

民营医院概念股近两个交易日分别获1.99亿元、1.48亿元的资金净流入

医改大势所趋 热钱涌入民营医院

证券时报记者 李雪峰

继前一日整体飙升4.41%之后,民营医院概念昨日再度起舞,整体上涨1.3%,其中模塑科技一度逼近涨停,收盘价位创历史新高,福瑞股份、金陵药业、恒康医疗等涨幅均逾3%。

据悉,去年国内民营医院数量达到1.13万家,同比增逾1500家。按照公立医院改革思路,未来将进一步吸收民营资本参与医改,重点是公立医院改革,凡是法律并未明确禁止的医改领域,民营资本均可介入。业内人士普遍认为,未来数年国内民营医院将进入快速膨胀期。

医改步入深水区

作为深化医疗改革的终极目标之一,消除公众“看病难、看病贵”等顽疾是重中之重。但不可否认的是,医改至今并未全面解决前述问题,甚至近期在全国各地愈演愈烈的“医闹”事件令医改连续蒙尘。

实际上,国务院、卫计委等相关部门近年来曾就医改问题作出诸多探讨,而医改的核心在于厘清以医疗机构为中心的医疗网络,包括医药工业、医药流通及更为细化的医疗器械等。为此,国务院于去年10月份印发了《关于促进健康服务业发展的若干意见》,旨在直接对医疗机构进行改革,其基本理念是逐步引导社会资本改善医疗机构的服务水准。

数据显示,目前国内各种类型的民营医院超过万家,约占全部医院数量的40%,然而民营医院门诊量及住院量仅占10%左右。换言之,相当一部分民营医院在口碑及专业方面远不及公立医院,尤其是一二线城市中的三甲医院,最终这些民营医院在效益的压迫下逐渐式微。

为此,今年政府工作报告特别强调,公立医院改革应突出机制创新,即“创新社会资本办医机制”,较此前的“扩大城市公立医院综合改革试点”更进一步。此前的公立医院改革对社会资本有所忽视,而事实上社会资本参与公立医院改革,可以大范围地提高公立医院的改革效果,同时社会资本以公立医院为母体进行改革,亦可弥补单纯的民营医院在医生编制等方面的不足。

需要指出的是,在政府工作报告之前,卫计委便已出台了《关于加快发展社会办医的若干意见》,明确指出医疗、卫生规划须向社会资本开放,允许社会资本参与公立医院改革。而在两会期间,李克强总理也强调应支持社会办医,推动医改向纵深发展,破除以药补医、理顺医药价格。

据记者了解,此后参与公立医院改革的社会资本不限于本土资本,也包括境外资本,且医生多点执业正在尝试推进,民营医院与公立医院此前的对峙局面将趋于消失。复星医药掌门人郭广昌曾透露,复星决意在全国范围内布局500家民营医院,另有一些大型的医药



证券代码	证券名称	累计涨幅(%)	昨日收盘价(元)	换手率(%)	旗下医院
000700	模塑科技	17.71	12.56	19.5	
000919	金陵药业	13.99	13.85	12.69	宿迁医院、仪征医院
600196	复星医药	9.94	23.55	2.99	宿迁钟吾医院、安徽济民肿瘤医院等
600763	通策医疗	9.65	48.76	1.88	
002219	恒康医疗	9.46	24.75	2.77	成都平安医院、德阳医院等
002550	干红制药	3.98	39.19	7.82	常州干红医院
300049	福瑞股份	2.95	34.6	9.51	
000990	诚志股份	2.05	11.94	2.4	
600993	马应龙	2.03	17.56	2.79	武汉中西医结合肛肠医院等
002424	贵州百灵	1.98	25.26	4.72	
600518	康美药业	1.61	16.99	1.79	普宁市康美医院
002004	华邦颖泰	1.47	19.33	4.33	

数据来源:上市公司公开资料、通达信 李雪峰/制表 彭春霞/制图

集团也在拓展医疗服务业务,试图在民营医院领域分羹。

民营医院概念崛起

近期民营医院概念风生水起,与今年两会所释放的公立医院改革的创新预期不无关系,不管是国资背景的金陵药业,还是民营资本的福瑞股份、复星医药、恒康医疗,甚至包括主营业务并非医药或医疗服务的模塑科技,均集体获得市场角逐。其中模塑科技创历史新高,金陵药业、复星医药等近期也一度冲击历史新高。东方财富的资金流向数据显示,民营医院概念近两个交易日分别获得1.99亿元、1.48亿元的资金净流入,净占比别达到9.12%、5.29%,受市场资金欢迎的程度在所有板块中名列前茅。

记者注意到,尽管目前多数民营医院生存维艰,但恒康医疗、开元投资、复星医药等公司医疗业务则颇具规模。如恒康医疗去年医疗收入规模达到3949万元,毛利率则高达57.25%。兴业证券最新的研究认为,恒康医疗打造的医疗健康服务集团已初具雏形,公司2013年先后收购的平安医院、德阳医院等均将陆续释放利润。

再如开元投资医疗服务业务年均收入规模约4亿元,毛利率达25%左右,超过公司第一大业务零售业毛利率近9个百分点。复星医药、爱尔眼科等公司医疗服务业务也呈现出增收增利的态势,由此可见,拥有强大资本运作能力的民营资本具备与公立医院类似甚至更强的医院经营能力,并非所有的民营医院都受制于公立医院的排挤。

基于此,近年来社会资本角逐民营

医院的动作明显加快,2012年以来复星医药、恒康医疗等连续收购多家民营医院,康美药业甚至在今年年初整体收购通化县人民医院和通化县中医院两家公立医院。而在更早之前,双鹭药业、干红制药、马应龙、白云山、武汉健民、益佰制药、仙琚制药等不同背景的企业都先后涉足医院领域。至此,社会资本参与公立医院改革已进入深入推进期,后续更多的资本在参与公立医院改革时有例可循。

市场分析人士认为,民营医药预期已经形成,未来的关键是社会资本参与公立医院改革的程度问题。一方面,公立医院遍布全国,几乎垄断了医药流通,尤其是县级公立医院覆盖范围更广,同时也滋生为了药养医等诸多顽疾;另一方面社会资本力量越来越庞大,客观上存在寻找新增利润点的需求,而社会资本大规模切入公立医院改革符合双赢法则。

资本进入速度由慢变快的过程,而大型医疗集团将在这一过程中出现雏形,当然目前通过收购等方式进入医疗市场的制药公司也将迎来一个快速扩张阶段。因此,国泰君安认为选股主线应因循资源禀赋,即未来能够在社会办医大潮中做大的企业必须具备相应的资源优势。对于上市公司来说,资源优势来自两个方面,一是背靠较大的集团,具有资金或者资源方面的优势,二是具有医疗行业相关资源,能够产生持续性与协同性。此类资源对于上市公司来说意味着在涉足医疗服务时将具有较强的可复制性和业务弹性,将享受较高的估值。

受益于国家政策的扶持,快速增长的民营医院前景普遍被看好,不过,投资者需要保持清醒的是,民营医院数量的增长并不等于质量的提升,民营医院近年来确实在数量上有了明显的增长,但整体水平的提高尚需时日。方正证券分析师刘亚明认为,专科医院、高端健康复医院将是民营医院未来的发展方向,但由于医院投资回收期较长,他提醒投资者注意,上市公司医院版图的扩张,并不能增强对于其业绩快速增长的预期,类似的风险不可视而不见。

投资请认准方向

对于行业未来的趋势,国泰君安认为,大型医疗集团形成,中小办医院快速扩张将是下一阶段的主题。目前社会办医的主要对象是以二级医院为主的中小规模医院,未来社会办医将经历一个医院规模从小到大,小医院、专科医院的社会

高到43.24%,呈现公立医院数量在逐渐减少、民营医院迅速增加的发展趋势。蓝皮书还指出,由社会资本托管(国有民营)是公立医院改制一条有效的途径。

另一组来自国家卫生计生委的数据显示,2013年1月至8月的全国医疗服务情况中,全国医疗卫生机构总诊疗人次达46.4亿人次,同比提高7.8%;出院人数近1.22亿人次,同比提高10.3%。在总诊疗人次中,公立医院为15.7亿人次,同比提高8.5%;民营医院1.7亿人次,同比提高15.8%。民营医院患者增幅超公立医院。未来随着国家对民营医院的重视程度越来越高,政策逐步放开,人才、资本、技术由公转民将成为不可逆的趋势,民营医院的春天也将不远矣。

从国务院此前公布的《关于促进健康服务业发展的若干意见》中看,2020年左右国内的健康服务业规模有望达到8万亿元。面对如此巨大而诱人的市场蛋糕,A股一众上市公司已开始纷纷涉足民营医院领域,争取从中分得一杯羹。如贵州百灵去年10月就发布公告称,公司决定使用超募

上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家
www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发
上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-52872571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

宏源证券: 机器人产业明年爆发

2015年将是机器人产业的爆发年,工程师红利依然显著。我们认为,人力成本逐年上升、恶劣工种替代人工、制造业升级等三大原因,将促使机器人产业在2015年迎来爆发。部分下游行业需定制化服务,而国外机器人品牌在中国的公司没有底层设计能力,国产品牌凭借工程师红利,本土化服务优势显著。国内机器人企业未来发展趋势:

1、有较强技术能力的集成公司会先行发展,有行业经验的公司会更快一步;2、最能抓住客户的企业才有市场;3、人工智能时代即将来临,能攻克核心零部件的公司有望最早受益进口替代。我们认为国内做系统集成的机器人(300024)、行业经验丰富的博实股份(002698)和华工科技(000988),以及掌握核心零部件的上海机电(600835)、慈星股份(600307)等可能先行。

瑞银证券: 火电估值具吸引力

火电行业股价长期低迷,市场对行业的利空反应过度。由于电价下调的不确定性,过去几个月火电公司股价持续走低,我们认为股价调整后估值更具吸引力。对火电公司而言,煤价走低带来的电价下调影响中性,但市场在以下两方面高估了这种利空:1、煤电联动意味着火电公司利润率下降;2、火电公司仅投资市场空间不大的煤电项目。

自2013年年中以来,投资者普遍担心电价下调的风险,但我们认为电价调整将被相应的煤价下跌所抵消,因此对盈利的影响十分有限。我们预计2014年电力需求增速为7.6%,低于2000年~2008年平均12%的增长。我们认

为这种温和的增长配合较低的煤价将带来更多经营性现金流,并减少新增装机建设以及投资性现金流,因此整体上看传统火电公司是有益的。虽然出于国家规划,这些公司正逐渐将投资范围拓展至水电、风电等其他领域,但煤电应仍会占据电力市场最大的份额。

除深圳能源外,我们对其他火电公司均维持“买入”评级。我们首选华能国际,公司2014年5.2倍的市盈率、8.0%的股息收益率、18.7%的净资产收益率和0.9倍的市净率极具吸引力;其次是国电电力,公司当前2014年PE为5.8倍,净资产收益率和股息收益率分别为16.6%和6.9%。

(唐立 整理)

限售股解禁 | Conditional Shares |

3月19日,A股市场有莱宝高科、积成电子、东睦股份、天富热电共4家上市公司的限售股解禁。

莱宝高科(002106):解禁股性质为定向增发限售股,2013年同期定向增发价为16.52元/股,除权除息调整后为16.37元/股。实际解禁股数8462万股,解禁股东6家,其中华夏基金管理有限公司持股占总股本比例为5.28%。余下5家股东,即交银施罗德基金管理有限公司、中国人寿保险股份有限公司、融通基金管理有限公司、何剑锋、财通基金管理有限公司,各自持股占总股本比例均低于3%,属于“小非”。6家股东均为首次解禁且持股全部解禁,解除限售股合计占流通A股比例为14.64%,占总股本比例为11.99%。该股市场价格低于调整后定向增发价,暂无套现压力。

积成电子(002339):解禁股性质为定向增发限售股,2013年同期定向增发价为12.50元/股,除息调整后为6.20元/股。实际解禁股数3489.6万股,解禁股东4家,即平安财富创赢一期19

号集合资金信托计划、山东省国有资产投资控股有限公司、新华信托股份有限公司、国联证券股份有限公司,各自持股占总股本比例均低于5%,属于“小非”,均为首次解禁且持股全部解禁,解除限售股合计占流通A股比例为9.21%。该股市场价格远高于调整后定向增发价,套现压力不大。

东睦股份(600114):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数300万股,解禁股数占流通A股比例为2.79%,占总股本比例为1.46%。该股的套现压力不大。

天富热电(600509):解禁股性质为定向增发限售股,2013年同期定向增发价为7.55元/股,除息调整后为7.41元/股。实际解禁股数18300万股,解禁股东6家,即信达澳银基金管理有限公司、南方基金管理有限公司、中新建招商股权投资有限公司、石河子国有资产经营(集团)有限公司、重庆中新融邦投资中心(有限合伙)、新疆凯迪投资有限责任公司,各自持股占总股本比例均低于5%,属于“小非”,均为首次解禁且持股全部解禁,实际解禁股数合计占流通A股比例为27.91%,占总股本比例为20.21%。该股市场价格高于调整后定向增发价,套现压力较大。

(西南证券 张刚)

民营医院和春天有个约会

证券时报记者 唐立

业界普遍的观点认为,与公立医院相比,民营医院市场化程度高,机制灵活,患者服务满意度更高,而目前所遇到的瓶颈主要是高端人才匮乏、政策限制较多等。但是从整个医疗体系来看,民营医院承担着药品降价、公立医院改革等医改顽疾突破口的重担,相信未来政策扶持力度会越来越大,因此提前布局民营医院的相关上市公司可望从中受益。

民营医院迎春天

中国社科文献出版社去年10月24日在北京发布的《民营医院蓝皮书》显示,2013年,中国民营医院在机构总量上发展速度较快,截至2013年3月末,全国民营医院已经发展到10166所,比2012年同期增加1302所,同比增长了14.69%。蓝皮书认为,新医改的深化与市场配置医疗服务资源机制的建立,给民营医院带来政策和环境上的发展机遇,使得全国民营医院的机构数量发展较快,民营医院机构数量占全国医院数量的比例由2012年同期的39.60%提

订阅《百姓投资》微信
最鲜活的资讯 最及时的动态 最深入的前瞻 尽在掌握
《百姓投资》是一个由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金牌专业人士精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您即刻订阅分享!
订阅与分享:
1、打开微信搜一搜,点击右上角“添加”按钮,输入微信号“baxingtouzi”,点关注,注册即可。
2、您还可以扫描下方二维码加入我们:
3、点击右上角“+”,可发送好友或分享到朋友圈。
4、欢迎您的朋友推荐我们。