

## 目 内容目录

1. 公司简介：全产业链白羽鸡龙头	5
1.1. 发展历程：深耕白鸡行业 40 年，产业链日趋完善	5
1.2. 股权结构：股权集中，管理层稳定	5
1.3. 财务表现：营收规模稳步增长，利润端受周期波动影响	6
2. 行业分析：白羽鸡拐点将近，产能已逐步下行	7
2.1. 周期逻辑：海外引种受阻，上行周期到来在即	7
2.1.1. 祖代更新短缺已逐步传导至父母代鸡苗	8
2.1.2. 美国禽流感再起，海外引种形势仍不明朗	10
2.2. 产能去化已开始，鸡苗供应有望下行	10
2.2.1. 产能现状：在产父母代存栏已从高位逐步下降，但短期内鸡苗供应偏充足	10
2.2.2. 产能走势：预计将于 24 年 Q1 去化到位，较 23 年存栏高点去化 20%	11
2.3. 消费：看好长期禽肉消费空间，预制菜行业崛起或带动白鸡消费腾飞	12
2.3.1. 消费复苏不及预期，短期内难以支撑鸡价大幅上涨	12
2.3.2. 看好长期禽肉消费空间，预制菜行业崛起或带动白鸡消费腾飞	14
3. 公司分析：“养殖+食品”双轮驱动，种鸡业务接棒成长	15
3.1. 全产业链布局优势凸显，盈利能力行业领先	15
3.2. 家禽养殖业务：传统业务支撑成长，周期底部逆势扩张	17
3.3. 种鸡业务：“圣泽 901”表现出色，市占率稳步提升	19
3.4. 食品加工业务：“产品+渠道”齐发力，打造第二发展曲线	20
3.4.1. 深耕食品业务二十载，产能扩张驱动业绩释放	20
3.4.2. 产品矩阵多元化发展，发力预制菜	21
3.4.3. 全渠道销售布局，品牌影响力不断提升	23

## 目 图表目录

图 1. 公司历史沿革	5
图 2. 公司股权结构稳定	5
图 3. 公司营业收入随周期波动趋势	6
图 4. 公司归母净利润随周期变化	6
图 5. 公司各业务收入占比	7
图 6. 公司各业务毛利率	7
图 7. 公司三项费用率（单位：%）	7
图 8. 公司整体毛利率和净利率（单位：%）	7
图 9. 白羽肉鸡周期传导逻辑	8
图 10. 2021-2022 年美国本土 H5 亚型禽流感分布（截至 2022 年 11 月 27 日）	8
图 11. 2022 年祖代鸡更新量同比-24.5%（单位：万套）	9
图 12. 2023 年在产祖代存栏大幅下滑（单位：万套）	9
图 13. 2021-2023 年 9 月祖代鸡强制换羽量年度累计值（单位：万套）	9
图 14. 父母代鸡苗价格高位持续多月（单位：元/套）	10
图 15. 2023 年在产父母代存栏高位运行（单位：万套）	11
图 16. 协会监测企业产能下降显著（单位：万套）	11

图 17. 商品代鸡苗销量走势 (单位: 亿只)	11
图 18. 商品代鸡苗价格走势 (单位: 元/只)	11
图 19. 在产父母代存栏量理论值 (单位: 万套)	12
图 20. 预测至 2024 年 3 月在产父母代存栏减少 20% (浅色为预测值, 单位: 万套)	12
图 21. 2023 年初-至今白羽肉鸡均价 (单位: 元/公斤)	13
图 22. 我国白鸡销售渠道	13
图 23. 餐饮端收入回暖	13
图 24. 全国工业产能利用率有所下滑	13
图 25. 全国工程开工量下滑明显	13
图 26. 2013-2021 年我国人均禽类消费量以及增速	14
图 27. 白羽肉鸡产量&出栏数保持高增速	14
图 28. 预制菜行业总体市场规模及预测	14
图 29. 肉禽预制菜行业市场规模及预测	14
图 30. 公司全产业链布局	15
图 31. 公司整体毛利率行业领先	16
图 32. 四家上市公司生鸡肉业务毛利率对比	16
图 33. 四家上市公司食品加工业务毛利率对比	16
图 34. 公司家禽饲养板块销量稳步增长	17
图 35. 公司家禽饲养板块营收稳步增长	17
图 36. 公司养殖成本有一定优势 (单位: 元/吨)	17
图 37. 饲料价格上行压缩养殖利润 (单位: 元/吨)	17
图 38. 公司生鸡肉产品溢价明显 (单位: 元/吨)	18
图 39. 2017 - 1-3Q23 公司资本性支出 (单位: 亿元)	19
图 40. “圣泽 901”研发历程	19
图 41. 2023 年 1-11 月各品种祖代鸡更新量占比	20
图 42. 2023 年 1-11 月各品种父母代种鸡销量占比	20
图 43. 食品加工业务产品销量高速增长	21
图 44. 食品加工业务收入高速增长	21
图 45. 公司产品展示	22
图 46. 公司在 2022 年中国预制菜品牌百强榜排名第五	22
图 47. 圣农食品产品销售渠道	23
图 48. 公司销售费用及销售费用率	24
图 49. 公司持续加码品牌建设	24
图 50. 公司“双十一”创造佳绩	24
表 1: 公司核心高管背景	6
表 2: 近期美国禽流感疫情	10
表 3: 部分公司 2023H1 禽肉预制菜业务业绩及增速	15
表 4: 公司参与的重大活动和大型合作伙伴	18
表 5: 各种源父母代性能对比	20
表 6: 公司食品加工厂产能情况	21
表 7: 公司深加工产品矩阵	22

# 1. 公司简介：全产业链白羽鸡龙头

## 1.1. 发展历程：深耕白鸡行业 40 年，产业链日趋完善

持续发展四十载，力求成为国内最重要的优质肉鸡供应商。公司成立于 1983 年，由创始人傅光明建立的个人养鸡场起家；1994 年公司与肯德基建立长期供销伙伴关系；2003 年成为母公司圣农集团的下设子公司；2009 年公司在深交所成功上市。2021 年公司自主繁育的“圣泽 901”通过国家品种审定，打破境外种源垄断。近年来，公司以“圣农十四五”发展目标为纲，持续完善产业链布局，加速产能扩张步伐，白鸡养殖产能已超 7 亿羽，是国内最大的集自主育种、种鸡养殖、种蛋孵化、饲料加工、肉鸡养殖、肉鸡加工、食品深加工、产品销售为一体的白羽肉鸡企业。

图1. 公司历史沿革

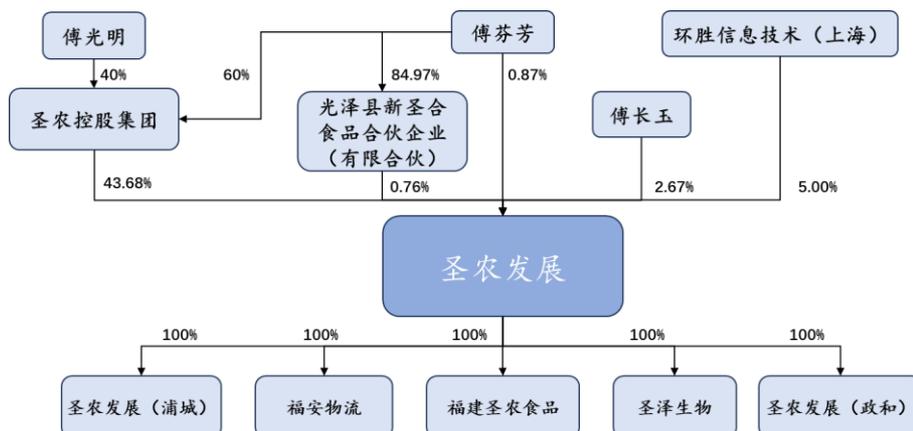


资料来源：公司官网

## 1.2. 股权结构：股权集中，管理层稳定

大股东股权集中稳定，核心子公司分工明确。公司控股股东为福建圣农控股集团有限公司，持有公司 43.68% 的股份，公司实控人为傅光明、傅长玉夫妇及其长女傅芬芳，三人合计持有公司约 48% 的股份。核心子公司职能划分有序，共同服务于公司白鸡产业链。圣农（浦城）和圣农（政和）均为拥有饲料生产、父母代种鸡繁育、肉鸡饲养、鸡肉产品初加工和销售的一体化企业；福建圣农食品负责食品深加工业务；福安物流负责产品仓储及物流服务；圣泽生物公司负责肉鸡育种及种鸡销售。

图2. 公司股权结构稳定



资料来源：wind

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/276033153044010033>