

养殖业

白鸡引种有望进一步收窄!

事件: 12月7日,美国农业部最新消息,阿拉巴马州发生高致病性禽流感。阿拉巴马州是在美非常重要的安伟捷引种州,现发生禽流感,预计后续我国祖代引种格局进一步受限。

我们的分析和判断:

1、截至12月7日,美国安伟捷分布州全部发生禽流感,我们预计引种进一步收窄。根据安伟捷官网,美国安伟捷主要产能分布地区为阿拉巴马州、佐治亚州、纽约州、俄克拉荷马州、南卡罗来纳州和田纳西州,其中阿拉巴马州为安伟捷总部。12月7日,美国阿拉巴马州发现高致病性禽流感,至此美国安伟捷产能分布州全部沦陷。

2、白鸡产业磨底已2年,产能持续去化。根据协会数据,行业磨底中产能持续去化,与21年高点相比,在产+后备祖代鸡存栏去化约7%。考虑到协会样本数据主要为大企业,行业实际产能去化幅度或更高。此外,今年部分种鸡(占比约30%)种鸡病严重,生产效率折损较大,且大概率不具备换羽基础。

3、近月海外引种断档,缺口已成,加速产能收缩!因美国部分州高致病性禽流感及航班问题,今年5-7月祖代鸡引种量为0,8、9月祖代鸡更新量有所提升,但10、11月引种问题使更新量回落至3-4万套,缺口已成。此外当前欧洲禽流感疫情严重。若引种压力持续,或导致行业供需平衡超预期紧缩,鸡周期反转有望提前,且弹性更大。

4、重视白鸡空间!个股上,首推【圣农发展】(白鸡育种自主可控,食品板块快速增长),建议关注【益生股份】(父母代鸡苗龙头企业,909量增显著)、【民和股份】(商品代鸡苗,价格弹性高)、【禾丰股份】(白鸡养殖成本优势强,饲料后周期弹性)、【仙坛股份】(白鸡养殖稳健增长,深加工比例提升)等。

风险提示: 白鸡养殖疫病;新冠影响消费;产能去化不及预期

证券研究报告

2022年12月07日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517010002
wuli1@tfzq.com

陈潇 分析师
SAC 执业证书编号: S1110519070002
chenx@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

1 《养殖业-行业点评:如何看待海外禽流感疫情?》 2022-10-12

图 1：2022 年 4 月至 12 月 5 日，美国禽流感分布情况（标红州为安伟捷主要产能分布区，截止 12 月 5 日）

Last Reported Detection Text	State Name	Backyard Flocks	Commercial Flocks	Total Flocks	Birds Affected
	Alabama	0	0	0	0
	District of Columbia	0	0	0	0
	Hawaii	0	0	0	0
	Louisiana	0	0	0	0
	Puerto Rico	0	0	0	0
	West Virginia	0	0	0	0
2022/4/28	Vermont	1	0	1	30
2022/8/22	Georgia	2	0	2	610
2022/9/1	Indiana	5	9	14	189,857
2022/9/23	New Hampshire	2	0	2	400
2022/9/24	Delaware	2	3	5	1,438,640
2022/10/4	New Mexico	1	0	1	40
2022/10/5	Connecticut	2	0	2	210
2022/10/11	Kentucky	2	2	4	285,040
2022/10/17	Nevada	2	0	2	1,640
2022/10/19	Kansas	8	1	9	9,672
	Texas	2	1	3	1,810
2022/10/20	Idaho	27	1	28	10,048
	Rhode Island	1	0	1	60
2022/10/21	Oklahoma	3	1	4	13,910
2022/10/26	Colorado	10	5	15	4,716,890
2022/11/1	Montana	14	0	14	82,467
2022/11/2	New Jersey	4	0	4	216
	Arizona	2	0	2	80
2022/11/3	Massachusetts	3	0	3	330
	South Carolina	1	0	1	170
	Ohio	7	1	8	3,749,416
2022/11/7	Virginia	6	0	6	500
	Wisconsin	18	11	29	3,297,410
	Wyoming	10	0	10	420
2022/11/8	Iowa	6	17	23	15,497,074
	Washington	36	0	36	2,462
2022/11/10	Michigan	19	1	20	37,320
	North Dakota	19	5	24	236,526
2022/11/12	New York	10	1	11	9,792
2022/11/14	Mississippi	1	1	2	34,400
2022/11/16	California	9	14	23	719,640
2022/11/17	Pennsylvania	10	25	35	4,357,520
2022/11/21	Maine	14	0	14	1,003
	Florida	22	0	22	1,477
2022/11/23	Minnesota	28	79	107	3,912,001
	Oregon	17	0	17	1,488
	Tennessee	3	1	4	21,130
2022/11/25	Alaska	6	0	6	1,140
2022/11/28	Utah	9	19	28	2,206,557
2022/11/29	Maryland	1	5	6	1,786,704
2022/11/30	Illinois	5	0	5	8,950
	Arkansas	2	1	3	56,490
2022/12/1	Missouri	6	7	13	459,060
	North Carolina	4	9	13	481,659
2022/12/2	Nebraska	7	7	14	6,728,170
2022/12/5	South Dakota	12	57	69	2,471,840

资料来源：USDA，天风证券研究所（标红的六大州为美国安伟捷主要产能分布州）

图 2：美国禽流感严重



665 Confirmed Flocks

Birds tested and confirmed having HPAI

46 Affected States

States with at least one confirmed infected flock

Commercial Flocks

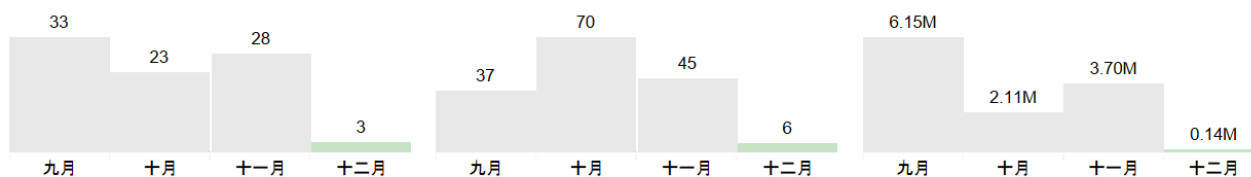
284

Backyard Flocks

381

Birds Affected*

52.83M



*Number of birds on confirmed infected premises.

Bars reflect most recent 4 months (numbers may not add up to total).

资料来源：USDA，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	邮编：518000
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com