

雪球访谈

4+7药品集采扩大至全国将对医药行业带来什么影响？

2019年07月18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



Stevevai1983 V 雪球2018年度十大新锐用户



青侨阳光 V 医药行业研究达人

访谈简介

自《4+7城市药品集中采购》文件出台后，医药行业热议四起。近日，据21世纪经济报道，第二轮4+7集采方案流出：目标仍锁定25个品种，不扩品种扩区域，实现全国价格联动。如果4+7药品集中采购扩大至全国，对于药价、医药市场和医药企业会产生哪些影响？

本期访谈我们请到了资深医药行业研究达人@Stevevai1983@青侨阳光来和大家聊聊4+7药品集中采购扩大区域对医药行业的影响，速来提问吧！

\$信立泰(SZ002294)\$\$华海药业(SH600521)\$\$双鹭药业(SZ002038)\$

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：信立泰(SZ002294),华海药业(SH600521),双鹭药业(SZ002038)

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] 吃葡萄不吐籽：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，
对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：对哪些公司明显利好？

[答] 青侨阳光：

匹配新4类仿制药标准而设的“仿药新势力”，应该会更受益；包括报科创板的博瑞生物、苑东生物，包括南通联亚等。

[问] oq6p：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，
对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：对没有竞争力的低端仿制药是不是致命的打击？

[答] 青侨阳光：

对于没有质量和成本优势、而产品又是大路货的药企，是的。

[问] xwb201703：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，
对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：集采价格偏低，对华海的业绩提升有多大，另外两位大V是否看好华海今年解禁

[答] 青侨阳光：

从CDE这边看，华海转报好像放缓比较厉害，可能会错过一些产品的黄金时间窗口；参考国内之前被禁后的解禁，主观猜测今年底或明年初应该能解禁。

[问] 易价而富：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，

对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：请问仿制药未来的格局，大局观？信立泰的合理估值范围是？

[答] 青侨阳光：

国家背书仿制药质量的“同质化”后，竞争加剧、利润率下行应该不可避免，有可能类似HATCH-WAXMAN方案后的美国制药市场，仿制药处方占比不断提升但金额占比反而下降。

不过，MYLAN，TEVA等在美国碰到困难，不等于中国头部仿制药企也会有类似困难，毕竟MYLAN需要面对大量低成本的印度中国等药企的“不公平竞争”；就像美国本土临床前CRO过得一般，不等于说中国的临床前CRO也过不好。

估值，抱歉了不能给观点。

[问] 奥巴是好马：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，

对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：谁收益最大

[答] Stevevai1983：

4+7对仿制药是全行业利空。之前独家中标更是毁灭性打击。现在可能会改为3家中标，这个正常多了。对于之前的“独家”来说是大利好。但是也只是对仿制药行业利空幅度大幅度下降而已。

[问] GDtoHK：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，

对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：请问集采对复星影响如何？

[答] 青侨阳光：

仿制药对复星应该整体偏中性吧，万邦占比大的非布司他、匹伐他汀，凯茂的培美曲塞等可能会影响，但复星也有自己的增量受益。相比之下，辅助用药政策怎么变，反倒对复星影响会更大，药友的前列地尔、谷胱甘肽，奥鸿的小牛血等，终端规模和利润占比仍然比较大。

[问] 刀仔鋸大樹：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：大量有潜力的创新药企是在港股和美股上市的，但是A股的医药指数看似没有办法覆盖。在这种情况下，如果看好医药行业，a股现在的医药指数是一个好的投资标的吗？

[答] Stevevai1983：

我认为应该出一个至少覆盖AH的医药股指数。有很多药企在港股，有大的也有新的生物科技。我一直不喜欢A股的医药指数。

[问] 奥巴是好马：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：谁收益最大

[答] 青侨阳光：

同意@Stevevai1983 ~如果就这三家的话，华海可能收益更大~

[问] 了不起的狐狸先生：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：集采对于大多数医药企业来说都是利空，对哪些企业是利好呢？

[答] Stevevai1983：

我认为长期来看没有利好，全利空。因为全行业的天花板被打下来了。短期来说因为招标会有利好的企业，但是长期来看也是亏的。目前的“利好”只是预期独家变为3家。。

[问] yankii:

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，

对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：华海解禁后，原来优势海外市场竞争格局是否会发生变化？也就是华海能否夺回市场重获优势？

[答] 青侨阳光：

华海的杂质事件，我们的感觉不算毁灭性。虽然会丢失掉一部分的市场份额和错过一定的发展窗口，但多数份额和优势应该可以夺回来。

[问] 妙缘居士：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：从公开信息了解到，有关非洲国家和组织到华海药业参观交流过合作事宜，请问进军非洲是否有新的进展，国际竞争对手在非洲实力如何？亦或是块潜力巨大的处女地？从常识看国家和非洲兄弟的关系是不错的。

[答] 青侨阳光：

非洲市场不太懂。

[问] liboy：

关于对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：VBP就是国家最大赢家，举个例子原来氯吡格雷市场份额赛诺菲，信立泰，乐普已经占据90%，国家推了个政策，还是这3家，但是价格砍掉7成以上。。。。。中标的没中标的销售代表都没饭吃了。

[答] 青侨阳光：

是啊，“没有中间商赚差价”，也挺好的

[问] 价值拥抱未来：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：中生和石药的影响有多大？他们的研发管线能弥补这部分收入的减少吗

[答] Stevevai1983:

中生问题不大，虽然第一波恩替卡韦大伤，但是完全抗的过去。中生的仿制药管线应该是全国最大的。石药在4+7中目前也是没什么损失的。石药主要问题还是恩必普。大家怕恩必普被限制。这个不被限制石药就没问题。。

[问] 投资者薛叔:

对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：药品和医疗设备未来都会是不断降价的趋势，不可阻挡。投资者选公司更应该考虑有核心竞争力和垄断的药企业。

[答] 青侨阳光:

认同。不过对于估值下有底的A股来说，除了竞争力和垄断（或者说壁垒）之外，可能成长性也值得考虑。比如某些有壁垒没成长的中药股，如果过高估值买入回报率也会不太好。

[问] 漫步云端9527:

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，

对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：请二位谈谈集采对华润双鹤的影响？

华润双鹤有三大平台，未来的发展如何？

[答] 青侨阳光:

双鹤的慢病普药还是会有不小压力吧，一个是降价，一个是很多新药品降价普及后对老产品还是会有替代挤压，比如缬沙坦对0号，各种列汀列净对糖适平等还是有替代压力的。不过双鹤应该比很多仿制药企要好，产品线更广更丰富；另外，从临床市场的“喷他佐辛”等在终端增长非常迅猛，也是很好的对冲。

[问] 爱你不容易:

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，

对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：对于医药流通行业是否是利空？

[答] 青侨阳光：

集采本质是挤压仿制药的水分来扶持更多创新药，仿制药这边可能会受些影响但新药可能更快增长，总量未必受影响，就集采本身对流通应该不能算利空。

[问] 沈小7-量化价值投资：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：4+7之后医生的灰色收入会消失嘛？会不会出现离职潮。

[答] 青侨阳光：

不会啊，利益只会转移不会消失

[问] 投资路上多笑笑：

关于\$信立泰(SZ002294)\$\$华海药业(SH600521)\$\$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：请教下张总，恒瑞现在的几个在研管线您最看好哪个

[答] Stevevai1983：

CDK46，Jak1，cMet，IL17A。我很看好这4个项目。进度都是领先的，成功率也较高。市场也够大。

[问] 投资路上多笑笑：

关于\$信立泰(SZ002294)\$\$华海药业(SH600521)\$\$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：请教下张总如何看现在仿制药集采政策，按照现在明年第二批 还是24个品种，是不是意味着集采的速度会大幅放慢，给龙头企业留出了足够窗口时间

[答] Stevevai1983：

时间窗口期变大了。更关键的还是从独家变为3家。独家是杀鸡取卵，3家改善太多。

[问] 求道悟心：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：从大的方向说，熊市才是买入白马的好机会，现在算不算医药大熊？如果从医药研发投入前五企业平均买入20%，是否将来有大回报？

[答] Stevevai1983：

目前并不是医药大熊啊。只是结构性涨跌而已。真正符合未来趋势的药企涨跌都是40%以上

[问] m123k126：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：这个政策是否说明留给海正药业的机会不多了？而对于信立泰来说，留了喘口气的机会？还有人福药业的以后也不会纳入集采吗？

[答] 青侨阳光：

海正机会不突出；今年集采如果按现在的流传信息，仍然限定25名单但区域上全国扩围，对其它某些过评但没纳入的产品是喘口气，但对氯吡格雷这种已经列入4+7，今年扩围到全国，对信立泰的压力也算扩围吧；

麻药和疫苗类似，对国家来说更重要的不是省几个亿、更重要的是安全上别出事，所以才会管控，人福列入麻醉药管理目录的芬太尼和衍生物不太会集采。

[问] stosto8888：

对 @青侨阳光 说：集采政策下，医药股还有的玩？

[答] Stevevai1983：

医药股是有很多细分市场的，并不是简单一个“医药股”就能归纳成一类。很多医药股都涨了40%以上了。未来也会有很多长牛股。

[问] 雷雷雷雷雷雷雷：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，
对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：S大，对再生元看法有木有改变？

[答] Stevevai1983：

没有。

[问] 西元0819：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，
对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：Mylan,Teva股价近两年一路崩，对国内
仿药企业有影响吗？会有国内企业去并购吗？

[答] Stevevai1983：

对国内没影响。不可能并购。这些企业的债务吓人。就以TEVA来说。你看着市值便宜，但是TEVA的长期负债是258亿美元。总负债是440亿。国内药企谁能承受上
千亿的负债。

[问] 了不起的狐狸先生：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，
对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：集采对于大多数医药企业来说都是利空，
对哪些企业是利好呢？

[答] 青侨阳光：

对瑞博生物、苑东生物，尤其南通联亚等生产型“仿药新势力”，应该算利好。比如
联亚本来国内业务是0也没准备做，因为转报通道和集采，反而可能带来机会。

[问] BUBBLE-BURST-BOY：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，
对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：请问有哪些积极的影响？对医药行业

正面的促进？

[答] 青侨阳光：

中国医保是量入为出的总量控制制度；集采挤压仿制药水分，医保就可以腾出更多资源去提高医生待遇和推动创新发展。

[问] 弘毅仁德：

@青侨阳光 说：请问如何看待集采对于精神、麻醉类企业的影响，比如人福、恩华等？如何推演这个趋势？谢谢

[答] 青侨阳光：

很多列入精神药品目录的，最终也还是集采的吧。但列入麻药管制的估计不会，列入麻药目录的基本都是有成瘾性的类鸦片衍生物，国家严格管控比如限定2-3家生产，就是为了提高安全；而且麻药逻辑上还是国家定价，国家真需要随时可以调价；只是基于安全考虑国家10多年没太动过价格。

[问] 金融投资小农民：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：请问二位现在对于仿制药竞争格局影响怎么看？带量采购对仿制药企业的影响力度现还会进一步影响业绩的吧？行业真正出清和竞争格局出来还得需要几年吧？

[答] Stevevai1983：

带量采购是长期的，品种会越来越多。直到大品种尤其是慢性病全部覆盖。所以对业绩的影响是长期的。去年就说过，这个模式下靠单一爆款仿制药的企业全部要重伤。今年这些企业股价确实也不行。反之必须是能大规模批量产出仿制药的企业才能活得好。当然这些企业股价今年涨幅也很大。

[问] 追求复利2013：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，

对 @Stevevai1983 @青侨阳光 说：请问集采造成药价大幅下跌，医药企业业绩普遍会下滑，那需要几年行业才会走出业绩的低谷？

[答] 青侨阳光：

看企业，创新药企或创新占比高的未必下滑；有些所谓高价品牌仿制药企，现有业务盈利可能是不可逆下行，需要几年走出低谷取决于什么时候能有靠谱新产品上市放量。

[问] stosto8888：

对 @青侨阳光 说：集采政策下，医药股还有的玩？

[答] 青侨阳光：

集采是调结构，不改变总量。既然是调结构，就一定是几家欢乐几家愁，几家受益几家损，用詹积富的话应该叫“腾笼换鸟”。

[问] 投资者薛叔：

对 @Stevevai1983 @青侨阳光 说：药品和医疗设备未来都会是不断降价的趋势，不可阻挡。投资者选公司更应该考虑有核心竞争力和垄断的药企业。

[答] Stevevai1983：

评价药企可以从4个层面：研发眼光，临床执行力，销售能力，项目储备。最好选这4样都不差的。

[问] ahhsy়zh：

关于 \$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，
对 @Stevevai1983 @青侨阳光 说：请问集采对IVD企业和民营医院有什么影响？谢谢。

[答] 青侨阳光：

对IVD影像大的可能会是DRG，而不是集采。民营医院明面上理解会是好事，药便宜

了可以腾出更多资源扶持诊疗；不过很多民营医院，所谓的供应链管理是盈利大头，比如港股上市的华润医疗——医院拿着自己的需求找药企谈判以量换回购（缩小版的集采），如果国家集采把这些药品提前降价了，对很多民营医院的供应链业务可能会有冲击。

[问] 和豆：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：集中采购后，价格低是达到了，如何保证所有药品的质量呢？靠企业自律么？

[答] 青侨阳光：

集采是以一致性评价为前提，只局限于过一致性评级的品种。而一致性评价是以行业整风为前提的，药监局“722”惨案后临床试验的可信度大大提高了。

[问] 求道悟心：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：从大的方向说，熊市才是买入白马的好机会，现在算不算医药大熊？如果从医药研发投入前五企业平均买入20%，是否将来有大回报？

[答] 青侨阳光：

医保结余率还在下行，财政部在兑现减税降费也很难超额趸交，控费应该还是会有持续温和趋严的；现在医药行业估值应该算不上熊市。

[问] 有趣的数学：

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：行业改革之后是否可以理解为优势企业更为优势，体现在科研资金、人才、管理，以前的药企盈利模式受到挑战，虽然经过近期政策微调，还是压力山大，请问下一步政策调整空间还有多大？具体到企业，

像恒瑞研发实力彪悍，实力已和国外药企接近，但剩下的药企竞争加剧。请问目前，最具潜力的药品有哪些？涉及那些公司，可否介绍一下？谢谢！

[答] Stevevai1983：

大方向是选创新能力强的和仿制能力强的。另外恒瑞研发实力和海外企业差距巨大，并不是和国外企业接近。恒瑞目前是处于能大规模“高端仿造”的状态。但这在国内已经是绝对领先了。

[问] 云飞扬007：

关于\$信立泰(SZ002294)\$\$华海药业(SH600521)\$\$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：独家或者2家竞争的品种，后续规则会不会参考上次集采的“降幅考虑其他品种的降价幅度”，如果出现这个，那么这些品种也不算是会受益了吧，基本上政策就是超预期利空了。还有，第二批带量采购品种，虽然没有第一轮报价的天花板价格，但是如果大部分按照第一次集采那种规则（仅仅是改变独家中标），降价幅度是不是也会很大？

[答] 青侨阳光：

从博弈论的角度，改变独家中标是非常大的影响；就像囚徒困境中，只有一次机会与还有别人招了之后也可以跟着招的机会，逻辑上会是非常不一样的博弈结果。这25品种里比如恩替卡韦、吉非替尼等已经非常低的价格，可能未必还能降多少；有些还有下降空间，但也不太会像去年那样超预期

[问] 投资路上多笑笑：

关于\$信立泰(SZ002294)\$\$华海药业(SH600521)\$\$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：请教下卢总，微创旗下多个板块上市，个别公司可能占比不到5成 在港股会不会因为变成控股业务影响整体估值。

[答] 青侨阳光：

港股对控股型公司估值确实会比简单加总有所折扣，但如果跟市场建立了信任也影响不是很大。中生旗下天晴也只是50%-60%的控股。微创关键问题是多年miss业绩对机构投

资者信任伤害比较大，需要有明确的业绩持续改善预期，才可能重获有效估值预期。

[问] 投资路上多笑笑：

关于\$信立泰(SZ002294)\$\$华海药业(SH600521)\$\$双鹭药业(SZ002038)\$，
对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：请教下卢总如何看待恩华，销售力匮乏是
不是公司的软肋

[答] 青侨阳光：

以前梳理过恩华产品的终端销售，可比角度说，恩华销售不差的。恩华相对麻烦的问题，可能是产品线不算好。

[问] 投资路上多笑笑：

关于\$信立泰(SZ002294)\$\$华海药业(SH600521)\$\$双鹭药业(SZ002038)\$，
对@Stevevai1983 @青侨阳光 说：微创的骨科 和心律业务您如何看？未
来微创您最看好哪块业务除了支架外

[答] 青侨阳光：

骨科学习曲线长，心律质量高度敏感，这俩特性逻辑上都会带来强粘性壁垒，未来的格局会天晴头部稳固集中，壁垒属性比冠脉支架好，估计也是常总重金布局的初始想法吧。当然3D打印和手术机器人未来会否缩短骨科学习曲线有不确定性。

微创子版块，目前是最看好心脉、心通，竞争优势大；未来还是得骨科和心律，能否像吉利一样，借海外成熟平台来卡位未来的中国市场，在骨科和心律上，微创成为未来头部龙头企业的胜算应该不小。关键看未来几年能不能把业绩顺过来了，这期间需要的时间可能是很难被压缩的。

[问] Ricky：

\$腾讯控股(00700)\$ 中国核心资产今年大部分都涨得气势如虹，貌似就腾讯还憋在这，腾讯股价表现不佳，投资者都在担心什么？接下来的Q2季报会如何？有没有可能带一波？

[答] Stevevai1983:

恒生指数10%。腾讯14%并不差啊。

[问] 有趣的数学:

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说: 行业改革之后是否可以理解为优势企业更为优势，体现在科研资金、人才、管理，以前的药企盈利模式受到挑战，虽然经过近期政策微调，还是压力山大，请问下一步政策调整空间还有多大？具体到企业，像恒瑞研发实力彪悍，实力已和国外药企接近，但剩下的药企竞争加剧。请问目前，最具潜力的药品有哪些？涉及那些公司，可否介绍一下？谢谢！

[答] Stevevai1983:

回复@那就这样吧好了: 作为企业，目前恒瑞比中生强。作为股票目前恒瑞比中生估值高。同时考虑着2项这种对比是比较困难的。不会有精准的答案。//@那就这样吧好了:回复@Stevevai1983:请教一下，中生比恒瑞便宜很多，听说恒瑞第二批可能有不少品种进集采目录，短期可能会产生比较大的冲击，横向对比，目前位置2者谁的配置价值会更高一些呢

[问] 有趣的数学:

关于\$信立泰(SZ002294)\$ \$华海药业(SH600521)\$ \$双鹭药业(SZ002038)\$，对@Stevevai1983 @青侨阳光 说: 行业改革之后是否可以理解为优势企业更为优势，体现在科研资金、人才、管理，以前的药企盈利模式受到挑战，虽然经过近期政策微调，还是压力山大，请问下一步政策调整空间还有多大？具体到企业，像恒瑞研发实力彪悍，实力已和国外药企接近，但剩下的药企竞争加剧。请问目前，最具潜力的药品有哪些？涉及那些公司，可否介绍一下？谢谢！

[答] Stevevai1983:

回复@那就这样吧好了: 我只看长期。。。//@那就这样吧好了:回复@Stevevai1983:谢谢，身边有一些人觉得短期来看，第二批集采恒瑞可能会有多

个重磅品种入目录，可能会对恒瑞业绩产生不小的冲击，这个问题怎么看呢

[问] Ricky:

\$腾讯控股(00700)\$ 中国核心资产今年大部分都涨得气势如虹，貌似就腾讯还憋在这，腾讯股价表现不佳，投资者都在担心什么？接下来的Q2季报会如何？有没有可能带一波？

[答] Stevevai1983:

回复@锋寒惊云: 我觉得从绝对值来说14%肯定不能说是差，已经超过股市长期年化回报。从相对市场基准来说也是跑赢基准4%不能算是差。不能说没跑赢茅台平安招行就算差啊。//@锋寒惊云:回复@Stevevai1983:主要是和其他“核心资产”比，茅台60%，平安50%，招行40%

(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！

沒別的 就是比人聰明



雪球

聰明的投資者都在這裡