

推荐（维持）

利尔化学（002258）2022年上半年业绩快报点评

风险评级：中风险

草铵膦价格回升，上半年业绩大幅增长

2022年7月7日

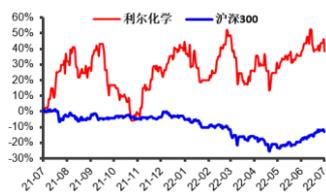
投资要点：

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：
luliting@dgzq.com.cn

主要数据 2022年7月6日

收盘价(元)	23.31
总市值(亿元)	173.50
总股本(百万股)	744.34
流通股本(百万股)	741.39
ROE(TTM)	26.28%
12月最高价(元)	25.64
12月最低价(元)	15.68

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

■ 2022年7月6日，公司发布2022年上半年业绩快报，上半年实现营业收入50.78亿元，同比增长60.72%；实现归母净利润10.47亿元，同比增长107.44%；实现扣非归母净利润10.51亿元，同比增长114.60%。

■ 主要产品量价齐升，上半年业绩大幅增长。2022年上半年，公司积极克服国内疫情反复和原材料涨价等不利因素，有效组织生产，不断提升供应链及生产管理能力，全力稳产出货高效保障客户需求。受主要产品销量、价格同比上涨的原因，公司2022年上半年营业总收入较去年同期增加60.72%，营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润以及基本每股收益分别较去年同期增加119.69%、117.84%、107.44%、106.22%，业绩实现同比上升。

■ 二季度业绩同比高增，环比有所下降。公司二季度实现营业收入24.65亿元，同比增长46.91%，环比下降5.66%；实现归母净利润5.13亿元，同比增长80.81%，环比下降3.84%；实现5.23亿元，同比增长89.35%，环比下降1.02%。根据百川盈孚的数据，草铵膦二季度价格相比3月份的低点明显回升，二季度均价同比上涨25.95%，环比一季度下降8.78%。

■ 草铵膦需求有望持续释放，精草铵膦值得期待。公司是国内草铵膦龙头企业，市场占有率超过50%。随着全球范围的百草枯禁限用不断扩大、草甘膦抗性问题的持续，草铵膦需求有望持续释放。同时，近年来随着跨国公司研发的抗草铵膦基因新产品推广应用和上市，特别是国内正在从政策层面有序推进转基因作物产业化，草铵膦需求有望进一步提升。此外，公司已掌握L-草铵膦技术，但当前该产品尚未正式工业化量产，而国外巴斯夫也在着手准备L-草铵膦的生产。由于精草铵膦除草活性高，对比目前的普通草铵膦产品具有一定优势，随着国内外企业的努力推进，精草铵膦有望加速进入市场，公司有望成为首批进入精草铵膦市场的龙头企业，获得先发优势。

■ 投资建议：国际粮食价格高位背景下，农民种粮积极性较高，支撑农药需求。公司是草铵膦龙头企业，精草铵膦有望打开未来增长空间。预计公司2022-2023年的基本每股收益是2.17元和2.55元，当前股价对应PE是10.73倍和9.15倍，维持推荐评级。

■ 风险提示：俄乌局势变化导致国际粮食、农化价格波动风险；行业产能增加致竞争加剧风险；下游需求走弱风险；产品价格、价差下降风险；在建项目进度不及预期风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	6494.25	8312.64	9808.92	11770.70
营业总成本	5167.45	6317.86	7466.50	9081.04
营业成本	4415.79	5527.91	6552.36	8004.08
营业税金及附加	26.31	33.25	39.24	47.08
销售费用	80.06	99.75	117.71	141.25
管理费用	300.07	290.94	343.31	411.97
财务费用	98.14	100.00	100.00	100.00
研发费用	247.09	266.00	313.89	376.66
其他经营收益	41.35	26.24	30.50	32.51
公允价值变动净收益	21.35	10.00	15.00	18.00
投资净收益	0.64	0.10	0.10	0.10
其他收益	34.01	30.00	30.00	30.00
营业利润	1368.15	2021.03	2372.92	2722.17
加 营业外收入	5.05	5.00	5.00	5.00
减 营业外支出	45.15	10.00	10.00	10.00
利润总额	1328.05	2016.03	2367.92	2717.17
减 所得税	165.41	258.05	307.83	369.54
净利润	1162.65	1757.98	2060.09	2347.64
减 少数股东损益	90.26	140.64	164.81	187.81
归母公司所有者的净利润	1072.39	1617.34	1895.28	2159.82
基本每股收益(元)	1.44	2.17	2.55	2.90
PE	16.18	10.73	9.15	8.03

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn