



白羽肉鸡专题报告二：海外禽流感疫情或使得后续引种受限



海外禽流感再度升级，主要引种州已有病例。根据 USDA 数据，截止当地时间 10 月 7 日，本次禽流感已蔓延至美国 41 个州，累计感染 4716.80 万只禽鸟，其中，9 月 15 日，田纳西（安伟捷和利丰品种引种州）有一个庭院场的 130 只禽鸟受感染；阿拉巴马州（安伟捷引种州）暂无感染病例。根据海关总署规定，当一国或地区发生禽流感疫情，我国禁止直接或间接从该地进口禽类及产品入境。通过祖代场调研，因田纳西州出现禽流感病例，目前安伟捷原定的四批鸡被取消，需重新调整排产计划，预计 11 月中旬后，或从其他无疫病州引种。当前海外引种不确定性加剧。

短期引种结构或难改变，海外进口仍占主导：（1）分国别看，美国是当前主要供种来源（2021 年占比超过 50%），禽流感加剧种鸡供应风险。2015-2017 年欧洲和美国等多地爆发禽流感导致封关，至今法国、波兰、西班牙等地仍未复关，目前仅有美国、新西兰和国内自繁渠道。（2）分品种看，安伟捷仍是第一生产力，短期国内产能无法弥足海外引种缺口。一方面，今年圣泽 901 开始对外销售，但种鸡产能的排产及下游客户的销售推广均需时间，短期难以支撑国内更新需求；另外，2021 年祖代品系结构发生变化，父母代产蛋率相对较低的科宝占比显著提升，对下游实际供应能力有待商榷。

核心观点：供给收缩逻辑强化叠加估值底部，拐点将现。

当前海外禽流感仍在蔓延，多地航班问题也未完全解决，一方面，9-10 月低引种量基本确定，后期引种存在变数。另一方面，海外禽流感爆发背

景下，进口禽肉价格大涨，或影响国内鸡产品价格和供给。

当前白鸡股价处于底部，市场对供需两端均有较大认知差，鸡价拐点到来大概率早于预期，预计明年下半年见到鸡价拐点，左侧配置时点已到，关注圣农发展、益生股份、民和股份、仙坛股份。

风险提示：数据更新不及时；农业政策落地不达预期；疫病风险等。

关键词：前海 疫情 禽流感

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_47169

