

财联社10月25日讯（记者 武超）由于主要产品草甘膦等景气度较高，江山股份（600389.SH）今年业绩增长较为亮眼。不过，随着相关产品出现降温趋势，公司在第三季度的势头亦有调整。

今日发布的三季报显示，江山股份的归母净利润同比增长超过200%，但只看第三季度，公司的营收、净利润均环比下降，除草剂、杀虫剂、氯碱三大产品的单价亦环比下降。

另外，江山股份近期频繁抛出重磅动作，筹划大规模扩产，包括投资220亿元的磷化工循环一体化产业链项目，以及拟实施“阻燃剂二期项目”等。对此，有业内人士向财联社记者表示，目前磷化工企业普遍选择向中下游产业链扩产，行业格局将有变化，大量产能集中释放或带来一定风险。

主要产品单价高位回落 Q4或将趋稳

江山股份主要从事以除草剂、杀虫剂为主的农药产品，除草剂产品包括草甘膦、酰胺类产品；杀虫剂产品包括敌百虫、敌敌畏等产品。公司是国内草甘膦生产龙头企业之一，拥有草甘膦原药产能7万吨/年，其中甘氨酸路线产能3万吨/年，IDAN路线产能4万吨/年。

根据披露的财报，江山股份前三季度实现营业收入70.995亿元，同比增长48.12%；归母净利润16.89亿元，同比增长221.86%。公司表示，系主要产品销售价格、销售数量增长所致。

不过，只看第三季度，公司的势头有所减缓，营业收入18.69亿元，环比降低25.59%；归母净利润4.76亿元，环比降低16.06%。

观察经营数据，公司主要产品在1-9月产、销量同比增长，但在第三季度，平均售价均出现一定程度下滑。其中，除草剂产品2022年1-9月平均售价为58711.66元/吨，第三季度环比降低12.34%，杀虫剂产品环比降低3.05%，氯碱产品环比降低16.22%。

财联社记者了解到，今年以来，农药价格处于较高区间。以草甘膦为例，Wind数据显示，2021年，草甘膦市场价格由1月份的28000元/吨开始持续拉升，至12月份达历史最高纪录8万元/吨。2022年整体处于高位，但开始逐步震荡回落，截至10月20日，报价约为57200元/吨。

对此，有化工分析师向财联社记者表示，今年由于俄乌冲突，导致国际能源、粮食价格高企，提振了国际农资市场，农药景气度较好。但近期草甘膦价格出现下跌，

从需求面来看，主要还是第三季度本身就是农药需求和销售的传统淡季；从供应面来看，多数厂家选择在七八月份进行装置检修，第三季度市场供应减少。

展望后市，其表示，从需求面来看，第四季度是农药、化肥等农资备货的传统旺季；从供应面上来看，第四季度多数厂家装置检修完成，再加上海外需求的拉动，开工率会相对上升，市场供应会增加，相关企业的草甘膦扩建产能亦在释放中。综上，预计草甘膦市场短期内可能会在缓慢走跌后趋稳。

筹划大规模扩产 220亿投建第三大生产基地

同日，江山股份还公告称，拟合计投资1.48亿元投资双甘膦母液废水优化提升改造项目、阻燃剂二期项目、码头改建工程项目。

其中，双甘膦母液废水优化提升改造项目预计于2023年2月底建成，公司称，本项目的实施可进一步减少草甘膦生产中的母液废水排放，实现磷和氯的资源化利用，为IDA草甘膦持续稳定生产和盈利提供保障。

另外，公司现有3万吨/年TCPP装置、1万吨/年BDP装置已于2022年建成投产，公司拟实施“阻燃剂二期项目”，预计于2023年9月底建成，项目建成投产后，公司阻燃剂TCPP产能达到8万吨/年、BDP产能1.5万吨/年，可以充分发挥公司磷化工产品产业链优势。

另一项值得关注的投资项目是，近日江山股份公告称，拟联合第三方瓮福集团投建磷化工循环一体化产业链项目。本次投资预计达220亿元，是江山股份有史以来的大手笔。

按照规划，上述瓮福磷化工一体化项目将是江山股份在国内建设的第三大生产基地。目前，公司在江苏南通、湖北枝江设立了两大生产基地。

据东北证券分析，此次瓮安第三基地处于磷化工产业的资源地，将强化公司磷化工竞争力。合作方瓮福集团为国内磷化工规模、技术双龙头企业；投资地瓮安磷矿总资源储量位居亚洲第一，被誉为“亚洲磷仓”，且磷矿品位较高，多为I、II级品，矿石含量23-35%。此次投资将整合产业链上游资源端及下游综合利用端。

对于江山股份的相关扩张，有业内人士向财联社记者表示，目前磷化工行业龙头的传统产能扩张已到瓶颈，但中下游市场增速依然迅猛，因此企业凭借成本优势向产业链中下游扩张。

不过，上述人士还称，大量磷化工新产能，将在2022年至2025年集中释放，给行

业将带来挑战。例如，据隆众资讯行业数据显示，未来5年磷酸铁在建新增产能总量在470万吨，是目前总产能的10倍。其表示，行业产能短时间内存在过剩的可能，若陷入到价格战中，会给企业盈利带来负面影响。

（编辑：曹婧晨）

本文源自财联社记者 武超