

雪球访谈

估值接近历史底部，医药基金抄底时机到了吗？

2022年05月25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



知融



炒基蛋

访谈简介

2021年下半年以来医药行业经历了较大幅度的回撤。估值方面，截至2022年05月13日，医药板块估值为24.60倍，接近历史底部。

从盈利能力上看，医药行业上市公司整体2021年及2022年一季度营业收入总额分别为22347.88亿元、6318.66亿元，同比增速分别为14.24%、14.59%；归母净利润分别为2014.23亿元、760.96亿元，同比增速分别为23.62%、27.67%，业绩增速强劲回升。

当前医药板块估值低、盈利能力强，是否可以抄底了呢？又有哪些医药基金值得布局呢？本期我们邀请到@知融做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中欧医疗健康混合A(F003095),工银前沿医疗股票(F001717),广发医疗保健股票A(F004851),汇添富创新医药主题混合(F006113),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] 我是克里斯:

对 @知融, @炒基蛋 说: 请问老师, 医药基金是买指数好还是买主动基金好? 有什么推荐吗

[答] 炒基蛋:

主动依靠的是基金经理获取超额收益的能力, 指数就大概是一种工具。我觉得这种行业基金经理研究深入的话, 更能取得超额收益。

[问] 蚂蝗金服:

对 @知融 说: 始终觉得集采像达摩克利斯之剑, 医药很难有出头之日。决策者一看医药还有这么多利润, 就更有理由集采。所以我对医药是悲观的, 比互联网还悲观。

[答] 炒基蛋:

集采这个事情, 确实影响很大。但反过来想, 用量换价格, 这也会影响到企业的模式。一些优秀的医药企业也会进化。而且我觉得医药行业细分足够大, 总有不错标的。

[问] 双手插袋514:

对 @知融 @炒基蛋 说: 医药指数仍然跌跌不休, 请问目前的估值离历史底部还有多少距离? 有没有10%呢? 目前毕竟是疫情当前, 医药行业的业绩高于过往也是可以理解的

[答] 知融:

从市盈率指标看, 医药指数距离近10年的大底, 也就10%左右的距离。

不过历史估值只能参考, 行业的估值还需要根据当下的情况来判断。

疫情之下, 部分医药行业盈利暴涨, 同时集采之下, 不少医药公司的利润也受到影响。

医药行业的属性目前看我认为并没有根本改变，目前的位置，应该是在低估的，但是并不好预测底部在哪里。

[问] 我宝儿姐打钱：

对 @知融 @炒基蛋 说：医药基金和中概差不多都是底部区域了吧，最近的新冠药还有其他病种疫苗的事情感觉都是利好，老师们有什么适合长持的医药基金推荐～

[答] 知融：

都是在低估区域，但是不是底部区域不好判断。

新冠药和疫苗相关的股票在医药行业的占比并不大，此次判断对整个医药行业都是利好，应该并不准确。

长持的医药基金，我比较看好指数基金，定期调仓，自动新陈代谢，没有选错基金经理，以及基金经理离职的风险，不过同时也放弃了优秀基金经理可能带来的超额收益。

指数基金可以关注下300医药，中证医药以及细分医药行业中证医疗，中证生科等。

[问] 我是克里斯：

对 @知融，@炒基蛋 说：请问老师，医药基金是买指数好还是买主动基金好？有什么推荐吗

[答] 知融：

各有优势，要看哪个适合自己。

买主动，买的是基金经理的投资能力，选到优秀的基金经理，是可能获得超额收益的，但也要承担选错基金经理，以及基金经理可能离职的风险。在过去十年，也有一部分主动基金大幅跑赢指数基金。

买指数，就是买行业，指数基金的好处是自动新陈代谢，比较省心，不受基金经理能力的限制，可以获得行业的平均收益。

我自己投的都是指数基金，医药行业的指数基金可以关注300医药，中证医药，中证医疗，中证生科等。

[问] 蚂蝗金服:

对 @知融 说: 始终觉得集采像达摩克利斯之剑, 医药很难有出头之日。决策者一看医药还有这么多利润, 就更有理由集采。所以我对医药是悲观的, 比互联网还悲观。

[答] 知融:

医药行业, 我们还有很大的成长空间。集采这个事, 我认为也需要全面来看, 集采确实影响企业利润是事实, 但也倒逼企业成长和创新。医药科技的进步, 才是医药行业的未来。我对医药还是偏乐观的

[问] 汤姆克读书遇到:

对 @知融, @炒基蛋 说: 知融, 医药, 医疗到了低估区域, 要乐观起来了么? 当然长期看生老病死这个话题是不会过时的! 短期的煎熬或许可以熬走一大波人!

[答] 知融:

到了低估区域, 越跌性价比越高, 如果看长一点, 可以乐观起来了 不过短期看, 医药医疗还没有反转的迹象。

[问] 撼地神牛2017:

对 @知融, @炒基蛋 说: 医药满仓干, 行不行?

[答] 知融:

任何一个行业满仓干, 对持仓心态要求都很高。想稳一点的话, 还是分散倒三五个行业比较好吧。

[问] 我宝儿姐打钱:

对@知融 @炒基蛋 说: 医药基金和中概差不多都是底部区域了吧, 最近的新冠药还有其他病种疫苗的事情感觉都是利好, 老师们有什么适合长持的医药基金推荐~

[答] 炒基蛋:

从投资的角度看，不建议抄底。底部区间很难把握，如果是长期投资的话，倒是可以分批布局了。至于医药基金，主动和指数都可以。

[问] 双手插袋514:

对@知融 @炒基蛋 说：医药指数仍然跌跌不休，请问目前的估值离历史底部还有多少距离？有没有10%呢？目前毕竟是疫情当前，医药行业的业绩高于过往也是可以理解的

[答] 炒基蛋:

没有人能预测底部区间，更何况是10%这么精确。主要是前两年长得太猛，现在估值的话，也不是绝对的底部。

[问] 一步一步高123:

对@知融 @炒基蛋 说：主动医药基金和恒生医疗比较，当下那个性价比更高呢

[答] 炒基蛋:

我觉得恒生医药

[问] 一步一步高123:

对@知融 @炒基蛋 说：主动医药基金和恒生医疗比较，当下那个性价比更高呢

[答] 知融:

主动医药基金不好判断，得看具体基金的持仓。恒生医疗现在性价比确定不错。

[问] 撼地神牛2017:

对 @知融， @炒基蛋 说：医药满仓干，行不行？

[答] 炒基蛋:

谨慎啊 不孤注一掷

[问] 锦业之狼:

对 @知融, @炒基蛋 说: 由于集采, 目前龙头药企的转型期从2年延迟到了5年, 例如恒瑞感觉感觉问题多多, 是否etf将呈现底部长期震荡的态势

[答] 知融:

有这个可能, 不过市场千变万化, 最不好判断的就是走势了。不过医药行业目前是低估的, 估值回归是必然的, 只是时间不确定。

[问] 小孩别闹:

对 @知融, @炒基蛋 说: 全指医药目前的位置偏低, 下面子行业医疗是不是性价比低一点

[答] 炒基蛋:

我觉得如果以估值为参考指标, 那么就是要长期投资为限的。

[问] 淡定熊睿:

对 @知融, @炒基蛋 说: 本人还是认同价值投资的, 目前正在小步建仓中证医疗和中证医药。底部不敢说, 但是价值已经出来了, 逐步建仓是最好选择。等个2,3年肯定会有大收益。建仓的资金哪里来, 银行理财的收益来。就算再跌, 也不心痛

[答] 炒基蛋:

+1

[问] 汤姆克读书遇到:

对 @知融, @炒基蛋 说: 知融, 医药, 医疗到了低估区域, 要乐观起来了么? 当然长期看生老病死这个话题是不会过时的! 短期的煎熬或许可以熬走一大波人!

[答] 炒基蛋:

确实熊市比较熬人, 能坚持下来的都会有所收获

[问] 人生无限精彩:

对@知融 @炒基蛋 说: 以10年为期, 医药你看好哪个板块增长

[答] 炒基蛋:

10年时间太久, 10年可能整个医疗医药体系都会重塑, 都不好说。

[问] 晨风jun:

对@知融 @炒基蛋 说: 请问大佬, 医药CXO行业目前也算底部区域吗? CXO是否存在被国外制裁的风险? 长期是否看好CXO的发展

[答] 知融:

算低估区域吧, 底部不好说。被国外制裁是风险, 但为什么制裁, 是因为我们强了。

[问] 人生无限精彩:

对@知融 @炒基蛋 说: 那如果5-7年呢

[答] 炒基蛋:

我其实挺看好 生物科技这个细分领域的。

[问] 西敏:

对 @知融, @炒基蛋 说: 医药的指数基金持仓占比多少会合适些?

[答] 知融:

这个没有统一的标准啊, 得看个人的具体情况啊。看好就多配置一点, 一般看好就少配置一点。我是比较看好的, 大概会给到20%左右的仓位吧。

[问] wkupp:

对@知融 @炒基蛋 说: 目前按申万行业分类, 医药生物的2级板块-医疗器械板块的估值百分位水平最低。请问如何看待集采对于器械板块的影响?

[答] 炒基蛋：

影响的话 边际递减吧，后续还是主要看企业的内在价值。熊市下，大部分板块都涨不起来。

(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