

雪球访谈

医药行业有何投资机会？来问黄建平

2017年06月15日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



黄建平 V 《巴菲特投资案例集》作者黄建平

访谈简介

喝酒行情轰轰烈烈，吃药行情会有吗？本期访谈我们请到了\$私募工场(建平雪球)(P000352)\$基金经理@黄建平来与大家聊聊医药行业的投资机会~

他认为目前医药行业有两类投资机会：一是逐渐开启的药品升级换代需求，医保基金未来10年仍然大概率年化增长10%以上，医保外的商业保险也会逐渐发展壮大，人们用好药用新药的需求也会逐渐明显，药监局的改革也在往这个方向迅速推进，中国出现世界级的医药研发生产企业只是时间问题；二是两票制下药品批发行业的集中趋势，在两票制下，网络越全的批发流通商优势越明显，这类似于互联网企业用户越多越好用的属性，行业集中度会持续提升，总量也会持续增长，两者叠加产生比较确定的投资机会。

那么哪些医药公司可能受益？各家药企有何看点？哪些药企可能有爆发性增长？速来提问~

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：恒瑞医药(SH600276),华海药业(SH600521),中国生物制药(01177)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 黄恋么么哒：

关于[\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#)[\\$XD华海药\(SH600521\)\\$](#)[\\$中国生物制药\(01177\)\\$](#)，对[@黄建平](#)说：恒瑞医药目前是否可以长期持有？未来最大的风险点在哪里？

[答] 黄建平：

恒瑞医药的风险主要在未来几年重点创新药是否能够顺利上市，特别是如果几个重磅新药中几个同时出现问题，会导致青黄不接。一旦出现这种局面，可能会大幅压缩估值，当然，也就出现了历史性的投资机会。

[问] 飞扬九州：

关于[\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#)[\\$XD华海药\(SH600521\)\\$](#)[\\$中国生物制药\(01177\)\\$](#)，对[@黄建平](#)说：请中国研发能力最强的，是那家医药公司？

[答] 黄建平：

综合研发能力应该是恒瑞，海归新创公司里信达、百济、君实等也表现不错。

[问] Steven1227：

关于[\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#)[\\$XD华海药\(SH600521\)\\$](#)[\\$中国生物制药\(01177\)\\$](#)，对[@黄建平](#)说：华东医药了解过吗，公司的成长空间如何，公司基本面和目前的估值情况怎么样，近阶段介入是否好的时机？感谢

[答] 黄建平：

华东医药不是一家依靠研发驱动的企业，更多的是依靠销售和品种选择，比如阿卡波糖这种国外快淘汰的糖尿病药物在中国卖的火热，还有中药百令胶囊热卖，这些是中国特色产物，未来能否持续不好判断。

[问] 咩哈哈超大盘：

关于[\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#)[\\$XD华海药\(SH600521\)\\$](#)[\\$中国生物制药\(01177\)\\$](#)，对[@黄建平](#)说：医药股空间巨大，但估值相对较高，如何权衡？

[答] 黄建平：

就事论事吧，有的高，有的还行，有的比较便宜，又好又便宜谁都想，我接触下来，投资医药行业的机构其实很专业，研究很深，想大面积低估比较难。

[问] G500:

关于[恒瑞医药\(SH600276\)](#) [\\$XD华海药\(SH600521\)](#) [\\$中国生物制药\(01177\)](#)，对[@黄建平](#)说：19K什么原因？请问建平兄，谢谢！

[答] 黄建平:

19K已经重新申报上市了，名字：硫培非格司亭注射液，生物9类，即新生物药，不是已上市长效升白药的“仿制”。

[问] 一米森林:

关于[乐普医疗](#)对[@黄建平](#)说:：请问乐普医疗的硫酸氢氯吡格雷与其支架产品形成补充，共同服务冠脉介入的患者。这种模式看好吗？企业未来成长性如何？谢谢！

[答] 黄建平:

乐普医药形成心血管领域垂直产品系列，这种模式挺新颖，可以形成协同，挺好的一种模式，有点类似恒瑞医药在ICU形成产品系列一样，成长性得您自己判断了。

[问] 净月小散户:

关于[恒瑞医药\(SH600276\)](#) [\\$XD华海药\(SH600521\)](#) [\\$中国生物制药\(01177\)](#)，对[@黄建平](#)说：请问华海持有的美国ANDA的品种，如果在国内获批，有比较重磅的产品么？如果有的话是哪几个呢？多谢！！

[答] 黄建平:

缬沙坦片、缬沙坦氢氯噻嗪片、奥美沙坦酯氢氯噻嗪片、度洛西汀肠溶胶囊都是比较大的品种。

[问] 彭馍馍:

关于[恒瑞医药\(SH600276\)](#) [\\$XD华海药\(SH600521\)](#) [\\$中国生物制药\(01177\)](#)，对[@黄建平](#)说：中国传统中药近些年被广泛质疑，但这类股票确新高不停！这种矛盾现象怎样解读？谢！

[答] 黄建平：

这种现象在人类历史上罄竹难书，比如中国女人裹小脚、跳大神治病这些也都被广泛质疑，然而还是存在了千年以上，中药还会存在很久，但是医药新政名义上鼓励中药，其实是收紧的，特别是中药注射液的使用已经显著被限制，将来医药分开后，有临床证据疗效好的药品会占比逐渐提高，这些吃不死人也没效的神药终将走入死胡同。

一些中药消费品，例如鹿皮、白药、痔疮等，可能还会持续热销，继续上税，其实我都想去参与征税，无奈说服不了自己。

[问] 国药：

对@黄建平 说：您好，我的问题比较多啊。1,对中国生物制药怎么看，研发、管理、销售方面跟恒瑞相比有多少差距，尤其在研发管线方面，有那些重磅产品今年或明年有望上市,尤其是安罗替尼下半年能上市吗？2,绿叶制药，目前价格便宜，主打产品脂质体紫杉醇的疗效与恒瑞、石药在研的白蛋白型相比如何，未来受到冲击大吗？3,石药集团，请问是否了解，在研产品非常多，1类产品就有15个，但是研发投入只有4亿多，跟恒瑞、天晴差太多，对石药的研发能力能否介绍下？

[答] 黄建平：

恒瑞、石药的白蛋白一旦上市，可能会冲击脂质体紫杉醇，我看到的临床数据，前者明显比后者好。石药目前主要依靠恩比普，利润占比比较大，几年后恩比普专利到期和销售增长下来后，可能面临增长乏力的问题，石药集团的研发投入偏少，节奏也比较慢，研发主要集中在脂质体上。

[问] 胖胖的大金猪：

关于\$恒瑞医药(SH600276)\$ \$XD华海药(SH600521)\$ \$中国生物制药(01177)\$，对@黄建平 说：复星医药属于上述的哪一种企业？和恒瑞的差距大吗？

[答] 黄建平：

复星医药属于医药PE类型的公司，在医疗医药多个领域大量投资，和恒瑞没有可比性。

[问] 谢象选：

关于[恒瑞医药\(SH600276\)](#) [\\$XD华海药\(SH600521\)](#) [\\$中国生物制药\(01177\)](#)，对[@黄建平](#) 说：[@谢象选](#):请问黄总，单抗，13价肺炎疫苗，宫颈癌疫苗，在中国也有可能热卖不？谢谢！

[答] 黄建平：

单抗作为生物药的主要品种，未来大概率销售占比会越来越高，目前受到国内消费支付水平限制，等国产大量上市，估计会热卖。疫苗一直在热卖。

[问] 腾飞的开始：

关于[恒瑞医药\(SH600276\)](#) [\\$XD华海药\(SH600521\)](#) [\\$中国生物制药\(01177\)](#)，对[@黄建平](#) 说：黄总对贝达药业有没有了解，怎么看？

[答] 黄建平：

贝达药业就看未来有没有新药出来支撑现在的市值，依靠一个“高端仿”新药就市值几百亿，这事儿让海归们眼红啊，资本市场人傻钱多。

[问] 沈柒叁：

关于[康美药业\(600518\)](#) [\\$复星医药\(600196\)](#) [\\$美年健康\(002044\)](#)，对[@黄建平](#) 说：您认为未来的医药龙头是谁？复星医药、恒瑞有没有超越康美药业的潜质？像美年健康这样的体检公司未来是否比传统医药公司投资价值更大？

[答] 黄建平：

恒瑞和康美药业不是一类公司，要问的是康美能否超越恒瑞，而不是反过来。

[问] akanas：

[@黄建平](#) 黄总好，您质疑中医，您是否会考虑投资中医方面的标的，即使中医最顶尖的标题，白药，阿胶，同仁堂，片仔癀等等？

[答] 黄建平：

前面已经回到

[问] 安静的潜伏：

关于[恒瑞医药\(SH600276\)](#) [\\$华海药业\(SH600521\)](#) [\\$中国生物制药\(01177\)](#)，对[@](#)

黄建平 说：请问黄总，华海尽管有较多ANDA但一直没能在国内市场发力，原因是什么？都说新政利好华海，但医保控费的大前提在那里，仿制药利润肯定会下来，那做仿制药的华海的机会在哪里？

[答] 黄建平：

华海需要在国内注册和销售上发力，一致性评价后，国产仿制药的份额会提高，一些公司会被淘汰，竞争格局会变化。

[问] 年轻情怀：

关于[\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#) [\\$华海药业\(SH600521\)\\$](#) [\\$中国生物制药\(01177\)\\$](#)，对@黄建平 说：糖尿病这一领域，通化的药是否会很快被升级换代？

[答] 黄建平：

甘李的人胰岛素和门冬胰岛素估计1年内上市，同时有了2代和3代，联邦制药也同时有2代和3代，通化东宝就看三代能否快速出来，吃老本肯定有风险。

[问] 国药：

对@黄建平 说：再问一个药品销售方面的问题，原来销售阻力很大，一家占领了，其他家很难再进入销售。国家最近出了系列政策，未来变化怎么看？像华海这种还在搭销售团队的公司前景如何？

[答] 黄建平：

一致性评价是许多公司超车的机会，一旦先通过，在招标上有优势，欧美日转国内上市也是一个好机会。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里