

雪球访谈

2020年医药行业怎么看？

2020年01月09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



易方达基金E Funds V 易方达基金官方账号

访谈简介

2019年，医药在A股主要一级行业中表现较好。申万医药生物指数全年涨幅为36.85%，一部分主动管理型基金表现则更为出色，以易方达医疗保健混合为例，全年净值增长率为58.30%。（数据来源：Wind，区间2019/1/1-2019/12/31）如何看待医药行业长期投资逻辑与短期产业政策影响？当前医药行业整体估值水平如何？如何把握医药各细分行业的投资机遇？

01月09日（周四），易方达全球医药行业混合基金拟任基金经理杨桢霄先生将现身雪球访谈，欢迎各位球友参加交流。

主讲嘉宾：杨桢霄

北大生物学学士，北京协和医学院生物化学与分子生物学硕士、博士，9年医药行业投研经验，过往投资业绩表现出色，其管理的易方达医疗保健行业混合基金2019年获海通证券、晨星（中国）五星基金评级。

风险提示：基金有风险，敬请关注本基金特有风险，详阅法律文件。

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：易方达全球医药行业混合（QDII)(F008284)

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] lico:

关于[\\$易方达全球医药行业混合 \(QDII\)\(F008284\)\\$](#)，对[@易方达基金Efunds](#)说：如何看待license in的机会？

[答] 易方达基金Efunds:

License in是海外药企获取品种的重要手段，但是与自己研发新药一样，成功与否与公司自身的BD能力，临床推进能力，乃至后续商业化能力都是相关的。因而，是否有机会不能一概而论，还是要回到对于公司自身能力的评估上。

[问] 好好鬼混:

关于[\\$易方达全球医药行业混合 \(QDII\)\(F008284\)\\$](#)，对[@易方达基金Efunds](#)说：除了品牌，专利，渠道，医药股还有哪些护城河，您的长期投资逻辑是怎么样

[答] 易方达基金Efunds:

医药行业部分公司可能有一定牌照壁垒，整体上看产品持续的创新能力和变现创新的能力是最重要的壁垒。长期投资逻辑主要是三条：1) 满足国内未满足需求的创新产品；2) 中国有比较优势的子行业；3) 消费升级相关的板块。

[问] 可可东里-:

关于[\\$易方达全球医药行业混合发起式 \(QDII\)\(F008284\)\\$](#)，对[@易方达基金Efunds](#)说：未来整个产业会不会往头部靠拢，头部企业的领先地位是否长期可持续？

[答] 易方达基金Efunds:

医药很多子行业向头部公司集中，目前来看确实在发生，这与政策以及行业发展的阶段都有关。从海外经验看，在既定规则下，医药行业整体呈现出强者恒强的局面，但也有掉队的企业。国内现在处于大的变革期，规则也在不断变换。如果是能够适应未来规则的龙头企业，我们认为这样的龙头领先地位是可持续的。

[问] 暖风呼呼：

关于[\\$易方达全球医药行业混合发起式 \(QDII\)\(F008284\)\\$](#)，对[@易方达基金Efund](#)s说：今年的医改政策是否给国内药企的利润带来了一定的影响，明年可能会出现哪些较大影响的产业政策？

[答] 易方达基金Efund

s：

正面的政策，可能會有更多的政策來鼓勵創新，制定更多的評審技術標準；負面的政策，可能會有部分高值耗材的降價，DRGS繼續推行等政策。

[问] Afio：

关于[\\$易方达全球医药行业混合发起式 \(QDII\)\(F008284\)\\$](#)，对[@易方达基金Efund](#)s说：创新药的研发一般会有哪些投入和风险，药企如何控制创新药的研发风险

[答] 易方达基金Efund

s：

純粹的新藥必然有藥品臨床失敗的風險，me-too類藥物可能面臨臨床速度過慢，生產能力跟不上或者原研降價導致me-too藥物市場沒那麼大的風險。此外，能不能把產品商業化也是對公司來說也是挑戰。藥企控制這些風險無外乎立項的時候要充分考慮這些風險因素與自身能力的匹配程度，做最優抉擇。

[问] 发蒙的牛：

关于[\\$易方达全球医药行业混合发起式 \(QDII\)\(F008284\)\\$](#)，对[@易方达基金Efund](#)s说：基金是否会挖掘投资一些小型生物药企？还是只投资大药企？基金不会投资过多中药吧？

[答] 易方达基金Efund

s：

投資的標的與其規模並不完全相關，而是評估其潛在空間，競爭力和風險之後，判斷其未來帶來的收益回報能不能滿足我們要求。

[问] AsiaG:

关于[\\$易方达全球医药行业混合 \(QDII\)\(F008284\)\\$](#)，对[@易方达基金Efunds](#)说：医药行业时不时就要面临医保带量采购的事件冲击，如何与这个事件共处？

[答] 易方达基金Efunds:

未来带量采购、集采、医保动态谈判等政策都会成为行业的常态持续存在，无论是医药产业还是资本市场都逐渐接受了这一现实，但医保局的本意也不是要单纯的压缩医保开支，未来医保开支仍然会保持比较平稳的增长，只不过要进行结构性的调整，让整体支出更合理。

对于我们来说，希望能够在这个医保支出合理化调整的过程中捕捉到受益的领域或产品带来的投资机会。

[问] CLONES:

关于[\\$易方达全球医药行业混合 \(QDII\)\(F008284\)\\$](#)，对[@易方达基金Efunds](#)说：带量采购中的中标政策是什么意思？例如仅一家企业中标给予50%的份额，剩下的50%份额，是市场自由定价还是如何？

[答] 易方达基金Efunds:

现在的政策是中选企业1家约定采购量占首年约定采购量计算基数的50%，采购周期1年，2家占60%，3家占70%，采购周期2年，4家及以上占80%，采购周期3年。在采购周期内医疗结构优先使用集中采购中选品种，并确保完成约定采购量，而医疗机构在优先使用中选药品的基础上，剩余用量可按当地药品集中采购管理有关规定，适当采购同品种价格适宜的其他药品，各地也会按有关工作要求，出台未中选药品价格调整的相关文件。

(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