

医疗外包板块: 受益于医改新政策取向

目前 A 股市场出现了震荡中重心有所下移的趋势。但医疗产业股却反复有资金的流入,尤其是一些医疗外包业务股,比如说迪安诊断、三诺生物等品种。而上周五上市交易的泰格医药在本周更是强势。那么,为何资金如此青睐此类个股呢?

打开医疗外包业务空间

就目前来看,医疗改革方向众多,比如说药价下降等。但行业分析师较为关注的医疗改革却是两个方面,一是社区医院的发展。由于目前三甲医院汇集了诸多优质医疗资源,导致了一部分居民即便是小病、常见病、慢性病也到三甲医院,从而导致了三甲医院人满为患,挤去了重大特症患者的医疗资源。所以,未来的发展趋势就是持续发展社区医

院,通过财政投资等渠道提振社区医院的发展程度。

二是民营医院的发展。目前越来越多的信息显示我国民营医院的发展已到了方兴未艾的程度,不仅仅是上市公司开始染指医院产业,比如说马应龙的肛肠连锁医院、爱尔眼科的眼科连锁医院,而且,金陵药业、诚志股份也持续出击大型医院。与此同时,国家政策也鼓励民营资本进入医院产业,从而使得医院产业渐成资本关注的焦点。而民营医院更强调经济性。所以,一些诊断等服务就外包给专业机构。

相关数据也显示,近年来医疗外包业务市场容量持续膨胀。这其实也是迪安诊断等医疗服务外包业务股迅速活跃的诱因,其中,迪安诊断在今年以来的业绩表现也极佳,说明医疗外包业务的市场发展

趋势较为乐观。

连锁业态驱动业绩高成长

更为重要的是,目前大型医院也开始注重效率,将重心转向服务收费,更强调医生的服务价值。因此,对医疗诊断等一些固定资产投资大、收费基数小的业务开始承包给独立第三方,这也使得医疗外包业务的市场容量迅速膨胀起来。比如说在 2005 年开始检验行政降价(特别是独立实验室为主的业务),原来肿瘤标志物检测 80 元降价到 40 元,PCR 从 120 元降价到 60 元,迪安诊断在随后一个月就亏损了 20 多万。但是出乎意料的是没过几个月医院的外包业务量并喷了,主要是因为很多医院检测项目在降价后亏损,于是选择了外包,迪安诊断也积极引导医院做了各个项目的分

类核算,结果发现就连三甲医院也有 10% 的项目是不挣钱的,具有外包的潜力。所以,未来医疗外包业务的发展空间的确乐观。

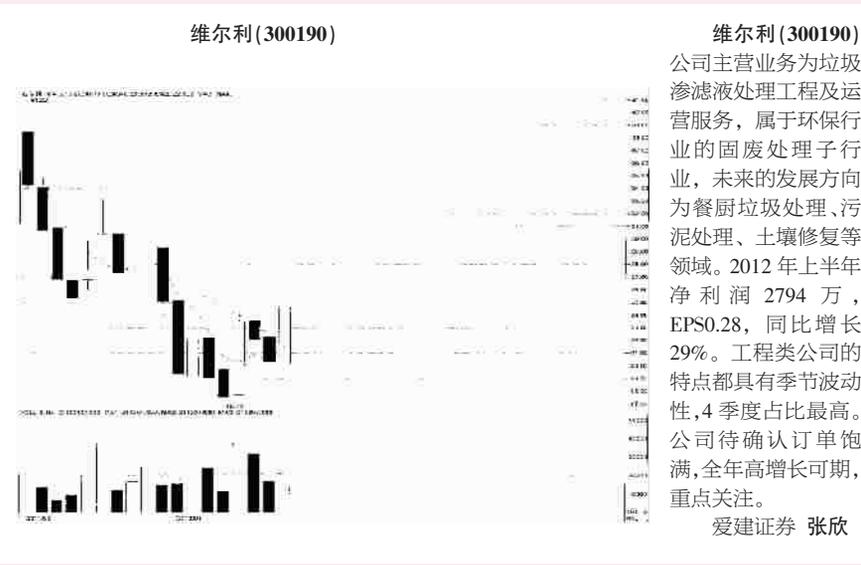
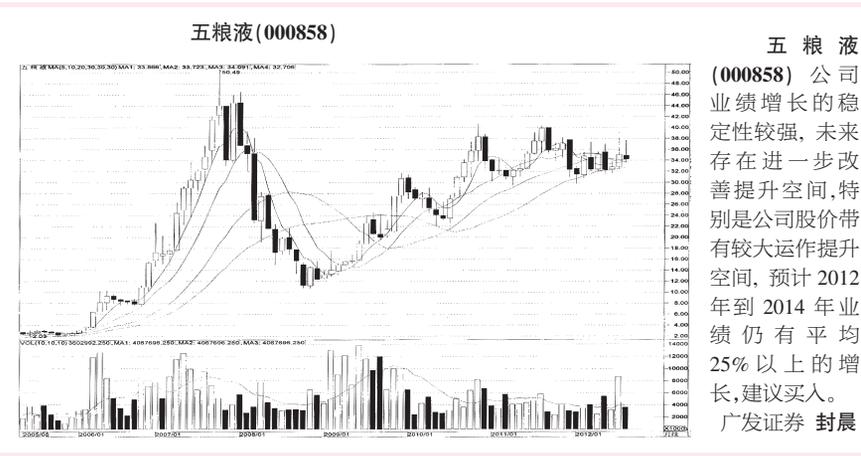
在此背景下,各相关上市公司积极拓展业务布局,以把握产业高速增长所带来的成长契机。但毕竟医疗第三方外包业务需要贴近客户,因此,需要每个城市设点,唯有这样,方能获得当地的外包业务资源。为此,迪安诊断相继在南京、武汉、哈尔滨等城市设立独立实验室以畅享产业成长红利。类似的,刚刚上市的泰格医药也在杭州、嘉兴、湖南、广州、香港等地设立子公司,如此就形成了连锁的业态,从而有望畅享第三方医疗外包所带来的产业成长契机。

与此同时,目前地方政府在医院建设方面也有外包的态势。比如

说近年来,尚荣医疗就是一个受益者。因为地方政府在筹建医院时,不仅仅遇到资金,还会遇到医疗内部的各个科室的布局、设备的采购等问题。因此,愿意将医院建设项目外包给独立第三方。所以,近年来尚荣医疗的订单饱满,成为近期 A 股一个显著的投资热点。

当然,不得不指出的是,正由于医疗外包业务是朝阳产业、新兴产业,产业前景极其乐观。所以,目前资金愿意给予此类个股的估值很高。迪安诊断、泰格医药、尚荣医疗的动态市盈率的数据就说明这一点。

因此,在操作中,建议投资者低吸不追高。其中,迪安诊断、泰格医药等品种可积极跟踪,此类个股在未来数年甚至十年不会遇到产业天花板,所以,前景乐观,可以容忍一定的高估值溢价。金百临咨询 秦洪



【公司研报】

首开股份: 受益销售回暖 同比大增 4 成

业绩简评

公司上半年实现营业收入 32.9 亿元,同比上升 112.9%;净利润 3.59 亿元,同比上升 16.9%;每股收益 0.24 元,略低于预期。

经营分析

盈利能力同比下降:上半年公司毛利率为 48%,较去年同期下降 6.7 个百分点;净利率 10.9%,下降 9 个百分点。毛利下降主要是受结算结构变化影响,上半年结算收入中京内项目占比 78%,较去年 97% 下降 19 个百分点。由于结算规模同比增幅较大,其间费率合计下降 20 个百分点,但由于参股公司结算利润下降,投资收益与营业收入同比下降 20 个百分点,净利率仍下降 9 个百分点。

受益北京住宅回暖,销售同比增 4 成。上半年公司合并报表范围内实现销售面积 52 万平米,70 亿元,同比增长 37% 和 43%,为 11 年销售的 61.2% 和 61.4%。上半年公司推盘约为 70 万平米,其中常青藤和徜徉集分列上半年北京住宅销售套数排行榜第二和第十位;下半年公司预计推盘 120 万平米,其中美唐和大兴项目以刚需为主,值

得期待,继续看好公司下半年的销售前景。

上半年开、竣工和拿地均缓。上半年公司合并报表范围内开复工 646 万平米,同比增长 27%;开工 62 万平米,竣工 8 万平米,同比下降 11% 和 56%,按照年初计划,下半年预计将开工 148 万平米,竣工 110 万平米。上半年公司未有新增项目,下半年随土地供给增加,预计将有更多机会可以拿地。

资金相对安全:公司目前持有现金 124.3 亿元,是短期借款与一年内到期长期借款的 94.6%,短期压力不大。公司扣除预收账款外的资产负债率为 60%,其中有息负债率 41%,净负债率为 114%,长期资金压力也不大。

业绩完全锁定:公司年底有预收款 132 亿元,与上半年已结算收入合计是 12 年预计地产收入的 1.64 倍,业绩已经完全锁定。

投资建议

维持原有盈利预测,预计公司 2012-2013 年每股收益分别为 1.48 和 1.84 元,动态市盈率分别为 6.25 和 5 倍,建议保持关注。

国金证券 曹旭特

本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

600990 四创电子	以民用雷达及雷达配套产品生产为主,中报业绩 0.08 元,净利润增长 23%,具有一定的成长性。从股价看,在经历持续调整后,有效着底、企稳走强,成交量同步复苏,月线指标极低,预计仍将有所表现,值得关注。	申银万国 钱启敏
300275 煤安森	煤矿安全监控设备生产企业,随着全国煤矿“紧急避险系统”的全面安装,公司研制的“避难硐室”有望成为新的利润增长点。上半年公司每股收益 0.47 元,净利润增长 86%,成长性可观。近期股价震荡走强,表现活跃、跑赢大盘,后市震荡回调中仍可关注其中线潜力。	

600633 浙报传媒	公司目标打造新闻传媒、互动娱乐、影视三大产业平台及文化产业投资平台的“3+1”大传媒产业。公司积极从传统媒体向新媒体转型,未来发挥传统媒体与新媒体在商业模式的协同效应可期。	中信金通 钱向劲
002430 杭氧股份	公司 2012 年上半年设备制造业务收入同比增长 31%、气体运营业务同比增长 30.46%。未来新的设备订单和气体投资项目均构成股价短期的催化剂,可密切关注。	

600887 伊利股份	公司上半年实现营业收入 211.81 亿元,同比增长 11.80%,实现净利润 7.62 亿元,同比下降 6.67%。公司液态奶、冷饮、原奶产能投资项目加速推进,定增方案尚待证监会部门审批,期末现金流状况良好,期末账面货币资金 32.92 亿元。投资者可适当关注。	港澳资讯 崔东壁
601877 正泰电器	公司上半年实现营业总收入 43.53 亿元,同比增长 8.77%,实现净利润 4.88 亿元,同比增长 20.43%,表现超出行业水平。公司上半年新增海外经销商 25 家,大客户 22 家,海外收入逆势同比增长 35.1%。投资者不妨逢低配置。	

耳内式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2007 第 2460475 号 耳背式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2007 第 2460474 号 请认准西门子公司标识 请在医生指导下使用 苏医械广审(文)第 2011110229 号

西门子助听器

博声技术系列新品隆重上市

◎ 言语环向追踪技术 ◎ 声音解析 2.0 ◎ 极速反馈终戴器
★ 免费试听、免费调试、免费清洁保养,提供终身维修服务 声音听力 www.sw-tl.com

友情提示: 验配助听器请认准西门子特约授权验配中心

上海地区授权服务中心:四川中路 555 号 徐汇区:南丹东路 141-E 间(专家咨询) 咨询电话:64682068
黄浦区:四川中路 555 号(近北京东路) 杨浦区:政通路 242 号(万达广场对面) 咨询电话:63218200
福州路 264 号(杏花楼向东 100 米) 本溪路 160 号(鞍山路向东) 咨询电话:63606472
虹口区:四川北路 1717 号 1010 室(嘉杰国际广场商务楼) 浦东新区:东方路 1531 号(仁济医院斜对面) 咨询电话:36393277