

停苗期白羽鸡苗落价，鸡肉价格相对坚挺

12月家禽养殖销售跟踪

核心观点

- 白羽肉鸡：停苗期鸡苗落价，鸡肉价格表现坚挺。**鸡苗方面，12月，受停苗期影响，行业鸡苗价格回落，主产区平均价2.06元/只，环比下降46.3%，烟台出厂价2.3元/只，环比下降44.5%；上市公司方面，益生股份（含父母代）均价2.4元/只，环比下降51.5%，民和股份均价1.3元/只，环比下降65.8%。目前大部分企业已经恢复出苗，行情有所回升。鸡肉方面，12月，行业鸡肉价格略有下降，主产区平均价11338元/吨，环比下降4.4%，圣农发展、仙坛股份（含税）销售均价11903元/吨、11940元/吨，环比下降2.3%、上涨4.5%，圣农较行业均价溢价565元/吨。肉制品方面，12月圣农发展、仙坛股份食品均价分别为26667、14311元/吨，环比分别上涨3.3%、3.4%。父母代产能方面，2022年12月在产祖代种鸡平均存栏量126.6万套，同比增长10.3%，环比减少3.5%；后备祖代种鸡平均存栏量44.8万套，同比减少24.8%，环比增加14.3%，父母代鸡苗产能短期供应充足，但未来供给或将下降。商品代产能方面，2022年11月全国父母代存栏7476.80万套，同比增加7.6%，后备存栏3608.66万套，同比增加19.00%，在产种鸡存栏3868.14万套，同比减少1.3%，父母代鸡苗销量恢复自22年5月开始，12月父母代鸡苗销量594.9万套，同比增长21.2%、环比上升0.2%，预计Q1开始，商品代鸡苗紧缺现象将持续缓解。禽流感方面，12月，美国共计报告家禽禽流感疫情62起、野禽流感感染数706只，12月家禽禽流感报告数较11月减少20起，但依然处于高位，其中12月28日，田纳西州报告了2起商业肉种鸡禽流感，恢复供种进一步延后。美国动植物卫生检验局向中国出口禽类产品证书的签订限制中有36个州出口证书依然处于失效状态。
- 黄羽肉鸡：售价继续回落，父母代补栏趋弱。**温氏股份、立华股份、湘佳股份2022年12月分别销售肉鸡9818.24、3742.64、338.06万只，同比分别2.7%、8.4%、-12.0%；1-12月累计销售10.81、4.07、0.42亿只，同比分别-1.8%、6.0%、14.6%。销售均价继续回落，12月全国中速鸡均价11.96元/公斤，环比下跌22.64%，温氏股份、立华股份、湘佳股份售价分别为13.38、13.16、11.14元/公斤，环比分别下跌15.4%、12.3%、13.2%。**产能方面**，据畜牧业协会，12月父母代鸡苗销量427.45万套，同比减少8%，环比减少4.4%，鸡价下行后，产能数据继续回落。
- 蛋鸡：苗价略有下降，销量环比上升。**2022年12月，晓鸣股份销售鸡产品1,933.73万羽，同比增长15.82%，环比上升6.9%，测算均价3.45元/羽，环比下降1.73%，1-12月累计销售鸡产品2亿羽，同比增长15.52%。

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，白鸡价格或将于今年年末开启反转。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，价格回落后产能恢复意愿下降明显，预计鸡价有望景气提升，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

行业评级

看好（维持）

国家/地区

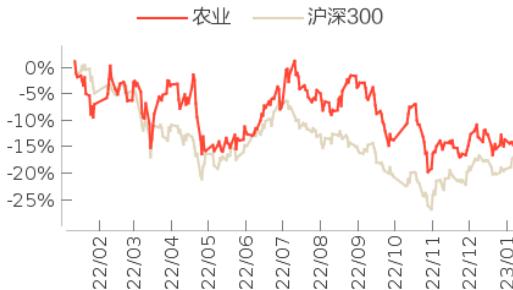
中国

行业

农业行业

报告发布日期

2023年01月12日



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

白鸡价格继续上行，黄鸡价格跌幅扩大：	2022-12-11
11月家禽养殖销售跟踪	
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

目 录

白羽肉鸡：停苗期鸡苗落价，肉价相对坚挺	4
黄羽肉鸡：售价继续回落，补栏明显减少.....	6
蛋鸡苗：苗价略降，销量上升	8
投资建议	8
风险提示	8

图表目录

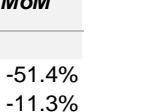
图 1：12 月鸡苗价格明显回落	4
图 2：12 月上市企业鸡肉价格表现坚挺	4
图 3：12 月在产祖代白羽肉种鸡存栏量环比减少	5
图 4：12 月后备祖代白羽肉种鸡存栏量环比增加	5
图 5：5 月开始父母代鸡苗销量持续恢复	5
图 6：12 月报告家禽禽流感 62 起	6
图 7：12 月野生禽类检测出感染禽流感疫情数 706 只	6
图 8：12 月黄羽肉鸡售价继续回落	7
图 9：父母代黄羽肉雏鸡销量情况	7
图 10：12 月晓鸣股份销量环比上升，同比下降	8
图 11：12 月鸡产品销售价格略微下降	8
表 1：12 月白羽肉鸡上市企业销售情况	4
表 2：主要供种州最新禽流感病例与检疫证书失效状态	6
表 3：12 月黄羽肉鸡上市企业销售情况	7

白羽肉鸡：停苗期鸡苗落价，肉价相对坚挺

2022年12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2022年12月分别销售鸡苗3915.08、994.06万只，同比分别+1.3%、-21.7%。益生股份销售909品种774.58万只，环比-16.29%。
- 屠宰销售：**圣农发展、仙坛股份2022年12月分别销售鸡肉9.3、4.72万吨，同比分别-0.3%、+36.3%，1-12月累计分别销售鸡肉114.11、47.29万吨，同比分别+8.3%、+40.9%。
- 食品销售：**圣农发展、仙坛股份2022年12月分别销售肉制品2.34、0.12万吨，同比分别-6.8%、+40.5%，1-12月累计分别销售食品25.99、1.23万吨，同比分别+4.4%、+29.8%。

表1：12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 益生909	3915.08 774.58	1.3% -	5.75 0.76	22.5% -		2.41 1.32	-51.4% -11.3%
民和股份	002234.SZ	商品代鸡苗	994.06	-21.7%	2.59	-16.3%		1.25	-65.7%
养殖屠宰环节									
圣农发展	002299.SZ	鸡肉	9.3	-0.3%	114.11	8.3%		11903	-2.3%
仙坛股份	002746.SZ	鸡肉	4.72	36.3%	47.29	40.9%		11925	4.5%
深加工食品									
圣农发展	002299.SZ	深加工肉制品	2.34	-6.8%	25.99	4.4%		26667	3.3%
仙坛股份	002746.SZ	鸡肉产品	0.12	40.5%	1.23	29.8%		14311	3.4%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

停苗期鸡苗落价，鸡肉价格表现坚挺。鸡苗方面，2022年12月，受停苗期影响，行业鸡苗价格回落，主产区平均价2.06元/只，环比下降46.3%，烟台出厂价2.3元/只，环比下降44.5%；上市公司方面，益生股份（含父母代）均价2.4元/只，环比下降51.5%，民和股份均价1.3元/只，环比下降65.8%。目前大部分企业已经恢复出苗，行情有所回升。鸡肉方面，12月，行业鸡肉价格略有下降，主产区平均价11338元/吨，环比下降4.4%，圣农发展、仙坛股份（含税）销售均价11903元/吨、11940元/吨，环比下降2.3%、上涨4.5%，圣农较行业均价溢价565元/吨。肉制品方面，12月圣农发展、仙坛股份食品均价分别为26667、14311元/吨，环比分别上涨3.3%、3.4%。

图1：12月鸡苗价格明显回落

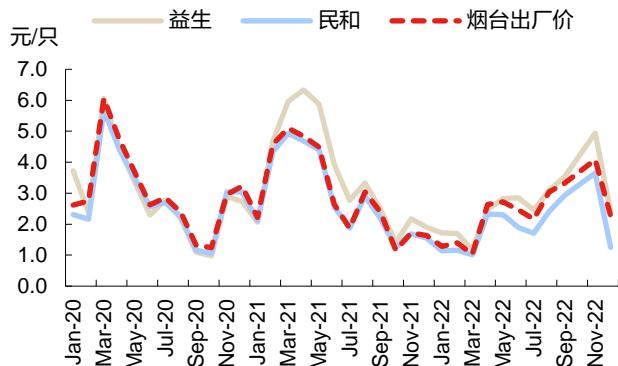
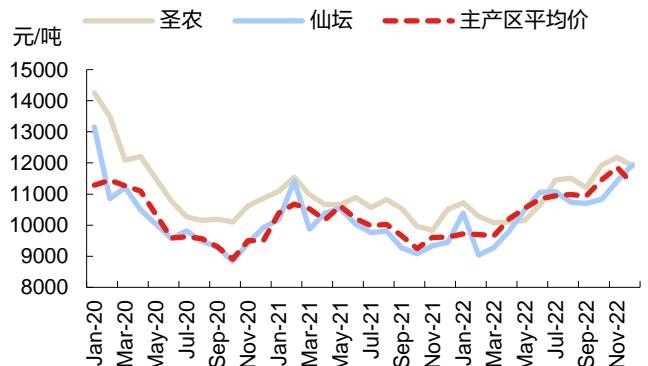


图2：12月上市企业鸡肉价格表现坚挺



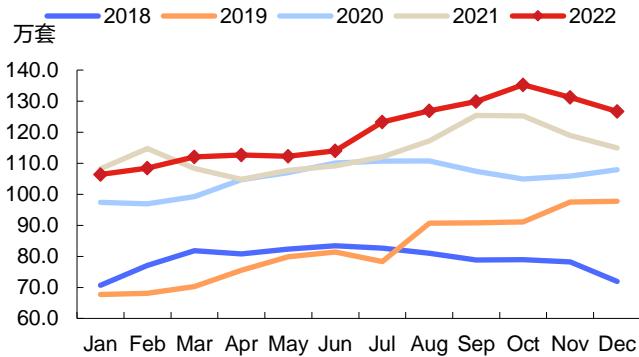
数据来源：博亚和讯，公司公告，东方证券研究所

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。

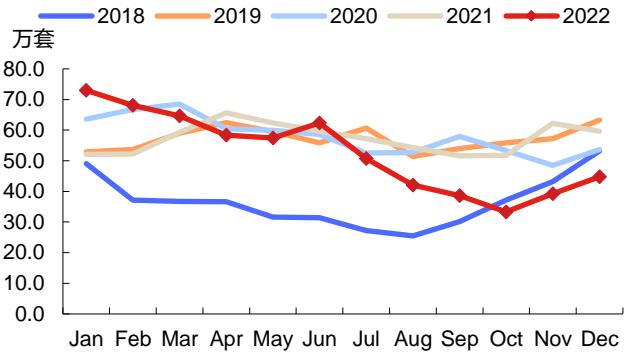
父母代产能近强远弱，商品代产能静待恢复。父母代产能方面，2022年12月在产祖代种鸡平均存栏量126.6万套，同比增长10.3%，环比减少3.5%；后备祖代种鸡平均存栏量44.8万套，同比减少24.8%，环比增加14.3%，父母代鸡苗产能短期供应充足，但未来供给或将下降。

图3：12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

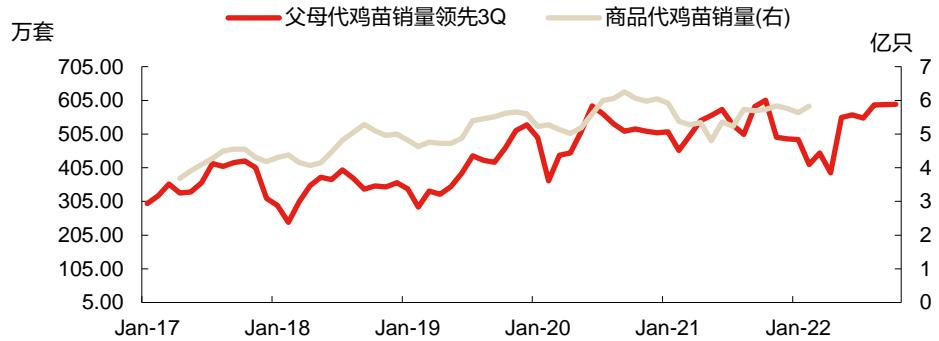
图4：12月后备祖代白羽肉种鸡存栏量环比增加



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，2022年11月全国父母代存栏7476.80万套，同比增加7.6%，后备存栏3608.66万套，同比增加19.00%，在产种鸡存栏3868.14万套，同比减少1.3%，父母代鸡苗销量恢复自22年5月开始，12月父母代鸡苗销量594.9万套，同比增长21.2%、环比上升0.2%，预计Q1开始，商品代鸡苗紧缺现象将持续缓解。

图5：2022年5月开始父母代鸡苗销量持续恢复

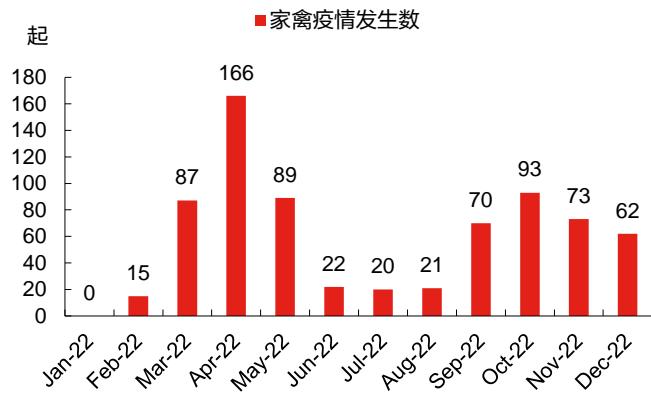


数据来源：中国畜牧业协会，东方证券研究所

12月美国禽流感报告量仍在高位，停止出口州未有恢复出口。12月，美国共计报告家禽禽流感疫情62起、野禽流感感染数706只，12月家禽禽流感报告数较11月减少20起，但依然处于高位，其中12月28日，田纳西州报告了2起商业肉种鸡禽流感，恢复供种进一步延后。美国动植物卫生检验局向中国出口禽类产品证书的签订限制中有36个州出口证书依然处于失效状态。

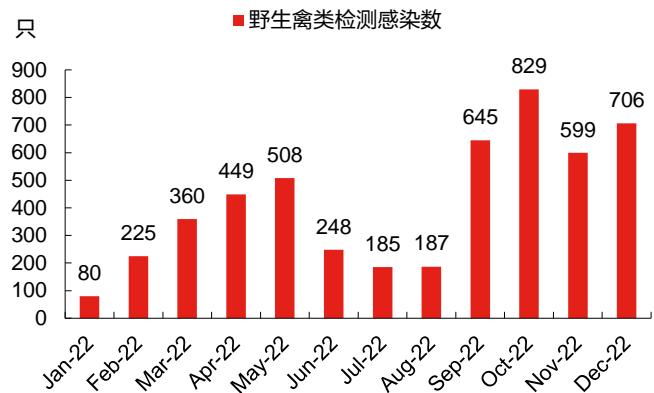
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 6：12 月报告家禽流感 62 起



数据来源：CDC, 东方证券研究所

图 7：12 月野生禽类检测出感染禽流感疫情数 706 只



数据来源：CDC, 东方证券研究所

表 2：主要供种州最新禽流感病例与检疫证书失效状态

州	报告时间	病例情况	出口检疫证书失效状态
Alabama	12月5日	Backyard Producer (non-poultry)	尚未失效
Mississippi	11月4日	Commercial Broiler Breeder	至今失效
Mississippi	11月14日	Backyard Producer (non-poultry)	至今失效
Oklahoma	4月30日	Commercial Broiler Breeder	
Oklahoma	10月14日	Backyard Producer (non-poultry)	
Oklahoma	10月20日	Backyard Producer (non-poultry)	至今失效
Oklahoma	10月21日	Backyard Producer (non-poultry)	
Oklahoma	12月6日	Backyard Producer (non-poultry)	
Tennessee	9月15日	Backyard Producer	
Tennessee	10月31日	Backyard Producer (non-poultry)	
Tennessee	11月15日	Commercial Broiler Breeder	
Tennessee	11月23日	Backyard Producer (non-poultry)	至今失效
Tennessee	12月14日	WOAH Poultry	
Tennessee	12月21日	WOAH Poultry	
Tennessee	12月28日	Commercial Broiler Breeder	
Tennessee	12月28日	Commercial Broiler Breeder	

数据来源：CDC, USDA, 东方证券研究所

黄羽肉鸡：售价继续回落，补栏明显减少

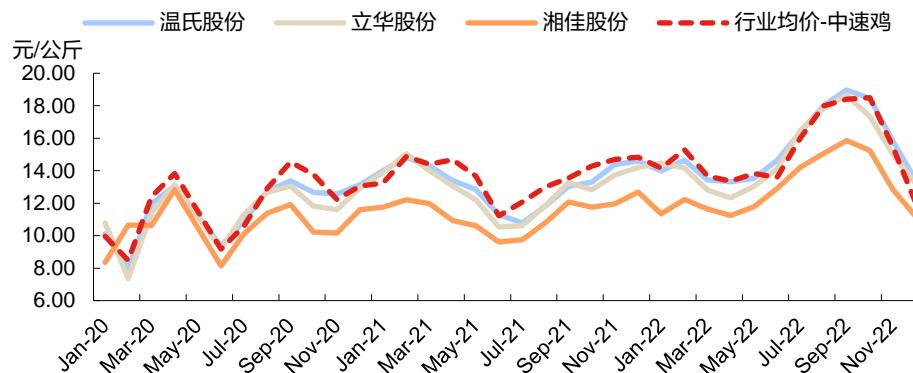
12 月售价继续回落。温氏股份、立华股份、湘佳股份 2022 年 12 月分别销售肉鸡 9818.24、3742.64、338.06 万只，同比分别 2.7%、8.4%、-12.0%；1-12 月累计销售 10.81、4.07、0.42 亿只，同比分别-1.8%、6.0%、14.6%。销售均价继续回落，12 月全国中速鸡均价 11.96 元/公斤，环比下跌 22.64%，温氏股份、立华股份、湘佳股份售价分别为 13.38、13.16、11.14 元/公斤，环比分别下跌 15.4%、12.3%、13.2%。

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。

表 3：12 月黄羽肉鸡上市企业销售情况

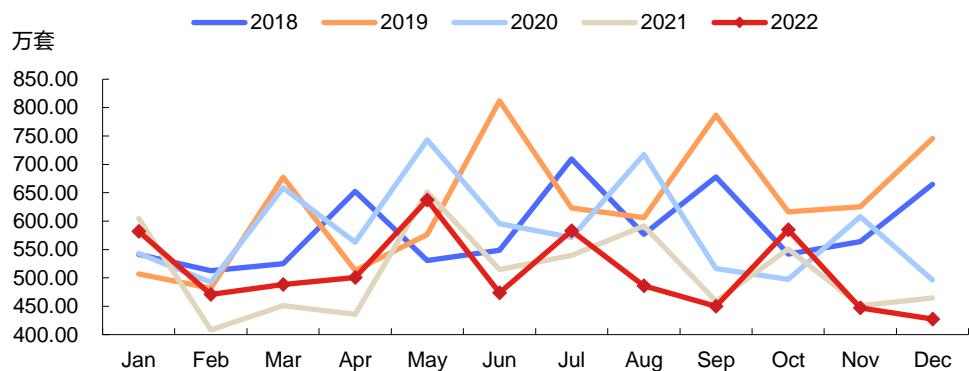
公司简称	股票代码	销量 万只	YoY	累计销量 亿只	YoY	出栏走势	均价 元/公斤	MoM	均重 公斤	MoM
温氏股份	300498.SZ	9818.24	2.7%	10.81	-1.8%	↓	13.38	-15.4%	2.10	1.8%
立华股份	300761.SZ	3742.64	8.4%	4.07	6.0%	↓	13.16	-12.3%	2.13	0.0%
湘佳股份	002982.SZ	338.06	-12.0%	0.42	14.6%	↓	11.14	-13.2%	1.97	1.8%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

图 8：12 月黄羽肉鸡售价继续回落


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，12 月父母代鸡苗销量 427.45 万套，同比减少 8%，环比减少 4.4%，鸡价下行后，产能数据继续回落。

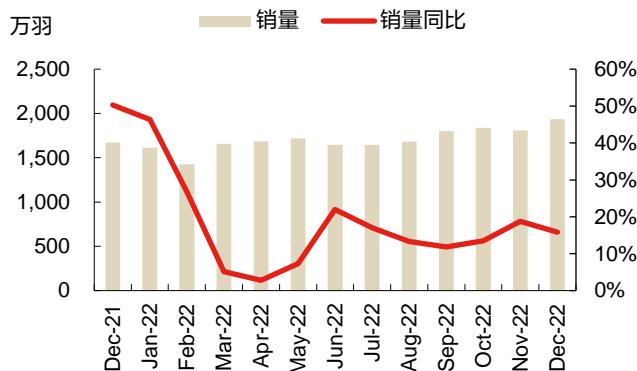
图 9：父母代黄羽肉雏鸡销量情况


数据来源：中国畜牧业协会，东方证券研究所

蛋鸡苗：苗价略降，销量上升

2022年12月，晓鸣股份销售鸡产品1,933.73万羽，同比增长15.82%，环比上升6.9%，测算均价3.45元/羽，环比下降1.73%，1-12月累计销售鸡产品2亿羽，同比增长15.52%。

图10：12月晓鸣股份销量环比上升，同比下降



数据来源：公司公告，东方证券研究所

图11：12月鸡产品销售价格略微下降



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，白鸡价格或将于今年年末开启反转。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，价格回落后产能恢复意愿下降明显，预计鸡价有望景气提升，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。

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：

资产管理、私募业务合计持有禾丰股份(603609，买入)股票占发行量1%以上。

资产管理、私募业务合计持有益生股份(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。

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。

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.dfq.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。