

创新药指数投资价值分析

作者：二师父

微信公众号：二师父定投

ID:ershifudt88

医药行业是属于优质的第一赛道，值得重点关注。这个行业细分品类很多，主要有生物医药、创新医药、疫苗、中药、医疗器械和医药健康。

而医药细分行业比如创新药、医疗器械、医药健康行业属于细分的优质赛道，这些细分行业指数会更有投资价值。

在创新药品政策红利以及患者对创新药大量需求的推动下，创新药的数量会有较大规模的发展，创新药指数也可以纳入基金池。

1、创新药指数

中证创新药产业指数选取主营业务涉及创新药研发的上市公司作为待选样本，按照市值排序选取不超过 50 家最具代表性公司作为样本股，反映了创新药上市公司的整体表现。

重仓股票集中在恒瑞医药、药明康德、乐普医疗、康泰生物和泰格医药。恒瑞医药主打创新药，已经上市了 PD-1 受体抑制剂，目前国内只有四家医药公司上市了这类肿瘤免疫治疗抑制剂。

创新药的基日是 2014 年 12 月 31 日，基点 1000 点，截止 2020 年 4 月 10 日创新药指数最新点位是 2385 点，年化复合收益率 17.82%。远远高于市场平均水平，指数的成长性很好。

2、创新药指数的估值

医药指数属于盈利稳定的指数，指数估值可以参考市盈率、股息率和 PEG 指标。

历史上医药指数处于低估的时间有 2011 年，2014 年，2016 年，2018 年，每过一段时间就会有一次很好的投资机会。

2018 年长生生物等医药公司接连暴雷，带量采购政策的落实让医药股大幅下跌，医药行业也出现了极佳的投资机会。

当时二师父就说过不投资医药等同于犯罪。如果那时候布局了投资者现在就是收获期。定投是一件长期的事情，短期浮亏是正常的，而长期看行业反转或者股市回暖就是投资者的收获时刻。

现在受到那件事情影响，国际国内对医药、医疗设备的需求激增，医药股票的价格也不断新高。当前创新药指数的市盈率是 45.62 倍，处于高估区域，高估阈值是 43 倍，这种时候除了趋势投机可以介入，定投是不合适

的。

3、投资创新药指数需要注意的问题

医药行业虽然盈利稳定增长，但是受到政策影响很大，定投这种行业指数，可以重仓，不过要控制好安全边际。

也就是要在低估区域内开始定投，短期看医药指数经过小幅下跌又重新高涨，很多刚入市的投资者就误以为医药指数不会低估，直接高位定投。而当投资者把投资周期扩大到 10 年左右，就会发现当行业危机的时候医药指数也会暴跌。

如果在高位重仓，遇到大跌又不接受止损的话就会浮亏过多，一般重仓浮亏超过 35% 左右就是普通人的心理承受极限，二师父判断巴菲特的心理承受极限是 55%，一般他在亏损 50% 左右会清仓，是人都会有损失厌恶。

所以定投者要善于休息和等待，等待低估，至于之前定投的 300 医药指数和医药 100 指数，可以逐步收割利润或者减掉一部分仓位。