

东兴证券股份有限公司刘宇卓近期对新和成进行研究并发布了研究报告《欧洲天然气供应紧张，公司相关产品价格有望上涨》，本报告对新和成给出买入评级，当前股价为22.19元。

新和成(002001)

事件：据新华社报道，俄罗斯北溪天然气管道公司9月27日发布声明，“北溪-1”和“北溪-2”海底输气管道的三条管线一天内同时发生损坏的情况前所未有，目前尚无法评估维修时间。

欧洲天然气供应紧张，维生素和蛋氨酸价格存在底部回升的可能性。俄罗斯是欧洲最主要的天然气供应国，鉴于俄罗斯向欧洲供应天然气的不确定性增加，欧洲天然气价格有望迎来大幅上涨，欧洲化工企业的维生素、蛋氨酸等产品的供应或受到较大影响。欧洲的大型化工企业中，巴斯夫、帝斯曼是全球重要的维生素供应商，赢创是全球最大的蛋氨酸供应商。目前，受到下游需求不振影响，维生素A、维生素E、蛋氨酸产品价格处于历史底部区间。未来若欧洲能源供应的不确定性增加，相关维生素和蛋氨酸产品的供应或存在缺口，有望促使相关产品价格底部回升。

新和成是国内最主要的维生素供应商，并拓展至蛋氨酸领域，有望受益于相关产品价格上涨的利好。公司现有维生素A产能1万吨、维生素E产能2万吨，是国内维生素龙头企业。蛋氨酸方面，公司现有蛋氨酸产能15万吨，剩余15万吨产能预计2023年6月投产，投产后的产能规模将进入国内第一梯队。新和成作为维生素和蛋氨酸领域的国内主要企业，有望受益于未来维生素和蛋氨酸产品价格底部回升的利好。

新和成是国内优质的精细化工合成龙头，产业链一体化和产品系列化推动公司逐渐成长为精细化工龙头。公司从医药中间体起家，成功将业务拓展到维生素、香精香料、新材料、蛋氨酸等领域。目前公司稳居世界四大维生素生产企业之一，并已发展成为具有影响力的香精香料企业、具有竞争优势的蛋氨酸生产企业和前景广阔的新材料企业。公司对于精细化工合成有着深刻的理解，持续增长的驱动力在于产业链的一体化和产品的系列化。

公司盈利预测及投资评级：公司从维生素龙头逐渐成长为精细化工龙头，新项目建设丰富产品体系。我们维持对公司2022~2024年的盈利预测，即2022~2024年净利润分别为51.82、57.79和65.48亿元，对应EPS分别为2.01、2.24和2.54元，当前股价对应P/E值分别为11、10和9倍。维持“强烈推荐”评级。

风险提示：技术路线竞争加剧；新建产能投放进度不及预期；下游需求不及预期。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，光大证券赵乃迪研究员团队对

该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达97.23%，其预测2022年度归属净利润为盈利54.16亿，根据现价换算的预测PE为12.68。

最新盈利预测明细如下：