

# 基础化工

## 农化巨头抢先布局核酸农药，润丰股份任命 Alejandro Crespo 为全球业务总经理

### 投资要点:

➤ **润丰股份任命 Alejandro Crespo 为全球业务总经理。**9月18日，公司宣布一项重要的人事任命，任命 Alejandro Crespo 先生为全球业务总经理，负责公司全球市场拓展和业务运营管理。Alejandro Crespo 2016 年加入公司，历任公司拉美大区总经理，公司董事长特别助理，现新任命为公司全球业务总经理。Alejandro Crespo 拥有丰富的国际市场营销和管理经验，在农业化学品和作物保护领域具有深厚的行业背景和卓越的领导能力，为公司带来了更多的国际视野和管理经验，帮助公司更好地构建适应全球化运营的管理体系，提升全球化运营能力。公司一直致力于成为全球领先的作物保护公司，全力推进全球营销网络的构建，2025—2029 五年战略规划进一步明确“构建适应全球化运营的管理体系，提升全球化运营能力，确保全球化运营管得住、管得好”经营主题，此次任命 Alejandro Crespo 为全球业务总经理，正是公司在提升全球化运营能力上迈出的重要一步，期待他能够带领公司全球业务团队，实现业绩健康稳定持续成长。（资料来源：润丰股份、农药资讯网）

➤ **农业农村部拟全国推行应用《农药登记证》《农药登记试验单位证书》等 5 个电子证照。**8月29日，农业农村部官网发布农业农村部法规司关于征求《农业农村部关于推行应用农业行政审批有关电子证照的公告（征求意见稿）》意见的通知，向社会公开征求意见。内容指出：自2024年10月1日起，在全国范围内推行应用《农药登记证》《农药登记试验单位证书》《肥料登记证》《兽药产品批准文号批件》《国(境)外引进农业种苗检疫审批单》(仅限农业农村部本级实施的行政许可事项)共5个电子证照。电子证照与纸质证照同步制发、并行使用，具有同等法律效力。自2025年1月1日起，不再印发相应的纸质证照。已经印发仍在有效期内的纸质证照可继续使用，直至下次换发时更换电子证照。（资料来源：中国农药工业协会）

➤ **农化巨头抢先布局核酸农药，或将形成农药市场新格局。**2024年4月，RNA 动植物保护剂（生物制造）创新产业联盟在上海成立，为中国农业的绿色高质量发展注入新动力。QYResearch（恒州博智）调研显示，2023 年全球 RNA 生物农药市场规模大约为 1.16 亿美元，预计 2030 年将达到 2.09 亿美元，2024—2030 年间复合年增长率（CAGR）达 8.8%。基于 RNA 干扰（RNAi）技术创制的新型核酸农药被称为农药史上第三次革命，特别适用于那些顽固的、抗性极强难以防治的重大病虫害防治。采用 RNAi 进行防治的优势在于不易形成抗性；无需海量匹配与筛选，可以根据特定基因定制开发，研发成本低，从设计到进入田间测试仅需要 3~6 个月；且 RNA 是有机物，在环境中可以降解并被作物吸收利用，对环境友好。核酸农药主要通过沉默病虫害的关键基因来达到防治效果。目前，核酸农药主要有两种应用方式：一种是基于转基因作物的植物衍生保护剂，另一种是直接双链 RNA（dsRNA）制成喷雾剂，喷洒在作物上以控制害虫。（资料来源：农药资讯网）

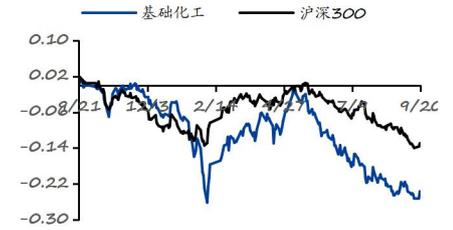
➤ **投资建议：**建议关注扬农化工、广信股份、润丰股份、海利尔、利尔化学、利民股份、先达股份、中旗股份、贝斯美。

### 风险提示

市场需求不及预期；下游库存去化不及预期；市场竞争趋于激烈。

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：孙范彦卿(S0210524050021)  
sfyq30569@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 涤纶长丝定期跟踪：长丝库存环比有所下降，下游织机开工率回暖——2024.09.20
- 生态环境部公布 2025 年制冷剂配额方案，巨化股份预计下半年制冷剂出口形势较好——2024.09.19
- 硅化工 8 月定期跟踪：工业硅价格有所承压，有机硅市场稳中向好——2024.09.18



## 正文目录

|                 |   |
|-----------------|---|
| 1 农药板块行情回顾..... | 3 |
| 2 农药市场行情回顾..... | 3 |
| 3 农药供应情况监测..... | 6 |
| 4 农药进出口跟踪.....  | 7 |
| 5 风险提示.....     | 7 |

## 图表目录

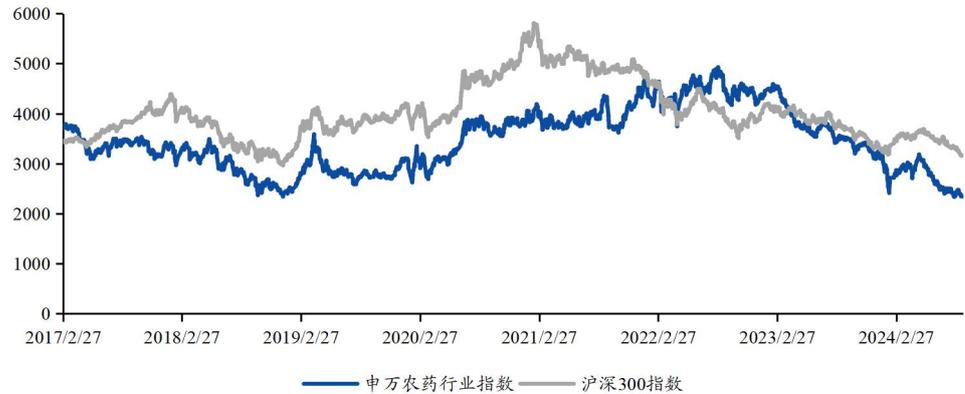
|   |   |
|---|---|
| 图表 1: 申万农药指数.....                       | 3 |
| 图表 2: 本月涨跌幅前五.....                      | 3 |
| 图表 3: 本月涨跌幅后五.....                      | 3 |
| 图表 4: 农药价格指数.....                       | 4 |
| 图表 5: 除草剂价格指数.....                      | 4 |
| 图表 6: 杀虫剂价格指数.....                      | 4 |
| 图表 7: 杀菌剂价格指数.....                      | 4 |
| 图表 8: 2024 年 8 月部分农药原药加权平均成交价格运行情况..... | 4 |
| 图表 9: 农药原药(折有效成分 100%)产量及同比增速.....      | 6 |
| 图表 10: 企业产能情况(2024 年 06 月).....         | 6 |
| 图表 11: 农药 3808 出口金额及同比增速.....           | 7 |



## 1 农药板块行情回顾

8月,申万农药指数收报2440.49点,环比下跌2.56%。跑赢沪深300指数0.95pct。

图表 1: 申万农药指数



来源: 同花顺 iFinD, 华福证券研究所

其中,涨跌幅前五的公司分别为:ST红太阳(2.01%)、海利尔(1.55%)、广康生化(0.96%)、百傲化学(0.92%)、江山股份(0.72%);涨跌幅后五的公司分别为:贝斯美(-2.29%)、扬农化工(-1.58%)、蓝丰生化(-0.48%)、国光股份(-0.47%)、辉丰股份(-0.46%)。

图表 2: 本月涨跌幅前五

|   | 代码        | 名称    | 涨跌幅   | 市值(亿元) |
|---|-----------|-------|-------|--------|
| 1 | 000525.SZ | ST红太阳 | 2.01% | 49.54  |
| 2 | 603639.SH | 海利尔   | 1.55% | 42.19  |
| 3 | 300804.SZ | 广康生化  | 0.96% | 15.84  |
| 4 | 603360.SH | 百傲化学  | 0.92% | 60.94  |
| 5 | 600389.SH | 江山股份  | 0.72% | 56.93  |

数据来源: 同花顺 iFinD, 华福证券研究所

图表 3: 本月涨跌幅后五

|   | 代码        | 名称   | 涨跌幅    | 市值(亿元) |
|---|-----------|------|--------|--------|
| 1 | 002496.SZ | 辉丰股份 | -0.46% | 31.81  |
| 2 | 002749.SZ | 国光股份 | -0.47% | 63.17  |
| 3 | 002513.SZ | 蓝丰生化 | -0.48% | 12.91  |
| 4 | 600486.SH | 扬农化工 | -1.58% | 205.79 |
| 5 | 300796.SZ | 贝斯美  | -2.29% | 35.03  |

数据来源: 同花顺 iFinD, 华福证券研究所

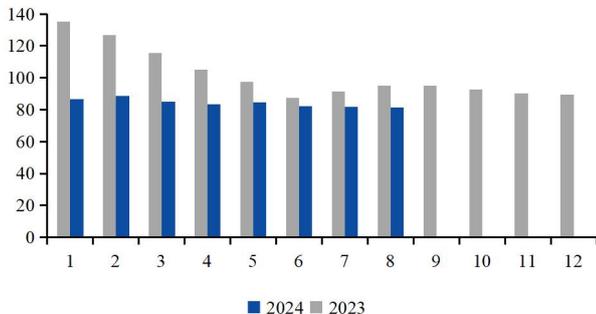
## 2 农药市场行情回顾

8月,中国农药价格指数回跌。据中国农药工业协会统计,8月农药价格指数(CAPI)为81.53,环比下跌0.11%,同比下跌14.11%。除草剂价格指数为80.16,



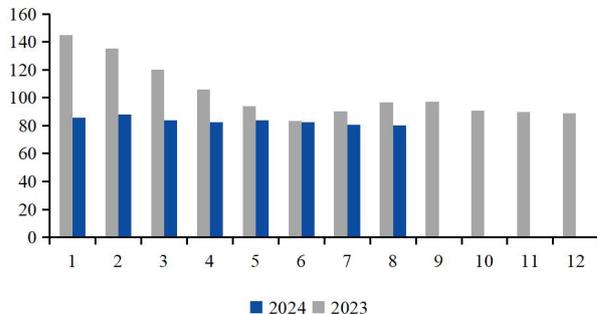
环比下跌 0.53%，同比下跌 17.19%；杀虫剂价格指数为 82.95，环比下跌 0.75%，同比下跌 8.35%；杀菌剂价格指数为 83.25，环比上涨 3.04%，同比下跌 10.55%。

图表 4: 农药价格指数



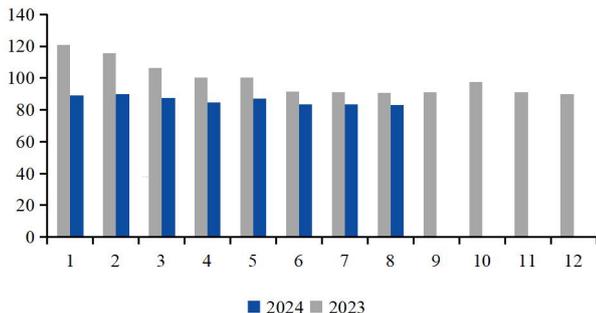
来源: 中国农药工业协会, 华福证券研究所

图表 5: 除草剂价格指数



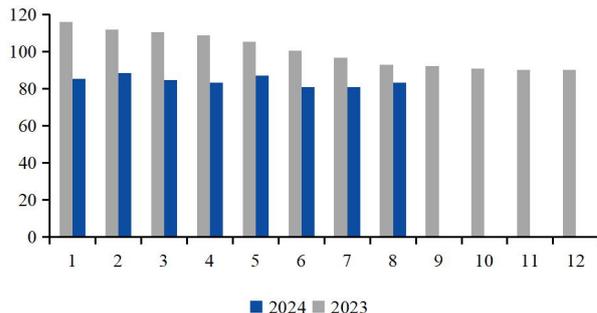
来源: 中国农药工业协会, 华福证券研究所

图表 6: 杀虫剂价格指数



来源: 中国农药工业协会, 华福证券研究所

图表 7: 杀菌剂价格指数



来源: 中国农药工业协会, 华福证券研究所

图表 8: 2024 年 8 月部分农药原药加权平均成交价格运行情况

| 农药品种    | 环比 (%) | 同比 (%) | 农药品种  | 环比 (%) | 同比 (%) |
|---------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 2,4-滴   | -1.57  | 15.74  | 苏云金杆菌 | -12.47 | -36.61 |
| 百草枯     | -1.29  | -1.29  | 克百威   | -2.14  | -3.55  |
| 苯磺隆     | 8.14   | 5.36   | 联苯菊酯  | 1.37   | -38.67 |
| 苄嘧磺隆    | 0      | -34.12 | 烯啶虫胺  | 0.24   | -6.61  |
| 草铵膦     | -2.3   | -15.57 | 马拉硫磷  | -1.87  | -6.8   |
| 草甘膦     | -1.95  | -17.7  | 灭多威   | 0      | -7.69  |
| 敌草隆     | 1.45   | -20.99 | 炔螨特   | 1.71   | -0.76  |
| 丁草胺     | -11.34 | -8.99  | 噻嗪酮   | 2.26   | -15.05 |
| 2 甲 4 氯 | -5     | -27.78 | 三唑磷   | -1.88  | 0.26   |
| 二甲戊灵    | -0.91  | -28.59 | 杀虫单   | 1.01   | 32.6   |
| 氟磺胺草醚   | 3.36   | -10.81 | 杀螟丹   | -5.52  | 1.24   |
| 氟乐灵     | -26.61 | -16.2  | 辛硫磷   | 0      | -20.14 |



|             |        |        |           |        |        |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| 乙氧氟草醚       | 3.7    | -12.86 | 乙酰甲胺磷     | -5.42  | -4.18  |
| 精喹禾灵        | -9.34  | -22.77 | 仲丁威       | 2.89   | -10.11 |
| 氯氟吡氧乙酸异辛酯   | -1.51  | -28.86 | 噻虫嗪       | -0.53  | -7.25  |
| 麦草畏         | -1.75  | -7.87  | 氯虫苯甲酰胺    | 6.09   | -46.58 |
| 烯草酮         | 0      | -11.47 | 噻虫胺       | -11.17 | -14.18 |
| 硝磺草酮        | 26.24  | -5.32  | 多菌灵       | -4.11  | -15.24 |
| 烟嘧磺隆        | 1.09   | -9.8   | 代森锰锌      | 1.32   | -15.19 |
| 乙草胺         | 1.39   | -25.51 | 百菌清       | 5.95   | -11.71 |
| 异丙甲草胺       | 35.12  | -27.68 | 戊唑醇       | 19.16  | 19.88  |
| 精异丙甲草胺      | -7.33  | -26.34 | 甲基硫菌灵     | 7.78   | -6.73  |
| 异噁草松        | -6.79  | -17.43 | 嘧菌酯       | 4.09   | -7.06  |
| 莠去津         | 3.74   | -23.18 | 井冈霉素 A    | -1.58  | -26.38 |
| 莠灭净         | 3.5    | -11.64 | 氟环唑       | -1.36  | -5.71  |
| 噻草酮         | 7.71   | 7.81   | 甲霜灵       | -1.53  | -29.6  |
| 扑草净         | -15.34 | -29.14 | 精甲霜灵      | 26.56  | 1.52   |
| 咪唑乙烟酸       | -6.72  | -31.87 | 丙环唑       | -2.37  | -21.44 |
| 灭草松         | -2.52  | -8.71  | 苯醚甲环唑     | -0.27  | -29.15 |
| 氟氟草酯        | 2.47   | -17.62 | 三乙膦酸铝     | -2.51  | -11.08 |
| 丙草胺         | -11.97 | -7.59  | 咪鲜胺       | -1.38  | -23.3  |
| 噁草酮         | 0.21   | -27.15 | 嘧霉胺       | 0.2    | 5.26   |
| 噁唑酰草胺       | 4.22   | -20.92 | 二氰蒽醌      | -14.34 | -7.98  |
| 五氟磺草胺       | 3.89   | -34.46 | 粉唑醇       | 19.44  | 0      |
| 苯唑草酮        | -15.83 | -58.03 | 福美双       | 1.33   | -34.7  |
| 甲磺草胺        | -2.16  | -4.48  | 腈菌唑       | 0      | 0      |
| 阿维菌素        | 2.19   | 12.99  | 三环唑       | 1.02   | -9.28  |
| 吡虫啉         | -0.83  | -22.77 | 三唑醇       | 0.18   | -13.48 |
| 吡蚜酮         | 0.43   | -6.75  | 烯酰吗啉      | -3.19  | -19.65 |
| 丙溴磷         | -1.27  | -28.42 | 丙森锌       | 0.72   | 18.43  |
| 吡螨灵         | 0.31   | 38.94  | 吡唑醚菌酯     | 7.14   | -1.37  |
| 敌百虫         | 0      | -2.94  | 硫磺        | -1.05  | -11.21 |
| 敌敌畏         | -0.51  | -12.16 | 克菌丹       | -1.69  | -5.67  |
| 丁醚脲         | -0.5   | -7.24  | 丙硫菌唑      | 6.41   | -30.96 |
| 啉虫脒         | -11.48 | -23.49 | 肟菌酯       | -5.72  | -8.85  |
| 毒死蜱         | 0.59   | 1.48   | 啶酰菌胺      | -4.81  | -4.02  |
| 二嗪磷         | -2.9   | -5.45  | 乙烯利       | -14.96 | -23.17 |
| 氟虫腈         | 1.39   | -14.64 | 多效唑       | 9.32   | -10.08 |
| 氟铃脲         | 0.18   | -3.24  | 甲啶唑       | 11.04  | 0.93   |
| 高效氯氟氰菊酯     | -0.56  | -36.37 | 复硝酚钠      | 0.85   | -3.4   |
| 右旋胺菊酯       | 4.97   | -47.31 | 赤霉素       | -2.77  | -35.38 |
| 甲氨基阿维菌素苯甲酸盐 | 0.84   | 40.3   | 赤霉素 A4,A7 | -1.91  | -13.6  |

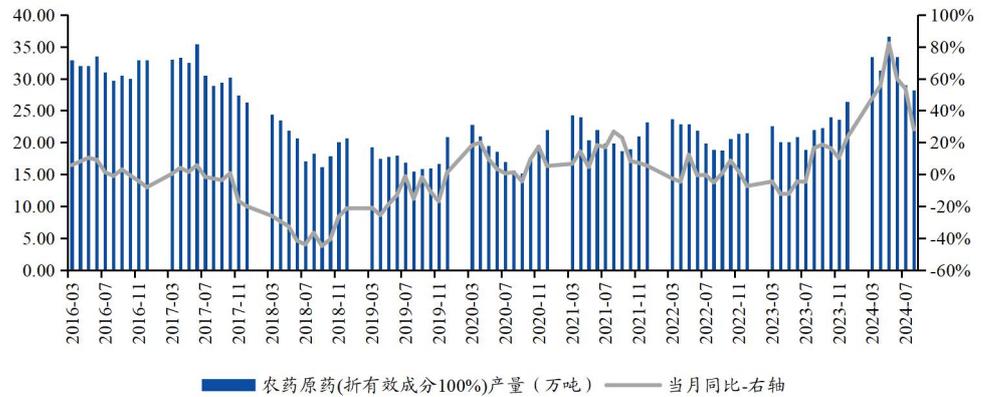
数据来源：中国农药工业协会，华福证券研究所



### 3 农药供应情况监测

8月, 农药原药(折有效成分100%)产量达28.2万吨, 较上月下降2.94%; 同比上升28.18%。

图表9: 农药原药(折有效成分100%)产量及同比增速



来源: 同花顺 iFinD, 华福证券研究所

图表10: 企业产能情况(2024年06月)

| 序号 | 建设单位           | 性质 | 建设内容、产品规模  | 投资金额    | 项目进度  |
|----|----------------|----|--|---------|---|
| 1  | 内蒙古永太化学有限公司    | 扩建 | 年新增产品1000吨BFBTF(2-溴-5-氟三氟甲苯)、2000吨2,3,4-三氟苯胺、2000吨2,4-二氟苯胺、1000吨邻氟苯胺、1000吨对氟苯胺和1000吨3,4-二氯苯胺以及联产1683吨48%氢溴酸。 | 1.0亿元   | 环境影响报告书征求意见稿公示  |
| 2  | 山东国邦药业有限公司     | 新建 | 年产5500吨植保健康高效农药及70000吨医药中间体项目(一期)  | 5.845亿元 | 网站受理公示  |
| 3  | 绍兴贝斯美化工股份有限公司  | 扩建 | 年产6,000吨二甲戊灵技改项目   | 1亿元     | 投资金额调整  |
| 4  | 山东滨海瀚生生物科技有限公司 | 新建 | 年产4000吨炔螨特原药的生产能力, 年产副产品盐酸1207.6吨的能力。项目分期两期建设, 其中, 一期生产能力2000t/a, 二期生产能力2000t/a。                             | 1.055亿元 | 网站公示  |
| 5  | 河北东皇生物科技有限公司   | 新建 | 年产300吨螺螨酯原药和年产2000吨2-氨基-2,3-二甲基丁酰胺中间体建设项目  | 1.1亿元   | 环评公示  |
| 6  | 青岛恒宁生物科技有限公司   | 新建 | 年产2000吨唑虫酰胺原药项目及年产2000吨2-氯丙烯腈、年产2000吨对氯苯甘氨酸中间体项目   |         | 完成工程主体建设及设备安装、调试工作, 近日试生产方案经专家评审通过并经相关主管部门备案后, 符合试生产条件, 将正式进入试生产阶段。 |
| 7  | 浙江南郊化学有限公司     | 扩建 | 年产1500吨SDHI类杀菌剂(啶酰菌胺氟唑)  | 一       | 网站公示  |

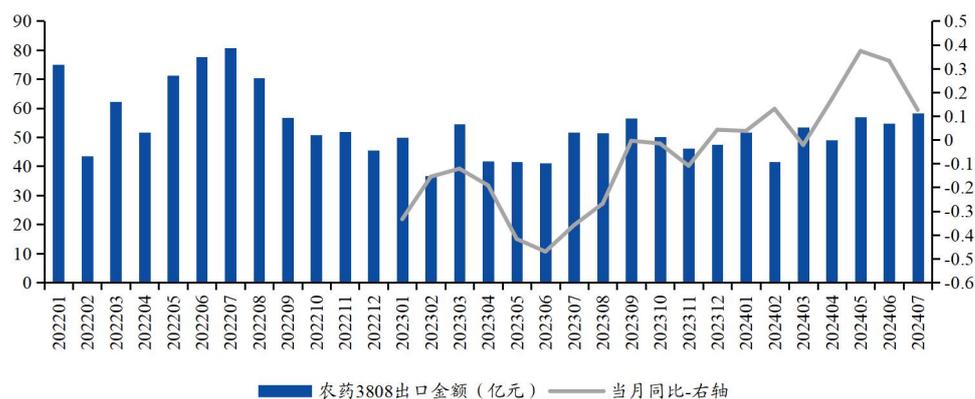
|    |                 |     |   |          |          |
|----|-----------------|-----|---|----------|----------|
|    |                 |     | 菌酰胺和联苯吡菌胺各 500 吨)2500 吨高效含氟除草剂(丙炔氟草胺 2000 吨、苯嘧磺草胺 500 吨),473 吨副产盐酸的生产能力   |          |          |
| 8  | 安徽康母国际化肥股份有限公司  | 扩建  | 年产 1 万吨双甘磷项目  | 1.1 亿元   | 环评文件报批公示 |
| 9  | 石家庄市深泰化工有限公司    | 改扩建 | 年产 1500 吨噻唑膦、300 吨啶酰菌胺原药项目  | -        | 网站批复公示   |
| 10 | 维多(辽宁)新材料科技有限公司 | 新建  | 一期年产 5000 吨 2,5-二氯苯酚、2000 吨 4,6-二氯嘧啶、4200 吨二氧化物钠盐、2000 吨灭草松、5000 吨灭草松水剂、3000 吨 2,5-二甲氧基-4 氯苯胺、2000 吨 4,6-二羟基嘧啶、6200 吨 2,5-二氯苯胺、10000 吨对苯二酚、3000 吨 2,5-二甲氧基-4-氯-乙酰乙酰苯胺、2000 吨 2-氯烟酸 500 吨 2-氨基-4-氯-6-甲氧基嘧啶和 500 吨 4,6-二甲氧基-2-甲磺酰基嘧啶。 | 10.85 亿元 | 网站公示     |
| 11 | 甘肃智鹏科技有限公司      | 扩建  | 年产 10 万吨农药中间体及农药原药项目(新增生产规模为 60000t/a 氯乙酸生产线、36000t/a 氯乙酸甲酯生产线、1400t/a 二氯乙酸甲酯生产线和 3000t/a 氯乙酸乙酯生产线)   | 2.0 亿元   | 环评公示     |
| 12 | 辽宁先达农业科学有限公司    | 改扩建 | 甲氧咪草烟扩建、熔融炉扩建、焚烧炉新建、污水处理系统改扩建项目   | 2.05 亿元  | 网站公示     |

数据来源：中国农药工业协会，华福证券研究所

#### 4 农药进出口跟踪

7 月，农药 3808 出口金额达 58.18 亿元，较上月上升 6.44%，同比上升 12.51%。

图表 11: 农药 3808 出口金额及同比增速



数据来源：中华人民共和国海关总署，华福证券研究所

#### 5 风险提示

市场需求不及预期；下游库存去化不及预期；市场竞争趋于激烈。

## 分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别   | 评级   | 评级说明                               |
|------|------|------------------------------------|
| 公司评级 | 买入   | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上       |
|      | 持有   | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
|      | 中性   | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
|      | 回避   | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
|      | 卖出   | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下       |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上       |
|      | 跟随大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间   |
|      | 弱于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下       |

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn