

鸡苗价格连续上行，关注巴西致命禽类病毒影响

2024年07月20日

➤ **事件：**根据财联社7月19日报道，周三巴西一家养殖场内发现了新的禽类病毒，巴西农业部长 Carlos Favaro 周四在新闻发布会上证实，在巴西最南部南里奥格兰德州的一家家禽养殖场发生了新城病 (Newcastle)，据部长估计，该养殖场大约有 7000 只禽类死亡，占比约 50%。新城病是一种病毒性疾病，主要影响家禽和野禽，传播性极强并有致死性，但一般不会传染给人类。

➤ **全球最大出口国因发现致命禽类病毒暂停出口，全球鸡肉供应格局或迎转变。**新城病通常会导致主要进口国取消对来自疫区国家家禽产品的进口。根据巴西农业部的声明，其已经暂停了对欧盟和阿根廷的鸡肉出口。巴西还暂停了对中国、印度、南非和墨西哥等国家的鸡肉、鸡蛋和其他家禽制品的出口。巴西是全球最大的鸡肉出口国，占全球供应量的近 40%，暂停出口对于全球鸡肉市场供应格局或将产生较大影响。

➤ **肉鸡价格触底反弹带动苗价快速上行，阶段性补栏需求有望支撑苗价。**6月中旬受制于端午假期产品走货不佳以及高温影响，白羽肉鸡均价创三年新低达 3.4 元/斤，屠企开工积极性不断攀升。伴随下游需求回暖，屠企加价收鸡持续拉升肉鸡价格，带动鸡苗价格也随之上涨。从7月初至7月18日，白羽鸡苗价格从 1.6 元/羽上涨至 2.8 元/羽，同比+73.2%。**未来鸡苗价格仍有望稳中上行**，养殖端存在一定的补栏需求，本周补栏毛鸡对应的出栏时间已过“三伏天”且正好处于“开学前”的旺季备货期。白羽肉鸡需求端以团膳为主，9月开学过后将进入白羽肉鸡年内需求高峰期，养殖户补栏意愿仍偏积极。

➤ **优质海外鸡苗供应仍偏紧，在产祖代鸡存栏量延续下滑趋势。**2022、2023 年国内白鸡祖代海外引种量仅 37、40 万套。受前期祖代鸡引种短缺影响，在产祖代鸡存栏量维持低位运行，截至 2024 年第 3 周，在产祖代种鸡存栏 109.1 万套，同比-12.6%。2 年较低的引种后，行业内相对高比例的强制换羽就会接踵而至，从而影响祖代鸡生产效率，预计父母代鸡苗供应偏紧格局或将持续。前期引种短缺已逐步传导至商品代阶段，商品代鸡源供应回落有望带动苗价上行。叠加下游需求后期季节性回暖，商品代鸡苗价格仍将保持景气区间运行。

➤ 当前补栏毛鸡对应的出栏时间已过“三伏天”且正好处于“开学前”旺季备货期，目前板块估值低位，处于事件驱动初期阶段，后期还是应落实到疫情发展带来的实际供应格局变化，推荐**益生股份**（国内种禽养殖龙头）、**禾丰股份**（国内白鸡行业屠宰龙头），建议关注**圣农发展**（全产业链一体化龙头）、**民和股份**（养殖食品齐发力）。

➤ **风险提示：**鸡苗价格大幅波动风险；动物疫病风险；原材料价格波动风险。

推荐

维持评级



分析师 徐菁

执业证书：S0100523120004

邮箱：xujing@mszq.com

相关研究

1. 农业 2024 年中期投资策略：生猪养殖景气向上，转基因商业化继续推进-2024/06/17
2. 农林牧渔行业周报：二次育肥入场刺激猪价走强；补栏需求拉动鸡苗价格-2024/05/19
3. 农林牧渔行业周报：养殖产业链周期景气向上；24-25 年度全球农产品产量继续增长-2024/05/13
4. 生猪养殖行业深度报告：曙光初现，猪周期迎来重要转折-2024/03/06
5. 农林牧渔行业周报：春节期间海外农产品价格多数下跌；节后猪价如预期回落-2024/02/19

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002458.SZ	益生股份	9.05	0.49	0.80	0.91	18	11	10	推荐
603609.SH	禾丰股份	7.01	-0.50	0.79	0.96	/	9	7	推荐
002234.SZ	民和股份	8.81	-1.11	0.64	1.03	/	14	9	/
002299.SZ	圣农发展	13.17	0.53	1.18	1.48	25	11	9	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 7 月 19 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026