

农林牧渔

2009 年 2 月 12 日



行业研究

行业简评

投资评级：短期—推荐，长期—A

近期干旱灾害对农业生产影响点评

相关事件

09 年全国冬小麦播种面积约 3.3 亿亩，目前受旱面积约占 44.8%。截至 2 月 11 日，8 省小麦受旱地区已灌溉面积 9640 万亩，占受旱面积的 56.5%，已追肥面积为 6077 万亩，占受旱面积的 41%。

核心观点

1、08 年全国粮食总产量达到 5.285 亿吨，其中，小麦产量估计达到 1.11 亿吨，同比增产约 2.2%。08/09 年度我国小麦消费量预计约 1.03 亿吨，结余量约 895 万吨，小麦供求关系偏松。

2、干旱灾害造成了小麦期货市场价格波动，但现货市场价格相对平稳。08 年我国 11 个小麦主产省各类粮食企业累计收购 08 年新产小麦 5866.6 万吨，比上年同期增加 1624.2 万吨，国有粮食企业收购 5087.8 万吨，占收购总量的 87%。国家调控市场价格能力依然较强，今年小麦收购价格难以形成大涨。

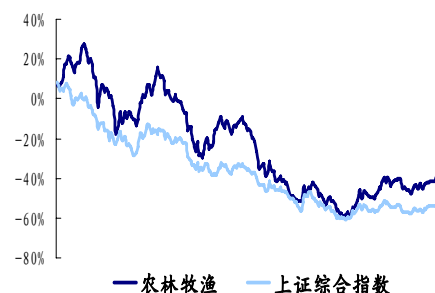
3、09 年冬小麦减产情况还难以判断，目前有预计 09 年小麦减产约 2.5%，实际减产约 250 万吨。干旱灾害给 09 年夏粮产量增长造成一定压力，全年粮食增产的压力将集中在春播玉米和水稻的生产上。

4、3 月后开始进入春耕时期，北方地区主要种植春玉米，南方地区主要种植早稻。从历史情况看，玉米主要产区“十年九旱”，干旱对玉米生产威胁最大，已成为影响玉米生产的第一限制因素。我国玉米种植集中在东北、西北和黄淮海地区，东北地区玉米播种面积占播种总面积的 70.6%，黄淮海地区玉米播种面积占比 23.3%。东北地区今冬虽然降水偏多但平均气温偏高，蒸发量大。黄淮海地区则是本次干旱的重灾区，目前仍未出现有效降水，旱情的缓解还是依赖人工浇灌。淮河以南的水稻主产区今冬也受干旱天气影响，南方干旱地区主要在安徽、湖南、湖北和江西这四个水稻生产大省，但南方旱情总体较轻。

5、2 月 4 日农业部发出紧急通知，要求做好 09 年农机抗旱和春耕备耕工作。春耕备种、播种情况将直接影响全年粮食产量，我们判断一方面针对春耕生产的良种补贴、农资补贴、农机补贴等仍将加大拨付，另一方面干旱天气的持续可能影响短期两杂种子销售情况。

6、小麦生产与农林牧渔行业上市公司业绩关联性较小，水稻、玉米的春耕生产关系到两杂种子的销售、大米加工的成本以及畜禽养殖的饲料成本，将会对相关上市公司 09 年业绩造成直接影响。

近一年行业指数走势



— 农林牧渔 — 上证综合指数

研究员：王明德 徐昊

电话：010—84183372

010—84183293

E-mail: wangmingde@guodu.com

xuhao@guodu.com

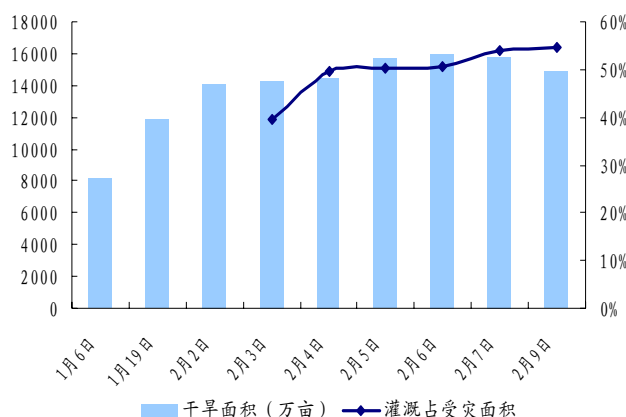
联系人：周红军

电话：010—84183380

E-mail: zhouhongjun@guodu.com

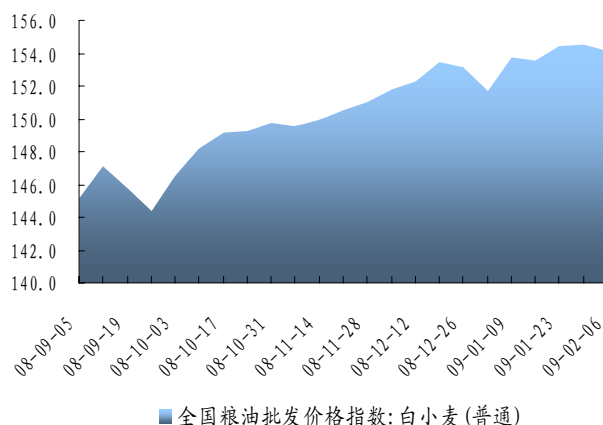
独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

图 1 小麦干旱受灾面积和已灌溉情况表



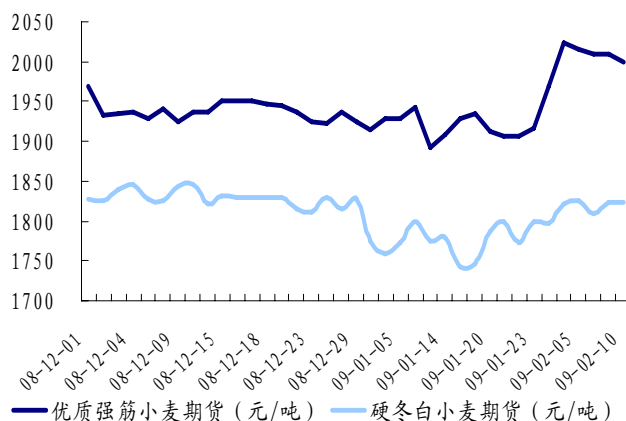
资料来源：农业部、国都证券研究所

图 2 小麦批发市场价格指数走势



资料来源：国都证券研究所

图 3 近期国内小麦期货价格走势



资料来源：国都证券研究所

图 4 近期芝加哥期货小麦价格走势



资料来源：CBOT、国都证券研究所

表1 小麦产量、结余量估算表

小麦	产量 (万吨)
2005 年	9744.5
2006 年	10846.6
2007 年	10929.8
2008 年 E	11175
2008 年产量增长率	2.24%
08/09 年消费量估计值 (万吨)	10280
08/09 年结余量估计值 (万吨)	895
2009 年产量估计值 (万吨)	10875
09/10 年消费量估计值 (万吨)	10896.8
09/10 年结余量估计值 (万吨)	873.2

资料来源：国都证券研究所

国都证券投资评级

表 1: 国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期 评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

表2: 国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	强烈推荐	预计未来6 个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6 个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6 个月内, 股价变动幅度介于± 5%之间
	减持	预计未来6 个月内, 股价跌幅在5%以上
长期 评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明: 本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员 不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 投资者据此操作, 风险自负。