

基础化工行业研究 增持 (维持评级)

行业点评

蒲强

 分析师 SAC 执业编号: S1130516090001
 puqiang@gjzq.com.cn

王明辉

 联系人
 wangmh@gjzq.com.cn

蝗虫灾害或将带动相关农药需求提升

事件

- 近日, 非洲多个国家遭受蝗虫灾害, 我们本篇报告主要梳理了本次蝗虫灾害的来龙去脉, 以及对后续农药市场的影响。

评论

- **蝗虫起因与气候异常有关。**本次蝗虫灾害起始于 2019 年 6 月份, 非正常降雨导致沙漠蝗虫卵的孵化和成长, 同时降雨天气有利于植被生长, 为孵化后的蝗虫生长和存活提供充足的食物, 从而利于形成大的蝗虫种群, 于是就出现了一月份的蝗灾。
- **沙漠蝗虫迁入我国的可能性不大。**按照以往的经验来看, 非洲蝗虫会向北进入撒哈拉地区, 在北非和中东的沙漠里产卵。这些蝗虫一部分会进入伊朗并经过高加索地区进入俄罗斯、乌克兰等欧洲地区, 另一部分将继续向东进发, 进入中亚和巴基斯坦与印度之间的沙漠之中产卵; 但是由于我国与巴、印接壤地区的地形, 蝗虫很难越过高海拔的寒冷地区, 蝗虫从西藏地区迁入我国的可能性不大, 但不排除从缅甸迁入我国云南、广西境内。
- **治理蝗虫的方法分为天敌治理和农药治理。**天敌治理是利用蝗虫的天敌来治理蝗虫, 例如掠食性黄蜂和苍蝇、寄生性黄蜂、掠食性甲虫幼虫、鸟类和爬行动物。农药治理是用化学农药或者生物农药来治理蝗虫。治理蝗虫的化学农药包括: 有机磷类农药、菊酯类农药等。生物农药主要包括: 蝗虫微孢子虫、绿僵菌、印楝素等生物农药也具有较好的效果。
- **治理蝗虫灾害短期内将带来部分杀虫剂需求量增长。**2014 年联合国粮农组织发布蝗虫化学杀虫剂: 其中杀灭沙漠蝗虫为: 噁虫威、毒死蜱、溴氰菊酯、除虫脲、杀螟硫磷、氟虫腈、功夫菊酯、马拉硫磷、伏虫隆、杀虫脲, 杀灭其他蝗虫为: 毒死蜱、毒死蜱+氯氰菊酯、高效氯氰菊酯、溴氰菊酯、除虫脲、氟虫腈、伏虫隆、噻虫嗪+功夫菊酯、杀虫脲。我们认为, 目前治理蝗虫的有效方法还是使用化学农药来治理, 短期内相关的农药品种需求量将有一定的增长。

投资建议

- 蝗虫灾害的快速蔓延引起了市场对农药的关注, 若蝗虫迁徙到中国, 短期内可能会引起杀虫剂用量的上升, 农药板块有望充分受益。结合目前整体农药市场估值较低, 我们建议关注以下公司: 具备研发实力的优质农药龙头——扬农化工, 同时具备菊酯类原药; 长青股份: 具有三唑磷、氟虫腈原药; 海利尔: 具备氟虫腈原药; 丰山集团: 具有毒死蜱、氟铃脲、除虫脲、虱螨脲等原药; 新农股份: 生产毒死蜱、三唑磷。

风险提示

农药企业开工和物流因疫情影响而不及预期; 全球农化需求不及预期; 安全检查或影响企业开工率

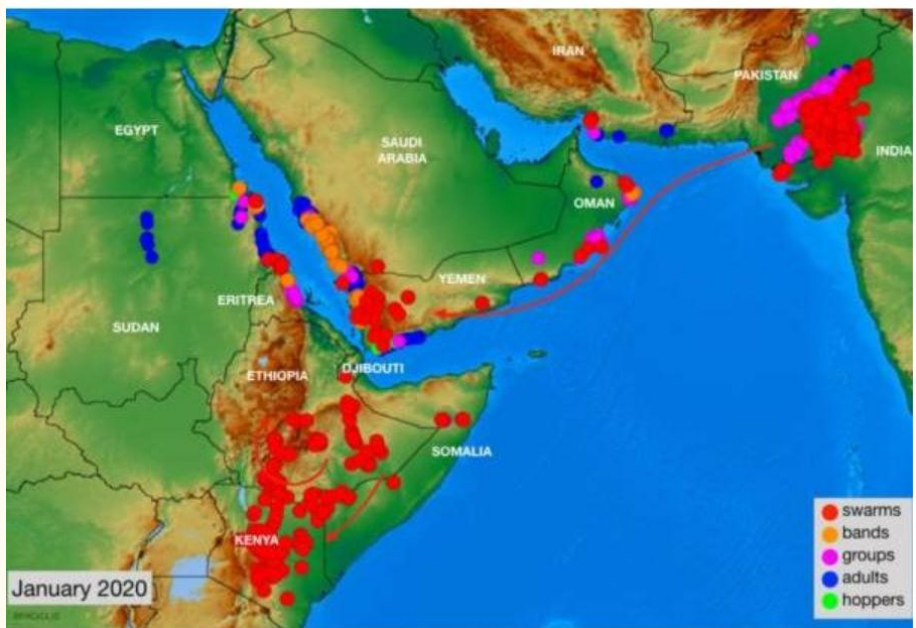
一、蝗虫的起因与气候异常有关

- 本次蝗灾中的蝗虫被称为“沙漠蝗虫”，沙漠蝗虫是所有蝗虫中最具破坏性的，以其快速的生长和旺盛的食欲而闻名。据估计，沙漠蝗虫每天在绿色植被中消耗相当于它们的体重(一只蝗虫体重 2g)；它们是草食性，以叶、枝、花、果实、种子、茎和树皮为食；几乎所有农作物和非农作物都被此蝗虫饕食，包括花生、玉米、高粱、大麦、大米、牧草、甘蔗、棉、果树、大枣、蕉科、蔬菜和杂草。
- 本次沙漠蝗虫灾害起始于 2019 年 6 月份，非正常降雨导致沙漠蝗虫卵的孵化和成长。从 2019 年 6 月开始，“沙漠蝗虫”就在埃塞俄比亚东部和索马里北部聚集，并且进入到了一个“快速”发展时期。沙漠蝗虫通常只出现在非洲半干旱和干旱的沙漠地区，这些地区的年降水量不到 200 毫米。但是 2019 年是东非地区较为潮湿的一年，并且在 10 月-12 月集中有非正常降雨，降水有利于沙漠蝗虫卵的孵化，同时降雨天气有利于植被生长，为孵化后的蝗虫生长和存活提供充足的食物，从而利于形成大的蝗虫种群，于是就出现了一月份的蝗灾。

二、沙漠蝗虫迁入我国的可能性不大

- 联合国粮农组织的研究表示，蝗虫大军平均每日可移动 150 公里。东非沙漠蝗已经波及肯尼亚、埃塞俄比亚、索马里等多个国家和地区。联合国粮农组织称肯尼亚、埃塞俄比亚、索马里境内的沙漠蝗虫数量已达约 3600 亿。2 月 9 日，沙漠蝗虫已抵达乌干达东北部地区和坦桑尼亚北部靠近乞力马扎罗山的地区。沙漠蝗虫在红海沿岸两侧继续以高于正常水平的速度繁殖，目前已有蝗虫进入沙特、苏丹等地，并继续迁移。

图表 1：全球多个国家遭受蝗灾



来源：联合国粮农组织，国金证券研究所

- 沙漠蝗虫迁入我国的可能性不大。按照以往的经验来看，非洲蝗虫会向北进入撒哈拉地区，在北非和中东的沙漠里产卵。这些蝗虫一部分会进入伊朗并经过高加索地区进入俄罗斯、乌克兰等欧洲地区；另一部分将继续向东进发，进入中亚和巴基斯坦与印度之间的沙漠之中产卵。我国与巴、印接壤地区的地形，蝗虫很难越过高海拔的寒冷地区，蝗虫从西藏地区迁入我国的可能性不大，但不排除从缅甸迁入我国云南、广西境内。

三、治理蝗虫的有效方法是空中喷洒杀虫剂

- 治理蝗虫的方法分为天敌治理和农药治理。

(1) **天敌治理**：沙漠蝗虫有许多自然天敌，例如掠食性黄蜂和苍蝇、寄生性黄蜂、掠食性甲虫幼虫、鸟类和爬行动物。这些措施可能有效地控制了孤立的种群，但由于群居和料斗带中的昆虫数量众多，因此对大量的沙漠蝗虫虫群的作用有限；

(2) **农药治理**：农药可以分为化学农药和生物农药。化学农药：有机磷类农药、菊酯类农药等可以较好地杀死蝗虫。生物农药：蝗虫微孢子虫、绿僵菌、印楝素等生物农药也具有较好的效果。这类生物农药优点是安全、毒性小，但有两个比较大的缺点，一就是见效慢，需要 12-24 天才能起效，对于快速蔓延的蝗灾，这个缺点是很难接受；另一个是需要农药直接接触蝗虫，才能进入蝗虫体内产生效果，施药难度大。

四、相关农药品种的需求量短期将会增长

- 2014 年 FAO 发布蝗虫化学杀虫剂：杀灭沙漠蝗虫为：噁虫威、毒死蜱、溴氰菊酯、除虫脲、杀螟硫磷、氟虫腈、功夫菊酯、马拉硫磷、伏虫隆、杀虫脒，杀灭其他蝗虫为：毒死蜱、毒死蜱+氯氰菊酯、高效氯氰菊酯、溴氰菊酯、除虫脲、氟虫腈、伏虫隆、噻虫嗪+功夫菊酯、杀虫脒。
- 根据草根调研结果，目前治理蝗虫药效最好的是马拉硫磷，还有已禁产的林丹（六六六）。

图表 2：马拉硫磷相关公司

登记证号	农药名称	农药类别	剂型	总含量	有效期至	登记持有人
PD84105-7	马拉硫磷	杀虫剂	乳油	45%	2021/7/17	河北省衡水北方农药化工有限公司
PD84105-5	马拉硫磷	杀虫剂	乳油	45%	2021/2/20	湖北星犇农化有限责任公司
PD84105-4	马拉硫磷	杀虫剂	乳油	45%	2025/3/3	辽宁葫芦岛凌云集团农药化工有限公司
PD84105-3	马拉硫磷	杀虫剂	乳油	45%	2024/12/23	江苏好收成韦恩农化股份有限公司
PD84105-12	马拉硫磷	杀虫剂	乳油	45%	2024/12/27	山东奥坤作物科学股份有限公司
PD84105-11	马拉硫磷	杀虫剂	乳油	45%	2024/11/18	德州绿霸精细化工有限公司
PD84105-10	马拉硫磷	杀虫剂	乳油	45%	2025/2/4	广东省佛山市大兴生物化工有限公司
PD84105	马拉硫磷	杀虫剂	乳油	45%	2024/12/27	宁波三江益农化学有限公司
PD20091468	马拉硫磷	杀虫剂	乳油	45%	2024/2/2	河北粮欣生物工程有限公司
PD20082865	马拉硫磷	杀虫剂	乳油	45%	2023/12/9	河北盛世基农生物科技股份有限公司

来源：工信部，国金证券研究所

五、风险提示

- 农药企业开工和物流因疫情影响而不及预期；
- 全球农化需求不及预期；
- 安全检查或影响企业开工率；

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH