

化工

维生素价格普涨，建议关注 VE\生物素\B1 等强势品种

评级：增持（维持）

分析师 谢楠

执业证书编号：S0740519110001

Email: xienan@r.qlzq.com.cn

分析师 张倩

执业证书编号：S0740518120002

Email: zhangqian@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
新和成	25.5	1.43	1.01	1.33	1.76	18	25	19	15	-1.09	买入
浙江医药	15.1	0.38	0.53	0.86	1.09	22.9	28.3	17.6	13.9	0.69	买入
圣达生物	43.9	0.40	0.77	0.84	1.04	40.6	57.4	52.2	42.2	0.62	买入
兄弟科技	5.42	0.02	-	-	-	170	-	-	-	-	
安迪苏		0.35	-	0.47	0.54	29.9	23.5	20.3	-	4.15	

备注：浙江医药、圣达生物、兄弟科技、安迪苏盈利预测来自 wind 一致预期

基本状况

上市公司数	334
行业总市值(百万元)	29837.3
行业流通市值(百万元)	24309.3

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

■ **事件：维生素板块主要品种价格全面大涨。**

根据博亚和讯 2 月 18 日数据称：**VE** 欧洲市场报价为 7.5-8.0 欧元/kg，节前为 5.3-5.4 欧元/kg，国内市场报价 60-68 元/kg；**VA** 欧洲市场报价为 71-74 欧元/kg，节前为 62-64 欧元/kg，国内市场报价 320-330 元/kg；**2%生物素** 欧洲市场报价为 30-50 欧元/kg，节前为 18.5-20 欧元/kg，市场价格 220-300 元/kg；**VB2** 现货价格为 16-17 欧元/kg，节前为 14-14.5 欧元/kg。**VD3** 欧洲市场报价为 21-25 欧元/kg，节前为 9.5-9.9 欧元/kg。**泛酸钙** 欧洲报价 4 8-52 欧元/kg，节前 44-46 欧元/kg，市场报价 370-390 元/kg；**VB1** 市场报价 300 元/kg，节前为 155-160 元/kg。**烟酰胺** 贸易商报价 45-48 元/kg，节前为 44-46 元/kg，原材料价格与烟酰胺价格倒挂，成本推动价格走强。**VK3 (MSB)** 市场价格小幅上涨，市场价格 60-70 元/kg，节前为 56-60 元/kg。

■ **点评**

下游库存低位，疫情突发影响行业供给造成价格大幅上涨。2017-2018 年维生素行业景气度高点时国内猪瘟爆发，需求断崖式下跌，造成多数维生素产品有超卖现象。经历 2019 年去库存，维生素主要品种的社会库存及价格均处于低位。由于海外客户节前备货不足，而国内疫情突发，且对企业生产及交通运输管控措施较为严格，下游客户采购迫切，造成维生素市场全面大涨。

行业供需格局偏紧，下游需求持续回暖，支撑维生素价格。短期来看，海外客户及国内客户对维生素有正常的使用需求，而维生素生产商基本位于国内，疫情影响下造成当前的生产供应及需求的不对称。国内供应商正式复工后，预期国内厂家报价将继续推涨。长期来看，国内养殖业环比回暖，下游需求好转加速社会库存消化，利于供给端继续掌控主动权，支撑维生素价格。

■ **维生素价格普涨之下，推荐关注强势细分品种 (VE/生物素/B1/K3)。**

VE: 帝斯曼收购能特科技推进行业供给整合，而能特科技位于湖北，疫情影响下供给端进一步收缩；下游需求环比回暖，叠加原料间甲酚供给紧张，利好价格上行，考虑到 VE 价格处于历史低位，或就此走出底部，开启上行。

生物素: 之前，生产企业位于苏北而停产改造，春节后，在疫情影响下，生物素关键原材料供给短缺，进一步加强了行业供给紧张态势，目前生物素价格呈快速上涨态势。此外，建议关注 VB1 和 VK3。VB1 主要供应商之一位于湖北，行业供给大幅收缩，且产品价格位于底部。VK3 产品价格之前处于历史底部，行业内企业利润率较低，叠加行业库存较少，未来看好价格上行。

■ **推荐关注新和成 (VA/VE/VD3/生物素)，浙江医药 (VA/VE/VD3/生物素)，圣达生物 (生物素/叶酸/VB2)，兄弟科技 (VB1/VK3/泛酸钙/烟酰胺)。**

■ **风险提示：维生素价格低预期；下游需求低预期。**

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司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, 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, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。