



如何看待美国阿拉巴马州出现禽流感疫情？

事件

12月6日，据美国农业部网站信息，美国阿拉巴马州出现高致病性禽流感。

点评

阿拉巴马州出现禽流感疫情，引种受限进一步加剧。美国为我国白羽鸡祖代种鸡主要供种国，主要供种地包括田纳西州、密西西比州和阿拉巴马州。此前，田纳西州和密西西比州均已发生禽流感疫情，且最新病例均发生在11月中旬。12月6日阿拉巴马州确认出现高致病性禽流感疫情。截至2022年12月6日，美国已有47个州暴发禽流感疫情，5287万只禽类受影响。根据引种相关规定，涉疫区3个月无新增禽流感病例才可能恢复引种；而我国海关总署审批则更为严格，涉疫区往往在3-6个月时间内未出现禽流感疫情，国内才可能恢复引种。目前美国主要供种州均发生禽流感疫情，引种受限进一步加剧。

12月引种难度加大，祖代鸡供给短缺或将加剧。截至目前，5、6、7、10、11月我国均未从海外引种，阿拉巴马州暴发禽流感疫情影响下，12月引种难度进一步加大，2022年全年祖代更新量预计80-85万套左右，和行业需求均衡水平120万套相比，存在30%左右的供给缺口。目前美国三大供种州最新病例均发生在11-12月，考虑到引种恢复时间期限，2023Q1低引种态势确定性较强，供给收缩逻辑进一步加强。

引种缺口已传导至父母代，2023Q1父母代鸡苗价格有望再创新高。目前祖代引种缺口已传导至父母代，12月父母代鸡苗报价较11月涨幅高达150%。展望未来，5-11月的祖代供给缺口将作用于7个月后的父母代鸡苗供给收缩，对应2022年11月至2023年上半年父母代鸡苗供给减量，叠加引种受限催化，我们预计2023Q1父母代鸡苗价格有望再创新高。

投资建议

5-11月海外引种受阻影响下，2022年祖代鸡供给短缺态势已确立。目前美国主要供种州均已发生禽流感疫情，祖代鸡引种受限持续至2023Q1确定性加强。展望未来，祖代鸡供给缺口将逐步传导至父母代和商品代，产业链各企业将依次受益。建议关注：圣农发展【自研品种sz901打破种源垄断，全产业链一体化龙头企业】，益生股份【受益于种鸡高盈利性以及苗价高弹性，业绩有望迎来爆发式增长】；相关标的：民和股份【苗价高弹性有望带来业绩高增，布局下游熟食板块盈利能力有望进一步提升】。

风险提示

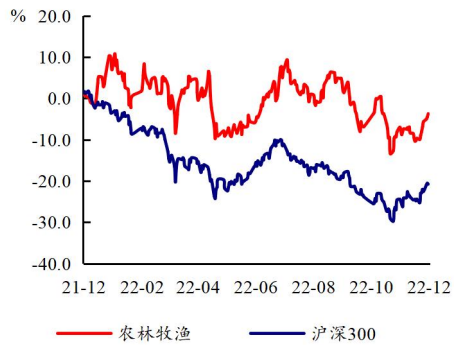
原材料价格波动的风险、发生疫病的风险、鸡肉价格下行的风险。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	汪玲
资格证书	S1710521070001
电子邮箱	wangl665@easec.com.cn
联系人	赵雅斐
电子邮箱	zhaoyf707@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【农业】寒潮来袭腌腊开启，消费利好终将显现_20221205》2022.12.05
《【农业】10月猪价创新高，养殖盈利持续增厚_20221130》2022.11.30
《【农业】祖代存栏量持续下滑，把握白鸡周期布局机遇_20221127》2022.11.28
《【农业】引种缺口传导兑现，看好白鸡板块投资机会_20221120》2022.11.21
《【农业】祖代引种受限持续，父母代鸡苗价格高涨_20221117》2022.11.18

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，东亚前海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。

分析师声明

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、竞争性因素以及东亚前海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。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

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。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>