



金色阳光金运通顾问组成员 资深理财顾问 林雄建
理财顾问 陈雪蕾

理财顾问：王 君

金色阳光产品

Page 1

新和成：VE 提价尚无时间表，提价影响恐有限

- VE 提价视国外需求而定，暂无提价时间表；
- VE 涨价影响恐有限。

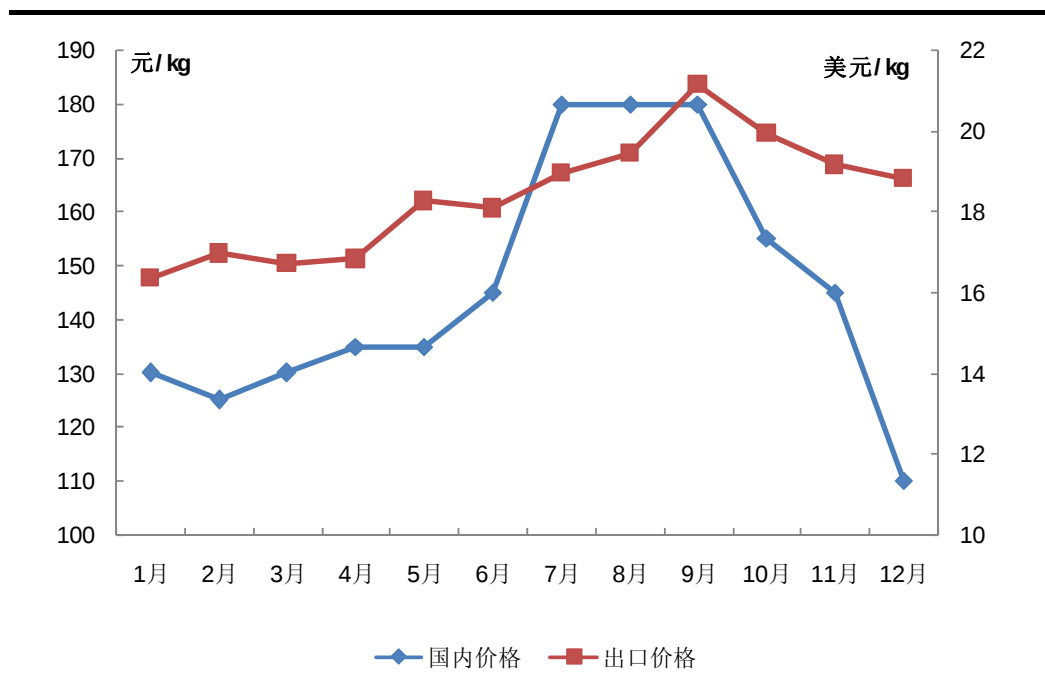
最近市场有传言新和成欲将 VE 提价 15%左右，经研究中心与公司确认，公司目前尚无 VE 涨价时间表。目前，VE 价格低位企稳，但还无提价需求，公司将会在市场需求稳定后再做提价打算。新和成 VE 主要用于出口，提价后的影响还需看销量来做判断，短期内影响将不是很明显。

VE 提价视国外需求而定，暂无提价时间表

最近市场有传言新和成欲将 VE 提价 15%左右，经研究中心与公司确认，公司目前尚无 VE 涨价时间表。

目前 VE 国内价格为 105 元/kg，出口价格为 15 美元/kg。国内 VE 价格自去年 12 月份下降到 105 元/kg 以来，已经在低位企稳，而出口价格还有较 1 月份上涨 0.5 美元/kg，国际市场已现回暖迹象，但 VE 市场目前还没有涨价需求。公司方面表示，不会逆势涨价，等国内外市场需求稳定后，公司将考虑适当提价，但提价幅度以及提价时间目前无法准确预计。

图表 1 2011 年 VE 价格走势



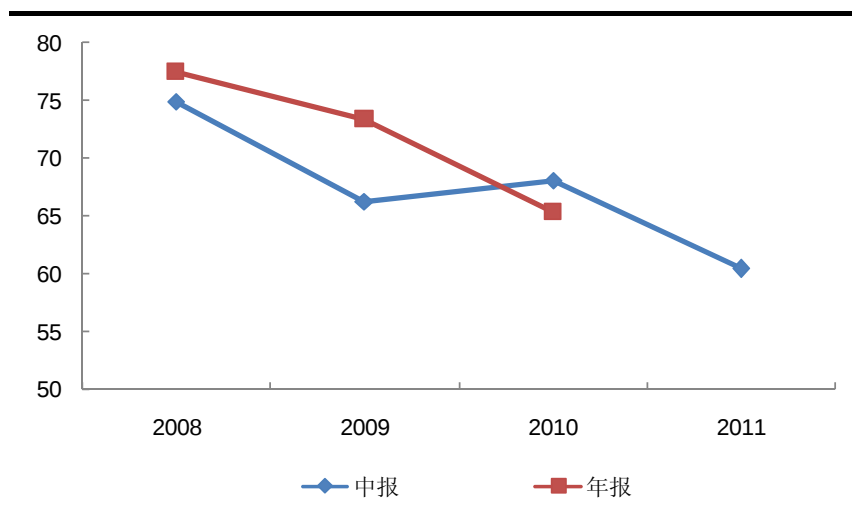
注：VE 出口价格走势根据健康网提供的出口额和数量计算得出，会有少许出入；

数据来源：健康网

VE 涨价恐影响有限，短期 VE 市场偏中性

VE 提价可能会提高公司产品的毛利率水平，但是由于成本的上升，近几年公司 VE 的毛利率一直处于下滑的态势，2011 年中报期 VE 毛利率较 2010 年中期下降 8 个百分点，而目前 VE 的价格较去年同期还低 30 元，若真如市场预期涨价 15%，那 VE 价格也仅为 121 元/kg，较去年同期的价格 135 元/kg 还低 14 元/kg，因此提价带来的利润影响有限，关键还是看销量。

图表 2 VE 毛利率变化情况



数据来源：公司公告

公司生产的 VE 主要用于出口作为饲料添加剂，VE 的出口价格约占公司 VE 价格的 70%，因此公司若提高出厂价影响最大的是 VE 的出口，盲目提价不仅不会给公司带来效益，还可能会起到反作用。而国内市场方面，根据统计局数据，目前国内生猪存栏量已经处于高位，生猪补栏期已过，因此饲料需求虽多但增长有限。

免责声明及风险提示

上述内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本产品全部参与人员与本产品所评价或推荐的投资品种无任何利害关系。本产品版权归国信证券所有，未经书面许可机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

郑重提醒：股市有风险，投资需谨慎！

国信证券广州分公司 财富管理中心

地址：广州市天河北路 28 号时代广场东座 701

电话：020-95536（交易委托）、020-95536（7×12 小时业务咨询热线）

国信证券鑫网：www.guosen.com.cn

金太阳手机网址：wap.guosen.cn

国信互动资讯平台：blog.guosen.com.cn