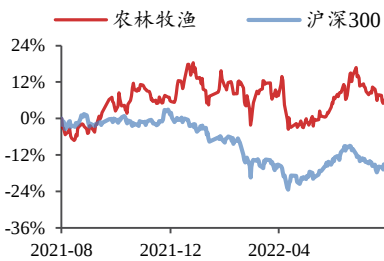


农林牧渔

2022 年 08 月 14 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《白鸡行情景气来临，看好禽肉长期消费需求增长——行业周报》
-2022.8.7

《2022H2 猪、鸡共振行情有望来临——行业周报》-2022.7.31

《2022Q2 农业板块基金持仓环比下降，关注行业变革——行业周报》
-2022.7.24

7 月黄羽鸡价格环比上涨，白羽产能相对平稳

——行业点评报告

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

李怡然（联系人）

liyiran@kysec.cn

证书编号：S0790121050058

● 7 月黄羽鸡价格环比上涨，白羽产能相对平稳

7 月黄羽鸡价格环比上涨，白羽鸡价格环比下跌。根据新牧网的监测数据，7 月全国慢、中、快速黄羽鸡销售均价分别为 8.5/8.0/ 8.1 元/斤，分别环比上月+19.7%/+19.4 %/+17.4%，黄羽鸡价格呈现上行趋势。据博亚和讯数据，7 月全国白羽肉鸡销售均价 9.6 元/公斤，环比-0.5%，销售均价维持相对高位。行业盈利情况来看，受饲料价格下行，及猪价上行影响，7 月黄羽鸡销售利润可观，白羽鸡养殖利润有所承压。

白羽鸡：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 415.39 万套及 3.45 亿羽，分别环比变动-26.11%及+3.29%。7 月末行业白羽祖代种鸡总存栏量 170.2 万套，环比-4.1%；父母代种鸡总存栏 3243.6 万套，环比+0.9%，国内白羽鸡祖代及父母代产能仍处于历史相对高位。

黄羽鸡：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 525.47 万套及 1.55 亿羽，分别环比变动+5.5%及+7.98%。7 月黄羽祖代及父母代鸡存栏量环比增加，7 月末黄羽祖代种鸡总存栏量 267.71 万套，环比+1.0%；父母代种鸡总存栏 2278.93 万套，环比+0.1%。

蛋鸡：据博亚和讯数据，7 月末蛋鸡苗价格 3.0 元/只，鸡蛋棚前批发价 9.46 元/公斤，分别环比变动-14.29%、+18.25%，蛋鸡养殖利润开启涨势。

● 7 月白羽肉鸡苗销量环比变动不一，蛋鸡苗销量环比减少

益生股份 7 月鸡苗销量 5021.5 万只，环比变动+0.23%；鸡苗销售均价 2.45 元/羽，环比减少 0.40 元/羽。**民和股份** 7 月鸡苗销量 2.11 亿只，环比变动-4.89%。销售均价 1.71 元/羽，环比减少 0.18 元/羽。**晓鸣股份** 7 月鸡产品销售量 1646.40 万只，环比-0.01%；销售均价 3.17 元/羽，环比下跌 0.25 元/羽。

● 7 月白羽鸡肉销量、均价及收入均环比上涨

仙坛股份 7 月鸡肉销量为 4.41 万吨，同、环比分别变动+38.74%、+26.37%。7 月实现鸡肉销售收入 4.48 亿元，同、环比分别变动+57.49%、+26.37%；销售均价 10158.73 元/吨，环比+0.15%。**圣农发展** 7 月实现鸡肉销量为 10.52 万吨，同比变动+12.81%，销售均价 11444.87 元/吨，环比+0.56%，肉制品销量 2.39 万吨，环比分别变动+9.60%。

● 7 月黄羽鸡销量、收入环比增加，均价环比上涨

温氏股份 7 月肉鸡销量为 0.92 亿只，同、环比分别变动-3.91%、+6.46%；销售均价为 16.38 元/公斤，同、环比分别变动+51.81%、+11.96%。**立华股份** 7 月销售肉鸡 3767.14 万只，同、环比分别变动+12.64%、+7.94%；销售均价为 16.49 元/公斤，同、环比分别变动+55.27%、+16.70%。**湘佳股份** 7 月活禽销售 393.54 万只，同、环比分别变动+40.88%、+13.06%；销售单价为 14.22 元/公斤，同、环比分别变动+45.85%、+10.23%。

● **风险提示：**疫病不确定性；消费复苏不及预期等。

目 录

1、 7月黄羽鸡价环比上升，白羽鸡价环比下跌.....	4
2、 7月黄、白羽种鸡苗销量环比变动不一，黄羽产能缓慢去化.....	5
2.1、 7月黄羽鸡鸡苗销售量环比增加，产能缓慢去化.....	5
2.2、 7月白羽鸡父母代鸡苗销量环比回落，种鸡存栏仍居高位.....	6
3、 7月白羽肉鸡苗销量环比变动不一，均价及收入环比下降.....	8
4、 7月白羽鸡肉销量、收入环比增加，均价环比下降.....	9
5、 7月黄羽鸡销量、收入环比增加，均价环比上升.....	10
6、 风险提示.....	12

图表目录

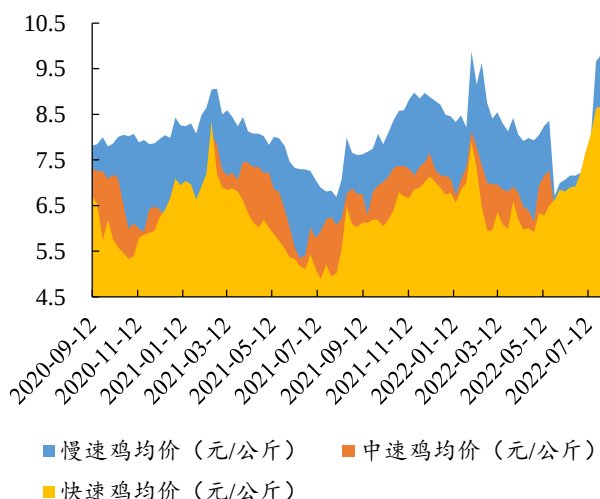
图 1： 7月黄羽鸡销售均价环比上升	4
图 2： 7月白羽鸡销售均价环比上涨	4
图 3： 7月黄羽鸡盈利能力环比上升	4
图 4： 7月白羽鸡盈利能力环比改善	4
图 5： 2022 年 7 月行业鸡苗价格环比小幅上涨.....	5
图 6： 2022 年 7 月肉鸡配合料价格环比下降.....	5
图 7： 7月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比增加（万套）	5
图 8： 7月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比增加（亿羽）	5
图 9： 7月黄羽祖代种鸡存栏量环比增加（万套）	6
图 10： 7月黄羽父母代种鸡存栏量环比上升（万羽）	6
图 11： 7月白羽鸡父母代鸡苗销量环比减少（万套）	6
图 12： 7月白羽鸡商品代鸡苗销量环比增加（亿羽）	6
图 13： 7月白羽鸡父母代及商品代鸡苗价格均环比上涨.....	7
图 14： 7月白羽祖代种鸡存栏量环比减少（万套）	7
图 15： 7月白羽父母代种鸡存栏量环比小幅上升（万套）	7
图 16： 7月蛋鸡苗价格环比下降、鸡蛋价格环比上升.....	8
图 17： 7月蛋鸡养殖利润开启上涨	8
图 18： 益生股份 7 月鸡苗销量环比增加	8
图 19： 益生股份 7 月销售均价及收入环比下降.....	8
图 20： 民和股份 7 月鸡苗销量环比减少	9
图 21： 民和股份 7 月销售均价及收入环比下降.....	9
图 22： 晓鸣股份 7 月鸡产品销量环比减少.....	9
图 23： 晓鸣股份 7 月销售均价环比下降、收入环比减少	9
图 24： 仙坛股份 7 月鸡肉销量环比增加	10
图 25： 仙坛股份 7 月鸡肉销售收入环比增加.....	10
图 26： 圣农发展 7 月鸡肉销量环比增加	10
图 27： 圣农发展 7 月鸡肉销售收入环比增加.....	10
图 28： 温氏股份 7 月肉鸡销售量环比下降.....	11
图 29： 温氏股份 7 月肉鸡收入、均价环比上升.....	11
图 30： 立华股份 7 月肉鸡销量环比增加	11
图 31： 立华股份 7 月肉鸡收入、均价环比上升.....	11
图 32： 湘佳股份 7 月活禽销量环比增加	12

图 33： 湘佳股份 7 月活禽收入、均价环比上升	12
---------------------------------	----

1、7月黄羽鸡价格环比上升，白羽鸡价格环比下跌

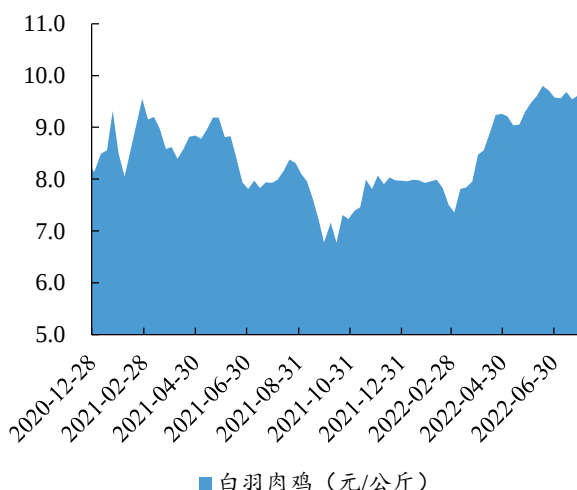
7月黄羽鸡价格环比上升，白羽鸡价格环比下跌。根据新牧网的监测数据，7月全国慢、中、快速黄羽鸡销售均价分别为17.0/16.0/16.2元/斤，分别环比上月末变动+19.7%/+19.4%/+17.4%，黄羽鸡价格呈现上行趋势。据博亚和讯数据，7月全国白羽肉鸡销售均价9.6元/公斤，环比-0.5%，销售均价维持相对高位。行业盈利情况来看，受饲料价格下行，及猪价上行影响，7月黄羽鸡销售利润可观，白羽鸡养殖利润有所承压。

图1：7月黄羽鸡销售均价环比上升



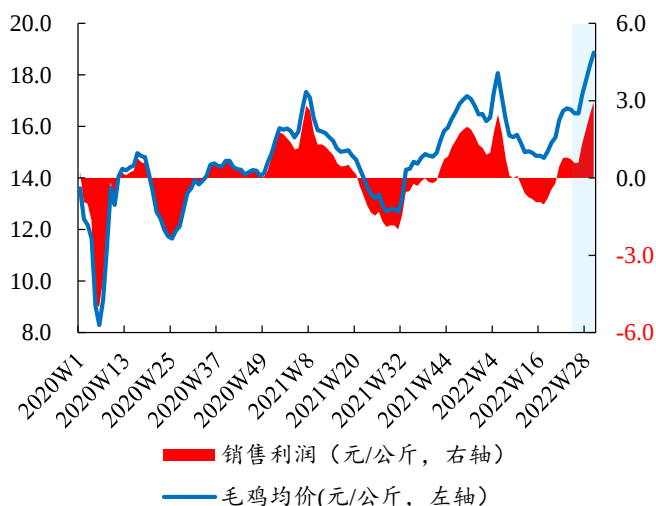
数据来源：新牧网、开源证券研究所

图2：7月白羽鸡销售均价环比下跌



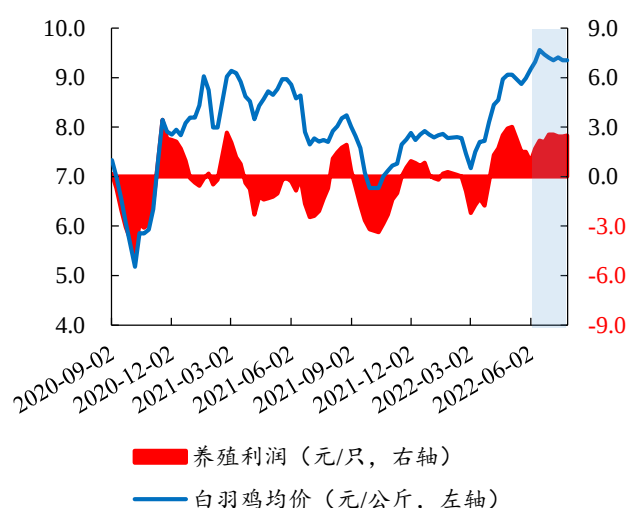
数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

图3：7月黄羽鸡盈利能力环比上升



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

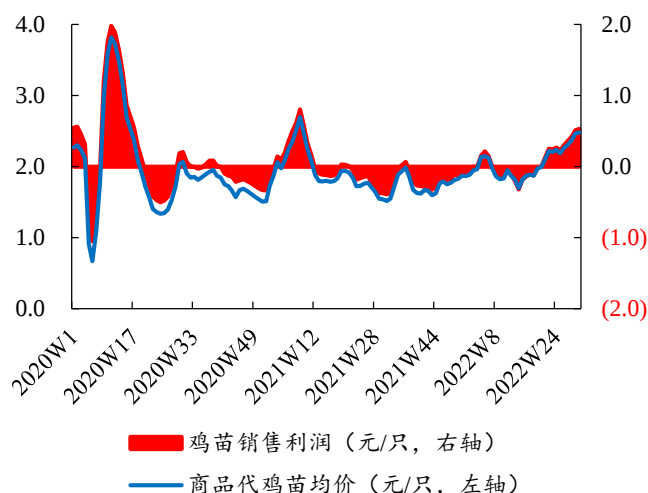
图4：7月白羽鸡盈利能力环比改善



数据来源：国家发改委价格司、开源证券研究所

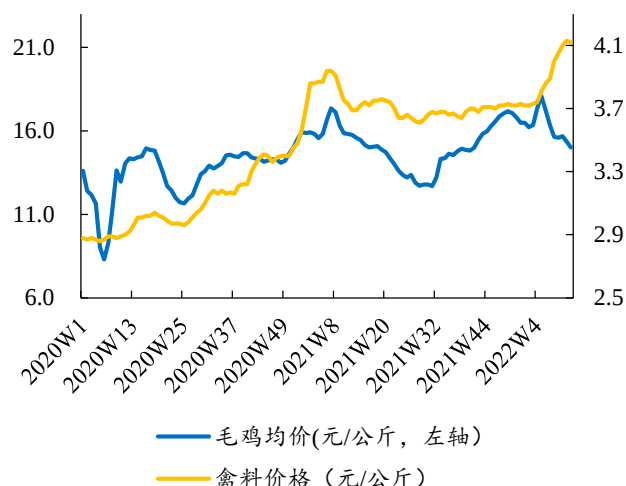
养殖成本端来看，据中国禽业协会数据，2022年7月末全国商品代鸡苗销售均价2.48元/只，环比上涨10.9%；商品代鸡苗成本价1.98元/只，环比下降0.8%。根据国家发改委价格司数据，7月末全国肉鸡配合料销售均价为3.98元/公斤，环比回落1.2%。黄羽鸡价受猪价提振背景下，禽料价格下降进一步提升了黄羽鸡只均盈利能力。预计2022Q3黄羽鸡价格将在较高价格区域震荡，行业补栏情绪或将随之积极。

图5：2022年7月行业鸡苗价格环比小幅上涨



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图6：2022年7月肉鸡配合料价格环比下降



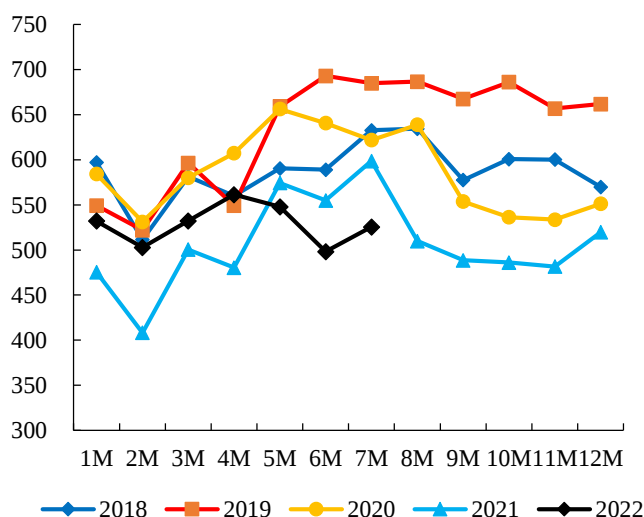
数据来源：国家发改委价格司、开源证券研究所

2、7月黄、白羽种鸡苗销量环比变动不一，黄羽产能缓慢去化

2.1、7月黄羽鸡鸡苗销售量环比增加，产能缓慢去化

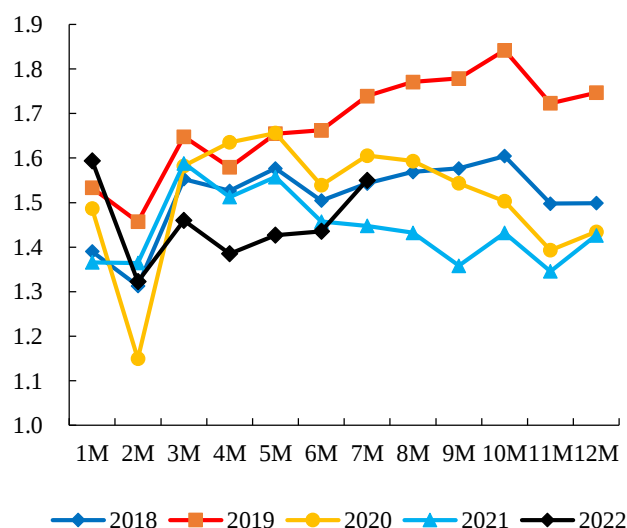
从鸡苗销售量及销售均价来看，根据中国禽业协会数据，样本企业7月黄羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为525.47万套及1.55亿羽，分别环比变动+5.5%及+7.98%。随着黄羽鸡价及单羽毛盈利改善，行业父母代鸡苗及商品代鸡苗补栏呈现环比增加趋势。

图7：7月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比增加（万套）



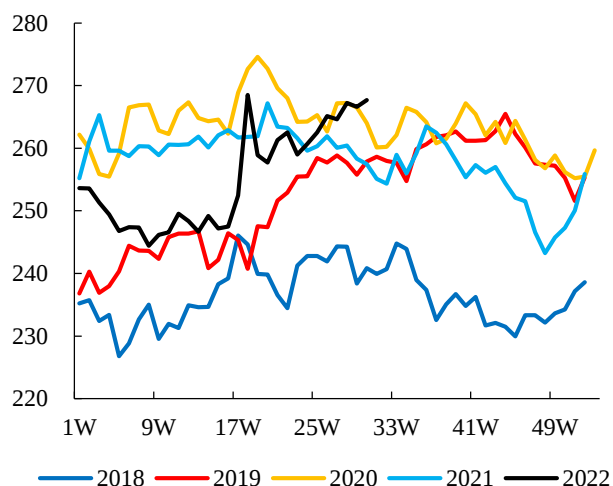
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图8：7月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比增加（亿羽）

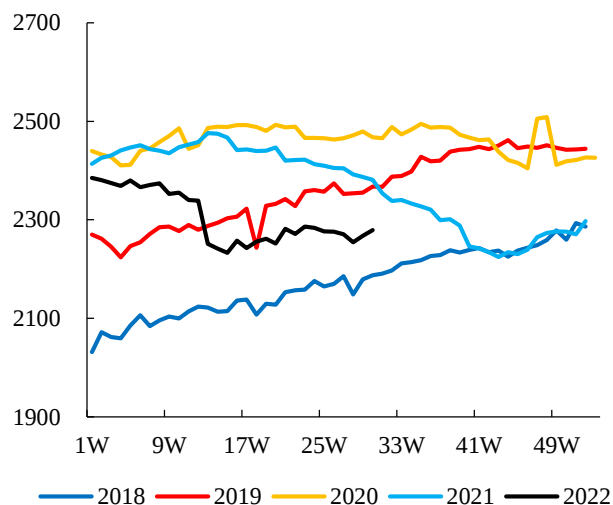


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

7月黄羽祖代鸡及父母代种鸡存栏量环比上升。中国禽业协会监控数据，截至7月末黄羽祖代种鸡总存栏量267.71万套，环比+1.0%；父母代种鸡总存栏2278.93万套，环比+0.1%。行业黄羽父母代种鸡存栏量仍处于相对低位，但祖代存栏量升至相对高位。

图9：7月黄羽祖代种鸡存栏量环比增加（万套）


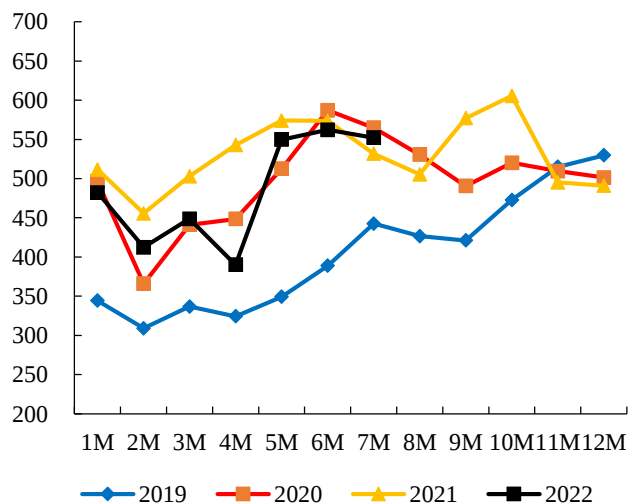
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图10：7月黄羽父母代种鸡存栏量环比上升（万羽）


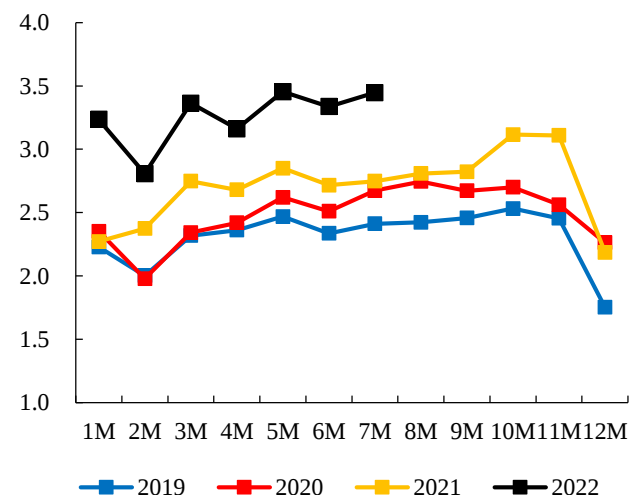
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

2.2、7月白羽鸡父母代苗销量环比回落，种鸡存栏仍居高位

白羽鸡苗销量及销售均价来看，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415.39万套及3.45亿羽，分别环比变动-26.11%及+3.29%。截至7月末，样本企业父母代鸡苗价格24.98元/套，环比+4.3%；商品代鸡苗价格2.08元/只，环比+31.2%。

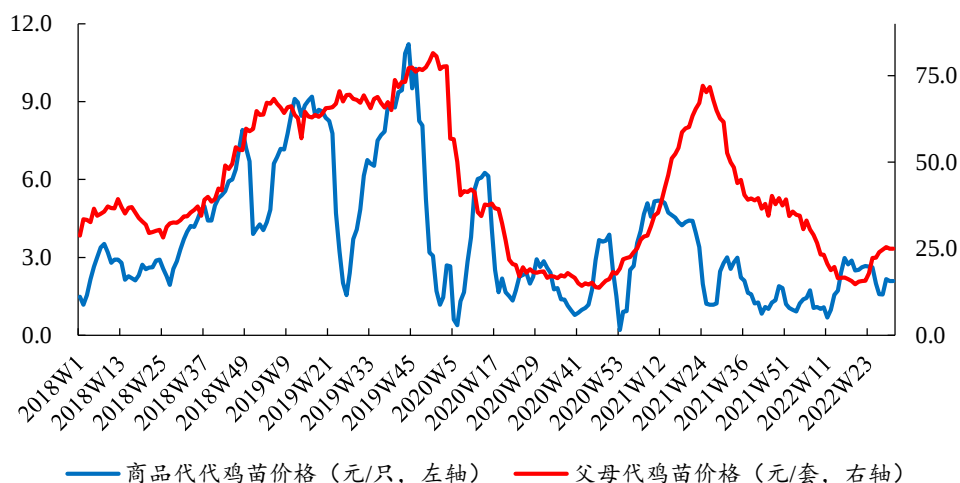
图11：7月白羽鸡父母代鸡苗销量环比减少（万套）


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图12：7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

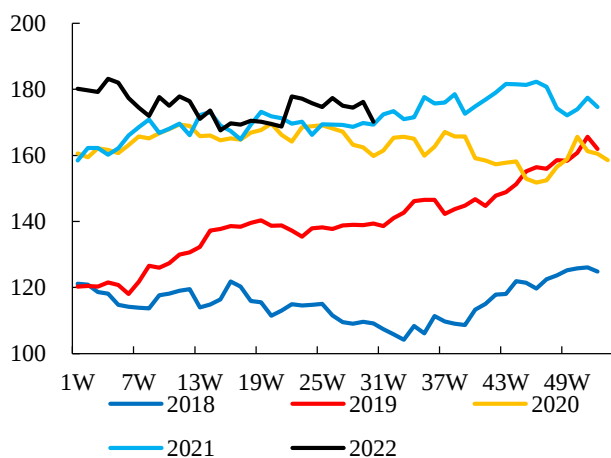
图13: 7月白羽鸡父母代及商品代鸡苗价格均环比上涨



数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

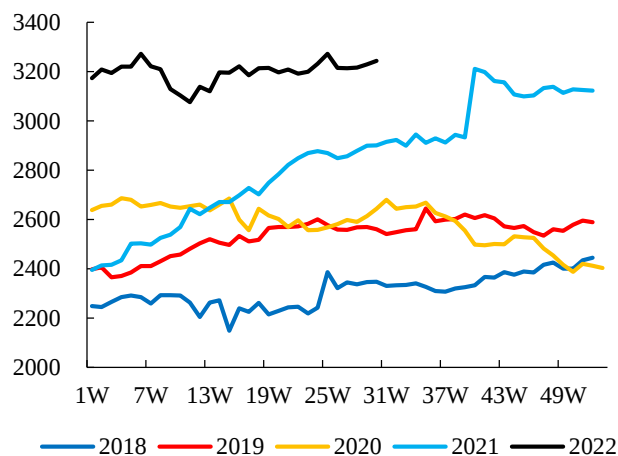
白羽种鸡存栏绝对量仍处相对高位。中国禽业协会监控数据, 7月末行业白羽祖代种鸡总存栏量 170.2 万套, 环比-4.1%; 父母代种鸡总存栏 3243.6 万套, 环比+0.9%, 国内白羽鸡祖代及父母代产能仍处于历史相对高位。

图14: 7月白羽祖代种鸡存栏量环比减少(万套)



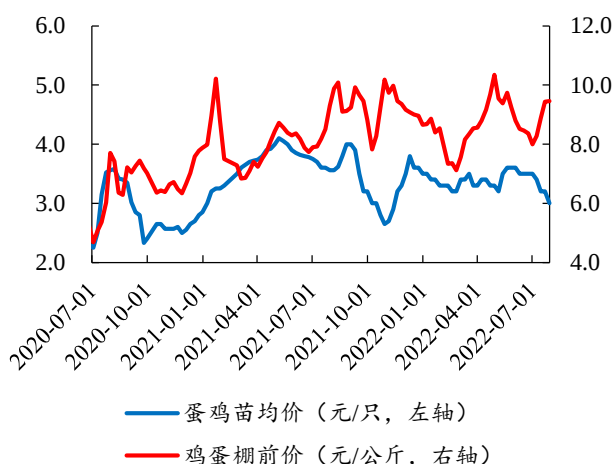
数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

图15: 7月白羽父母代种鸡存栏量环比小幅上升(万套)

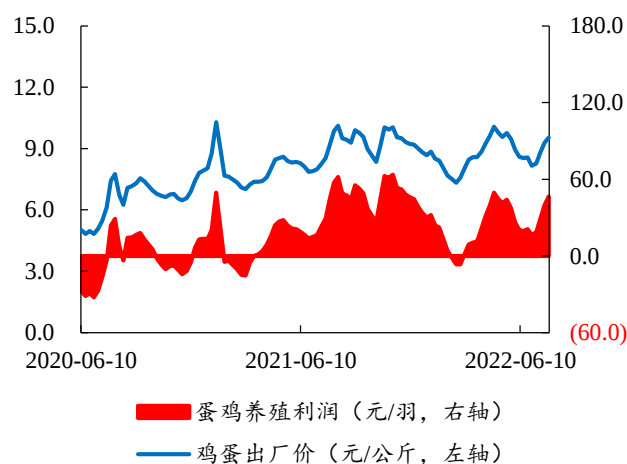


数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

7月鸡蛋出厂价环比下降, 蛋鸡养殖利润开启涨势。据博亚和讯数据, 7月末蛋鸡苗价格 3.0 元/只, 鸡蛋棚前批发价 9.46 元/公斤, 分别环比变动-14.29%、+18.25%。据国家发改委数据, 7月末蛋鸡养殖利润 46.43 元/羽, 总体开启涨势。

图16：7月蛋鸡苗价格环比下降、鸡蛋价格环比上升


数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

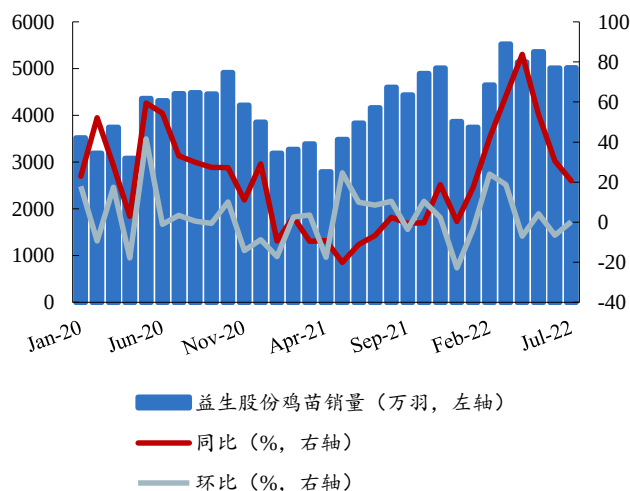
图17：7月蛋鸡养殖利润开启上涨


数据来源：国家发改委、开源证券研究所

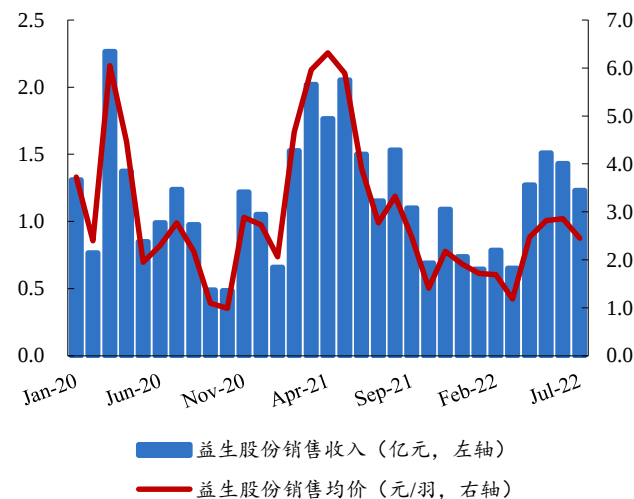
3、7月白羽肉鸡苗销量环比变动不一，均价及收入环比下降

益生股份7月公司鸡苗销量5021.5万只，同、环比分别变动+20.63%及+0.23%；销售均价及收入方面，7月益生股份鸡苗销售均价2.45元/羽，环比减少0.40元/羽，销售收入为1.23亿元，环比-13.99%。

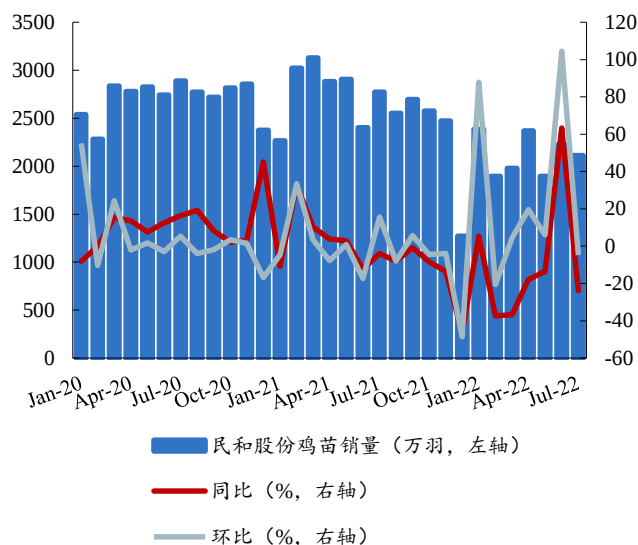
民和股份7月鸡苗销量2.11亿只，同、环比分别变动-23.87%及-4.89%。销售均价及收入方面，7月民和股份鸡苗销售均价1.71元/羽，环比减少0.18元/羽，销售收入为0.36亿元，环比-14.29%。

图18：益生股份7月鸡苗销量环比增加


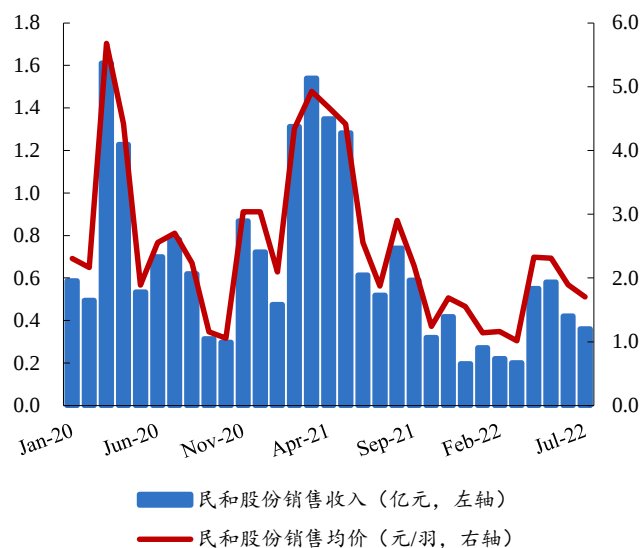
数据来源：益生股份公司公告、开源证券研究所

图19：益生股份7月销售均价及收入环比下降


数据来源：益生股份公司公告、开源证券研究所

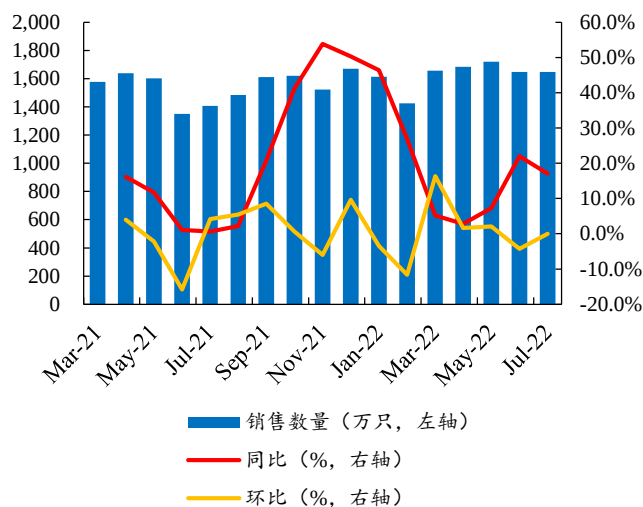
图20：民和股份7月鸡苗销量环比减少


数据来源：民和股份公司公告、开源证券研究所

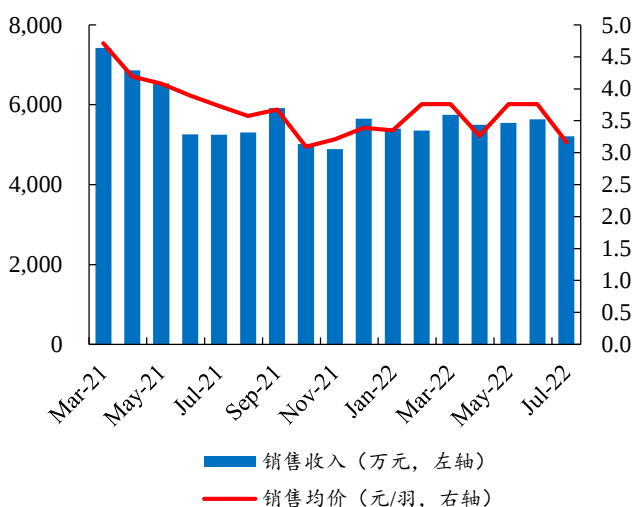
图21：民和股份7月销售均价及收入环比下降


数据来源：民和股份公司公告、开源证券研究所

晓鸣股份7月鸡产品销售量 1646.40 万只，环比-0.01%；销售收入 0.52 亿元，环比-7.53%；销售均价 3.17 元/羽，环比下跌 0.25 元/羽。

图22：晓鸣股份7月鸡产品销量环比减少


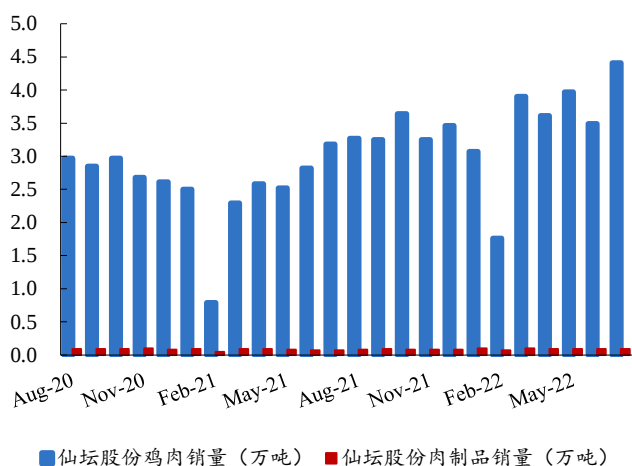
数据来源：晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

图23：晓鸣股份7月销售均价环比下降、收入环比减少


数据来源：晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

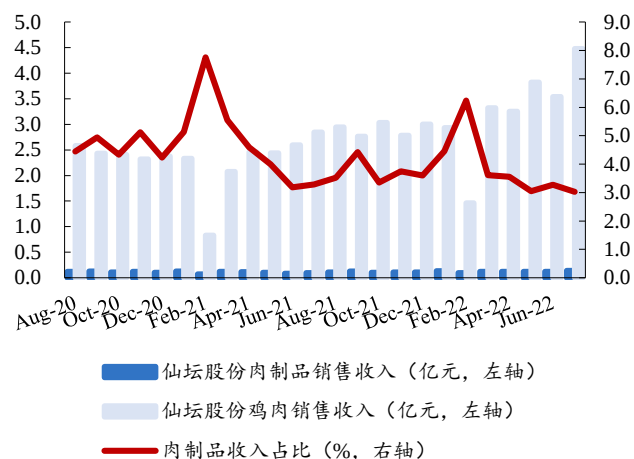
4、7月白羽鸡肉销量、收入环比增加，均价环比下降

仙坛股份公告显示，公司7月鸡肉销量为4.41万吨，同、环比分别变动+38.74%、+26.37%。7月实现鸡肉销售收入4.48亿元，同、环比分别变动+57.49%、+26.37%；销售均价10158.73元/吨，环比+0.15%。鸡肉制品销售量0.09万吨，同、环比分别变动+21.80%、+3.08%；实现销售收入0.14亿元，同、环比变动+40.50%、+21.80%。

图24：仙坛股份7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

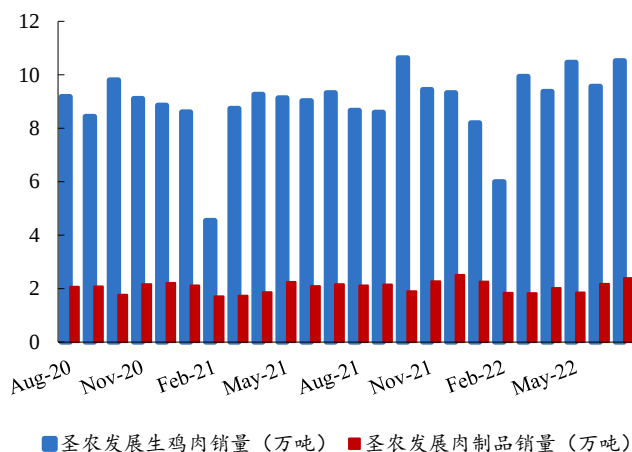
注：公司鸡肉销量为抵减后销量

图25：仙坛股份7月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

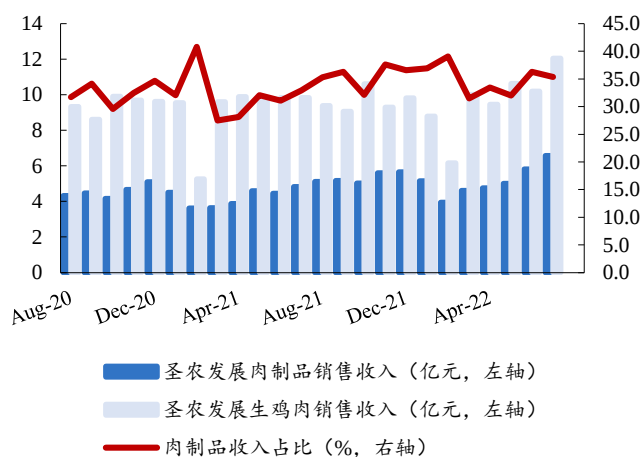
注：公司鸡肉销售收入为抵减后收入

圣农发展7月实现鸡肉销量10.52万吨，同、环比分别变动+12.81%、+9.95%；鸡肉销售收入为12.04亿元，同比+22.41%，环比+18.04%，鸡肉销售均价为11444.87元/吨，环比+0.56%；肉制品销售方面，7月实现肉制品销售收入6.58亿元，同、环比分别变动+36.19%、+13.22%，肉制品销量2.39万吨，同、环比分别变动+10.10%、+9.60%。

图26：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27：圣农发展7月鸡肉销售收入环比增加


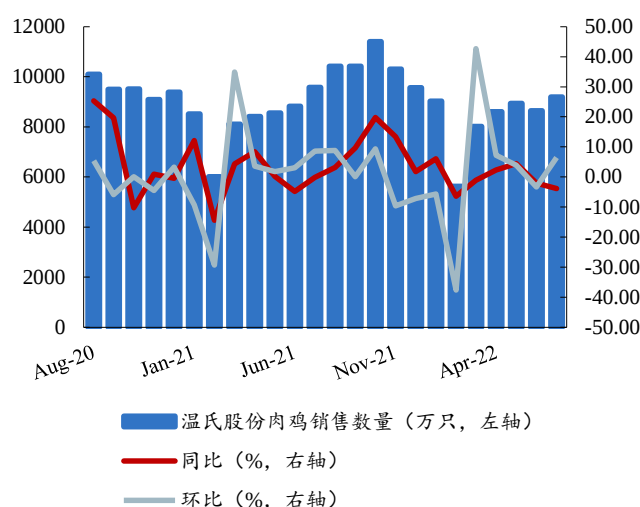
数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所

注：公司鸡肉销售收入为抵减前

5、7月黄羽鸡销量、收入环比增加，均价环比上升

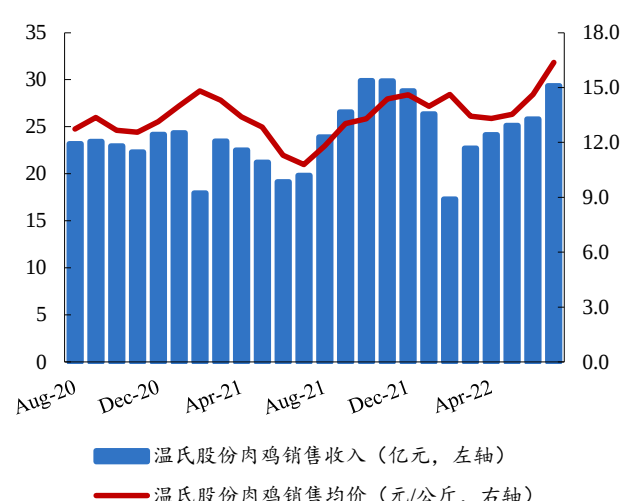
温氏股份公告显示，公司7月肉鸡销量为0.92亿只，同、环比分别变动-3.91%、6.46%；实现销售收入29.34亿元，同、环比分别变动+47.96%、+13.72%；销售均价为16.38元/公斤，同、环比分别变动+51.81%、+11.96%。

图28：温氏股份7月肉鸡销售量环比下降



数据来源：温氏股份公司公告、开源证券研究所

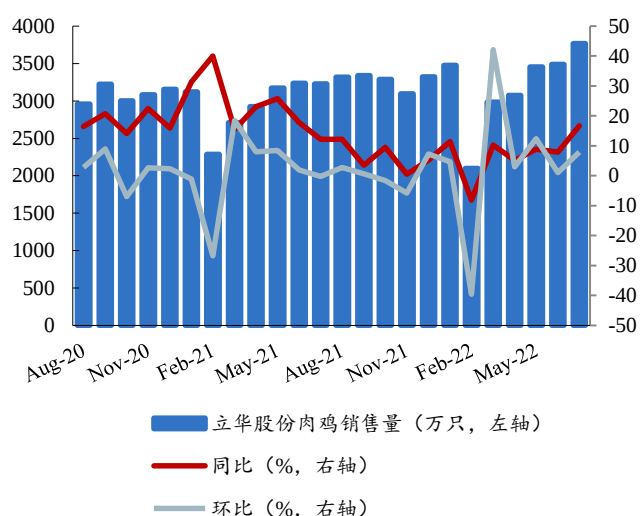
图29：温氏股份7月肉鸡收入、均价环比上升



数据来源：温氏股份公司公告、开源证券研究所

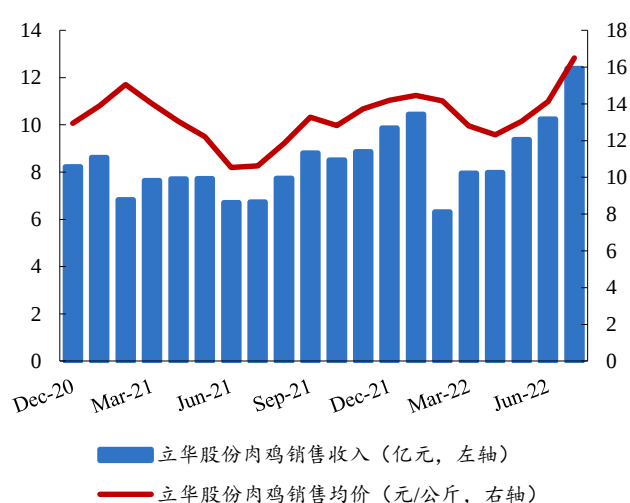
立华股份7月销售肉鸡 3767.14 万只，同、环比分别变动+12.64%、+7.94%；实现销售收入 12.38 亿元，同、环比分别变动+78.52%、+20.90%；销售均价为 16.49 元/公斤，同、环比分别变动+55.27%、+16.70%。

图30：立华股份7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

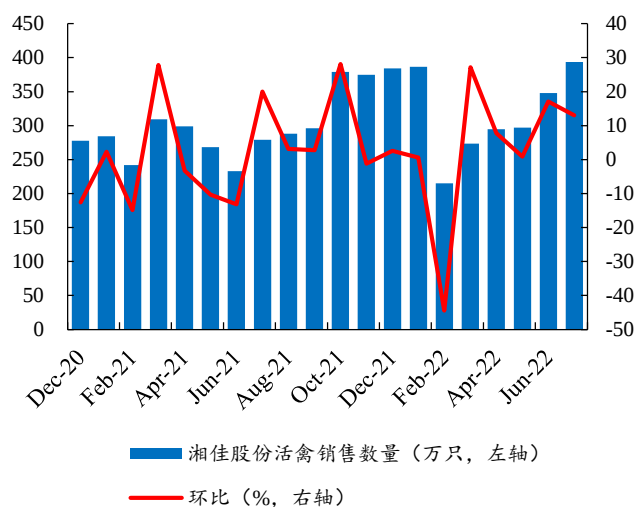
图31：立华股份7月肉鸡收入、均价环比上升



数据来源：立华股份公司公告、开源证券研究所

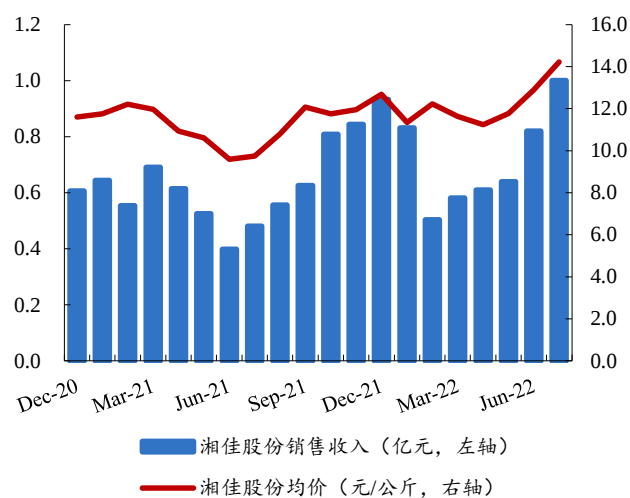
湘佳股份7月活禽销售 393.54 万只，同、环比分别变动+40.88%、+13.06%；销售收入为 1.00 亿元，同、环比分别变动+108.17%及+22.51%；销售单价为 14.22 元/公斤，同、环比分别变动+45.85%、+10.23%。

图32：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33：湘佳股份7月活禽收入、均价环比上升



数据来源：湘佳股份公司公告、开源证券研究所

6、风险提示

禽业疫病的不确定性；消费复苏不及预期等。

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（underperform）	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（underperform）	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 6~2 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：20020
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

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

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