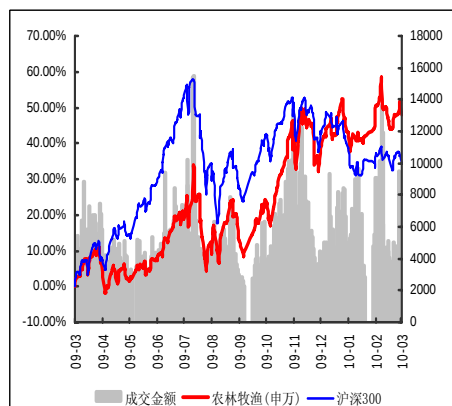


农林牧渔业

2010 年 3 月 25 日

农林牧渔板块近一年走势：



分析师

张旭

0351-8686835

zhangxu@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686986

sxzqyjfb@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

西南干旱引发农业板块交易性机会

投资要点：

- 我国西南五省遭受严重干旱。当前我国西南地区抗旱形势十分严峻，3 月中旬以来，西南旱区绝大部分仍无有效降雨，旱情呈持续发展态势。同时，我国北方地区“十年九春旱”，若后期出现少雨温高多风天气，北方地区的旱情将会迅速发展，可能面临南北方同时抗旱的严峻局面。
- 甘蔗糖生产受到严重影响。广西、云南是我国的甘蔗糖主产区，占全国食糖总产量的 80% 左右。预计云南省本榨季食糖产量同比下降 20%-30% 左右，广西蔗糖减产近一成。现在榨季刚结束，供应量还比较充足，但供应形势紧张会逐步显现。
- 粮价会有所上升，进而推动 CPI 上涨。今年受粮食最低收购价提高、云贵粮食减产和国内化肥等农资价格上涨的影响，后期粮食价格上涨可能性较大。粮食价格出现持续上涨，将推动下游数千行业产品价格的上涨，从而引发通胀，未来国内 CPI 上涨压力也比较大。
- 干旱引发农业股交易性投资机会。目前西南干旱除了能明确判断对甘蔗产量造成影响外，干旱对全国粮食产量，特别是稻谷的产量不会造成较大影响。但是，由于干旱所引发的米价上涨，以及对于 CPI 的影响却不容忽视，农产品价格的上涨，将会给农业板块的相关公司带来交易性的投资机会。投资者可密切关注北大荒、敦煌种业、登海种业、丰乐种业和金健米业等上市公司。

● 我国西南五省遭受严重干旱

自 2009 年 7 月以来，我国西南陆续遭遇罕见旱灾，云南尤甚。据国家防汛抗旱总指挥部消息，截至 3 月 23 日，云南、贵州、广西、重庆、四川 5 省区市耕地受旱面积 9654 万亩（占全国受旱面积的 85%），作物受旱 7097 万亩（重旱 2582 万亩、干枯 1355 万亩），待播耕地缺水缺墒 2557 万亩；有 1805 万人（占全国受灾人口的 79%）、1017 万头大牲畜因旱饮水困难。当前我国西南地区抗旱形势十分严峻，3 月中旬以来，西南旱区绝大部分仍无有效降雨，旱情呈持续发展态势。目前还看不到明显的少雨转多雨的迹象，各项抗旱工作还需进一步强化，同时，我国北方地区“十年九春旱”，若后期出现少雨温高多风天气，北方地区的旱情将会迅速发展，可能面临南北方同时抗旱的严峻局面。

图 1：西南五省旱情示意图

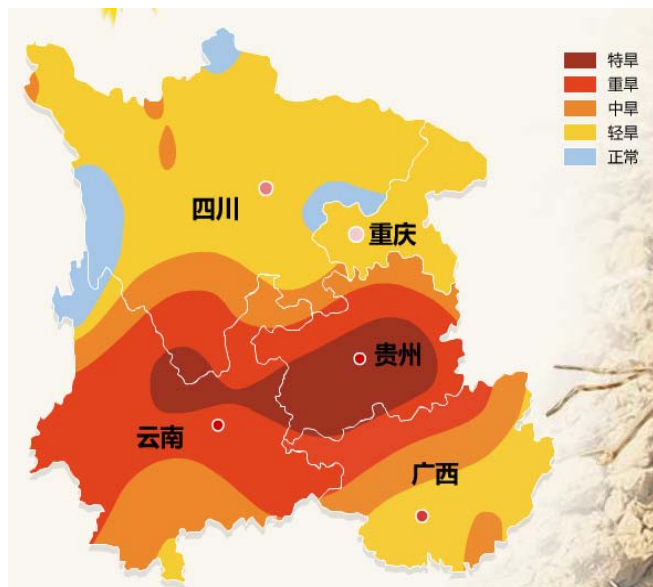
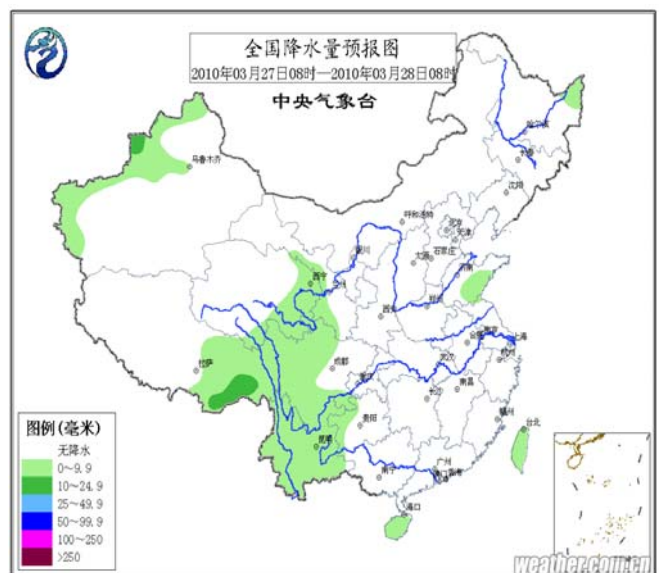


图 2：全国 72 小时降水量预报图



● 甘蔗糖生产受到严重影响

广西、云南是我国的甘蔗糖主产区，占全国食糖总产量的 80% 左右。云南全省甘蔗干旱受灾面积超过 354 万亩，其中甘蔗绝收面积超过 52 万亩，预计本榨季食糖产量同比下降 20%-30% 左右。广西 13 个市出现旱情，蔗糖减产近一成，预计 2009/10 榨季广西白糖产量约为 700 万吨，比上榨季减产 60 万多吨。此次旱灾不仅造成本榨季食糖产量下降，下榨季情形同样不容乐观。从新榨季的甘蔗生长前景来看，旱灾对宿根蔗发芽、出苗、成活的影响非常大。当前正是甘蔗种植的最佳时期，如果到 5 月 10 日左右仍然没有有效降雨，旱情依然得不到缓解，那么基本可以确定新榨季甘蔗产量将会减少。广西白糖的现货价格目前是每吨 5100

元左右，短时间上涨的难度较大，但长时间还是看涨。随着天气转热，饮料消耗量的增多，真正的用糖旺季将在四五月份来临。中国的饮料工业发展很快，每年只要增长 10%，糖料用量就得增加将近 100 万吨，现在榨季刚结束，供应量还比较充足，但供应形势紧张会逐步显现。

● 粮价会有所上升，进而推动 CPI 上涨

受干旱影响，重庆、上海等一些地区的大米价格上涨，但是，由于西南五省不是我国的粮食主产区，受灾最为严重的云南、贵州、广西三省 2008 年粮食产量仅占全国粮食产量的 7.7%，不会对全国粮食的产销平衡造成严重影响。

尽管西南干旱对全国粮食总产量影响不大，不过，后期粮食价格仍然有具有上涨可能，旱灾对局部地区的粮食生产将产生严重损害，旱情将使粮食种植成本大幅增加，粮食消费因此受影响，对粮食价格和物价产生一定影响。同时，旱灾会加重人们对于通货膨胀的心理预期，从而推动粮价的上涨，今年受粮食最低收购价提高、云贵粮食减产和国内化肥等农资价格上涨的影响，后期粮食价格上涨可能性较大。

粮食是百价之基，如果粮食价格出现持续上涨，将推动下游数千行业产品价格的上涨，从而引发通胀，未来国内 CPI 上涨压力也比较大。但由于我国连续六年粮食生产取得大丰收，国家粮食库存充足，粮食价格在政府的可控范围之内，上涨幅度应该有限。

● 干旱引发农业股交易性投资机会

目前西南干旱除了能明确判断对甘蔗产量造成影响外，干旱对全国粮食产量，特别是稻谷的产量不会造成较大影响。但是，由于干旱所引发的米价上涨，以及对于 CPI 的影响却不容忽视，农产品价格的上涨，将会给农业板块的相关公司带来交易性的投资机会。投资者可密切关注北大荒、敦煌种业、登海种业、丰乐种业和金健米业等上市公司。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。