

早稻、水产品受旱影响最大

—— 长江中下游干旱跟踪报告



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

叶烽

农业分析师

国家/地区

中国/A 股

021-63325888-6094

报告发布日期

2011 年 5 月 26 日 星期四

执业证书编号: S0860110060046

事件:

根据国家防汛抗旱办公室的统计,今年年初以来,长江中下游地区降水与多年同期相比偏少 3~8 成,为 1961 年以来同期最少年份,其中湖北、湖南和江西干旱尤为严重。除此之外,江淮地区也出现 60 年一遇的旱情,淮河下游断流,太湖和洪泽湖的水位处于历史最低水位。目前全国耕地受旱面积达到 9812 万亩,其中作物受旱面积 3300 万亩。

评论

1、长江中下游干旱发生之际,我们与一些气象地质专家进行了交流,得到如下几个观点:

1) **拉尼娜现象是引起此次干旱的主要原因之一。**据专家统计,拉尼娜现象在我国通常表现为形成当年涝,之后年份旱的特征,而厄尔尼诺现象相反的表现形成当年旱、之后年份涝,这已经在 1998 年的特大洪水以及此后 1999 年的干旱中得到了验证(1997 年 4 月-1998 年 6 月为 20 世纪最强的厄尔尼诺现象活动期,1998 年 6 月-2000 年 8 月为强拉尼娜现象活动期)。因此,此次从年初到现在的干旱主要受到去年 9-10 月份形成的拉尼娜现象的影响。

2) **拉尼娜现象即将结束,降水量或将增加。**最近,世界气象组织在 5 月 23 日称去年年底形成的拉尼娜现象即将结束,这或将在未来一定程度增加降水的概率,降水量或将增加。然而,接下去的 6-7 月份是厄尔尼诺形成的主要月份,如果厄尔尼诺现象真的发生了,那么或许今年全年南方地区将维持较低的降水量。

3) **弱潮汐或加剧干旱状况。**据专家介绍,6-8 月份是弱潮汐周期,这期间的降水量将普遍较少,这或将加剧此次干旱。

根据中央气象台预报,未来一两周内长江中下游、江淮地区降水量仍将持续偏少,我们将继续跟踪此次干旱的发展情况。

2、**早稻和水产品受到干旱影响最大。**此次干旱主要影响长江中下游地区和江淮地区,主要影响水稻、蔬菜和水产品等农产品品种。

1) **早稻:**两湖地区、江西和江苏是我国传统的稻米主产区,四省份的稻米播种面积占到全国的 39%,产量占到 40%。目前两湖地区正经历早稻育苗和移植期,江西和江苏一些地区还处于播种阶段。持续缺水将对早稻移植存活率以及育秧出苗形成很大影响,如果干旱持续,且水利设施不到位的话,可能导致减产。**相比较年初干旱对小麦的影响,此次干旱对水稻影响更大。**

表:受旱四省的农产品全国占比情况

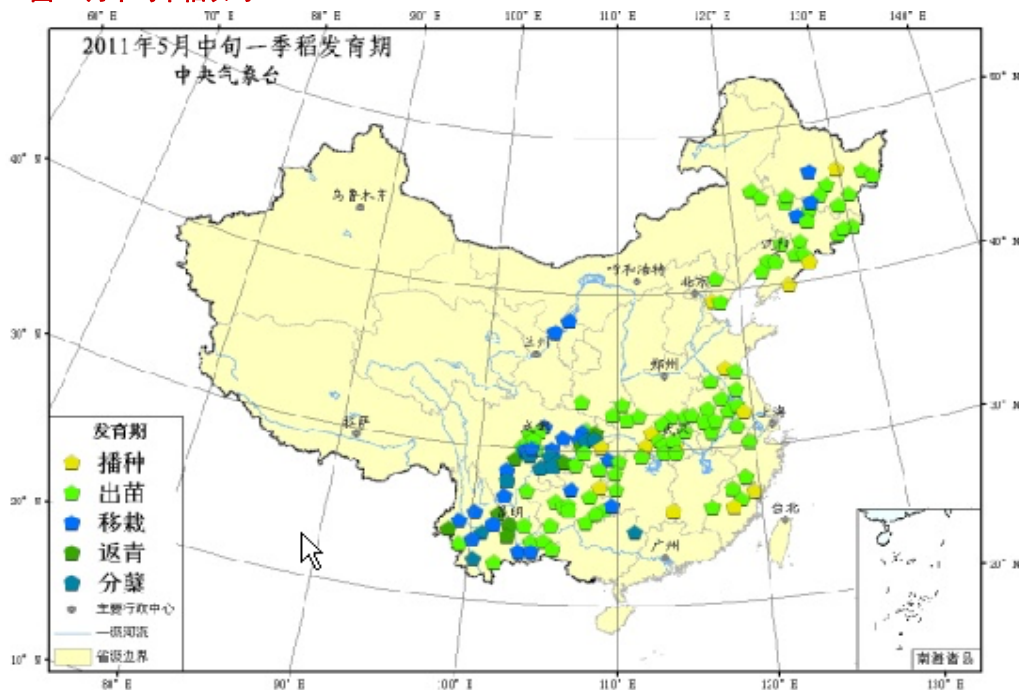
	09 年水稻产量 (万吨)	全国占比	09 年水产品产量 (万吨)	全国占比	09 年生猪出栏量 (万头)	全国占比
江苏	1803	9.24%	281	12.66%	2748	4.26%
江西	1906	9.77%	178	8.04%	2714	4.21%
湖北	1592	8.16%	308	13.88%	3735	5.79%
湖南	2579	13.22%	177	7.99%	5509	8.54%
合计	7879	40.39%	944	42.58%	14706	22.79%

资料来源:国家统计局、东方证券

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此,投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突,不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

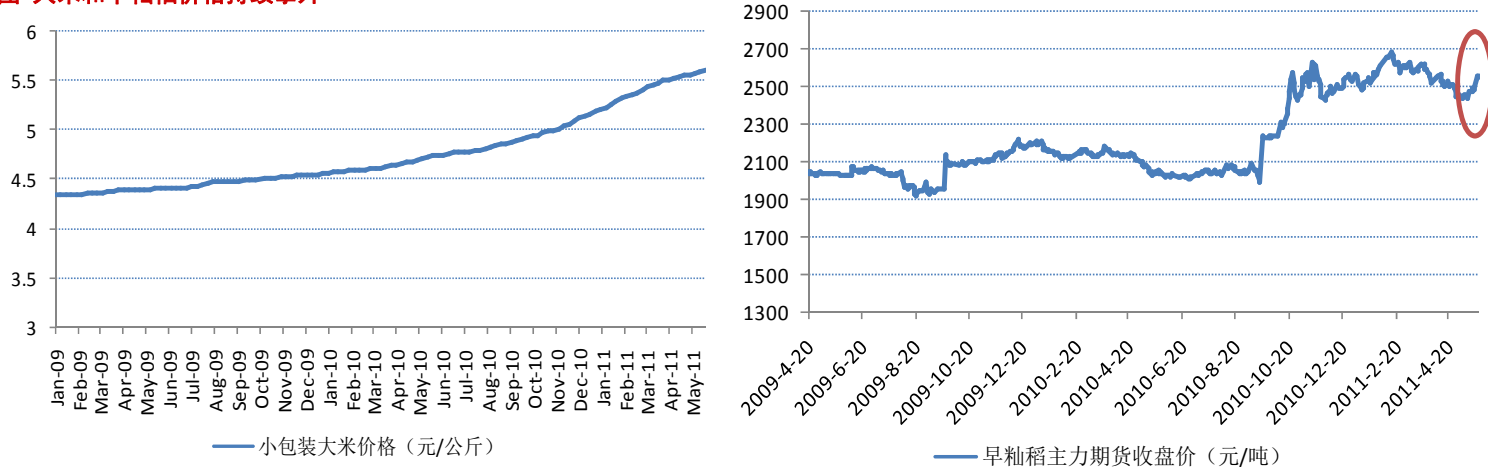
有关分析师的申明,见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分,或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

图 5 月中旬早稻农时


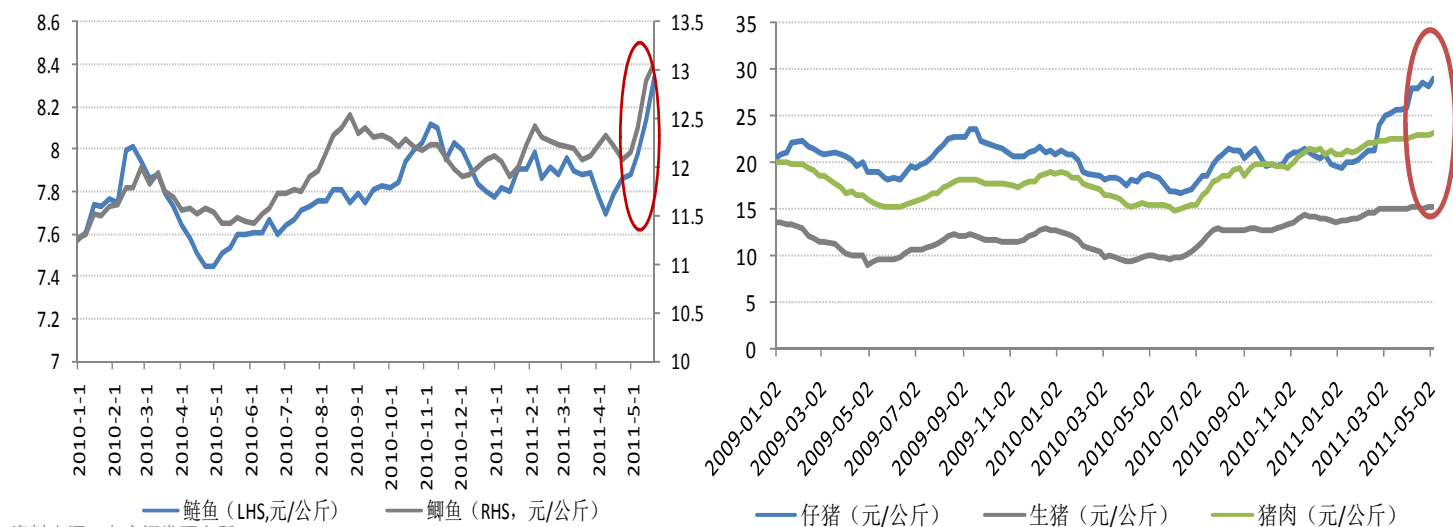
资料来源：东方证券研究所

2) **水产品**：受旱的四个省份同样是我国水产养殖的大省，四省养殖的淡水水产产量占到全国的 42.58%。目前养殖户投苗已经完毕，后续即便发生干旱也无法再补苗。因此，如果后续旱灾得不到有效缓解，淡水产品价格全年或将处于上涨态势。

3、**干旱助推农产品价格上涨**。商务部最新数据显示，上周(5 月 16 日~22 日)大米价格小幅上涨 0.2%，维持自 4 月以来的上涨趋势。郑交所早籼稻期货主力合约收盘价也已经自 5 月 5 日的 2448 元/吨升至 5 月 25 日的 2557 元/吨，上涨 4.45%。与此同时，24 日商务部的数据显示，淡水鱼平均批发价格连续 3 周环比上涨，涨幅分别是 1.2%、1.5%和 1.2%，与 5 月 1 日相比，鲤鱼、鲫鱼和草鱼分别上涨了 8.2%、6.3%和 4.5%。

图 大米和早籼稻价格持续攀升


资料来源：东方证券研究所

图 水产品和畜产品价格快速上升


我们分析认为，此次干旱将助推农产品价格的上涨，这种作用已经在目前农产品价格上已经显现出来。

如果干旱持续，且水利灌溉设施不到位的话，农产品减产的风险很大，从而和成本上涨以及国际粮价上涨等因素一起推动国内粮价和农产品价格的上涨。

4、关注受益农产品价格上涨个股。在干旱助推农产品价格上涨的背景下，我们建议投资者关注如下受益公司：

1) **预期受益于农产品价格上涨的公司**，如东方集团（买入）、北大荒（未评级）、油脂企业（西王食品（买入）、东凌粮油（未评级））和种业企业等。我们认为，此次干旱很可能导致水稻的减产，东北粳稻公司有望收益，建议关注东方集团和北大荒，重点关注东方集团。相比较北大荒，东方集团大米业务具有更好的成长性，其民营机制更具灵活，不太可能出现政策性亏损的现象，同时公司拥有良好的港口等物流运输资源，能更充分受益稻米价格的上涨。目前公司拥有原粮存量15个亿，预测原粮价格每上涨5%，将可能给公司带来7500万的利润，对应EPS为0.05元。

2) **预期受益于水产价格上涨的公司**：如海大集团（买入）和好当家（买入）等。目前我们了解到，鱼价的上涨推动了养殖户加大对饲料的投喂量，争取让鱼尽早出塘。因此，水产饲料企业将有望受益。淡水鱼价上涨有望带动海水水产价格的上涨，预期好当家（买入）、东方海洋（未评级）、獐子岛（未评级）等水产企业将可能受益。

3) **受益于养殖景气周期下的养殖和饲料企业**：如新希望（未评级）和雏鹰农牧（未评级）等。

附图：相关上市公司近期资金流向



资金流向

(截止2011-5-25)



资金流向

(截止2011-5-25)



注： 超级资金(>50 万股或 100 万元)：体现了超大户或者机构当日的净买卖方向；
 散户资金(<1 万股或 5 万元)：体现了散户当日的净买卖方向；
 当日净量：红柱为净买入，绿柱为净卖出，数值为当日净量占流通盘的百分比；
 60 日累计：当日净量的 60 日累计值；
 10 日均值：60 日累计线的 10 日平滑。

资料来源：益盟，东方证券研究所

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn