

雪球访谈

生长激素持续增长，13年100倍的长春高新未来如何？

2021年04月26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



牛牛永远的爱



狮子皇



消费医药长线是金

访谈简介

4月23日晚间，长春高新发布2021年一季报，公司实现营业收入22.8亿元，同比增长37.3%；实现归属于上市公司股东的净利润8.7亿元，同比增长61.2%。

报告显示，长春高新控股骨干医药企业收入实现增长，推动公司净利润同比大幅增长。其中，子公司金赛药业实现收入18.4亿元，同比增长49.7%；实现净利润8.7亿元，同比增长70%。子公司百克生物实现收入2.4亿元，同比增长24.1%；实现净利润0.5亿元，同比增长22.1%。子公司华康药业实现收入1.5亿元，同比增长20.7%；实现净利润0.1亿元，同比增长30.1%。

大家如何看待长春高新的业绩，你看好长春高新的增长空间吗？本期我们邀请

到@牛牛永远的爱@狮子皇@消费医药长线是金做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天19:00准时开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：长春高新(SZ000661)

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] 个股解析z:

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：长春高新目前走势逐步上升，今天也是创了新高

[答] 狮子皇：

我更在意的是长春高新经营的可持续性发展,而不是暂态股价！

[问] 旧时王谢：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：目前长效的赠药活动都在哪些地区推广，未来是否会推广到全国？

[答] 牛牛永远的爱：

全国范围内的，3月1号开始的

[问] 开心投资：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：请问三位老师，有没有关于金赛敦化PEG项目的信息可以分享?个人理解这个项目的成功上线，是金赛未来对竞品保持竞争优势的大杀器，产能满足自用后还可以外销。不知三位老师是否认同?谢谢!

[答] 狮子皇：

公司今年初曾表示，公司未来将努力推进PEG原材料自给，目前仍为外购。03月16日在互动易上对PEG问题的最新答复是，相关项目目前达到可使用状态但尚未投产，目前正在进行新旧配方对标。我在1月28日发表的《长春高新Q&A》[网页链接](#)指出，由于涉及长效生长激素现有重要原料药PEG的变更，也还需要国家药监局的审批。

PEG的自给肯定会导致成本的下降形成竞争优势，但是我认为长效金赛增最大的优势是对安全性的验证。生长激素在中国应用的安全性数据一直都来源于国外，粉针和水针我们可以依赖国外的数据，但是金赛增是全球第一个长效产品，到目前为止还是唯

一商业化的长效品种，如何让医生和患者相信金赛增的安全性呢？金赛药业开展了临床四期研究，目前金赛增临床四期样本已经超过4000例；同时为了进一步验证安全性，金赛长期资助最早的一批临床患者，目前三年以上用药患者已经超过1000例，所有数据都验证了金赛增的安全性和0抗体检出。

我们都知道长效生长激素属于高端消费，对于高端消费群体他们最看重的是什么呢？当然是得到大样本临床验证了的安全性！即使其他竞品在未来若干年能够成功上市，但是却只有几百例的临床数据您又会选择谁呢？这才是我心目中金赛增碾压对手的最大杀器！

[问] 大道至简悟难减：

对 @牛牛永远的爱， @狮子皇， @消费医药长线是金 说：三位都是我关注的大V

[答] 狮子皇：

感谢您对我的肯定！谁也不是算命先生，我只是一个在雪球上发表学习体会的散户个人投资者，我会尽量要求自己客观，但是由于本人重仓且融资持有长春高新，是长春高新的利益密切相关者，观点肯定带有感情色彩，所表达的态度和涉及标的不构成任何投资建议，希望您也能够抱着批判的态度阅读我的文章，更不希望误导到您！对您的肯定再次表示感谢！

[问] yuyunb：

对 @牛牛永远的爱， @狮子皇， @消费医药长线是金 说：金老板的可转债要转换成股票，之后应该要坚持一部分吧，要不然保持不了低于大股东的约定比例吧。

[答] 狮子皇：

截至3月30日，大股东长春高新超达投资有限公司持股为76,076,954股，占比18.8%，金先生持股38,524,355股，占比9.52%，即使可转债的500万股全部都转换成了股份，金先生持股比例与大股东也还是小于7%的，所以不存在金先生必须被动减持的问题。

公司的发展与股东是否减持并没有直接的关系，即使金先生减持也并不代表他不看好公司的发展，我做为股东心态的投资者选择相信金先生在新年贺辞中提到的万亿市值长期目标。同时，人人都有追求美好生活的权力，我们不能为了暂态股价的稳定要求金先生去做苦行僧。

[问] 小韭菜姑娘：

对 @牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：由于今年受疫情影响较小，加上渠道下沉，个人认为上半年实现高增长是没问题的，去年下半年特别是第4季度，业绩增长飞快，请问下三位尊敬的大V，今年全年业绩能保持一季度增速不？

[答] 牛牛永远的爱：

我认为今年金赛可以实现45亿利润备考，对应90的纯销，去年是58亿，27亿多的利润，你自己算算增速

[问] liypq6m：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：今天很多白马股开始杀跌，这种情况不知会不会持续，如果持续长春高新也要受影响吧

[答] 牛牛永远的爱：

影响是什么，股价吗，但价值高增长

[问] 胖礼服假面：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：请问各位老师，一是对正常的生长激素缺乏的儿童来说，通常的平均治疗周期是多久？研报给出的指引大概是400天，这准确吗；二是一季度至少18亿gh,入组人数对应销售收入是否有季节性特点吗，如三季度通常为峰值？三是特发矮小临床三期适应症进度情况？如获批同在现有专家共识基础的使用上，推广会更便利吗？感谢☑

[答] 狮子皇：

(1) 长春高新对生长激素儿童缺乏通常的平均治疗周期的官方答复是14至16周。

(2) 从第一季度报表的数据看，金赛一季度GH销售是少于18亿的；您提到的至少18亿，不知道是不是我的算术不太好呢？

(3) 生长激素销售是会受到季节性影响的，由于三季度暑假时间较长，更便于儿童有时间去就诊和治疗。

(4) 您可以就特发矮小临床三期适应症进度可以在互动易平台上提问公司。

(5) 生长激素是受控的处方药，依据适应症用药医生是必须的，所以适应症获得批准肯定会促进生长激素的销售。

[问] 单吊长春：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：前几天球友七彩云霞68c发了2个贴子分析长高未来4年内最迟10内会见顶，我是不赞同的，首先他对中国人口生育率将持续走低的结论太悲观了不符合实际，至少在我周围40岁以下九成多都是二胎的，机关事业单位更是百分百二胎，我认为人口出生率很快就会触底回升；其次目前儿童生长激素渗透率低，长远看是蓝海市场，基于上述理由，几十年内是看不到行业天花板的，请问三位大叻怎么看？

[答] 狮子皇：

我不知道七彩云霞68c说了什么，因为这个投机分子早就已经被我拉黑了！关于您要我对您几十年内是看不到行业天花板的观点发表看法，我只能回答您，我没有听过任何管理层和金先生有过如此表述！

[问] 坚持不手贱：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：主力会不会借利好洗盘

[答] 狮子皇：

非常抱歉，我只是一个散户投资者，不是主力，所以无法回答您的问题，让您失望了！

[问] 你猜c4o:

对 @牛牛永远的爱, @狮子皇, @消费医药长线是金 说: 对于金赛未来五年的增长有何预期, 目前的高速增长能保持多久

[答] 牛牛永远的爱:

我看3年GH可以保持高增速, 今年金赛60-70增长, 明年高基数下60

[问] DG-老头i:

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说: 公司一季度的利润主要由金赛药业贡献, 其他子公司增速均低于整体增速, 高新地产甚至负增长, 今后会不会拖公司后腿?

[答] 狮子皇:

首先, 2021年一季度, 子公司百克生物实现收入同比增长24.12%; 实现净利润同比增长22.12%。子公司华康药业实现收入同比增长20.78%; 实现净利润同比增长30.17%。我认为百克生物和华康药业的增速都是非常优秀的, 只是因为金赛表现得更加优秀!

地产销售有季节性, 第一季度不好并不代表全年不好, 公司在股东大会上表示房地产业务经营质量还是不错的, 公司管理层对房地产业务的看法可以参见《长春高新管理层对房地产业务的态度》[网页链接](#)

[问] DG-老头i:

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说: 公司一季度的利润主要由金赛药业贡献, 其他子公司增速均低于整体增速, 高新地产甚至负增长, 今后会不会拖公司后腿?

[答] 牛牛永远的爱:

必然不会房地产有开发周期, 下半年跑回正常水平

[问] 单吊长春：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：前几天球友七彩云霞68c发了2个贴子分析长高未来4年内最迟10内会见顶，我是不赞同的，首先他对中国人口生育率将持续走低的结论太悲观了不符合实际，至少在我周围40岁以下九成多都是二胎的，机关事业单位更是百分百二胎，我认为人口出生率很快就会触底回升；其次目前儿童生长激素渗透率低，长远看是蓝海市场，基于上述理由，几十年内是看不到行业天花板的，请问三位大叻怎么看？

[答] 牛牛永远的爱：

他发的是他发，你自己看看，P3分位都有700万目标患者，渗透率才多少，竞品又起不来

[问] 你猜c4o：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：对于金赛未来五年的增长有何预期，目前的高速增长能保持多久

[答] 狮子皇：

我只能回答您，我相信金先生新年贺词中提到的万亿市值的长期目标，至于这个长期是多少年，我对金先生有耐心！

[问] 虚心若愚foolish：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：金赛的两个新适应症，可以估算出对收入的贡献吗

[答] 牛牛永远的爱：

最新的2个适应症还未临床，重要的是ISS，特发矮小，AGHD，成人生长激素缺乏

[问] liypq6m：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：今天很多白马股开始

杀跌，这种情况不知会不会持续，如果持续长春高新也要受影响吧

[答] 狮子皇：

您真以为我是算命先生了啊！涨跌不归狮子叔叔管，归市场管！

[问] yuyunb：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：金老板的可转债要转成股票，之后应该要坚持一部分吧，要不然保持不了低于大股东的约定比例吧。

[答] 牛牛永远的爱：

合规上是有这个要求，但股权请珍惜

[问] 小韭菜姑娘：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：由于今年受疫情影响较小，加上渠道下沉，个人认为上半年实现高增长是没问题的，去年下半年特别是第4季度，业绩增长飞快，请问下三位尊敬的大V，今年全年业绩能保持一季度增速不？

[答] 消费医药长线是金：

去年一季度受疫情影响更大，后面有所恢复，但是还是有部分需求被延后。

生长激素销售整体受益于消费升级大趋势，这个大趋势没问题。

今年增速应该会低于一季度，但是会远高于去年，这个应该没有太大疑问。

[问] 大道至简悟难减：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：三位都是我关注的大V

[答] 牛牛永远的爱：

感谢您的关注，收藏股权，做股东，然后宣传GH和金赛就是我的责任

[问] 小韭菜姑娘：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：由于今年受疫情影响较小，加上渠道下沉，个人认为上半年实现高增长是没问题的，去年下半年特别是第4季度，业绩增长飞快，请问下三位尊敬的大V，今年全年业绩能保持一季度增速不？

[答] 狮子皇：

今年全年业绩能保持一季度增速？您对马先生、金先生等管理层的要求太高了，他们也是人，不是神！当然我也希望他们是神！平和心态投资就好！

[问] 000661：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：请问长效3送1对纯销及利润率的影响

[答] 牛牛永远的爱：

提高纯销的量，但不会提升利润率，今年买赠就是为了以后长效用隐针笔，2023最迟，金赛GH长效全部换隐针给药，你要看明白这是一步棋，是一个很大的布局

[问] liypq6m：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：今天很多白马股开始杀跌，这种情况不知会不会持续，如果持续长春高新也要受影响吧

[答] 消费医药长线是金：

对于短期的市场走势没办法预测，还是要立足于长远，长远来看长春高新还有很大成长空间。而且目前的长春高新与一般的白马股成长股相比，市盈率有极大优势，前段时间成长股抱团股大跌，但是长春高新调整也并不大。//@liypq6m：对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：今天很多白马股开始杀跌，这种情况不知会不会持续，如果持续长春高新也要受影响吧

[问] 极度的耐心是美德：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：请问牛牛，您如何得出长春高新今年全年净利润增长60%左右，达到50亿？请再次帮助我们介绍、计算一

下，谢谢！

[答] 牛牛永远的爱：

按照纯销推啊，前置是入组，再前置是客情和渗透率，我认为金赛今年45亿利润备考

[问] 000661：

对 @牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：请问长效3送1对纯销及利润率的影响

[答] 狮子皇：

金护成长活动肯定会促进金赛增的销售，不可避免地也会影响利润率，而且金赛增的毛利率原来就比水针赛增低！

[问] 旧时王谢：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：之前有专家说美国可以用马西瑞林做生长激素的激发试验，安全性更好，然而国内没有这个产品。我查了一下，它的化合物专利今年六月就要到期了。公司是否会开展这方面的研究呢？或者生长激素激发试验是不是有别的替代方法，记得之前看到过化学发光检测？三位老师可否分享一下。

[答] 牛牛永远的爱：

激发实验更多是AGHD的应用环境，我做的检查涉及发光，你看的细很好

[问] 驰风dbv：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：对长春高新未来增长能看到多远，是3年，5年，还是10年？我就这一个问题想虚心倾听三位老师，这才是对企业和关键人物的最深入超前的眼界或者说选择。毛主席看世界50年，我们无比钦佩。中国股市呢？

[答] 消费医药长线是金：

长春高新受益于中国消费升级大趋势，未来的增长来自于生长激素普及率的极大提升空间，以及长效激素占比的提升，除此之外长春高新还有疫苗子公司，生长激素成人的适应症获批和推广。

长春高新目前的市盈率不高，未来估值下降的空间不大，未来十年利润有10倍增长空间，股价应该有5倍以上空间。

以上为个人观点仅供参考，不构成投资建议。//@驰风dbv：对 @牛牛永远的爱

，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：对长春高新未来增长能看到多远，是3

年，5年，还是10年？我就这一个问题想虚心倾听三位老师，这才是对企业和关键人物的最深入超前的眼界或者说选择。毛主席看世界50年，我们无比钦佩。中国股市呢？

[问] 旧时王谢：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：之前有专家说美国可

以用马西瑞林做生长激素的激发试验，安全性更好，然而国内没有这个产品。我查了一下，它的化合物专利今年六月就要到期了。公司是否会开展这方面的研究呢？或者生长激素激发试验是不是有别的替代方法，记得之前看到过化学发光检测？三位老师可否分享一下。

[答] 狮子皇：

生长激素激发试验有很多方法，最常见的就是注射胰岛素观察生长激素反应。据说金赛也在开发化学发光检测。没有听说有医院在用马西瑞林做生长激素的激发试验。没有听说金赛在开展这方面的研究。

[问] 海盗船scx：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：技术上看高新这波如能过520，六个月内可以到达660—700

[答] 消费医药长线是金：

本人不研究技术，但是对比长春高新的历史估值，以及长春高新在整个市场上的估值属于偏低的，成长性又很不错，如果大盘没有系统性风险，今年目标价600应该难度不大。//@海盗船scx：对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金说：技术上看高新这波如能过520，六个月内可以到达660—700

[问] yin111:

对@牛牛永远的爱 请问，最近看到一些会议是在研究赛增对男科、妇科等疗效的，如果用来销售治疗，会不会涉及到合规的问题？

[答] 牛牛永远的爱:

必然不会，金赛的合规性很高，在做对应检查后才能开到处方，才能去拿药，没有的话，你掏10倍的钱，买不到1个月的GH金赛家
有一种预测是想象性预测或者灾难性联想，金赛在去年全国专家成人GH指南的发布后才开始推广发力成人GH市场，企业是有专家群体的背书，而且金赛GH更多依靠儿科，成人作为补充，所以金赛的成人GH特别严格的合规高要求，是为以后长效AGHD获批做一个预热，你多虑了

[问] calmsgf:

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：医药股尤其是医药医疗类细分行业的龙头公司大部分动态市盈率都在100倍附近，长春高新目前动态市盈率只有50几，感觉市场资金不愿意给太高估值，什么时候长春高新才能出现戴维斯双击呢？

[答] 狮子皇:

长春高新去年7月1日正式被纳入CS创新药指数，去年12月15日又被正式纳入中证100指数。

[问] 雨乐2017:

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：这个只有文字，没有

视频直播的方式对吧？

[答] 消费医药长线是金：

没有//@雨乐2017：对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：
这个只有文字，没有视频直播的方式对吧？

[问] calmsgf：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：医药股尤其是医药医疗
类细分行业的龙头公司大部分动态市盈率都在100倍附近，长春高新目前动态市盈率
只有50几，感觉市场资金不愿意给太高估值，什么时候长春高新才能出现戴维斯双击
呢？

[答] 牛牛永远的爱：

我对估值没有什么诉求，我对股权数量有追求，市场难以捉摸，金子历久弥坚

[问] yys山：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：成人生长激素在医美
领域可以在哪些方面发挥作用？！

[答] 牛牛永远的爱：

让患者保持年轻态

[问] yys山：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：成人生长激素在医美
领域可以在哪些方面发挥作用？！

[答] 狮子皇：

长春高新股东大会上，董事长马骥先生表示，公司的合规比收入和利润都重要！

[问] calmsgf：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：医药股尤其是医药医疗类细分行业的龙头公司大部分动态市盈率都在100倍附近，长春高新目前动态市盈率只有50几，感觉市场资金不愿意给太高估值，什么时候长春高新才能出现戴维斯双击呢？

[答] 牛牛永远的爱：

//@牛牛永远的爱：我对估值没有什么诉求，我对股权数量有追求，市场难以捉摸，金子历久弥坚

[问] calmsgf：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：医药股尤其是医药医疗类细分行业的龙头公司大部分动态市盈率都在100倍附近，长春高新目前动态市盈率只有50几，感觉市场资金不愿意给太高估值，什么时候长春高新才能出现戴维斯双击呢？

[答] 消费医药长线是金：

长春高新估值有一定提升空间，但是不大，市场大部分时候是有效的。因为长春高新单品占比过大，以及出生人口下滑。//@calmsgf：对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：医药股尤其是医药医疗类细分行业的龙头公司大部分动态市盈率都在100倍附近，长春高新目前动态市盈率只有50几，感觉市场资金不愿意给太高估值，什么时候长春高新才能出现戴维斯双击呢？

[问] 坚持不手贱：

对 @牛牛永远的爱， @狮子皇， @消费医药长线是金 说：觉得现在市场普遍对生长激素认识不足，因为在身边不常用到，也不常听说

[答] 狮子皇：

生长激素是受控的处方药，必须遵从医嘱；有问题也可以咨询金赛药业800客服热线。

作为金赛药业客户服务系统的基础，咨询中心开通了全国免费电话8008200469（固话）/4008200469（手机），服务时间：8:00—20:00（除大年初一~初三外），采

取人工与自动相结合的受理应答方式，向客户提供咨询服务。800呼叫中心是金赛药业与客户之间的一座空中桥梁，是客户全面了解金赛药业及产品的重要窗口。呼叫中心设置在上海和长春两地。

您拨打我公司的免费客户服务热线(800-820-0469/400-820-0469)，通过自动语音应答系统就可以获知产品的功能、特点及使用方法，同时还可以了解用药交流相关信息。我们将竭诚为您提供满意的服务。

这次大连的大妈帮长春高新做了一个小广告。

[问] 擒龙三太子：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：请问健高儿科跟公司的关系？看似没有表面这么简单？

[答] 牛牛永远的爱：

就是这么简单和直接，没得黑好吗。健高门诊和上市公司主体长春高新没有半毛钱关系，另外健高在帮助GH患者方面起到了巨大的作用，帮助患者和医生建立良好的医患关系，周末请专家义诊，储备GH帮助社区的患者，更多是提供的一个公益性的角色，健高的科普力，宣传力，服务力，公益性真的是GH患者的福音

[问] 坚持不手贱：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：觉得现在市场普遍对生长激素认识不足，因为在身边不常用到，也不常听说

[答] 牛牛永远的爱：

去家长群看看吧，你什么都知道了

[问] 相信才会看见：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：请问金赛在研新品情况及最新进展。谢谢！

[答] 狮子皇：

建议您阅读@多利庄园 发表的《金赛在研产品的探讨梳理》[网页链接](#)，也可以多关注多利先生的文章。

[问] 坚持不手贱：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：觉得现在市场普遍对生长激素认识不足，因为在身边不常用到，也不常听说

[答] 消费医药长线是金：

确实很多人不了解这个产品，特别是大城市以外的人，这也说明了未来还有很大发展空间。

我首次了解生长激素也是几年前有一个邻居孩子到杭州大医院看身高，才有所了解，确实见证了一个孩子使用激素后效果显著。

目前生长激素已经很成熟，随着老百姓收入越来越高，对孩子的身高越来越在乎，以及公司的努力推广，相信未来会有越来越多的有需要的人去使用它。

//@坚持不手贱：对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：觉得现在市场普遍对生长激素认识不足，因为在身边不常用到，也不常听说

[问] 擒龙三太子：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：请问健高儿科跟公司的关系？看似没有表面这么简单？

[答] 狮子皇：

公司已经无数次进行了回答，您也可以通过天眼查等工具进行检索。

[问] 萧亮er：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：想问下各位，为什么恒瑞那边创新药pd1等竞争这么激烈，但生长激素市场竞争烈度却很低，同样，最近热度高的医美竞争烈度也不高，各位是怎么看未来生长激素的竞争，是否长期会回归

激烈竞争？

[答] 牛牛永远的爱：

长期是多长呢，十年后我看不到哦，我说过等竞品做到金赛一样的产品配置的时候，金赛口服都大卖了好吗

[问] 极度的耐心是美德：

对 @牛牛永远的爱， @狮子皇， @消费医药长线是金 说：牛总和皇叔对于长春高新今年的利润预测有明显分歧。牛总的全年业绩基本上就是已经公布的今年一季度增长率数字乘以去年的业绩，比如去年全年利润30.47亿 \times 1.6=50亿；27亿金赛利润 \times 1.7=45亿。皇叔的预测明显低一些。皇叔的今年利润预测是多少？

[答] 牛牛永远的爱：

我是在今年1月26号提出的全年备考，不是在一季报后公布的

[问] 坚持不手贱：

对 @牛牛永远的爱， @狮子皇， @消费医药长线是金 说：三位大v，你们是否有试过成人注射生长激素的效果？

[答] 消费医药长线是金：

我8年前我老丈人家的一个邻居，孩子身高明显偏矮，然后到杭州某医院看身高，使用生长激素后效果明显，现在那个孩子已经长大成人，身高超过了170cm，目测在173cm左右。//@坚持不手贱：对 @牛牛永远的爱， @狮子皇， @消费医药长线是金 说：三位大v，你们是否有试过成人注射生长激素的效果？

[问] 000661：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：请问安科等公司的竞品在未来1-2年内对金赛的影响？

[答] 牛牛永远的爱：

不含苯酚的水针，你打不了超过一个月，如果你是GH患者家长，你做不到好吗，除非孩子不是你亲生的

[问] 萧亮er:

对 @牛牛永远的爱, @狮子皇, @消费医药长线是金 说: 想问下各位, 为什么恒瑞那边创新药pd1等竞争这么激烈, 但生长激素市场竞争烈度却很低, 同样, 最近热度高的医美竞争烈度也不高, 各位是怎么看未来生长激素的竞争, 是否长期会回归激烈竞争?

[答] 牛牛永远的爱:

回复@yin111: 胰岛素还没有隐针呢, GH隐针金赛全球首发独创17年上市了, 我不认为万亿怎么了, 金赛的老总金磊说了万亿是目标啊, //@yin111:回复@牛牛永远的爱:胰岛素都没做到口服, 金赛口服遥遥无期啊, 如果能口服的话市值要万亿了

[问] 极度的耐心是美德:

对 @牛牛永远的爱, @狮子皇, @消费医药长线是金 说: 牛总和皇叔对于长春高新今年的利润预测有明显分歧。牛总的全年业绩基本上就是已经公布的今年一季度增长率数字乘以去年的业绩, 比如去年全年利润30.47亿 \times 1.6=50亿; 27亿金赛利润 \times 1.7=45亿。皇叔的预测明显低一些。皇叔的今年利润预测是多少?

[答] 狮子皇:

首先, 狮子叔叔没有在雪球上发文说过预测今年的业绩是45亿! 第二, 狮子叔叔有自己做人的原则, 我的模型推算出来的是多少就是多少, 当然任何模型都是有假设条件的, 也会随着假设条件的变化而变化。如果您觉得狮子叔叔的菜没有味道, 自己可以加点鸡汤!

[问] 坚持不手贱:

对 @牛牛永远的爱, @狮子皇, @消费医药长线是金 说: 生长激素的价格对于普通人还是有点吃不消。

[答] 牛牛永远的爱：

普通人有多普通，GH的价格怎么了，对应一辈子的人生道路，一年四五万的治疗费怎么了，打14个月

[问] 不明真相的屁民：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：长春高新的估值为何提不起来，始终在四五十倍呢，是因为地产拉低了公司整体估值吗？合理估值是多少呢？

[答] 消费医药长线是金：

估值受压制主要有以下几个因素。

- 1 单品独大。
- 2 治理结构不是那么完美。
- 3 未来出生人口可能下滑。

估值受压制不是问题，目前的估值也基本上排除了大幅度杀估值的可能。相信未来几年业绩能够维持高速增长，赚业绩成长的钱也很不错。

[问] 坚持不手贱：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：三位大v，你们是否有试过成人注射生长激素的效果？

[答] 狮子皇：

我专门上海瑞金医院做过检查，我的IGF-1水平相当于40岁（本人57岁），医生不建议我使用。生长激素不是想用就可以使用的，请遵从医嘱！

[问] 坚持不手贱：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：生长激素的价格对于普通人还是有点吃不消。

[答] 消费医药长线是金：

是的，特别是长效激素的价格有点贵。正是因为如此，未来随着中国经济的发展老百姓收入的提升，生长激素的普及率会有很大提升空间。

[问] 坚持不手贱：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：三位大v，你们是否有试过成人注射生长激素的效果？

[答] 牛牛永远的爱：

我做了检查，还需要等等

[问] 蜗牛也是牛19：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：这种生长激素需要用多少年才见效

[答] 牛牛永远的爱：

要医生来评估的，14个月一般起步

[问] 萧亮er：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：想问下各位，为什么恒瑞那边创新药pd1等竞争这么激烈，但生长激素市场竞争烈度却很低，同样，最近热度高的医美竞争烈度也不高，各位是怎么看未来生长激素的竞争，是否长期会回归激烈竞争？

[答] 消费医药长线是金：

长春高新生长激素市场上具有先发优势，同时也在不断的对生长激素迭代，在给药方式和给药周期都具有领先优势，护城河还是挺高的。

[问] 萧亮er：

对 @牛牛永远的爱, @狮子皇, @消费医药长线是金 说: 想问下各位, 为什么恒瑞那边创新药pd1等竞争这么激烈, 但生长激素市场竞争烈度却很低, 同样, 最近热度高的医美竞争烈度也不高, 各位是怎么看未来生长激素的竞争, 是否长期会回归激烈竞争?

[答] 狮子皇:

目前国内上市的水针只有赛增和规格不全的安苏萌, 当然还包括销量很小的诺和诺德水针, 您说怎么去竞争?

当然还有独此一家的长效金赛增。

生长激素是一个需要全周期服务的慢病管理药物, 我个人理解竞争的不仅仅是产品, 更是服务。一句话, 不做在服务上投入想占有市场, 难!

金赛药业正在构筑大儿科产业链, 营造出来的这个氛围, 也许会是这个链上更全面的服务。

[问] Shadow努力做实验:

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说: 十分敬佩长期投资企业并不断追踪获得企业经营信息的三位老师, 我注意到包括今年长春高新分红率一直较低, 请问是为了将利润用于研发及销售中吗? 可以预见什么阶段会提高分红率吗?

[答] 消费医药长线是金:

如果公司能够把利润留存获取更高的收益, 宁愿公司不要分红也要用于发展。如果长春高新遇到发展瓶颈了, 才会大幅提高分红率, 目前长春高新应该还没有看到这一天。如果到了那一天, 长春高新也就没有太好的投资价值了。

[问] 极度的耐心是美德:

对 @牛牛永远的爱, @狮子皇, @消费医药长线是金 说: 狮子叔, 您的模型推演出来长春高新今年的利润是多少? 可以分享一下吗? 谢谢!

[答] 狮子皇:

非常抱歉, 我没有那么高的预期, 我的模型只是我自己的私房作业, 更不能误导投资

者。

[问] 蜗牛也是牛19:

对 @牛牛永远的爱, @狮子皇, @消费医药长线是金 说: 这种生长激素需要用多少年才见效

[答] 狮子皇:

这个因人而异, 请遵从医嘱!

[问] 坚持不手贱:

对 @牛牛永远的爱, @狮子皇, @消费医药长线是金 说: 那位大V你们好, 你们认为长春高新到年底, 股价能涨到多少呢?

[答] 消费医药长线是金:

没办法预测市场, 但是如果大盘没有系统性下跌, 从历史估值和整体市场的估值来看, 再参考今年长春高新的预期增速, 长春高新今年某个时候到600, 应该很合理。

[问] 坚持不手贱:

对 @牛牛永远的爱, @狮子皇, @消费医药长线是金 说: 生长激素的价格对于普通人还是有点吃不消。

[答] 狮子皇:

很多人误解了金赛药业, 会觉得长效生长激素金赛增很贵, 这里可以告诉大家一下, 由于金赛增的毛利率低于水针, 目前的价格就不如水针挣钱。但是金先生还是搞了金护成长活动, 这又进一步拉低了金赛的盈利能力。社会效益高于经济效率, 做为股东我支持金先生, 给有社会责任感的企业家点赞!

[问] Shadow努力做实验:

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说: 十分敬佩长期投资企业

并不断追踪获得企业经营信息的三位老师，我注意到包括今年长春高新分红率一直较低，请问是为了将利润用于研发及销售中吗？可以预见什么阶段会提高分红率吗？

[答] 狮子皇：

去年的分红是送股前的每股1元，今年是分红后的每股0.8元，其实长春高新今年的分红就高于去年！其实我更希望长春高新利用利润再投资，因为金赛、百克、瑞宙手上的项目我都好喜欢，更加期待！

[问] 擒龙三太子：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：百克生物上市后，由于有其它投资者的加入，股权比例相对会稀释，这一块影响有多大？

[答] 消费医药长线是金：

这一块影响应该不大，上市能够稀释的股权比例并不高，其次上市获取了融资，公司也能因此加速发展，可以补偿股权的稀释。

[问] 十万元的红白II：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：如何证明生产激素真的有效？不是安慰剂？

[答] 消费医药长线是金：

你可以去问问用过的人，或者请教医生或者专业人士。

[问] 四十大盗翻身记：

对 @牛牛永远的爱， @狮子皇， @消费医药长线是金 说：目前估值，是合理的吗

[答] 狮子皇：

长春高新2020年最高估值是PE69倍；2020年收盘价对应于全年业绩的估值是PE60倍。

[问] 不明真相的屁民：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：长春高新的估值为何提不起来，始终在四五十倍呢，是因为地产拉低了公司整体估值吗？合理估值是多少呢？

[答] 狮子皇：

估值的事属于市场管，不属于狮子叔叔管。但是狮子叔叔可以告诉你，长春高新的估值并不是始终在四五十倍，长春高新2020年最高估值是PE69倍；2020年收盘价对应于全年业绩的估值是PE60倍。

[问] 000661：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：请问安科等公司的竞品在未来1-2年内对金赛的影响？

[答] 狮子皇：

发现您是狡猾狡猾的！您明明比谁都清楚，还要故意来问！

[问] 坚持不手贱：

对 @牛牛永远的爱，@狮子皇，@消费医药长线是金 说：那位大V你们好，你们认为长春高新到年底，股价能涨到多少呢？

[答] 狮子皇：

看看这里有没有算命先生可以告诉您？

[问] 十万元的红白II：

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：如何证明生产激素真的有效？不是安慰剂？

[答] 狮子皇：

我们相信科学！

[问] 四十大盗翻身记:

对 @牛牛永远的爱, @狮子皇, @消费医药长线是金 说: 目前估值, 是合理的吗

[答] 牛牛永远的爱:

低估了

[问] 000661:

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说: 请问目前金赛其他药品的研发情况,预计什么时候有新的产品上线

[答] 狮子皇:

建议您阅读@多利庄园 发表的《金赛在研产品的探讨梳理》[网页链接](#), 也可以多关注多利先生的文章。

[问] 擒龙三太子:

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说: 百克生物上市后, 由于有其它投资者的加入, 股权比例相对会稀释, 这一块影响有多大?

[答] 狮子皇:

根据招股说明书, 长春高新对百克生物的持股比例会从目前的46.15%稀释至上市后的41.5%左右。

[问] 驰风dbv:

对 @牛牛永远的爱, @狮子皇, @消费医药长线是金 说: 对长春高新未来增长能看到多远, 是3年, 5年, 还是10年? 我就这一个问题想虚心倾听三位老师, 这才是对企业和关键人物的最深入超前的眼界或者说选择。毛主席看世界50年, 我们无比钦佩。中国股市呢?

[答] 狮子皇:

我重度相信金先生新年贺词的理想和目标，至于这个长期是多少年？我愿意陪金先生去等！

[问] calmsgf:

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：长春高新2018年股本1.7亿，收盘价175，市值297.5亿，利润10亿，市盈率30倍左右，这个是大熊市的估值，如果按照这个估值来看，2021年利润我们假设是45亿，30倍估值的话，股价337.5，如果按照40倍的话是450，50倍是562。这样估算极限也就337.5，除非出现2018那样的熊市大盘跌破3000点，但是感觉可能性不大，所以我觉得今年年底收盘价大于等于450属于正常

[答] 狮子皇：

下次雪球访谈应该邀请您做嘉宾！

[问] calmsgf:

对@牛牛永远的爱 @狮子皇 @消费医药长线是金 说：医药股尤其是医药医疗类细分行业的龙头公司大部分动态市盈率都在100倍附近，长春高新目前动态市盈率只有50几，感觉市场资金不愿意给太高估值，什么时候长春高新才能出现戴维斯双击呢？

[答] 狮子皇：

是金子总会发光的！

(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