售肉鸡3228.42万只，同、环比分别变动12.19%、-0.18%；实现销售收入6.73亿元，同、环比分别变动9.97%、0.45%；销售均价为10.62元/公斤，环比上升0.76%。湘佳股份7月活禽销售279.35万只，同、环比分别变动-2.77%、19.98%；销售收入为0.48亿元，同、环比分别变动-2.91%及20.66%；销售单价为9.75元/公斤，环比提高1.54%。

图20: 温氏股份7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

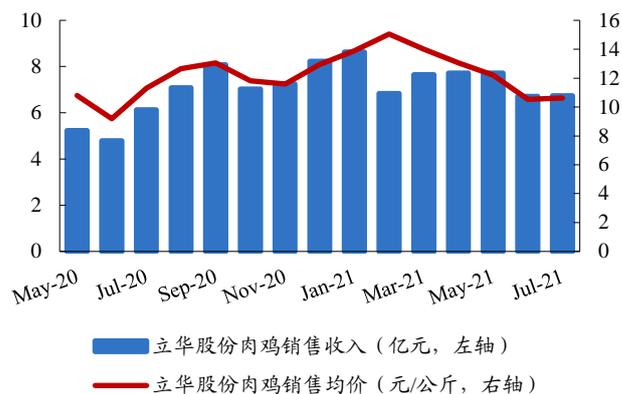
图21: 温氏股份7月肉鸡销售收入环比增加



数据来源: 温氏股份公司公告、开源证券研究所

**图22: 立华股份7月肉鸡销量环比小幅下降**

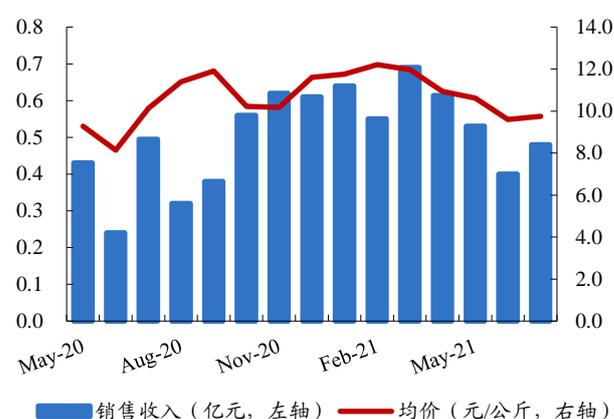

数据来源: 立华股份公司公告、开源证券研究所

**图23: 立华股份7月肉鸡销售收入及均价环比上升**


数据来源: 立华股份公司公告、开源证券研究所

**图24: 湘佳股份7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25: 湘佳股份7月活禽销售收入及均价环比增加**


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