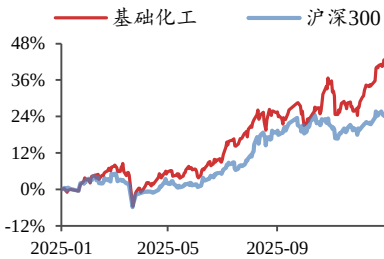


基础化工

2026 年 01 月 17 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《陕西省研究对高耗能行业执行差异化定价，或为反内卷开拓新思路——化工行业周报》-2026.1.10

《商务部启动对日反倾销调查，看好高端膜材国产替代——高端膜材料行业点评报告》-2026.1.8

《PTA 加工费显著修复，继续看好 PTA 行业反内卷——行业周报》-2026.1.4

农药出口退税率取消或下调，行业反内卷持续深化

——农药行业点评报告

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

徐正凤（分析师）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790524070005

● **农药出口退税率取消或下调，看好“抢出口”提振景气、“反内卷”优化供给**

近日财政部、税务总局联合发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，明确自 2026 年 4 月 1 日起，取消光伏等产品增值税出口退税，其中多项与农药及含磷化工品相关，包括：（1）农药原药和中间体（原料）：草铵膦、精草铵膦（L-草铵膦）、敌百虫、敌敌畏、乙酰甲胺磷、氟苯虫酰胺、三乙磷酸铝、马拉硫磷、双环磺草酮、烯禾啉、乙烯利、其他非卤化有机磷衍生物（包括草甘膦，草甘膦出口退税已取消，此次不受影响）等，**既包括草铵膦、精草铵膦、烯禾啉等产能过剩品种，也包括了一些高毒禁限用品种**。此外，本次涉及的商品代码为 29 章，农药制剂属于 38 章，暂没有调整。（2）无机磷酸盐：六氟磷酸锂、食品级的正磷酸氢钙（磷酸二钙）、食品级的三磷酸钠（三聚磷酸钠）、其他三磷酸钠（三聚磷酸钠）、食品级的六偏磷酸钠。从农药产业链来看，其上游为石油化工原料，下游为农林牧业及卫生领域，我国农药企业大致可分为原药企业、制剂企业和“中间体+原药+制剂”产业链一体化企业三大类。从农药需求季节性看，由于南北半球春耕开始时间存在差异，春耕之时农药制剂使用量较大，制剂企业需提前采购原药，国内农药的生产施用旺季为每年 2-5 月份，每年年末至次年 4 月为国内农药出口至美国的旺季，6-8 月为出口到南美的旺季。目前我国已成为农药生产、使用、出口大国，据世界农化网报道，**2024 年农药出口量折百达 205 万吨，出口量占产量比重 90%；2024 年制剂产品的出口量和出口金额均超原药，达到 107.1 万吨、613.6 亿元**。我们认为，针对农药原药及中间体（原料）出口退税率取消和下调，**短期来看，出口成本上升+国内春耕旺季来临+“抢出口”预期，助力农药景气反转、量价齐升**。2022Q4 以来，供需错配导致多数农药产品价格震荡下行，国内旺季来临而出口成本抬升，叠加海外存在提前备货、集中采购的动力，或助力草铵膦等含磷农药及中间体量价齐升、盈利修复。**中长期来看，农药行业“反内卷”持续深化，推动行业供给优化和价值重塑**。2025 年 7 月国内农药行业已开启“正风治卷”三年行动，此次出口退税新规有望进一步倒逼企业从低端制造、低价竞争转向以技术、品牌和服务为核心的价值竞争，落后产能有望加速淘汰，并激发国内制剂企业的积极性，高附加值制剂出口、海外自主登记、品牌建设及出口信用保险等高质量发展行为将更获支持，行业“反内卷”持续深化，产能集中度有望提升。

● **投资建议：草铵膦等涨价品种及“原药-制剂”一体化农药龙头有望受益**

【推荐标的】扬农化工（农化龙头白马）、利民股份（草铵膦、精草铵膦）、兴发集团（草甘膦龙头，精细磷酸盐龙头）等；【受益标的】江山股份（草甘膦弹性龙头，敌百虫、敌敌畏龙头）、利尔化学（草铵膦/精草铵膦龙头）、润丰股份（农药制剂出海）、国光股份（植物生长调节剂）、联化科技/善水科技（农药中间体）、广信股份（光气一体化农药龙头）等。

● **风险提示：**需求不及预期、汇率波动、政策变化风险、原材料价格大幅波动等。

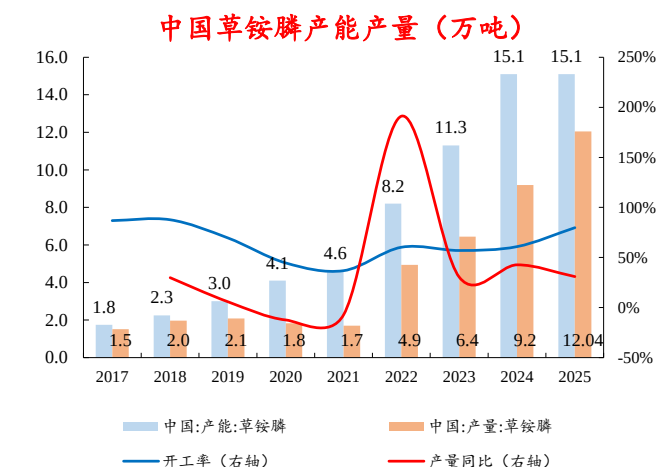
附表 1：本次增值税出口退税率取消或下调清单涉及草铵膦、精草铵膦、烯禾啶等产能过剩品种，也包括了马拉硫磷、敌敌畏等高毒禁限用品种，同时多种无机磷酸盐和含磷中间体/化合物

产品分类	序号	商品代码	商品名称	新税率	原税率
农药原药	1	29199000302	按 9% 征税的敌敌钙,敌敌畏,速灭磷,二溴磷,三乙膦酸铝,乙膦酸	9%	0%
	2	29199000303	按 13% 征税的敌敌钙,敌敌畏,速灭磷,二溴磷,三乙膦酸铝,乙膦酸	13%	0%
	3	29199000901	按 9% 征税的其他磷酸酯及其盐(包括乳磷酸盐)(包括它们的卤化,磺化,硝化或亚硝化衍生物)	9%	0%
	4	29199000902	按 13% 征税的其他磷酸酯及其盐(包括乳磷酸盐)(包括它们的卤化,磺化,硝化或亚硝化衍生物)	13%	0%
	5	29201900102	按 9% 征税的杀螟硫磷,除线磷,异氯磷,皮蝇磷,溴硫磷,乙基溴硫磷,硝虫硫磷,甲基立枯磷,克菌磷,速杀硫磷,丰丙磷	9%	0%
	6	29201900103	按 13% 征税的杀螟硫磷,除线磷,异氯磷,皮蝇磷,溴硫磷,乙基溴硫磷,硝虫硫磷,甲基立枯磷,克菌磷,速杀硫磷,丰丙磷	13%	0%
	7	29299090102	按 9% 征税的胺丙畏,胺草磷,抑草磷,丁苯草酮,甲基胺草磷,八甲磷,育畜磷,甘氨酸磷,甲氟磷,毒鼠磷,水胺硫磷	9%	0%
	8	29299090103	按 13% 征税的胺丙畏,胺草磷,抑草磷,丁苯草酮,甲基胺草磷,八甲磷,育畜磷,甘氨酸磷,甲氟磷,毒鼠磷,水胺硫磷	13%	0%
	9	29309030001	按 9% 征税的乙酰甲胺磷	9%	0%
	10	29309030002	按 13% 征税的乙酰甲胺磷	13%	0%
	11	2930909042	胺吸磷、硫代磷酸二乙基-S-2-二乙氨基乙酯及烷基化或质子化盐、烷基硫代膦酸烷 S-2-二烷氨基乙酯(包括相应烷基化盐,质子化盐,烷基指甲,乙,正丙,异丙基)、含一磷原子与甲、乙、丙基结合化合物(地虫磷除外)	13%	0%
	12	29309090451	按 9% 征税的马拉硫磷,苏硫磷,赛硫磷,丙虫磷,双硫磷,亚砷磷,异亚砷磷,丙溴磷,田乐磷,特丁硫磷,硫丙磷,地虫硫磷,乙硫磷,丙硫磷,甲基乙拌磷,乐果,益硫磷,氧乐果,甲拌磷,乙拌磷,虫螨磷,果虫磷,氯胺磷,家蝇磷,灭蚜磷,安硫磷(四甲磷,丁苯硫磷,苯线磷,蚜灭磷)	9%	0%
	13	29309090452	按 13% 征税的马拉硫磷,苏硫磷,赛硫磷,丙虫磷,双硫磷,亚砷磷,异亚砷磷,丙溴磷,田乐磷,特丁硫磷,硫丙磷,地虫硫磷,乙硫磷,丙硫磷,甲基乙拌磷,乐果,益硫磷,氧乐果,甲拌磷,乙拌磷,虫螨磷,果虫磷,氯胺磷,家蝇磷,灭蚜磷,安硫磷(四甲磷,丁苯硫磷,苯线磷,蚜灭磷)	13%	0%
	14	29309090461	按 9% 征税的硫线磷,氯甲硫磷,杀虫磷,砷吸磷,砷拌磷,异拌磷,三硫磷,芬硫磷,倍硫磷,甲基内吸磷,乙酯磷,丰索磷,内吸磷,发硫磷,灭线磷,烯禾啶,双环磺草酮,氟虫酰胺,氟苯虫酰胺	9%	0%
	15	29309090462	按 13% 征税的硫线磷,氯甲硫磷,杀虫磷,砷吸磷,砷拌磷,异拌磷,三硫磷,芬硫磷,倍硫磷,甲基内吸磷,乙酯磷,丰索磷,内吸磷,发硫磷,灭线磷,烯禾啶,双环磺草酮,氟虫酰胺,氟苯虫酰胺	13%	0%
	16	29314990302	按 9% 征税的草铵膦,精草铵膦,草硫磷,杀木磷,双丙氨膦,增甘膦,苯硫磷,苯腈膦	9%	0%
	17	29314990303	按 13% 征税的草铵膦,精草铵膦,草硫磷,杀木磷,双丙氨膦,增甘膦,苯硫磷,苯腈膦	13%	0%
	18	29315400001	按 9% 征税的敌百虫 (ISO)	9%	0%
	19	29315400002	按 13% 征税的敌百虫 (ISO)	13%	0%
	20	29315900401	按 9% 征税的三丁氯苄磷,乙烯利,氟硅菊酯,溴苯磷,丁酯磷	9%	0%
	21	29315900402	按 13% 征税的三丁氯苄磷,乙烯利,氟硅菊酯,溴苯磷,丁酯磷	13%	0%

产品分类	序号	商品代码	商品名称	新税率	原税率
无机磷酸盐	22	29315900701	按 9% 征税的毒壤磷（壤虫磷）	9%	0%
	23	29315900702	按 13% 征税的毒壤磷（壤虫磷）	13%	0%
	1	28269020	六氟磷酸锂	13%	0%
	2	28352520	食品级的正磷酸氢钙(磷酸二钙)	13%	0%
	3	28353110	食品级的三磷酸钠(三聚磷酸钠)	13%	0%
	4	28353190	其他三磷酸钠(三聚磷酸钠)	13%	0%
	5	28353911	食品级的六偏磷酸钠	13%	0%

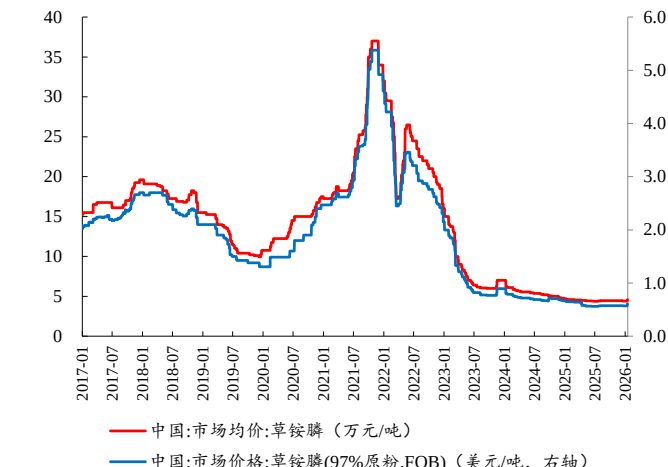
资料来源：国家税务总局官网、开源证券研究所（注：此次清单涉及含磷中间体/化合物涉及品种较多，本表未详细列示，其中“其他非卤化有机磷衍生物”中包括第一大除草剂也是第一大农药产品草甘膦，以及草铵膦、草硫膦等非卤化含磷有机物。此前草甘膦原药及其中间体双甘膦出口退税已经取消，故不受此次出口退税新政影响。）

附图 1：2025 年，国内草铵膦产能同比持平、产量同比 +30.9%，开工率 79.8%、同比+18.8pcts



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

附图 2：1 月 15 日，95%草铵膦原粉主流成交价上涨至 4.6 万元/吨，我们测算历史分位 11.2%



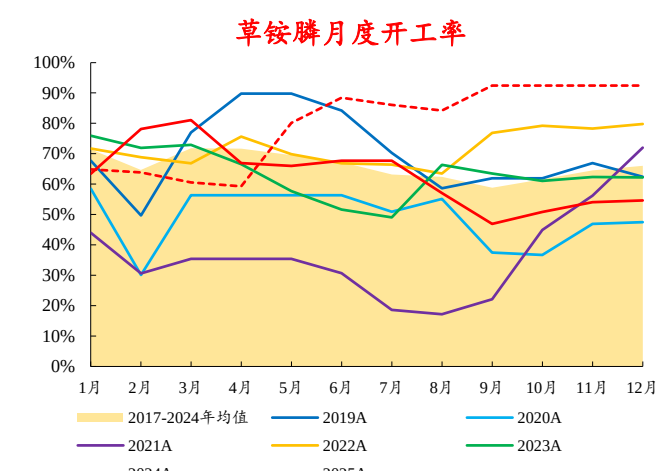
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

附图 3：2025 年 7 月以来，草铵膦工厂库存自 9,840 吨下降，近 1 月以来库存小幅攀升至 4,150 吨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

附图 4：2025H2 以来，草铵膦月度开工率提升，12 月开工率达到 92.4%



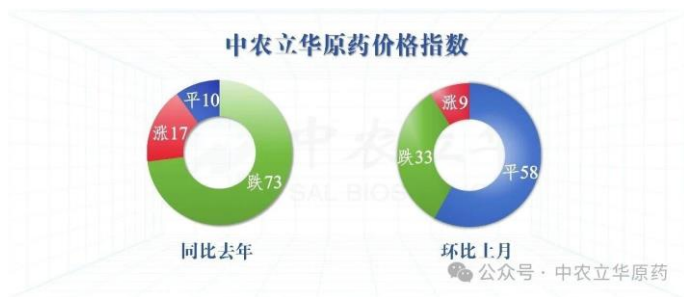
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

附图 5: 2026 年 1 月 11 日, 中农立华原药价格指数报 70.71 点, 年同比下跌 3.03%, 月环比下跌 2.95%



资料来源: 中农立华原药公众号

附图 6: 2026 年 1 月 11 日, 上百个农药产品中, 同比 73% 产品下跌, 10% 产品持平, 17% 产品上涨



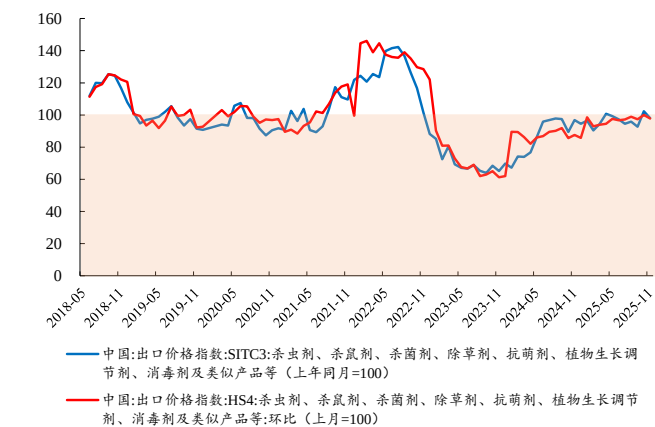
资料来源: 中农立华原药公众号

附图 7: 2025 年 1-11 月, 国内化学农药原药产量 375 万吨, 同比+11%



数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

附图 8: 截至 2025 年 11 月, 中国农药出口价格指数同环比仍承压



数据来源: Wind、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn