

## 基础化工

### 维生素12月月报：VE主流厂商陆续宣布检修计划，预计价格维持高位震荡

#### 投资要点：

##### ➤ VE主流厂商陆续宣布检修计划

新和成按照计划对山东VE工厂进行停产检修，检修时间从2025年1月20号开始，持续时间3-4周。浙江医药昌海生物分公司计划2025年1月中旬起停产检修4-5周。帝斯曼-芬美意宣布，其与中国能特的合资企业益曼特将于2025年1月-2月进行临时维护关闭，并于2025年6月再次关闭，每次关闭预计将持续约2周。

##### ➤ 维生素重点品种

**维生素E：**截至12月27日，报价为142.5元/千克，较上月末的147.5元/千克下跌5元/千克，跌幅为3.4%。

**维生素A：**截至12月27日，报价为137.5元/千克，较上月末的161元/千克下跌23.5元/千克，跌幅为14.6%。

**维生素D3：**截至12月27日，报价为265元/千克，较上月末的260元/千克上涨5元/千克，涨幅为1.9%。

**维生素B9（叶酸）：**截至12月27日，报价为352.5元/千克，较上月末的345元/千克上涨7.5元/千克，涨幅为2.2%。

##### ➤ 下游生猪利润回落、白羽鸡利润有所恢复

**猪：**11月，全国能繁母猪存栏量为4080万头，较10月上升7万头，涨幅0.2%；商品猪（样本企业）存栏量为3660万头，较10月上升6.25万头，涨幅0.2%。猪企利润有所回落，截至2024年12月27日，自繁自养生猪利润为115.36元/头，较上月末下降41%。

**鸡：**截至12月27日，主产区白羽肉鸡平均价为7.61元/公斤，较上月末下降0.09元/公斤；白羽肉鸡养殖利润为-1.22元/羽，较上月末上升0.36元/羽。

##### ➤ 投资建议

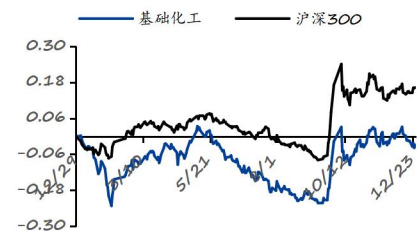
建议关注受益于维生素A、维生素E涨价的浙江医药、新和成；受益于维生素D3涨价的花园生物；受益于叶酸涨价的圣达生物、天新药业。

##### ➤ 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

- 1、维生素11月月报：叶酸开启涨势，巴斯夫第二轮分配方案出炉——2024.12.2
- 2、维生素10月月报：巴斯夫延迟维生素E、A复产时间，价格有望延续涨势——2024.10.27
- 3、维生素9月月报：聚焦维生素E品种，预计量、价双兑现——2024.09.22



## 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 .....	6
3 生产装置情况 .....	7
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) .....	4
图表 4: 维生素 K3 价格 (元/千克) .....	4
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: 维生素 B9 (叶酸) 价格 (元/千克) .....	5
图表 12: 部分原材料价格 .....	5
图表 13: 维生素 E 出口数量 (吨) 及同比 .....	6
图表 14: 维生素 A 出口数量 (吨) 及同比 .....	6
图表 15: 维生素 B1 出口数量 (吨) 及同比 .....	6
图表 16: 维生素 B3 或 B5 出口数量 (吨) 及同比 .....	6
图表 17: 维生素 B12 出口数量 (千克) 及同比 .....	7
图表 18: 维生素 C 出口数量 (千克) 及同比 .....	7
图表 19: 各品种维生素生产装置调整计划 .....	7
图表 20: 能繁母猪及商品猪存栏 .....	8
图表 21: 生猪出栏价及自繁生猪养殖利润 .....	8
图表 22: 白羽鸡养殖利润及平均价 .....	9
图表 23: 维生素指数 .....	10
图表 24: 维生素上市公司月度行情 .....	10



## 1 各品种维生素及原材料价格一览

**维生素 E:** 截至 12 月 27 日, 报价为 142.5 元/千克, 较上月末的 147.5 元/千克下跌 5 元/千克, 跌幅为 3.4%。

**维生素 A:** 截至 12 月 27 日, 报价为 137.5 元/千克, 较上月末的 161 元/千克下跌 23.5 元/千克, 跌幅为 14.6%。

**维生素 D3:** 截至 12 月 27 日, 报价为 265 元/千克, 较上月末的 260 元/千克上涨 5 元/千克, 涨幅为 1.9%。

**维生素 K3:** 截至 12 月 27 日, 报价为 92.5 元/千克, 较上月末的 110 元/千克下跌 17.5 元/千克, 跌幅为 15.9%。

**维生素 B1:** 截至 12 月 27 日, 报价为 235 元/千克, 较上月末持平。

**维生素 B3 (烟酰胺):** 截至 12 月 27 日, 报价为 44 元/千克, 较上月末的 50 元/千克下跌 6 元/千克, 跌幅为 12%。

**维生素 B5 (泛酸钙):** 截至 12 月 27 日, 报价为 53 元/千克, 较上月末的 54 元/千克下跌 1 元/千克, 跌幅为 1.9%。

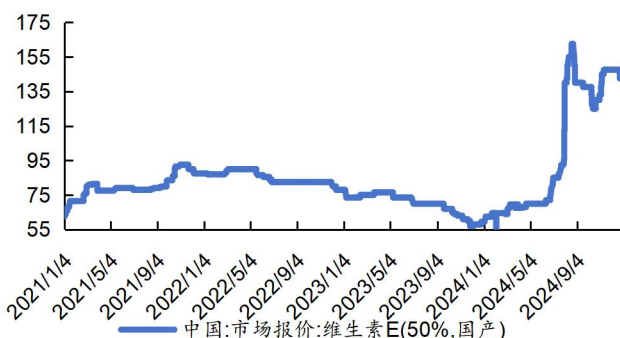
**维生素 H (生物素):** 截至 12 月 27 日, 报价为 33 元/千克, 较上月末的 34 元/千克下跌 1 元/千克, 跌幅为 2.9%。

**维生素 B12:** 截至 12 月 27 日, 报价为 103 元/千克, 较上月末的 110 元/千克下跌 7 元/千克, 跌幅为 6.4%。

**维生素 C:** 截至 12 月 27 日, 报价为 30 元/千克, 较上月末持平。

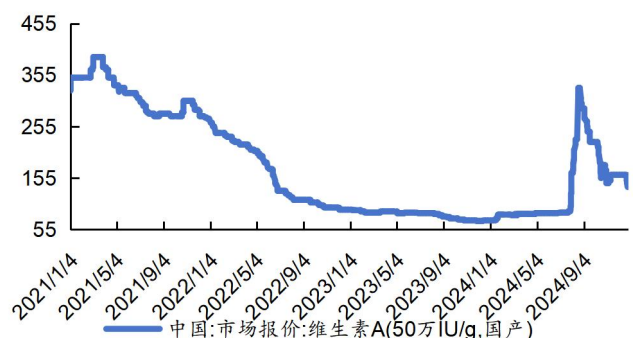
**维生素 B9 (叶酸):** 截至 12 月 27 日, 报价为 352.5 元/千克, 较上月末的 345 元/千克上涨 7.5 元/千克, 涨幅为 2.2%。

图表 1: 维生素 E 价格 (元/千克)



来源: Wind, 华福证券研究所

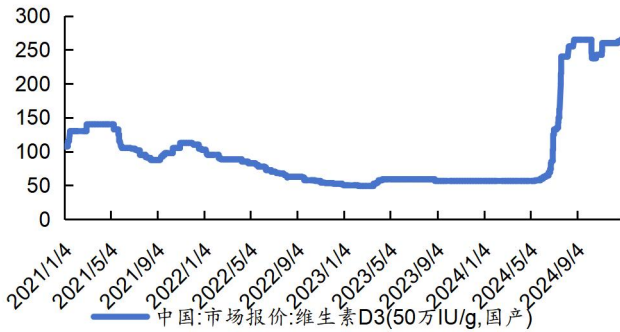
图表 2: 维生素 A 价格 (元/千克)



来源: Wind, 华福证券研究所

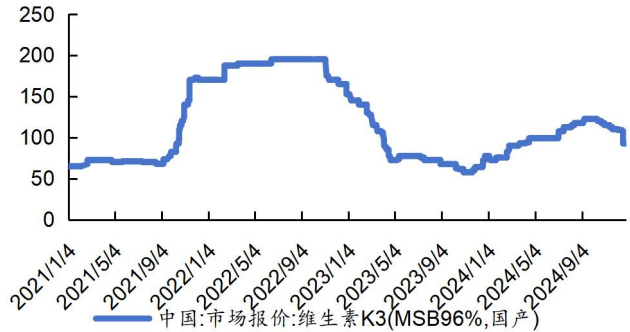


图表 3: 维生素 D3 价格 (元/千克)



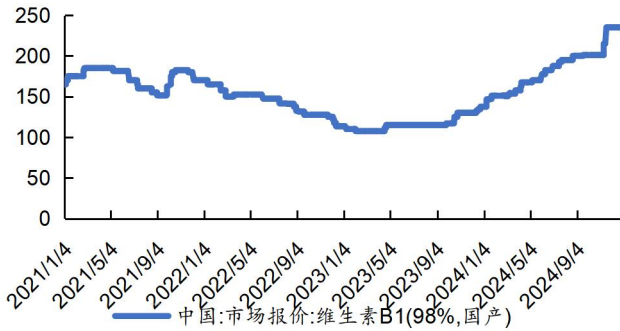
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 维生素 K3 价格 (元/千克)



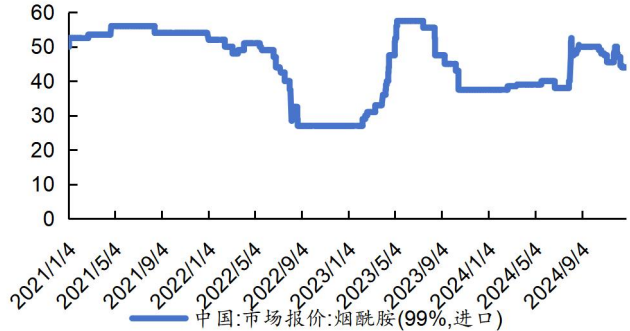
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 5: 维生素 B1 价格 (元/千克)



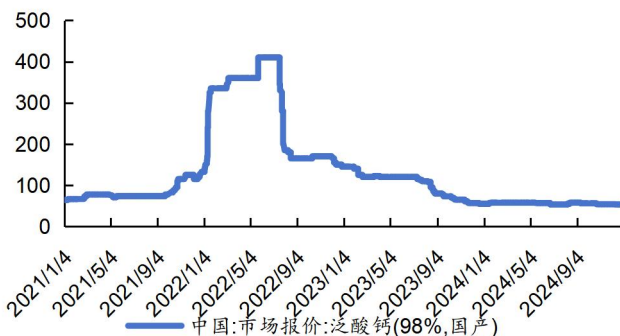
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 维生素 B3 (烟酰胺) 价格 (元/千克)



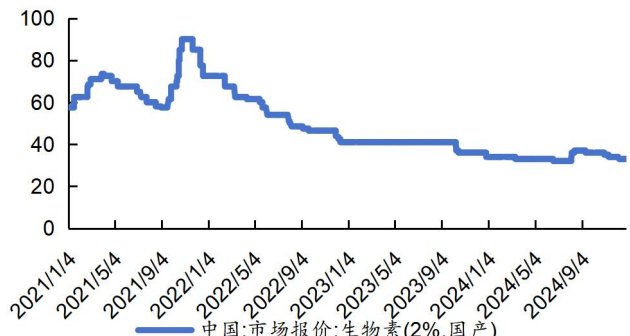
来源: Wind, 华福证券研究所

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

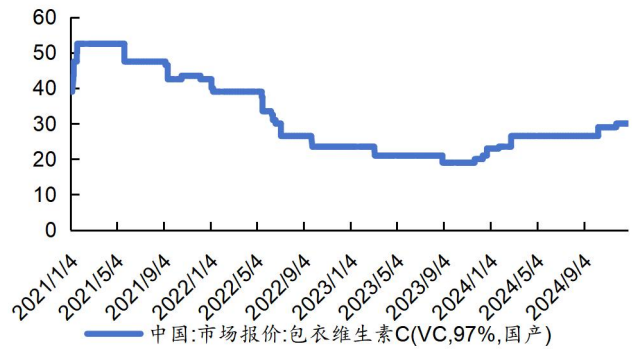
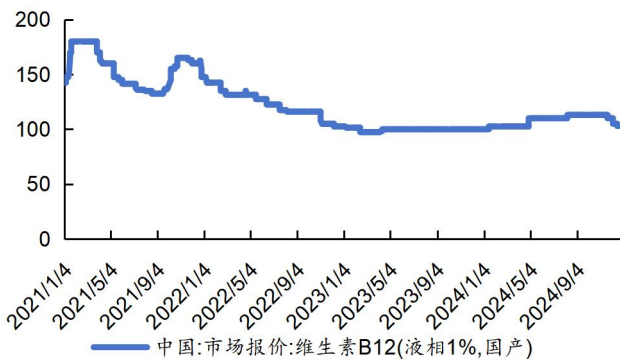
图表 8: 维生素 H (生物素) 价格 (元/千克)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 维生素 B12 价格 (元/千克)

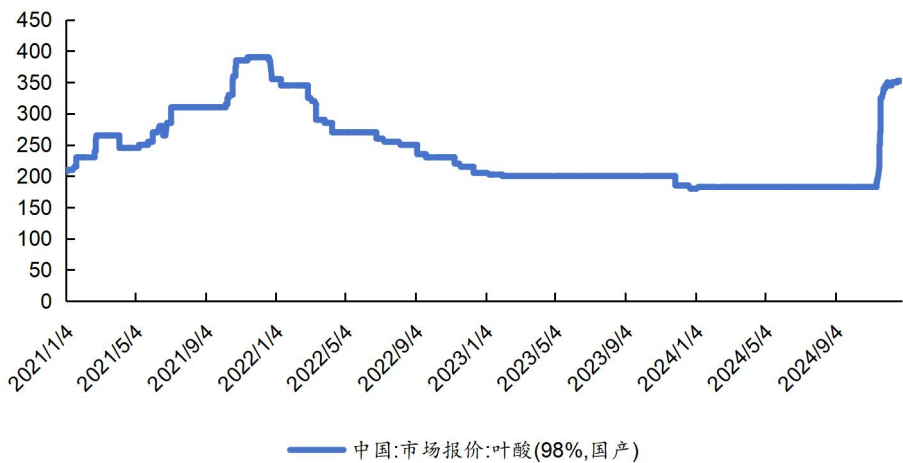
图表 10: 维生素 C 价格 (元/千克)



来源：Wind，华福证券研究所

来源：Wind，华福证券研究所

图表 11：维生素 B9（叶酸）价格（元/千克）



来源：Wind，华福证券研究所

重点品种主要原材料价格。12月，甲醛均价为1074.8元/吨，较11月均价上涨2.5%；乙炔（瓶气40L）均价为80元/公斤，较11月均价持平；丙酮均价5816.3元/吨，较11月均价上涨0.8%；异丁烯均价8625.0元/吨，较11月均价上涨2.0%；间甲酚22500元/吨，较11月上漲4.3%；铬粉矿（42-44%，南非进口）均价50.8元/吨度，较11月均价下降11.3%；玉米均价2058.7元/吨，较11月均价下降3.3%。

图表 12：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
12月均价	1074.8	80.0	5816.3	8625.0	22500.0	50.8	2058.7
11月均价	1048.1	80.0	5772.1	8457.1	21566.7	57.2	2129.3
10月均价	1062.9	80.0	5865.8	9171.1	21500.0	59.6	2151.5
9月均价	1054.3	80.0	5757.1	10186.4	21500.0	62.5	2262.7
8月均价	1074.3	80.0	6475.0	10186.4	22314.3	63.9	2327.8
7月均价	1096.3	80.0	7505.4	10390.5	23000.0	66.2	2383.5



涨跌幅（12月较11月）	2.5%	0%	0.8%	2.0%	4.3%	-11.3%	-3.3%
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:** 11月出口量为 9,693.75 吨，同比增长 25.2%，1-11月累计同比增长 34.3%。

**维生素 A:** 11月出口量为 531.06 吨，同比增长 13.8%，1-11月累计同比增长 29.3%。

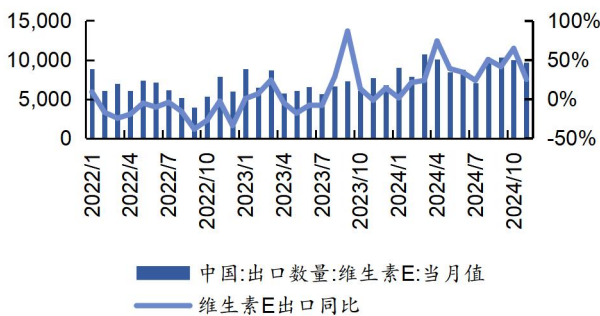
**维生素 B1:** 11月出口量为 847.91 吨，同比增长 24.8%，1-11月累计同比增长 2.1%。

**维生素 B3 或 B5:** 11月出口量为 2,308.34 吨，同比增长 33.0%，1-10月累计同比增长 21.5%。

**维生素 B12:** 11月出口量为 21.38 吨，同比下降 52.3%，1-11月累计同比下降 16.0%。

**维生素 C:** 11月出口量为 19,516.64 吨，同比增长 23.4%，1-11月累计同比增长 3.1%。

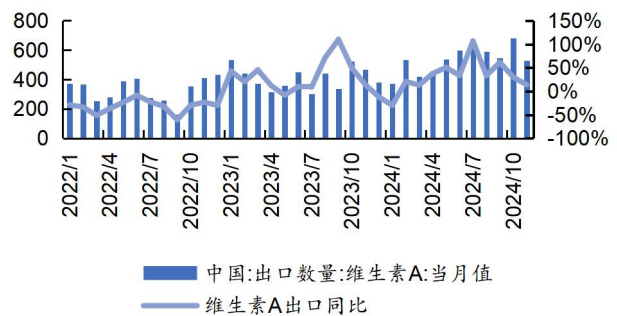
图表 13: 维生素 E 出口数量 (吨) 及同比



来源: Wind, 华福证券研究所

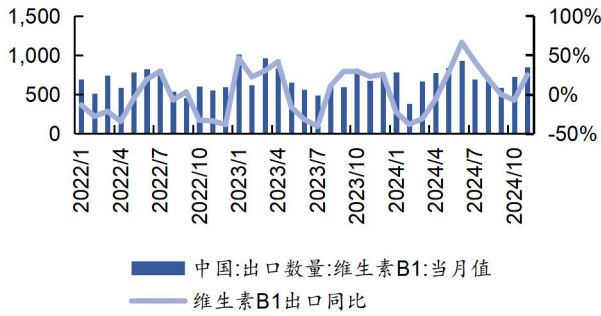
图表 15: 维生素 B1 出口数量 (吨) 及同比

图表 14: 维生素 A 出口数量 (吨) 及同比



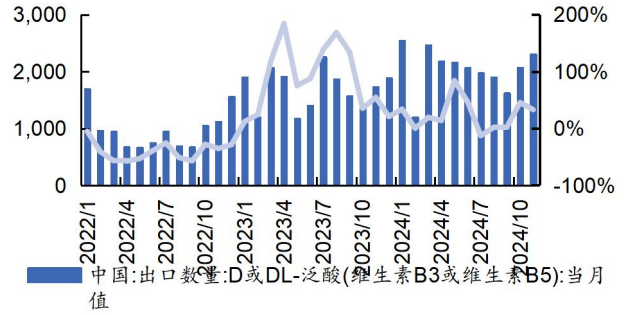
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 16: 维生素 B3 或 B5 出口数量 (吨) 及同比



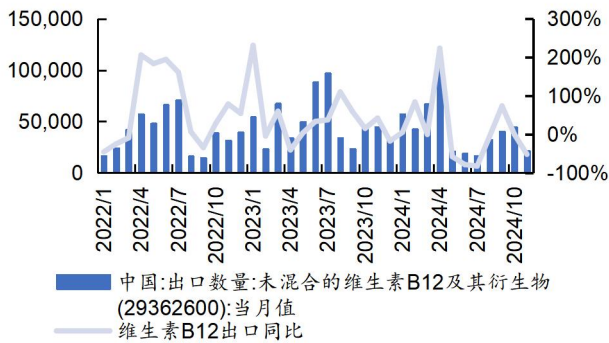
来源：Wind，华福证券研究所

图表 17：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 18：维生素 C 出口数量（千克）及同比



来源：Wind，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

### 3 生产装置情况

**维生素 A:**浙江医药股份有限公司昌海生物分公司计划 2025 年 1 月中旬起停产检修 4 至 5 周时间。

**维生素 E:**浙江医药股份有限公司昌海生物分公司计划 2025 年 1 月中旬起停产检修 4 至 5 周时间。帝斯曼-芬美意宣布，其与中国能特的合资企业益曼特将于 2025 年 1 月-2 月进行临时维护关闭，并于 2025 年 6 月再次关闭，每次关闭预计将持续约 2 周。

**叶酸:**厂家均停报停签，部分企业因环保停产，市场询单热度增加，现货较少。

**维生素 B1:**国内厂家价格坚挺，有厂家计划检修。

**VK3:**部分厂家停报停签，主流企业计划春节期间停产检修，关注生产和成交情况。海外企业恢复生产和供应，国际市场价格弱势运行。

图表 19：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
<b>维生素 A</b>		
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	2025 年 1 月中旬起停产检修 4 至 5 周时间
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	
<b>维生素 B2</b>		
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	80%维生素 B2 生产线暂改生产缬氨酸
<b>维生素 B3</b>		
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
<b>维生素 C</b>		
石药集团维生药业(石家庄)有限公司	供应正常	装置开工正常
新和成维生素有限公司	供应正常	装置开工正常
山东天力药业	供应正常	装置开工正常
鲁维制药	供应正常	装置开工正常
郑州拓洋实业有限公司	供应正常	装置开工正常
<b>维生素 E</b>		
新和成维生素有限公司	供应正常	计划对山东 VE 产线进行停产检修, 检修时间预计从 2025 年 1 月 20 日开始, 持续时间 3-4 周
浙江医药股份有限公司	供应正常	计划 2025 年 1 月中旬起停产检修 4 至 5 周时间
吉林北沙制药有限公司	供应正常	装置开工正常
浙江威仕生物科技有限公司	供应正常	装置开工正常
<b>维生素 B5</b>		
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	-

数据来源: 隆众资讯, 华福证券研究所

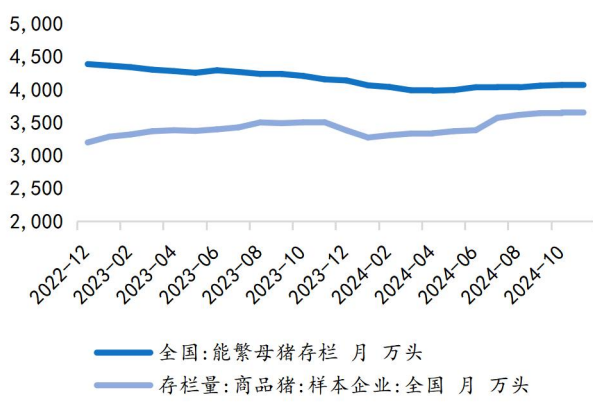
#### 4 下游需求跟踪

11 月, 全国能繁母猪存栏量为 4080 万头, 较 10 月上升 7 万头, 涨幅 0.2%; 商品猪(样本企业)存栏量为 3660 万头, 较 10 月上升 6.25 万头, 涨幅 0.2%。猪企利润有所回落, 截至 2024 年 12 月 27 日, 自繁自养生猪利润为 115.36 元/头, 较上月末下降 41%。

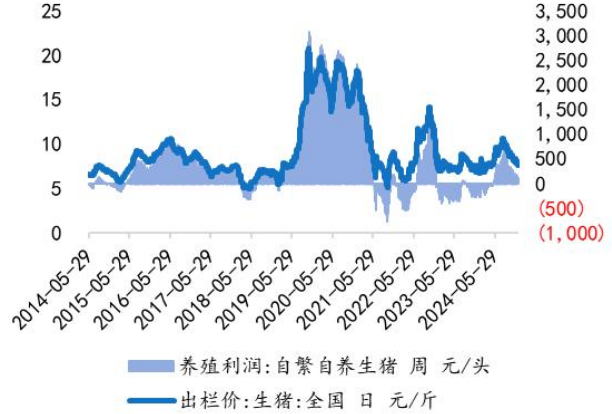
图表 20: 能繁母猪及商品猪存栏

图表 21: 生猪出栏价及自繁生猪养殖利润





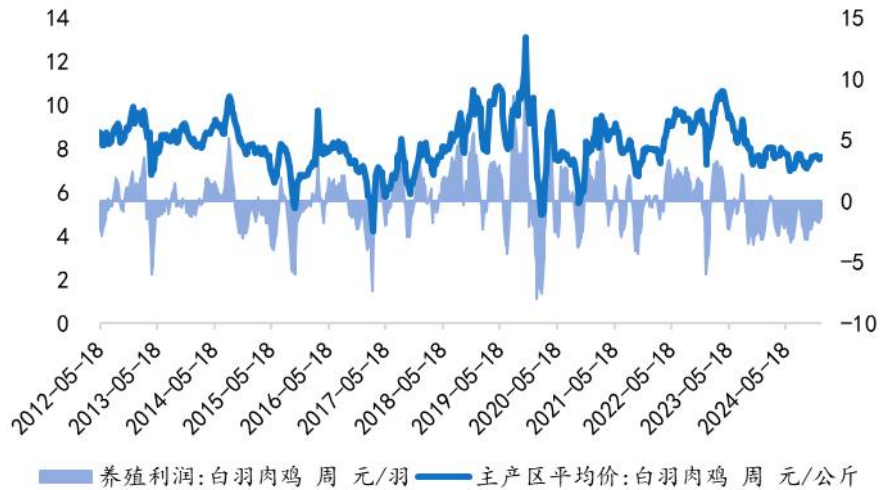
来源: iFinD, 华福证券研究所



来源: iFinD, 华福证券研究所

截至 12 月 27 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 7.61 元/公斤, 较上月末下降 0.09 元/公斤; 白羽肉鸡养殖利润为-1.22 元/羽, 较上月末上升 0.36 元/羽。

图表 22: 白羽鸡养殖利润及平均价



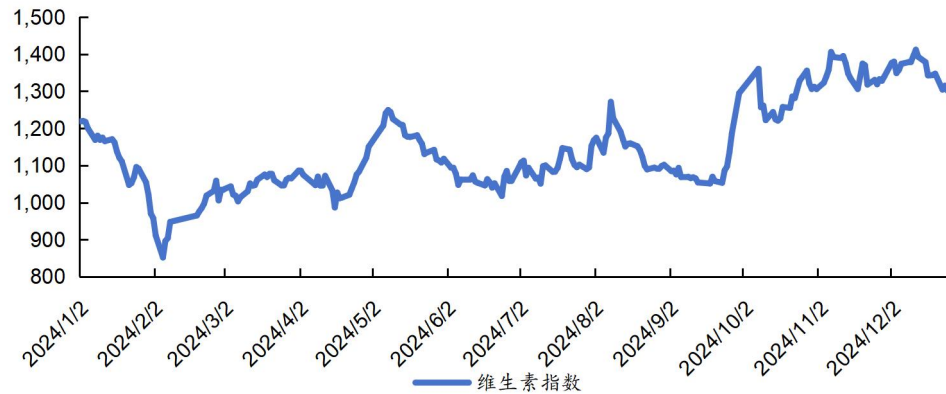
来源: iFinD, 华福证券研究所

## 5 维生素板块及重点公司走势

截至 2024 年 12 月 27 日, Wind 维生素指数为 1317 点, 较 2024 年 11 月 29 日下跌 1.7%。



图表 23: 维生素指数



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 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	22.1	679.5	1.7	30.4
安迪苏	600299	12.0	320.5	10.6	49.4
花园生物	300401	15.2	82.6	1.9	28.7
浙江医药	600216	16.3	156.5	2.9	51.6
金达威	002626	15.7	95.6	-4.1	-4.0
兄弟科技	002562	4.4	47.1	0	9.7

数据来源: iFind, 华福证券研究所

注: 收盘价截至 2024 年 12 月 27 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。受益于叶酸涨价的圣达生物、天新药业。

## 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