

雪球访谈

长春高新中报是否符合预期？

2019年08月14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



牛牛永远的爱



深圳零存整取 V 医药行业研究达人

访谈简介

\$长春高新(SZ000661)\$8月12日晚间披露半年报，公司上半年实现营业收入33.92亿元，同比增长23.36%；净利润7.27亿元，同比增长32.60%。基本每股收益4.27元。其中金赛药业实现营业收入21.40亿元，同比增长42%。

报告期内，公司与冰岛安沃泰克公司共同投资设立的合资公司——长春安沃高生物制药有限公司已完成建设用地取得及工商注册登记工作，合同产品的临床立项等工作已经顺利开展；房地产领域实现了商住地产及政府旧城改造项目并进的开发建设格局。

本期访谈请到了长春高新研究达人@牛牛永远的爱@深圳零存整取来和大家聊聊\$长春高新(SZ000661)\$中报是否符合预期？当前的投资价值如何？未来的增长空间主要看什么？速来提问吧！

利益披露：@牛牛永远的爱@深圳零存整取持有\$长春高新(SZ000661)\$。

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：长春高新(SZ000661)

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] 凇冽lxz:

关于[\\$长春高新\(SZ000661\)\\$](#)，对[@牛牛永远的爱](#) [@深圳零存整取](#) 说: 上半年疫苗业务负增长，下半年发展将如何？

[答] 牛牛永远的爱:

下半年疫苗板块应该恢复增长，19年利润水平应该比18年稍好一些

[问] 忍者神呆:

关于[\\$长春高新\(SZ000661\)\\$](#)，对[@牛牛永远的爱](#) [@深圳零存整取](#) 说: 地产业务在长春高新整个业务中的影响？

[答] 牛牛永远的爱:

也基本没啥影响，地产业务以后占比越来越小

[问] 吃葡萄不吐籽:

关于[\\$长春高新\(SZ000661\)\\$](#)，对[@牛牛永远的爱](#) [@深圳零存整取](#) 说: 两位持有长春高新的逻辑是？

[答] 牛牛永远的爱:

我谈谈我的逻辑：金赛是生长素的龙头，另外生长素的价格也不受医保影响，长期看生物医药领域中国的发展将会实现弯道超车，而高新将会是最明显的代表

[问] 凇冽lxz:

关于[\\$长春高新\(SZ000661\)\\$](#)，对[@牛牛永远的爱](#) [@深圳零存整取](#) 说: 上半年疫苗业务负增长，下半年发展将如何？

[答] 深圳零存整取:

主要是厂房搬迁，耽误短期产能，同时批签发缓慢，造成了全国多种疫苗供不应求。

这些情况，都是暂时的，下半年会好转，完全没有必要担心。

[问] 吃葡萄不吐籽：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：未来的增长空间除了金赛药业，还看什么？

[答] 牛牛永远的爱：

百克的疫苗，鼻喷这些，安沃的单抗，未来高新将会是一个生物医药平台公司，生长素，疫苗，单抗都会有！

[问] 忍者神呆：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：二季度营收下降怎么看？

[答] 深圳零存整取：

另外，目前金磊先生的股权收购，正在走程序，我想大家也都可以去研判一下，这个时点，业绩释放的动力。谢谢

[问] 小_德：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：请教一下，目前的长春高新估值合理吗？它的最大风险是什么？

[答] 牛牛永远的爱：

估值合理，没什么大的风险，如果一定要谈，生长素在三年后，面临单品销售压力！

[问] 闻琴天马：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：高新的中报电话会议资料里提到长效的毛利率比水针低。长效价格高那么多，毛利率怎么还低于水针？

[答] 牛牛永远的爱：

聚乙二醇原料药贵，另外生产工艺复杂，另外长效由于客单价很高，覆盖人数偏少，造成成本较高！

[问] 黄金不多交不深：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：能预测下高新还有几倍空间吗？

[答] 牛牛永远的爱：

我拍的2020年千亿市值，或500元的价格

[问] 吃葡萄不吐籽：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：两位持有长春高新的逻辑是？

[答] 深圳零存整取：

全国每年大约1700万出生人口，而身高不理想的，每年大约有300万人，目前使用成长激素的每年才2.5万人，渗透率不足1%，我想随着收入水平的提高，这个使用渗透率，还有巨大的发展空间。而生物制品毛利率是非常惊人的，这也是长春高新旗下金赛药业近十年来高速发展的原因！

[问] 闻琴天马：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：高新的中报电话会议资料里提到长效的毛利率比水针低。长效价格高那么多，毛利率怎么还低于水针？

[答] 牛牛永远的爱：

金赛在自建聚乙二醇工厂，将重要原料撑握在自己手上！

[问] 般若衣褐：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：能否谈谈金妥昔单抗上个月说是已经进入二期临床，而半年报说现在还在一期临床，哪个信息准确？

[答] 牛牛永远的爱：

7月进入临床二期，中报显示一期的情况很好

[问] 小_德：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：请教一下，目前的长春高新估值合理吗？它的最大风险是什么？

[答] 深圳零存整取：

非要说风险，就是生物制品，理论上发生质量黑天鹅概率要比药品更高，容易发生意外情况，特别是疫苗板块，甚至是存在黑天鹅几率的。但长春高新作为国企，还是很谨慎的，同时国家批签发把关也越来越严格。

[问] 黄金不多交不深：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：能预测下高新还有几倍空间吗？

[答] 牛牛永远的爱：

回复@稀土有毒：嗯，现在就是看增发完后的市值了，高新2020年业绩23-24亿，40倍动态TTM，就可以达到//@稀土有毒：回复@牛牛永远的爱：增发完差不多，比较理性的估值预期。

[问] 小韭菜姑娘：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：两个大神，再咨询个问题：金赛的长效生长素现在是7天，金赛有没有研发把这个时间拉得更

长的产品？

[答] 深圳零存整取：

这个长效，是相对于老产品，每天需要注射，非常麻烦。长效是7天注射一次，大大便利，减少儿童的痛苦。我觉得7天打一次一毫升左右，跟14天打一针，区别不大。而研发，可麻烦多了去了，需要几年的临床试验。。。所以我说，没有那么大迫切性。

[问] 小韭菜姑娘：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：两们大神，我是你们的粉丝，请问生长素除了促进人长高外，还有其它功能吗？

[答] 牛牛永远的爱：

目前适应症就是针对矮小症儿童，提高身高，未来成人适应症也在临床

[问] 面朝大海1688：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：按照中材国际收购少数股东权益案例，大小股东利益一致，逐年释放业绩增长，从2008年到2011年三年间涨幅超过5倍，长春高新有没有可能复制？

[答] 牛牛永远的爱：

具体涨幅多少我不知道，我关心的是产品竞争力

[问] 面朝大海1688：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：按照中材国际收购少数股东权益案例，大小股东利益一致，逐年释放业绩增长，从2008年到2011年三年间涨幅超过5倍，长春高新有没有可能复制？

[答] 牛牛永远的爱：

你说的那个票我不知道，但是我可以和您聊聊金赛 的竞争优势，在生物医药行业里的地位，可能你关心的，不是我了解的

[问] 小韭菜姑娘：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：公司生长素世界领先，为什么没到国际市场上出售呢？

[答] 牛牛永远的爱：

出口的份额很小，目前国内市场足够大，足以支撑金赛3-5年的高速发展

[问] 吃葡萄不吐籽：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：两位持有长春高新的逻辑是？

[答] 牛牛永远的爱：

回复@稀土有毒：等落地，千亿的高新你来投如何？//@稀土有毒：回复@山东五味子：饼画了，钱投了，看每次报表的进度吧。几个产品是还不错的，空间挺大。但没落地都不算。

[问] 吃葡萄不吐籽：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：两位持有长春高新的逻辑是？

[答] 牛牛永远的爱：

回复@稀土有毒：投资需要做好2件事，第一选择，第二守候，高新我们选择题做好了，守候就可以了//@稀土有毒：回复@牛牛永远的爱：做小散户的去干实体做啥？不操那么多心，跟踪清楚就好了。

[问] 面朝大海1688：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：金磊的对赌协议是每年利润一个金额而不是三年合计一个总金额，这样的话，从有利于金磊完成对赌的角度，他会倾向于基本完成当年对赌，把利润调节到后一年，对对赌

三年利润的释放是否有较大影响？

[答] 牛牛永远的爱：

我这样谈一下，定增的价格170多，其实也类似于一个股权激励，你说调节也罢，释放业绩这些，我想都不重要，只要高新持续高增长，守候高新没有任何问题

[问] Warren-he：

关于\$长春高新(SZ000661)\$，对@牛牛永远的爱 @深圳零存整取 说：金赛药业的长效生长素，在欧美注册进度如何？公司一直没有披露

[答] 牛牛永远的爱：

金赛的生长素没有在欧美展开注册，因为产能不够，另外销售重点在国内，一些国家有一些出口，俄罗斯，拉美大概出口到17个国家，占比很小，金赛的国际化未来是可以期待的

(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