

# 雪球访谈

单日大涨超7%，集采对恒瑞有何影响？

2020年12月16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



消费医药长线是金

## 访谈简介

截至12月15日收盘，恒瑞医药大涨7.67%，报收97.02元，今年累计涨幅已达33.38%。

国家医保谈判及第四批集中采购正在进行（12月14日-12月16日）。从往期的谈判结果来看，集中采购往往会带来药品价格的下跌，对相关药企的盈利产生影响，拉低公司股价。然而，由于前期跌幅较大，集中采购对药价的负面影响，已经在股价中得到较为充分的反映。

那么问题来了：单日大涨超7%，集采对恒瑞有何影响？？本期我们邀请到@消费医药长线是金做客雪球访谈，跟大家共同探讨，访谈将于12月16日19:00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：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] 川崖明:

对 [@消费医药长线是金](#) 说: 恒瑞这次中标的希望大吗?

[答] 消费医药长线是金:

//[@川崖明](#): 对 [@消费医药长线是金](#) 说: 恒瑞这次中标的希望大吗?

[问] stosto8888:

对 [@消费医药长线是金](#) 说: 包括恒瑞医药在内, 目前创新药估值发生变化了吗?

[答] 消费医药长线是金:

//[@stosto8888](#): 对 [@消费医药长线是金](#) 说: 包括恒瑞医药在内, 目前创新药估值发生变化了吗?

[问] 盐kpa:

对 [@消费医药长线是金](#) 说: 集采对恒瑞医药影响到底是正面的还是负面的? 曾经询问过某大药企, 反馈是集采价格下跌, 但对药企影响不一定。创新药价格降了, 但通过集采量却上去了, 这个创新药利润反而增了。对于大型药企而言, 大单品受集采影响反而是正面的。小品种也可能中标而摊低固定成本。不知道恒瑞医药集采整体是正面负面影响? 影响程度如何

[答] 消费医药长线是金:

//[@盐kpa](#): 对 [@消费医药长线是金](#) 说: 集采对恒瑞医药影响到底是正面的还是负面的? 曾经询问过某大药企, 反馈是集采价格下跌, 但对药企影响不一定。创新药价格降了, 但通过集采量却上去了, 这个创新药利润反而增了。对于大型药企而言, 大单品受集采影响反而是正面的。小品种也可能中标而摊低固定成本。不知道...

[问] 别人家的韭菜:

对 @消费医药长线是金 说: 请问恒瑞昨日大涨可不可以认为是市场对于集采的适应, 然后对于行业以及企业预期又有了改变

[答] 消费医药长线是金:

//@别人家的韭菜: 对 @消费医药长线是金 说: 请问恒瑞昨日大涨可不可以认为是市场对于集采的适应, 然后对于行业以及企业预期又有了改变

[问] leon黎明:

对 @消费医药长线是金 说: 什么时候出结果

[答] 消费医药长线是金:

//@leon黎明: 对 @消费医药长线是金 说: 什么时候出结果

[问] 湿雪与长坡:

对 @消费医药长线是金 说: 对整个医药往后看是大浪淘沙, 还是整体走弱呢?

[答] 消费医药长线是金:

//@湿雪与长坡: 对 @消费医药长线是金 说: 对整个医药往后看是大浪淘沙, 还是整体走弱呢?

[问] 海豚跃凤门:

对 @消费医药长线是金 说: 今年恒瑞的估值也在以往估值的95%左右的百分位上, 我觉得90多倍的PE还是偏高, 您怎么看呢? 担心杀估值后需要一年的调整。

[答] 消费医药长线是金:

//@海豚跃凤门: 对 @消费医药长线是金 说: 今年恒瑞的估值也在以往估值的95%左右的百分位上, 我觉得90多倍的PE还是偏高, 您怎么看呢? 担心杀估值后需要一年的调整。

现在无风险利率下行, 对于成长股和永续经营的消费股估值是有很大提升的。最近外

资也在持续买入恒瑞医药，恒瑞医药的确定性非常好。估值提升终究是要消化的，但是也有可能再过几年增速下滑的时候再慢慢消化，结合恒瑞的增长速度和确定性目前要杀估值应该也不容易。

[问] 瓦力哥哥：

对@消费医药长线是金 说：未来十年，恒瑞仿制药和创新药营收占比如何？

你认为恒瑞会是第一家市值2W亿的中国药企吗？

[答] 消费医药长线是金：

恒瑞医药仿制药目前依然是大头，创新药预计今年在30%左右，未来几年增量应该在创新药，三年内有希望达到50%。只考虑医药不考虑医疗器械，恒瑞大概率是第一家过1万亿的药企，也很有希望成为第一家2万亿的医药企业。恒瑞的优秀来自于优秀的企业文化和务实进取的管理层，恒瑞优秀的销售团队和临床推进能力也是他的护城河。

%//@瓦力哥哥：对@消费医药长线是金 说：未来十年，恒瑞仿制药和创新药营收占比如何？ 你认为恒瑞会是第一家市值2W亿的中国药企吗？

[问] tddmmy：

对 @消费医药长线是金 说：恒瑞医药未来3年市值能否到一万亿

[答] 消费医药长线是金：

恒瑞医药3年达到1万亿有难度，5年很有希望。具体还要看后续的创新药推进情况以及a股整体的估值情况//@tddmmy：对 @消费医药长线是金 说：恒瑞医药未来3年市值能否到一万亿

[问] tddmmy：

对 @消费医药长线是金 说：恒瑞医药如何面对小的创新生物公司挑战？

恒瑞医药未来国际化能否有大发展？

[答] 消费医药长线是金：

医药不是聚合的，往往是发散的。国外创新药往往来自于小公司，大公司会去并购消

化。恒瑞的护城河来自于务实而进去的管理层和企业文化，恒瑞也拥有出色的销售团队和临床推进能力，未来的医药行业一定有恒瑞一席之地。//@tddmmy：对 @消费医药长线是金 说：恒瑞医药如何面对小的创新生物公司挑战？恒瑞医药未来国际化能否有大发展？

[问] 元颐金：

对 @消费医药长线是金 说：海默对恒瑞的减持是否代表对公司没有信心了呢

[答] 消费医药长线是金：

奥本海默基金减持主要发生在二季度，那时候恒瑞医药股价已经在90附近，因为疫情业绩也有很大压力。恒瑞医药已经调整近半年，疫情影响已经在慢慢降低。沪股通外资最近也在持续买入。//@元颐金：对 @消费医药长线是金 说：海默对恒瑞的减持是否代表对公司没有信心了呢

[问] 九江人家：

对 @消费医药长线是金 说：请问恒瑞医药已上市和将要上市的创新药有哪些？体量有多大？恒瑞的创新药在大陆以外的营收占比？

[答] 消费医药长线是金：

恒瑞医药已经上市了7款新药，在临床的很多，具体见附图，附图里应该还未把parp算进获批上市的创新药。目前已经上市的体量最大的是pd1，预计销售峰值可能会达到100亿以上，市场预计今年大概有40亿左右收入。恒瑞医药目前在大陆以外的营收占比仍然很低。查看图片//@九江人家：对 @消费医药长线是金 说：请问恒瑞医药已上市和将要上市的创新药有哪些？体量有多大？恒瑞的创新药在大陆以外的营收占比？

[问] 犀利排雷姐：

对 @消费医药长线是金 说：请问大佬，恒瑞目前有哪些品种进入集采了？有哪些品种1月1号起自费？最好具体到哪些药品名称。未来有哪些要集采或降价？销售团

队很庞大啊，集采的话销售团队就没用处了，目前有大幅裁员的消息吗？谢谢解答

[答] 消费医药长线是金：

恒瑞具体哪些进入集采具体看年报和公告，主要有紫杉醇品种。未来最有可能进入集采影响最大的是注射剂。集采的话对销售影响不大，创新药也需要销售。目前没有听说有裁员消息。//@犀利排雷姐：对 @消费医药长线是金 说：请问大佬，恒瑞目前有哪些品种进入集采了？有哪些品种1月1号起自费？最好具体到哪些药品名称。未来有哪些要集采或降价？销售团队很庞大啊，集采的话销售团队就没用处了，目前有大幅裁员的消息吗？谢谢解答

(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