

维生素 C 行业准入条件即将出台，东北制药/华北制药受益于此

医药研究小组

联系人：郑一宁 zhengyn@tebon.com.cn 8621-68761616-8519

事件：

由工信部牵头制定的《维生素 C 行业准入条件》，有望于近期在新版《产业结构调整指导目录》公布后出台。《准入条件》将从收率、能耗、技术水平、环保、安全等几个方面，对维生素 C 行业进行规范。

点评：

1. 2003 年，罗氏药业和日本武田 VC 停产，造成市场空缺，导致国际 VC 价格暴涨，国内企业开始大规模扩产，个别企业在 2004~2005 一年间，甚至将产能扩大了 1.5 万吨。东北制药(000597)、华北制药(600812)、石药集团、江山制药和鲁维制药的产能在 2005 年直冲 10 万吨，而根据相关的统计，国际市场 2005 年的总市场容量也仅约 10 万吨，上述 5 家企业所生产的维生素 C 占据全球 90%以上的市场份额。
2. 大批企业上马 VC 生产线的直接后果是造成行业产能过剩，已被政府有关部门列为产能过剩行业予以限制。我国维 C 行业目前面临产能过剩的窘境，VC 价格的持续下滑。
3. 此次《维生素 C 行业准入条件》一旦发布，必将引发维 C 行业的行业整合，国内五大行业龙头企业有望受此次政策影响受益，并借机脱离产能过剩的泥潭。
4. 直接受益于此行业政策的上市公司是东北制药和华北制药。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 – Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。