



农业行业：白鸡上游低价去产能 下游成长性凸显



本报告导读：

我们认为，目前鸡价已到至暗时刻，行业现金流加速消耗，未来产能有望超预期缩减；此外，产业积极向下游 C 端延伸，借助熟食东风加速转型，加速行业成长。

摘要：

事件：圣农发展、仙坛股份、民和股份、益生股份披露 11 月禽销售简报，益生、民和合计销售鸡苗 7480.41 万只，同比去年同期上升 5.74%，圣农、仙坛合计销售鸡肉产品 12.7 万吨，同比去年上升 7.78%。

点评：

投资建议：我们认为，当前行业已到至暗时刻，未来行业产能有望超预期收缩，同时行业成长性也有望超预期，推荐具有 α 优势的头部公司，推荐圣农发展、益生股份、凤祥股份，相关受益标的：民和股份、仙坛股份。

白鸡鸡价低位运行，行业有望出现产能超预期去化。11 月行业整体依然亏损，鸡苗端，益生和民和商品代鸡苗销售均价分别为 2.18 元/羽与 1.7 元/羽，均低于商品代鸡苗成本；行业截止至 11 月底白羽肉鸡鸡价为 7.81 元/公斤，羽均亏损 0.25 元；下游综合售价方面，行业价格大幅下挫，圣农单吨售价下滑至 9800 元/吨，仙坛股份单吨售价 8700 元/吨，行业最优秀的公司也出现阶段性亏损。我们认为，目前鸡价处于低位，当前价格位

于大部分公司成本线之下，行业现金流加速消耗，未来产能有望超预期缩减。

鸡苗、鸡肉产品销量稳定增长。11 月上游鸡苗端，民和及益生合计销售商品代鸡苗 7480.41 万只，同比上升 5.74%。下游鸡产品端，鸡肉产品板块圣农、仙坛鸡肉产品合计销售 12.7 万吨，同比上升 7.78%。随着上游鸡苗销量的增长放缓，预计后续白羽鸡销量增速也有望放缓，价格有望逐步恢复。

下游食品端销量、收入增长，深加工肉制品成盈利新趋势。深加工食品有高附加值，价格稳定等特点，有利于公司抵御鸡价震荡，收获稳定收益，因此白鸡上游低回报，高风险的环境的现状不断倒逼各大公司拓宽下游食品端经营。以圣农为例，作为禽类深加工肉制品龙头企业，11 月深加工肉制品板块产品销售数量为 2.27 万吨，较去年同期增长 4.70%，较上月环比增长 19.36%。公司通过研发多样化产品，再利用线上线下多渠道拓宽产品影响力促进深加工肉质品迅速增长，有望成为未来盈利主要来源。

风险提示：政策风险、养殖疫病风险、自然灾害风险等。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31246

