

利尔化学 (002258.SZ): 业绩同比高增, 看好公司发展前景

2026年4月7日

强烈推荐/维持

利尔化学

公司报告

利尔化学发布 2025 年年报: 全年实现营业收入 90.08 亿元, YoY+23.21%, 归母净利润 4.79 亿元, YoY+122.33%。

公司业绩同比实现较高增长。2025 年, 公司不断优化现有工艺技术提升产品竞争力, 确保重点项目按期完成, 同时, 积极通过各种方式做好降本增效工作, 集中公司资源进行强链、补链, 继续强化战略客户合作紧密度和新市场拓展, 公司主要产品的销量、综合毛利率均实现了上涨, 推动公司业绩同比明显增长。产销量方面, 农药及中间体产量同比增长 32.60%至 20.10 万吨, 销量同比增长 35.48%至 20.18 万吨。分板块来看, 公司农药原药营收同比增长 37.16%至 56.25 亿元, 农药制剂营收同比增长 22.80%至 18.42 亿元。毛利率方面, 公司综合毛利率同比提升 2.85 个百分点至 18.92%, 其中农药原药毛利率同比提升 1.26 个百分点至 18.16%、农药制剂毛利率同比提升 2.73 个百分点至 19.53%。子公司方面, 江苏快达、广安利尔、赛科化工、利尔作物、湖北利拓分别取得净利润 1.37 亿元、1.11 亿元、0.70 亿元、0.40 亿元和 0.38 亿元。

公司深耕氯代吡啶类除草剂和草铵膦行业, 未来发展前景较好。公司是国内最大的氯代吡啶类除草剂系列农药产品研发及生产基地, 以及国内大规模的草铵膦、精草铵膦原药生产企业。产能方面, 公司现有农药产品产能 23.55 万吨, 在建产能 3.95 万吨; 化工产品(含中间体)产能 18.69 万吨, 在建产能 2.58 万吨。子公司湖北利拓在实施 1 万吨精草铵膦原药及配套工程项目、绿色高效低毒植保原药生产项目(一期)。客户方面, 公司已与全球知名的大型农化公司科迪华、巴斯夫、先正达、纽发姆、住友化学以及各国优秀的本土进口商等建立了长期稳定的战略合作关系, 产品出口美国、加拿大、巴西、阿根廷、澳大利亚、泰国、越南等三十多个国家及地区, 2025 年公司新增登记项目 124 项, (其中新增原药 10 个和差异化的核心大单品制剂 10 个以上)。

公司盈利预测及投资评级: 我们看好公司作为国内氯代吡啶类除草剂和草铵膦龙头企业, 产品规模持续扩大, 待后续农药行业景气回升后, 公司的盈利水平有望得到改善。**2025 年半年报**, 我们相应调整公司 2026~2028 年盈利预测。我们 2026~2028 年归母净利润分别为 5.90、6.71 和 7.76 亿元, 对应 EPS 分别为 0.74、0.84 和 0.97 元, 当前股价对应 P/E 值分别为 20、17 和 15 倍。维持“强烈推荐”评级。

风险提示: 原料价格大幅波动; 下游需求释放不及预期; 产品价格下跌; 项目建设不及预期。

财务指标预测

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	7,311	9,008	9,704	10,636	11,657
增长率(%)	-6.87%	23.21%	7.73%	9.60%	9.61%
归母净利润(百万元)	215	479	590	671	776
增长率(%)	-64.34%	122.33%	23.18%	13.80%	15.60%

公司简介:

利尔化学主要从事氯代吡啶类、有机磷类、磺酰胺类、取代脲类等高效、低毒、低残留的安全农药的研发、生产和销售, 产品包括除草剂、杀菌剂、杀虫剂三大系列共 40 余种原药、100 余种制剂以及 ND1、2-甲基吡啶等部分化工中间体。

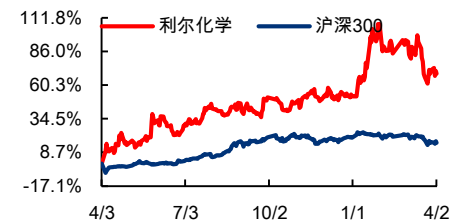
资料来源: 公司公告、东兴证券研究所

交易数据

52 周股价区间(元)	17.8-8.92
总市值(亿元)	116.46
流通市值(亿元)	116.28
总股本/流通 A 股(万股)	80,044/80,044
流通 B 股/H 股(万股)	-/-
52 周日均换手率	5.14

资料来源: 恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源: 恒生聚源、东兴证券研究所

分析师: 刘宇卓

010-66554030

liuyuzhuo@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480516110002

净资产收益率 (%)	2.79%	6.07%	7.23%	7.70%	8.30%
每股收益 (元)	0.27	0.60	0.74	0.84	0.97
PE	54	24	20	17	15
PB	1.51	1.48	1.43	1.34	1.25

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表: 公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产合计	5673	5482	7097	8758	10733	营业收入	7311	9008	9704	10636	11657
货币资金	1450	1003	2339	3604	5086	营业成本	6136	7304	7790	8533	9327
应收账款	1872	2116	2279	2498	2738	营业税金及附加	49	54	58	63	69
其他应收款	39	63	68	75	146	营业费用	137	159	171	188	206
预付款项	72	129	137	151	165	管理费用	363	388	418	458	502
存货	1689	1544	1646	1803	1971	财务费用	30	84	85	70	57
其他流动资产	551	628	628	628	628	资产减值损失	55	36	4	6	6
非流动资产合计	9975	10642	10337	9750	8999	公允价值变动收益	-1	2	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	0	投资净收益	1	1	1	1	1
固定资产	8605	9198	8939	8396	7688	营业利润	352	722	830	937	1073
无形资产	1027	990	947	904	862	营业外收入	3	3	0	0	0
其他非流动资产	344	454	451	449	449	营业外支出	13	30	0	0	0
资产总计	15648	16124	17434	18507	19732	利润总额	343	694	830	937	1073
流动负债合计	4050	4182	4949	5188	5481	所得税	44	113	135	153	175
短期借款	220	125	125	125	125	净利润	298	581	695	784	898
应付账款	932	1233	1315	1441	1575	少数股东损益	83	102	105	113	122
预收款项	5	5	5	6	6	归属母公司净利润	215	479	590	671	776
一年内到期的非流动负债	976	936	936	936	936	EBITDA	1107	1664	1916	2081	2259
非流动负债合计	2587	2688	2856	3024	3192	EPS (元)	0.27	0.60	0.74	0.84	0.97
长期借款	2156	2324	2492	2660	2828	主要财务比率					
应付债券	0	0	0	0	0	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
负债合计	6638	6869	7805	8212	8673	成长能力					
少数股东权益	1284	1366	1471	1584	1706	营业收入增长	-7%	23%	8%	10%	10%
实收资本(或股本)	800	800	800	800	800	营业利润增长	-60%	105%	15%	13%	14%
资本公积	1508	1509	1509	1509	1509	归属于母公司净利润增长	-64%	122%	23%	14%	16%
未分配利润	4982	5126	5336	5822	6387	获利能力					
归属母公司股东权益合计	7727	7889	8158	8711	9353	毛利率(%)	16%	19%	20%	20%	20%
负债和所有者权益	15648	16124	17434	18507	19732	净利率(%)	3%	5%	6%	6%	7%
现金流量表						单位:百万元					
						总资产净利润(%)					
						ROE(%)					
						偿债能力					
						资产负债率(%)					
						流动比率					
						速动比率					
						营运能力					
						总资产周转率					
						应收账款周转率					
						应付账款周转率					
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)					
						每股净现金流(最新摊薄)					
						每股净资产(最新摊薄)					
						估值比率					
						P/E					
						P/B					
						EV/EBITDA					
经营活动现金流	313	1297	2373	1885	2006	筹资活动现金流	755	-520	-237	-20	-23
净利润	215	479	590	671	776	应付债券增加	0	0	0	0	0
折旧摊销	818	987	1105	1187	1251	长期借款增加	154	168	168	168	168
财务费用	30	84	85	70	57	普通股增加	0	0	0	0	0
应收账款减少	-431	-244	-164	-219	-240	资本公积增加	0	0	0	0	0
预收账款增加	2	-1	0	0	1	现金净增加额	-51	-446	1336	1265	1483
投资活动现金流	-1146	-1238	-800	-600	-500						
公允价值变动收益	-1	2	0	0	0						
长期投资减少	0	0	0	0	0						
投资收益	1	1	1	1	1						

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

刘宇卓

10 余年化工行业研究经验。曾任职中金公司研究部。加入东兴证券以来获得多项荣誉, 包括 2016~2018 年水晶球公募榜连续入围, 2017 年水晶球公募榜第一名、总榜第二名, 2019 年新浪金麒麟新锐分析师等。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司及其所属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, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526