

雪球访谈

医药板块强势拉升，加仓时机到了吗？

2023年10月27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



心定则神闲



朱贰哥

访谈简介

医药股午后持续走强，CRO、减肥药、中药等多个方向大涨，相关指数中，中证创新药产业指数（931152）大涨超5%，中证港股通医药卫生综合指数（930965）盘中涨超7%，成分股几乎全部上涨。其中，昭衍新药（603127）午后封板，康弘药业（002773）此前涨停，和元生物涨超10%，博腾股份（300363）、智飞生物（300122）涨逾9%，诺禾致源、君实生物-U、华东医药（000963）、天士力（600535）、美迪西等跟涨。

中银证券指出，医药行业处于历史底部。2023H1风起于青萍之末，产业细微的边际变化已经出现，政策对产业的另一面也在逐步体现，随着集采及医药整改进入后半程，龙头公司的优势可能会越来越明显，从销售端到产品的创新端，都会逐步体现，现阶段，医药行业已经处在历史的较底部区间，且或即将反转，坚定看好医药长周期向上的机会。

医药板块强势拉升，你如何看待医药行业后续发展？又该如何借基布局？本期我们邀请到@心定则神闲 @朱贰哥 做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：CS创新药(CSI931152),港股通医药C(CSI930965),昭衍新药(SH603127),康弘药业(SZ002773),和元生物(SH688238),博腾股份(SZ300363),智飞生物(SZ300122)

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] 天色的水域:

对@[心定则神闲](#) @[朱贰哥](#) 说: 各位大佬好, 今天医药板块大涨是反弹还是反转, 如果是反转, 背后的逻辑是什么呢?

[答] 心定则神闲:

医药板块是反弹还是反转可能是大家最关心的问题, 医药行业是个很大的板块, 不同的细分行业走势可能大相径庭, 虽然今天整个板块是普涨走势, 但是不管从基本面还是技术面上来看, 大部分还是反弹走势而已, 极少数的细分领域的标的有反转的可能, 投资者应该仔细鉴别!

[问] 天色的水域:

对@[心定则神闲](#) @[朱贰哥](#) 说: 各位大佬好, 今天医药板块大涨是反弹还是反转, 如果是反转, 背后的逻辑是什么呢?

[答] 朱贰哥:

回答 @[天色的水域](#): 这就相当于问创业板是反弹还是反转, 其实都是概率事件因为未来各种情况都会发生, 但是有一点可以确认那就是无论医药新能源还是创业板都处于底部区域, 现在的机会肯定是大于风险。我很早以前就预期创业板会在1800点左右企稳, 这波幅度基本也到了, 可能是V型反转也可能慢慢摸底甚至不排除再创新低那有如何呢, 相对低位的底部区间更多应该看机会而不是风险, 医药行业下面有十几个细分领域, 更多精力应该关注哪些细分更有机会而不是究竟到底了没有, 因为底部不是猜出来的而是市场合力走出来的。回头看医药行业在最近两三年处于典型的下降通道中, 期间去年5月份有波小反弹, 去年10月份有波大反弹, 前段时间在减肥药带动下个别板块有机会, 总体上现在还处于磨底阶段, 先看类似于去年10月份那样大级别的反弹吧, 随着美联储停止加息甚至降息周期开始, 很有可能又反弹演变为反转, 股价都是波浪运动的。

[问] 大华NICI:

对 @心定则神闲, @朱贰哥 说: 港股医药ETF是否可以长期持有, 国内集采对创新药还有影响吗

[答] 朱贰哥:

回答 @大华NICI: 恒生医疗513060是我们市场里为数不多的可以中长期持有的行业erf, 谁也不敢说现在就是历史底部了但大概率是底部区间。集采已经推行好几年了, 影响最大的是同质化的仿制药, 也是倒逼仿制药企业进行创新, 对创新药影响也有但没那么大, 国家一直是支持鼓励创新药发展的, 尤其是我们创新药和美国差距还很大。对创新药股价影响比较大的除了产品本身和市场需求外, 美联储加息也很重要, 停止加息或未来开始降息过程中那就会迎来创新药的加速发展期。

[问] Mahama:

对@心定则神闲 @朱贰哥 说: 诺辉后续怎么看? 谢谢

[答] 朱贰哥:

回答 @Mahama: 不熟悉我差点看成辉瑞

[问] 大华NICI:

对 @心定则神闲, @朱贰哥 说: 港股医药ETF是否可以长期持有, 国内集采对创新药还有影响吗

[答] 心定则神闲:

从基本面和估值角度来看, 港股医药ETF目前当然可以长期持有, 但这个长期可能要打个引号, 任何股票持有的期限都应该和自身价值相挂钩的, ETF基金也不例外, 要是未来ETF基金主要持有的股票股价来到了超涨的阶段, 一样需要及时离场。国内的集采对创新药的国内市场营收依然有不少影响, 所以投资者要多关注具备国际市场竞争能力的创新药标的!

[问] CivilDog:

对@心定则神闲 @朱贰哥 说：老师好，对于研究能力差的上班族来说，怎么通过指数基金或主动基金来把握医药行情，有适合普通小散的港股医药基金推荐吗？

[答] 朱贰哥:

回答 @CivilDog: 医药行业有很多ETF，港股有513060，159718，我们大A更多有生物医药，创新药，医疗，医疗器械等ETF。投资医药etf我并觉着定投是最优策略，估值相对高位时要减少持仓，估值相对低位要敢于重仓甚至越跌越买，总体仓位上应该是估值越低时仓位占比做大估值上去后仓位要降下来。然后就是医药细分的选择，看好创新药就买创新药ETF，看好医疗器械买他的etf，看好医疗服务和消费医疗就买医疗ETF等。医药各个细分etf现在都是不错的投资机会，到了越跌越买的时候了。

[问] CivilDog:

对@心定则神闲 @朱贰哥 说：老师好，对于研究能力差的上班族来说，怎么通过指数基金或主动基金来把握医药行情，有适合普通小散的港股医药基金推荐吗？

[答] 心定则神闲:

如果自己的业余时间有限，且医药领域认知不深，但还是想投资医药行业，那应该选择相信专业的医药基金经理，但是投资基金也要择时，行业低潮的时候可以选择慢慢入场，建议投资者还是考虑投资生物医药etf基金，从风险角度来看，etf基金是大大低于一般的主动基金！A股市场可以买到的港股创新药etf基金值得关注，具体的代码就不提了！

[问] Mahama:

对@心定则神闲 @朱贰哥 说：诺辉后续怎么看？谢谢

[答] 心定则神闲:

你提到的诺辉应该是指港股诺辉健康吧，这里只能说基本面不错，业绩兑现超于预期，可以关注，但不荐股！

[问] 通盘不曾妙手：

对@心定则神闲 @朱贰哥 说：请问老师医药板块现在的性价比如何？后续有什么新的热点可以跟踪吗？

[答] 朱贰哥：

回答 @通盘不曾妙手：医药板块现在是几年一遇的投资机会，很多细分领域无论是绝对估值还是相对估值都处于历史低位，热门细分领域就是减肥药，创新药，cxo等细分。

[问] 可转债稳健投资：

对@心定则神闲 @朱贰哥 说：利好医药的因素有哪些

[答] 心定则神闲：

几个理由耳熟能详了：人口老龄化；人们对健康的关注度越来越高，也越来越愿意投资健康；生物科技对未来的影响越来越大；经过大幅调整之后医药行业股票估值处于低位；中美关系缓和对创新药以及中上游产业链的促进等等

[问] 博尔的投资笔记：

对@心定则神闲 @朱贰哥 说：老师觉得这是这是反弹还是反转？，关键在于是否具备可持续性\$昆药集团(SH600422)\$ \$众生药业(SZ002317)\$ \$特一药业(SZ002728)\$

[答] 心定则神闲：

医药行业整体目前看反弹，少数细分领域标的有反转的可能，结构化的走势，未来可能大行业内部走势会分化严重！

[问] 博尔的投资笔记：

对@心定则神闲 @朱贰哥 说：老师觉得这是这是反弹还是反转？，关键在于是否具备可持续性\$昆药集团(SH600422)\$ \$众生药业(SZ002317)\$ \$特一药

业(SZ002728)\$

[答] 朱贰哥:

回答 @博尔的投资笔记: 医药行业在最近两三年处于典型的下降通道中, 期间去年5月份有波小反弹, 去年10月份有波大反弹, 前段时间在减肥药带动下个别板块有机会, 总体上现在还处于磨底阶段, 先看类似于去年10月份那样大级别的反弹吧, 随着美联储停止加息甚至降息周期开始, 很有可能又反弹演变为反转。最后强调下反弹还是反转很难提前预判的, 谁告诉你可以百分百确定那骗子无疑, 行情是走出来的不是预测出来的, 但是中长期投资的话肯定是买点, 因为足够低估成长空间又够, 早晚会上涨的, 这时候选择好的细分领域和个股比预测究竟到底了没有更实用。

[问] mrjizhe:

对 @心定则神闲 @朱贰哥 说: 今天是超跌反弹吗?

[答] 心定则神闲:

并没有看到有新的资金进场, 还是市场轮动、超跌反弹!

[问] 通盘不曾妙手:

对 @心定则神闲 @朱贰哥 说: 请问老师医药板块现在的性价比如何? 后续有什么新的热点可以跟踪吗?

[答] 心定则神闲:

医药的中上游产业链或许有机会

[问] 可转债稳健投资:

对 @心定则神闲 @朱贰哥 说: 利好医药的因素有哪些

[答] 朱贰哥:

回答 @可转债稳健投资: 反腐净化环境利空出尽, 行业估值整体处于历史低位, 中美关系缓和最利于CXO细分, 美联储加息停止未来降息, 我国老龄化越来越严重等等

吧。其实呢，股价涨起来啥都变成利好了，股价不涨都是利空，市场情绪起来了大家都有信心了才是最大的利好。

[问] 山在那水在流：

对 @心定则神闲，@朱贰哥 说：你好！天士力三季报肿瘤药下降和感冒药上升是什么原因？你认为天士力临床在研药哪几个具有重要的价值？

[答] 心定则神闲：

三季度肿瘤药下降很正常，不少公司的肿瘤治疗药都在下降，最大的原因可能还是疫情过后的病人数量下降比较快，而且新的医保集采政策对医院的药物分项支出有影响，感冒药上升和疫情后人际交往大幅增加后流感、肺炎等患者数量上升有相关性。天士力的临床在研药亮点不多，投资它的应该都是奔着中药去的吧！

[问] 有舍才有得111：

对 @心定则神闲，@朱贰哥 说：医药是反弹还是反转

[答] 心定则神闲：

翻翻其它类似的问题，已经有答案了！

[问] 宁愿右侧：

对 @心定则神闲，@朱贰哥 说：闲大 键凯三季度怎么看，类似新能源锂矿，医药上游原材料那些个股推荐一下，是不是机会更好

[答] 心定则神闲：

个股就不推荐了，但是中上游很多成长性很强的标的估值确实到了低位，键凯也是属于上游，三季度业绩未必好看，但是未来预期还是很大。

[问] 投资有法门：

对 @心定则神闲，@朱贰哥 说：键凯科技未来怎么看，空间可以看到多少？

[答] 朱贰哥：

回答 @投资有法门：不熟悉为啥都问这个公司啊

[问] 投资有法门：

对 @心定则神闲，@朱贰哥 说：键凯科技未来怎么看，空间可以看到多少？

[答] 心定则神闲：

没有人知道未来会发生什么，所以没有人能给你准确的预期！只能说当下的估值还是值得关注的！

[问] 占山为王者：

对@心定则神闲 @朱贰哥 说：这区块要看短期还是中长期呢？

[答] 朱贰哥：

回答 @占山为王者：暂时先用反弹心态来看吧，重细分领域和个股。创业板是标准的下降通道，反转挺难的，不过中长期仓位无所谓因为估值够低了。短线投机还是要用反弹心态来看。

[问] 投资有法门：

对 @心定则神闲，@朱贰哥 说：敷尔佳跌跌不休，单品利润空间很大，有关注投资价值吗？

[答] 心定则神闲：

医美研究的不多

[问] 投资有法门：

对 @心定则神闲，@朱贰哥 说：爱美客，爱尔眼科没有成长性了吗？华夏眼科未来怎么看？还有多大空间？

[答] 心定则神闲：

爱尔眼科我两年前写过一篇文章“爱尔眼科的未来何去何从？”，你可以去看看，当下的看法依旧没有变化。爱美客最大的问题是估值过高，医美和群众们的收入增长是息息相关的！

[问] 富婆怀里看日出：

对 @心定则神闲，@朱贰哥 说：二哥 科士达怎么看

[答] 朱贰哥：

回答 @富婆怀里看日出：板块在还债，阳光电源这么炸裂的业绩都跌成狗，户储预期更差。你说这个票受益于中美关系缓和，他美国业余好像挺多。整个板块肯定会有反弹的，短线投机机会肯定有。反转的话估计还有的磨。

[问] 投资有法门：

对 @心定则神闲，@朱贰哥 说：凯因科技，特宝生物未来成长性是不是很高？业绩利润双增。能否长期持有？

[答] 心定则神闲：

这两个比较的话，我觉得特宝可能确定性更强点！

[问] 投资有法门：

对 @心定则神闲，@朱贰哥 说：爱美客，爱尔眼科没有成长性了吗？华夏眼科未来怎么看？还有多大空间？

[答] 朱贰哥：

回答 @投资有法门：医美和眼科是医药细分里排名很靠前的绝佳赛道，成长空间和行业潜力巨大。医美最近的大跌主要是杀估值和补跌，眼科也是还牛市泡沫的债。中长期看依旧是最值得投资的细分之一。

[问] 打火车头：

对@心定则神闲 @朱贰哥 说：可以说说润达医疗的估值空间吗

[答] 朱贰哥：

回答 @打火车头：短线投机票情绪票，怎么你还想白头偕老啊

[问] 呆不饱：

对@心定则神闲 @朱贰哥 说：能否帮忙调整一下我仓位的合理性,大胆建议就好，风险我自负，先谢谢了。凯莱英 4成仓（已经持有50个月了），片仔癀3.5成仓，已经持有38个月了，键凯科技 2.5成仓，已经持有27个月了。再谢

[答] 朱贰哥：

回答 @呆不饱：某黄个人觉着上一波医药牛市透支太厉害了

[问] 呆不饱：

对@心定则神闲 @朱贰哥 说：能否帮忙调整一下我仓位的合理性,大胆建议就好，风险我自负，先谢谢了。凯莱英 4成仓（已经持有50个月了），片仔癀3.5成仓，已经持有38个月了，键凯科技 2.5成仓，已经持有27个月了。再谢

[答] 心定则神闲：

以年为持仓时间单位来看的话，我会放弃片仔癀！

[问] 投资有法门：

对 @心定则神闲，@朱贰哥 说：消费，医疗经过疫情三年，估值低，是否可以确定为下半年的主线，比如千禾味业，燕京啤酒，广州酒家，王府井。这几个估值，投资价值，按照顺序怎么排？

[答] 朱贰哥：

回答 @投资有法门：相比于食品饮料个人更看好医药

[问] 投资有法门：

对 @心定则神闲，@朱贰哥 说：消费，医疗经过疫情三年，估值低，是否可以确定为下半年的主线，比如千禾味业，燕京啤酒，广州酒家，王府井。这几个估值，投资价值，按照顺序怎么排？

[答] 心定则神闲：

我其实对消费行业是半桶水，但这几个标的我板门弄斧一下吧，我的排序跟上面的先后顺序一样。

[问] chocolate小雨：

对@心定则神闲 说：闲大，请问如何看远大医药这家老牌药企？有一系列盈利稳定的药品，也陆续有一些创新小赛道药品上市，感觉是既稳健又有想象力，为何资本市场一直不待见

[答] 心定则神闲：

港股市场医药股的选择太多了，走的稍微好点的几只都是南下资金买上去的！

(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