

化学原料药

周锐 S0960207090141

0755-82026719

zhourui@cjis.cn

余文心(实习)

010-66276910

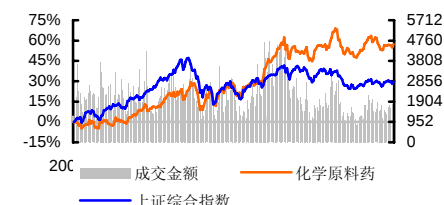
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	22
总市值(亿元)	1512
占A股比例(%)	0.32%
平均市盈率(倍)	78.36

行业表现

(%)	1M	3M	6M
化学原料药	-10.56	0.83	10.05
上证综合指数	-8.43	-12.98	-14.23



相关报告

《主要原料药每周价格和中药材价格跟踪数据库》 2010-05-21

《主要原料药每周价格和中药材价格跟踪数据库》 2010-05-14

《4月主要维生素国内价格和3月出口价量分析》 2010-05-07

化学原料药行业

看好

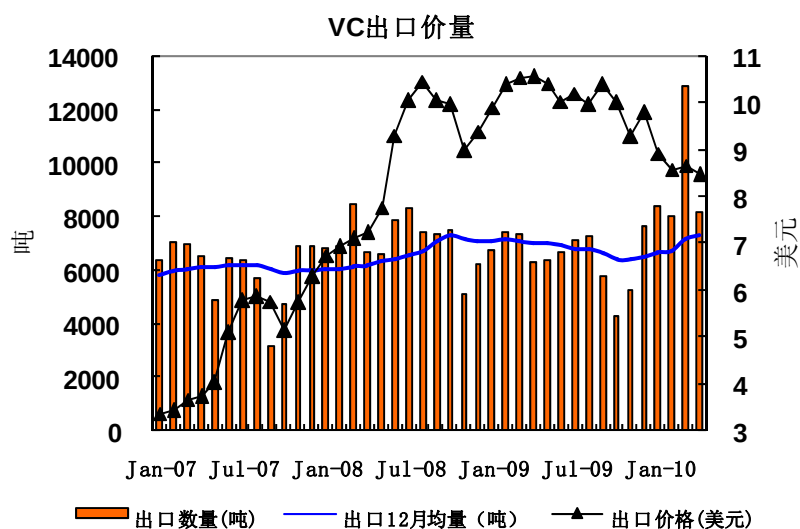
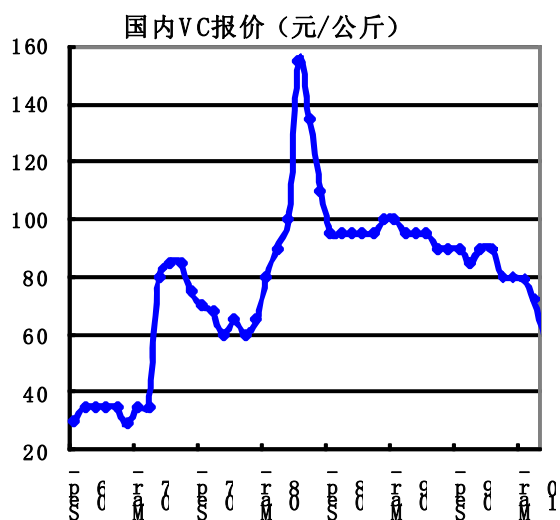
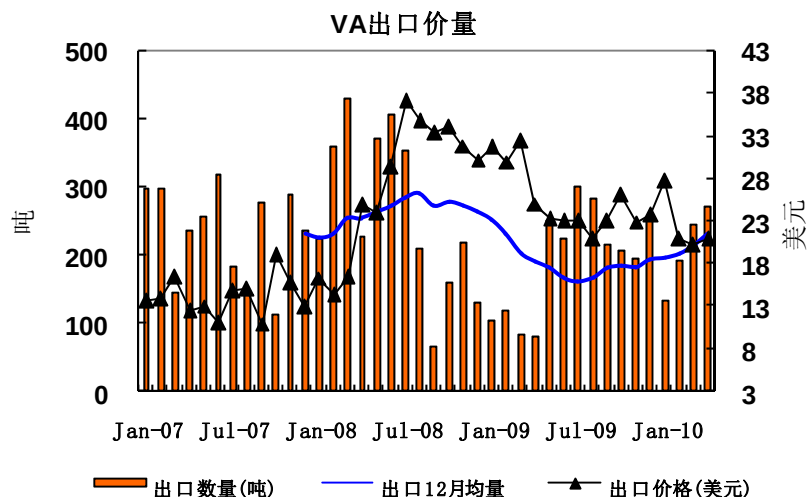
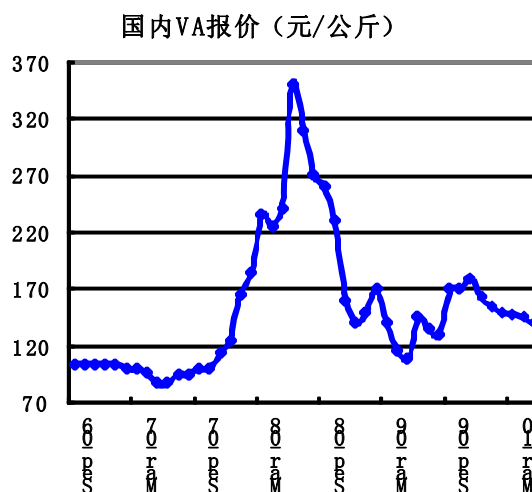
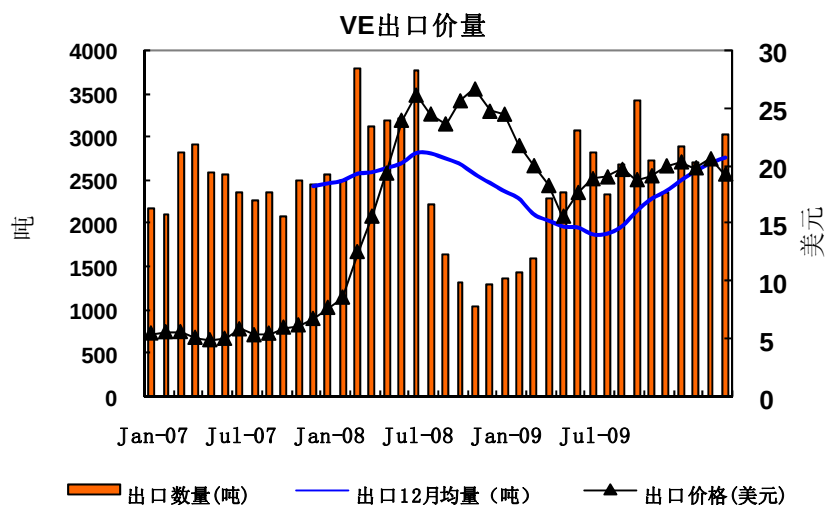
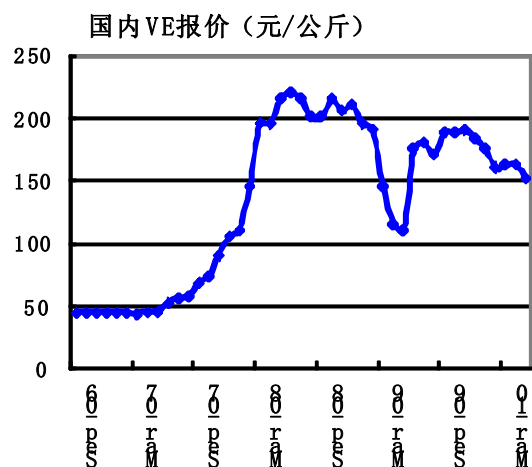
5月主要维生素国内价格和4月出口价量分析

投资要点:

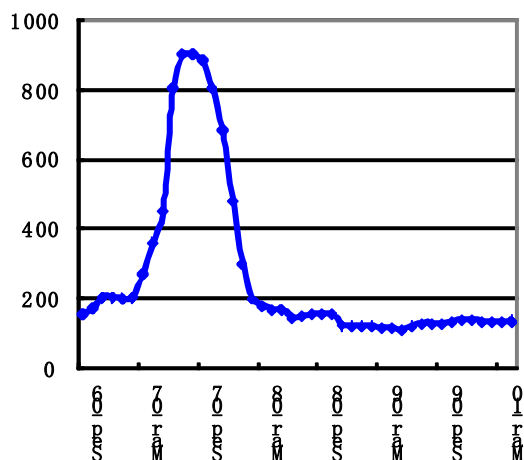
- **VE国内均价下降11元/kg至151元/kg, 出口平稳运行。**国内5月VE均价下降, 月底报价低至148元/kg, 后期价格有望企稳回升。出口方面, 4月VE出口量回升至3038吨, 环比增加12.8%; 出口均价为19.3美元/kg, 环比下降6.4%。未来可关注欧洲BASF提价对于市场的影响。
- **VA国内价格下降5元/kg至140元/kg, 出口量价齐升。**国内VA整体利空因素较多, 价格下降至140元/kg, 目前用户库存量偏低, 厂家出口情况较好, 在价格下滑到一定程度且没有实际采购量支持的情况下, 有可能会随VE价格反弹逐步走强。出口方面, 4月出口量为271.4吨, 环比增加10.6%, 出口均价为20.9美元/Kg, 环比增加3.4%, 故出口金额有明显增长。
- **VC国内价格下降至58元/kg, 出口回落至2月水平。**由于市场严重供大于求, VC价格不断走低, 国内VC报价约为58元/Kg, 同比下降20%。出口8190吨, 环比减少36.2%, 恢复至2月出口水平; 出口价格4月均价为8.5美元/kg, 环比下降2.3%。
- **泛酸钙国内价格略有上涨, 出口数量下降, 价格上升。**国内5月价格约60元/kg, 环比上涨3.4%, 如前期报告所述反转趋势确立, 但提价步伐并不快。出口方面, 在经历了3月份的大幅上涨后, 4月出口量减少至590吨, 环比下降15.7%; 出口价格至7.0美元/kg, 环比上升4.7%, 出口金额基本维持稳定。
- **核黄素国内价格上涨, 出口数量下降, 价格回升。**5月中旬龙头企业宣布成本推动型价格上涨后, 核黄素国内价格上涨至137元/kg。在需求稳定和厂商控货的局面下, 预计未来价格维稳。出口方面, 4月出口数量回落至169吨, 环比减少35%, 出口价格继续回升至33.3美元/kg, 环比上升18%。
- **投资建议:**近期, 我们建议继续配置浙江医药和新和成, 关注VE、VA、核黄素的走势。

股票代码	股票名称	09EPS	10EPS	11EPS	12EPS	09PE	10PE	11PE	12PE	投资评级
600216	浙江医药	2.7	3.08	3.32	3.52	12.03	10.52	9.76	9.23	推荐
002001	新和成	2.74	3.33	3.61	3.95	15.09	12.41	11.43	10.44	推荐
000597	东北制药	1.43	1.6	1.7	1.72	12.74	11.34	10.68	10.55	无评级
600812	华北制药	-0.37	0.38	0.45	0.45	-34.44	33.67	28.37	23.54	无评级
002019	鑫富药业	0.14	0.67	1.07	1.07	120.05	24.8	15.45	22.11	无评级
000952	广济药业	0.17	0.19	0	0	69.65	62.66	80.57	-	无评级

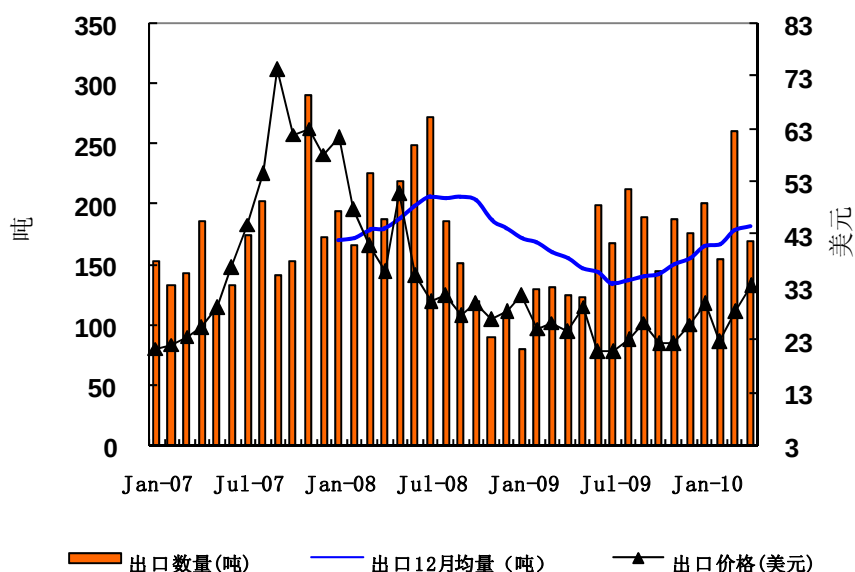
附图：截止 2010 年 5 月主要维生素价格及出口价量变化



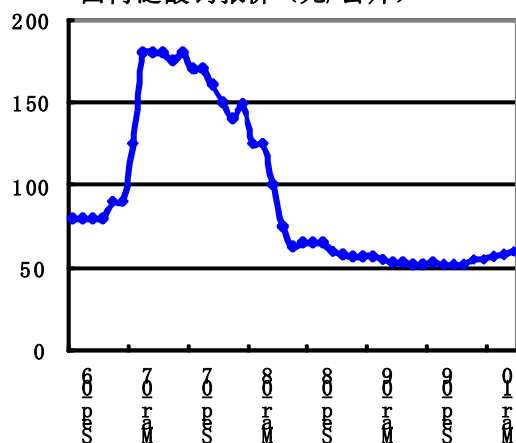
国内核黄素报价 (元/公斤)



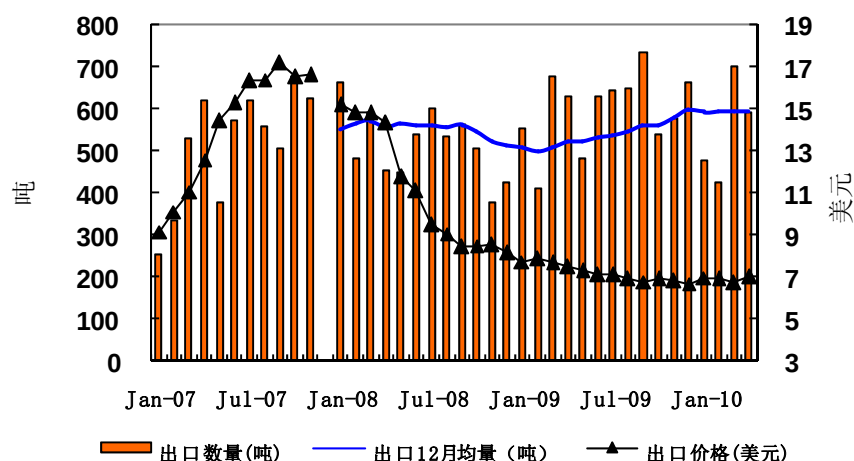
核黄素出口价量



国内泛酸钙报价 (元/公斤)



泛酸钙出口价量



资料来源: 健康网 博亚和讯 中投证券研究所 原料药价格截止到10年5月 出口数据截止到10年4月

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

周锐, 中投证券研究所医药行业首席分析师, 理学博士, 3 年医药行业从业经验, 5 年证券行业从业经验, 2006 年和 2007 年《新财富》最佳分析师评选中入围; “2008 年度卖方分析师水晶球奖”医药行业第二名, 2008 年新财富最佳分析师医药行业第 3 名。

余文心, 医药行业研究助理, 北京大学药学、经济学双学士, 北京大学药事管理、澳门大学医药管理双硕士。2010 年加入中投证券研究所

免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼
邮编: 518000
传真: (0755) 82026711

北京

北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层
邮编: 100031
传真: (010) 66276939

上海

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 200041
传真: (021) 62171434

