

洪涝灾害下的投资策略

——灾害系列专题

专题研究

洪涝灾害可分为洪水、涝害、湿害。总的来说，造成洪涝灾害的原因可以归结为**自然原因**主要是气候的异常所形成的长时间持续暴雨。**人为原因**滥伐森林、围湖造田、破坏植被，造成生态系统的破坏，加了洪涝的发生几率。

首先，我们分析了我国各地区洪涝灾害发生的时期和频率，并以 1990 年我国发生的几次洪涝灾害的为例，从农作物、经济，人文等方面归纳了洪涝灾害带来的损失。其次，我们研究了洪水灾害对国民经济的影响：

- 1、对农业的影响。我们认为农业因受到灾害的影响最大，灾区内的农业股需要回避，但是等洪水退去以后，可以补种粮食作物，降低洪涝灾害对粮食产量的不利影响。而补种粮时作物将扩大对粮食种子需求，对应的 A 股上市公司构成短期利好。
- 2、对交通运输行业的影响。洪涝灾害会对公路、铁路和航运带来负面影响，但相对应却能对航空造成一定利好。受灾期间人们长途出行的交通工具可能被航空替代。
- 3、对旅游和酒店行业的影响。除了 2008 年的雪灾、汶川地震和南方水灾使国内旅游和酒店行业遭受重创之外，我们认为由水灾带来的重大直接经济损失的可能性非常小。
- 4、对工业的影响。我们分析了京津唐地区、福建、四川、云南、广东的工业产值分布情况，分别做出了结论。

受益于救灾和重建概念的行业。第一，用于生产防水材料和救援物资的公司将主要受益，如东方雨虹（002271）和梅花伞（002174）。第二，灾后用于救护和疫苗的生物医药行业。

受益于重建的行业。洪涝灾害当期水泥行业由于工厂停产受影响较大，但随着重建，需求逐步恢复。除了水泥、钢铁、机械类股逐步恢复需求外，水利股也会随着灾后水利建设加速受益。其中我们认为最为持续、且最可能有真实业绩支撑的当属水利股板块。

策略研究小组 鲍庆

投资咨询执业证书编号：

S0630511010013

联系信息：

021-50586660-8642

bq@longone.com.cn

日期

分析：2011 年 04 月 25 日

正文目录

一、对洪涝灾害的认识	3
1、洪涝灾害的定义	3
2、洪涝灾害形成的原因	3
二、洪涝灾害在我国的分布及发生主要时期	4
三、1990 年以来我国发生洪涝灾害的特例	5
四、洪涝灾害对国民经济的影响及对我国上市公司的影响	6
五、受益于救灾和重建概念的行业	11

图表目录

图 1. 历年全国洪涝灾害农作物受灾/成灾面积和死亡人数	6
图 2. 1990 年-2009 年全国洪涝灾害直接经济总损失(亿元)	6
图 3. 广东省制造业分项权重	10
表 1. 洪水等级	3
表 2. 用日降雨量划分的雨涝等级	3
表 3. 按洪涝灾害发生的频率分类的地区	5
表 4. 不同农作物的耐淹水深和耐淹历时	6
表 5. 黄淮海流域主要农产品生育期	7
表 6. 长江中下游地区主要农产品生育期	7
表 7. 国内 A 股农产品生产上市公司分布及主营产品	8
表 8. 水灾后防止疫情药物与相关上市公司	11
表 9. 水利相关上市公司	12

洪涝灾害下的投资策略

——灾害系列专题

一、对洪涝灾害的认识

1、洪涝灾害的定义

一般广义上来讲，水灾泛指洪水泛滥、暴雨积水和土壤水分过多对人类社会造成的灾害。学术上所指的洪水，以洪涝灾害为主，洪涝灾害是洪灾和涝灾的总称，**洪灾**是由于一次短时或连续的强降水过程致使江河洪水泛滥而淹没田地和城乡所引起的现象；**涝灾**则是指因长期大雨或暴雨而产生大量的积水和径流，淹没了低洼的土地所造成的渍水或内涝灾害。由于涝灾与异常大量的降水密不可分，故又常称为雨涝或涝滞，是长期大雨或暴雨造成的洼地积水不能及时排除，从而因滞生灾的现象。由于洪灾和涝灾往往同时发生，有时难以区别，所以常统称为洪涝灾害，亦泛称水灾。**二者在概念上的区别**是，洪水灾害指因暴雨急流或河湖泛滥所造成的灾害；雨涝是指因滞水、淹没造成的灾害。后者主要危害农作物生长、造成农作物减产或绝收，而前者威力较大，除了危害农作物外，也能破坏房屋、建筑、水利设施、交通设备、电力等等，并带来不同程度的人员伤亡。

表1. 洪水等级

洪水等级	水文要素的重现期
小洪水	小于 5 年
中等洪水	大于等于 5 年，小于 20 年
大洪水	大于等于 20 年，小于 50 年
特大洪水	大于等于 50 年

资料来源：《水文情报预报规范》(GB/T22482-2008)

注：重现期是指某洪水变量 X 大于或等于一定数值 X_m ($X \geq X_m$) 在很长时期内平均多少年出现一次的概念，这是洪水频率的另一种表示方法。即通常所说的某个洪峰流量是多少年一遇，其中所谓的多少年就是重现期。

表2. 用日降雨量划分的雨涝等级

等级	日降雨量 (mm)
轻涝	50-99
中涝	100-200
重涝	>200

资料来源：国家科委、国家计委、国家经贸委自然灾害综合研究组

2、洪涝灾害形成的原因

水灾可分为洪水、涝害、湿害。总的来说，造成洪涝灾害的原因可以归结为**自然原因**：主要是气候的异常所形成的长时间持续暴雨。**人为原因**：滥伐森林、围湖造田、破坏植被，造成生态系统的破坏，加了洪涝的发生几率。

洪灾的形成原因往往是指河流上游的降雨量或降雨强度过大、急骤融冰化雪或水库垮坝等导致的河流突然水位上涨和径流量增大，超过河道正常行水能力，在短时间内排泄不畅，或暴雨引起山洪暴发、河流暴涨漫溢或堤防溃决，形成洪水泛滥造成的灾害。洪水可以破坏各种基础设施，淹死伤人畜，对农业和工业生产会造成毁灭性破坏，破坏性强。

涝灾一般是指本地降雨过多，或受沥水、上游洪水的侵袭，河道排水能力降低、排水动力不足或受大江大河洪水、海潮顶托，不能及时向外排泄，造成地表积水而形成的灾害，多表现为地面受淹，农作物欠收。涝灾一般只影响农作物，造成农作物的减产。

湿害是洪水、涝害过后排水不良，使土壤水分长期处于饱和状态，作物根系缺氧而成灾。

二、洪涝灾害在我国分布及发生主要时期

我国位于欧亚大陆东部，太平洋西岸，西南距印度洋很近，地势西高东低，大部处于中高纬地带，受地理位置、地形因素及气候的影响，导致全国大部分地区存在洪水灾害威胁，一年四季水灾皆可发生。在冬季，北方地区冰凌洪水引发的灾害主要发生在黄河干流宁蒙以下河段以及松花江哈尔滨以下河段。在封冻和解冻期，大量冰凌阻塞，形成冰塞或冰坝，致使水位壅高，漫溢堤防，形成洪灾。在南方有些地区也可能发生洪灾，但这种情况较为少见。春季主要是华南前汛期暴雨引发的洪灾，西部地区则会出现融雪洪水造成的洪灾。夏秋季是一年之中发生洪灾最多的季节，并且洪灾范围广，历时长，灾情重，七大江河重大洪涝灾害均发生在这一时期。

洪水的季节分布特点洪涝发生的季节与各地雨季的早晚（即季风雨带的季节进退）、降水集中时段及热带气旋活动等密切相关。

（1）华南地区：主要包括广东省、海南省和广西壮族自治区。这一地区**3月降雨明显增多**，到11月仍可受到热带气旋的影响，降水集中时段为4~9月，**洪涝主要发生在5~6月和8~9月**。即夏涝最多，春涝次之，秋涝第三，偶尔有冬涝现象。

（2）长江中下游地区：主要包括湖北、湖南、江西、浙江、上海等省份。4月前后雨水明显增多，5月洪涝次数显著增加，但主要是在江南地区。6月中至7月上旬是梅雨期，雨量大，是洪涝发生的集中期。7月中至8月为少雨伏旱期，发生洪涝的机会少，但沿海地区受热带气旋影响仍可遭受洪涝灾害。**大部地区洪涝集中在5~7月**，受涝次数占全年的80%左右。从季节上看，夏涝最多，春涝（以渍涝为主）次之，秋涝第三，个别年份有小范围的冬涝现象。

（3）黄淮海地区：主要包括北京、天津、河北、江苏、安徽、山东、河南等省份。这一地区春季雨水稀少，一般无涝害出现；进入6月，华北平原可出现洪涝，但范围不大，而且多出现在沿淮及淮北一带。**7~8月，降水集中，洪涝范围扩大，次数增多，为全年洪涝最多时期**。这两个月，淮河流域、河南北部、河北南部、陕西中部等地受涝次数占全年70%左右；山东、河北大部、京津地区占80%以上。从季节上看，夏涝最多，个别年份可发生春、秋渍害。

（4）东北地区：东北地区包括黑龙江省、辽宁省、吉林省和内蒙古自治区东部。本区受夏季风影响最晚，雨季短，**洪涝几乎集中在夏季，尤其是7、8月两个月**。三江平原因地势低洼，如果上年秋冬雨雪偏多，春季回暖迅速，积雪融化，土壤返浆，也可发生渍害；倘若春雨雪多，更会加重涝害。

（5）西南地区：西南地区主要包括四川省、云南省、贵州省、重庆市和西藏自治区。该地区地形复杂，各地雨季开始早晚不一，雨量集中期也不尽相同，所以洪涝出现的迟早和集中期也不完全一样。**贵州洪涝多出现在4~8月**，偶尔有秋涝；四川、重庆除东部外，一般无春涝现象，**洪涝主要集中在6~8月，9、10月还有秋渍现象**；云南洪涝主要集中在夏季，但春、秋期间局地性的山洪也时有发生；西藏洪涝灾少，一般仅在夏季有局地性洪涝发生。

(6) 西北地区：西北地区主要包括陕西、甘肃、青海、宁夏和新疆等省份。大部地区终年雨雪稀少，除东部地区外，几十年很少发生较大范围的洪涝现象。**夏季如降大雨或暴雨，也可发生短时洪涝（多为山洪），但出现次数少，而且也比较分散。**

(7) 此外，黄河干流上游的河套一带和下游的山东河段，以及松花江哈尔滨以下河段，**冬季可形成危害较大的冰凌洪水。**东北和西北高纬度山区经过漫长的冬季积雪，到来年春末气温升高，积雪融化可形成融雪洪水。而新疆和西藏境内的永久积雪区（现代冰川）在高温的夏季，冰雪消融可形成冰川（雪）洪水。

表3. 按洪涝灾害发生的频率分类的地区

发生频率	地区	时间间隔
最高	华南地区、华中湘江、赣江流域、湖北南部、华东的苏浙闽三省沿海、淮海流域	2-3 年一遇
较高	黔东南、桂西、甘肃东部及松嫩平原	6-8 年一遇
最低	云贵高原、黄河中游、东北平原	10 年左右

资料来源：《中国自然灾害风险综合评估初步研究》，东海证券研究所

由此可见，我国水灾通常发生在流量较大的河流和地势低洼的沿海地区，西北干旱区除由于融雪、解冻形成了冰川洪水外较少发生洪涝，从发生时序来看，5-8 月是夏季降水较多、洪涝灾害频发的时期。

三、1990 年以来我国发生洪涝灾害的特例

1991年6月淮河特大洪水所造成的洪涝灾害，受灾面积达374万公顷，受灾人口达6 316万人，直接经济损失高达225. 5亿元，更在全国以至于世界范围内引起了广泛的关注。本区位于湿润带与半湿润带、北亚热带与暖温带的过渡地带。从灾害学的意义上说，是自然灾害的高发地带。**在整个华北地区，淮河流域是暴雨频率最大的地区之一，这是本区易遭洪涝灾害的重要原因。**

1998 年我国长江流域的特大洪涝灾害无论降水量、水位和流量是 20 世纪仅次于 1954 年名列第二的全流域特大洪涝，这次全流域的特大洪涝主要是由于以下几个方面引起的：

第一，亚洲夏季风异常在长江流域中、上游形成的强降水以及强降水时空分布所造成。90 年代长江流域南部处于多雨期，这为 1998 年夏天的长江流域特大洪涝的产生提供气候背景。**第二**，青藏高原 1997 年冬和 1998 年春异常积雪也是造成 1998 年夏长江流域特大洪涝的原因。另外，由于生态破坏、大量水土流失和湖泊面积减少也是造成长江干流异常洪水的原因。

2008 年我国大范围地区再次遭受多种灾害，洪涝、干旱、台风等多灾并发，地震、低温雨雪冰冻等灾害对防汛抗旱造成严重影响。珠江流域发生了流域性中等洪水，其中珠江三角洲地区发生了大洪水，淮河上游干流发生了 4 次超过警戒水位的洪水，长江支流滁河发生了有实测记录以来第 2 位大洪水，长江、松花江、辽河等流域的一些支流以及浙闽沿海等地的部分中小河流发生了超过警戒或保证水位的洪水，部分中小河流发生了超过历史实测记录的特大洪水，西南、华南部分地区发生了严重的山洪、泥石流、滑坡；有 10 个台风（含热带风暴，下同）登陆我国；黄河宁蒙河段发生了 40 年来最严重的凌汛。

图1. 历年全国洪涝灾害农作物受灾/成灾面积和死亡人数

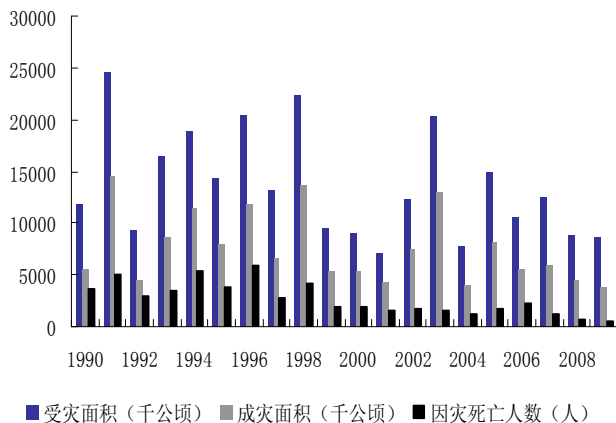
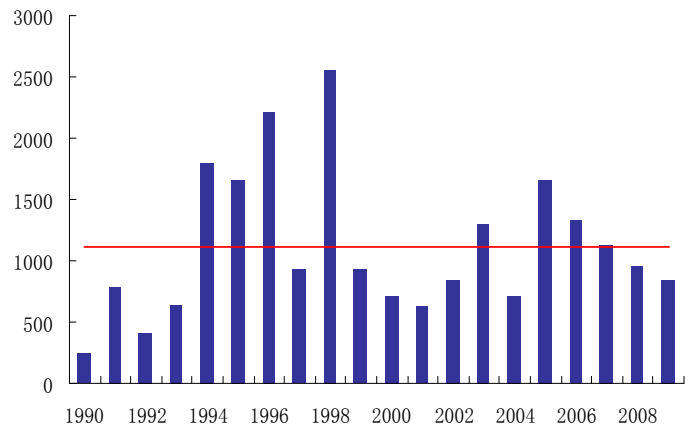


图2. 1990年-2009年全国洪涝灾害直接经济总损失(亿元)



资料来源：中华人民共和国水利部

注：红色横线为平均经济总损失（亿元）

四、洪涝灾害对国民经济的影响及对我国上市公司的影响

洪水灾害对国民经济的影响主要体现在以几个方面：

1、对农业的影响

严重的暴雨洪水常常造成大面积农田被淹、作物被毁，致使作物减产甚至绝收。1950年~2000年的51年中，全国平均农田受灾面积937万hm²，成灾523万hm²。但是洪涝灾害对粮食造成的损失弱于旱灾带来的损失

农田的滞涝，视种植农作物类型的不同和生长期的不同，有耐淹水深和超耐淹水深之分，耐淹历时和超耐淹历时之分。

表4. 不同农作物的耐淹水深和耐淹历时

农作物	生育阶段	耐淹水深/cm	耐淹历时/d
小麦	拔节-成熟	5-10	1-2
棉花	开花、结铃	5-10	1-2
	抽穗	8-12	1-1.5
玉米	灌浆	8-12	1.5-2
	成熟	10-15	2-3
甘薯		7-10	2-3
春谷	孕穗	5-10	1-2
	成熟	10-15	2-3
大豆	开花	7-10	2-3
	孕穗	10-15	5-7
高粱	灌浆	15-20	6-10
	成熟	15-20	10-20

水稻	返青	3-5	1-2
	分蘖	6-10	2-3
	拔节	15-25	4-6
	孕穗	20-25	4-6
	成熟	30-35	4-6

资料来源：《中国自然灾害风险综合评估初步研究》，东海证券研究所

黄淮海流域

这一区域年降水量 500~950 毫米,在中国农业中具有重要地位。是中国小麦、棉花、花生、芝麻等作物种植面积最大的农业区,也是温带果品苹果、梨、柿和核桃、板栗、红枣等的主要产区。其中,小麦、玉米、花生、芝麻、棉花和水果等在全国的比重较高,2009 年占全国产量的比重分别为: 75.80%、37.39%、67.54%、58.28%、42.79%和 41.41%。**6-8 月是该地区的汛期**,芝麻处于播种期和生育期,需求都会受到负面影响,但汛期之后会存在补种的机会。玉米、棉花、花生和水果在生育期受洪涝灾害影响较大。虽然荃银高科(300087)的主营业务在这一地区,但其主营业务以水稻为主(97%),所以其主营业务受负面影响不大。

表5. 黄淮海流域主要农产品生育期

	播种期	生育期
谷物		
小麦	9 月下旬	300 天
玉米	4 月下旬	126 天
棉花	4 月下旬	131 天
花生	4 月下旬	135 天
芝麻	6 月上中旬	103 天
水果(苹果)	4 月	170 天

资料来源：中国统计年鉴 东海证券研究所

注：其中烟叶以河南为例，其余以河北为例

长江中下游地区

这一地区年降水量 800~1600 毫米,是我国稻谷、油菜籽、芝麻和茶叶的主要产地,2009 年占全国产量的比重分别为 35.02%、35.95%、30.51%和 32.13%。**5-7 月是此地区的汛期**,早稻、晚稻的播种和生育在这一时期受到影响,而芝麻仅是在播种期受影响,所以此地区 5-7 月对丰乐种业(000713)、隆平高科(000998)、神农大丰(300189)、荃银高科(300087)的水稻种子需求有负面影响。

表6. 长江中下游地区主要农产品生育期

	播种期	生育期
稻谷		
早稻	3 月下旬-4 月上旬	90-125 天
晚稻	6 月下旬	125-150 天

油菜籽（冬油菜）	8 月底	160-280 天
芝麻	6 月上旬-7 月上旬	100 天

资料来源：东海证券研究所

东北地区

这一地区年降水量 500~800 毫米，以种植玉米、大豆、水稻、高粱、粟和春小麦为主，实行玉米→大豆→小麦等形式的轮作。是我国玉米和豆类的主要产地，2009 年占全国产量的比重分别为 36.80%和 45.53%。**6-8 月是该地区汛期**，应该回避隆平高科、登海种业、万象得农这类以玉米种子为营业收入主体的上市公司。

西北地区

这一地区年降水量约为 250~600 毫米，以种植春小麦、冬小麦、玉米以及喜凉的马铃薯、莜麦等为主。是我国棉花和甜菜的主要产地，2009 年新疆棉花和甜菜占全国产量的 42.43%和 61.14%。由于西北洪涝几率很小，所以对农业上市公司不会产生很大影响。

华南地区

这一地区多数地方年降水量为 1400-2000 毫米，以种植水稻、甘蔗和水果为主。是我国甘蔗的主要产地，2009 年占全国甘蔗产量的 79.96%。在 5-6 月或 8-9 月汛情发生时对水稻需求会减少。

西南地区

这一地区年降水量为，以种植水稻、经济作物为主。是我国油菜籽、烟叶和茶叶的主要产地，2009 年全国产量分别为 25.51%、54.37%、29.59%。6-8 月是此地区的汛期。

表7. 国内 A 股农产品生产上市公司分布及主营产品

证券代码	证券简称	主营产品类型	主营地区
002041.SZ	登海种业	食品添加剂、种子	中国北部
000998.SZ	隆平高科	调味品、粮食、其他农产品、种子	华中
600354.SH	敦煌种业	粮食、植物及花卉、种子	甘肃
000713.SZ	丰乐种业	种子	---
300189.SZ	神农大丰	种子	华中
300087.SZ	荃银高科	国内贸易	长江流域，以安徽、江苏、湖北为主
600313.SH	*ST 中农	调味品、其他农产品、种子	华南

资料来源：wind 资讯，东海证券研究所

我们需要注意的是，等洪水退去以后，还可以补种晚稻、玉米、豆类等粮食作物，降低洪涝灾害对粮食产量的不利影响。而补种粮时作物将扩大对粮食种子需求，对应的**A股上市公司构成短期利好**。

同时，正常的播种阶段和补种阶段都能带动化肥农药和饲料的需求，因此，**9-10月对国内A股农药上市公司构成利好**。

2、对交通运输行业的影响

铁路是国民经济的动脉。而中国不少铁路干线处于洪水严重威胁之下，在七大江河中下游地区，有京广、

京沪、京九、陇海和沪杭甬等重要铁路干线，受洪水威胁的铁路长度 1 万多公里，西南、西北地区铁路常受山洪泥石流袭击，这些地区的铁路干线为山洪泥石流高强度多发区。因洪灾造成铁路中断、停止行车的事故是很严重的，1954 年大洪水中，作为南北大动脉的京广铁路就曾中断运行。广深铁路（601333）承揽的项目位于广东省境内，穿越中国广东省经济高速增长的珠江三角洲，连接京广、京九和香港九广铁路，是中国华南地区交通网络的重要组成部分，也是中国内陆通往香港的唯一铁路通道。受特殊地理位置的影响，公司 6-8 月受到暴雨和风暴灾害的影响最大。大秦铁路（601006）是区跨山西、河北、北京、天津的铁路干线，这些地区受灾将对公司产生负面影响，铁路的停运还将导致煤炭价格上涨。

中国公路网络里程长，水灾造成公路运输中断的影响遍及全国城乡各个角落。随着公路建设迅速发展，水毁公路里程也成倍增加，中国所有山区公路都不同程度受山洪、泥石流危害，西部 10 余条国家干线，频繁受到泥石流、滑坡灾害。在这一区域的高速公路上市公司有、成渝高速（600106），这个地区面临着每年长江上游汛期的严峻挑战，如 2010 年受洪水影响，重庆长江干线水流流速增大，嘉陵江、长江交汇水域水流紊乱。重庆路桥（601107）的主营业务为以城市建设与路桥收费。公司负责嘉陵江牛角沱大桥、嘉陵江石门大桥、长江石板坡大桥等收费和维护管理。一旦公路和高速路遭受泥石流、山洪等灾害影响时，路桥收入会相应增加。西藏天路（600326）曾经承揽过川藏公路和青藏公路等国道和主要干线公路的施工任务，而川藏公路沿线大型泥石流沟就有 157 条，每年全线通车时间不足半年。每年多雨季节会对公司的施工进度产生负面影响。

洪涝灾害也会对当地航运业带来负面影响，但是对于航空业则是利好。受灾期间人们长途出行的交通工具可能被航空替代。

3、对旅游和酒店行业的影响

水灾带来的对交通运输业的影响，可能令旅游和酒店行业受到牵连，除了 2008 年的雪灾、汶川地震和南方水灾使国内旅游和酒店行业遭受重创之外，我们认为由水灾带来的重大直接经济损失的可能性非常小，间接损失也是比较小的。

4、对城市和工业的影响

城市人口密集，是国家政治经济文化中心，工业产值中约有 80% 集中在城市。中国大中城市基本沿江河分布，受江河洪水严重威胁，地势较高的城市还受山洪、泥石流等灾害的危害。中国 600 多座城市中，90% 有防洪任务。20 世纪 90 年代以来，中国城市化进程显著加快，大量人口从内地涌向沿海沿江城市，城市面积迅速扩张，新扩张的城区往往是洪水风险较高而防洪能力较低的区域。由于城市资产密度高，对供水、供电、供气、交通、通讯等系统的依赖增大，一旦遭受洪水袭击，损失更为严重。统计数据表明，一些经济较发达的沿海省份，城市与工业的水灾损失已经占到水灾总损失的 60% 以上。

（1）京津唐地区：

北京作为政治，文化，经济中心，是中央政府机关，各大金融机构，大型企业总部所在地，一旦发生破坏性的大地震，虽然对企业生产不产生直接影响，但是有可能带来市场秩序和企业经营的混乱。同时，北京作为交通枢纽，一旦受灾，南北向的交通运输都将受到影响，会推高商品价格，企业的生产受影响。但北京第三产业占比高达 75.5%，农业工业基本分布在市郊等区域，且地位特殊，恢复与重建应相对较快。

天津则是我国北方的海运中心与工业中心。一旦受灾，天津港的海运业务受到影响，可能为其他港口提

供机会。天津主要工业包括钢铁冶炼，设备制造，石油天然气开采业，化学原料与化学品制造，金属制品等。

河北作为环抱北京，天津的京畿重镇，是首都北京连接全国各地的交通枢纽，京沪，京九及大秦铁路都从这里经过，海港资源丰富，有秦皇岛港，唐山港等。一旦发生地震，除了震区工业受影响外，还将影响全国的物资供应。**如果大秦线中断，或者秦皇岛港停运，将会推高煤价。**河北自身的工业主要有：铁矿石的采集和冶炼，采煤炼焦业，机械设备制造业等。

（2）福建：

福建的纺织业和皮革制造业如果受灾，短时间内有可能会影响服装的价格，但由于替代品相对比较容易获得，相信更多是为替代品提供了机会。而福建的电子行业，设备制造行业和矿业等若受灾，将推高矿产价格，并提高电子产品价格。

（3）四川云南：

两者均为旅游大省，若受灾将影响旅游业，房地产业。而且云南有色矿产丰富，所以有可能短期内推高有色金属价格。而四川作为农业大省，农副食品加工业与饮料制造业占比重大，有可能短期内推高农副食品价格。其次，两省的钢铁冶炼，化学制品，非金属矿物制品，设备制造，电力产业都是主要工业，也会受到影响。

（4）广东：

广东省的制造业贡献了工业增加值的 90%，其中通信设备、计算机及其他电子设备制造业，交通运输设备制造业，水灾可能对这几个制造业造成一定负面影响，但是具体情况需要具体分析。

图3. 广东省制造业分项权重



资料来源：广东省统计局

五、受益于救灾和重建概念的行业

受益于救灾的行业

每当洪涝灾害来临时，第一批要到达的救援物资是帐篷，在得到洪涝灾害预警之时，帐篷的生产就会骤增，从而此类上市公司将从中受益，相关上市公司是梅花伞（002174）。

防御洪涝的最根本措施是防水。我国大部份的新建或老房屋都没有做外墙防水保温，或是防水材料质量不过关，导致大面积的墙体开裂，产生渗水。因此，洪水灾害对我国防水涂料的生产商提出了较高的质量要求。我国生产这一防水材料的上市公司主要是东方雨虹（002271）。针对公司股价来看，08年-10年连续三年在10月汛期过后均有较大的涨幅。

每次大的自然灾害，除了对受灾人员的医治外，在灾后各类疫病的防治都是灾后重建工作的重点之一。灾害发生中和灾后重建拉动相关行业的需求，一定时间内影响相关产品的价格。

洪水灾害后生态环境和生活条件受到破坏，卫生基础设施损坏严重，水源受到污染，毒鼠和螨虫引发的各种细菌容易引发疟疾、痢疾、霍乱和流行性出血热等疾病。止血药、血液制品等外科用药、各类抗感染药物及疫苗、常见病治疗药物和医疗器械生产厂商将从中受益。已被列入第一批城市社区、农村基本用药定点生产企业目录的上市公司，很有可能成为国家采购的对象而优先受益。可能的受益企业可能有：

表8. 水灾后防止疫情药物与相关上市公司

疫苗	华兰生物(002007)、天坛生物(600161)等
抗生素类抗感染制剂	丽珠集团（000513）、双鹤药业（600062）、华北制药（600812）、康恩贝（600572）等
非抗生素类抗感染制剂	海翔药业（002099）、西南药业（600666）
OTC类产品	仁和药业(000650)、白云山A（000522）
止血镇痛药剂	云南白药（000538）、独一味（002219）
呼吸系统用制剂	现代制药（600420）、海正药业（600267）、海王生物（000078）等
药品经销	英特集团（000411）、南京医药（600713）、广州药业（600332）
医疗器械	科华生物（002022）、达安基金（002030）、鱼跃医疗（002223）、新华医疗（600587）

资料来源：东海证券研究所

水灾发生后，可能因水灾受益的、已经被列入第一批城市社区、农村基本用药定点生产企业目录的上市公司，很有可能将成为国家采购的重要对象，其将有可能优先受益。

受益于重建的行业

短期看，汛情给水泥企业带来了负面影响，导致当期水泥行业业绩受停产的负面影响，但灾后就会逐步恢复，一方面是原来的需求获得反弹，另一方面灾后重建会使得需求增多。灾后重建带来钢材需求，螺纹钢、线材、各类型钢的消耗明显增长，但在拉动钢材需求的同时，钢铁生产企业应生产和研发高性能、低成本、低消耗的经济型钢材，增强建筑物的强度和抗洪能力。

除了水泥、钢铁、机械类股，也有受益灾后水利建设加速的水利股，水利建设也能带动水泥行业增长。为了抵御洪涝灾害，需要通过疏通河道、加固堤防、兴修水库，开挖沟渠和造林种草等措施来最大化减小洪涝灾害带来的损失。水泥、钢铁、机械股可能属于短期的需求提振，但我们认为最为持续、且最可能有真实业绩支撑的当属水利股板块。

水灾造成重大损失，显示出原有水利设施的薄弱，政府往往在当年就加大水利设施的投资。1998 年以来水利投资有两个高峰期，一是 1998 年发生特大水灾，当年水利投资较去年增速 58%；二是 2002 年水灾和旱灾损失巨大，当年水利投资高达 46%。受益的上市公司有：

表9. 水利相关上市公司

地区	区域内水利、水务个股
安徽省	安徽水利（600502）、国统股份（002205）
湖北省	葛洲坝（600068）
广东省	粤水电（002060）
浙江省	钱江水利（600283）
黑龙江省	国中水务（600187）
重庆	重庆水务（601158）、三峡水利（600116）
江苏省	江南水务（601199）

资料来源：东海证券研究所

在去年 7 月我国防汛抗洪处于关键期时，水利板块就吸引了大批游资，而相关概念股也随之启动，如安徽水利整个 7 月间的涨幅达 35%。在今年初政府出台的 2011 年“水利一号文件”把水利建设放在了战略位子，后十年全社会水利年均投入要比 2010 年高出一倍，这意味着约 4 万亿元的投资规模都将用于水利建设，可见水利股发展的长期性。2011 年以来的“南冻北旱”凸显了水利发展的必要性和迫切性，水利龙头股葛洲坝（600068）自年初年以来的涨幅超过 20%。

作者简介

鲍庆: 宏观策略分析师, 上海财经大学产业经济学硕士, 3 年银行业从业经验, 3 年以上证券业从业经验, 2007 年加入东海证券研究所, 主要负责宏观策略、行业比较与配置、主题投资等方面的研究。

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所
中国 北京 100089
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100

上海 东海证券研究所
中国 上海 200122
世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8621) 50586660
传真: (8621) 50819897