虫灾即将迎来爆发期，短期玉米供应或受冲击

——化工行业虫灾快评报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 03 日

事件：近期草地贪夜蛾已跨过长江入侵黄淮地区，北方多省份也相继报道发现草地贪夜蛾；二点委夜蛾方面，二点委夜蛾已成为黄淮海夏地区的常发性害虫；黄脊竹蝗方面，自 6 月底以后，大量黄脊竹蝗持续从边境沿线飞往我国云南省部分边境地区。

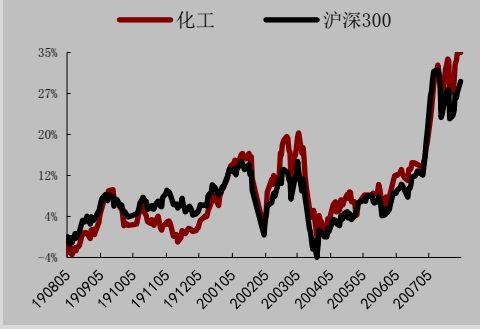
投资要点：

- **虫害逐步由单一品种往多品类发展，防控形势更加严峻：**从年初来看，影响我国当地的虫害主要是草地贪夜蛾，但近期，二点委夜蛾和黄脊竹蝗也相继出现，虫害已经由当初的单一品种往多品类发展，我们认为已陆续达到虫害高爆发期，防疫形势更加严峻。复盘历史，虫害治理的方法主要包括天敌治理和农药治理，天敌治理可通过引入鸡鸭灭虫，但这种方法效率较低，采用农药治理虫灾是目前最有效的方式，治理上述虫害的农药种类主要包括菊酯类农药(如溴氰菊酯、氯氰菊酯等)、有机磷类农药(如马拉硫磷、敌敌畏、毒死蜱等)、昆虫生长调节剂(如卡死克等)以及混配的农药(如快杀灵等)等，因此上述农药品种的需求量短期内或将增加。

- **玉米种植短期或存较大冲击，价格有望上涨：**首先，草地贪夜蛾、二点委夜蛾和黄脊竹蝗均对玉米造成较大危害(草地贪夜蛾喜食玉米，二点委夜蛾幼虫主要啃食玉米的嫩茎、根系，黄脊竹蝗主要危害竹子、水稻、玉米)；其次下半年北方玉米种植区大部分在 7 月中旬至 8 月底，南方玉米种植区则可持续到 10 月底，均覆盖在虫害爆发期。分虫害区域来看，草地贪夜蛾主要危害的将是西南、华南、江南夏秋玉米，云南、广西、黄淮海将也会持续受到影响；二点委夜蛾则主要危害安徽、江苏、河南、山西、山东等省市；黄脊竹蝗主要分布在云南地区。综上，我们认为虫害基本实现了全国玉米地区的“全覆盖”，覆盖面从大到小依次为草地贪夜蛾、二点委夜蛾和黄脊竹蝗，预计全国需要防治面积为 1 亿亩，而《2020 年全国草地贪夜蛾防控预案》的防控目标是 5%以内，也即是说即使完成目标也将有 500 万亩次的玉米地受到影响，短期玉米种植或存较大冲击。同时考虑到 2016-2019 年我国玉米库存逐年递减叠加我国玉米进口依赖度较低的情况，玉米价格短期有望上涨。

- **风险因素：** 虫害迅速减弱、黄脊竹蝗逐步迁徙出云南边境。

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND,万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 08 月 03 日

相关研究

万联证券研究所 20200803_燃料电池行业周观点_AAA_广汽 Alion LX Fuel Cell 亮相，燃料电池发展提速

万联证券研究所 20200803_化工行业周观点_AAA_经济回暖，看好景气修复的聚氨酯市场

万联证券研究所 20200730_万华化学（600309）事项点评_AAA_主营产品价格上涨，助力公司业绩腾飞

分析师： **黄侃**

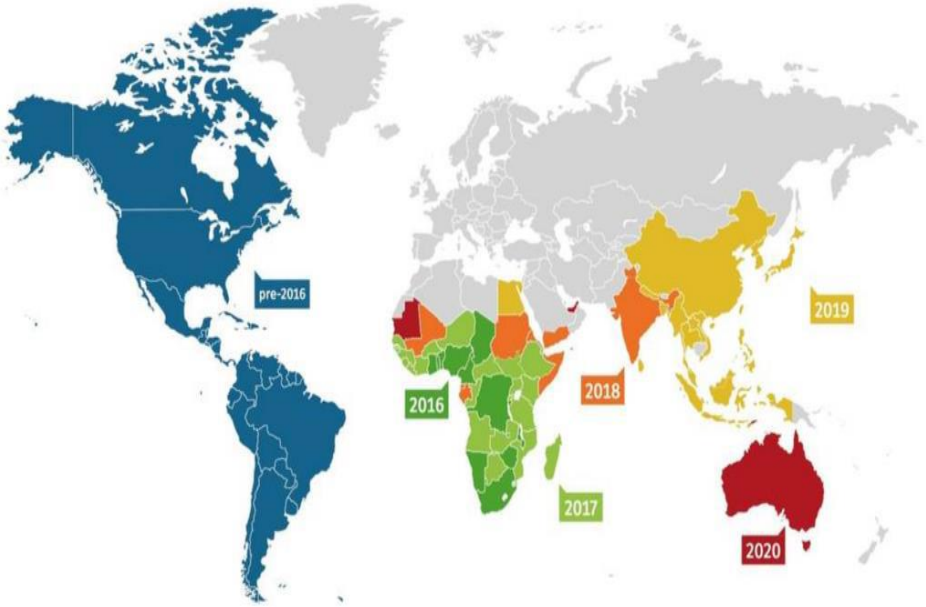
执业证书编号： S0270520070001

电话： 18818400628

邮箱： huangkan@wlzq.com.cn

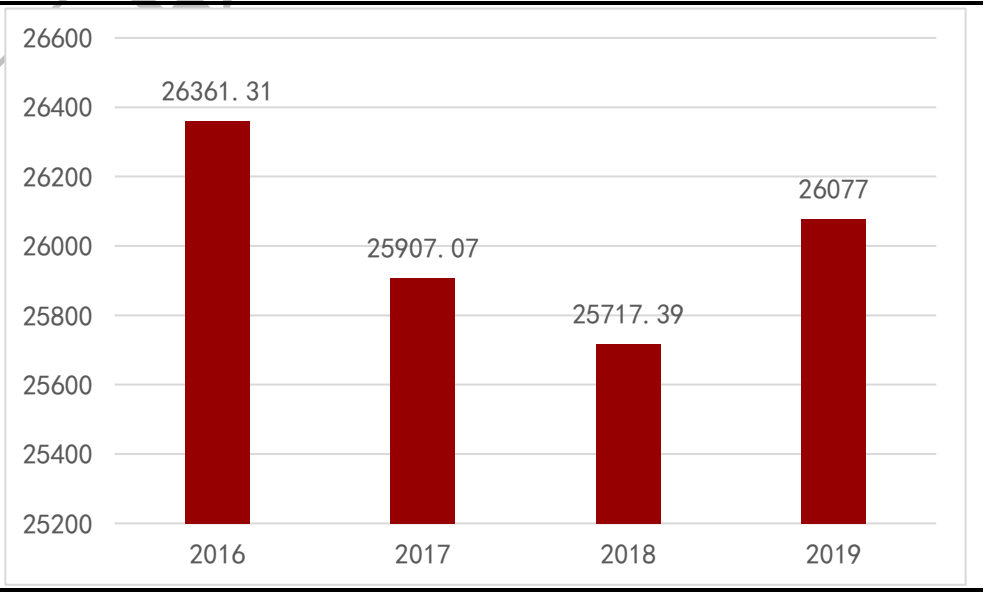
万联证券

图表1：草地贪夜蛾全球分布图（截止2020年6月）



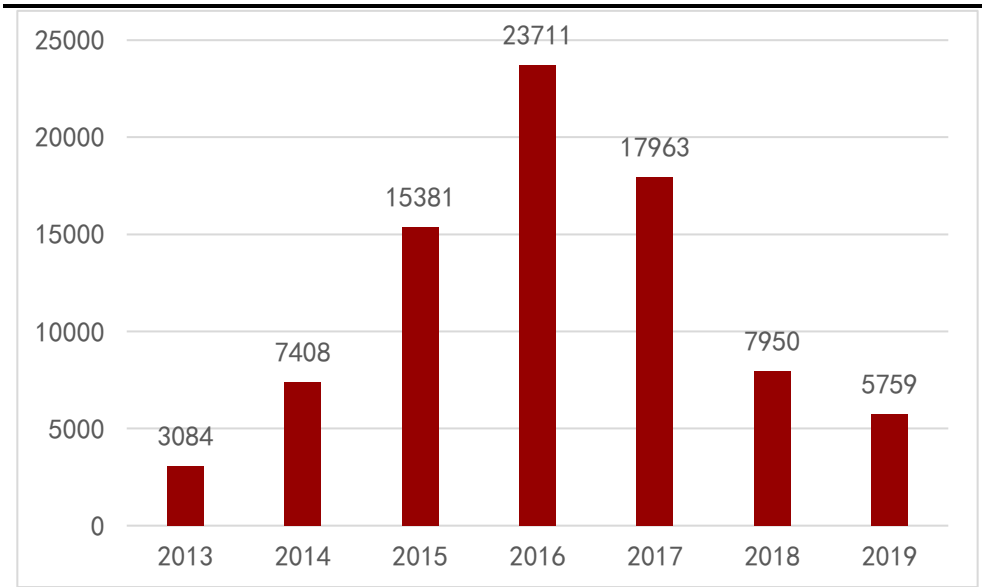
资料来源：FAO、万联证券研究所

图表2：2016-2019年我国玉米产量（万吨）



资料来源：中国产业信息网、万联证券研究所

图表3：2013-2019年我国玉米库存（万吨）



资料来源：中国产业信息网、万联证券研究所

图表 4：农药产品相关 A 股标的梳理

扬农化工	公司是目前国内唯一的一家从基础化工原料开始，合成中间体并生产拟除虫菊酯原药的生产。主导产品卫生用菊酯和农用菊酯的原药生产能力分别在 2000 吨/年和 1500 吨/年左右，其中国内卫生杀虫剂市场占有率达到 70%，全球销量排名第二。
利尔化学	公司投资有年产 3000 吨毒死蜱产品生产线，杀虫剂产品位居行业第二
诺普信	是我国农药制剂行业龙头，产品包括杀虫剂、杀菌剂和除草剂三大系列，其中杀虫剂的销量最大，位居行业第一。
红太阳	公司拥有除虫菊脂类农药产品和和第四代杂环化合物类杀虫剂产品
新安股份	主要以生产除草剂、杀虫剂、化工产品及中间体产品为主，主要农药原药有草甘膦、二氯喹啉酸、单甲脒和甲基（乙基）毒死蜱
江山股份	公司生产有敌敌畏等杀虫剂产品，公司 DMF 产品可用作合成抗菌素和杀虫剂原料。
安道麦 A	其主要杀虫产品敌敌畏、敌百虫、氧化乐果产量均占国内市场份额的 1/3 以上。
长青股份	公司主要农药产品之一吡虫啉（杀虫剂），“高效、低毒、低残留”农药产品，市场占有率为 15%，位居行业第三。

资料来源：iFinD、万联证券研究所

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场