

农药与化肥

日本下半年钾肥合同价格确定为 700 美元/吨（CFR）

原材料/农药与化肥

投资要点:

- 负责加拿大钾肥销售的 Canpotex 日前与日本签订下半年钾肥销售合同，合同价格定为 700 美元/吨（CFR）。日本上半年的合同价为 900 美元/吨（CFR）。这一价格相当于 2008 年的同期水平。日本每年进口量占钾肥国际贸易量的比重很小，因此合同价格一直高于中国进口合同价格。
- 全球钾肥寡头的减产行为仍在继续，全球最大的钾肥企业 PCS 最近一次在 6 月 16 日减产 80 万吨。全球钾肥产能累计减产超过 20%。
- 对行业有利的背景是全球通胀预期下，钾肥商品属性增强；农产品价格上涨刺激化肥需求。对行业不利的局面是钾肥价格消费弹性较大，高价钾肥压制了需求；国内复合肥行业普遍亏损，减少了钾肥的直接需求。
- 从钾肥寡头的决心和全球通胀的背景来看，2009 年我国钾肥合同价格不会低于 500 美元/吨（CFR），国内钾肥价格继续下跌的可能性不大。影响钾肥企业利润的主要因素是销量。从上半年的情况来看，企业大量库存在今年很快转化成利润并不现实。
- 预计盐湖钾肥 2009-2010 年 EPS 分别为 2.41 和 2.64 元，目前股价相当于 09 年 23xPE，给予谨慎推荐的评级。

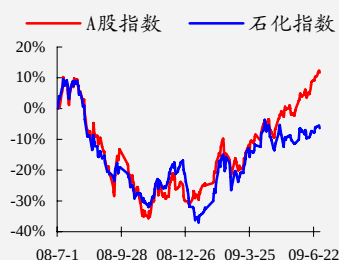
	09EPS	10EPS	09PE	10PE
盐湖钾肥	2.41	2.64	22.84	20.91

同步大势

维持评级

2009 年 7 月 1 日

走势图



分析师: 邵振华

TEL: (8621)6336 7000-264

FAX: (8621)6337 3209

Email: shaozhenhuap@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20

(邮编 200002)

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209