

雪球访谈

重大利好来袭！医药行业哪些机会值得关注？

2022年11月11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

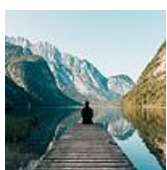
除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



朱贰哥



叶秋的投资哲学

访谈简介

11月10日，中共中央政治局常务委员会召开会议，听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。其中提出，要大力推进疫苗、药物研发，提高疫苗、药物有效性和针对性。通稿提得最多的，是科学、精准防控，全文加起来提了三处，在最高级别会议上强调，重视程度可见一斑。科学、精准防控肯定离不开科技手段。受近期疫情影响，相关药物开发进度可能加快。国内已有多个新冠药物开发进入后期阶段，全方位覆盖预防、轻中症治疗、重症治疗等不同环节。

受此影响，11月11日早盘医药板块大幅拉升，CXO概念、新冠药概念表现亮眼。截至发稿，博济医药喜提20cm涨停，美迪西、睿智医药涨超10%，药明康德、泰格医药也有不同程度的上涨。

西南证券指出，医药行业出现普涨行情，主要因素包括：在政策、疫情等方面市

场形成一定共识，医药各版块后续预期逐渐趋稳；医药经过近两年的回调，已经迎来估值底、持仓底、政策底。后续医药将迎来百花齐放行情，推荐三个方向：1) 医保免疫/复苏方向；2) 医保谈判方向3) 新冠主题机会。

那么，你认为此时是医药布局的时点吗？未来需要重点关注哪些细分机会？本期我们邀请到@朱贰哥@叶秋的投资哲学做客雪球访谈，与大家共同讨论，快发起提问吧。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：博济医药(SZ300404),皓元医药(SH688131),美迪西(SH688202),睿智医药(SZ300149),昭衍新药(SH603127),神州细胞-U(SH688520),泓博医药(SZ301230),众生药业(SZ002317),交银医药创新股票(F004075),汇添富医药保健混合(F470006),安信医药健康股票A(F010709)

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] 不完全投机者:

对[@朱贰哥](#) [@叶秋的投资哲学](#) 说: 今天这个时间点聊医药感觉不合时宜

[答] 叶秋的投资哲学:

今天聊刚刚好, 因为接下来是医药投资的风水岭。

这段时间涨的都是新冠题材相关的, 今天刚好集体熄火。

接下来医药股投资正式进入基本面驱动的阶段, 这三年很多医药股业绩受疫情影响, 预期不清晰, 业绩有波动, 估值无锚定。

随着防疫的松动, 很多医药股正式进入新一轮的景气周期。

[\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#) [\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#) [\\$康泰生物\(SZ300601\)\\$](#)

[问] 做个知行合一投资人:

对[@朱贰哥](#) [@叶秋的投资哲学](#) 说: 老师好, 未来医药投资机会主要集中于哪个细分领域呢? 主要是新冠相关吗? 具体又看好哪个供应链环节的机会呢?

[答] 叶秋的投资哲学:

新冠相关的已经涨高了, 高位的就让他随风而去吧, 现在还是回归真正的投资逻辑: 景气驱动或困境反转。

医药个人更看好创新药、医疗器械、疫苗、生命科学上游, 旧逻辑和负面逐渐出清, 新逻辑开始产生, 市场预期还不充分, 眼下正是积极研究和加速布局的好时机。

[\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#) [\\$纳微科技\(SH688690\)\\$](#) [\\$迈瑞医疗\(SZ300760\)\\$](#)

[问] ryuuzaki:

对[@朱贰哥](#) [@叶秋的投资哲学](#) 说: 今天重仓吃了康希诺25cm的大面, 打击非常大。是因为卫健委中午新的发文导致的吗? 疫苗股到头了? 感恩

[答] 朱贰哥:

回答 @ryuuzaki: 新冠药和中药还有信创等高标股跳水是下午砸盘的元凶，他们尾盘的大跳水跟资金切换有关，因为地产基建银行保险等稳增长板块下午快速崛起，严重分流了市场资金，前几天强势的板块资金分歧严重有资金选择了提前出局，至于他们到底是到顶了还是阶段性洗盘这个仁者见仁智者见智。单纯说新冠药，你说的这些可以理解为利好兑现，前面已经涨幅很大了呀，医药今天分化也很严重的，新冠药，中药，医疗器械大跳水的同时，医疗服务CXO等细分领域其实还是很强的，我持有的三只医疗服务的票收盘涨幅还都在六七个点，当然他们前期是滞胀的，医药下面细分领域很多，背后逻辑也是不同的。

[问] 一只熊的碎碎念:

对 @朱贰哥 @叶秋的投资哲学 说：能谈一下A股、港股、美股的医药配置价值顺序？

[答] 叶秋的投资哲学:

个人建议是港股 > A股 > 美股。

港股的创新药基本跌透了，脱离了基本面，目前正在修复中，同样的标的比A股便宜很多；

A股医药股种类丰富，这两年科创板上了很多细分领域的优秀公司，现在估值基本走向合理区间，可以重点研究。

但A股很多股票还是估值太高了，注意回避就好。

[\\$康方生物-B\(09926\)\\$](#) [\\$信达生物\(01801\)\\$](#) [\\$纳微科技\(SH688690\)\\$](#)

[问] 微千万豪:

对 @朱贰哥, @叶秋的投资哲学 说：老师你好，最近三年，大家都感受到了疫情对生活的影响，对于全球而言，疫情更是加剧影响贫富差距，如果疫情再一步聚变，个别区域内部无法协调，会影响国际局势，紧张冲突后加剧局部战争？？大国博弈，备战，屯粮吗，兄弟买粮食了买能源了

[答] 朱贰哥:

回答 @微千万豪: 大国博弈一直在进行啊, 没有疫情也会进行, 最近强势的信创军工就是自主可控逻辑呀, 能源行情也持续一两年了呀, 今年最强势的板块就是煤炭石油等旧能源啊, 粮食确实也和国际形式有关, 我感觉这方面行情差不多鱼尾了吧, 短期可能还会上涨, 长期没啥想象力了。信创是新起来的后边可能还有空间。

[问] ryuuzaki:

对 @朱贰哥 @叶秋的投资哲学 说: 今天重仓吃了康希诺25cm的大面, 打击非常大。是因为卫健委中午新的发文导致的吗? 疫苗股到头了? 感恩

[答] 叶秋的投资哲学:

这是A股投资的经典逻辑: 利好出尽是利空。如果是投机炒作, 下午文件出来就该跑了, 还傻傻坚持。投机就要跟着趋势走, 你这样很危机, 跌下来当价值投资, 后面可能跌麻了。疫苗还是一次性收入, 市场喜欢炒作, 实际上对内在价值提升很有效。 \$康希诺(SH688185)\$

[问] 做个知行合一投资人:

对 @朱贰哥 @叶秋的投资哲学 说: 老师好, 未来医药投资机会主要集中于哪个细分领域呢? 主要是新冠相关吗? 具体又看好哪个供应链环节的机会呢?

[答] 朱贰哥:

回答 @做个知行合一投资人: 疫苗新冠药我更倾向于是种短期炒作行情。其他的医药细分领域很多啊, 中药, CXO, 医疗服务, 创新药, 医疗器械, 连锁药房, 血制品, 医疗信息化等, 他们上涨节奏也是不一样的, 最近比较强势的是中药, 疫苗新冠药, 医疗器械, 创新药等, CXO, 医疗服务, 血制品等最近其实没怎么涨, 长期最看好的几个细分是医疗服务, CXO, 创新药, 医疗器械, 中药等。

[问] 上德方远:

对 @朱贰哥, @叶秋的投资哲学 说: 请问, 中国现在制造治疗癌症的创新企业

有哪些？

[答] 叶秋的投资哲学：

港股的有百济神州、信达生物、君实生物这些；A股有恒瑞医药、贝达药业等。创新药还是要看临床进展和未来的预期空间，需要对管线进行估值。\$百济神州(06160)\$ \$信达生物(01801)\$ \$君实生物(01877)\$

[问] 一只熊的碎碎念：

对@朱贰哥 @叶秋的投资哲学 说：能谈一下A股、港股、美股的医药配置价值顺序？

[答] 朱贰哥：

回答 @一只熊的碎碎念：港股，A股，美股。美股其实分两类，一种是成熟的大制药公司他们最近一年其实并没有怎么调整适合超长线持有，另一类就是XBI指数下的创新型中小医药公司，他们和港股上市的创新药公司很类似，走势也很像。A股的下面细分领域也有七八个，每个细分领域都有自己的特点。如果追求弹性就选港股和XBI，追求确定性可以选A股下面的某些景气细分领域或者是美股那些大型成熟的药企。

[问] 上德方远：

对 @朱贰哥，@叶秋的投资哲学 说：你好，请问一下，治疗癌症的创新药的中国企业的占比是多少，未来提升的空间有多大？

[答] 朱贰哥：

回答 @上德方远：具体占比数据我不太清楚，成长空间可谓无限大，未来会出现批量五倍股十倍股甚至是几十倍股这是大概率的。因为我国老龄化不可逆且越来越严重，成长空间无需顾虑，需要关注的是政策影响和集采的进展。

[问] byriver：

对 @朱贰哥，@叶秋的投资哲学 说：著名的生物医药大v，木头姐说过，“医药特别是创新药投资，主要要看技术发展的大方向在哪里，而不能只看研发管线估值

等细节，因为这样容易错过那些未来可能伟大的公司”，雪球里恭贺新喜，好像也是这样的投资逻辑。请问两位老师，怎么看生物科技投资这样的观点以及投资逻辑？谢谢！

[答] 叶秋的投资哲学：

所以木头姐亏麻了。创新药不仅要看到新，还要看到创，能否加速创造价值。

如果只有新的话，基本看市场流动性，流动性上来了，概念题材够好，估值可以突破天际，涨一波就得走了，流动性不行的现在可以跌妈不认。

[问] 妮YHZ：

原帖已被作者删除

[答] 朱贰哥：

回答 @妮YHZ：疫后恢复和困境反转。三季报业绩超预期，关注后期业绩增长的持续性。大健康逻辑是没问题的。

[问] 省心省力：

今天的行情特别的激烈，各种事件和消息的冲击，市场做了一个又一个的假动作，最后胜出的是大家最没想到的：三傻。

到今天，应该没人会怀疑指数见底了，美股CPI回落，加息预期放缓，国内防控政策转向，不管你站在什么立场什么位置，都无法否认中美股市这一轮的大底部已经出来了，现在的问题是：什么东西会涨？

美股比较清楚也比较简单，反正我买不了个股，我就买指数就行了，激进点就梭纳斯达克，保守点就纳斯达克+标普各一半。我定投了一年的纳斯达克套了一整年，今天一天解套。

A股这边就比较混乱了，买指数是不行的，A股的指数太坑，只能买个股。

大家都会根据自己对市场的理解下注，我把所有的筹码都下在了赛道上，这个回合我确实输了，今天这种行情跑输指数我确实很难受，但这个时候刹了赛道去追别的随时

可能两头挨打，比如今天的医药就给大家上了一课。

我很坚定，继续满仓赛道等保本出，目前锂矿-10%，光伏-8%，军工-5%，等解套了会做一些调仓，到时候看各板块的位置再定。

革命尚未成功，同志仍需努力。

<https://xqimg.imedao.com/184658ac49d406053fd3d791.jpg>

[答] 朱贰哥：

省老师太难了，怎么会这样呢，大仓位天齐今天涨的不少呀。

[问] 胡紫怡Zoey：

今天科创、新能源、半导体、小盘股等前期强势的品种比较弱势，科创马上就要绿了。如果真的有牛市，领涨的顺序是房地产、银行、互联网->成长股、小盘股。原因是货币政策和财政政策主要的发力点就在于拉动房地产等固定资产投资，以及放开互联网反垄断推出绿灯项目。等到房地产企稳后，经济企稳慢慢的才会传导到成长股。等到房地产改善，全社会融资信心改善，成长股、小公司才敢于去借助低利率环境贷款扩产，然后转化为业绩的提升。正是因为成长股为首的新兴产业增速快、潜力大，所以在真正的牛市中涨幅大于大盘价值股。

换句话说，房地产、银行涨上半场，成长股涨下半场，所以没必要去操作。

[\\$腾讯控股\(00700\)\\$](#) [\\$科创50\(SH000688\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#) #港股全线大反弹！腾讯美团领涨# #AH地产股狂掀涨停潮#

[答] 朱贰哥：

骨骼清奇观点独到，只是三傻骗炮太多次了，就是不知道还又没人信。我到现在还没搞明白为啥地产突然就爆了，还好已经上车拿到先手了，只要涨了逻辑嘛，自然会有人找出来的。

[问] 雪球活动：

[》》》投票通道《《《](#)
2022雪球奖正式上线！

雪球聚集了国内对权益类投资感兴趣、有见解、对权益类资产接纳度非常高的投资者人群，目前已有5700万用户。雪球鼓励球友间的专业探讨与分享，因此，通过一年一度雪球奖的评选，希望给予有卓越影响力和新晋表现突出的球友以鼓励，同时也期待更多球友在雪球的精彩分享。

11月9日，年度十大影响力用户、年度十大新锐用户票选活动将预先上线。票选提名用户分别为「年度十大影响力用户」30位、「年度十大新锐用户」30位。这些上榜的球友都有强大的实力和超高人气，相信一定有你想要打Call的那个TA。具体提名名单可见下方长图！

11月9日-11月18日期间，每天，每位球友一共可投20票，每个奖项单日最多可投10票，票不可重复投给同一被提名用户。不要吝啬你手中的投票哦，快来为他们送上你宝贵的一票！

》》》 [投票通道](#) 《《《

完整提名名单如下：

img src="https://xqimg.imedao.com/1845a80757e3d90c3fcab954.jpg" class="ke_img" >

img src="https://xqimg.imedao.com/1845a805abd3d90a3fe6fa64.jpg" class="ke_img" >

【关于提名】

雪球根据粉丝数量、净涨粉数、原发帖数、上热帖次数、转发数、评论数、收藏数、点赞数等影响力指标进行加权计算汇总，并结合该用户在雪球社区内的信用记录，最终筛选出30位排名靠前的球友进入奖项提名名单。（同一奖项3年内不能重复提名）

【关于颁奖】

最终获奖名单将于11月27日在雪球嘉年华线上揭晓。雪球将为各位奖项获得者颁发实体奖杯及站内认证勋章。

【悬赏】

评论带话题标签[#2022雪球奖#](#)，晒出你的投票页面，将会获得随机红包打赏，数量有限，先到先得。

[答] 朱贰哥：

还有谁没给我投票

[问] 雪球活动：

[》》》投票通道《《《](#)

2022雪球奖正式上线！

雪球聚集了国内对权益类投资感兴趣、有见解、对权益类资产接纳度非常高的投资者人群，目前已有5700万用户。雪球鼓励球友间的专业探讨与分享，因此，通过一年一度雪球奖的评选，希望给予有卓越影响力和新晋表现突出的球友以鼓励，同时也期待更多球友在雪球的精彩分享。

11月9日，年度十大影响力用户、年度十大新锐用户票选活动将预先上线。票选提名用户分别为「年度十大影响力用户」30位、「年度十大新锐用户」30位。这些上榜的球友都有强大的实力和超高人气，相信一定有你想要打Call的那个TA。具体提名名单可见下方长图！

11月9日-11月18日期间，每天，每位球友一共可投20票，每个奖项单日最多可投10票，票不可重复投给同一被提名用户。不要吝啬你手中的投票哦，快来为他们送上你宝贵的一票！

[》》》投票通道《《《](#)

完整提名名单如下：

img src="https://xqimg.imedao.com/1845a80757e3d90c3fcab954.jpg"

class="ke_img" >

img src="https://xqimg.imedao.com/1845a805abd3d90a3fe6fa64.jpg"

class="ke_img" >

【关于提名】

雪球根据粉丝数量、净涨粉数、原发帖数、上热帖次数、转发数、评论数、收藏数、点赞数等影响力指标进行加权计算汇总，并结合该用户在雪球社区内的信用记录，最终筛选出30位排名靠前的球友进入奖项提名名单。（同一奖项3年内不能重复提名）

【关于颁奖】

最终获奖名单将于11月27日在雪球嘉年华线上揭晓。雪球将为各位奖项获得者颁发实体奖杯及站内认证勋章。

【悬赏】

评论带话题标签[#2022雪球奖#](#)，晒出你的投票页面，将会获得随机红包打赏，数

量有限，先到先得。

[答] 朱贰哥：

我这样要广度有广度，要深度有深度，要逻辑有逻辑，要代码有代码的360度无死角服务的大好人，拉个票就这么难么今天投票人数是第一天的四分之一才！

[问] 雪球活动：

[》》》投票通道《《《](#)

2022雪球奖正式上线！

雪球聚集了国内对权益类投资感兴趣、有见解、对权益类资产接纳度非常高的投资者人群，目前已有5700万用户。雪球鼓励球友间的专业探讨与分享，因此，通过一年一度雪球奖的评选，希望给予有卓越影响力和新晋表现突出的球友以鼓励，同时也期待更多球友在雪球的精彩分享。

11月9日，年度十大影响力用户、年度十大新锐用户票选活动将预先上线。票选提名用户分别为「年度十大影响力用户」30位、「年度十大新锐用户」30位。这些上榜的球友都有强大的实力和超高人气，相信一定有你想要打Call的那个TA。具体提名名单可见下方长图！

11月9日-11月18日期间，每天，每位球友一共可投20票，每个奖项单日最多可投10票，票不可重复投给同一被提名用户。不要吝啬你手中的投票哦，快来为他们送上你宝贵的一票！

[》》》投票通道《《《](#)

完整提名名单如下：

img src="https://xqimg.imedao.com/1845a80757e3d90c3fcab954.jpg" class="ke_img" >

img src="https://xqimg.imedao.com/1845a805abd3d90a3fe6fa64.jpg" class="ke_img" >

【关于提名】

雪球根据粉丝数量、净涨粉数、原发帖数、上热帖次数、转发数、评论数、收藏数、点赞数等影响力指标进行加权计算汇总，并结合该用户在雪球社区内的信用记录，最

终筛选出30位排名靠前的球友进入奖项提名名单。（同一奖项3年内不能重复提名）

【关于颁奖】

最终获奖名单将于11月27日在雪球嘉年华线上揭晓。雪球将为各位奖项获得者颁发实体奖杯及站内认证勋章。

【悬赏】

评论带话题标签#2022雪球奖#，晒出你的投票页面，将会获得随机红包打赏，数量有限，先到先得。

[答] 朱贰哥：

投票第五天，感谢大家支持。

(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