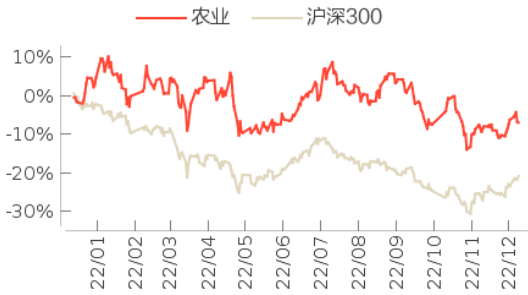
白鸡价格继续上行，黄鸡价格跌幅扩大

11 月家禽养殖销售跟踪

行业评级 看好（维持）
国家/地区 中国
行业 农业行业
报告发布日期 2022 年 12 月 11 日



核心观点

- **白羽肉鸡：鸡苗、鸡肉价格持续上涨，关注停苗期鸡苗落价。**11 月，行业鸡苗价格持续上涨，主产区平均价 3.83 元/只，环比上升 11.2%，烟台出厂价 4.1 元/只，环比上升 11.2%；上市公司方面，益生股份（含父母代）均价 4.9 元/只，环比上升 25.1%，民和股份均价 3.7 元/只，环比上涨 14.2%。目前大部分企业已经进入停苗状态，停苗期间市场成交缩量、价格或以单谈为主，12 月价格或出现下跌。**鸡肉方面**，11 月，行业鸡肉价格继续上涨，主产区平均价 11860 元/吨，环比上涨 3.6%，圣农发展、仙坛股份（含税）销售均价 12182 元/吨、11421 元/吨，环比上涨 2.1%、5.5%，圣农较行业均价溢价 322 元/吨。**肉制品方面**，11 月圣农发展、仙坛股份食品均价分别为 25808、13856 元/吨，环比分别下跌 0.9%、9.9%。**产能方面，**11 月在产祖代种鸡平均存栏量 131.2 万套，同比增长 10.3%，环比减少 3.0%；后备祖代种鸡平均存栏量 39.2 万套，同比减少 37.0%，环比增加 17.7%，父母代鸡苗产能短期供应充足，但未来供给或将下降；10 月全国父母代存栏 7262.15 万套，同比减少 0.37%，后备存栏 3453.03 万套，同比增加 16.00%，在产种鸡存栏 3809.12 万套，同比减少 11.66%，父母代鸡苗销量恢复自 5 月开始，11 月父母代鸡苗销量 593.9 万套，同比增长 19.9%、环比上升 0.2%，预计明年 Q1 开始，商品代鸡苗紧缺现象将有所缓解。**禽流感方面**，11 月，美国共计报告家禽禽流感疫情 73 起、野禽流感感染数 599 只，11 月家禽禽流感报告数较 10 月减少 20 起，但依然处于高位。美国动植物卫生检验局于 12 月 5 日向中国出口禽类产品证书的签订限制中有 36 个州出口证书处于失效状态，由于禽流感蔓延，限制州持续增加，其中 11 月最新检疫证书失效的是密西西比州和伊利诺伊州。
- **黄羽肉鸡：售价继续回落，补栏表现趋弱。**温氏股份、立华股份、湘佳股份 11 月分别销售肉鸡 9515.29、3510.94、378.59 万只，同比分别-7.6%、8.9%、1.0%；1-11 月累计销售 9.82、3.70、0.38 亿只，同比分别-2.3%、5.7%、15.6%。销售均价继续回落，11 月全国中速鸡均价 15.46 元/公斤，环比下跌 16.42%，温氏股份、立华股份、湘佳股份售价分别为 15.82、15.01、12.84 元/公斤，环比分别下跌 14.3、13.4、15.7%。 **产能方面，**据畜牧业协会，10 月父母代鸡苗销量 584.5 万套，同比增加 6.1%，11 月前三周销量 325 万套，同比减少 5.3%，父母代环节补栏 10 月有所回升，但 11 月表现趋弱。
- **蛋鸡：苗价持续回暖，销量环比上升。**晓鸣股份 11 月销售鸡产品 1808.94 万羽，同比增长 18.75%，测算均价 3.51 元/羽，环比上升 2.6%。

投资建议与投资标的

- **白羽肉鸡：**由于北美禽流感持续，短期内种鸡断档或持续，祖代供应减少预计逐级向下反应，白鸡价格或将于明年年末开启反转。关注具备自主种源和养殖、食品两端的白鸡养殖龙头**圣农发展**；此外，短期鸡价景气预计持续，关注业绩具备苗价和鸡价弹性的相关标的**益生股份、民和股份、禾丰股份、仙坛股份**。
- **黄羽肉鸡：**黄羽肉鸡产能去化相对明显，目前补栏偏弱，我们认为价格景气至少持续至春节前，关注黄鸡企业业绩兑现，关注**温氏股份、立华股份、湘佳股份**。
- **蛋种鸡**：蛋鸡苗价格持续回暖，关注具备苗价弹性的**晓鸣股份**。

风险提示

原材料价格波动、发生鸡类疫病、消费需求下滑超预期

证券分析师
张斌梅 021-63325888*6090
zhangbinmei@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860520020002
香港证监会牌照：BND809

联系人
樊嘉敏 fanjiamin@orientsec.com.cn
肖嘉颖 xiaojiaying@orientsec.com.cn

相关报告

标题	日期
白鸡苗价加速上行，鸡肉价格走高：10 月家禽养殖销售跟踪	2022-11-13
肉鸡苗价格回升，美禽流感反弹：9 月家禽养殖销售跟踪	2022-10-13
肉鸡苗价格回升，鸡肉价格向好：8 月家禽养殖销售跟踪	2022-09-15

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

目 录

白羽肉鸡：苗价继续上行，关注停苗期落价 4
黄羽肉鸡：售价继续回落，补栏表现趋弱 7
蛋鸡：苗价持续回暖，销量环比上升 8
投资建议 8
风险提示 8

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图表目录

图 1：11 月鸡苗价格持续上涨 4
图 2：11 月鸡肉价格上涨 4
图 3：11 月在产祖代白羽肉种鸡存栏量环比减少 5
图 4：11 月后备祖代白羽肉种鸡存栏量环比增加 5
图 5：5 月开始父母代鸡苗销量持续恢复 5
图 6：11 月报告家禽禽流感 73 起 6
图 7：11 月野生禽类检测出感染禽流感疫情数 599 只 6
图 8：11 月黄羽肉鸡售价略有回落 7
图 9：父母代黄羽肉雏鸡销量情况 7
图 10：11 月晓鸣股份销量环比上升 8
图 11：10 月鸡产品销售价格持续回暖 8

表 1：11 月白羽肉鸡上市企业销售情况 4
表 2：美国动植物卫生检疫局不再签署出口中国兽医检疫证书州 6
表 3：11 月黄羽肉鸡上市企业销售情况 7

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

白羽肉鸡：苗价继续上行，关注停苗期落价

11 月上市白羽肉鸡养殖企业数据披露完毕。

- **鸡苗销售**：益生股份、民和股份 11 月分别销售鸡苗 4918.66、2502.49 万只，同比分别-1.8%、+1.3%。益生股份销售 909 品种 925.33 万只，环比+1.36%。
- **屠宰销售**：圣农发展、仙坛股份 11 月分别销售鸡肉 9.12、4.48 万吨，同比分别-3.5%、+37.8%，1-11 月累计分别销售鸡肉 104.81、42.56 万吨，同比分别+9.2%、+41.4%。
- **食品销售**：圣农发展、仙坛股份 11 月分别销售肉制品 2.29、0.13 万吨，同比分别+0.9%、54.8%，1-11 月累计分别销售食品 23.65、1.11 万吨，同比分别+5.6%、+28.7%。

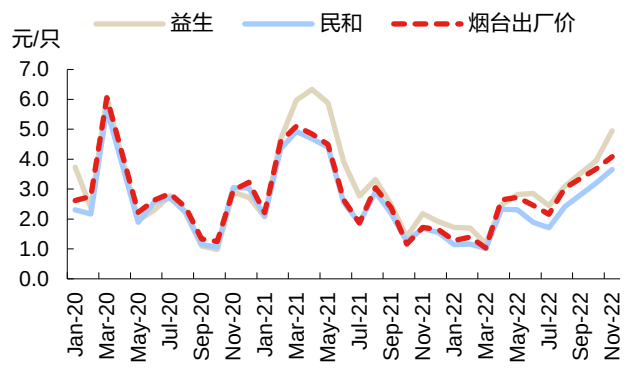
表 1：11 月白羽肉鸡上市企业销售情况

公司简称	股票代码	销售品种	销量 万只、万吨	YoY	累计销量 亿只、万吨	YoY	销量走势	均价 元/只、元/吨	MoM
鸡苗环节									
益生股份	002458.SZ	父母代、商品代鸡苗	4918.66	-1.8%	5.36	24.4%		4.95	25.1%
		益生909	925.33	-	0.69	-		1.49	-5.7%
民和股份	002234.SZ	商品代鸡苗	2502.49	1.3%	2.49	-16.0%		3.66	14.2%
养殖屠宰环节									
圣农发展	002299.SZ	鸡肉	9.12	-3.5%	104.81	9.2%		12182	2.1%
仙坛股份	002746.SZ	鸡肉	4.48	37.8%	42.56	41.4%		11421	5.5%
深加工食品									
圣农发展	002299.SZ	深加工肉制品	2.29	0.9%	23.65	5.6%		25808	-0.9%
仙坛股份	002746.SZ	鸡肉产品	0.13	54.8%	1.11	28.7%		13856	-9.9%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

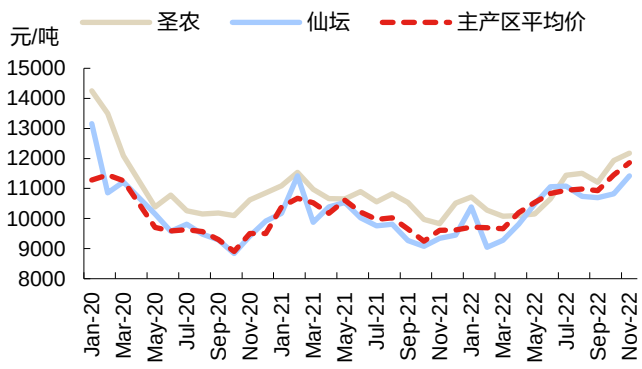
鸡苗、鸡肉价格持续上涨，关注停苗期鸡苗落价。鸡苗方面，11 月，行业鸡苗价格持续上涨，主产区平均价 3.83 元/只，环比上升 11.2%，烟台出厂价 4.1 元/只，环比上升 11.2%；上市公司方面，益生股份（含父母代）均价 4.9 元/只，环比上升 25.1%，民和股份均价 3.7 元/只，环比上涨 14.2%。目前大部分企业已经进入停苗状态，停苗期间市场成交缩量、价格或以单谈为主，12 月价格或出现下跌。**鸡肉方面**，11 月，行业鸡肉价格继续上涨，主产区平均价 11860 元/吨，环比上涨 3.6%，圣农发展、仙坛股份（含税）销售均价 12182 元/吨、11421 元/吨，环比上涨 2.1%、5.5%，圣农较行业均价溢价 322 元/吨。**肉制品方面**，11 月圣农发展、仙坛股份食品均价分别为 25808、13856 元/吨，环比分别下跌 0.9%、9.9%。

图 1：11 月鸡苗价格持续上涨



数据来源：博亚和讯，公司公告，东方证券研究所

图 2：11 月鸡肉价格上涨

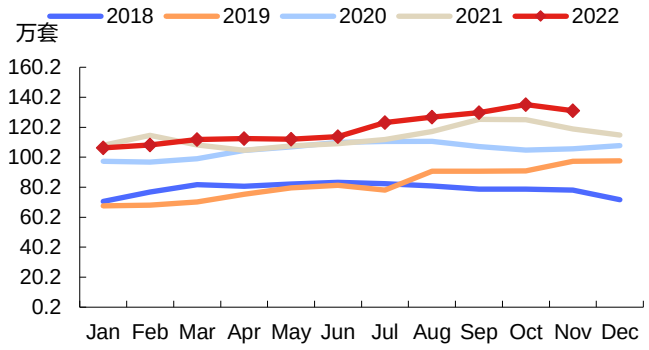


数据来源：博亚和讯，公司公告，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

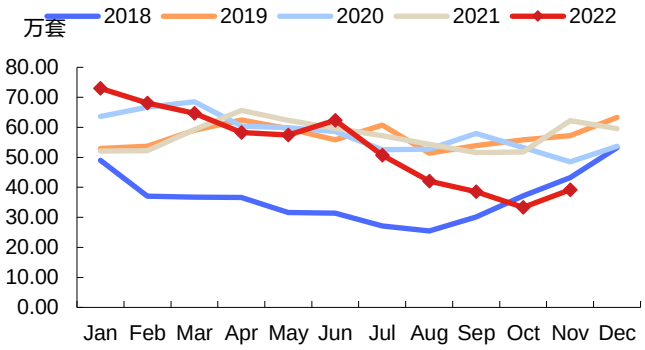
父母代产能近强远弱，商品代产能静待恢复。父母代产能方面，11 月在产祖代种鸡平均存栏量 131.2 万套，同比增长 10.3%，环比减少 3.0%；后备祖代种鸡平均存栏量 39.2 万套，同比减少 37.0%，环比增加 17.7%，父母代鸡苗产能短期供应充足，但未来供给或将下降。

图 3：11 月在产祖代白羽肉种鸡存栏量环比减少



数据来源：中国畜牧业协会，东方证券研究所

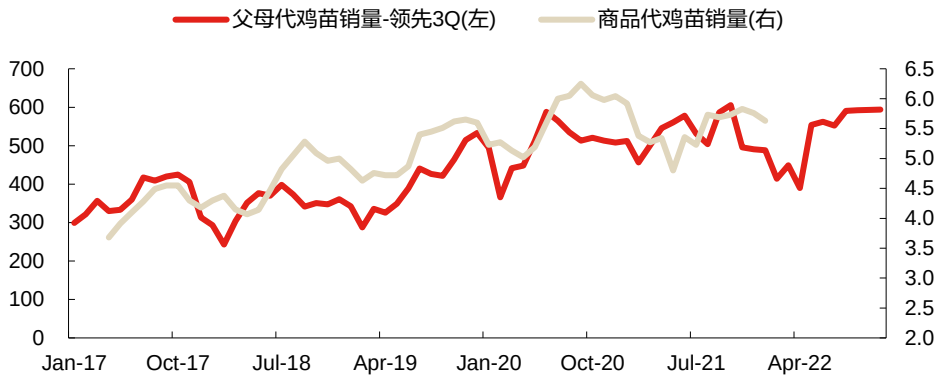
图 4：11 月后备祖代白羽肉种鸡存栏量环比增加



数据来源：中国畜牧业协会，东方证券研究所

商品代产能方面，10 月全国父母代存栏 7262.15 万套，同比减少 0.37%，后备存栏 3453.03 万套，同比增加 16.00%，在产种鸡存栏 3809.12 万套，同比减少 11.66%，父母代鸡苗销量恢复自 5 月开始，11 月父母代鸡苗销量 593.9 万套，同比增长 19.9%、环比上升 0.2%，预计明年 Q1 开始，商品代鸡苗紧缺现象将有所缓解。

图 5：5 月开始父母代鸡苗销量持续恢复

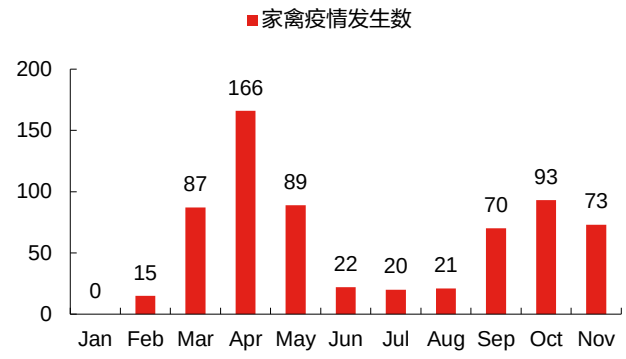


数据来源：中国畜牧业协会，东方证券研究所

11 月美国禽流感报告量仍在高位，停止出口州未有恢复出口。11 月，美国共计报告家禽禽流感疫情 73 起、野禽流感感染数 599 只，11 月家禽禽流感报告数较 10 月减少 20 起，但依然处于高位。美国动植物卫生检验局于 12 月 5 日向中国出口禽类产品证书的签订限制中有 36 个州出口证书处于失效状态，由于禽流感蔓延，限制州持续增加，其中 11 月最新检疫证书失效的是密西西比州和伊利诺伊州。

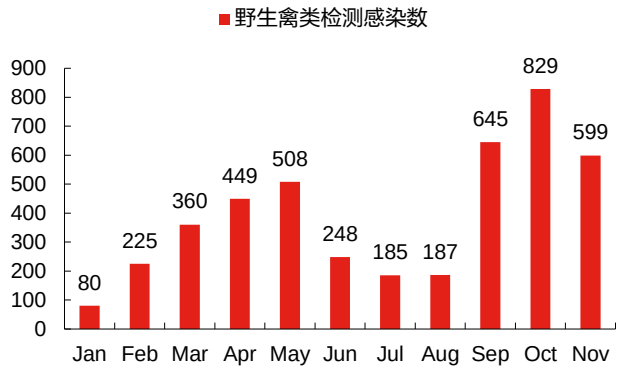
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 6：11 月报告家禽禽流感 73 起



数据来源：CDC，东方证券研究所

图 7：11 月野生禽类检测出感染禽流感疫情数 599 只



数据来源：CDC，东方证券研究所

表 2：美国动植物卫生检疫局不再签署出口中国兽医检疫证书州

州名	检疫证书失效日期	州名	检疫证书失效日期
印第安纳州	2022/2/8	密歇根州	2022/4/13
肯塔基州	2022/2/12	爱达荷州	2022/4/14
特拉华州	2022/2/22	宾夕法尼亚州	2022/4/15
马里兰州	2022/3/4	犹他州	2022/4/25
密苏里州	2022/3/4	俄克拉荷马州	2022/4/30
南达科他州	2022/3/5	华盛顿州	2022/5/5
艾奥瓦州	2022/3/6	新泽西州	2022/5/17
堪萨斯州	2022/3/11	俄勒冈州	2022/5/17
威斯康辛州	2022/3/14	加利福尼亚州	2022/8/22
缅因州	2022/3/22	俄亥俄州	2022/9/3
内布拉斯加州	2022/3/22	田纳西州	2022/9/15
纽约州	2022/3/23	新罕布什尔州	2022/9/23
明尼苏达州	2022/3/25	阿拉斯加州	2022/10/5
北卡罗来纳州	2022/3/29	阿肯色州	2022/10/7
北达科他州	2022/3/29	佛罗里达	2022/10/14
德克萨斯州	2022/4/2	内华达	2022/10/17
蒙大拿州	2022/4/7	密西西比	2022/11/4
科罗拉多州	2022/4/8	伊利诺伊州	2022/11/30

数据来源：APHIS，东方证券研究所（截止 2022.12.5）
注：中国已经暂时恢复了对德克萨斯州和肯塔基州的限制。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

黄羽肉鸡：售价继续回落，补栏表现趋弱

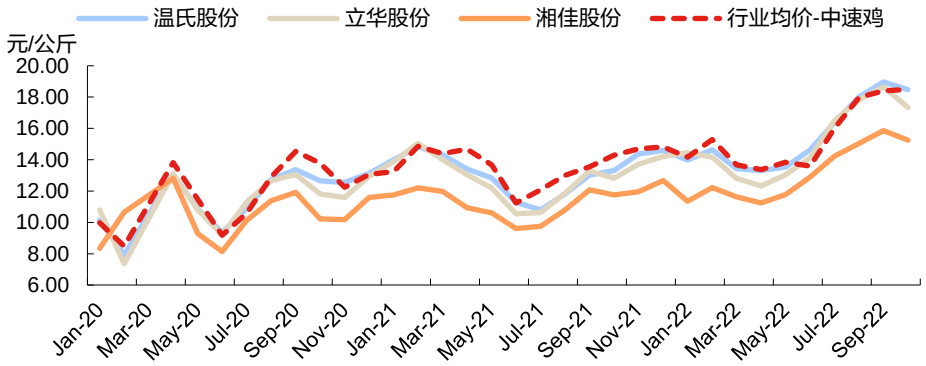
11 月售价继续回落。温氏股份、立华股份、湘佳股份 11 月分别销售肉鸡 9515.29、3510.94、378.59 万只，同比分别-7.6%、8.9%、1.0%；1-11 月累计销售 9.82、3.70、0.38 亿只，同比分别-2.3%、5.7%、15.6%。销售均价继续回落，11 月全国中速鸡均价 15.46 元/公斤，环比下跌 16.42%，温氏股份、立华股份、湘佳股份售价分别为 15.82、15.01、12.84 元/公斤，环比分别下跌 14.3、13.4、15.7%。

表 3：11 月黄羽肉鸡上市企业销售情况

公司简称	股票代码	销量 万只	YoY	累计销量 亿只	YoY	出栏走势	均价 元/公斤	MoM	均重 公斤	MoM
温氏股份	300498.SZ	9515.29	-7.6%	9.82	-2.3%		15.82	-14.3%	2.07	3.9%
立华股份	300761.SZ	3510.94	8.9%	3.70	5.7%		15.01	-13.4%	2.13	3.6%
湘佳股份	002982.SZ	378.59	1.0%	0.38	15.6%		12.84	-15.7%	1.94	3.3%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

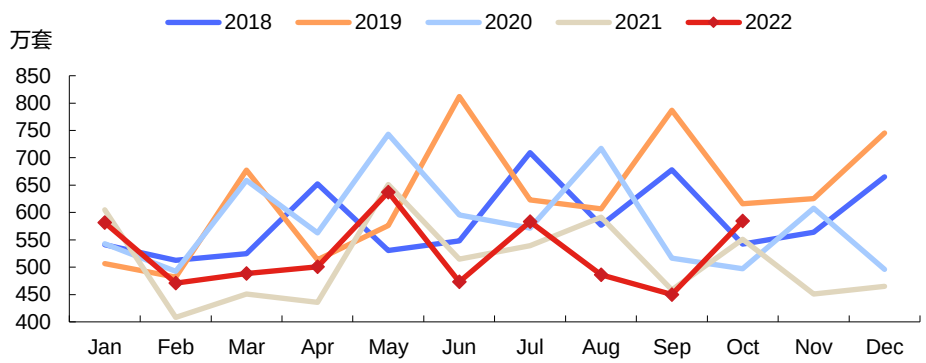
图 8：11 月黄羽肉鸡售价略有回落



数据来源：新牧网，公司公告，东方证券研究所

产能方面，据畜牧业协会，10 月父母代鸡苗销量 584.5 万套，同比增加 6.1%，11 月前三周销量 325 万套，同比减少 5.3%，父母代环节补栏 10 月有所回升，但 11 月表现趋弱。

图 9：父母代黄羽肉雏鸡销量情况



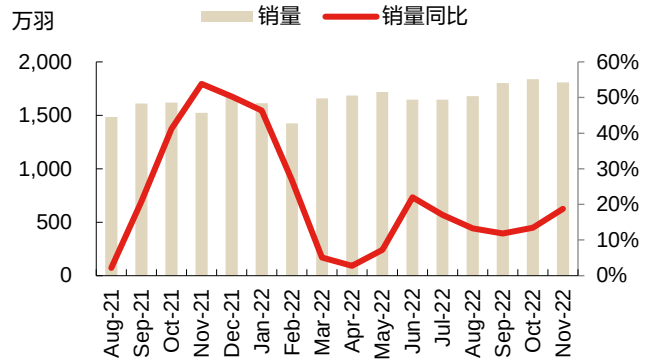
数据来源：中国畜牧业协会，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

蛋鸡：苗价持续回暖，销量环比上升

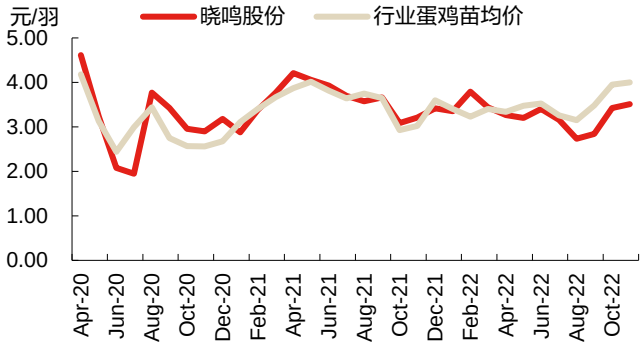
晓鸣股份 11 月销售鸡产品 1808.94 万羽，同比增长 18.75%，测算均价 3.51 元/羽，环比上升 2.6%。

图 10：11 月晓鸣股份销量环比上升



数据来源：公司公告，东方证券研究所

图 11：10 月鸡产品销售价格持续回暖



数据来源：公司公告，博亚和讯，东方证券研究所

投资建议

白羽肉鸡：由于北美禽流感持续，短期内种鸡断档或持续，祖代供应减少预计逐级向下反应，白鸡价格或将于明年年末开启反转。关注具备自主种源和养殖、食品两端的白鸡养殖龙头圣农发展(002299，买入)；此外，短期鸡价景气预计持续，关注业绩具备苗价和鸡价弹性的相关标的益生股份(002458，未评级)、民和股份(002234，未评级)、禾丰股份(603609，买入)、仙坛股份(002746，未评级)。

黄羽肉鸡：黄羽肉鸡产能去化相对明显，目前补栏偏弱，我们认为价格景气至少持续至春节前，关注黄鸡企业业绩兑现，关注温氏股份(300498，买入)、立华股份(300761，未评级)、湘佳股份(002982，未评级)。

蛋种鸡：蛋鸡苗价格持续回暖，关注具备苗价弹性的晓鸣股份(300967，未评级)。

风险提示

原材料价格波动

鸡肉产品所用的主要原材料为玉米、豆粕等农产品。由于农产品的产量和价格受到天气、市场情况等不可控因素的影响较大，价格变化波动较难预测，存在由于主要原材料价格发生异常变动而导致养殖利润波动的风险。

发生鸡类疫病

存在发生禽流感或其它类似疫病的风险。禽流感等疫病在爆发期间，会导致鸡只的死亡，并对广大民众的消费心理有较大负面影响，导致市场需求萎缩。

消费需求下滑超预期

经济超预期减速，蛋白需求超预期下降对消费造成重大不利影响。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管、私募业务合计持有禾丰股份(603609，买入)、 益生股份(002458，未评级)股票占发行量1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：　上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：　021-63325888

传真：　021-63326786

网址：　www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。