

2025 年 07 月 13 日

农药行业景气持续修复，关注北交所颖泰生物等标的

北交所研究团队

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 农药景气持续修复，行业盈利大幅改善

近期多家农药上市公司集中发布 2025 年半年度业绩预告，目前已发布业绩预告的公司 2025 年上半年均实现盈利，其中先达股份上半年净利润约 13000 万元~15000 万元,同比增加 2443.43%~2834.73%;利民股份净利润约 26000 万元~28000 万元，同比增长 719.25%~782.27%。各公司业绩延续了 2025 年一季度的增长趋势，盈利进一步得到修复。各公司 2025 年上半年业绩同比上升的主要原因多为产品销量及价格均实现上涨。当前农药价格仍处于历史底部位置，但随着国内外供给端持续优化，终端需求稳步增长，部分农药品种或将率先迎来价格拐点。建议关注北交所颖泰生物等标的。

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为+2.60%

本周开源北交所五大行业全部实现上涨，其中化工新材行业周涨跌幅为+2.60%，在五大行业中位居第二，仅次于消费服务行业（+3.59%）。本周开源北交所化工新材二级行业整体表现分化，上涨的板块有：金属新材料（+4.21%）、橡胶和塑料制品业（+1.03%）、化学制品（+2.28%）、非金属材料（+6.65%）、电池材料（+0.48%）。下跌的板块有：纺织制造（-0.23%）、专业技术服务业（-1.62%）。个股方面，本周北交所化工新材行业涨跌幅居前的个股分别为奔朗新材（+35.14%）、硅烷科技（+11.74%）、凯大催化（+9.26%）、秉扬科技（+8.77%）、东和新材（+8.73%）、惠同新材（+7.80%）。

● 佳先股份拟新建电子材料中间体项目，三维股份证券简称变更为三维装备

佳先股份投资建设电子材料中间体项目：为紧抓市场机遇，进一步丰富产品种类，拓展光刻胶原料业务，持续提升公司综合实力，公司控股子公司安徽英特美科技有限公司拟新建年产 1000 吨电子材料中间体项目。项目产品系光刻胶原料，是合成苯乙烯类光刻胶单体的关键原料，项目预计总投资约 8000 万元。**三维股份变更证券简称：**为了更清晰地反映公司的主营业务，更贴合公司业务发展的实际情况，增加投资者对公司业务情况的理解和投资判断，更好地保护投资者，公司拟对公司证券简称进行变更。公司已于 2025 年 7 月 8 日召开第四届董事会第十一次会议，审议通过了《关于拟变更证券简称的议案》，董事会同意将证券简称由“三维股份”变更为“三维装备”，公司证券代码“831834”保持不变。

● 风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

相关研究报告

《掘金北交所半年报：聚焦预约时点靠前的企业业绩高增与股价弹性——北交所策略专题报告》-2025.7.13

《智元机器人要约收购上纬新材引关注，挖掘北交所人形机器人产业链——北交所策略专题报告》-2025.7.13

《积极布局海外&冷板液冷市场，750kW 突破斩获海外大单——北交所公司深度报告》-2025.7.10

目 录

1、 农药景气持续修复，行业盈利大幅改善.....	3
2、 本周北交所化工新材行业上涨 2.60%	5
3、 化工品价格走势	7
4、 重点公司公告：佳先股份拟新建电子材料中间体项目	9
5、 风险提示	10

图表目录

图 1： 当前国内农药价格处于历史底部位置.....	3
图 2： 颖泰生物归母净利润 2025Q1 同比增长 107.89%	4
图 3： 绿亨科技 2025Q1 业绩承压，归母净利润同比下降 29.12%.....	5
图 4： 本周北证 50 报收 1420.81 点，近一周涨跌幅为+0.41%	5
图 5： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+2.60%	6
图 6： 本周开源北交所化工新材二级行业整体表现分化.....	6
图 7： 近一周布伦特原油价格上涨 3.0%（美元/桶）	7
图 8： 近一周 MDI 价格下跌 1.2%（元/吨）	7
图 9： 近一周 TDI 价格上涨 3.3%（元/吨）	7
图 10： 近一周天然橡胶价格上涨 2.9%（元/吨）	7
图 11： 近一周丁苯橡胶下跌 0.4%（元/吨）	8
图 12： 近一周聚乙烯价格持平（元/吨）	8
图 13： 近一周聚丙烯价格下跌 1.2%（元/吨）	8
图 14： 近一周 ABS 价格下跌 1.5%（元/吨）	8
图 15： 近一周 PA66 价格下跌 1.2%（元/吨）	8
图 16： 近一周 PA6 价格下跌 0.5%（元/吨）	8
图 17： 近一周涤纶长丝价格下跌 3.6%（元/吨）	9
图 18： 近一周草甘膦价格上涨 3.3%（元/吨）	9
表 1： 多家农药上市公司 2025 年上半年业绩同比大幅增长，盈利进一步修复	3
表 2： 奔朗新材、硅烷科技、凯大催化等公司本周涨跌幅居前	7
表 3： 北交所化工新材料行业公司公告	9

1、农药景气持续修复，行业盈利大幅改善

近期，多家农药上市公司集中发布 2025 年半年度业绩预告，2025 年上半年均实现盈利，其中先达股份上半年净利润约 13000 万元~15000 万元,同比增加 2443.43%~2834.73%，利民股份净利润约 26000 万元~28000 万元,同比增长 719.25%~782.27%。各公司业绩延续了 2025 年一季度以来的增长趋势，盈利进一步得到修复。根据各公司的半年度业绩预告，2025 年上半年业绩同比大幅上升的主要原因多为产品销量及价格均实现上涨。

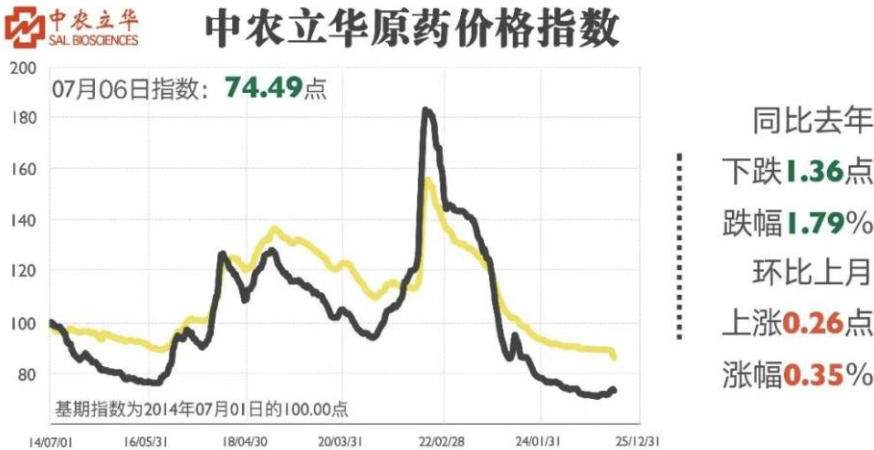
表1：多家农药上市公司 2025 年上半年业绩同比大幅增长，盈利进一步修复

股票代码	公司简称	2025 年半年度业绩预告摘要	2024 年盈利情况		2025 年 Q1 盈利情况	
			归母净利润 (亿元)	同比	归母净利润 (亿元)	同比
002391.SZ	长青股份	净利润约 4000 万元~4500 万元,变动幅度为:106.02%~131.77%	-1.20	-264.06%	0.17	111.17%
003042.SZ	中农联合	净利润约 305 万元~395 万元,变动幅度为:109.36%~112.12%	-1.22	36.38%	0.04	118.85%
600389.SH	江山股份	净利润约 30000 万元~36000 万元,增加 75.65%~110.78%	2.24	-20.69%	1.56	89.10%
002258.SZ	利尔化学	净利润约 26500 万元~27500 万元,变动幅度为:185.24%~196.00%	2.15	-64.34%	1.53	219.90%
002734.SZ	利民股份	净利润约 26000 万元~28000 万元,变动幅度为:719.25%~782.27%	0.81	31.11%	1.08	1,373.23%
603086.SH	先达股份	净利润约 13000 万元~15000 万元,增加 2443.43%~2834.73%	-0.26	75.14%	0.22	257.63%

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：截至 2025 年 7 月 11 日）

2024 年，虽然全球对于农药的刚性需求依旧，但受上游厂商和渠道较高的高价库存、供给端产能严重过剩等因素的影响，市场需求大幅下降且采购不断推迟，需求走弱及库存压力影响，大部分农药原药价格延续下行走势，给行业发展带来了一定影响。

图1：当前国内农药价格处于历史底部位置

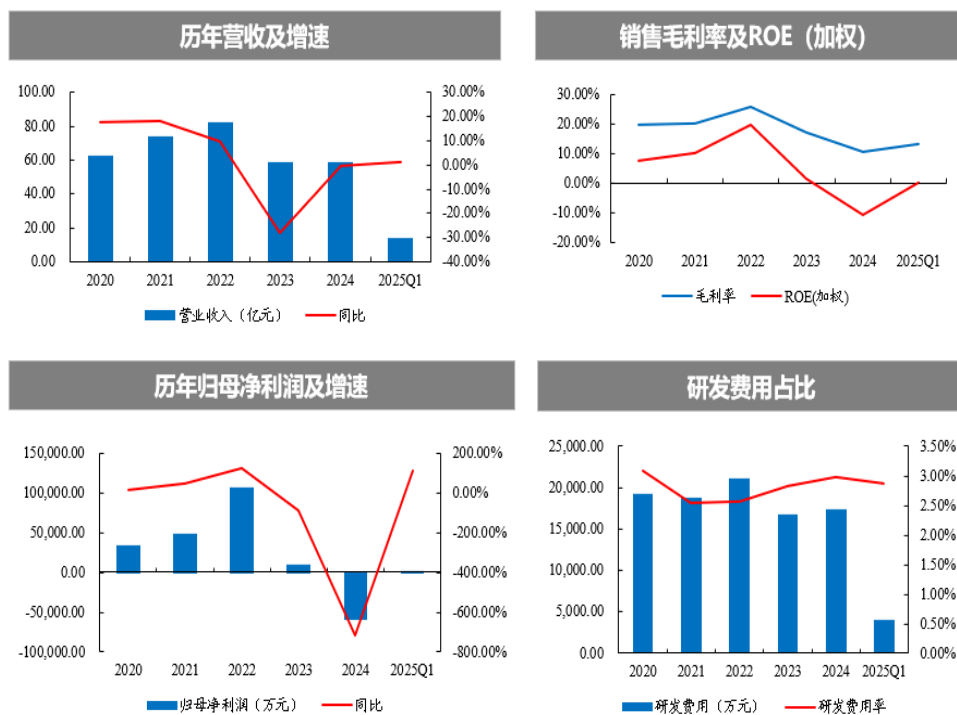


资料来源：中农立华

当前农药价格仍处于历史底部位置，但随着国内外供给端持续优化，终端需求稳步增长，部分农药品种或将率先迎来价格拐点。全球农药市场总体规模稳定上升。由贝哲斯咨询统计农药市场数据显示，2024 年全球农药市场规模达到了 15823.75 亿元（人民币），预估到 2030 年全球农药市场规模将达到 19985.33 亿元，年复合增长率预计为 3.97%。2022 年以来，受俄乌冲突等外部环境的持续影响，进一步提升了各国对粮食安全的关注度，推升了全球农作物种植盈利和种植意愿，带动全球范围农药需求的提升。

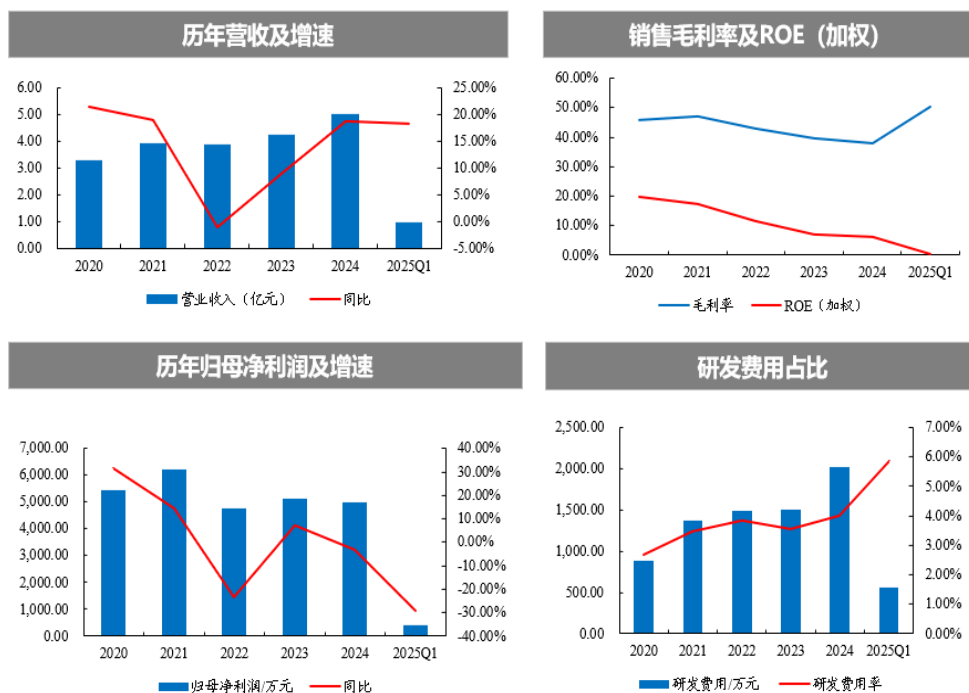
颖泰生物：是以研发为基础、以市场需求为先导的农化产品提供商，主要从事农药原药、中间体及制剂产品的研发、生产、销售和 GLP 登记注册技术服务及生物技术研究开发。公司在农化行业深耕二十余年，构建了集研究开发、技术分析、原药、中间体及制剂的生产和销售为一体的全产业链商业模式。经过多年的积累和创新，已形成品种丰富、工艺技术较为先进的除草剂、杀菌剂、杀虫剂三大品类百余种产品。

图2：颖泰生物归母净利润 2025Q1 同比增长 107.89%



数据来源：Wind、开源证券研究所

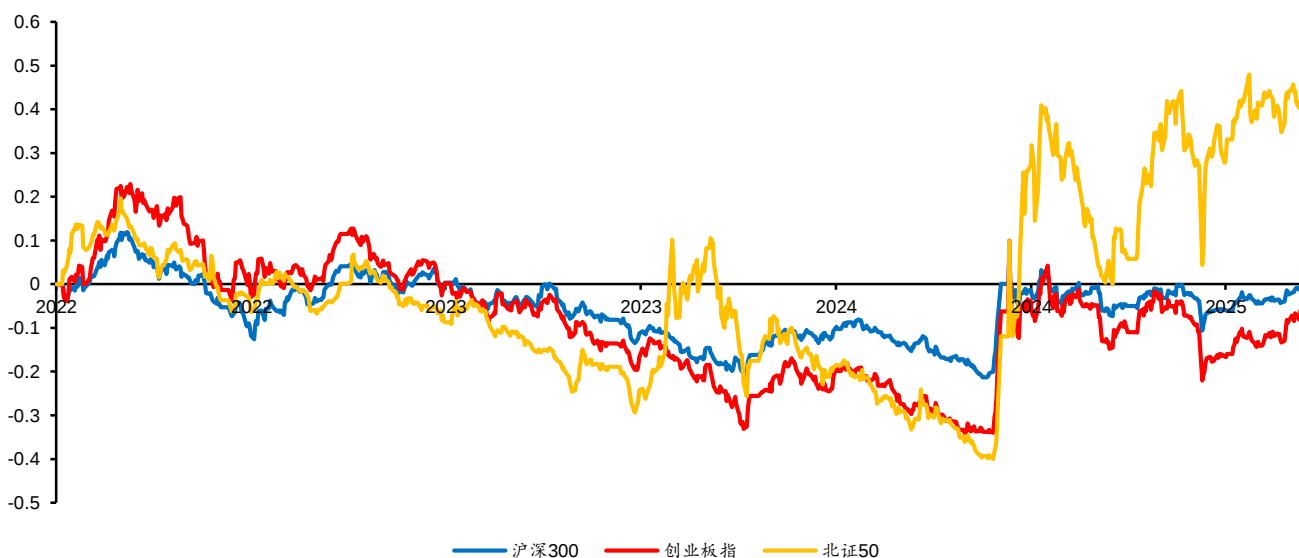
绿亨科技：是细分领域领先的农药生产商，形成了以防治苗期病害、土传病害的杀菌剂为核心的产品体系，定位于中高端市场（用于果蔬等高附加值作物），主要产品噁霉灵系列率先取得行业内最高含量的农药登记证，氯溴异氰尿酸和铜制剂系列拥有行业内唯一的最高含量登记证，竞争优势突出。

图3：绿亨科技 2025Q1 业绩承压，归母净利润同比下降 29.12%


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、本周北交所化工新材行业上涨 2.60%

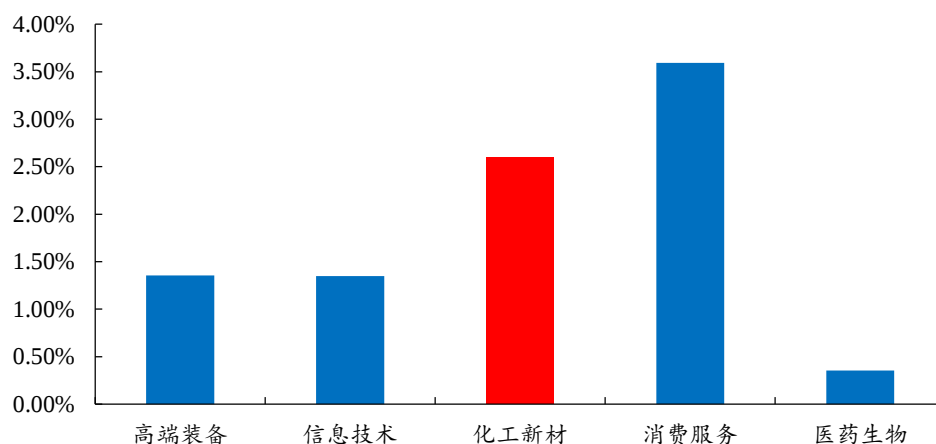
本周（2025 年 7 月 7 日至 2025 年 7 月 11 日，下同），北证 50 报收 1420.81 点，周涨跌幅为+0.41%，沪深 300 报收 4014.81 点，周涨跌幅为+0.82%，创业板指报收 2207.10 点，周涨跌幅为+2.36%。

图4：本周北证 50 报收 1420.81 点，近一周涨跌幅为+0.41%


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 11 日，基期为 2022 年 4 月 29 日）

本周开源北交所五大行业全部实现上涨，其中化工新材行业周涨跌幅为+2.60%，在五大行业中位居第二，仅次于消费服务行业（+3.59%）。

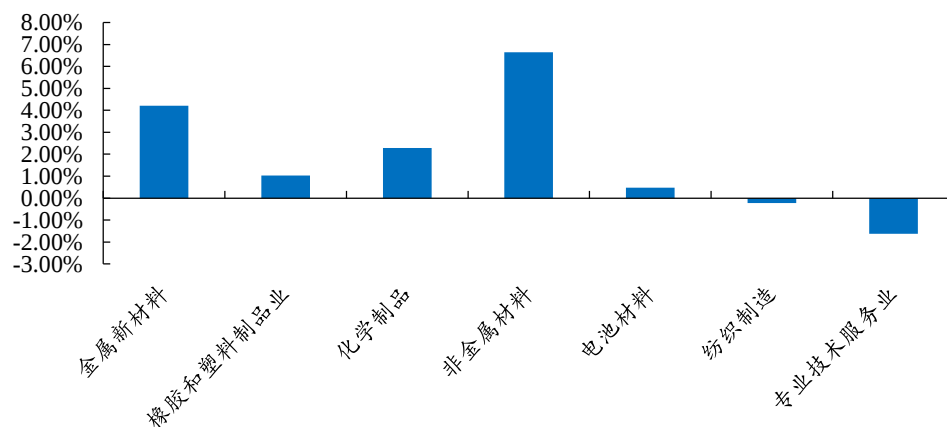
图5：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+2.60%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：行业涨跌计算采用算数平均法）

本周开源北交所化工新材二级行业整体表现分化，上涨的板块有：金属新材料（+4.21%）、橡胶和塑料制品业（+1.03%）、化学制品（+2.28%）、非金属材料（+6.65%）、电池材料（+0.48%）。下跌的板块有：纺织制造（-0.23%）、专业技术服务业（-1.62%）。

图6：本周开源北交所化工新材二级行业整体表现分化



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：二级行业涨跌计算采用算数平均法）

本周北交所化工新材行业涨跌幅居前的个股分别为奔朗新材（+35.14%）、硅烷科技（+11.74%）、凯大催化（+9.26%）、秉扬科技（+8.77%）、东和新材（+8.73%）、惠同新材（+7.80%）。

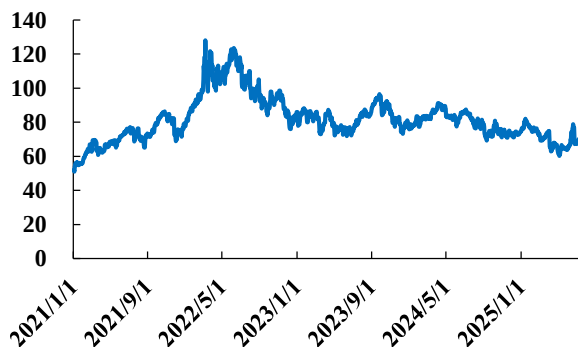
表2：奔朗新材、硅烷科技、凯大催化等公司本周涨跌幅居前

证券代码	公司简称	本周涨跌幅(%)	年初至今(%)	市值 (亿元)	市盈率 TTM	2025 年 Q1 营收 (亿元)	2025 年 Q1 归母净利 润 (亿元)
836807.BJ	奔朗新材	35.14	141.55	34.4	164.4	1.17	0.06
838402.BJ	硅烷科技	11.74	28.02	47.4	263.4	1.3	-0.1
830974.BJ	凯大催化	9.26	33.14	15.1	92.8	2.10	0.06
836675.BJ	秉扬科技	8.77	63.46	23.1	47.5	1.3	0.2
839792.BJ	东和新材	8.73	54.22	22.5	41.1	1.47	0.19
833751.BJ	惠同新材	7.80	55.15	16.1	38.3	0.5	0.1
830832.BJ	齐鲁华信	6.14	47.40	11.9	161.7	1.18	0.01
833580.BJ	科创新材	5.86	56.30	12.7	173.4	0.2	0.0
871634.BJ	新威凌	5.48	102.02	19.4	75.9	1.74	0.03
832469.BJ	富恒新材	4.72	22.76	20.0	87.8	1.7	0.1

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 11 日）

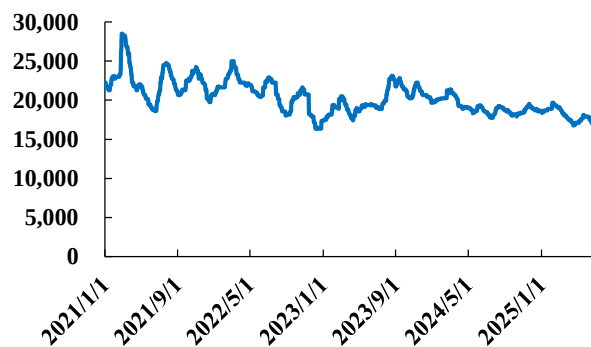
3、化工品价格走势

图7：近一周布伦特原油价格上涨 3.0%（美元/桶）



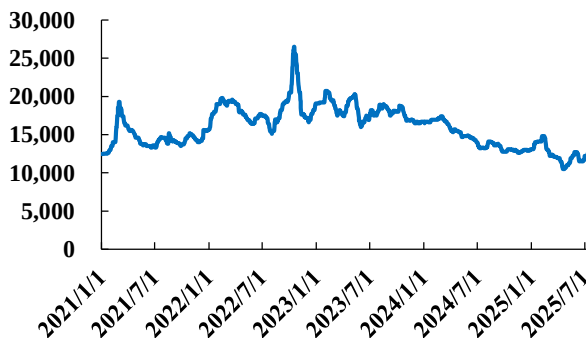
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：近一周 MDI 价格下跌 1.2%（元/吨）



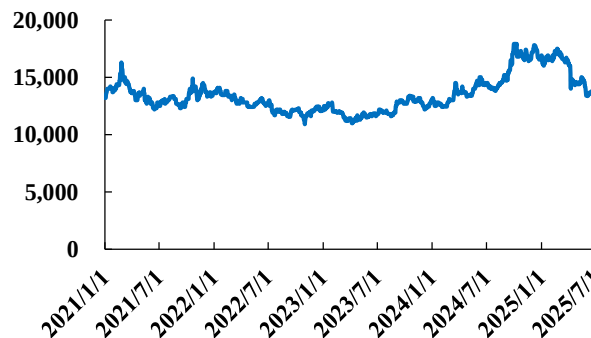
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近一周 TDI 价格上涨 3.3%（元/吨）



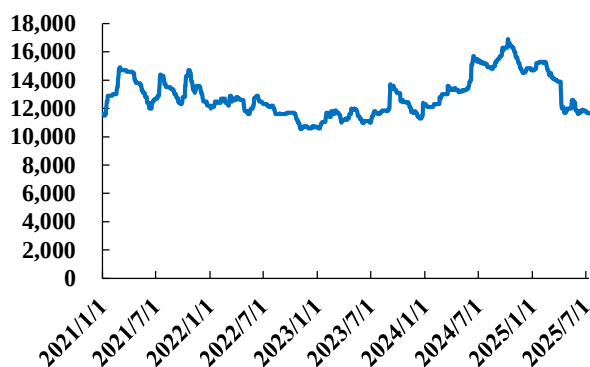
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近一周天然橡胶价格上涨 2.9%（元/吨）



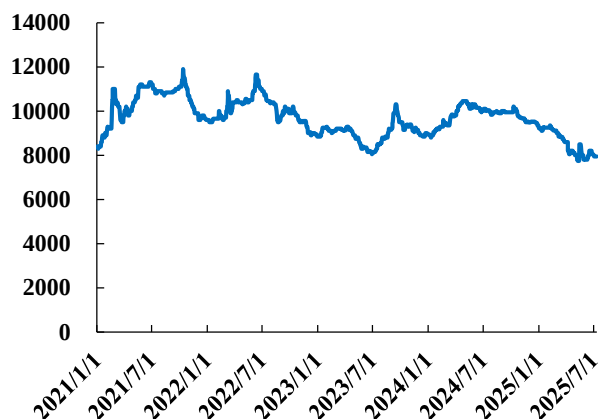
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11: 近一周丁苯橡胶下跌 0.4% (元/吨)



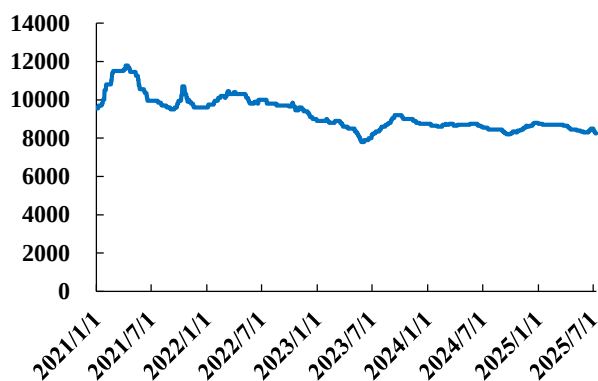
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 近一周聚乙烯价格持平 (元/吨)



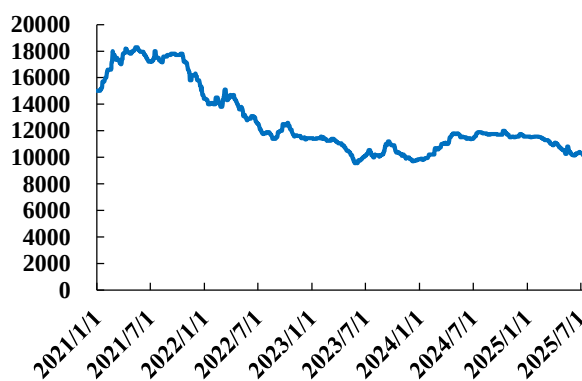
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 近一周聚丙烯价格下跌 1.2% (元/吨)



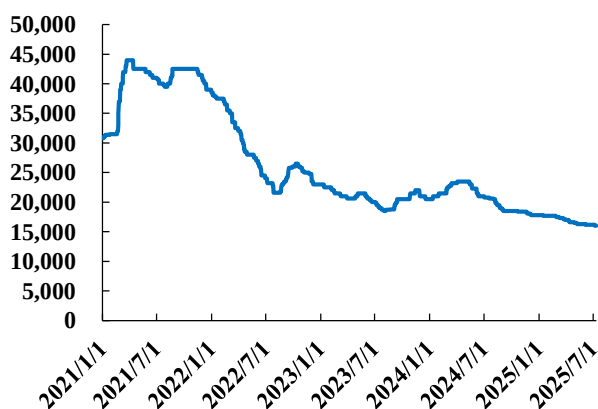
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 近一周 ABS 价格下跌 1.5% (元/吨)



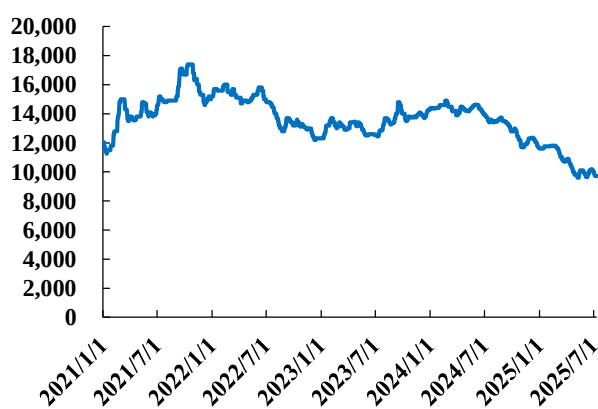
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 近一周 PA66 价格下跌 1.2% (元/吨)



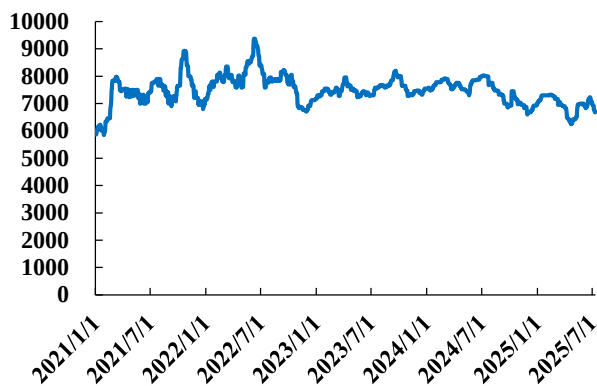
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 近一周 PA6 价格下跌 0.5% (元/吨)



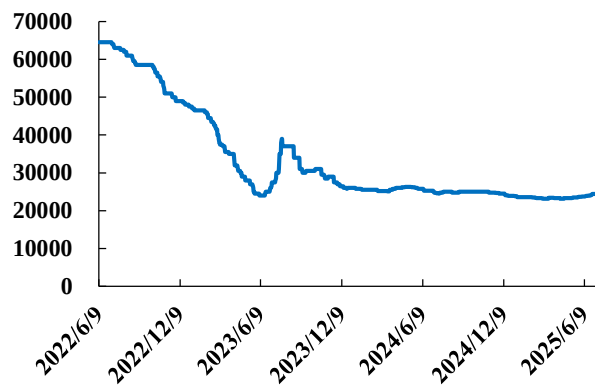
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17：近一周涤纶长丝价格下跌 3.6%（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：近一周草甘膦价格上涨 3.3%（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、重点公司公告：佳先股份拟新建电子材料中间体项目

表3：北交所化工新材料行业公司公告

公司名称	公告时间	公告内容
瑞华技术	2025/7/11	公司的全资子公司山东瑞纶新材料科技有限公司与东明县人民政府于2025年7月11日签署《合作意向书》，共同探讨聚酰亚胺材料及相关应用项目的可行性研究、技术路径探讨、市场前景分析及潜在合作模式。
太湖远大	2025/7/10	【机构调研】截至目前，募投项目全面竣工，募投项目顺利投产后，预计公司产能增加 7 万吨，解决了公司的产能瓶颈问题，为公司打开了进一步增长的空间。尤其是 2 万吨超高压项目的投产使得企业成为了业内少数的具有高压、超高压线缆料量产能力的企业，公司的技术水平和行业地位进一步提升。110kV 高压产品已实现销售，公司正稳步推进 220kV 级别产品的检测与生产工作。下游市场需求在受春节前后影响启动滞缓，3 月及以后逐渐有所改善进入常态。上游材料价格经过 12 月份以来的快速下降，趋于平稳，但受国际局势影响有所波动。公司所处行业产品竞价态势仍有所延续。公司将紧盯市场动态，灵活调整市场策略，以实现最大经营效益。
三维股份	2025/7/10	镇江三维输送装备股份有限公司是散状物料输送装备生产商，是集输送机械配件产品的研发、生产、销售与整机系统集成方案服务于一体的制造型企业。为了更清晰地反映公司的主营业务，更贴合公司业务发展的实际情况，增加投资者对公司业务情况的理解和投资判断，更好地保护投资者，公司拟对公司证券简称进行变更。公司已于 2025 年 7 月 8 日召开第四届董事会第十一次会议，审议通过了《关于拟变更证券简称的议案》，董事会同意将证券简称由“三维股份”变更为“三维装备”，公司证券代码“831834”保持不变。
佳先股份	2025/7/8	近年来，随着光刻胶向高端化、国产化方向发展，国产光刻胶原料迎来了重要发展机遇。为紧抓市场机遇，进一步丰富产品种类，拓展光刻胶原料业务，持续提升公司综合实力，公司控股子公司安徽英特美科技有限公司拟新建年产 1000 吨电子材料中间体项目。项目产品系光刻胶原料，是合成苯乙烯类光刻胶单体的关键原料，项目预计总投资约 8000 万元（最终以实际投资金额为准）。
中裕科技	2025/7/7	【机构调研】公司产品目前主要应用于页岩油气开发、矿产开采、市政管网、应急救援等领域。2024 年公司产品在油气开采应用领域占比约 43%，在应急救援应用领域占比约 33%，在其他应用领域占比约 24%。公司募投项目正按计划推进，具体进展如下：钢衬改性聚氨酯耐磨管量产项目，购置约 34 亩土地进行扩建，预计 2025 年 12 月末前完工。柔性增强热塑性复合管量产项目（安徽优耐德）目前部分产品已进入小批量试产阶段，预计 2025 年 12 月末前完工。柔性增强热塑性复合管量产项目（沙特）已进入厂房改造阶段，预计 2025 年 12 月末前完成设备安装。公司钢衬改性聚氨酯耐磨管，产品具有超强的耐磨性、粘接强度高、优异的耐老化性、耐低温性、耐水/耐油性、低摩擦系数、使用成本低等特点，主要用于油砂矿浆管道输送、金属矿山矿浆管道输送、河道疏浚泥浆管道输送、煤矿等非金属类矿浆管道输送。

公司名称	公告时间	公告内容
康普化学	2025/7/9	近日，重庆康普化学工业股份有限公司收到重庆市应急管理局核发的《安全生产许可证》。《安全生产许可证》的取得，标志着公司募投项目之年产2万吨特种表面活性剂建设项目正式具备铜金属萃取剂、新能源金属萃取剂、酸雾抑制剂、矿物浮选剂以及以炔醇为代表的表面活性剂的合规生产资质，为订单交付提供保障。公司金属萃取剂及矿物浮选剂产线在订单充足的情况下，产能可快速释放。表面活性剂产线尚处在产能爬坡阶段，逐步向设计产能靠近。

资料来源：Wind、各公司公告、开源证券研究所

5、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

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R4（中高风险），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

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

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

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