

谨慎推荐 (维持)

医药生物行业事件点评

风险评级：中风险

VA、VB5 近期大幅涨价 有望增厚相关个股业绩

2018年12月7日

卢立亭 (SAC 执业证书编号: S0340518040001)

电话: 0769-22110925 邮箱: luliting@dgzq.com.cn

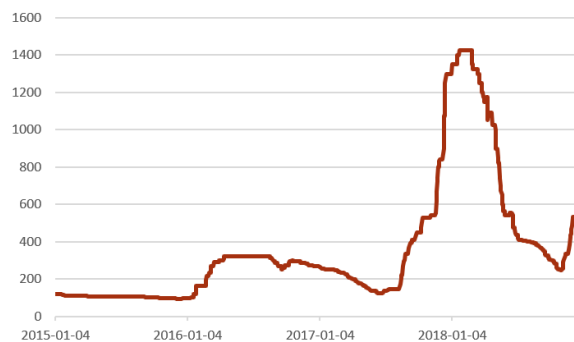
事件:

近期, 部分维生素价格涨幅较大, 维生素 A 和维生素 B5 一个多月来涨幅超过一倍, 有望增厚相关个股公司业绩。

点评:

- 需求旺盛、供给偏紧, 部分维生素价格上涨明显。**2018年11月以来, 国产维生素A(50万IU/g)的价格从248元/千克上涨至535元/千克, 涨幅达到116%, 超过一倍。维生素A价格近一个多月来的暴涨主要是由于(1)我国2018年9月开始将维生素出口退税率提高至16%, 加上对贸易战的担忧, 推动维生素A的出口需求增加;(2)冬季是维生素的传统需求旺季, 下游市场库存较低, 补库存需求大;(3)巴斯夫受莱茵河水位持续较低的影响, 用于生产维生素A的中间体柠檬醛的产量以及维生素A的产量均有下降, 供给减少。此外, 2018年10月中旬以来, 维生素B5的价格从76元/千克上涨到200元/千克, 涨幅达到163%; 同时国产维生素E的价格从34元/千克上涨到41元/千克, 上涨幅度超过两成。维生素B5和维生素E近期价格的上涨和冬季环保限产导致行业供给减少有关。其中, 维生素B5价格的上涨也和两家寡头垄断企业联合提价有关。

图 1: 2018 年 11 月以来国产维生素 A 价格上涨 116%



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

图 2: 2018 年 10 月中旬以来, 国产维生素 B5 价格上涨 167%



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

- 投资建议:** 供给方面, 若今年冬季环保高压态势持续, 维生素A和维生素B5供给将继续偏紧, 其中维生素A要密切关注巴斯夫的柠檬醛和维生素A产量恢复情况。需求方面, 由于两个品种出口占比高, 需密切关注海外需求和抢出口情况。短期来看, 冬季环保高压态势下, 我们预计VA、VB5、VE涨价行情或能持续到春节前后, 可关注具有1.15万吨VA产能的新和成(002001)、具有8000吨VB5产能的亿帆医药(002019)、具有5000吨VB5产能的兄弟科技(002562)、具有4500吨VA产能和4.32万吨VE产能的浙江医药(600216)等。
- 风险提示:** 行业产能恢复, 出口需求减少, 国家打击原料药垄断涨价等。

东莞证券投资评级体系:

| 公司投资评级 | |
|--------|----------------------------------|
| 推荐 | 预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15% 以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15% 之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5% 之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5% 以上 |

| 行业投资评级 | |
|--------|------------------------------------|
| 推荐 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10% 以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5% 之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5% 以上 |

| 风险等级评级 | |
|--------|--------------------------------|
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告 |
| 中高风险 | 新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 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, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn