

基础化工

维生素7月月报：关注装置不可抗力影响，重视维生素E及维生素A涨价趋势

投资要点：

➤ 巴斯夫路德维希港爆炸事故或催化VE/VA涨价

7月29日巴斯夫路德维希港发生爆炸事故，基地南区一装置有机溶剂泄漏，爆炸随后引发火情。该装置生产香料和用于维生素生产的前体。根据林宝网，7月31日，巴斯夫相关业务部门向客户发送声明称目前还无法排除维生素E和维生素A价值链和相关的类胡萝卜素以及特定香精香料成分产品的发货延迟或中断；鉴于此，巴斯夫方目前正在评估库存水平，因此从2024年7月31日起暂停交付。我们认为此次爆炸事件或导致VE/VA供应阶段性受影响从而催化产品涨价。

➤ 维生素重点品种

维生素E：截至7月31日，报价为95.5元/千克，较上月末的79元/千克上涨16.5元/千克，涨幅为20.9%。帝斯曼-芬美意瑞士工厂天气原因停产；新和成山东VE工厂计划从七月上旬到九月上旬进行停产检修，检修时间预计八到九周；浙江医药维生素E生产线计划7月中旬开始停产检修，停产检修期约为2个月；北沙制药维生素E生产线计划于8月底开始停产检修，预计停产检修持续8周-10周。巴斯夫路德维希港火灾可能对维生素E价格有刺激作用。

维生素A：截至7月31日，报价为100元/千克，较上月末的87.5元/千克上涨12.5元/千克，涨幅为14.3%。帝斯曼-芬美意瑞士工厂天气原因停产。万华化学柠檬醛预计9月投产。巴斯夫路德维希港工厂发生爆炸，导致火灾，对维生素A市场供应和价格可能有刺激作用，但目前持续的时间和幅度还难以判断。

维生素D3：截至7月31日，报价为240元/千克，较上月末的85元/千克上涨155元/千克，涨幅为182.4%。厂家因前期亏损出货意愿下降，多以销定产，控量成交，叠加出口价格上涨，国内市场短期有效供应紧张，国际国内价格持续上涨。

维生素K3：截至7月31日，报价为112.5元/千克，较上月末的99元/千克上涨13.5元/千克，涨幅为13.6%。国际市场受原料供应紧张和运输受阻的影响，产品供应持续紧张，价格高位。国内企业出口报价上涨，有海外企业恢复生产和供应，国际市场价格稳定。

➤ 下游猪、鸡利润有所改善

猪：6月，全国能繁母猪存栏量为4038万头，较5月上升42万头，涨幅1.1%；商品猪（样本企业）存栏量为3384万头，较5月上升13.8万头，涨幅0.4%。猪企利润持续改善，截至2024年7月31日，自繁自养生猪利润为9.95元/斤，较上月末上涨8.4%。

鸡：截至7月26日，主产区白羽肉鸡平均价为7.66元/公斤，较上月末上升0.36元/公斤；白羽肉鸡养殖利润为-0.74元/羽，较上月末上升2.04元/羽

➤ 投资建议

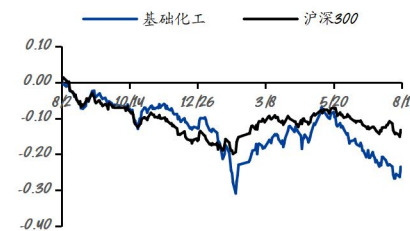
建议关注受益于维生素A、维生素E涨价的浙江医药、新和成；受益于维生素D3涨价的花园生物；受益于维生素K3涨价的兄弟科技。

➤ 风险提示

需求不及预期；企业因不可抗力导致装置变动；原材料价格大幅上

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：周丹露(S0210524050020)
zdl30566@hfzq.com.cn

相关报告



正文目录

1 各品种维生素及原材料价格一览.....	3
2 各品种维生素出口情况.....	5
3 生产装置情况.....	6
4 下游需求跟踪.....	8
5 维生素板块及重点公司走势.....	9
6 投资建议.....	10
7 风险提示.....	10

图表目录

图表 1: 维生素 E 价格 (元/千克)	3
图表 2: 维生素 A 价格 (元/千克)	3
图表 3: 维生素 D3 价格 (元/千克)	3
图表 4: 维生素 K3 价格 (元/千克)	3
图表 5: 维生素 B1 价格 (元/千克)	4
图表 6: 维生素 B3 (烟酰胺) 价格 (元/千克)	4
图表 7: 维生素 B5 (泛酸钙) 价格 (元/千克)	4
图表 8: 维生素 H (生物素) 价格 (元/千克)	4
图表 9: 维生素 B12 价格 (元/千克)	4
图表 10: 维生素 C 价格 (元/千克)	4
图表 11: 部分原材料价格.....	5
图表 12: 维生素 E 出口数量 (吨) 及同比.....	6
图表 13: 维生素 A 出口数量 (吨) 及同比.....	6
图表 14: 维生素 B1 出口数量 (吨) 及同比.....	6
图表 15: 维生素 B3 或 B5 出口数量 (吨) 及同比.....	6
图表 16: 维生素 B12 出口数量 (千克) 及同比.....	6
图表 17: 维生素 C 出口数量 (千克) 及同比.....	6
图表 18: 各品种维生素生产装置调整计划.....	7
图表 19: 能繁母猪及商品猪存栏.....	8
图表 20: 生猪出栏价及自繁生猪养殖利润.....	8
图表 21: 白羽鸡养殖利润及平均价.....	9
图表 22: 维生素指数.....	9
图表 23: 维生素上市公司月度行情.....	9



1 各品种维生素及原材料价格一览

维生素 E: 截至 7 月 31 日, 报价为 95.5 元/千克, 较上月末的 79 元/千克上涨 16.5 元/千克, 涨幅为 20.9%。

维生素 A: 截至 7 月 31 日, 报价为 100 元/千克, 较上月末的 87.5 元/千克上涨 12.5 元/千克, 涨幅为 14.3%。

维生素 D3: 截至 7 月 31 日, 报价为 240 元/千克, 较上月末的 85 元/千克上涨 155 元/千克, 涨幅为 182.4%。

维生素 K3: 截至 7 月 31 日, 报价为 112.5 元/千克, 较上月末的 99 元/千克上涨 13.5 元/千克, 涨幅为 13.6%。

维生素 B1: 截至 7 月 31 日, 报价为 195 元/千克, 较上月末的 182.5 元/千克上涨 12.5 元/千克, 涨幅为 6.8%。

维生素 B3 (烟酰胺): 截至 7 月 31 日, 报价为 38 元/千克, 较上月末的 38 元/千克持平。

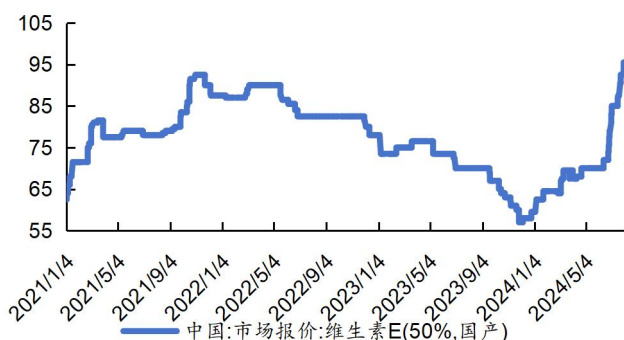
维生素 B5 (泛酸钙): 截至 7 月 31 日, 报价为 53 元/千克, 较上月末的 53 元/千克持平。

维生素 H (生物素): 截至 7 月 31 日, 报价为 32 元/千克, 较上月末的 32 元/千克持平。

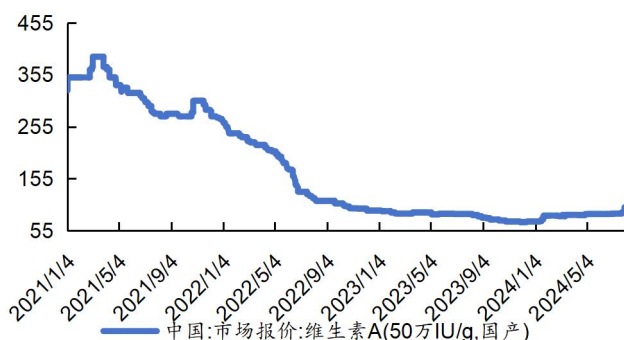
维生素 B12: 截至 7 月 31 日, 报价为 110 元/千克, 较上月末的 110 元/千克持平。

维生素 C: 截至 7 月 31 日, 报价为 26.5 元/千克, 较上月末的 26.5 元/千克持平。

图表 1: 维生素 E 价格 (元/千克)

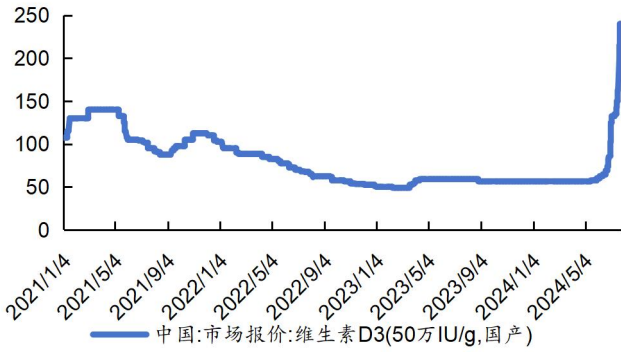


图表 2: 维生素 A 价格 (元/千克)

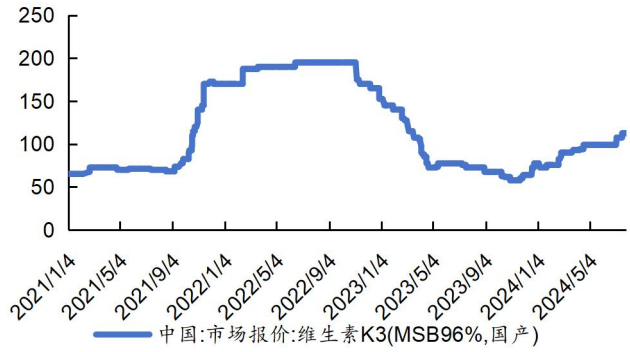


图表 3: 维生素 D3 价格 (元/千克)

图表 4: 维生素 K3 价格 (元/千克)

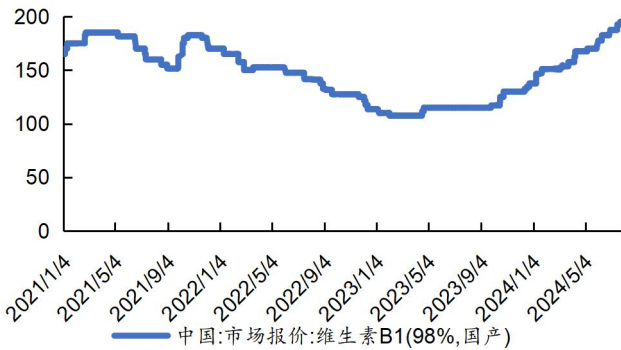


来源: Wind, 华福证券研究所



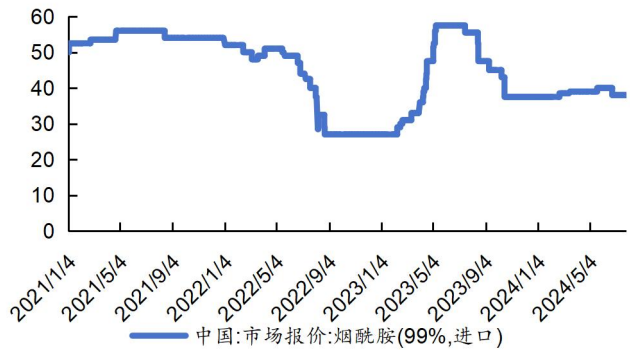
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 5: 维生素 B1 价格 (元/千克)



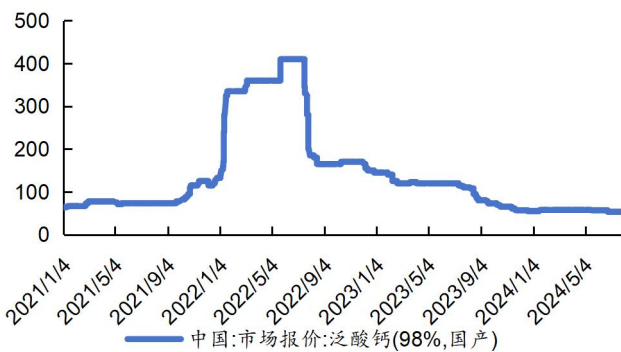
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 维生素 B3 (烟酰胺) 价格 (元/千克)



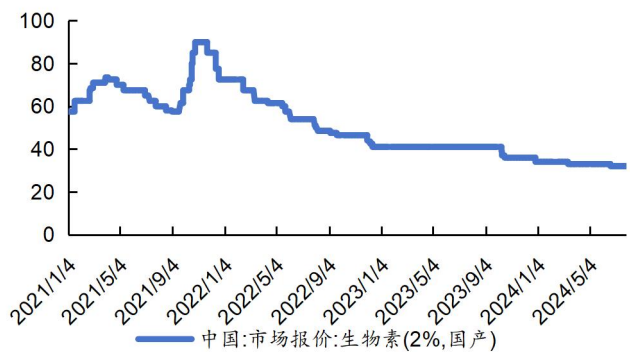
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: 维生素 B5 (泛酸钙) 价格 (元/千克)



来源: Wind, 华福证券研究所

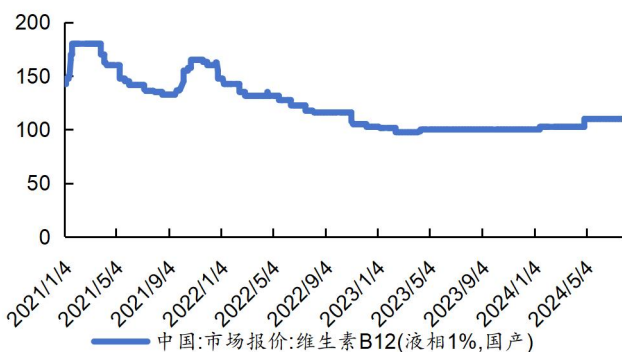
图表 8: 维生素 H (生物素) 价格 (元/千克)



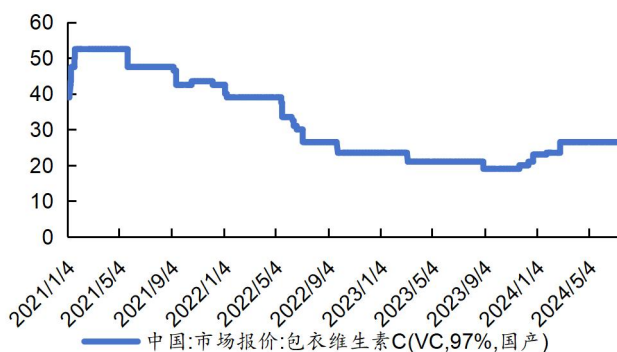
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 维生素 B12 价格 (元/千克)

图表 10: 维生素 C 价格 (元/千克)



来源: Wind, 华福证券研究所



来源: Wind, 华福证券研究所

重点品种主要原材料价格。7月, 甲醛均价为 1100.5 元/吨, 同比下降 5.3%; 乙炔(瓶气 40L)均价为 80 元/公斤, 同比持平; 丙酮均价 7607.5 元/吨, 同比下降 5.3%; 异丁烯均价 10352.5 元/吨, 同比下降 5.1%; 间甲酚 23000 元/吨, 同比持平; 铬粉矿(42-44%, 南非进口)均价 66.5 元/吨度; 玉米均价 2383.5 元/吨, 同比上升 1.4%。

图表 11: 部分原材料价格

原料	甲醛-元/吨	乙炔-瓶气(40L)-元/公斤	丙酮-元/吨	异丁烯-元/吨	间甲酚-元/吨	铬矿石(粉矿):42-44%:南非-元/吨	玉米-元/吨
7月均价	1,100.5	80.0	7,607.5	10,352.5	23,000.0	66.2	2,383.5
6月均价	1,161.6	80.0	8,035.5	10,910.5	23,000.0	66.8	2,353.8
涨跌幅	-5.3%	0.0%	-5.3%	-5.1%	0.0%	-0.9%	1.3%
相关维生素品种	VA/VE	VE	VA/VE	VE	VE	VK3	VC

数据来源: 百川盈孚、隆众资讯、iFinD, 华福证券研究所

2 各品种维生素出口情况

维生素 E: 6月出口量为 8,794.19 吨, 同比增长 34.3%, 1-6 月累计同比增长 29.5%。

维生素 A: 6月出口量为 599.85 吨, 同比增长 33.5%, 1-6 月累计同比增长 17.4%。

维生素 B1: 6月出口量为 929.36 吨, 同比增长 66.3%, 1-6 月累计同比减少 5.8%。

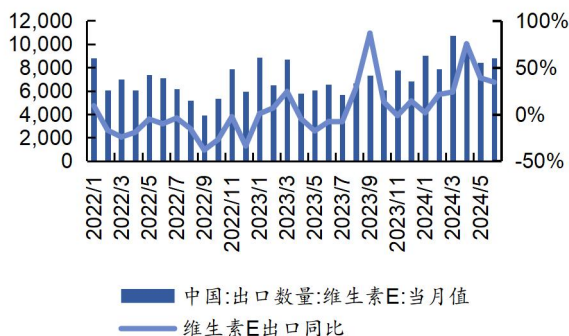
维生素 B3 或 B5: 6月出口量为 2,067.53 吨, 同比增长 46.9%, 1-6 月累计同比增长 30.6%。

维生素 B12: 6月出口量为 18.76 吨, 同比增长-78.8%, 1-6 月累计同比减少-0.2%。

维生素 C: 6月出口量为 15329.77 吨, 同比增长 12.8%, 1-6 月累计同比增长 4.1%。

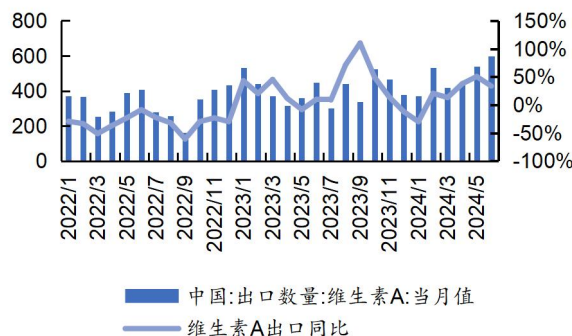


图表 12: 维生素 E 出口数量 (吨) 及同比



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 13: 维生素 A 出口数量 (吨) 及同比



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 14: 维生素 B1 出口数量 (吨) 及同比



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 15: 维生素 B3 或 B5 出口数量 (吨) 及同比



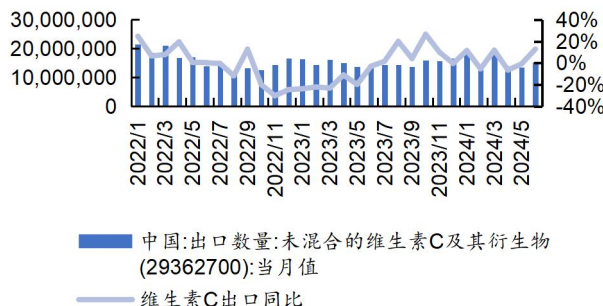
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 16: 维生素 B12 出口数量 (千克) 及同比



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 17: 维生素 C 出口数量 (千克) 及同比



来源: Wind, 华福证券研究所

3 生产装置情况

维生素 A: 帝斯曼-芬美意瑞士工厂天气原因停产。万华化学柠檬醛预计 9 月投产。7 月 29 日周一下午, 巴斯夫化学公司路德维希港工厂发生爆炸, 导致火灾, 对维生素



A 市场供应和价格可能有刺激作用，但目前持续的时间和幅度还难以判断。

维生素 E: 帝斯曼-芬美意瑞士工厂天气原因停产；新和成山东 VE 工厂计划从七月上旬到九月上旬进行停产检修，检修时间预计八到九周；浙江医药维生素 E 生产线计划 7 月中旬开始停产检修，停产检修期约为 2 个月；北沙制药维生素 E 生产线计划于 8 月底开始停产检修，预计停产检修持续 8 周-10 周。巴斯夫路德维希港火灾可能对维生素 E 价格有刺激作用。

维生素 C: 江苏江山制药 5 月正式恢复维生素 C 系列生产，预计 6 月份恢复全部规格产品供应。新和成黑龙江工厂维生素 C 线计划 5 月上旬开始停产检修及改造，为期 5 个月。厂家多停报。

维生素 B1: 国内厂家停报，根据博亚和讯，有厂家计划 7 月开始检修。

维生素 B3: 国内原料三甲基吡啶价格上涨，月底烟酰胺/烟酸厂家停止报价，有企业计划检修。

维生素 B12: 2024 年 7 月 17 日，欧盟委员会、欧洲食品安全局(EFSA)就由 CSPC Dermy 欧洲有限公司提交的河北华荣通过粘着剑菌 CGMCC 19596 发酵生产的维生素 B12(氰钴胺)的安全性和有效性发表科学意见，认为该维生素 B12 是用非转基因粘着剑菌 CGMCC19596 发酵生产的，不会引起生产菌株的安全问题，可通过饲料添加用作所有动物物种的营养添加剂。根据博亚和讯，维生素 B12 有工厂停产。

维生素 K3: 国际市场受原料供应紧张和运输受阻的影响，产品供应持续紧张，价格高位。国内企业出口报价上涨，有海外企业恢复生产和供应，国际市场价格稳定。

图表 18: 各品种维生素生产装置调整计划

产品及企业	生产现状	调整计划
维生素 A		
新和成维生素有限公司	正常供应	装置开工正常，暂无停产检修计划
浙江医药股份有限公司	正常供应	暂无检修计划
新发药业有限公司	正常供应	装置开工低位
厦门金达威集团股份有限公司	正常供应	4 月 1 日起，复工复产
维生素 B2		
广济药业(孟州)有限公司	供应正常	装置开工正常，暂无检修计划
恩贝集团有限公司	供应正常	装置开工正常，暂无检修计划
河南巨龙生物工程有限公司	停产检修	已停产检修，预计检修时长 30 天
维生素 B3		
安徽瑞邦生物科技有限公司	供应趋紧	装置开工正常
浙江兰博生物科技股份有限公司	供应正常	装置开工正常
山东昆达生物科技有限公司	供应趋紧	装置开工正常



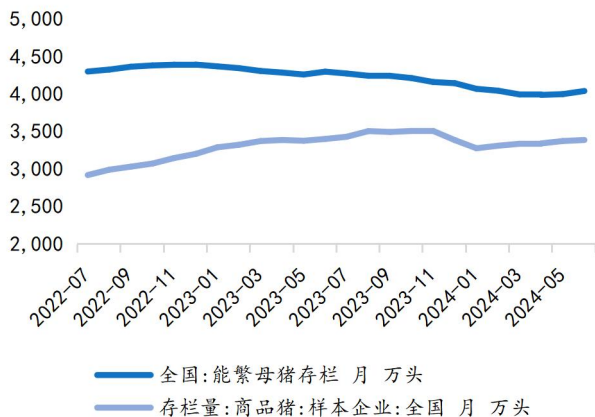
天津中瑞药业股份有限公司	供应正常	装置开工正常
维生素 C		
石药集团维生药业(石家庄)有限公司	供应正常/消耗库存为主	计划6月初停产检修, 预计9月底恢复正常生产
新和成维生素有限公司	供应正常/消耗库存为主	5月上旬已停产, 进行产线检修和改造, 预计10月份结束
山东天力药业	供应正常/消耗库存为主	6月底停产检修, 为期3个半月
鲁维制药	供应正常/消耗库存为主	6月15日开始停产检修4个月
郑州拓洋实业有限公司	供应正常	装置开工正常
维生素 E		
新和成维生素有限公司	供应正常	计划7月上旬到9月上旬进行停产检修, 检修时长预计约8-9周
浙江医药股份有限公司	供应正常	计划7月中旬开始停产检修, 停产检修期约为2个月
吉林北沙制药有限公司	供应正常	计划8月底开始停产检修, 检修时长8-10周
浙江威仕生物科技有限公司	供应正常	装置开工正常
维生素 B5		
新发药业有限公司	供应正常	装置开工低位
杭州鑫富科技有限公司	供应正常	-
安徽华恒生物科技股份有限公司	供应正常	装置开工正常

数据来源: 隆众资讯, 华福证券研究所

4 下游需求跟踪

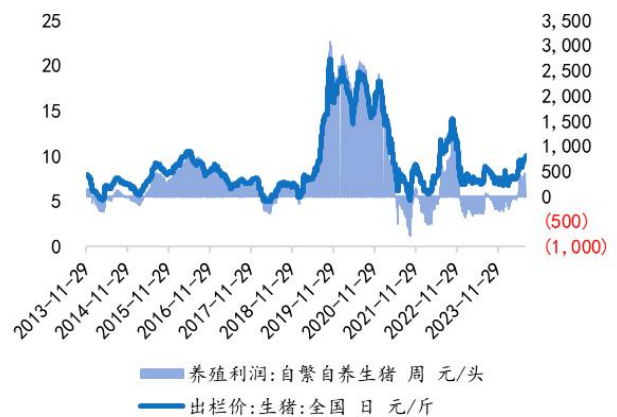
6月, 全国能繁母猪存栏量为4038万头, 较5月上升42万头, 涨幅1.1%; 商品猪(样本企业)存栏量为3384万头, 较5月上升13.8万头, 涨幅0.4%。猪企利润持续改善, 截至2024年7月31日, 自繁自养生猪利润为9.95元/斤, 较上月末上涨8.4%。

图表 19: 能繁母猪及商品猪存栏



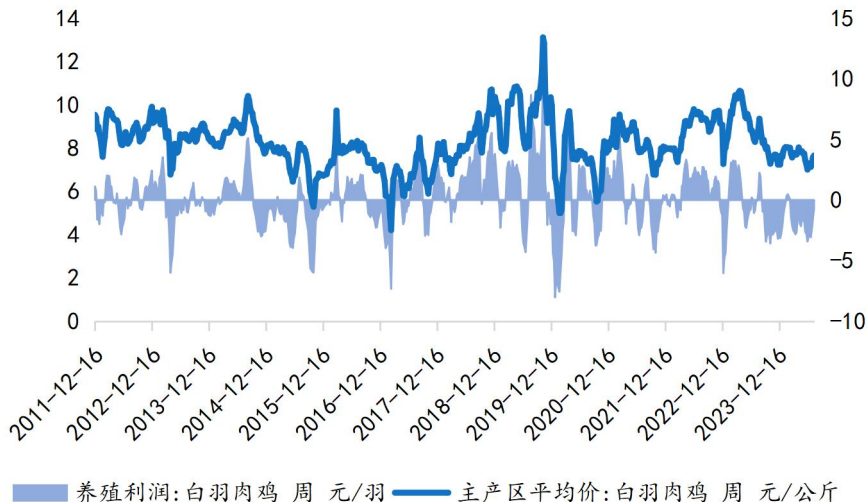
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 20: 生猪出栏价及自繁生猪养殖利润



来源: iFinD, 华福证券研究所

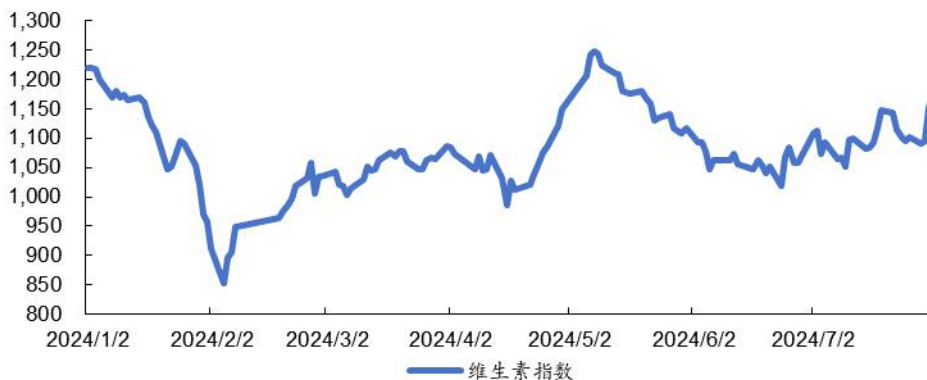
截至7月26日, 主产区白羽肉鸡平均价为7.66元/公斤, 较上月末上升0.36元/公斤; 白羽肉鸡养殖利润为-0.74元/羽, 较上月末上升2.04元/羽。


图表 21: 白羽鸡养殖利润及平均价


来源: iFinD, 华福证券研究所

5 维生素板块及重点公司走势

截至 2024 年 8 月 1 日, Wind 维生素指数为 1168 点, 较 2024 年 7 月 1 日上涨 6.7%。

图表 22: 维生素指数


来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 维生素上市公司月度行情

公司	股票代码	收盘价(元)	市值(亿元)	月度涨跌幅(%)	年度涨跌幅(%)
新和成	002001	21.5	663.9	2.8	26.7
安迪苏	600299	11.3	301.7	0.5	40.6
花园生物	300401	16.0	86.8	-1.2	35.7
浙江医药	600216	14.8	142.4	6.5	38.0
金达威	002626	14.5	88.3	2.3	-11.4
兄弟科技	002562	3.6	38.1	1.4	-11.4

数据来源: iFind, 华福证券研究所
 注: 收盘价截至 2024 年 8 月 1 日



6 投资建议

建议关注受益于维生素 A、维生素 E 涨价的**浙江医药、新和成**；受益于维生素 D3 涨价的**花园生物**；受益于维生素 K3 涨价的**兄弟科技**。

7 风险提示

需求不及预期；企业因不可抗力导致装置变动；原材料价格大幅上涨



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

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；香港市场以恒生指数为基准，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）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn