

2022-01-06国海证券股份有限公司李永磊,董伯骏,赵小燕对长青股份进行研究并发布了研究报告《深度报告之一：量价齐升，品类优化》，本报告对长青股份给出买入评级，当前股价为8.08元。

长青股份(002391)

多产品持续放量

目前，公司除草剂产能22600吨/年，杀虫剂产能9500吨/年，杀菌剂1400吨/年。公司在建项目不断推进，多产品持续放量。公司宜昌项目，一期化工品8500吨，原药13700吨；二期化工品20000吨，原药16500吨。一期项目预计2021年建成投产4个产品：2000吨2,6-二异丙基苯胺已经顺利达产，2000吨功夫菊酯正在调试，600吨氟虫腈和3000吨噻虫嗪处于设备安装阶段，预计2022年将增加公司业绩。

同时，公司现有1.1万吨的麦草畏，并规划了3500吨的草铵膦，这两个品种都是配套转基因作物使用的除草剂，未来前景广阔。

农药行业景气高位

目前，受原材料价格上涨和需求拉动，公司主要农药产品吡虫啉、啶虫脒、烟嘧磺隆、功夫菊酯、噻虫嗪、毒死蜱、氟虫腈等价格处于中高水平，公司产品订单情况充足，盈利情况较好。展望2022年，农产品价格仍处高位，农化景气向上。

盈利预测与投资评级：预计公司2021-2023年归母净利分别为3.21、4.50、5.84亿元，对应PE17、12、9倍。综合考虑公司未来的经营情况和产能增量，维持“买入”评级。

风险提示：项目建设不及预期风险、主营产品价格下降风险、主要原材料价格波动风险、国际贸易摩擦风险、环保及安全生产风险、汇率波动风险、同行业竞争加剧风险。

该股最近90天内共有3家机构给出评级，买入评级2家，增持评级1家；证券之星估值分析工具显示，长青股份（002391）好公司评级为2星，好价格评级为3.5星，估值综合评级为3星。（评级范围：1～5星，最高5星）