

雪球访谈

信立泰中报已出，来看TOPCP解读！

2019年08月28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



TOPCP

访谈简介

\$信立泰(SZ002294)\$8月26日晚间披露半年报，公司实现营业收入约23.56亿元，同比增长3.92%；归属于上市公司股东的净利润约6.33亿元，同比下降19.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约5.83亿元，同比下降23.68%；基本每股收益0.60元。

本期访谈请到了信立泰研究达人@TOPCP来和大家聊聊\$信立泰(SZ002294)\$中报是否符合预期？当前的投资价值如何？目前存在哪些问题和风险？未来的增长空间主要看什么？速来提问吧！

@TOPCP信立泰2019年中报简析:网页链接

利益披露：@TOPCP持有\$信立泰(SZ002294)\$

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)

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] 时光深处的灌汤包:

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说：您好，信立泰下半年业绩存在反转的可能性么

[答] TOPCP:

今年下半年业绩出现反转的可能性不大，但是股价反转的可能性不知道。

[问] treeold:

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说: 买医药的大方向是没问题，但是为什么选择信立泰呢？现在比她强的企业很多，港股，还有未上市的，为什么选择相信她能胜出。

[答] TOPCP:

国内医药行业有创新药的企业不多，立足创新药或者希望转型到创新药的更少。从临床数量上看，恒瑞大概25个，石药18个，天晴22个，复宏汉霖6个。没盈利的大一点的百济17个，再小一点的贝达4个，华东4个，但是信立泰确定临床往下走的12个，从数量上看不亚于头部药企，而且也有一款创新药在销售，如果从创新药转型这个角度说，比信立泰强的可能只有3，4个，但是这3，4个要么如恒瑞已经很贵，要么都只是仿制药占大头，看起来多而已，从整体上来看，信立泰可能是最佳的创新药企，市值小，转型决心大，正在临床的数量多，也扎根在一个细分领域。未来有一席之地肯定是没什么问题。

[问] kzfde:

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说：1.乐普中报氯吡格雷营收还略微增长，感觉信立泰自身销售队伍不够给力啊？

2.其他的量起来的也没有想象的那么快，推广的慢是因为产品优势不够突出，还是价格太贵，医生不愿意开，患者不愿意吃？

[答] TOPCP:

这个帖子没注意是访谈帖子，大概的意思文中都有说，单看氯吡格雷这个药乐普4+7市场已经清零，非4+7市场也停止增长，就这个药的推广和渠道维护来说，信立泰这次扳回了一局。

[问] 阚小六:

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说: T大和小信是自由恋爱还是经人介绍?是什么让你决定厮守的?

[答] TOPCP:

这个帖子也没注意是访谈帖子，我从ROE开始，慢慢看，慢慢学，好在医药企业也是制造业不难学习，有兴趣可以看看17年我关于信立泰的帖子，那时候对医药行业还是外行。

[问] 稳中求生MVP:

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说: 预计信立泰业绩反转时间

[答] TOPCP:

预计2021年前后，如果2020年信立泰有更多的仿制药纳入集采，业绩反转也可能就是2020年

[问] 吃葡萄不吐籽:

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说: 受集采政策影响大么? 未来增长空间看什么?

[答] TOPCP:

信立泰受到集采影响肯定很大，因为它过去占比很大营收的泰嘉是一款仿制药，受到第一次集采冲击，不然今年也不会失去增速，未来的增长主要是创新药，也有自费药和生物类似药的贡献。

[问] 陈敏2588:

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说:有充裕现金，怎么还要短期借款一亿呢？

[答] TOPCP:

信立泰这几年钱并不是很宽裕，过去3年分了24亿，赚了大概40亿，为了快速转型到创新药企，买创新器械和国外的药品大概花了16亿，整体来说基本花光了库存资金，少量贷款也是用于支付一些收购尾款等，今年开始我看大股东也在降低质押率，收购也已经完成，后面资金会更充裕。少量负债估计1，2年就会填上。企业本身还是希望0负债运营

[问] 咖啡福:

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说: 如果你是小叶总，有什么建议给他吗？

[答] TOPCP:

建议他专心经营，不要搭理资本市场，尤其是不要搭理投资者的建议。

[问] 价值为王999:

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说: 心脑血管领悟，小信会成为老大吗

[答] TOPCP:

心血管领域，信立泰本身就是老大，这个领域包括血栓，血压和血脂三个领域，在这三个领域信立泰都有创新药布局，血压有阿利沙坦和086两款，血栓有SEV下肢静脉血栓的创新产品，血脂有092等产品，从这三个心血管领域看，都有创新药布局的全国只有他一家，从这三个领域的销售额上看，信立泰现在也是国内药企最大，未来在这三个领域保持销售额最大，应该问题不大

[问] 悟多多:

关于\$信立泰(SZ002294)\$, 对@TOPCP 说: 信立泰在转型发展中存在的最大的风险是什么呢? 感觉在创新药研发方面信立泰没有比较优势。

[答] TOPCP:

前面我有说过, 国内往创新药上走的就是头部的恒瑞, 天晴, 石药和复星, 没赚钱的百济, 信达等, 跟这些企业相比, 在创新药临床数量上, 信立泰超过复星, 低于恒瑞, 天晴, 和石药接近, 和恒瑞, 天晴数量也不是少很多, 本身恒瑞, 天晴他们肿瘤领域药品多, 心血管领域药品本身不多, 所以创新到临床就比较少。创新药这个领域的布局, 不仅仅是不差, 甚至在前面。

[问] 啊米米:

关于\$信立泰(SZ002294)\$, 对@TOPCP 说: 账面现金充裕, 但还有长短期借款, 这说不通呀? 而且存货规模偏高, 这又是为什么

[答] TOPCP:

账面现金一般用于经营, 长短期借款主要用于支付一些收购款, 这部分负债慢慢会变少

[问] 花花胡子:

关于\$信立泰(SZ002294)\$, 对@TOPCP 说: 万兄, 加油, 来给你打气的

[答] TOPCP:

[问] portfolioxq:

关于\$信立泰(SZ002294)\$, 对@TOPCP 说: 信立泰未来最有看头的创新药项目是什么? 这个创新药的空间多大? 创新药的竞争对手都有谁? 哪个竞争对手最厉害?

[答] TOPCP:

信立泰创新药临床有10几个，有兴趣可以找找我的其他帖子卡看，也可以到我公众号里面看看关于研发管线文章。现在看比较重点的就是086这款药，竞品诺华的沙库巴曲缬沙坦，全国100多亿的空间，信立泰争取完成50亿+

[问] 追风的灰太狼：

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说：坐等花开，

[答] TOPCP：

[问] 一帆风顺jpv：

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说：看企业布局，将来的重心会是哪里？创新药、心脏支架、体外耗材、生物制药等看企业都有布局，但不知道能否研发成功？对信立泰股票如何布局？现在买入，是否还需要煎熬一年以上？

[答] TOPCP：

重心就是创新药和生物类似药，其他的都是辅助。股票怎么买不知道，但是企业质地不错，所处赛道也不错，管理层也诚信

[问] 夜小枫：

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说：1.会计师事务所声誉风险2.大股东较高比例股权质押；这两个问题有什么看法

[答] TOPCP：

会计师事务所是审计，首先会计做账要有问题，事务所才可能配合出现问题，这个前后顺序不要颠倒。当财务上会计记账没有问题的话，有没有会计审计本身都没什么意义。你要确定的是财务是不是有风险，而不是不知道财务是否有风险就想到可能有事务所配合做点什么。

大股东股权质押主要用于自己其它的业务，现在也在逐步降低中。

[问] 金融：

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说：第一，创新药失败的风险比较大，不是研发申报就能成功，不知道你是否了解公司这些创新药的报批风险？第二不是每一个创新药都能带来收益，有的从上市第一天就变成鸡肋，投资基本打水漂。所以我的理解是投资医药企业不光要知道它在做什么，更重要的是它做的东西是否值得

[答] TOPCP：

新药的成功率我有说过，要看是哪个靶点，不能一概而论，如果你做的是first in class，九死一生是很正常的，因为没有参照。如果你做me too 那基本确定大概率能出药，如果是me better 出药率也很高。研发效率要看做的是是什么。

正因为不是每一个创新药都有收益，信立泰才会放弃至少4个新药的临床，有的都走到了2期，我看都是生物类似药和me too的产品，为什么放弃，就是认为做起来不好卖。

正如你说的，你要详细了解它做的是是什么，难度多大。来判断出药率，出药后的竞争情况。

[问] 金融：

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说：据我了解其实它的降压一类新药信立坦竞争力是不强的，你怎么看待这个品种？谢谢

[答] TOPCP：

这个问题你要问问自己，到底什么是强呢？

[问] 诡道23：

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说：万兄，您好！看你文章，跟你学习很久了。能多说说小叶总吗？信立泰是家族企业吗？

[答] TOPCP：

家族企业，小叶总我也了解不多，不过从言谈举止中，至少不是夸夸其谈，眼高手低

的人，从做的一些事情上看，还是比较诚信，布局的眼光也不差

[问] 蓝风潇湘：

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说：信立泰只专注心血管领域能成为市值2000亿级的伟大企业吗？他有这个潜力吗？

[答] TOPCP：

药企也是一个领域一个领域慢慢做的，诺和诺德就一个糖尿病领域也是做到5000亿以上人民币的市值，不要说心血管领域，就是心血管一个细分领域，比如血栓，能首先开发出来利伐沙班这一款药，这个企业就可以有2000亿，如果信立泰降脂的092这个产品出来，这个产品价值至少就有500亿，甚至1000亿。

行业足够大，血压，血栓，血糖，血脂，这四个领域任何一个领域能开发出来革命性的药物，就一款药可能都可以有2000亿市值。

[问] 飞火流星海：

关于\$信立泰(SZ002294)\$，对@TOPCP 说：\$信立泰(SZ002294)\$ 公司中报没有披露信立坦和比卢伐定两款药的具体销售情况，您有相关的数据吗？

[答] TOPCP：

我在19年中报中有大概的数据，信立坦预计1.8亿。泰嘉宁约1.5亿。半年的收入。

(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