

維生素價格高企

行業有望迎來景氣周期



受海外疫情蔓延和全球對藥品短缺的擔憂影響，原料藥生產和出口成為市場關注的焦點。4月17日，A股市場維生素概念股全線走強，其中，華北制藥、花園生物漲停，廣濟藥業、金達威、兄弟科技漲幅均超過5%。分析人士認為，維生素品種價格上漲，主要緣于全球疫情大環境導致的供應緊缺格局，短期價格仍有上行空間。

目前，國內維生素概念相關的上市企業包括新和成、浙江醫藥、金達威、花園生物、兄弟科技、東北制藥、廣濟藥業、華北制藥以及億帆醫藥等十餘家藥企。新和成日前披露的2020年一季度業績預告顯示，公司預計一季度實現淨利8.68億元至9.7億元，同比增長70%至90%。新和成方面表示，報告期內，維生素A、維生素E、生物素等產品銷售價格與銷售數量較上年同期增加，公司淨利潤同比增長。

金達威預計公司2020年一季度實現淨利潤1.7億元至2.36億元，同比增長30%至80%。金達威表示，主要受維生素及輔酶Q10原料產品價格上漲，導致公司淨利潤同比增長。

一季報預漲還有億帆醫藥和兄弟科技。4月14日，億帆醫藥披露2020年一季度預報，公司預計盈利區間為2.8億元至3.4億元，較2019年同期相比增長90%至130%。億帆醫藥表示，由于報告期內主要產品維生素系列產品較上年同期上漲較大所致，公司一季度淨利同期相比增長較大。同日，兄弟科技發布業績預告稱，由于相關維生素產品銷售價格上漲，公司產品毛利率得到提升，公司預計2020年一季度淨利為1800萬元至2340萬元，同比扭虧，上年同期虧損2542萬元。

平安證券研報顯示，我國是維生素生產第一大國。飼料添加劑是維生素主要應用領域，占比70%左右，剩下20%用于醫藥化妝品，10%用于食品飲料。2019年我國維生素產量約34.9萬噸，同比增長4.4%，占全球產量的77.0%。

同時，我國的維生素需求大部分來自出口。2019

年我國維生素出口26.9萬噸，出口率達77.1%。出口品種中VC占比最高，數量占比達54.3%，其次是VE的24.2%，兩者合計占比78.5%。

近期受全球疫情蔓延影響，VA、VE、VB1、生物素、VK3等多個維生素品種價格上漲，機構認為，其原因主要在于全球疫情大環境導致的供應緊缺格局。考慮到當前維生素海外市場的開工仍存在不確定，維生素行業供給端的壓力短期難改；而需求端隨着國內生豬養殖行業恢復，有望持續拉動飼料及維生素的需求，維生素價格高企持續利好行業內公司發展。

國信證券高級研究員張立超表示，從供給端看，如德國、荷蘭的維生素生產廠商因疫情影響產能受到直接沖擊，疊加物流運輸等中間環節受阻，使得部分貿易商庫存大幅減少，現貨供應呈現階段性趨緊局面；從需求端看，維生素類飼料是養殖業的必須消費品之一，飼料需求呈現剛性且并不會因疫情存在需求被推后和延遲，一定程度上恐慌性補庫而增加，進而拉動價格快速上漲。

國盛證券分析指出，疫情背景下維生素行業有望迎來一輪較長時間的景氣周期，後續供給的沖擊有望繼續推升維生素價格。

張立超認為，未來維生素價格仍然取決于全球疫情的發展態勢。短期來看，價格仍有繼續上行空間，且年內預計都將維持供求偏緊的局面。維生素原料生產企業，特別是龍頭企業的盈利將大幅增加。但是，對于維生素類保健品和藥品行業來說，由于原料藥漲價到成品藥漲價存在較長的過渡期，即使成品漲價，往往會低于原料的漲幅。因此，對相關上市公司業績的影響還需看後續市場的基本面和供需情況。

受海外疫情蔓延和全球對藥品短缺的擔憂影響，原料藥生產和出口成為市場關注的焦點。4月17日，A股市場維生素概念股全線走強，其中，華北制藥、花園生物漲停，廣濟藥業、金達威、兄弟科技漲幅均超過5%。分析人士認為，維

生素品種價格上漲，主要緣于全球疫情大環境導致的供應緊缺格局，短期價格仍有上行空間。

目前，國內維生素概念相關的上市企業包括新和成、浙江醫藥、金達威、花園生物、兄弟科技、東北制藥、廣濟藥業、華北制藥以及億帆醫藥等十餘家藥企。新和成日前披露的2020年一季度業績預告顯示，公司預計一季度實現淨利8.68億元至9.7億元，同比增長70%至90%。新和成方面表示，報告期內，維生素A、維生素E、生物素等產品銷售價格與銷售數量較上年同期增加，公司淨利潤同比增長。

金達威預計公司2020年一季度實現淨利潤1.7億元至2.36億元，同比增長30%至80%。金達威表示，主要受維生素及輔酶Q10原料產品價格上漲，導致公司淨利潤同比增長。

一季報預漲還有億帆醫藥和兄弟科技。4月14日，億帆醫藥披露2020年一季度預報，公司預計盈利區間為2.8億元至3.4億元，較2019年同期相比增長90%至130%。億帆醫藥表示，由于報告期內主要產品維生素系列產品較上年同期上漲較大所致，公司一季度淨利同期相比增長較大。同日，兄弟科技發布業績預告稱，由于相關維生素產品銷售價格上漲，公司產品毛利率得到提升，公司預計2020年一季度淨利為1800萬元至2340萬元，同比扭虧，上年同期虧損2542萬元。

平安證券研報顯示，我國是維生素生產第一大國。飼料添加劑是維生素主要應用領域，占比70%左右，剩下20%用于醫藥化妝品，10%用于食品飲料。2019年我國維生素產量約34.9萬噸，同比增長4.4%，占全球產量的77.0%。

同時，我國的維生素需求大部分來自出口。2019年我國維生素出口26.9萬噸，出口率達77.1%。出口品種中VC占比最高，數量占比達54.3%，其次是VE的24.2%，兩者合計占比78.5%。

近期受全球疫情蔓延影響，VA、VE、VB1、生物素、VK3等多個維生素品種價格上漲，機構認為，其原因主要在于全球疫情大環境導致的供應緊缺格局。考慮到當前維生素海外市場的開工仍存在不確定，維生素行業供給端的壓力短期難改；而需求端隨着國內生豬養殖行業恢復，有望持續拉動飼料及維生素的需求，維生素價格高企持續利好行業內公司發展。

國信證券高級研究員張立超表示，從供給端看，如德國、荷蘭的維生素生產廠商因疫情影響產能受到直接沖擊，疊加物流運輸等中間環節受阻，使得部分貿易商庫存大幅減少，現貨供應呈現階段性趨緊局面；從需求端看，維生素類飼料是養殖業的必須消費品之一，飼料需求呈現剛性且并不會因疫情存在需求被推后和延遲，一定程度上恐慌性補庫而增加，進而拉動價格快速上漲。

國盛證券分析指出，疫情背景下維生素行業有望迎來一輪較長時間的景氣周期，後續供給的沖擊有望繼續推升維生素價格。

張立超認為，未來維生素價格仍然取決于全球疫情的發展態勢。短期來看，價格仍有繼續上行空間，且年內預計都將維持供求偏緊的局面。維生素原料生產企業，特別是龍頭企業的盈利將大幅增加。但是，對于維生素類保健品和藥品行業來說，由于原料藥漲價到成品藥漲價存在較長的過渡期，即使成品漲價，往往會低于原料的漲幅。因此，對相關上市公司業績的影響還需看後續市場的基本面和供需情況。

