



农药

2010.09.13

评级:

中性

上次评级:

无

预期大于实质

----近期农药板块异动点评



任静



010-59312820



renjing@gtjas.com



S0880200010302

本报告导读:

短期刺激因素: 蝗虫灾害; 中长期乐观预期: 农产品价格上涨带动农化产业链的上涨

摘要:

- 9月9日、9月10日,连续两天,农药上市公司股价大涨,其中利尔化学、华阳科技连续两天涨停,其余涨幅超过10%的包括扬农化工涨14.6%、华星化工涨12.9%、沙隆达A涨11.9%、大成股份涨10.5%。另外,新安股份、长青股份、湖南海利和联化科技均涨9%-6%的涨幅。
- 农药板块股价的突然上涨,与前日媒体报道的河南蝗虫咬人致死新闻有关。因于传闻上市公司有防治蝗虫的农药毒死蝗。但是,据我们查阅资料,毒死蝗化学名为氯吡硫醚,并非专杀蝗虫的农药,是防治水稻害虫、韭蛆、地下害虫、介壳虫的理想药剂。
- 资料显示,在化学仿制蝗类栖息及越冬场所可喷洒敌敌畏、马拉硫磷、杀螟硫磷等。林区用六六六烟雾剂收效良好,牲畜可定期药浴杀蝗。一般农药主要是针对虱(寄宿在动物身上的蝗虫也称牛虱)、螟、蛾、蛆、蚜虫等,所以,普通杀虫剂就可用杀蝗虫,敌敌畏、六六六等农药效果则更大。但因为,六六六是有机氯农药、敌敌畏、马拉硫磷、杀螟硫磷等是有机磷类高毒农药,已经被禁止使用,此次突然爆发的蝗虫灾害,寄宿性强,有效农药还需要试用。
- 蝗虫灾害是刺激农药板块股价异动的短期突发性事件,即便大规模施药,也将仅是众多农药品种的很小一部分,不足以大幅增加企业的农药销售和盈利。对股价影响是短期炒作。
- 目前,农药行业基本面依然偏于平淡。自去年以来,国外需求偏弱增加了国内农药销售压力,加之极端天气和病虫害减少造成的施药偏少,使供需矛盾突出,行业库存大、产品价格低迷,上半年全行业产量同增17.5%其中除草剂产量增加35%但农药上市公司收入同比仅增加了8.6%但净利润同比降40%,毛利率同比将4.7%。一般二季度是农药销售最旺季节,销售环比略增,而三季度即将过去,销售依然比较平淡。转眼将进入第四季度的农药冬季淡储期,原药公司很可能为减少库存而降低价格出售产品,下半年业绩表现突出的可能性很小。
- 目前,对农药板块比较乐观的看法来自于两方面,同时也是股价上涨动力所在:一是基于对明年农产品普遍涨价的预期,将带动包括农药化肥在内的农化产业链上涨。二是,今年已经是农药需求的第三年低迷期,对明年大年的预期比去年年底时对今年大年的预期更加强烈。
- 在乐观预期中,我们坚持推荐技术竞争优势公司:如扬农化工、利尔化学、联化科技、诺普信等。对其他题材概念股,可择机参与,如计划涉足光伏产业的钱江生化、有资产注入预期的红太阳和威远生化等等。

相关报告

农药:《草甘膦低迷再现,差异化异军突起》

2009.05.14

农药:《换个角度看农药出口依赖》

2009.03.23

农药:《草甘膦触底反弹》

2009.02.27

农药:《农药行业:替代驱动力,决胜差异化》

2009.01.20

分析师声明

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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		