

雪球访谈

当前医药股投资的机会和风险

2020年01月20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



老狼牙



齐恒辉 V 医药生物行业达人

访谈简介

医药股是大牛股的摇篮，也是投资者最关注的行业之一，同时医药行业的细分行业众多，化学药品、生物制药、中成药、医疗器械等，不同细分行业，不同企业之间的差别很大。

医药受行业政策影响较大，近年来的主要的行业政策包括，医保控费、仿制药一致性评价、医药集采等，在新的形势下，医药行业投资进入新的时代。

在新形态下，如何把握医药行业的投资机会？当前医药股有哪些投资机会？投资医药股需要注意哪些风险？

今天我们邀请到@老狼牙和@齐恒辉跟大家一起聊一聊！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：华东医药(SZ000963),复星医药(SH600196),恒瑞医药(SH600276)

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] AKWONDER:

关于[\\$华东医药\(SZ000963\)\\$](#) [\\$复星医药\(SH600196\)\\$](#) [\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#)，对[@老狼牙](#) [@齐恒辉](#) 说：医药大牛股的早期判断有哪几个点？

[答] 齐恒辉：

中短期看制药企业最重要的三个东西：产品线，产品线和产品线；长期一点看就是管理层和企业文化，这个东西最重要也比较虚，需要长期跟踪才能理解一二。

[问] 折翼的零：

关于[\\$华东医药\(SZ000963\)\\$](#) [\\$复星医药\(SH600196\)\\$](#) [\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#)，对[@老狼牙](#) [@齐恒辉](#) 说：请推荐几本医药板块的入门书。

[答] 齐恒辉：

行业相关的数很多，你京东“医药”关键词没事都可以看看，我有几本不错的，改天有时间可以列个单子说说，不记得名字了。另外雪球上好多朋友的帖子也写得非常通俗易懂，是很好的入门材料，[@Stevevai1983](#) [@userfield](#) [@尼泊尔的奋斗](#) [@微进化ing](#) 等等。

[问] 始于西川：

关于[\\$华东医药\(SZ000963\)\\$](#) [\\$复星医药\(SH600196\)\\$](#) [\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#)，对[@老狼牙](#) [@齐恒辉](#) 说：请问，连锁药店，会受到 后续集采的冲击吗？

对毛利率的影响冲击多大呢？ 会不会导致 药房股的 估值中枢下移？

比如从30--40倍 下移到 20--25倍？ 以及互联网远程医疗和
网上卖药的兴起，对线下药店的冲击 多大呢？ 谢谢。。。

[答] 老狼牙：

药房现在压力特别大，上次了解到一区域龙头药房从专业性的慢性病管理，又开始拓

展药妆，中药保健。

政策性影响也很大，比如广东省个人开药房，一年以后直接升级医保店，对全国性连锁在该区域就没有太多优势。

再比如北京开放超市购药，那药房压力更大。

还有医保托管给商业保险的推行，全国集采低毛利的药品等，都对药房有很大的考验。不过有一点注意的是，如果有集采产品10片中标5元，那大包装100片就是50元，厂家与药房可以达成共赢的模式。

[问] 清风徐徐Alex:

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说: 未来十年有可能十年4-10倍的医药股，哪些公司有可能？

[答] 齐恒辉:

十年4-10倍我判断不了，这个帖子里写了一些比较看好的方向和公司，回复里也有朋友补充，你可以参考。[网页链接](#)

[问] SoniC_Gol:

\$恒瑞医药(SH600276)\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说: 这个价位了，还能追吗？后期空间还能有多大展望。谢谢

[答] 老狼牙:

龙头股是行业的风向标，以前大白马每年跑出15%的收益很不错了，如今熊市跑出漂亮50的高收益。以后是不是还是这样给力就不清楚，但是看看美国医药股，龙头总是引领行业的发展。

[问] 小_德:

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说: 能否说说2020年最看好的医药行业股票

[答] 老狼牙：

平台型：复星医药潜力型：丽珠集团稳增长：以岭药业等等

[问] sunman_c：

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说：复宏汉霖上市，是否意味复星医药的研发费用今年能省一大半，利润能大幅上涨

[答] 老狼牙：

个人觉得2020年复宏汉霖今年再上2个产品，一共3个产品，给复星医药开始贡献利润了！由于立的项目比较多，所以研发费用可能要持续输出。

[问] czjsbk：

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说：华东未来看法

[答] 齐恒辉：

@秦汉相对论 兄写过一段，我赞同，可以参考。[网页链接](#)。。。。。

[问] 巴索罗斯：

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说：请教两位老师，如何看待巴菲特对医药股的投资？谢谢！

[答] 老狼牙：

巴菲特还说：我不会试图选择出某一家单独的值得投资的制药公司股票，因为在医药行业要挑选出最后的胜利者实在太困难了，因此我宁愿同时买入一篮子主要制药公司的股票。

医药股投资我总结过四面：

政策面，基本面，技术面，管理面

影响不较大的政策，不是谁都会那么敏感，看看华东医药，集采前不规避风险，集采后过早进入，都是对政策了解不清楚，不明白丢标后对企业基本面影响有多大，等半年报出来，就好似恍然大悟。

投的是真金白银，保护本金。

君子不立于危墙！

[问] 林教授来了：

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说：现阶段觉得贝达药业投资性价比高吗

[答] 老狼牙：

目前，市场愿意给创新药更多估值。如果有后续新药更好。

[问] 糖博虎：

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说：复星医药目前是否被低估，是否有投资机会

[答] 老狼牙：

个人已经布局，A股2020年1月20日（好日子啊）涨幅1.78%,收盘价27.4元，市值702.23亿，标记下

[问] 木瓜3：

关于\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说：华海药业怎么看？如果FDA一直不解禁，会怎么影响华海的业绩？

[答] 齐恒辉：

未来剩下的仿制药原料一体化企业里有华海一席之地，FDA不会一直不解禁。

[问] 木瓜3:

关于\$, 对@老狼牙 @齐恒辉 说: 华海药业怎么看? 如果FDA一直不解禁, 会怎么影响华海的业绩?

[答] 老狼牙:

嗯, 以前我不看好华海药业, 认为后续增长无力, 但目前反弹有力, 已经到18元, 238.16亿市值了。不知道, 华海后续产品如何, 但集采的产品还是放量了。

[问] 糖博虎:

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$, 对@老狼牙 @齐恒辉 说: 复星医药目前是否被低估, 是否有投资机会

[答] 齐恒辉:

复星现在的估值很便宜, 有短的机会; 长期我不太看好复星医药的模式, 之前写过帖子[网页链接](#), 帖子下面的回复中也有人非常看好, 你可以参考两方意见, 做出决策。

[问] czjsbk:

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$, 对@老狼牙 @齐恒辉 说: 华东未来看法

[答] 老狼牙:

华东医药因为收购佐力药业, 市场用脚投票, 股价到22.14元。佐力药业有3个国家基本药物目录产品, 还有华东的竞品百令片。这是很好的布局, 但是华东的管理层没有谈好, 取消了。个人在国家集采2.0了解到阿卡波糖在内, 所以清仓关注。一方面的集采不确定性, 另一方面不知道接收的吕总如何。目前看到了.....哎!

[问] 清风徐徐Alex:

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$，
对@老狼牙 @齐恒辉 说：未来十年有可能十年4-10倍的医药股，哪些公司
有可能？

[答] 老狼牙：

复星医药，丽珠医药

[问] 牛背上的少年：

关于创新药药明康德，凯莱英来说，面临最大的风险，黑天鹅最大的是什么？您对创新药觉得最大的利空是什么。@老狼牙 @齐恒辉 说：感谢，

[答] 齐恒辉：

国内创新药最大的可能利空是海外大药企的降维竞争，目前看风险可控，边走边看
吧。\$药明康德(SH603259)\$ 和\$凯莱英(SZ002821)\$ 长期风险不大。

[问] 林教授来了：

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$，
对@老狼牙 @齐恒辉 说：现阶段觉得贝达药业投资性价比
比高吗

[答] 齐恒辉：

这个股价的问题，我判断不来，公司是个好公司，也是biotech中为数不多的可能长
成大药企的公司。

[问] tomsea：

关于\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说：兄台对凯莱英大分子的新的募资项目前景
怎么看，能不能成功？谢谢

[答] 齐恒辉：

个人判断，成功的可能性极大。

[问] 折翼的零：

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说：请推荐几本医药板块的入门书。

[答] 老狼牙：

如果从大品种入手，了解一下每个大品种成长历史，你心中就有数了。比如2009年基本药物目录，2015年低价药，2009——2015年招标,2018年的集采等等。每个大品种的推动，与政策息息相关。

再比如汤臣倍健，为什么以前是牛股，现在不行了？东阿阿胶为啥卖不动了？库存是一方面，医保支付是重要的方面。

现在药房很多中药饮片可以刷医保，销量剧增。前天去参加三七产业链会议，维和的三七粉销售相当强势，也带动了血塞通片的销售。

[问] 巴索罗斯：

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说：请教两位老师，如何看待巴菲特对医药股的投资？谢谢！

[答] 齐恒辉：

股票的涨幅是无差异的，富国银行涨1%和辉瑞制药涨1%带来的财富是一样的，对于巴菲特来说辉瑞制药的理解难度高于富国银行，投资医药股的投入产出比可能比较小，所以他投得不多。纯属我瞎猜。

[问] AKWONDER：

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$，对@老狼牙 @齐恒辉 说：医药大牛股的早期判断有哪几个点？

[答] 老狼牙：

挂网销售，在医保目录的，如果有基本药物，独家产品更好了。最重药的是政策支持，你可以了解下，为什么丽珠集团大涨？东阳光药今天为何涨了20%？

[问] sunman_c:

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$, 对@老狼牙 @齐恒辉 说: 复宏汉霖上市, 是否意味复星医药的研发费用今年能省一大半, 利润能大幅上涨

[答] 齐恒辉:

为什么? 上市以后该投的研发还得投啊。

[问] 小_德:

关于\$华东医药(SZ000963)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$, 对@老狼牙 @齐恒辉 说: 能否说说2020年最看好的医药行业股票

[答] 齐恒辉:

长春高新, 健帆生物, 丽珠医药等可以看看。(纯瞎说, 不负责任)

[问] SoniC_Gol:

\$恒瑞医药(SH600276)\$, 对@老狼牙 @齐恒辉 说: 这个价位了, 还能追吗? 后期空间还能有多大展望。谢谢

[答] 齐恒辉:

看你拿几年, 打算卖了一直拿着, 可以追, 如果做短线的, 建议谨慎。

[问] 半个研究猿:

对@老狼牙 @齐恒辉 说: 如何看待当前疫苗股的投资机会? 比如智飞生物, 沃森生物, 康泰生物这几个。

[答] 齐恒辉:

都不错, 长期看\$康希诺生物-B(06185)\$ 更好

[问] 始于西川:

关于[\\$华东医药\(SZ000963\)\\$](#)[\\$复星医药\(SH600196\)\\$](#)[\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#)，对@老狼牙 @齐恒辉 说：请问，连锁药店，会受到 后续集采的冲击吗？

对毛利率的影响冲击多大呢？ 会不会导致 药房股的 估值中枢下移？

比如从30--40倍 下移到 20--25倍？ 以及互联网远程医疗和
网上卖药的兴起，对线下药店的冲击 多大呢？ 谢谢。。。

[答] 齐恒辉：

可能受冲击，毛利不好评估，暂时只能往高毛利的产品上去转了。

[问] 有利则更强：

关于[\\$华东医药\(SZ000963\)\\$](#) [\\$复星医药\(SH600196\)\\$](#) [\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#)，对@老狼牙 @齐恒辉 说：步长制药与天士力、中新药业这三家怎样？

[答] 齐恒辉：

都可以关注着，个人感觉短期意思不大。

[问] SoniC_Gol：

对@老狼牙 @齐恒辉 说：很看好医疗股，如果健康元和丽珠集团，想长期持有，哪个更值得。谢谢

[答] 齐恒辉：

这两公司的主要看点是朱老板，丽珠更稳妥点。

(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