

雪球访谈

股价新高！PD-

1谈判结束，恒瑞医药能成最大赢家吗？

2020年12月21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

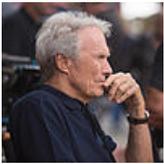
除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



馬曼然 V 雪球私募「私募工场(牛金)、曼然成长」基金经理 马曼然



齐恒辉 V 医药生物行业达人

访谈简介

国家医保谈判的第三天，备受瞩目的PD-1/L1展开医保谈判。而行业人员及大众对PD-1的谈判结果则相当看重，尤其是恒瑞医药的卡瑞利珠单抗。

晚间，业内传出消息，恒瑞医药PD-1药物卡瑞利珠单抗四个适应症全部进入医保，单支价格3000元，算下来一年的费用为4.5万元-5万元。

12月17日，A股医药生物行业市值一哥恒瑞医药盘中一度涨停，市值再创新高，直逼5700亿元。

恒瑞医药未来怎么看？本期我们邀请到@馬曼然@齐恒辉做客雪球访谈，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] 肥-牛:

对 @馬曼然, @齐恒辉 说: 单品估计一年销量及利润多少?

[答] 齐恒辉:

拍脑袋, 能做到100亿以上。

[问] bgwlinsen:

对 @馬曼然, @齐恒辉 说: 大家都知道强者恒强, 请问恒瑞强在哪里呢?

[答] 齐恒辉:

制药公司主要看两点: 研发上恒瑞的管线储备是国内最厚的, 没有之一; 销售上, 恒瑞的销售能力是国内最强的企业之一。更深层次我觉得恒瑞强在战略和迭代的能力, 你看看恒瑞过去十几年的年报, 管理层讨论部分一年一年的看, 能够看到在研发、销售、生产方面迭代进化的过程。当然这些都是在国门以内说的, 站在全球范围内恒瑞还是非常瘦小, 有非常大的进步空间。

[问] 投资无限:

对 @馬曼然 @齐恒辉 说: PD1的谈判结果出来了?

[答] 齐恒辉:

目前谈判结束了, 但是结果还没有正式公布, 坊间流出的估计是3000/支, 按照三周一支的方案估算年费在5万左右, 以最终公布的结果为准。

[问] 朗朗明月5l2:

对 @馬曼然 @齐恒辉 说: 创新药etf这个可以长期定投吗?

[答] 齐恒辉:

这个我不懂。可以请教@望京博格 老师。

[问] Mr大禹治水：

对 @馬曼然 @齐恒辉 说：请问，医药的范畴挺大的，散户如果选不好个股，想投资医药类ETF，有推荐关注的吗，谢谢。

[答] 齐恒辉：

没有。

[问] 心无挂碍：

对 @馬曼然，@齐恒辉 说：想请教一下两位：PD1未来随着竞争对手的增加和医保资金压力的增加，会不会价格持续下降？下降的话估计会稳定在什么水平？

[答] 齐恒辉：

我觉得2年后还会有一波降价到3-4万。

[问] 云上之舞：

对 @馬曼然，@齐恒辉 说：怎么看信达和君实呢？

[答] 馬曼然：

也不错，但综合实力和确定性上弱于恒瑞。

[问] bgwlinsen：

对 @馬曼然，@齐恒辉 说：大家都知道强者恒强，请问恒瑞强在哪里呢？

[答] 馬曼然：

比亚迪恒瑞华为我认为都是各自领域注重研发硬科技核心技术的领军者，创新药这块中国优势很大，研发人员红利，临床成本红利，我们可以用十分之一的价格开发出创新药，这块未来也是最有希望走向国际化的领域，评价标准比较统一，没有文化差异。

[问] 南海焱焱：

对@馬曼然 @齐恒辉 说：现在住院医保控费，很多药需要自购，医生开处方到指定的药店购买，越是贵的药越是采取这种方法。集采不用二、三年就会不起作用了。

[答] 馬曼然：

未来自费比例提高是大趋势。

[问] 相忘江湖vha：

对 @馬曼然，@齐恒辉 说：三生的赛普汀进入医保了么

[答] 齐恒辉：

据我了解进了，但是具体价格不知道。一切以医保局最终公布结果为准。

[问] 股票交易者：

对 @馬曼然，@齐恒辉 说：集采了，是不是一方面营业收入能上去？另一方面销售费用能降下来？

[答] 齐恒辉：

PD-1是通过谈判降价进入了医保目录，医保可以报销，对销售有促进。这跟集采不是一回事。

[问] stosto8888：

对 @馬曼然，@齐恒辉 说：PD1预计2021销售额多少？

[答] 齐恒辉：

60-80亿？我纯瞎拍脑袋

[问] 南海焱焱：

对@馬曼然 @齐恒辉 说：现在住院医保控费，很多药需要自购，医生开处方到指定的药店购买，越是贵的药越是采取这种方法。集采不用二、三年就会不起作用了。

[答] 齐恒辉：

我觉得是两点：第一，集中带量采购只是医保局调整医保支出结构的阶段性方法，过几年后支付方式会是主要手段；第二，要跟医保局完猫捉老鼠玩不赢，而且药企这么做也不是长久之计，不能解决根本问题。

[问] 坑底的人：

对 @馬曼然，@齐恒辉 说：未来恒瑞会不会拆分？

[答] 齐恒辉：

我不知道，但我觉得不太可能，通常分拆不会创造价值，恒瑞不会做这种没有意义的事，除非有些小卫星公司分拆可以让他们独立融资。

[问] 落日的云云：

对@馬曼然 @齐恒辉 说：作为长期投资的标的是否可行？

[答] 齐恒辉：

可行。

[问] w8886：

对 @馬曼然，@齐恒辉 说：恒瑞的空间大么？

[答] 齐恒辉：

肯定会上万亿，但是不知道什么时候，现在我认为贵。

[问] 老司机达芬奇：

原帖已被作者删除

[答] 齐恒辉：

看你的持有期限和预期回报。

[问] 云上之舞:

对 @馬曼然, @齐恒辉 说: 怎么看信达和君实呢?

[答] 齐恒辉:

都是好公司, 个人更看好信达。

[问] 奔跑的小骚猪:

对 @馬曼然, @齐恒辉 说: 谈判成功后, 对pd1竞争格局有什么影响? 前期丢掉的份额能抢回来吗

[答] 齐恒辉:

恒瑞PD-1的份额一直都在增加, 谈判后地位更加稳固。

(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