

基础化工行业点评报告

农药：出口退税政策调整+国内反内卷+海外补库，农药行业景气度有望修复

增持（维持）

2026 年 01 月 19 日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 周少玟

执业证书：S0600525070005

zhoushm@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**2026 年 1 月 8 日，财政部、税务总局联合发布公告，明确自 2026 年 4 月 1 日起，取消部分农药产品的增值税出口退税资格，品类包括：**除草剂**（草铵膦、精草铵膦、烯禾啶、双环磺草酮等）、**杀虫剂**（敌敌畏、敌百虫、氟苯虫酰胺等）、**杀菌剂**（甲基立枯磷、克菌磷、三乙膦酸铝、乙膦酸等）、**植物生长调节剂**（乙烯利）等主流农药原药品种。
- **取消部分农药原药的出口退税优惠，短期有利于产品价格上涨，长期有利于落后产能出清：**此前中国为鼓励农药出口，对多数农药原药施行出口退税政策，退税率一般为 9%-13%。**2026 年初出口退税政策发生调整，将部分农药原药的出口退税率归零。**短期来看，政策落地前的窗口期可能引发抢出口效应，海外客户考虑到政策生效后的成本上涨压力，或加速补库，支撑产品价格上涨。**长期来看，**低端产品利润空间将进一步被压缩，成本压力将倒逼企业从价格竞争转向质量竞争，高污染、高能耗的落后产能有望加速退出市场。
- **保留农药制剂产品的出口退税优惠，引导企业出口高附加值的制剂产品：**此次政策旨在优化出口的农药产品结构，推动企业加快技术创新与产品升级。企业可以切换出口重心，从出口原药，转向出口高附加值的品牌制剂，在农药行业激烈的竞争中占得先机。行业内已完成产业链垂直整合、具备强大制剂生产与海外登记能力的龙头企业优势显著。
- **我国农药行业景气度触底修复，海外农药制剂企业处于补库周期，叠加国内春耕在即，需求有望得到支撑：**1) **农药景气度持续修复：**根据世界农化网，我国多数农药品种产能利用率较低，杀虫剂、杀菌剂、除草剂、植物生长调节剂等几大类农药产能均严重过剩，产能利用率仅有 30%-60%。2025 年 7 月，行业掀起“反内卷”行动，头部企业通过产能调控避免恶性价格战，推动产品价格向合理区间回归，我国农药行业结束三年下行周期。2) **海外处于补库周期：**全球农药渠道库存趋近合理水平，库存低位下补库存需求持续。3) **农药产品需求具有较强的季节性，国内春耕支撑农药需求：**2-5 月是国内春耕农药生产旺季，而制剂企业需要提前采购原药，因此原药市场旺季要早于制剂市场。
- **相关标的：**扬农化工（品类齐全的农化板块白马公司）、润丰股份（具备完善海外营销网络及大量海外登记证的龙头企业）、利尔化学（草铵膦、精草铵膦龙头企业）、江山股份（草甘膦、敌敌畏、敌百虫龙头企业）、国光股份（植物生长调节剂龙头企业）。
- **风险提示：**行业需求偏弱；竞争格局恶化风险；政策执行力度不及预期；落后产能出清缓于预期风险。

行业走势



相关研究

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>