

雪球访谈

机构低位抢筹，医药基金是不是布局好时机？

2021年12月08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



零城逆影 V 零城文化传媒财经自媒体零城逆影



知融

访谈简介

下半年以来，医药板块遭遇寒流。截至12月3日，中证医疗指数下跌超25%，多只医药基金回撤超过20%。

一方面，医药行业ETF在近期持续迎来净申购，资金越跌越买的迹象明显。截至12月3日，四季度全市场医药行业ETF平均跌幅在5.56%，但却合计获得105.18亿份的净申购，净申购金额84.72亿元。与此同时，葛兰、赵蓓等医药明星基金经理重回大众视野。

另一方面，基金公司也在密集发行医药主题基金，仅12月就有6只医药主题基金计划发行。据基金研究中心仓位测算，截至11月26日，公募基金在医药行业上的配置仓位约为3.13%，相比11月12日2.68%的仓位有明显提升。

医药板块是不是给投资者带来低吸的好机会？医药基金布局好时机到了吗？本期

我们邀请到@零城逆影@知融做客雪球访谈，与大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：医疗ETF(SH512170),医药ETF(SH512010),广发
中证医药卫生
(F001180),中欧医疗健康混合C(F003096),工银前沿医疗股票(F001717
)

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] 顺势牛牛:

对@零城逆影 @知融 说: 目前一有机会就买入中证医疗指基或者医疗创新主动基, 请问明年医药医疗行业会有趋势性机会吗?

[答] 知融:

医疗行业目前的估值偏低, 对大多数投资者来说, 定投或者分批投都是比较适合的策略。医药医疗长期投资逻辑我比较看好, 趋势性机会会有的, 但我觉得不一定是明年。

[问] 动念即乖:

对@零城逆影 @知融 说: 集采对药企的影响还要持续几年?

[答] 知融:

我觉得大概率会常态化, 但不会影响医药行业的长期投资逻辑。

[问] 动念即乖:

对@零城逆影 @知融 说: 集采对药企的影响还要持续几年?

[答] 零城逆影:

这种影响肯定会长期存在的, 因为我们国家主要就是医保付费的模式, 人口老龄化, 医保压力大, 必然会要求药企降价。

但是一方面, 药企会逐渐适应政策的变化, 加大创新药研发, 或者提升组织效率降低成本。

另一方面, 集采的预期越来越会反应在股价中, 我们看这几年集采对指数的影响是在逐渐减弱的。

[问] 韭韭飞飞:

对 @零城逆影, @知融 说: 医疗器械已经到板块估值底部, 又跌了那么久, 是不是可以定投入手了

[答] 零城逆影:

不能只看估值吧, 因为医疗器械指数的成分股里面还包含了一些受益于疫情的股票, 这些公司近几年盈利好, 因此估值低, 但是未来大概率难以延续, 有点类似周期股在景气高点反而估值低。不过医疗器械长期还是很有投资价值的, 我觉得可以定投

[问] 韭韭飞飞:

对 @零城逆影, @知融 说: 医疗器械已经到板块估值底部, 又跌了那么久, 是不是可以定投入手了

[答] 知融:

估值偏低吧, 没有到特别便宜的位置, 分批定投的策略是可以的。不过, 医疗器械行业可能还会持续低迷一段时间, 定投也要做好短期持续下跌的准备。

[问] 流水磐石:

对 @零城逆影 @知融 说: IVD集采的影响如何评价

[答] 知融:

短期利空, 给了长期投资低估买入的好机会。

[问] 流水磐石:

对 @零城逆影 @知融 说: IVD集采的影响如何评价

[答] 零城逆影:

前段时间安徽搞了IVD集采, 从股价走势来看, 好像没什么影响。

医疗器械和耗材的用户是医院和医生, 比较容易形成粘性, 而且产品更多的是迭代升级, 而不是创新药那种颠覆式的, 我觉得比药品集采好一些。

而且近几年医疗器械和耗材有机会打开国外市场, 这种市场一旦进入, 就很难被挤走

的，国外更多的是商业医保，付费高。这也会提高企业的利润稳定性

[问] 找币：

对@零城逆影 @知融 说：医药基金都在下跌调整区，512010这个基金大概还会下跌到什么时候

[答] 零城逆影：

市场短期波动是无法判断的，也没必要去判断。医药的投资价值这件事的更容易做判断，确定性也比较高，我们应该尽量做置信度高的判断。ps，我个人觉得医药50比300医药好一点

[问] 顺势牛牛：

对@零城逆影 @知融 说：目前一有机会就买入中证医疗指基或者医疗创新主动基，请问明年医药医疗行业会有趋势性机会吗？

[答] 零城逆影：

明年不知道，长期趋势肯定好，长期来看，人民越来越有钱，花多少钱去看病都愿意，花多少钱变漂亮、变长寿都愿意

[问] 找币：

对@零城逆影 @知融 说：医药基金都在下跌调整区，512010这个基金大概还会下跌到什么时候

[答] 知融：

做长期投资的话，如果能在不去判断短期涨跌的基础上建立投资体系，会更容易赚到钱。300医药我会再等等，距离我的买点还差点。

[问] 小铜猴：

对 @零城逆影，@知融 说：谭冬寒和赵蓓共享一个工银的投研团队，相对而言

谭冬寒的规模小得多，请问是否后市更看好谭冬寒

[答] 零城逆影：

我个人当前也是更看好谭冬寒的。规模更小。之前赵蓓休产假，也是谭冬寒代管的，也贡献了不少收益。不过医药行业的好公司普遍都是大市值龙头公司，其实赵蓓受影响也不会很大。葛兰还是大了一些 [网页链接](#)

[问] 若者2543：

对@零城逆影说：医药？医疗器械？还是生物制药？那个方向合适呢

[答] 零城逆影：

其实医药目前主流的投资方向主要是：创新药（含CXO）、医疗器械、医疗服务这三大块。品牌中药和药店也偶尔有些机会。

这三大方向各有好处。创新药的市场空间大，弹性高，成王败寇。CRO\CXO相对来说稳一点，卖铲子的

医疗服务不受医保影响，偏消费属性，容易形成护城河，缺点是估值也比较高了

医疗器械和创新药有点接近，创新药的客户主要是医保，创新的压力较大；器械面向的客户主要是医生和医院，相对容易形成粘性，创新压力也更小，更多的是优化升级产品，而且有制造业熟悉，我们中国人做制造业还是挺强的。不过国外巨头给的压力也挺大。

[问] 考研王老师：

对@零城逆影，@知融说：您好，请教一下药明康德，泰格医药这种外包龙头怎么看最近一直在调整？长期还看好吗？

[答] 知融：

个股不好说，除了行业的原因，还有自身经营的问题。长期看好医药，但具体的医药龙头就不确定了，如果没有很好的企业分析能力，投资行业ETF是个不错的选择。

[问] 或少林:

对@零城逆影说: 本来想买, 但看到这么多人买, 反而不敢买了

[答] 零城逆影:

一个公司的价值主要还是取决于自身, 而不是由多少人买。再说, 你看的的有多少呢? 多少是多呢? 这种事情判断起来会比较难, 相对来说, 判断医药行业的投资价值会更容易一点

[问] 流水磐石:

对@零城逆影 @知融说: 目前关于医药行业的上市公司, 可以分为很多种类, 比如生物制药、中成药、创新药、仿制药、医疗器械、医疗耗材(分类之间有交叉)等等, 您认为那个赛道更好, 还是看好整个医药板块, 但是精选公司进行投资, 谢谢!

[答] 知融:

投资整个医药板块是个比较省心的办法, 能获得行业的平均收益。越细分, 行业风险会越大, 波动也会越大, 当然也可能会获得更好的收益。目前来看, 医药板块的细分行业中, 我觉得医疗, 生物科技, 创新药投资价值不错。

[问] 关云短哦:

对@零城逆影, @知融说: 集采一轮接着一轮, 医药板块的长期逻辑变了吗。医疗器械, 创新药, 该怎么均衡配置?

[答] 知融:

集采对药企未必是利空, 我认为不影响医药板块的长期逻辑。两个品种都看好, 又不知道怎么配置, 可以考虑1:1

[问] 长津湖畔:

对@零城逆影说: 这个时候大家都想抄底, 市场先生是那么好说话的人吗? 我的

观点是市场和主力还是那个磨人的小妖精，你不放弃，它不雄起。

[答] 零城逆影：

怎么判断市场是个磨人的小妖精，市场是谁？主力是谁？市场就盯着你一个人吗？股市有时候是个镜子，你把它当成什么，它就会是什么。其实换个角度来看，股市是我们买入优秀上市公司股权的一个渠道，或者是我们借道专业投资者参与市场的一种方式。多做一些置信度高的判断，少做无味的猜测。

[问] 夏天多吃西瓜：

对@零城逆影说：你好，医药基金是不是布局好时机？葛兰 or 赵蓓？

[答] 零城逆影：

葛兰 or 赵蓓二选一肯定是赵蓓了，时机的话，还是要看你的投资目标和投资期限 长期来看，现在时机应该不错。短期不好说 [网页链接](#)

[问] 关云短哦：

对 @零城逆影，@知融说：集采一轮接着一轮，医药板块的长期逻辑变了吗。医疗器械，创新药，该怎么均衡配置？

[答] 零城逆影：

集采肯定是改变了医药板块的投资逻辑，但不改长期的投资方向，甚至带动了一些投资机会。

因为总量是由需求决定的，需求在不断增长，集采不是打压需求，而是调整供给。

集采前，药企靠渠道（说白了就是给医生药品回扣），集采后，药企靠创新。创新是更容易建立技术壁垒的，形成护城河，产生了一些新的投资机会

更重要的是集采能促进行业健康发展，这样医药行业才能更加发展壮大。否则的话，国内医药故步自封，创新跟不上百姓对健康的追求，那国内这么大的市场，今后就只能让步给国外药企了。

[问] 流水磐石：

对@零城逆影 @知融 说：目前关于医药行业的上市公司，可以分为很多种类，比如生物制药、中成药、创新药、仿制药、医疗器械、医疗耗材（分类之间有交叉）等等，您认为那个赛道更好，还是看好整个医药板块，但是精选公司进行投资，谢谢！

[答] 零城逆影：

如果看系统性机会的话

创新药（含CXO）、医疗器械、医疗服务这三大块机会比较多。品牌中药、原料药和药店只能说零星有些机会。中成药、中药饮片这些不太看好

这三大方向各有好处。创新药的市场空间大，弹性高，成王败寇。CRO\CXO相对来说稳一点，卖铲子的

医疗服务不受医保影响，偏消费属性，容易形成护城河，缺点是估值也比较高了

医疗器械和创新药有点接近，创新药的客户主要是医保，创新的压力较大；器械面向的客户主要是医生和医院，相对容易形成粘性，创新压力也更小，更多的是优化升级产品，而且有制造业熟悉，我们中国人做制造业还是挺强的。不过国外巨头给的压力也挺大。

最终还是要落到公司上的，好行业也有差公司，差行业也有好公司。

创新药、医疗器械、医疗服务这三个行业，赛道长，景气度高，而且企业相对容易构建护城河。

[问] 考研王老师：

对@零城逆影，@知融 说：您好，请教一下药明康德，泰格医药这种外包龙头怎么看最近一直在调整？长期还看好吗？

[答] 零城逆影：

长期我是看好的，借用吴兴武的话来说，长期看才是价值，短期看都是博弈。

比如茅台看20年，肯定是价值，取决于需求和护城河。

单看一两年，股价就取决于风险偏好，市场风格，短期增长等。

药明康德，泰格医药最近一直在调整，事实上，今年整个医药、消费、互联网这类核心资产都在回调，而去年，他们都是涨的比较好的一类。

为什么这些股票会同涨同跌呢？这里面肯定有风格的因素在里面，很难用长期的因素去解释。

[问] 民航金融农民工：

对 @零城逆影，@知融 说：cro是不是未来医药最具有核心赛道的板块

[答] 零城逆影：

肯定吧，受益于创新药景气，加上产业链向中国转移，加上人口红利。目前主流基金经理都很看好。据说行业内的三四线公司都供不应求了。

[问] 星之情结：

对@零城逆影 说：恒瑞医药筑底已经完成了么？

[答] 零城逆影：

这个我也不知道啊，估值来看，已经跌到合理区间了，如果看好的话，不应该追求低估，估值合理就可以买了。根据郑磊的观点，他认为创新药的估值应该和科技股差不多，目前50倍的估值，跟中芯国际差不多。 [网页链接](#)

(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