

蒲强

分析师 SAC 执业编号: S1130516090001
puqiang@gjzq.com.cn

新和成提高 VE 报价至 52 元/公斤、若间甲酚价格大幅上涨，VE 价格有望继续上行

事件

据饲料巴巴，11月14日新和成提高 VE 报价至 52 元/公斤。

评论

主要原材料价格大幅上行，推动 VE 价格上行：目前国内间甲酚的价格已经从 18 年的 1.8 万元/吨上涨至 6 万元/吨，间甲酚价格每上涨 1 万元/吨，VE 粉成本将上升 1.5 元/Kg，我们认为若间甲酚价格大幅上涨，能从成本端推动 VE 涨价。

间甲酚海外产能可能受限，若产能持续受限，间甲酚价格有大幅上行的可能：目前全球间甲酚产能约 6 万吨，其中朗盛 2 万吨，Sasol 1.5 万吨，海华 1 万吨；年间甲酚需求在 4-5 万吨，其中中国 2018 年的需求是 1.38 万吨，海外的需求在 3 万吨左右。我国间甲酚大量依赖进口，2016-2017-2018 的进口量占表观消费量的比例分别为 50%-40%-48%，而 2019 年 1-9 月份的进口量却从 2016-2017-2018 的 5962-4878-6641 吨降至 2143 吨且国内供给量并未大幅增加，我们可以推断海外产能可能受限，若产能持续受限，间甲酚价格有大幅上行的可能。

投资建议

建议关注新和成以及浙江医药，目前新和成和浙江医药均拥有 4 万吨 VE 粉产能，若价格每上涨 10 元/Kg，有望增厚公司利润 3 亿元。
备注：辉隆股份，目前安徽海华资产注入尚未完成，其拥有 1 万吨间甲酚产能。

风险提示

原材料及产品价格上涨不及预期，海外产能受限不及预期

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH