

大宗原料药价格跟踪周报

投资要点

- ❖ 本周，我们跟踪的品种中，维生素类中 VB2、VH 下跌，VC 报价上涨；抗感染品种中普遍报价不变，仅林可霉素价格有所上涨。
- ❖ VE 国内报价维持 125 元/kg。目前国内三家企业仍不对外报价；外企报价 135-140 元/kg。从目前到年底，需求逐月增加的趋势不变。本周 VC 国内报价上涨 2 元/kg。目前国内市场上，东北制药和石药维生提供报价，其它企业停报；出口方面石药维生和郑州拓洋有报价。
- ❖ 7-ACA 报价维持 800 元/kg，货紧。下游头孢类产品价格分别上涨 20-50 元/kg。

大宗原料药价格跟踪简表（跟踪内销价格为经销商含税报价）

产品	起始涨价日期(年月)	涨价前价格	最高价	最低价	当前价	本周价格变化	累计涨幅	09年均价	10年至今均价	预测10年均价
VA (元/kg)	0709	90	350	108	125	→	39%	148	139	140-160
VB2 (元/kg)	0610	150	1000	110	125	↓ 7	-17%	128	135	130-160
VB5 (元/kg)	0608	70	185	51	51	→	-27%	54	56	50-60
VC (元/kg)	0702	30	135	40	42	↑ 2	27%	94	61	60-75
VE (元/kg)	0706	40	240	113	125	→	213%	172	148	140-160
VH (元/kg)	0709	90	350	74	74	↓ 1	-18%	94	77	85-100
青霉素工业盐(元/BOU)	0610	65	160	50	75	→	15%	61	65	50-65
6-APA (元/kg)	0701	250	490	170	210	→	-16%	196	194	190-210
7-ACA (元/kg)	0607	650	1000	660	800	→	23%	730	909	750-950
7-ADCA (元/kg)	0704	360	750	300	415	→	15%	355	376	350-450
盐酸林可霉素(元/BOU)	0606	325	410	335	370	↑ 10	14%	346	374	360-410
美罗培南 (元/kg)	0807	33500	42000	26500	28000	→	-16%	27450	27333	25000-30000
地塞米松 (元/kg)	0701	6000	14000	10200	12500	→	108%	11653	13122	13000-16000
阿维菌素 (元/kg)	0703	800	1050	560	650	→	-19%	791	698	700-900
皂素 (万元/吨)	0704	16	55.5	31	53	→	231%	32	49	35-50

资料来源：健康网，中国饲料行业信息网，中信证券研究部。注：7-ACA 价格，化学法和酶法一致

重点公司盈利预测、估值

证券代码	公司	股价	EPS (元/股)			PE			PB
		10-9-20	09A	10E	11E	09A	10E	11E	
002001	新和成	31.08	2.10	2.43	2.95	15	13	11	3.5
600216	浙江医药	31.44	2.70	2.87	3.80	12	11	8	4.5
000597	东北制药	18.82	1.43	1.00	1.20	13	19	16	2.9
600488	天药股份	8.08	0.12	0.17	0.23	67	48	35	2.8
000952	广济药业	11.11	0.17	0.20	0.26	65	56	43	3.4

资料来源：中信数量化投资分析系统、朝阳永续

中信证券研究部

姚杰

邮件: aoj@citics.com

电话: 010-84588210

执业证书编号: S1010200010024

季序我

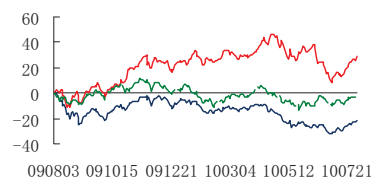
邮件: jxw@citics.com

电话: 010-84588195

执业证书编号: S1010209120231

相对指数表现

—— 中标300 —— 医药卫生 —— H股指数



资料来源：中信数量化投资分析系统

重点原料药的近期价格分析

本周，我们跟踪的品种中，维生素类中 VB₂、VH 下跌，VC 报价上涨；抗感染品种中普遍报价不变，仅林可霉素价格有所上涨。

VE 国内报价维持 125 元/kg。目前国内三家企业仍不对外报价；外企报价 135-140 元/kg。从目前到年底，需求逐月增加的趋势不变。本周 VC 国内报价上涨 2 元/kg。目前国内市场上，东北制药和石药维生提供报价，其它企业停报；出口方面石药维生和郑州拓洋有报价。

7-ACA 报价维持 800 元/kg，货紧。下游头孢类产品价格分别上涨 20-50 元/kg。

图 1：VA 近期价格变化（50 万 IU/g）

单位：元/kg

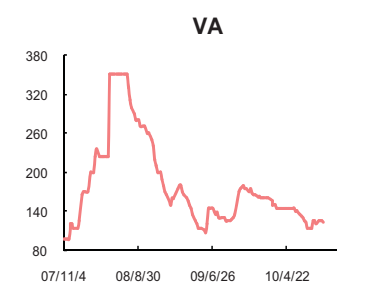


图 2：VA 历史价格变化

单位：\$/kg

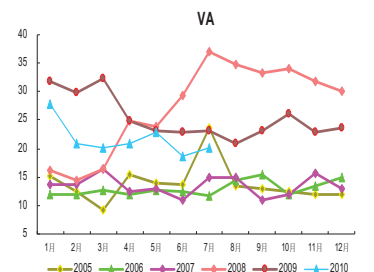
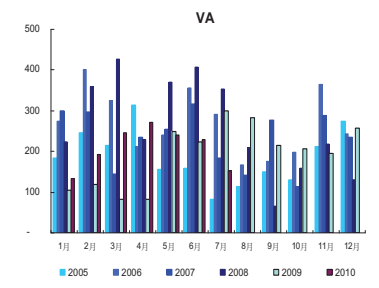


图 3：VA 历史出口量变化（至 10-07）

单位：吨



资料来源：健康网，博亚和讯，中国饲料行业信息网，中信证券研究部整理

分析：本周 VA 报价维持 125 元/kg。

图 4：VB₂ 近期价格变化（80%）

单位：元/kg

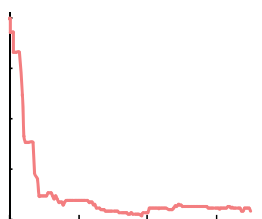


图 7：VB₅ 近期价格变化（98%）
单位：元/kg

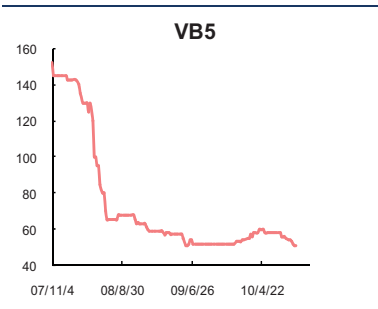


图 8：VB₅ 历史价格变化
单位：\$/kg

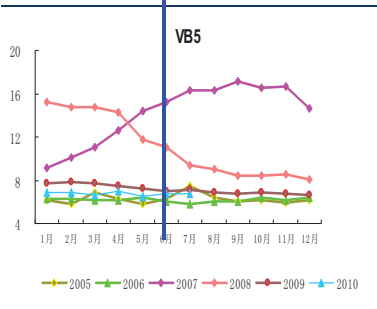


图 9：VB₅ 历史出口量变化（至 10-07）
单位：吨

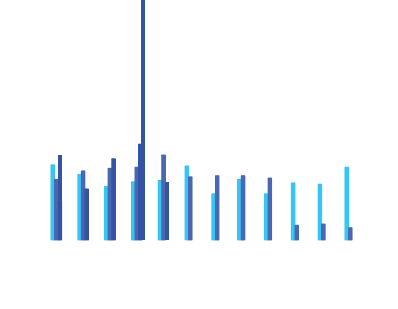
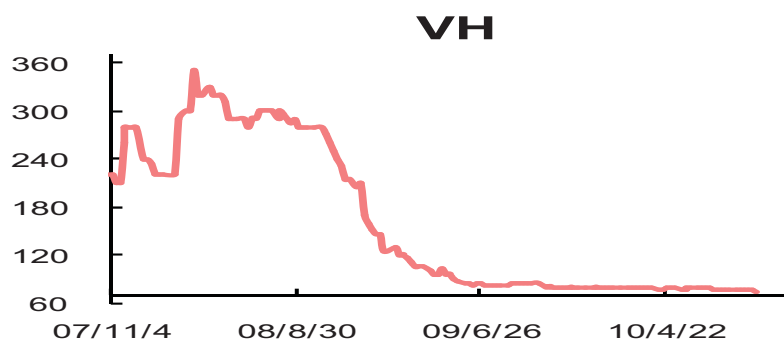


图 16: 近期 VH 价格变化 (2%)

单位: 元/kg

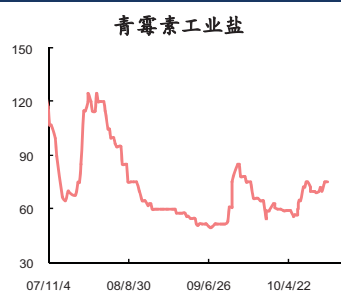


资料来源: 健康网, 中国饲料行业信息网, 中信证券研究部

分析: 本周饲料级 VH (2%) 报价下跌至 74 元/kg, 为历史新低。

图 17: 青霉素工业盐近期价格变化

单位: 元/BOU



资料来源: 健康网, 中信证券研究部整理

分析: 本周青霉素工业盐报价维持 75 元/BOU。

图 18: 青霉素工业盐历史价格变化

单位: \$/BOU

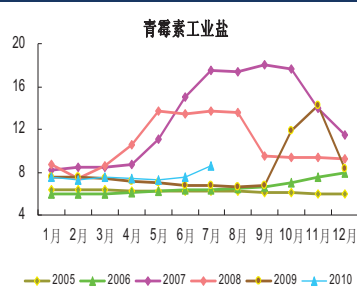


图 19: 青霉素历史出口量变化 (至 10-07)

单位: BOU

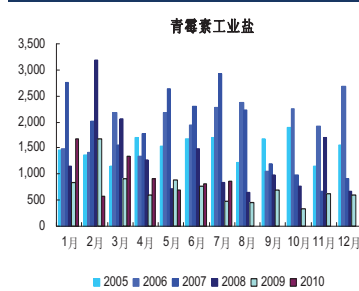
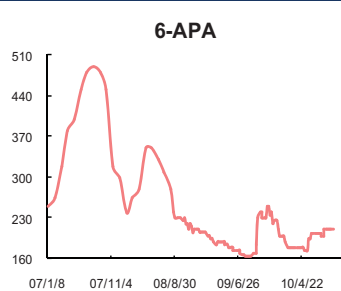


图 20: 6-APA 近期价格变化

单位: 元/kg



资料来源: 健康网, 中信证券研究部整理

分析: 6-APA 本周价格维持 210 元/kg。

图 21: 6-APA 历史价格变化

单位: \$/kg

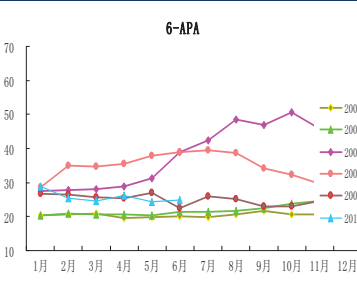


图 22: 6-APA 历史出口量变化 (至 10-06)

单位: 吨

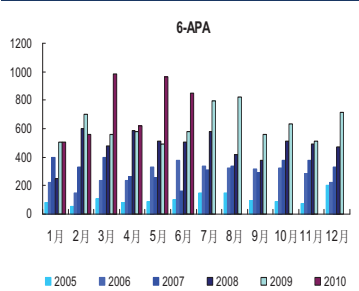
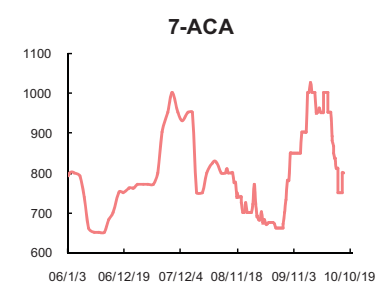


图 23: 7-ACA（化学法）近期价格变化

单位: 元/kg



资料来源: 健康网, 中信证券研究部整理

图 24: 7-ACA 及 7-ADCA 历史价格变化

单位: \$/kg

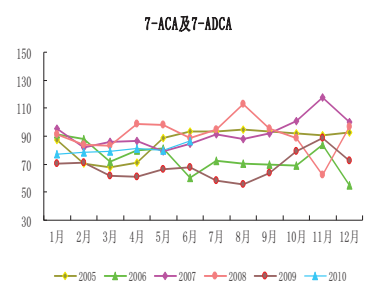
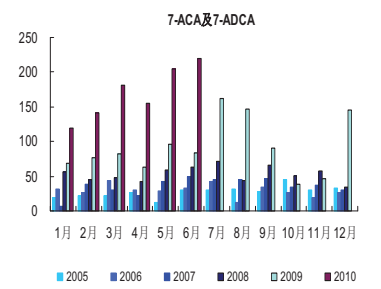


图 25: 7-ACA 以及 7-ADCA 历史出口

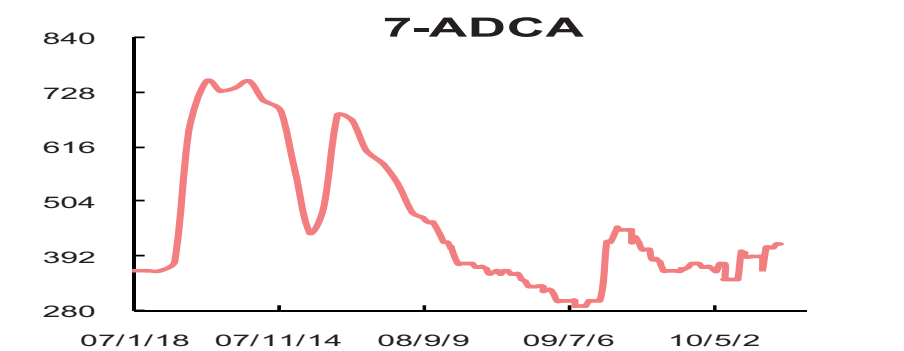
量变化 (至 10-06) 单位: 吨



分析: 7-ACA 报价维持 800 元/kg, 货紧。下游头孢类产品价格分别上涨 20-50 元/kg。

图 26: 近期 7-ADCA 价格变化

单位: 元/kg

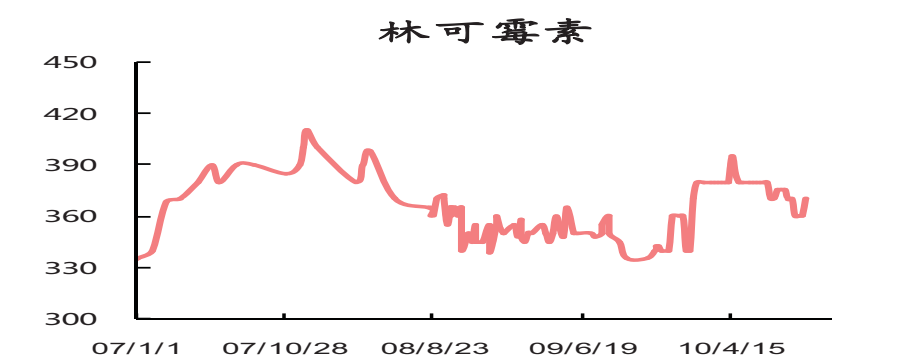


资料来源: 健康网, 中信证券研究部

分析: 7-ADCA 本周价格维持 415 元/kg。

图 27: 近期盐酸林可霉素价格变化

单位: 元/BOU

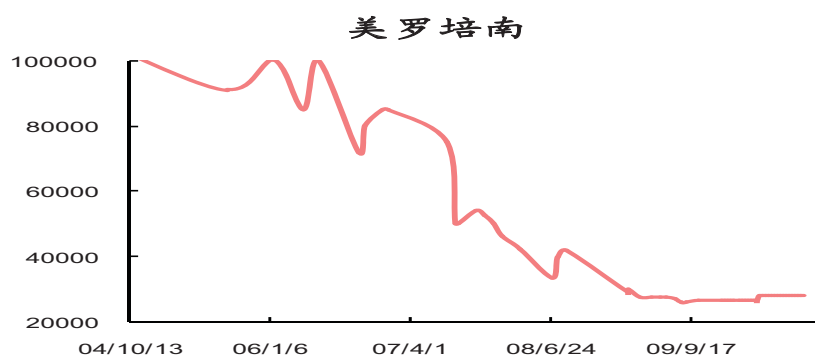


资料来源: 健康网, 中信证券研究部

分析: 盐酸林可霉素报价上涨至 370 元/BOU。

图 28：近期美罗培南价格变化

单位：元/kg



资料来源：健康网，中信证券研究部

分析：美罗培南本周价格维持 28000 元/kg。

图 29：地塞米松近期价格变化

单位：元/kg



资料来源：健康网，中信证券研究部

分析：本周地塞米松的价格维持 12500 元/kg。

图 30：地塞米松历史价格变化

单位：\$/kg

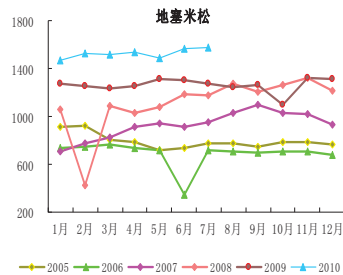


图 31：地塞米松历史出口量变化（至 10-07）

单位：kg

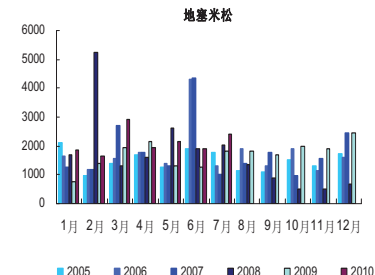
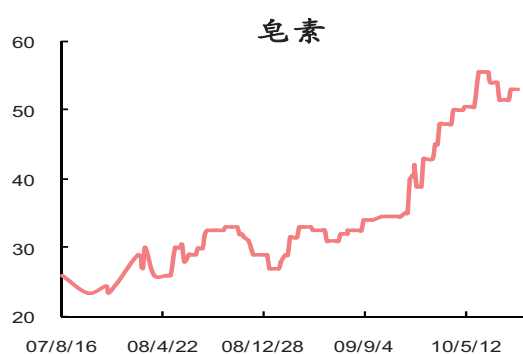


图 32：近期皂素价格变化

单位：万元/吨



资料来源：健康网，中信证券研究部整理

分析：本周皂素价格维持 53 万元/吨。

图 33：历史皂素价格变化

单位：万元/吨

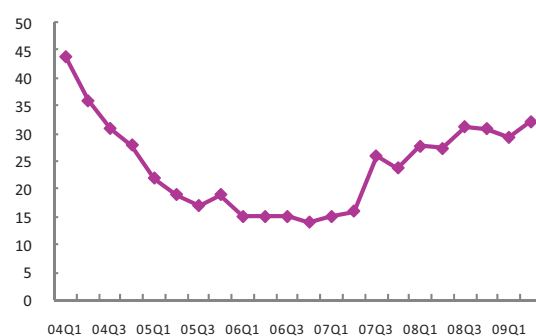


图 34：阿维菌素价格变化

单位：元/kg



资料来源：健康网，中信证券研究部整理

分析：本周阿维菌素价格维持 650 元/kg。

分析师声明

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：1）研究报告所提出的一切推荐意见均基于市场公开信息做出，且为分析师本人对报告所涉证券或发行人的独立判断；以及 2）研究报告中所涉证券或发行人是分析师本人通过自上而下研究、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论。

免责声明

此报告并非针对或意图发送给或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使中信证券股份有限公司及其附属机构（以下统称“中信证券”）违反当地的法律或法规或可致使中信证券受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属中信证券。未经中信证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有于此报告中使用的商标、服务标识及标记均为中信证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，只有收件人才能使用。本报告所载的信息、材料或分析工具只提供给阁下作参考之用，不是或不应被视为出售、购买或认购证券或其它金融工具的要约或要约邀请。中信证券也不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信证券认为可靠，但中信证券不保证其准确性或完整性。除法律或规则规定必须承担的责任外，中信证券不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠此报告而取代个人的独立判断。本报告所指的证券或金融工具的价格、价值及收入可跌可升。以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中信证券于最初发布此报告日期当日的判断，可在不发出通知的情形下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。本报告不构成私人咨询建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。收件人应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

在法律许可的情况下，中信证券的一位或多位董事、高级职员和/或员工（包括参与准备或发行此报告的人）可能（1）与此报告所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行或证券服务关系，（2）已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。在法律许可的情况下，中信证券的一位或多位董事、高级职员和/或员工可能担任此报告所提到的公司的董事。在法律许可的情况下，中信证券可能参与或投资此报告所提到的公司的金融交易，向有关公司提供或获取服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券的董事、高级职员和员工亦不为前述金融机构之客户因使用本报告或报告载明的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

中信证券股份有限公司及其附属及联营公司 2010 版权所有。保留一切权利。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对中标 300 指数涨幅 20%以上；
	增持	相对中标 300 指数涨幅介于 5%~20%之间；
	持有	相对中标 300 指数涨幅介于-10%~5%之间；
	卖出	相对中标 300 指数跌幅 10%以上；
行业投资评级	强于大市	相对中标 300 指数涨幅 10%以上；
	中性	相对中标 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
	弱于大市	相对中标 300 指数跌幅 10%以上；

	北京	上海	深圳	中信证券国际有限公司
地址:	中国北京市朝阳区新源南路 6 号京城大厦(100004)	上海浦东新区世纪大道 1568 号中建大厦 22 楼 (200122)	深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 A 层 (518040)	香港中环添美道 1 号中信大厦 26 楼
电话:	(010)84588720	(021)68761565	(0755)83196279	(852) 2237 6409
传真:	(010)84868307	(021)68761669	(0755)82485240	(852) 2104 6580
服务热线:	(010)84868367			
Email:	service@citics.com			hkresearch@citics.com.hk
网址:	http://www.citics.com			http://www.citics.com.hk
	http://www.citics.com			