

雪球访谈

净利大增49%，辰欣药业年报有何看点？

2018年03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



牛氓的胜利

访谈简介

\$辰欣药业(SH603367)\$年报显示公司2017年实现营收29.63亿，同比增长15.51%，净利3.67亿，同比增长48.74%，本期访谈我们请到了辰欣药业研究达人@牛氓的胜利来与大家一起聊聊这份年报~

公司产品线丰富，拥有400多个药品批准文号，涉及抗感染类药物、心脑血管类药物、肝病用药、消化系统药物、抗肿瘤及辅助用药、普通输液、营养型输液等领域。公司目前市值112亿，PE30倍。

西南证券认为公司3大重磅1类新药中，靶向抗肿瘤药WX390和DPP-4降糖药欣格列汀已获批临床，抗结核药WX081处于临床申报阶段。通过技术入股将WX390和WX081注入上海嘉坦，持股29%，无需承担每个品种上亿的临床试验费用，借助合作方的力量加快产品研发上市。如临床数据良好能以II期数据申报，最快有望3年后获批上市。

那么目前辰欣药业是否值得入手？大涨过后还能追吗？未来业绩能否保持持续增长？速来提问~

利益披露：@牛氓的胜利持有\$辰欣药业(SH603367)\$。

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：辰欣药业(SH603367)

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] 雪球访谈:

访谈地址: <https://xueqiu.com/talks/item/20123437>

\$辰欣药业(SH603367)\$ 年报显示公司2017年实现营收29.63亿，同比增长15.51%，净利3.67亿，同比增长48.74%，本期访谈我们请到了辰欣药业研究达人@牛氓的胜利 来与大家一起聊聊这份年报~

公司产品线丰富，拥有400多个药品批准文号，涉及抗感染类药物、心脑血管类药物、肝病用药、消化系统药物、抗肿瘤及辅助用药、普通输液、营养型输液等领域。公司目前市值112亿，PE30倍。

西南证券认为公司3大重磅1类新药中，靶向抗肿瘤药WX390 和DPP-4降糖药欣格列汀已获批临床，抗结核药WX081处于临床申报阶段。通过技术入股将WX390 和WX081 注入上海嘉坦，持股29%，无需承担每个品种上亿的临床试验费用，借助合作方的力量加快产品研发上市。如临床数据良好能以II期数据申报，最快有望3年后获批上市。

那么目前辰欣药业是否值得入手？大涨过后还能追吗？未来业绩能否保持持续增长？速来提问~

利益披露: @牛氓的胜利 持有\$辰欣药业(SH603367)\$。

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。

[答] 牛氓的胜利:

回复@哈布斯堡王朝夫人: (1) \$辰欣药业(SH603367)\$ 的机构研报，今天已经有西南证券的公开免费研报发表，可以查阅。机构建仓期间，一般不会提前透露关键信息。这个就是雪球APP的民间研究优势。

(2) 辰欣药业的药品质量问题，上市公司已经有专门澄清公告，不属于生产部门的错误，与辰欣地处山东济宁，大输液生产基地单一，长途运输有关。

(3) 华森制药、一品红、盘龙药业属于次新股行情，辰欣药业从上市以来，与新股行情联系不紧密。股价的涨跌有市场情绪参与，芒格说过：“你一旦找到了行之有效的赚钱方式，却还非要在意别人赚钱比你快，这在我看来是疯了。”

(4) 辰欣药业的在研创新药：美咲派瑞是由中科院上海药物研究所协助研发的，初步结果是较其他PARP抑制剂更能进入血脑屏障（BBB），具有moe-better优势。欣格列汀未来同类药物竞争激烈，即使辰欣自身也在仿制西格列汀。（可能是首仿）

(5) 九鼎投资是否减持，与股东自身利益考量有关，外界无法猜测。去年10月“投资界”有一篇研究，认为九鼎投资目前辰欣数年投资收益只有20%以内，并没有把固定收益率计算在内。如果属实，九鼎投资减持动力不强。//@哈布斯堡王朝夫人：回复@雪球访谈：请问@牛氓的胜利：

[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#) 既然如你所分析这么有前途，为什么没有大型机构研报呢？

辰欣药业曾经新闻暴露出药品质量问题，你为什么一直如此看好呢？为什么同期没有其他次新股华森制药、盘龙药业涨得多呢？

辰欣药业的一类创新药美咲派瑞和欣格列汀，假如研发成功上市后有竞争力吗？

辰欣的重要股东九鼎投资，既往战略投资习惯解禁到期后减持，辰欣解禁到期后九鼎也会有减持的动机吗？

[问] 薄荷小镇：

关于[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#)，对@牛氓的胜利说：请教牛氓这个增速可持续吗？

[答] 牛氓的胜利：

[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#) 市场定位是大输液制药企业，随着国内限制大中型公立医院门诊输液的规定执行，大输液不具有既往的快速成长性。但是，国内大输液市场并没有萎缩。

可以与之比较的同类大输液药企是：[\\$科伦药业\(SZ002422\)\\$](#) 和[\\$华润双鹤\(SH600062\)\\$](#)。

科伦药业估值57PE，净利润增长28%，是按照创新药企估值。

华润双鹤估值24PE，净利润增长17%，是按照仿制药企估值。

辰欣药业估值29PE，净利润增长48%，估计也是按照仿制药企估值。

诡异的是，辰欣营收同比增长只有15%，利润却增长48%，让人费解。

辰欣药业营收增长有四个重要关注点：

(1) 从IPO募资后生产工艺改善后，机器人，生产成本下降。

(2) 销售地区和次要地区销售额扩大。IPO以前，鉴于只有济宁生产基地，华东地区是大输液主要销售地域，主因受制于大输液运输价格低廉运输半径不长。而从年报来看，下半年东北地区市场营收增长较快。

(3) 辰欣药业的右美托咪啶注射剂，与恒瑞医药有同业竞争，右美托咪啶注射剂是恒瑞的王牌品种，2016年销量10亿元。

但是，辰欣的右美托咪啶注射剂，拥有国内独有的PP安瓿专利。而

右美托咪啶注射剂在医院麻醉科和ICU使用最多。PP安瓿可以有效保护临床使用者避免锐器意外伤害，从临床医生角度而言，更欢迎PP安瓿制剂。从而可以抢占恒瑞市场空间。

(4) 丙氨酰谷氨酰胺虽然是辅助用药，却是手术后肠外营养的必须药品，2017下半年最大的增量来自于此，这和右美托咪啶一样属于高附加值产品。所以，导致净利润增速48%远远高于营收增长15%。

最后谈及辰欣药业的快速增长未来能否持续，有了以上研究，就非常容易理解了。

辰欣药业只有济宁一个生产基地，而科伦药业有10+个生产基地，华润双鹤有10个生产基地。

从小到大，是投资者的理想目标。显然从1—2更容易，从10—20更艰难。

[问] hlmak2003:

关于\$辰欣药业(SH603367)\$，对@牛氓的胜利说：公司的往績，增長不是很理想，未來怎麼看？

[答] 牛氓的胜利:

制药公司成长需要有转折点，也就是临界点。恒瑞医药10+年前也只有30+亿市值，成长为2500亿市值的道路，辰欣不但在模仿，也在试图跨越。

[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#) 的原有营收利润基数比较小，任何一项新产品投入上市，都会是革命性变化。这就是小公司的高成长性。

辰欣原来定位是大输液公司，目前在向仿制药头牌企业进步，于此同时还有美味派瑞和欣格列汀创新药管线研发，无论哪样有了实质性突破，业绩都是爆发性增长。

[问] 持之以恒2005:

关于[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#)，对@牛氓的胜利 说: 公司近20亿现金不知如何运用，放在公司浪费啊

[答] 牛氓的胜利:

[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#) 的20亿现金，足够支持创新药美味派瑞和欣格列汀+可能首仿药西格列汀研发。也有助于未来增加销售费用，促使右美托咪定和多西他赛放量，抢夺[\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#) 固有市场份额。

[问] 我还体委我好了五:

关于[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#)，对@牛氓的胜利 说: 今天已经全仓买进。相信大神眼力。

[答] 牛氓的胜利:

我的医药投资是一个组合，不会单一押宝。避免亏损，避免黑天鹅，分散风险，始终是投资者面临的第一要务。除了[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#)，我也持有其他医药公司。目前来看，中国老年化进展，使得医药股，特别是创新型药企呈现的是一种慢牛格局。

[问] 纪念冉闵:

关于[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#)，对[@牛氓的胜利](#)说：怎么看医保控费问题？未富先老问题导致的养老金和社保基金，医保基金入不敷出，你怎么看对创新类药物公司的影响？

[答] 牛氓的胜利：

有限的医保基金与创新药研发的更多投入冲突，不只是在中国，在欧美地区也是政府财政的主要缺口之一。

但是，需要注意到，美国是全球创新药研发和使用的最大市场。美国只有5%的人口，却消耗了40%的药品（按销售金额统计）。

鼓励创新，其实与进口替代密切相关，最终目的仍然是节约国内医保开支和减轻民众的医疗负担。

[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#) 现在并不是严格意义上的创新药企，但是投资就是玩的预期差。如果辰欣的一切看上去那么美好，会不会有机会20+PE让我们捡便宜货呢？

[问] 戴維斯：

关于[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#)，对[@牛氓的胜利](#)说：上轉高位\$23.5高追咗，跌倒\$21斩咗，后来上到\$18犹豫紧买不買，错过了，本来我是睇好佢同药明的合作，想請問，辰欣的亮點是什麼？點解会是小恒惴的？謝謝

[答] 牛氓的胜利：

恕我直言，[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#) 从1到2，比[\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#) 从20到40，相对更容易。

辰欣的仿制药产品线右美托咪定、多西他赛、替莫唑胺、托烷司琼就是复制的恒瑞早期道路。

而亮点就是大V和机构瞧不起辰欣，低估辰欣。我们却利用低估机会，买了创新药美味派瑞和欣格列汀的未来。

也许，专业人士反驳说新药二期才会给予估值。但是，预期差才是投资的真谛，谁能看到未来，谁才能享受企业的完整成长过程。

[问] 辰欣药业(SH603367):

嘉宾: @牛氓的胜利, 访谈时间: 2018-03-28 20:00-21:00, 向嘉宾提问: [网页链接](#)

[答] 牛氓的胜利:

回复@道悟思静静水流深: \$辰欣药业(SH603367)\$ 只有一个生产基地, 大输液市场份额在国内属于第二梯队。

\$科伦药业(SZ002422)\$ 你熟悉, 大输液第一梯队, 记得有14个生产基地 (印象中, 原文查不到了)。

\$华润双鹤(SH600062)\$ 大输液第一梯队, 有10个生产基地。

从大输液市场来看, 辰欣药业远距离运输有劣势, 除非并购。当然, 从国内大输液市场集中度来看, 远远低于美国市场, 有整合的空间。

但是, 根据2016年数据, 科伦药业有6000+家经销商, 华润双鹤有3300家经销商, 辰欣药业有3000家经销商。经销商的数量众多, 可以弥补辰欣单一生产基地的缺点。

如果辰欣发展的是高附加值产品, 可以弥补远距离长途运输的缺陷。

从2017年来看, 辰欣的大输液产品增量来自于东北地区, 未来的增量肯定与新产品上市有关。//@道悟思静静水流深:请问大国兄: 公司的大输液市场份额和产品结构如何?

[问] 辰欣药业(SH603367):

嘉宾: @牛氓的胜利, 访谈时间: 2018-03-28 20:00-21:00, 向嘉宾提问: [网页链接](#)

[答] 牛氓的胜利:

回复@水里望月: 市场的热点在\$科伦药业(SZ002422)\$, 我的聚焦却在\$辰欣药业(SH603367)\$, 根本投资理念就是差异化。

A股市场是一赚二平七亏, 为什么会这样呢? 说明大多数投资者包括机构也做了跟风者, 羊群效应的最后结果。思维差异化的那个10%投资者, 最后赚钱了。

最近的白马股贵州茅台、格力电器、中国平安集体溃败，就是前车之鉴。

其实，我的投资理念非常简单。就是：估值低估时买入，估值合理时卖出！记住，不是泡沫化卖出，是估值合理就卖出！ //@水里望月:同类企业里，大家都在看科伦，为什么你会关注到辰欣？

[问] 辰欣药业(SH603367):

嘉宾：@牛氓的胜利，访谈时间：2018-03-28 20:00-21:00，向嘉宾提问：[网页链接](#)

[答] 牛氓的胜利:

回复@大帝回归: 去年次新股IPO数量太多，我也关注不过来。只关注了：[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#)、大博医疗、金域医学、永安行、掌阅科技……这些新股市场价值更大，当然，游资不一定喜欢。 //@大帝回归:完全没研究过

[问] 辰欣药业(SH603367):

嘉宾：@牛氓的胜利，访谈时间：2018-03-28 20:00-21:00，向嘉宾提问：[网页链接](#)

[答] 牛氓的胜利:

回复@青妤: 与其说[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#) 的竞争优势，不如说是辰欣因为体量小，成长性可能更高。

当然了，5年以后公司与上海药物研究所联合研发的创新药假如成功上市，估值就不会是PE估值了。

参考市场对于：贝达药业、康弘药业的估值法。 //@青妤:想听听辰欣的竞争优势

[问] 妖妖能赚钱:

关于[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#)，对@牛氓的胜利 说: 请教牛氓，未来辰欣药业的增长点在哪。顺便分析一下管线产品的前景和市场容量。

[答] 牛氓的胜利:

[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#) 塑料（PP）安瓿系列已达10个品种共计12种规格。伴随覆盖范围的逐步扩大，塑料（PP）安瓿系列产品将陆续供应临床使用，新技术必将引发传统玻璃安瓿产品市场革新。革新就会产生市场替代。

PP安瓿是由辰欣药业历经4年、投入巨额资金及人力研发生产的新型包材，于2013年顺利通过GMP认证，实现了批量生产。

优点太多：

（1）将PP安瓿注射剂置于包装袋中密封包装，使PP安瓿注射剂不直接暴露于环境中，有效避免了安瓿长期贮存时在易折处沾染灰尘和微生物的问题，从而避免了在折断PP安瓿时微生物落入药品中的情况。避免了可能发生的输液反应，减少了医疗纠纷。

（2）PP安瓿采用国际先进的“吹-灌-封”三合一技术进行生产，从制瓶、灌装到封口只需要非常短的时间，药液在局部A级洁净风的保护下实施封闭灌装；容器具有重量轻、强度高、生产过程中无任何污染物排放、无颗粒物污染等特点。

事实上，由于生产时间大幅缩短，药液被污染几率也随之降低，极大程度上提高了产品的安全性。

（3）目前，我国小水针主要以玻璃材质为主，由于折断玻璃曲颈时产生大量玻璃微粒，导致药液被不溶性微粒污染，对患者用药安全带来隐患，同时手折玻璃安瓿易造成医生护士意外伤害，会造成院内感染隐患。并且玻璃安瓿存在标识不清晰、不便于运输贮存等缺陷。

PP安瓿具有化学稳定性强、耐腐蚀特点。克服了辰欣药业只有一个生产基地的缺陷。并且保证了临床用药安全，开启时不易割伤手指，有利于医护人员的职业防护和降低医源性感染的发生率。而

而辰欣独家的右美托咪定注射剂（PP安瓿）迅速扩展市场份额，抢夺[\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#)原有（玻璃安瓿）右美托咪定注射剂市场（10亿元），功不可没。

从右美托咪定注射剂使用场景来说，ICU和麻醉科使用更广泛，相关医疗工作者

也会有使用PP 安瓿倾向。

这是一个是什么市场概念呢？辰欣药业2017年总营收也才只有29亿元。

附图，辰欣药业PP 安瓿产品系列：[查看图片](#)

[问] hlmak2003:

关于\$辰欣药业(SH603367)\$，对@牛氓的胜利说：公司的往績，增長不是很理想，未來怎麼看？

[答] 牛氓的胜利:

回复@andy30056: 走新药研发+仿制药研发，需要充沛的现金流。笔者在买入\$辰欣药业(SH603367)\$时，只有60+亿市值，却有20亿现金。这是存量博弈市场给的加仓机会。//@andy30056:回复@牛氓的胜利:那为什么其他药企不走辰欣的模式？

[问] 持之以恒2005:

关于\$辰欣药业(SH603367)\$，对@牛氓的胜利说：今年明年有新药投产吗

[答] 牛氓的胜利:

预计2018~2019年\$辰欣药业(SH603367)\$有：伐昔洛韦分散片（全国两家之一），非司他布，伊伐雷戈定（全国次仿）仿制药上市。美咲派瑞有进入二期临床可能，机构会给出创新药相应估值。

[问] aslmh001:

关于\$辰欣药业(SH603367)\$，对@牛氓的胜利说：内增长潜力怎么样？优势在哪？为了业绩能否稳定持续增长？

[答] 牛氓的胜利:

\$辰欣药业(SH603367)\$ 2017年业绩增长是典型的内生性增长。因为新药研发投入太大，辰欣药业目前只享受上海嘉坦两种创新药的参股收益。（直接间接持

股31.88%)。

[问] Asling梦:

关于\$辰欣药业(SH603367)\$, 对@牛氓的胜利 说: 净利为啥增长这么多?

[答] 牛氓的胜利:

\$辰欣药业(SH603367)\$ 既往营收更多来源于大输液产品。2017年高附加值制剂上市放量, 所以利润增长远高于营收增长。另外, 募资投入的新生产线, 机器人提高了生产效率, 节约了成本。

[问] 雪球访谈:

访谈地址: <https://xueqiu.com/talks/item/20123437>

\$辰欣药业(SH603367)\$ 年报显示公司2017年实现营收29.63亿, 同比增长15.51%, 净利3.67亿, 同比增长48.74%, 本期访谈我们请到了辰欣药业研究达人@牛氓的胜利 来与大家一起聊聊这份年报~

公司产品线丰富, 拥有400多个药品批准文号, 涉及抗感染类药物、心脑血管类药物、肝病用药、消化系统药物、抗肿瘤及辅助用药、普通输液、营养型输液等领域。公司目前市值112亿, PE30倍。

西南证券认为公司3大重磅1类新药中, 靶向抗肿瘤药WX390 和DPP-4降糖药欣格列汀已获批临床, 抗结核药WX081处于临床申报阶段。通过技术入股将WX390 和WX081 注入上海嘉坦, 持股29%, 无需承担每个品种上亿的临床试验费用, 借助合作方的力量加快产品研发上市。如临床数据良好能以II期数据申报, 最快有望3年后获批上市。

那么目前辰欣药业是否值得入手? 大涨过后还能追吗? 未来业绩能否保持持续增长? 速来提问~

利益披露: @牛氓的胜利 持有\$辰欣药业(SH603367)\$。

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。

[答] 牛氓的胜利：

回复@我是小散户518: \$辰欣药业(SH603367)\$ 目前估值是按照仿制药企估值，不属于创新药企范畴。

按照PEG估值也许合理，按照创新药企10PS估值，会有估值风险。

估计今年中期，会有美味派瑞临床进展消息，PARP抑制剂属于精准医疗，对于提升企业未来估值水平有益。//@我是小散户518:回复@雪球访谈:市盈率25，差不多创新医药里面最低的，

[问] 雪球访谈：

访谈地址：<https://xueqiu.com/talks/item/20123437>

\$辰欣药业(SH603367)\$ 年报显示公司2017年实现营收29.63亿，同比增长15.51%，净利3.67亿，同比增长48.74%，本期访谈我们请到了辰欣药业研究达人@牛氓的胜利 来与大家一起聊聊这份年报~

公司产品线丰富，拥有400多个药品批准文号，涉及抗感染类药物、心脑血管类药物、肝病用药、消化系统药物、抗肿瘤及辅助用药、普通输液、营养型输液等领域。公司目前市值112亿，PE30倍。

西南证券认为公司3大重磅1类新药中，靶向抗肿瘤药WX390和DPP-4降糖药欣格列汀已获批临床，抗结核药WX081处于临床申报阶段。通过技术入股将WX390和WX081注入上海嘉坦，持股29%，无需承担每个品种上亿的临床试验费用，借助合作方的力量加快产品研发上市。如临床数据良好能以II期数据申报，最快有望3年后获批上市。

那么目前辰欣药业是否值得入手？大涨过后还能追吗？未来业绩能否保持持续增长？速来提问~

利益披露：@牛氓的胜利 持有\$辰欣药业(SH603367)\$。

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。

[答] 牛氓的胜利：

回复@v四木v: \$辰欣药业(SH603367)\$ 属于仿制药企，仿制药的净利润大于创新药（市场推广早期）。

其实，严格细究\$恒瑞医药(SH600276)\$ 每年年报总是均一的营收增长20%、利润增长20%是误解。

恒瑞投入了大量资金用于销售推广和新药研发。

另外，大输液产品的销售费用很低，这也是辰欣的销售管线和成本优势。//@v四木v:

回复@雪球访谈:净利润为什么增速比收入高这么多呢

[问] 大汗呢：

关于\$辰欣药业(SH603367)\$，对@牛氓的胜利 说:现有产品能维持现在的增速么？另外伐昔洛韦，非司他布，伊伐雷戈潜在市场规模如何？能给辰欣带来多大增量？

[答] 牛氓的胜利：

因为\$辰欣药业(SH603367)\$ 利润高增长来自于第四季度，全年净利润增长48%，而三季度报告利润增长只有20%。所以粗略估计，2018年第一季度业绩增长仍然不错。公司持续三年，每年分红派息30%的净利润，属于良心上市公司。

[问] 雪球访谈：

访谈地址：<https://xueqiu.com/talks/item/20123437>

\$辰欣药业(SH603367)\$ 年报显示公司2017年实现营收29.63亿，同比增长15.51%，净利3.67亿，同比增长48.74%，本期访谈我们请到了辰欣药业研究达人@牛氓的胜利 来与大家一起聊聊这份年报~

公司产品线丰富，拥有400多个药品批准文号，涉及抗感染类药物、心脑血管类药物、肝病用药、消化系统药物、抗肿瘤及辅助用药、普通输液、营养型输液等领域。

公司目前市值112亿，PE30倍。

西南证券认为公司3大重磅1类新药中，靶向抗肿瘤药WX390和DPP-4降糖药欣格列汀已获批临床，抗结核药WX081处于临床申报阶段。通过技术入股将WX390和WX081注入上海嘉坦，持股29%，无需承担每个品种上亿的临床试验费用，借助合作方的力量加快产品研发上市。如临床数据良好能以II期数据申报，最快有望3年后获批上市。

那么目前辰欣药业是否值得入手？大涨过后还能追吗？未来业绩能否保持持续增长？速来提问~

利益披露：[@牛氓的胜利](#) 持有[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#)。

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。

[答] [牛氓的胜利](#)：

回复[@哈布斯堡王朝夫人](#)：[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#) 新药研发风险始终存在，国内也有恒瑞医药和人福医药参与PARP抑制剂新药研发。

如果A股要举出一个相似例子，可以看看[\\$康弘药业\(SZ002773\)\\$](#) 新股上市后历程，该公司既往业务是中成药，但是最后却转型研发了mee-too药物康柏西普。

当然了，大多数新股上市后，不会是[\\$华友钴业\(SH603799\)\\$](#) 的行情走势，而是漫漫价值回归路。

炒新股，玩心跳的人更多。//[@哈布斯堡王朝夫人](#):回复[@牛氓的胜利](#):谢谢你的详细解答。

假如未来美味派瑞研发成功，请问[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#) 该如何估值？A股与他相类似的药企是哪家公司？

[问] [大汗呢](#)：

关于[\\$辰欣药业\(SH603367\)\\$](#)，对[@牛氓的胜利](#) 说：四季度的高增长主要是有什么贡献的？还能有多大增量？

[答] 牛氓的胜利:

\$辰欣药业(SH603367)\$ 四季度利润高增长，主要来自于：右美托咪定（PP安瓿）+丙氨酰谷氨酰胺+东北地区大输液增量。

[问] 大汗呢:

关于\$辰欣药业(SH603367)\$，对@牛氓的胜利 说:如果选择2-3年中长线投资，对于科伦药业、华兰生物、沃森生物和辰欣药业的选择和配置，给个建议!

[答] 牛氓的胜利:

目前我持有\$辰欣药业(SH603367)\$ 和\$华兰生物(SZ002007)\$。

[问] Cn岑:

【重复热闹的故事】越来越多人推医药、医疗了……看着这么漂亮的估值，实在顶呱呱。

听说，去年底抢售的巨亿基金，以漂亮50为崇，才几个月，不知净值创新高没有？

涨得太快太高的板块，总是无数英勇站岗；回想一下，你是听了谁的话，怀着梦想坚定接盘？为什么在低位时没发现甚至割肉换加速涨得好的？接力游戏最后一棒前跑了没？

故事，总是重复发生，并不是市场犯傻，而是……

（恒端医药、爱尔眼科、泰格医药、贵州茅台、新华保险、格力电器、伊利股份、平安银行）

<https://xqimg.imedao.com/1626d150ac23a0163fa660ca.jpeg>

[答] 牛氓的胜利:

你谈到的\$恒瑞医药(SH600276)\$，\$泰格医药(SZ300347)\$，爱尔眼科，乐普医疗……一个都没有。从来都不愿意做高位接盘侠。

(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