

行业简评

石化振兴规划对农化行业影响有限

事件:

国务院通过石化振兴规划,涉及到农药和化肥行业的政策是:提高农资保障能力,调整化肥农药生产结构,优化资源配置,降低成本,增加供给,完善化肥淡储制度。

简评

石化振兴规划总则出台,细则有待观察

国务院出台石化振兴规划,涉及到农化行业的主要是强调农资保障能力,调整产品结构,完善化肥淡储制度,整体来看,总则过于宽泛,没有涉及到实质性的具体政策,从某种程度上来说可能低于市场预期,当然,将要出台细则可能会出一些对农化行业有利的政策,但我们认为预期不会太高。

石化振兴规划对农药行业影响有限

规划提出要调整农药生产结构,我们认为农药结构可以从两个方面来分析,一方面就是高毒农药比例要下降,主要是淘汰以甲胺磷为代表的有机磷高毒农药,重点发展低毒、高效、低残留的农药产品,随着甲胺磷等高毒农药全面禁止生产,相关替代产品存在发展机遇,如阿维菌素和毒死蜱等;另外一方面就是杀虫剂在农药结构中的比重,随着高毒农药退出,除草剂大量使用,国内农药产品结构已日趋合理,而未来农药结构主要有下游需求决定,因为农药消费和病虫害的发生频率有关,我们同时认为在细则中不会有太多的措施出台,市场关注的国内农药整合短期内不会有起色,整体来看,规划对农药行业影响有限,且当前农药公司估值明显偏高,需注意投资风险。

石化振兴规划对化肥行业相对利好

规划提出要优化化肥产品结构,增加产品供给,完善化肥淡储制度。当前国内化肥产品中除钾肥需大量进口外,氮肥和磷肥产能明显过剩,09年国内尿素产能6100万吨,二铵产能1300万吨,当前需求来看,尿素和二铵产能分别过剩1000万吨和600万吨,因而供给不是问题,解决产能过剩应是细则中应关注的问题,且当前施肥结构中氮肥施用明显偏高,未来施肥结构中呈现氮降、磷稳、钾增;总则强调要求完善化肥淡储制度,09年国家淡储规模已达1600万吨,根据前期出台的化肥政策,淡储规模要达到春耕用肥的20%,我们预计化肥淡储规模将达2000万吨,同时国家有可能成为化肥淡储的主体,淡储规模扩大对稳定化肥企业生产,特别是解决化肥生产企业淡季期间化肥产品销售问题,从而减轻生产企业财务压力,因而政策对化肥行业相对有利。

农用化学品

维持

中性

梁斌

liangbin@csc.com.cn

021-68825073

赵献兵

zhaoxianbing@csc.com.cn

021-68825013

分析日期: 2009年02月20日

股价表现



相关研究报告

投资建议

对农药上市公司来说，相关上市公司会因产品结构调整受益，但现在农药上市公司估值明显偏高，投资者需回避风险；对化肥上市公司来说，目前主要受益于淡储，可以重点关注华鲁恒升和芭田股份。

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 12 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 12 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 12 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 12 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 12 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，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。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

梁斌 化工行业研究员；赵献兵 化工行业高级研究员

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话：(8610) 8513-0588	电话：(8621) 6880-5588
传真：(8610) 6518-0322	传真：(8621) 6880-5010