

雪球访谈

二季度业绩增长显著，长春高新未来如何看？

2023年09月07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



真是个苏呆子

访谈简介

8月23日晚间，长春高新披露了2023年半年报。财报显示，上半年公司实现营业收入61.68亿元，同比增长5.77%；实现净利润21.6亿元，同比增长1.91%；基本每股收益5.37元；其中二季度实现营业收入33.90亿元，同比增长18.69%；净利润13.03亿元，同比增长32.78%。

具体来看，手握生长激素产品的金赛药业实现收入51.39亿元、归母净利润21.97亿元，利润再次反超母公司；分拆上市的百克生物实现收入5.60亿元、归母净利润1.11亿元，同比增幅分别为26.93%和51.39%；子公司华康药业实现收入3.54亿元，归母净利润为0.19亿元。子公司高新地产实现收入0.97亿元，实现归母净利润0.05亿元。

那么如何看待长春高新的业绩表现，你看好长春高新的未来吗？本期我们邀请到 @真是个苏呆子 做客雪球访谈，与大家共同探讨。快来发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] Y信仰的力量:

对@[真是个苏呆子](#)说: 新的研发产品有哪些值得期待, 进展最快的新产品是什么, 前景怎么样?

[答] 真是个苏呆子:

我认为是促卵泡激素水针, 已经进入CDE审核的最终阶段(未确定是否发补)。该产品国内市场规模应该有40亿以上。

[问] 爱尔586:

对@[真是个苏呆子](#)说: 老实交代是不是托、吹票专业户? 主持人有义务核实此人身份、

[答] 真是个苏呆子:

我的职业是私募基金研究员, 对于当某个公司的托没有任何兴趣。你可以随意翻我的历史文章和评论, 看看我是否也曾提到公司的负面问题。

[问] 快乐过每一天:

对@[真是个苏呆子](#)说: 请教, 暑期7月, 8月的新入组情况如何? 谢谢

[答] 真是个苏呆子:

具体请以公司提供的数据(若有)为准。目前从终端的观察情况来看, 还是挺不错的, 各大儿童医院内分泌门诊挂号都非常爆满。通常8月是全年入组最高月份, 7月次之, 9月会比7月稍微差一点。

[问] 欲速不达slowisfast:

对@[真是个苏呆子](#)说: 如何看待长高的两朵乌云:1.新生儿数量下降带来的新入组增量下降影响, 2.集采对价格和利润的影响?

[答] 真是个苏呆子：

1、第一个问题建议从渗透率和P3以上人群去考虑。 2、我认为集采也会有一个边界，不会也不应影响水针的格局。我对集采的看法基本没变过，具体详见文章[网页链接](#)

[问] abc孤独之旅：

对 @真是个苏呆子 说：成人生长激素这块市场怎么看？何时能贡献显著的业绩？增肌减肥，抗衰老，医美这块的适应症市场有多大？

[答] 真是个苏呆子：

我认为成人生长激素这块市场非常大，毕竟美国生长激素有一半左右是这部分群体在用。从研发进度来说，长效的AGHD适应症目前刚进入三期，顺利的话盲猜27-28年可以开始销售吧。（其实现在也行…但只是个别医生个人行为）抗衰老，医美这块预计很难有适应症，但市场很大，可以参考第一句回答。

[问] 松幽舒苑：

对 @真是个苏呆子 说：你能用一段话形容一下长春高新的护城河和商业模式吗？

[答] 真是个苏呆子：

在一款伟大的刚需消费型药物上的科研/用户体验优势，以及包含学术端和销售端在内的渠道领先。

[问] scsn609609：

对 @真是个苏呆子 说：预计浙江集采金赛是否中标，水、粉分别以什么价格中标？如果水针价格较目前市场价格有较大下降院外价格会跟随吧，如果这样金赛是否大幅降价长效以保证目前生长激素的市场份额，如果这样，金赛2023、2024销售及利润能否保持或有所增长？卵泡素新品有网友看到审评状态回撤，遇到大问题了吗，估计获批时间是什么时候？

[答] 真是个苏呆子：

因为浙江集采很温和，所以个人预计金赛会应标并中标。由于报量并不高，所以水针价格可能会在挂网价附件，粉针价格会参考广东联采后的价格。后续两个问题我不知道，因为我认为几乎无概率发生。 卵泡素新品可能需要发补，如果发补的话可能还要半年到一年才能获批。

[问] kkaven：

对@真是个苏呆子 说：金磊是否有可能增持呢？

[答] 真是个苏呆子：

个人认为可能性不大，金磊需要维持和超达的持股比例差距，而且他本人手上还有可转债。

[问] 快乐过每一天：

对@真是个苏呆子 说：请教，长春高新的合理估值是怎样的？

[答] 真是个苏呆子：

这个问题见仁见智啦，我个人认为用文章[网页链接](#)中的自由现金流变式估值还算合适，但恐怕挺多人不同意的。

[问] 021zxd：

对@真是个苏呆子 说：估计回购何时进行？

[答] 真是个苏呆子：

不知道诶，按要求是不能在季报前十个交易日内，我估计这个月内应该就会回购了。

[问] 萝卜卜atr：

对@真是个苏呆子 说：怎么看待反腐对金赛的影响

[答] 真是个苏呆子：

会对销售走访医生有影响，也会对医生情绪有影响，但具体影响多大要看运动式反腐的力度到什么地步。只要父母希望孩子长高，孩子没过用药时间，需求只会延后不会消失。

[问] 培强unq:

对 @真是个苏呆子 说：医疗反腐，对长高会有影响吗？

[答] 真是个苏呆子:

会对销售走访医生有影响，也会对医生情绪有影响，但具体影响多大要看运动式反腐的力度到什么地步。只要父母希望孩子长高，孩子没过用药时间，需求只会延后不会消失。

[问] STzhou:

对 @真是个苏呆子 说：公司会不会被诺和诺德、礼来国际巨头收购并购

[答] 真是个苏呆子:

那得看给多少钱啦！（开玩笑）认真说，应该不太可能，公司是国资背景而且目前账上不缺现金反而缺好项目来并购。公司的宏愿是希望成为国际大药企，对标的学习对象是强生。

[问] moLy323:

对 @真是个苏呆子 说：听不到呀？

[答] 真是个苏呆子:

听到啦！两只耳朵都听到啦！（是文字访谈啦）

[问] 白马黑马都是好马:

对 @真是个苏呆子 说：您好，能否简单说一下集采对长高当前还未来的影响？感谢

[答] 真是个苏呆子:

虽然集采的方式有一些细节变化，但我个人关于集采对长高的看法与去年年初一致，详见文章 [网页链接](#)

[问] 好人会遇上更好的人:

对 @真是个苏呆子 说: 恭喜@真是个苏呆子，做客嘉宾访

[答] 真是个苏呆子:

谢谢~

[问] 静水流深0759:

对 @真是个苏呆子 说: 促卵泡激素的竞品有哪些公司

[答] 真是个苏呆子:

竞品产品主要有：国内厂商丽珠集团的尿促卵粉针，国际厂商默克雪兰诺的促卵泡激素水针产品果纳芬。

[问] Eagle0gu:

对 @真是个苏呆子 说: 为什么各大研报都是看好长春高新，而现在机构基本跑光了，机构不重新买入长春高新的原因是什么？是担心未来业绩不可持续吗？

[答] 真是个苏呆子:

具体我不太清楚，可能机构担心集采，可能担心医疗反腐，可能因为下跌压力大被迫卖出……。可能的原因太多了，投资者做好自己就好。

[问] 用户8126371279:

对 @真是个苏呆子 说: 请问您觉得目前长春高新的最高仓位应该是多少？

[答] 真是个苏呆子:

这个问题见仁见智吧，以我的实盘为例，在公司的部分关键指标还未明了之前，我的

最高仓位是15%，考虑新增资金的话是20%。仅供参考。

[问] 吃韭菜的猫：

对 @真是个苏呆子 说：请问金纳单抗和金妥昔单抗的市场前景如何？

[答] 真是个苏呆子：

痛风性关节炎和胃癌都是市场很大的药物，胃癌的竞争对手可能会更多一些，个人偏向于看好针对痛风性关节炎的金纳单抗。

[问] Eagle0gu：

对 @真是个苏呆子 说：生长激素的用户群体是相对比较稳定的，为何Q3的业绩会有个高峰期？未来长春高新如果没有高增速，是不是意味着从成长股变到价值股了？

[答] 真是个苏呆子：

因为Q3的入组历来是全年最高的季度，8月这个全年最高月份甚至可能是某些月份的两倍甚至以上。我不懂得区分成长股和价值股，我只能判断我个人是否愿意入股。

[问] 南与秋：

对 @真是个苏呆子 说：长春高新的股东回报太差，现金流质量太差。如果投资就是投资企业未来的现金流，这样恶劣的东北公司现金流表现下，我们到底在投资什么？！

[答] 真是个苏呆子：

现金流质量问题主要还是因为地产业务，在地产剥离后有望恢复。但分红率太低确实是个大问题，公司需要向恒瑞甚至安科学习，这个问题我去年开始都有在提，最近公司的电话会上有表示会考虑提高分红率。

[问] 沐浴价投月光：

对 @真是个苏呆子 说：预计长效ISS适应症什么时候获批？

[答] 真是个苏呆子：

已经批了，详见半年报P13。

[问] 十七yab：

对@真是个苏呆子 说：芒格说总是反过来想，假如长春高新将来会失败，目前来看可能是什么原因导致的？或者说什么情况发生会卖出长春高新？

[答] 真是个苏呆子：

好问题！短期来看，可能是集采方面出现极度不合理的政策（个人认为可能性很小），长期来看，一是生长激素这款药物在未来（万一）被证明对人体有长期危害而走向覆灭（这款药物毕竟上市才几十年，不过随着时间拉长可能性越来越低），二是这款核心药物已到研发上限被各种竞品追上而公司无法再研发出有竞争优势的核心药物，三是管理层及重要实控人不诚信、瞎搞。

[问] 欲速不达slowisfast：

对 @真是个苏呆子 说：再造再生健康科技公司的口服长高药，安高素，是否会目前生长激素市场带来压力？

[答] 真是个苏呆子：

这家22年才注册的公司是什么玩意儿？成分中的hGHBooster、IGF1Booster都是些啥？在国内和海外做临床了吗？医生敢用吗？

[问] 淘气马小跳2：

对 @真是个苏呆子 说：苏研究员好，长春高新今年利润的增长点在哪里，疫情导致居民收入的下降，对长春高新利润的影响有多大？

[答] 真是个苏呆子：

今年的利润增长，主要靠新患入组恢复和产品结构调整吧。大环境导致的收入下降主要还是会影响生长激素结构占比，可能短水比较难增长，条件有限的家庭会去打粉针，但是条件很好的家庭依然会优先选择体验和效果最好的长效。你可能会关心是不是会有家庭因为经济问题放弃，在我看来这块儿童消费对于家庭很刚需（几万块治疗费和未来难以计量的择偶成本如何抉择），会排在车子、房子等需求之前。

[问] 斯丢匹得道格：

对@真是个苏呆子说：苏总好，1、您对长春给予的仓位上限能否跟茅台一样都是40%？

2、高新的商业模式您认为是最好的那一类嘛？

3、高新每年都赚回40-50亿以上净现金流，妥妥的现金奶牛了，如果不分掉，选择对外投资，您会担心高新的投资不确定性嘛

[答] 真是个苏呆子：

1、不能，确定性差距比较大。2、不是，因为不能不研发坐着等收钱，但在医药里我认为算比较舒服的。3、会担心，任何医药并购和研发开支都很大，回报很难评估。

[问] 静水流深0759：

对@真是个苏呆子说：今年股东大会苏经理是否参加？如果可以的话，请求管理层稍微提高分红率

[答] 真是个苏呆子：

我人在厦门，长春实在太远了，如无必要应该不会去吧。已经在网上，包括电话中聊了很多次，最新的电话会中公司表示会重视和考虑了。

[问] ishika：

对@真是个苏呆子说：为什么股价会经常闪崩，是因为集采吗

[答] 真是个苏呆子：

不太清楚，可能有几次是吧，我反正基本上都没躲过去。

[问] livermore_eric:

对 @真是个苏呆子 说：目前推进的生长激素成人适应症是啥？为什么美国主要会成人应用为主，主要原因是什么呢？

[答] 真是个苏呆子:

目前主推的适应症是AGHD，我猜美国成年人在这方面更舍得消费吧，也和社会情况有关，比如美国男人健身很多，而中国男人健身比例小很多，因为在择偶方面中国男人健身带来的附加价值远小于其他方面。

[问] jiangky:

对 @真是个苏呆子 说：请问有没有现场调查过八月份新患增加情况？谢谢

[答] 真是个苏呆子:

具体数据以公司发布为准，个人看过一些儿童医院的内分泌门诊挂号情况，还是相当爆满的。

[问] livermore_eric:

对 @真是个苏呆子 说：为什么浙江集采名录中水针只有金赛的产品，而其他厂家也可以竞标呢？

[答] 真是个苏呆子:

具体详见浙江招采文件，有相关规定。

[问] 心静如水58:

对 @真是个苏呆子 说：高新的医美板块好像没有了动静，金磊说的收购玻尿酸也没了动消息，在医药市场这么低迷账上有钱，咋不去并购一些有前景的公司？

[答] 真是个苏呆子:

我也纳闷这个问题，猜测可能是这个板块的并购并不容易谈成吧。

[问] livermore_eric:

对 @真是个苏呆子 说：请教个财务问题，高新几个主体净利润均为正，但合并报表净利润却低于金赛的净利润，原因是啥？

[答] 真是个苏呆子:

因为集团内还有一些亏钱的子公司贡献了负数。

[问] 满仓满融不要怕:

对 @真是个苏呆子 说：出生人口下降对业绩的影响会在多少时间后显现？

[答] 真是个苏呆子:

以注射用户4-14岁以及主要年龄段9岁，结合历年出生人口汇总数据和矮小症比例P3考虑，若渗透率维持不变的话，理论上大致在2028年之后相关群体基数开始缓慢下降。但可惜渗透率和比例矮小症P3都是很重要的变量。

[问] 小袁ALT:

对 @真是个苏呆子 说：问一个题外话。为什么苏兄能对长春高新这么了解？并且还长的帅？全身都是腱子肉？

[答] 真是个苏呆子:

可能是因为热爱吧（我说的是健身），谢谢小袁兄弟捧场。今天的访谈就到此为止啦，完结撒花！

[问] livermore_eric:

对 @真是个苏呆子 说：目前推进的生长激素成人适应症是啥？为什么美国主要会成人应用为主，主要原因是什么呢？

[答] 真是个苏呆子:

回复@livermore_eric: 美国也是处方药，但美国药物管理更混乱而且医生自助裁量权比我国还大。我们国内确实需要AGHD这个适应症来提高成人群体的认知，否则不好迈出去。[\\$长春高新\(SZ000661\)\\$](#)//@livermore_eric:回复@livermore_eric:美国不也是处方药吗？如果审批不了相关适用症，在国内超适用症很难，成人这块很难做起来

(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