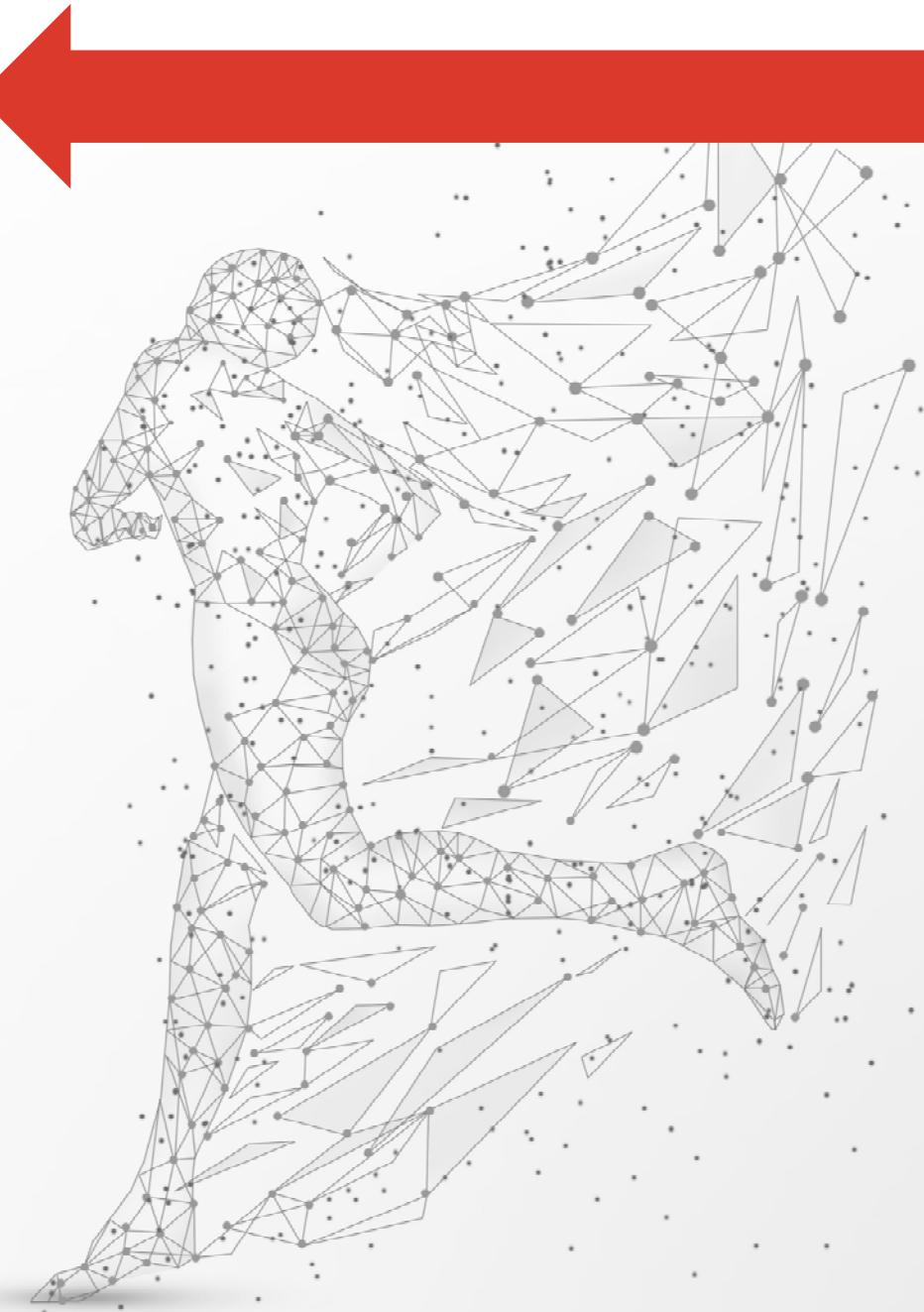




中国民营医院行业深度研究报告

头豹研究院

2020年1月



目录

1 执行摘要

2 民营医院行业概览

3 行业上市企业分析

研究范围

时间范围

- 历史年度: 2014-2017
- 基准年度: 2018
- 预测年度: 2019-2023

地区范围

- 中国大陆地区 (不包含港、澳、台)

目标行业

- 中国医疗服务行业
- 中国民营医院行业

执行摘要

核心问题

行业痛点

- 相对于公立医院，品牌优势欠缺所导致资金和人才的短缺
- 自负盈亏所带来的经营压力

市场空间

- 2018年，中国民营医院市场规模（以收入口径计）：3,837.7亿元人民币
- 预计2023年，中国民营医院市场规模（以收入口径计）：7,929.7亿元人民币

政策重点

- 持续简化社会办医流程
- 加大社会办医支持力度，提高社会办医质量

竞争格局

- 中国民营医疗服务行业高度分散
- 民营医院区域性分布特征明显

发展趋势

- 继续关注医疗服务品质的提高
- 着力发展重点特色科室，形成具有品牌效应的优质民营医院

头豹观点

目录

1 执行摘要

2 民营医院行业概览

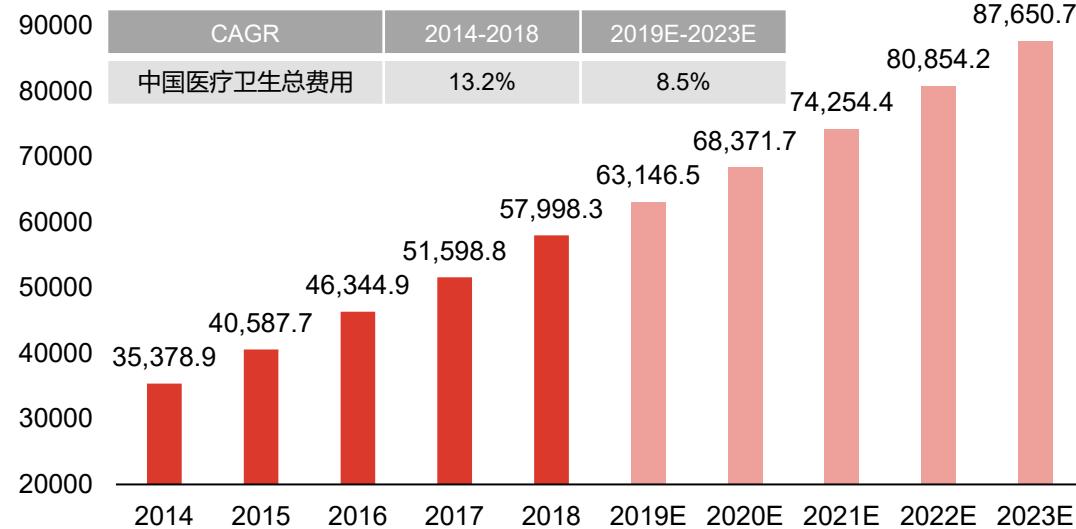
3 行业上市企业分析

中国整体医疗服务市场

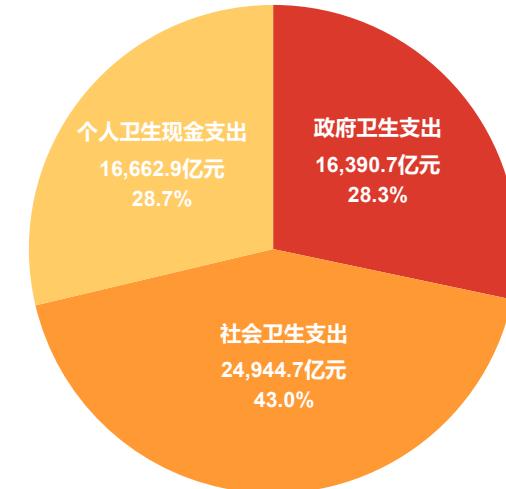
- 中国是全球最大的医疗服务市场之一，并且随着人口老龄化问题逐渐显现以及各类顽疾患病率的上升，中国的医疗卫生总费用逐渐增长。根据中国卫健委历年统计公报显示，中国医疗卫生总费用由2014年的35,378.9亿元，增长至2018年的57,998.3亿元，年复合增长率达13.2%，医疗卫生总费用占国内生产总值比重也由2014年的5.6%增长至2018年的6.4%。
- 截至2019年11月，公立医院服务量同比提高4.8%，民营医院服务量同比提高9.0%，中国医疗卫生机构总服务量仍保持稳定增长态势。

中国医疗卫生总费用情况，2014-2023E

单位：亿元人民币



中国卫生总费用组成，2018年



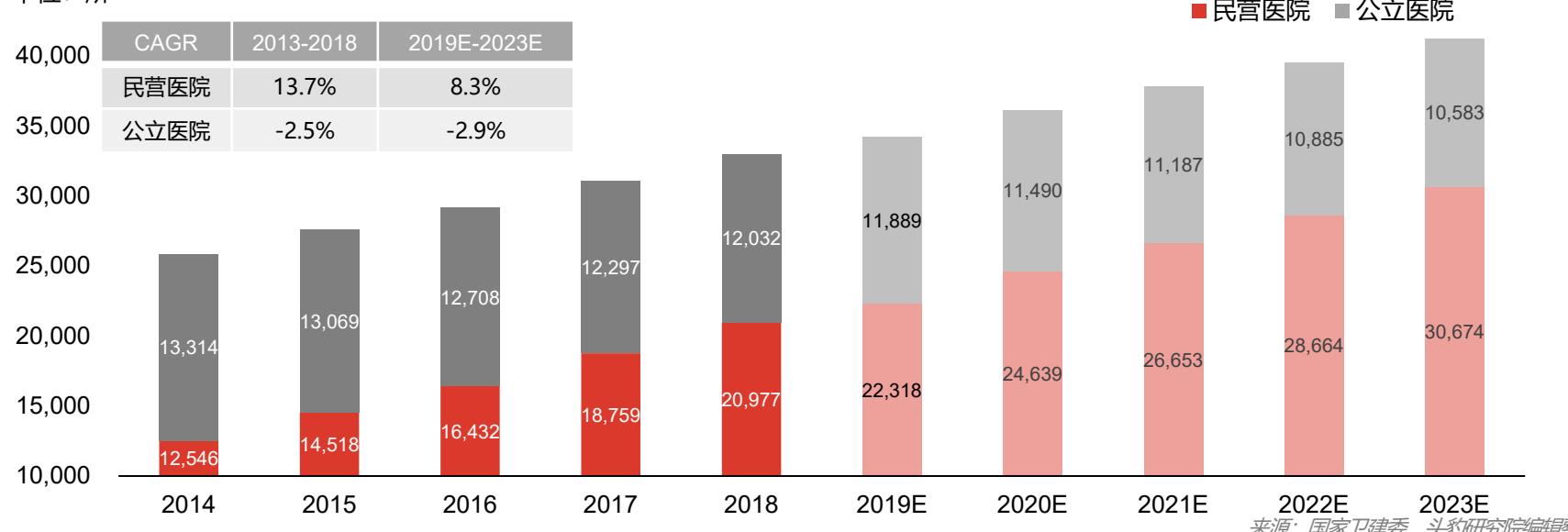
来源：国家卫健委，头豹研究院编辑整理

中国医院按经营性质分类

- 中国医疗服务领域参与者众多，且分布较为分散。截至2019年11月，中国共有33,972所医院，相较2018年底增加963所医院。
- 中国医院按经营主体可分为公立医院和民营医院。民营医院是指非政府公办的，具有私人性质的医院。民营医院大部分是由社会出资以营利性机构为主导所办立的卫生机构，也有少数为非营利机构，享受政府补助。过去的几年里，民营医院正经历快速发展，已成为中国医疗服务机构中重要的组成部分。从数量上看，2014年至2018年民营医疗机构数由12,546所增至20,977所，年复合增长率达到13.7%。2018年民营医院数量占医院总数的63.5%。

中国公立/民营医院数量，2014-2023E

单位：所



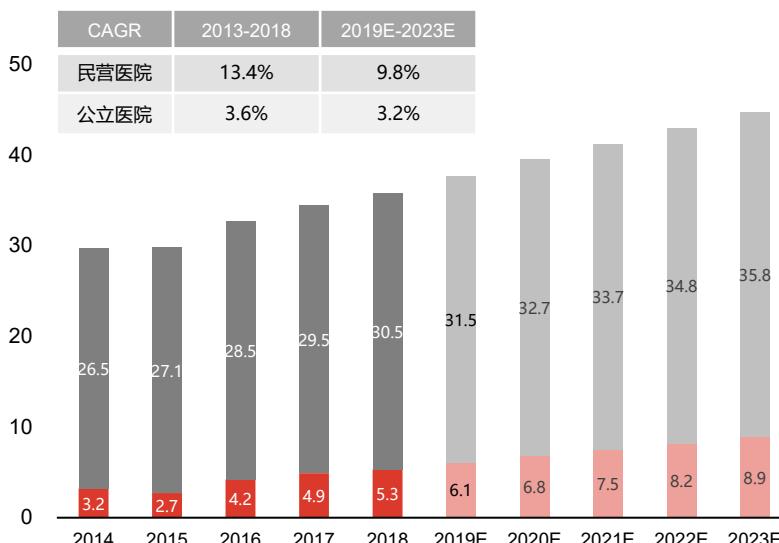
来源：国家卫健委，头豹研究院编辑整理

中国医院医疗服务工作量

- 中国公立医院数量逐年呈下降趋势，但诊疗人次与入院人数总量逐年上升。2018年，中国公立医院诊疗人数达30.5亿人次，入院人数达16,351.3万人，分别占对应总额的85.2%、81.7%，且具有持续上升趋势，公立医院在中国医疗体系中仍占据主导地位。
- 中国民营医院工作量相对公立医院较小，但增长速度较快。2014年，中国民营医院诊疗人次达3.2亿人次，入院人数达1,960.3万人，2018年分别增长至5.3亿人次和3,665.7万人，年复合增长率分别达13.4%和16.9%，预计2023年，中国民营医院诊疗人次将达到8.9亿人次，入院人数将达到5,957.5万人次，年复合增长率分别为9.8%、9.2%。

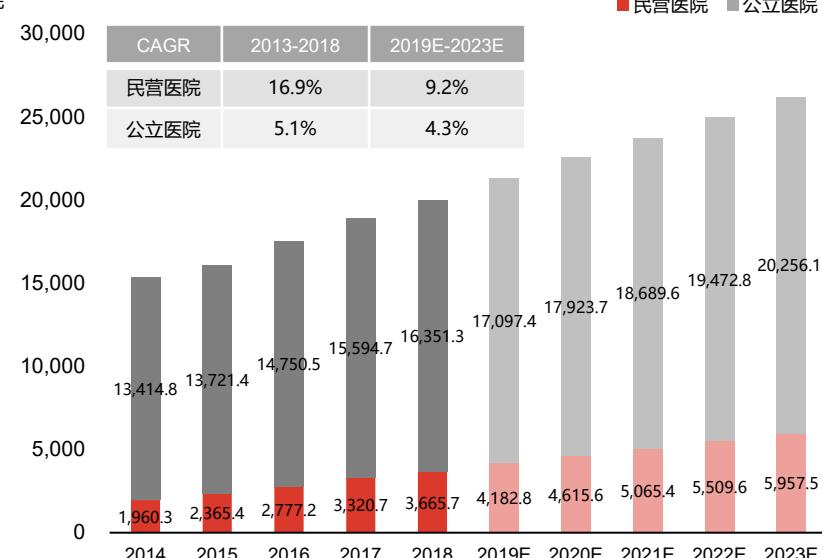
中国公立/民营医院诊疗人次总量，2014-2023E

单位：亿人次



中国公立/民营医院入院人数总量，2014-2023E

单位：万人

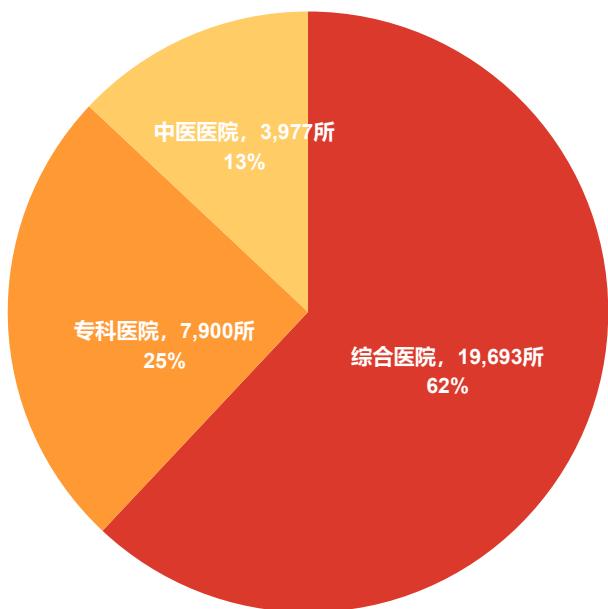


来源：国家卫健委，头豹研究院编辑整理

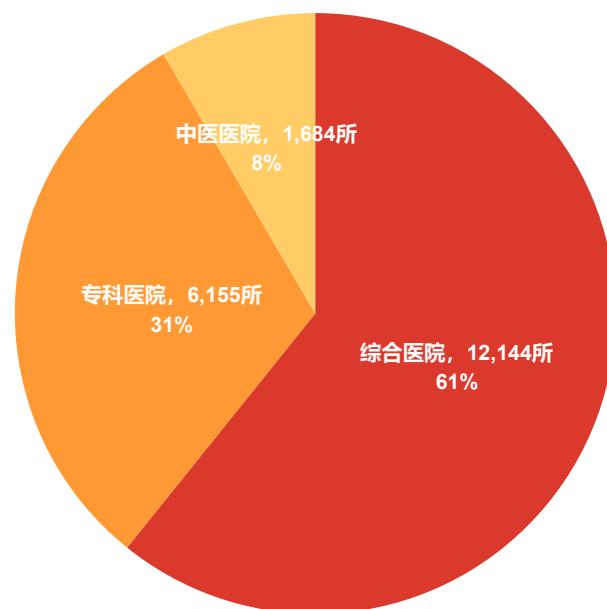
中国医院按专业性质分类

- 中国医院按专业性质分类可主要分为三大类：综合医院、专科医院以及中医医院，且综合医院占据主导位置，承担了中国大部分的医疗服务需求。
- 专科医院指专门从事综合医院细分科室的疾病诊断、治疗的医疗服务机构。相较大型综合医院，专科医院分科单一，但能够针对相关领域提供较为专业化、特色化的医疗服务。此外，随着中国经济发展水平的提高，医疗服务早已突破“有病求医”的观念，医疗消费动机表现出多层次、多样化的特点，使得美容、整形、牙科、康复等专科医院在近年快速增长。

中国医院按专业性质分类，2018年



中国民营医院按专业性质分类，2018年

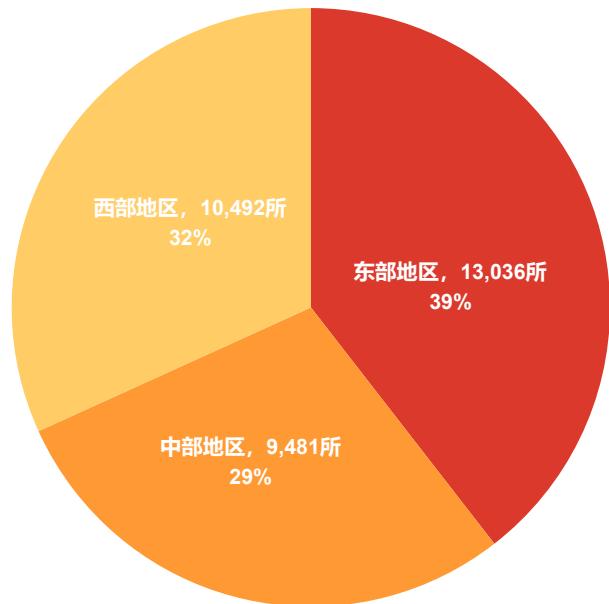


来源：国家卫健委，头豹研究院编辑整理

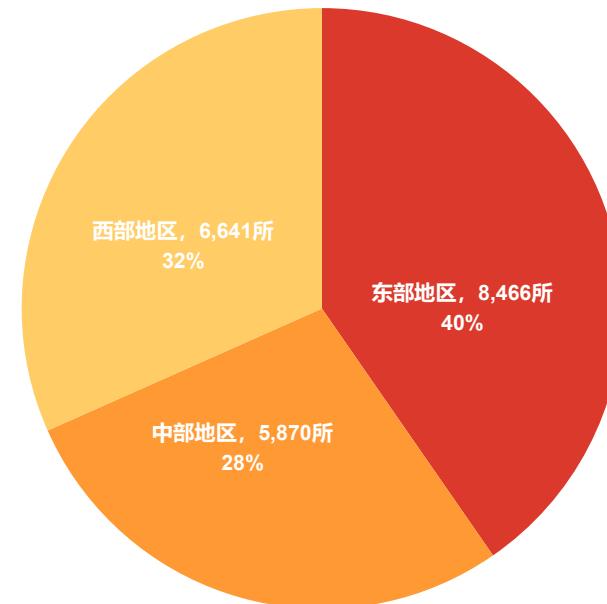
中国医院按地域的分布

- 从机构数量看，中国医院主要分布于中国东部地区，中部地区机构数量较少。由于中国东部地区特别是沿海地区人均收入高、经济发展快、人口密度大，吸引大量优质医疗资源分布其中。
- 此外，东部地区经济发达，社会资本活跃，社会办医力量较强，使得东部地区民营医院占该地区总医院比重达65.0%，该值高于西部地区的65.3%以及中部地区的61.9%。

中国医院按地域分布，2018年



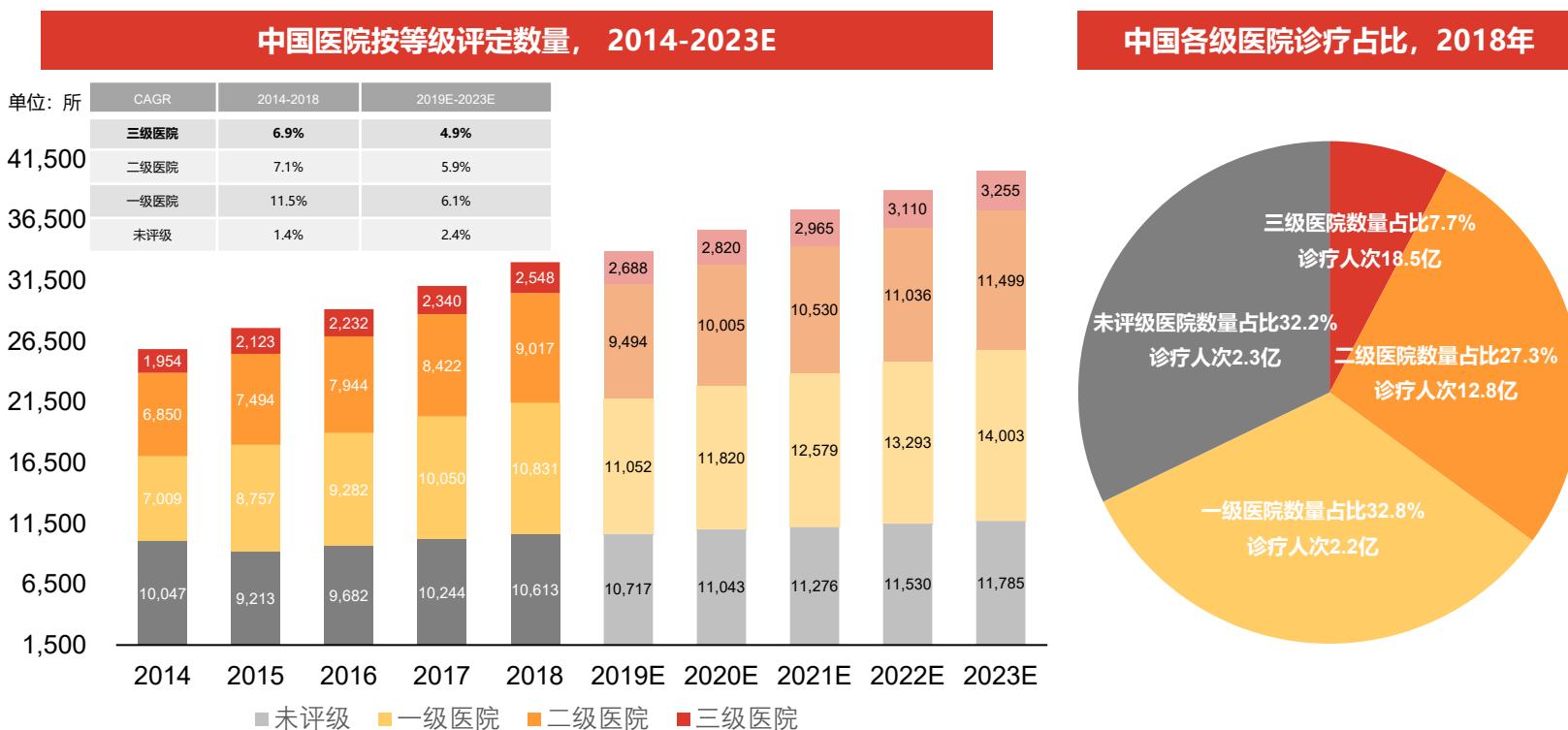
中国民营医院按地域分布，2018年



来源：国家卫健委，头豹研究院编辑整理

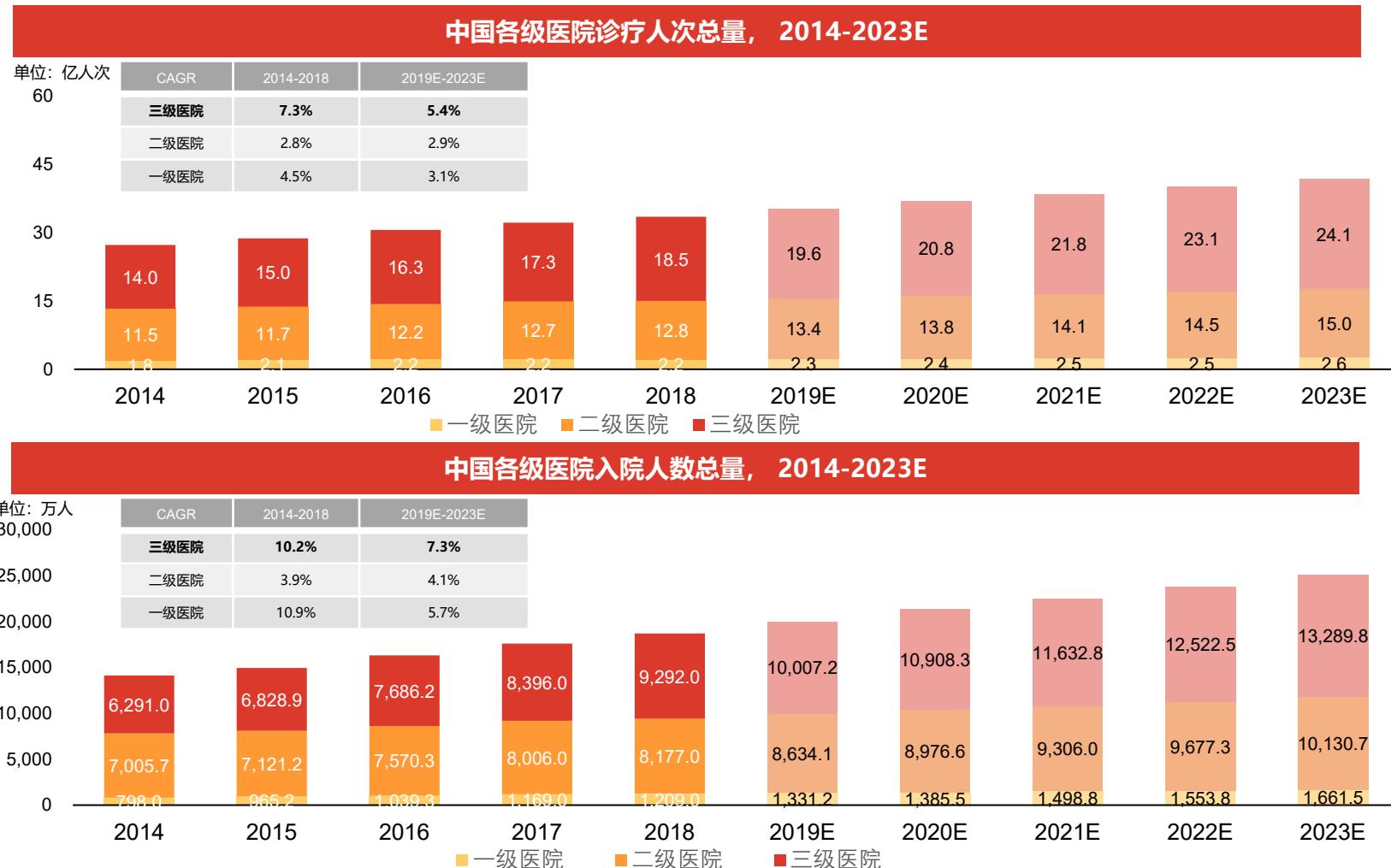
中国医院等级评定分布及特点

- 中国医疗服务机构等级评定可分为三级（一级医院、二级医院、三级医院，三级为最高级）和三等（甲等、乙等及丙等，甲等为最高等）。
- 中国三级医院机构数由2014年的1,954增长至2018年的2,548所，年复合增长率约6.9%。2018年三级医院仅占医院总数量的7.7%，但诊疗人次达到18.5亿人次，占医院总诊疗人次的51.7%。三级医院目前仍承载着大量的医疗问诊，特别是三甲医院长期处于超负荷状态。相比之下，一级医院和未评级医院资源待有效利用。



来源：国家卫健委, 头豹研究院编辑整理

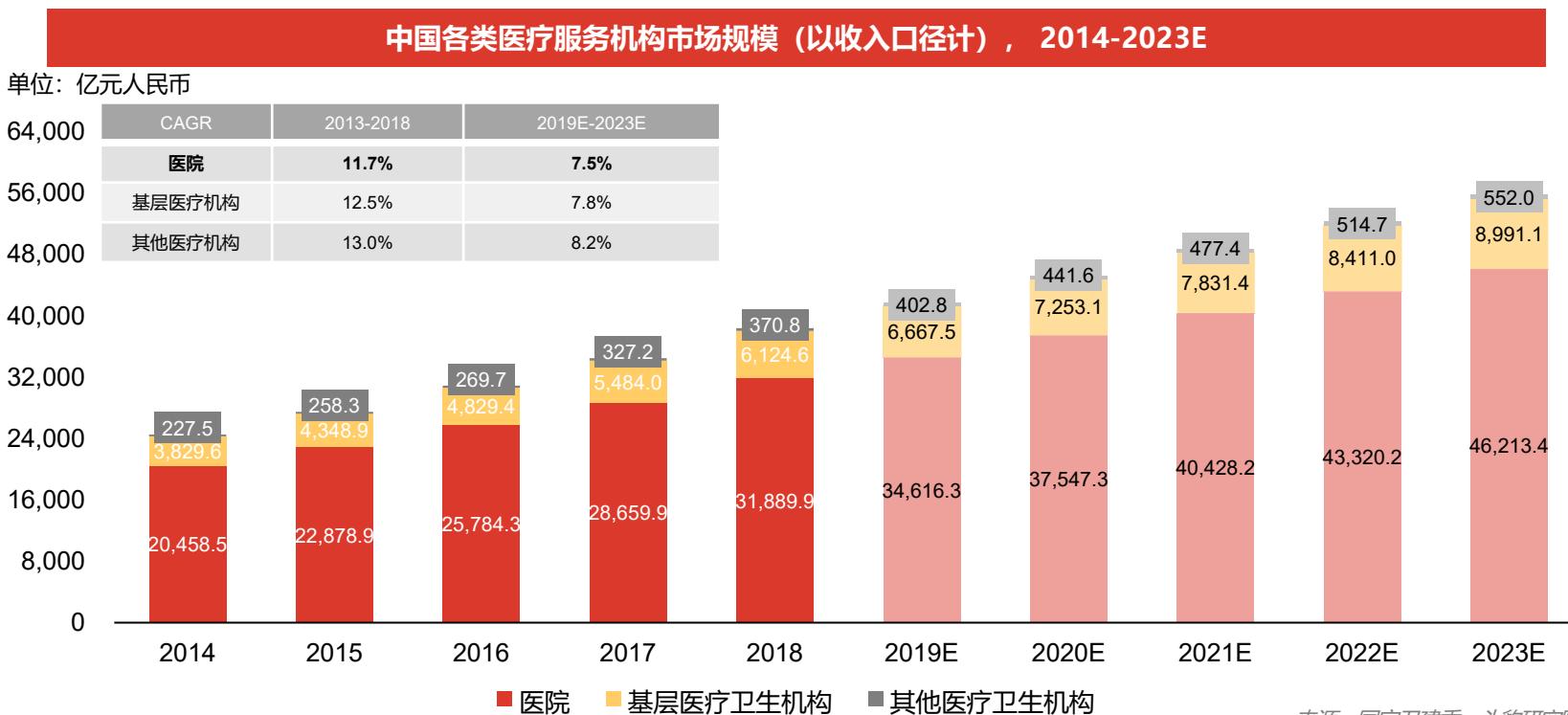
中国医院等级评定分布及特点 (续)



来源: 国家卫健委, 头豹研究院编辑整理

中国各类医疗服务机构市场规模

- 医疗卫生机构包括医院、基层医疗卫生机构、专业公共卫生机构及其他机构。2018年底全国有医院33,009家，基层医疗卫生机构943,639家，从数量上看，医院数量远低于基层医疗卫生机构，但医院的收入远高于后者。
- 中国医疗服务机构收入主要由其主营业务及其他活动所产生的收益所组成，其中包括医疗收入、政府补贴等。考虑中国人口老龄化、人均可支配收入增长、医疗需求不断增长等因素，医院总收入由2014年20,458.5亿元人民币增长至2018年31,889.9亿元，年复合增长率达11.7%，基于过往增长趋势，预计2023年中国医院总收入规模将达到51,306.6亿元人民币，年复合增长率达9.7%。

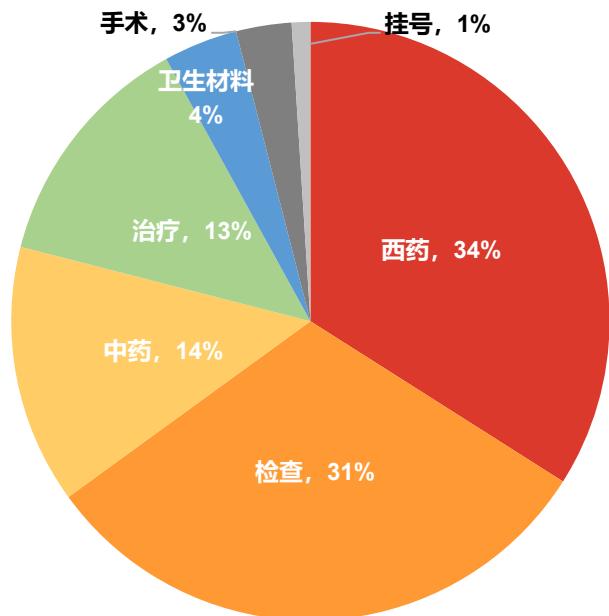


来源：国家卫健委，头豹研究院编辑整理

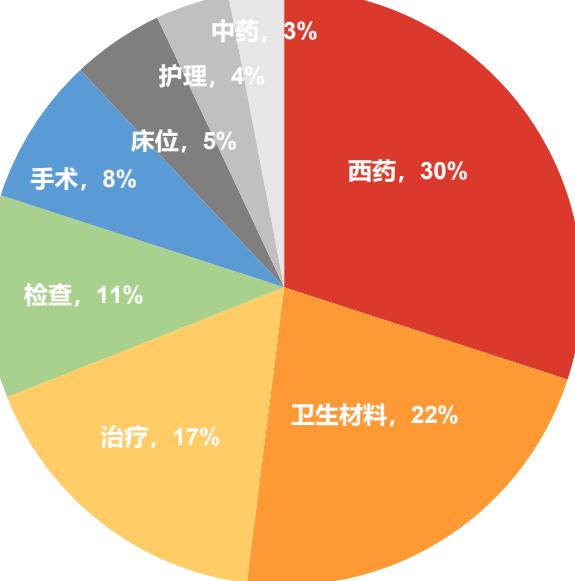
中国公立医院收入结构

- 2018年，中国公立医院收入中西药、检查和卫生材料收入占公立医院总收入前三。
- 此外，于国家对于药品政策的多方调控，例如按病种付费的逐步推行，药品收入增幅不及医院收入的整体增幅。公立医院药占比由2015年的37%下滑至2018年的29%，呈下降趋势。
- 2019年1月，中国国务院颁布的《国务院办公厅关于加强三级公立医院绩效考核工作的意见》取消了“药占比”考核，将单一的药占比考核指标改为合理用药相关指标。

中国公立医院门诊收入构成，2018年



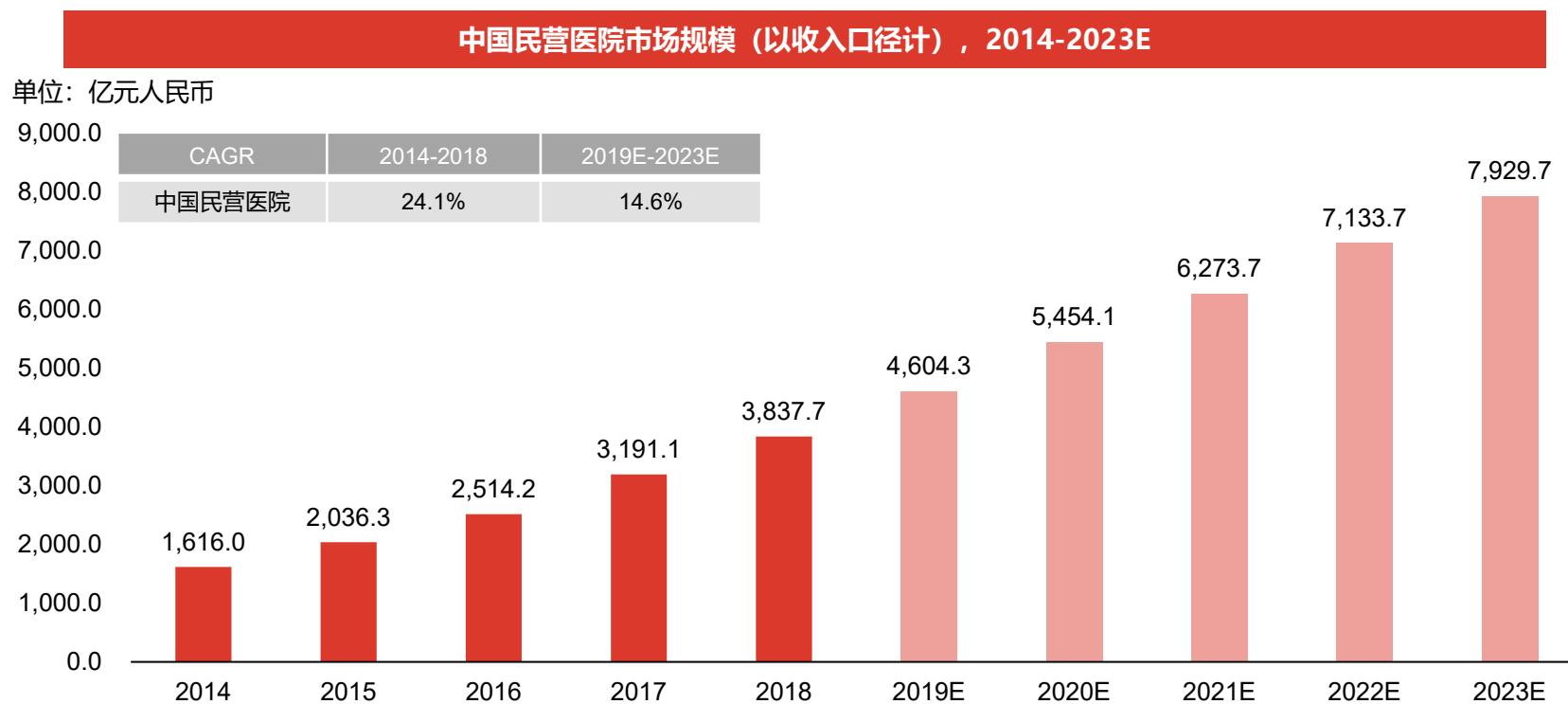
中国公立医院住院收入构成，2018年



来源：《2019年中国卫生健康统计年鉴》，头豹研究院编辑整理

中国民营医院市场规模

- 中国民营医院收入体量相对公立医院较小，但规模增速较快。截至2018年，中国民营医院诊疗服务量达5.3亿人次，占医院总诊疗人次的14.8%，同比增长8.2%，入院人数达3,666万人，占医院总入院人次的18.3%，同比增长10.4%。
- 2014年，中国民营医院总收入达1,616.0亿元，2018年，中国民营医院总收入达3,837.7亿元，年复合增长率24.1%。基于过往增长，预计2023年中国民营医院总收入将达7,929.7亿元，年复合增长率14.6%。



来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医疗服务行业相关政策

政策名称	日期	发文单位	主要内容
《关于深化医药卫生体制改革的意见》	2009-03	中共中央、国务院	积极推进非公有制医疗卫生机构发展，形成投资主体多元化、投资方式多样化的医疗机构设置体系
《关于印发医药卫生体制改革近期重点实施方案（2009—2011年）的通知》	2009-03	国务院	加快医疗机构多元化布局形成，鼓励社会资本投资兴办非营利性医院
《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》	2010-05	国务院	鼓励社会资本参与卫生事业的发展。鼓励社会资本投资兴办各类医疗机构，参与公立医院改革
《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构实施意见》	2010-11	发改委及六部委	完善和落实优惠政策，消除制约非公立医疗机构发展的政策障碍，确保非公立医疗机构在准入、执业等方面与公立医疗机构一视同仁
《关于2012年深化经济体制改革重点工作意见》	2012-03	发改委	加快医疗机构设置多元化对外开放格局的形成
《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案的通知》	2012-05	国务院	大力发展非公立医疗机构，放宽民营资本进入医疗行业和市场的门槛。2015年，非公立医疗机构床位数和服务总量占比有望达到20%左右
《关于促进健康服务业发展的若干意见》	2013-10	国务院	加快医疗机构建设多元化，鼓励各类投资；推进公立医院与非公立医院在准入门槛、医保报销、专科建设、职称评定等方面的平等
《关于全面深化改革若干重大问题的决定》	2013-11	中共中央	鼓励设立民办医疗机构；鼓励社会资本参与公立医院改革；允许医师多点执业；将私营医院纳入医疗保险报销范围
《关于加快发展社会办医的若干意见》	2013-12	卫生部、中医药管理局	放宽实体、服务领域的准入、大型医疗设备的设立、医疗保险政策、财税政策、投融资引导政策、审批手续等方面的完善。优化运营环境，包括人才储备、学术和专业建设以及卫生信息系统建设

来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医疗服务行业相关政策（续）

政策名称	日期	发文单位	主要内容
《关于非公立医疗机构医疗服务实行市场调节价有关问题的通知》	2014-04	发改委、卫计委、人社部	非公立医疗机构的医疗服务收费实行市场调节；营利性非公立医疗机构可以自行设置服务项目；非营利性非公立医疗机构可以按照全国医疗服务价格项目的规定设置服务项目
《关于印发深化医药卫生体制改革2014年重点工作任务的通知》	2014-05	国务院	有社会资源的医疗机构的准入和运行环境等方面的支持不足的问题，应优先解决，并制定相应的实施时间表
《关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》	2014-11	国务院	鼓励社会资本通过独资、合资、合作经营、联合经营及租赁等方式参与医疗保健行业；完善实施非营利性医疗机构税务优惠政策及非盈利性或盈利性医疗机构建设的行政事业费用豁免政策
《关于加快发展社会办医的若干意见》	2014-12	卫计委	将非公共投资纳入区域卫生总体规划，引导非公共医疗机构向规模化、多层次发展
《关于印发全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015-2020年）的通知》	2015-03	国务院	将私立医疗机构列为医疗卫生服务体系的重大组成部分。直至2020年，计划为私立医疗机构预留床位，确保每一千名居民可享有不少于1.5张床位
《关于城市公立医院综合改革试点的指导意见》	2015-04	国务院	鼓励社会资本参与公立医院改革，新建或私有化公立医院
《全国医疗卫生服务体系规划纲要》	2015-05	国务院	进一步放宽中外合资医疗机构的准入限制；推进外资医疗机构试点；鼓励私营医疗机构提供基本医疗服务、优质服务和护理服务
《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》	2015-05	中国两会	鼓励社会资本投资医疗服务行业，促进公立医院与非营利性民营医院的平等
《关于促进社会办医加快发展若干政策措施的通知》	2015-06	国务院	进一步放宽私人资本进入医疗行业和市场的渠道；拓宽融资渠道，优化融资政策；促进医生流动，改善医疗资源平衡；优化开发环境。

来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医疗服务行业相关政策（续）

政策名称	日期	发文单位	主要内容
《2016年政府工作报告》	2016-03	国务院	鼓励医疗卫生、医疗保险、医药等领域协同改革，鼓励社会资本投资医疗卫生服务业
《关于印发深化医药卫生体制改革2016年重点工作任务的通知》	2016-04	国务院	进一步深化公立医院改革，促进商业医疗保险发展；稳步完善和规范多站点许可证；鼓励社会资本投资于养老保健设施和老年人康复设施
《医疗机构设置规划指导原则（2016-2020）》	2016-08	卫计委	制定医疗机构设置主要指标；要求规范引导社会力量举办医疗机构；加快推进社会办医成规模、上水平发展，将社会办医纳入相关规划
《健康中国“2030”规划纲要》	2016-10	中共中央、国务院	进一步优化政策环境，优先支持社会力量举办非营利性医疗机构，推进和实现非营利性民营医院与公立医院同等待遇
《“十三五”卫生与健康规划》	2017-01	国务院	大力发展战略办医。鼓励社会力量兴办健康服务业，按照每千常住人口不低于1.5张床位为社会力量办医预留规划空间；个体诊所设置不受规划布局限制。优先支持举办非营利性医疗机构
《关于支持社会力量提供多层次多样化医疗服务的意见》	2017-05	国务院	进一步激发医疗领域社会投资活力，调动社会办医积极性，支持社会力量提供多样化医疗服务
《关于深化“放管服”改革激发医疗领域投资活力的通知》	2017-08	卫计委	进一步提升医疗领域对外开放水平。外国医疗机构、公司、企业和其他经济组织以合资或者合作形式设立的诊所，放宽外方投资股权比例不超过70%的限制
《关于优化社会办医疗机构跨部门审批工作的通知》	2019-01	发改委及十部委	制定了医疗机构准入跨部门审批的基本流程框架
《关于促进社会办医持续健康规范发展的意见》	2019-06	卫健委及九部委	明确加大政府支持社会办医力度，包括但不限于拓展社会办医空间、扩大用地供给、推广政府购买服务、落实税收优惠政策以及简化行政审批手续
《关于提升社会办医疗机构管理能力和医疗质量安全水平的通知》	2019-10	卫健委及中药管理局	要求各类社会办医疗机构规范诊疗行为，坚决杜绝过度诊疗

来源：头豹研究院编辑整理

社会办医流程简化

《关于优化社会办医疗机构跨部门审批工作的通知》

- 2019年1月2日，为进一步落实“放管服”的改革要求，发改委发布《关于优化社会办医疗机构跨部门审批工作的通知》，以清理社会办医不合理的前置审批，支持社会办医发展，加快形成多元办医格局。
- 该文件提出了社会办医疗机构准入跨部门审批的基本流程框架和事项清单，有力优化审批工作程序；同时进一步提出①做好社会办医疗机构投资项目核准、②取消部分医疗机构设置审批作为前置条件、③推进医疗机构项目环境影响评价分类管理、④简化部分医疗机构设施消防设计审核和验收、⑤实行医疗机构工程建设项目区域评估的五条简化审批条件，为社会办医提供了便捷的行政条件，有助于民营医院等医疗机构的加速扩张。



来源：头豹研究院编辑整理

持续支持社会办医

《关于促进社会办医持续健康规范发展的意见》

- 2019年6月10日，国家卫健委联合九部委共同印发《关于促进社会办医持续健康规范发展的意见》，共提出6个方面、22项政策，涉及土地、财税、金融、保险、审批等方面，是近年来“最大力度”支持社会办医的相关文件。
- 截至2018年底，社会办医疗机构数量达到45.9万个，占比46%；社会办医院数量达到2.1万个，占比63.5%；社会办医床位、人员、诊疗量占比均持续增长。社会办医蓬勃发展的同时，问题也同样明显。总体来看，社会办医服务能力水平不高，医疗技术、学科水平、服务质量、品牌声誉等方面存在短板，有些地方政策落实不到位、不规范、监管不完善，亟需进一步完善政策措施，加大对社会办医的鼓励扶持和促进规范发展的力度。

01

加大政府支持社会办医力度

- 1、拓展社会办医空间
- 2、扩大用地供给
- 3、推广政府购买服务
- 4、落实税收优惠政策

02

推进“放管服”，简化准入审批标准

- 5、推高准入审批效率
- 6、规范审核评价
- 7、进一步放宽规划限制
- 8、试点诊所备案管理

03

公立医疗机构与社会办医分工合作

- 9、发挥三级公立医院带动作用
- 10、探索医疗机构多种合作模式
- 11、拓展人才服务

04

优化运营管理服务

- 12、优化校验服务
- 13、优化职称评审
- 14、提升临床服务和学术水平
- 15、加大培训力度

05

完善医疗保险支持政策

- 16、优化医保管理服务
- 17、支持社会办医发展
- “互联网+医疗健康”
- 18、支持商业健康保险发展

06

完善综合监管体系

- 19、落实部门监管责任
- 20、加强医疗质量安全管理
- 21、建立健全信用体系
- 22、发挥行业组织自律作用

来源：头豹研究院编辑整理

社会办医质量要求提高

《关于提升社会办医疗机构管理能力和医疗质量安全水平的通知》

- 2019年10月09日，国家卫健委和国家中医药管理局共同发布《关于促进社会办医持续健康规范发展的意见》，以促进社会办医持续、健康、规范发展。
- 社会办医疗机构是中国医疗卫生服务体系的重要组成部分，对满足人民群众医疗卫生服务需求具有重大意义。党中央、国务院高度重视发展社会办医，近年来出台了一系列政策措施，不断深化改革、改善办医环境，取得了积极成效，但政策落实不到位、监管不完善、社会信任度整体不高等问题依然存在。该文件就促进社会办医持续、健康、规范发展，提升社会办医疗机构管理能力和医疗质量安全水平，提出了六个方面的工作要求和措施。

1、严格按照法律法规要求，加强依法执业

- 不得出租承包科室
- 不得租借《医疗机构执业许可证》和《中医诊所备案证》
- 不得出租出借医师执业证书
- 不得开展禁止类医疗技术
- 不得超出技术能力开展限制类医疗技术

3、规范诊疗行为

- 坚决杜绝过度诊疗
- 加强药事管理
- 认真开展处方点评

5、加强医疗安全风险防范

- 提高医疗安全意识
- 建立健全医疗安全与风险管理体系
- 建立健全本机构医疗质量（安全）不良事件报告制度

2、完善医院管理制度

- 建立健全本机构各项医院管理制度和工作机制
- 加强全员培训和教育工作
- 对各级各类工作人员定期考核

4、加强医疗质量管理与控制

- 完善医疗质量管理组织架构
- 建立起覆盖医疗全过程的质量管理与控制体系
- 要加强信息化建设
- 认真向卫生健康部门和质控中心报送有关数据信息

6、加强人才队伍和医院文化建设

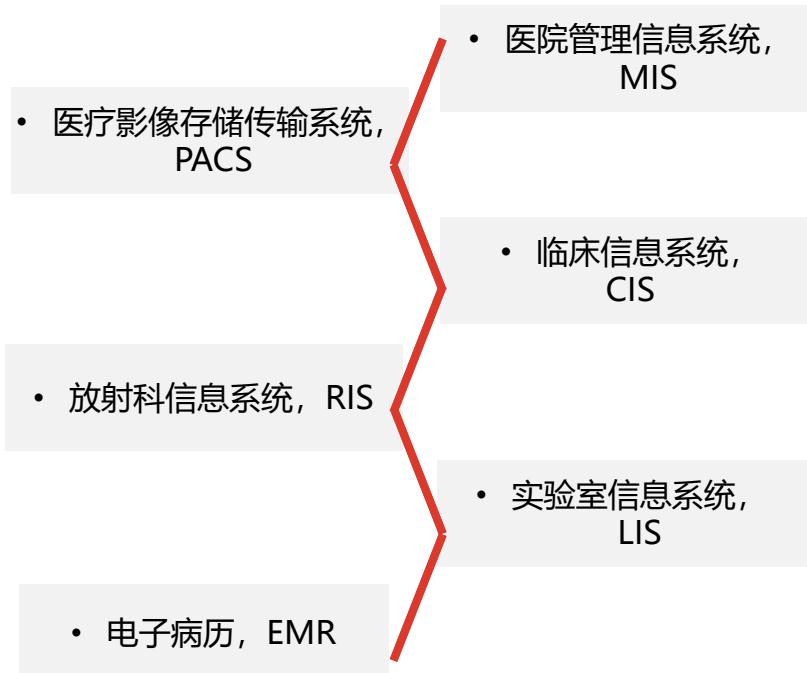
- 建立完善人才培养机制
- 建设和培育医院文化

来源：头豹研究院编辑整理

医疗信息化建设加码助力民营医院效率提升

- 医疗信息化是在医院信息系统（简称HIS）建设的前提下，利用电子计算机和通讯设备，为医院所属各部门提供病人诊疗信息、行政管理信息的收集、存储、处理、提取和数据交换的能力，并满足所有授权用户的功能需求的医院数字化发展方向，是有效提高医院效率，提高医院医疗服务水平的重要途径。
- 民营医院虽然面临着医疗资源等发展障碍，但也凭借其对社会医疗服务需求的准确判断，快速调整，借助互联网以及数字化系统的建设，在医疗信息化的道路上做出了有意义的摸索。

医院信息系统组成单位



民营医院探索信息化的优缺点

优点:

- 灵活性更大，相较于公立医院，新型信息系统的建设不受管理体制的约束；
- 对社会资源的获取和信息化发展方向更加多元化。

缺点:

- 医院品牌效应较差，营利性不足的问题可能造成信息化建设资金短缺；
- 医疗服务质量的基础有待加强，过度强调医院信息实力的发展可能使得医院发展中心本末倒置。

来源：头豹研究院编辑整理

互联网+医疗

- “互联网+医疗”是利用信息技术及互联网平台，让互联网与医疗行业深度融合，推动传统商业模式的不断改变，从而创造新的发展生态。2015年3月，国务院正式印发《全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015-2020年）》，明确提出积极应用互联网等新技术，推动医疗改革的进一步深化。
- 社会办医作为医疗改革中的重要一环，在“互联网+医疗”的浪潮下，有诸多受益前景。

优化体验

- “互联网+”赋能将重新定义医患关系，以患者为中心为其创造价值，提升用户体验。
- 民营医院起步较晚，但可借助“互联网+”赋能，切入医疗领域的优质赛道，实现医院长足稳定发展。



简化流程

- “互联网+”通过O2O运营管理与服务体系，打通医疗服务各环节，实现医院管理效益与社会效益的双丰收。
- 民营医院规模小而架构灵活，更易于吸纳优秀管理经验，快速作出管理模式的改变。



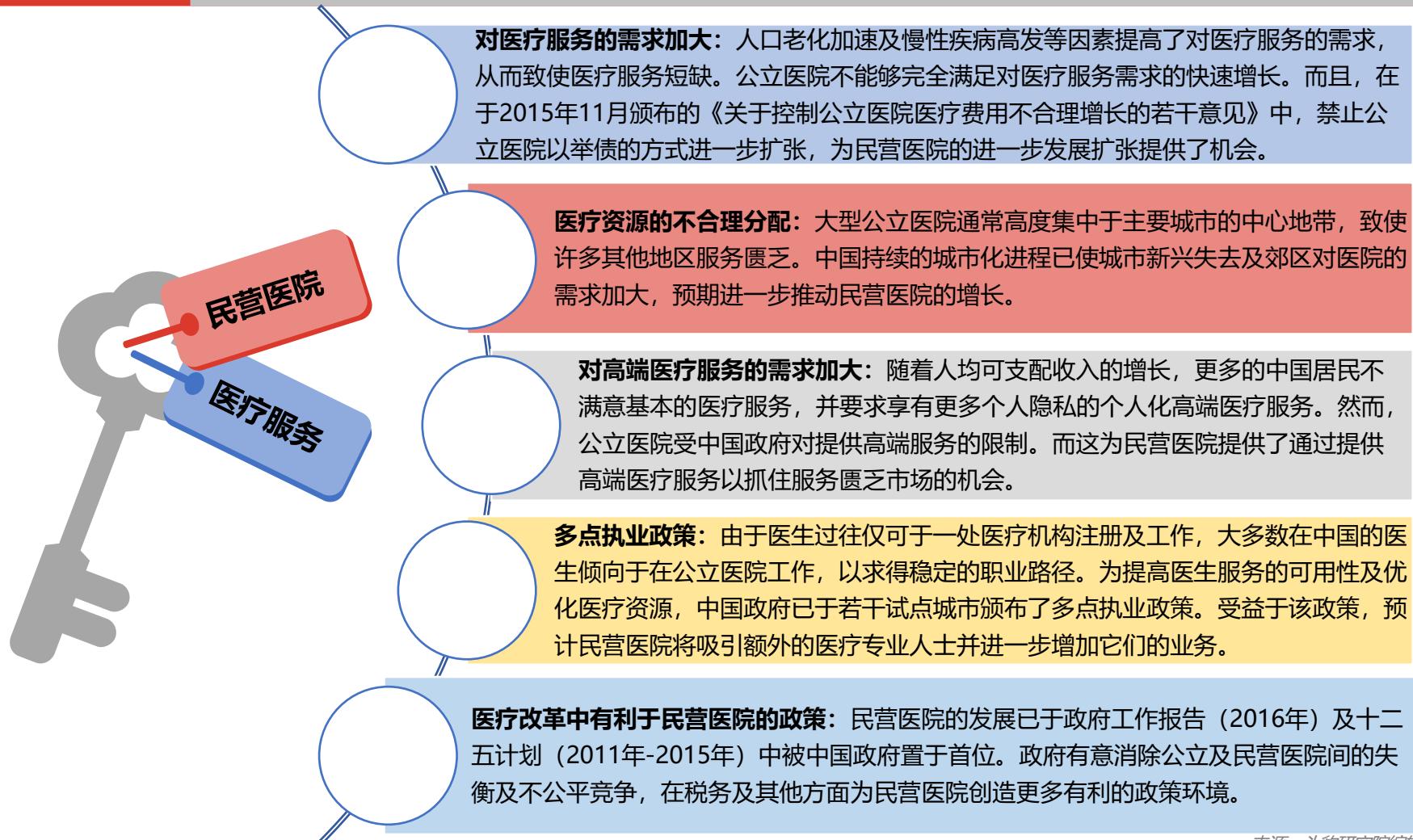
跨界融合

- “互联网+”以融合的姿态，整合的理念为医疗行业带来新的发展机遇。
- 民营医院通过市场化运作，吸纳社会资本，构建自身为平台，融合社会优质医疗服务资源，推动医疗行业改革进一步深化。



来源：头豹研究院编辑整理

民营医院发展驱动因素



来源：头豹研究院编辑整理

民营医院未来发展将持续关注品质提高

- 国家在发布《关于提升社会办医疗机构管理能力和医疗质量安全水平的通知》、向民营医院提出管理和医疗服务要求的同时，也为民营医院的发展点明了方向。在“以公立医院为主，以民营医院为辅”的规划发展格局下，民营医院应加快补全自身短板，着重发挥自身优势，提高民营医院的社会服务能力，以完成作为公立医疗机构重要补充的历史任务。

着力发展重点科室

民营医院相较公立医院存在着明显的资本约束和人才缺口，在公立医院各科室均衡发展的环境下，民营医院做专做强核心科室，形成相应特色，以重点科室为医院品牌，以提高医院的知名度和就诊量。

注重核心医疗技术的提升

医疗技术是医院实力的重要体现，当前中国的民营医院在和公立医院相比，在诊疗仪器、专业人员配备以及相关科室的设置上都存在一定差别。在政策指导下，优化核心医疗技术水平，尽快缩小在关键领域和公立医院的差距，将是民营医院的重要布局。



大力布局高端服务领域

国家政策引导和促进民间资本投入高端、特需服务市场，以满足不同层次的医疗卫生服务需求。相较于发达国家，中国高端医疗服务市场尚处于初步萌芽阶段，民营医院在此领域具有更为合适的市场定位以及应变灵活性，有望成为民营医院的重要发展方向。

优质化的医疗服务体验

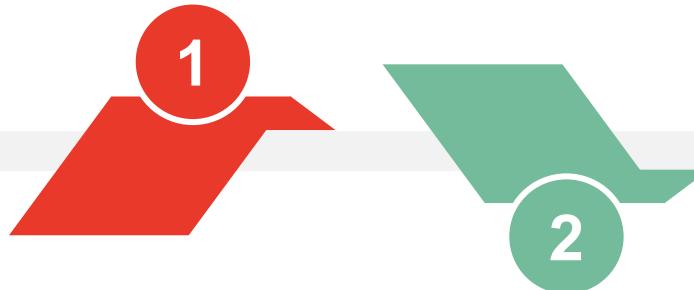
随着社会的不断发展，中国患者对就医的便捷性和就医体验的要求逐渐提高。与公立医院相同，民营医院的医疗信息化建设也提上日程；同时，医护团队的专业性和服务能力在社会的要求下逐步提高，以实现患者对医疗服务满意度的不断优化。

来源：头豹研究院编辑整理

民营综合医院主要进入壁垒

资本要求

市场新进入者需大量的初始资金，用于收购土地、医院建设及医疗设备购置，尤其是对在大城市兴建的医院而言。此外，为满足成立多元化临床科室的需求，综合性医院比专科医院通常需要更多的资本投入。市场新进入者可能平均需5到8年方实现盈利。

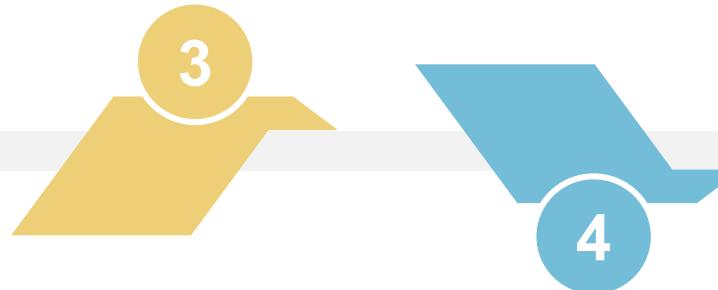


复杂且漫长的审批流程

取得民营医院成立及经营的拍照、批准及许可证的过程复杂且耗时。审批过程中，相关的指导意见及条例可能发生变化。虽然国家已出台相关政策简化审批流程，但政策效果的充分实现还需要时间的沉淀。私立医院相较于公立医院的办院困难对

来自公立医院医疗专业人士的竞争

在中国，公立医院长期在医疗服务市场上占据主导地位，且对于疾病的治疗，中国的患者往往更加信赖公立医院。民营医院很难在短时期内获得患者的认可。尤其是，民营医院面临与公立医院进行人才竞争，尤其是声誉高且经验丰富的医师。



管理人才不足

医院管理（尤其是就综合性医院而言）较为复杂，需要专业知识方可进行管理。在中国，医院管理由于众多问题而更加复杂化，例如销售回扣、不清晰的财务记录及其他监管风险。在过去，中国医院通常缺乏管理人才，而这医时成立新的综合性民营医院的进入壁垒。

来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医院投资方式

- 在现行的中国法律制度下，中国允许进入医院市场的投资途径主要有四种，其中两种是明确的私人所有制，另两种是与不明确、没有私人所有制的公立医院合作。这些途径在所需的前期资本投资额、进入门槛和所有权程度方面各不相同。
- 此外，对民营医院的投资还依据资金来源、盈利状态、是综合医院或专科医院进一步细分。虽然中国政府已允许外国资本进入中国建立医院，但各种不确定性仍可能阻碍这样的投资，比如在保险报销方面，行政审批速度、医生在不同地区执业的限制，以及未来中国政府关于境外投资的法律、法规设定。营利性医院可以向投资者提供股息，并拥有更大的定价灵活性，但它们面临更高的资本金要求和更长的审批流程；而非营利性医院可能会受益于税收减免，并受利于良好的公众形象。综合医院面临更高的准入门槛，因为前期投资成本更高，而且很难聘用足够的管理人员和员工以满足各个部门的需要，与领先的公立医院竞争。

		进入难易度	前期投资	所有权
民营 医院	绿地开发	长时间审批和设置过程	高	清晰的私有权
	收购现存私有医院	快速进入	高	清晰的私有权
公立 医院	公立医院部分或 全部私有化	快速进入，但由于政策不确 定性可能会延迟	中	不清楚的前期所有权
	托管或公私合营	快速进入	低	无所有权

来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医院主要投资者

随着公立医院改革的深入和优惠政策的出台，不少投资者已经进入或表现出了浓厚的兴趣。投资者主要包括PE和VC投资公司、上市公司、外资医疗集团、工业集团和当地医院集团。投资回报率差别很大。对行业来说，一个关键的进展是，私营企业有机会与省级政府合作，运营现有的公共部门医院。

PE & VC 投资公司

PE和VC的投资主要集中在健康体检、牙科、眼科、妇产科等专科连锁医院。这些领域的进入门槛相对较低，但所投入的资金回报非常可观。以眼科医院为例，大多数医院可实现规模的快速发展和扩大，许多这样的医院在开业的第一年就能实现收支平衡。

上市公司

上市公司，特别是医药公司，正在向价值链的下游扩张，以寻求与特定专业领域现有业务的协同效应。收购医院是上市公司进入医院市场的一种常见方式。早期代表企业包括收购宿迁市人民医院60%以上股份的金陵药业公司。

外资医疗集团

由于中国的改革将放松对外资投资合资医院的限制，一些领先的外国医疗集团正雄心勃勃地进入这个市场。他们大多以高端医疗服务为目标，通过建立小型综合医院网络，或与当地医疗合作伙伴合作。考虑到国内居民收入水平的显著提高，这些外国医疗集团正在扩大服务范围和地域分布。

工业企业集团

工业集团也在试图扩大其投资组合。这些投资者具有雄厚的资金实力和丰富的政府资源，能够发挥自身优势进行长期投资。华润(控股)有限公司和复星集团是中国医院市场投资的先行者。

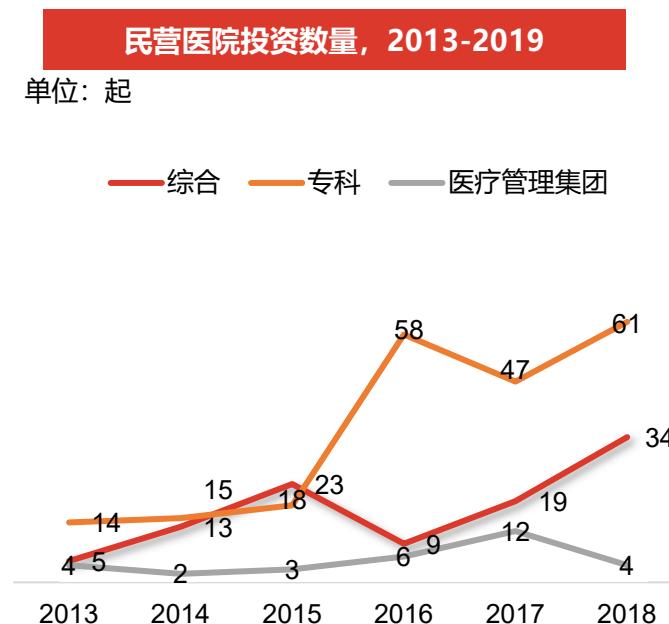
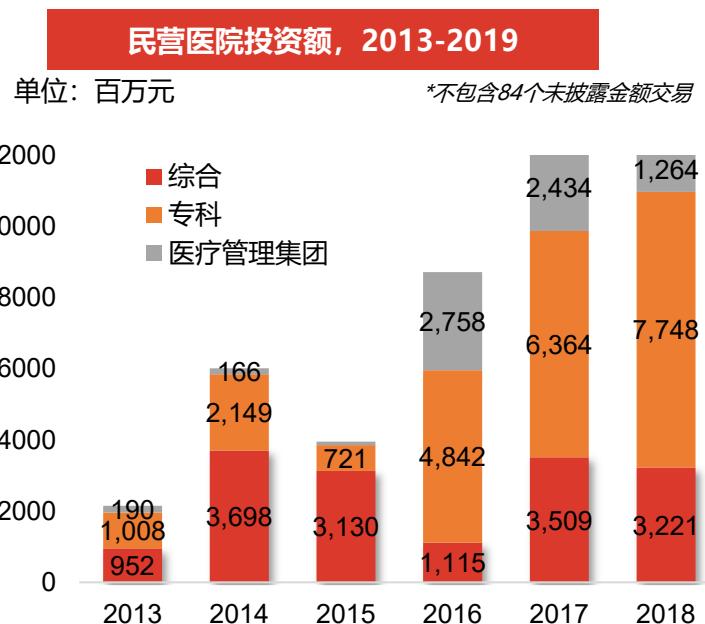
当地医院集团

与国外同行相比，本土医院集团的投资方式更加多元化，包括并购、绿地投资、公立医院私有化等。但是这些群体需要极大地提高管理医院的能力，优化各方资源。近年来，凤凰医疗集团成功实现几家公立医院私有化。

来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医院投资事件金额和数量

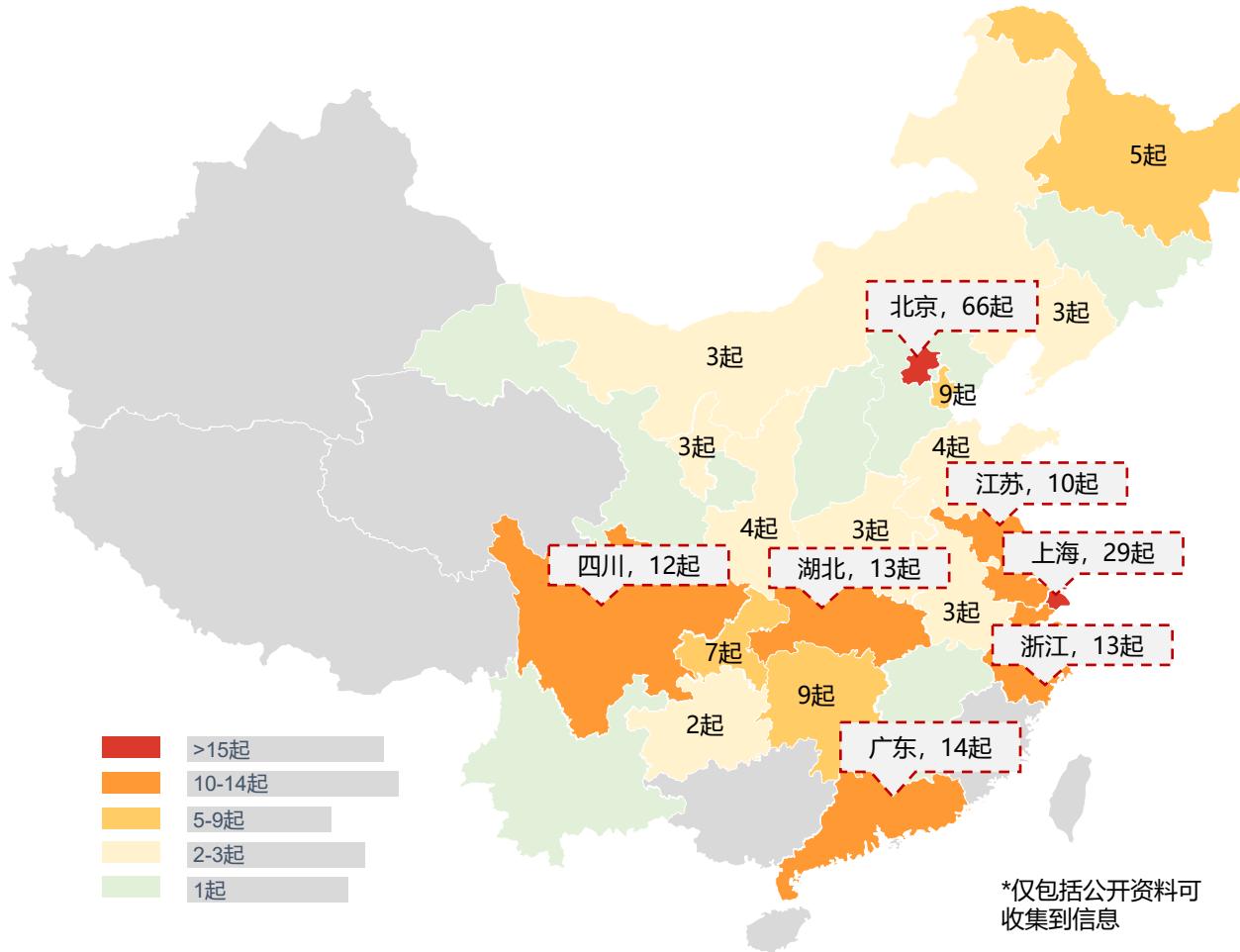
- 民营医院依旧中国市场的投资热点。2013年至2018年，中国民营医院领域投融资事件逐渐升温，并于2018年达到顶峰，当年合计投资事件99起，投资总额超122亿元。
- 近年来的投融资事件开始向专科医院倾斜。2018年，按照受投医院类型分布，超过60%的民营医院投资事件的受投主体各类专科医院；其次是综合医院类，其投资热度也在逐渐增长，并于2018年占据近1/3的数量。综合分析，综合医院以及口腔、眼科、妇儿等专科领域依旧是近年来的投资重点。



来源：汤森路透，普华永道；头豹研究院编辑整理

中国民营医院PE&VC投资事件地区分布

民营医院PE&VC投资事件发生地区分布，2010-2019



• 中国民营医院投资事件主要发生在沿海发达的城市和地区，其中北京、上海、广东三地投资事件数量位列前三，分别达到66起、29起以及14起。地区经济发达程度和人均可支配收入情况主导民营医院投资事件的发生频次。

• 二线较为发达的省市地区，例如浙江、湖北、四川、江苏同样是民营医院投融资事件发生的重要地区，过去十年间投资事件发生数量分别达到13起、13起、12起及10起。这些省市大多为医改先行、已形成特色医改模式并积累了较多医院并购成功案例的地区。

来源：wind；头豹研究院编辑整理

中国民营医院投资项目

民营医院投资项目一览（部分），2017年至今

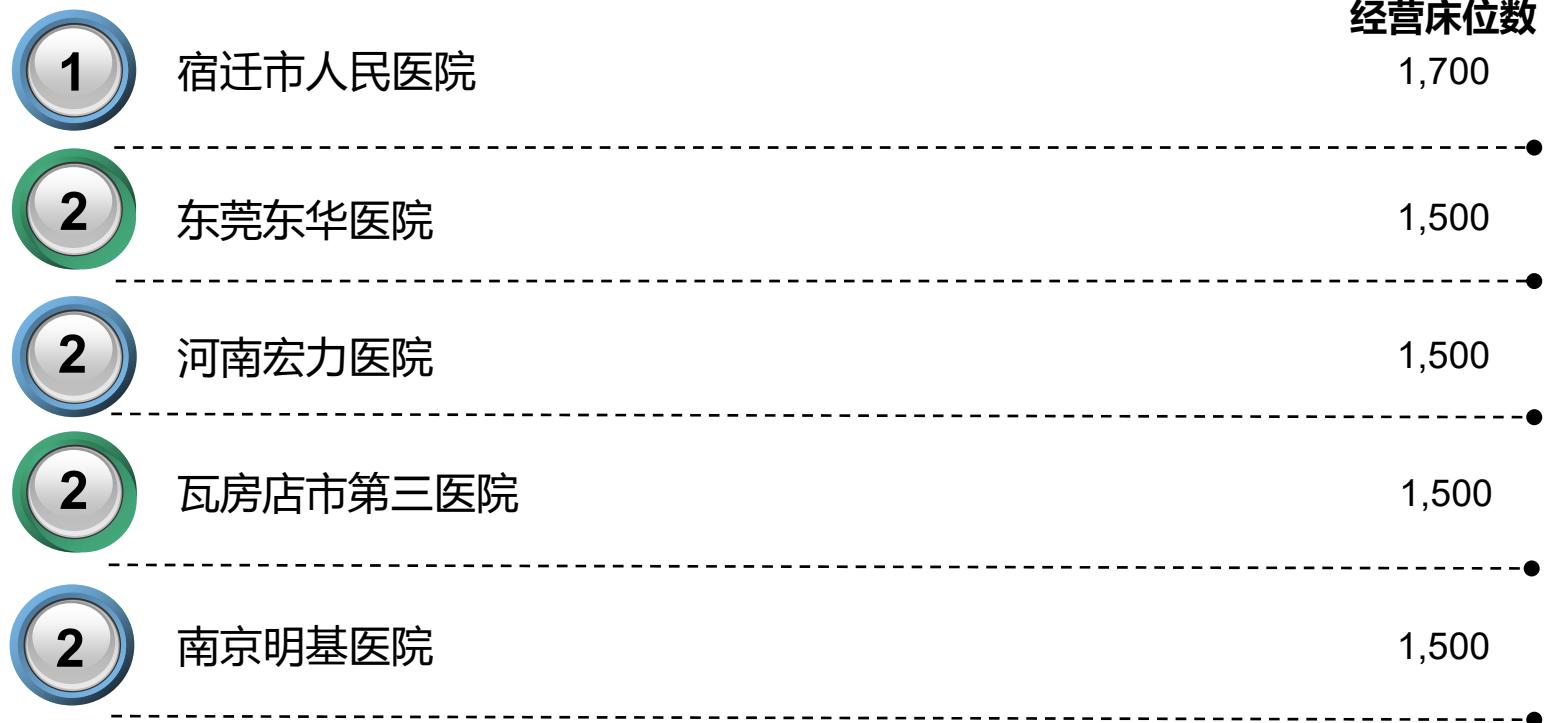
披露日期	融资企业	地域	投资方	融资轮次	融资金额(万)	融资币种
2019-11-14	重庆至道医院管理股份有限公司(至道股份)	重庆市	--	A	1,000	人民币元
2019-11-11	成都普瑞眼科医院股份有限公司(普瑞眼科)	成都市	中国人寿	Strategy	20,000	人民币元
2019-09-19	银川唯医互联网骨科医院有限公司(唯医骨科)	银川市	淡马锡、H Capital、腾讯 产业共赢基金、挚信资本	B	10,000	美元
2019-07-13	广东健翔医院管理集团有限公司(健翔医院集团)	佛山市	正生投资	A	11,000	人民币元
2019-01-30	武汉北斗星儿童医院有限公司(北斗星儿童医院)	武汉市	H Capital	B	1,000	美元
2018-12-31	内蒙古自治区红十字会朝聚眼科医院集团(朝聚眼科)	--	兰馨亚洲	B	24,000	人民币元
2018-10-24	北京今宇医院管理有限公司(今宇医疗)	北京市	秉原秉鸿资本	Pre-A	1,000	人民币元
2018-10-13	北京盛诺一家医院管理咨询有限公司(盛诺一家)	北京市	国盛里昂投资	C	1,000	美元
2018-10-01	上海济诺医院投资管理有限公司(唯儿诺儿科)	上海市	北极光创投、道彤投资、 高盛集团、光信资本	C	10,000	美元
2018-08-18	四川海奥医院管理有限公司(吕医生)	成都市		A	1,000	人民币元
2018-08-16	武汉北斗星儿童医院有限公司(北斗星儿童医院)	武汉市	分享投资	A	1,000	人民币元
2018-04-04	北京美中嘉和医院管理股份有限公司(美中嘉和)	北京市	中金公司	Strategy	150,000	人民币元
2018-03-13	武汉艾格眼科医院有限公司(艾格眼科医院)	武汉市	鼎晖投资	B	4,000	美元
2018-01-05	爱尔眼科医院集团股份有限公司(爱尔眼科)	长沙市	高瓴资本	PIPE	100,000	人民币元
2017-12-08	汉唐荣耀(惠州)医院管理股份有限公司(汉唐荣耀)	惠州市	汉唐荣耀管理	Strategy	155	人民币元
2017-11-19	深圳市瑞鹏宠物医院有限公司(瑞鹏宠物医院)	深圳市	阳光融汇资本	Strategy	24,600	人民币元
2017-10-30	东莞友华医院股份有限公司(友华医院)	东莞市	宏商创投	A	1,500	人民币元
2017-10-17	重庆至道医院管理股份有限公司(至道股份)	重庆市	普华资本	Pre-A	1,000	人民币元
2017-09-12	上海济诺医院投资管理有限公司(唯儿诺儿科)	上海市	高特佳创富基金	B	3,000	美元
2017-09-11	成都正广兴家庭医生医院管理有限公司(正广兴健康)	成都市	--	B	16,000	人民币元
2017-08-09	安徽和天医院管理有限公司(和天集团)	六安市	约印创投	B	10,000	人民币元
2017-08-03	北京凯尔锐医院管理企业(有限合伙)(凯尔锐)	--	达泰资本	A	800	美元
2017-06-29	北京天衡医院管理有限公司(天衡医疗)	--	和君资本	Strategy	4,000	人民币元
2017-02-13	上海睿宝医院管理有限公司(睿宝儿科)	上海市	源星资本、本草资本	B	7,000	人民币元

来源：wind；头豹研究院编辑整理

中国民营医院市场竞争格局

中国综合性民营营利医院排名前五，按经营床位数

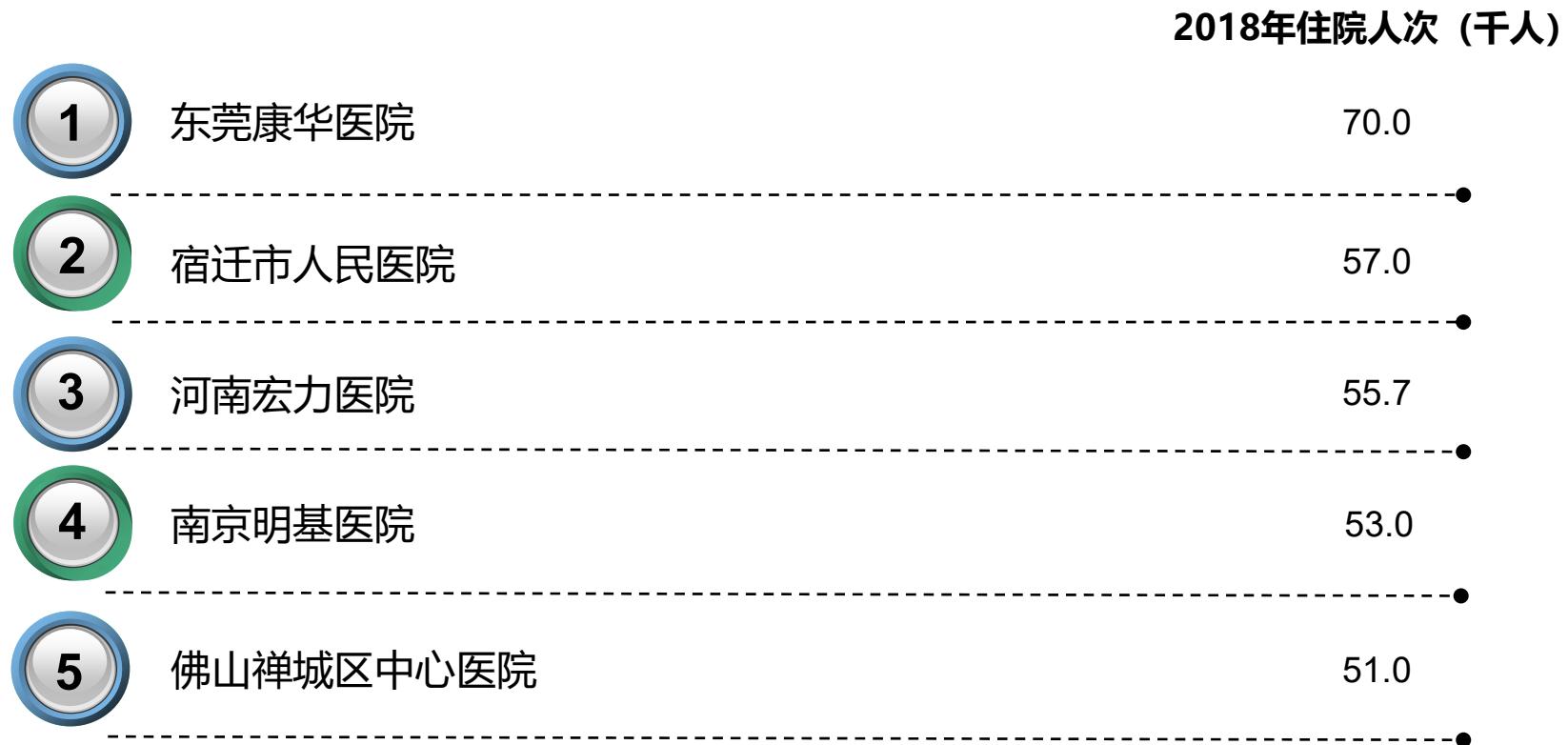
截至
2018年12月31日
经营床位数



来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医院市场竞争格局

中国综合性民营营利医院排名前五，按住院人数



来源：头豹研究院编辑整理

目录

1 执行摘要

2 民营医院行业概览

3 行业上市企业分析

中国民营医疗服务领域企业上市板块及业务分布

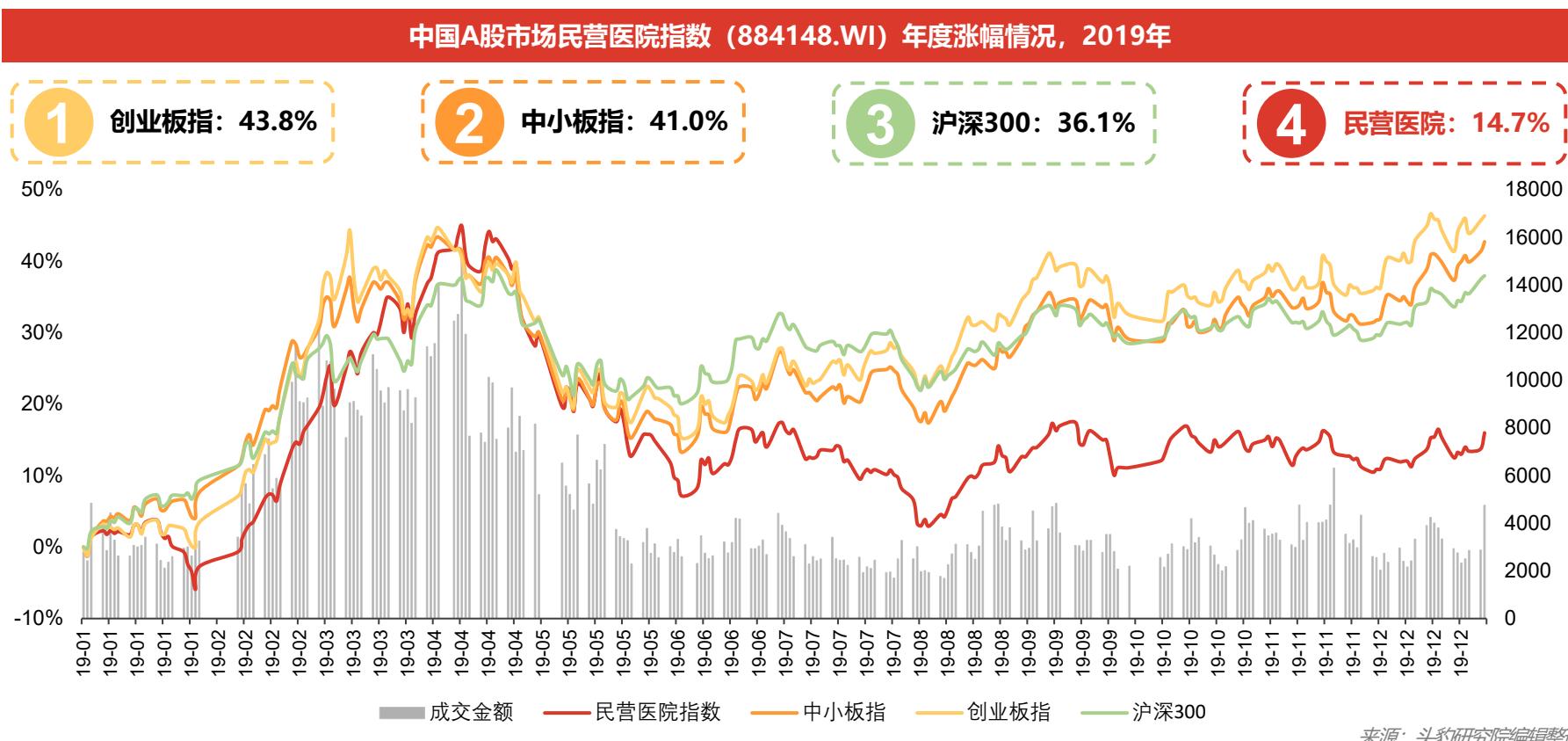
- 中国民营医疗服务企业A股上市难度较大，但A股企业收购民营医院热潮不减；
- 在此环境下，综合类及专科类民营医院大多选择港股上市。

		医疗服务类			医药/器械+医疗服务类		
		综合医院	专科医院		药品+医疗	器械+医疗	
A股	综合医院	国际医学 INTERNATIONAL MEDICAL	EYE 爱尔眼科 AIER EYE HOSPITAL		CHIMIN 济民制药	CHIMIN 济民制药	
	澳洋健康	fcmedical 通策医疗	YiHua 宜华健康 YIHUA HEALTH CARE	FOSUN PHARMA 复星医药	MAYINGLONG PHARMACEUTICAL GROUP 马应龙药业集团	Huapont 恒康医疗	FOSUN PHARMA 复星医药
	创新医疗 INNOVATIVE MEDICAL	美年大健康 Health 100		HENGKANG MEDICAL GROUP 恒康医疗	100 益佰制药		INKON LIFE TECHNOLOGY CO., LTD. 盈康生命科技股份有限公司
港股	综合医院	KANGHUA 盈健醫療 HUMAN HEALTH	HONLIVHP 宏力医院	Hospital Corporation of China Limited 弘和仁爱	JXR 锦欣生殖 GOOD FELLOW HEALTHCARE HOLDINGS LIMITED 金威医疗集团有限公司	RICH HEALTHCARE 瑞慈医疗 HARMONICARE MEDICAL 和美医疗	
				UMH Union Medical Healthcare (上市编号: 2138)	Wenzhou Kangning Hospital Co., Ltd. 温州康宁医院股份有限公司	New Century Healthcare 新世纪医疗	
		NEW FRONTIER HEALTH	肿瘤专科 CCM	泰和诚 CONCORD MEDICAL	MediNet Group Ltd 医医集团有限公司		
美股		综合	肿瘤专科	体检	爱康国宾™	医美 Anjou 医美国际	

来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医疗服务企业A股市场表现

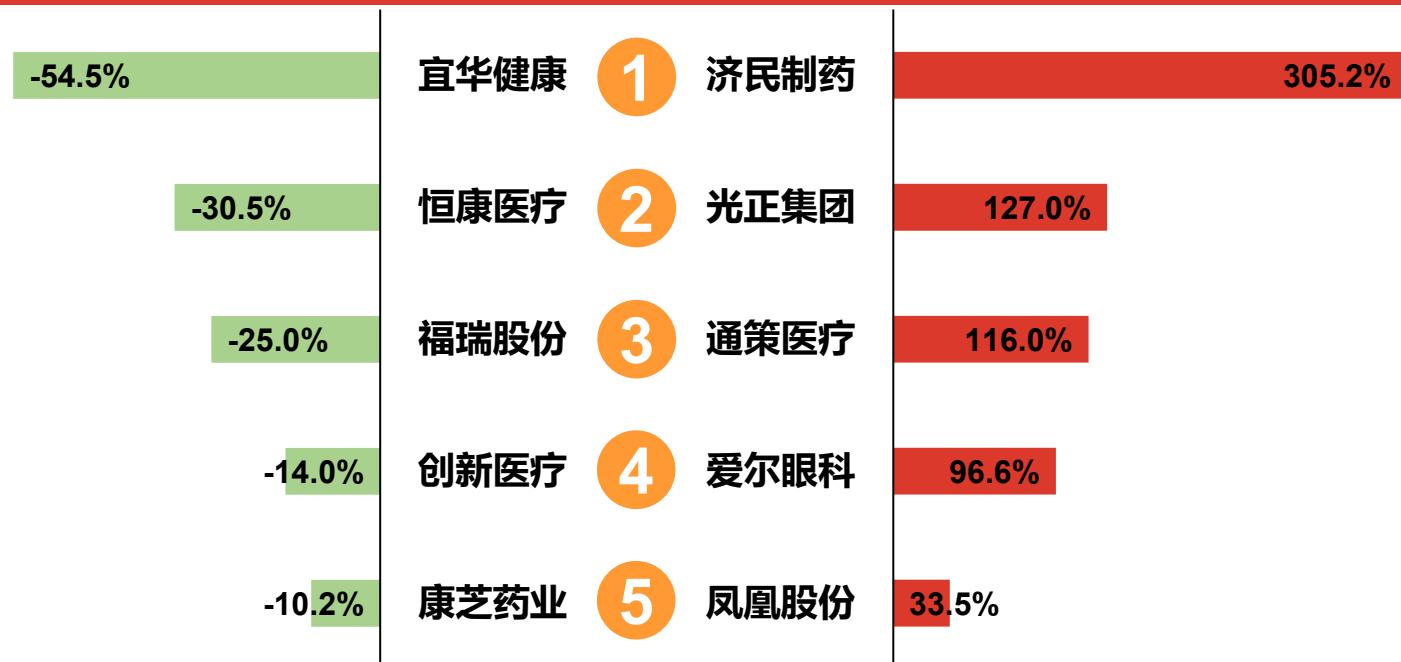
- A股市场涉及民营医院概念相关股票主要为在原有主营业务的基础上，通过资本运作、自建综合/专科医院等方式进入民营医院领域。其中，又以原主业为医疗领域企业进行纵向并购为主，旨在打通医疗全产业链，积极布局下游医疗服务端。
- 2019年，万得民营医院指数(884148.WI)全年涨幅为14.7%，相较于创业板指、中小板指、沪深300全年涨幅偏低。



中国民营医疗服务企业A股市场表现（续）

- 根据万得民营医院指数（884148.WI）显示，中国A股市场涉及民营医院概念股票共30家，主要为从事医院运营及相关配套服务企业。主要分布在200亿及以下，市值平均值为147.4亿元，中位数为48.1亿元，整体规模偏小。其中，爱尔眼科（300015.SZ）“民营医院”概念较纯，其市值为30家成分股之最，达1,225.5亿元。
- 2019年全年，指数成分股平均涨幅达24.9%，涨幅中位数8.3%，其中主业为医疗服务业务（民营医院）、大输液业务、医疗器械业务的济民制药（603222.SH）涨幅达305.2%，PE（TTM）483.1x。济民制药旗下共有四家综合性医院，分别为博鳌国际医院、鄂州二医院、新友谊医院、白水县济民医院。

民营医院概念涨跌幅前五名情况，2019年

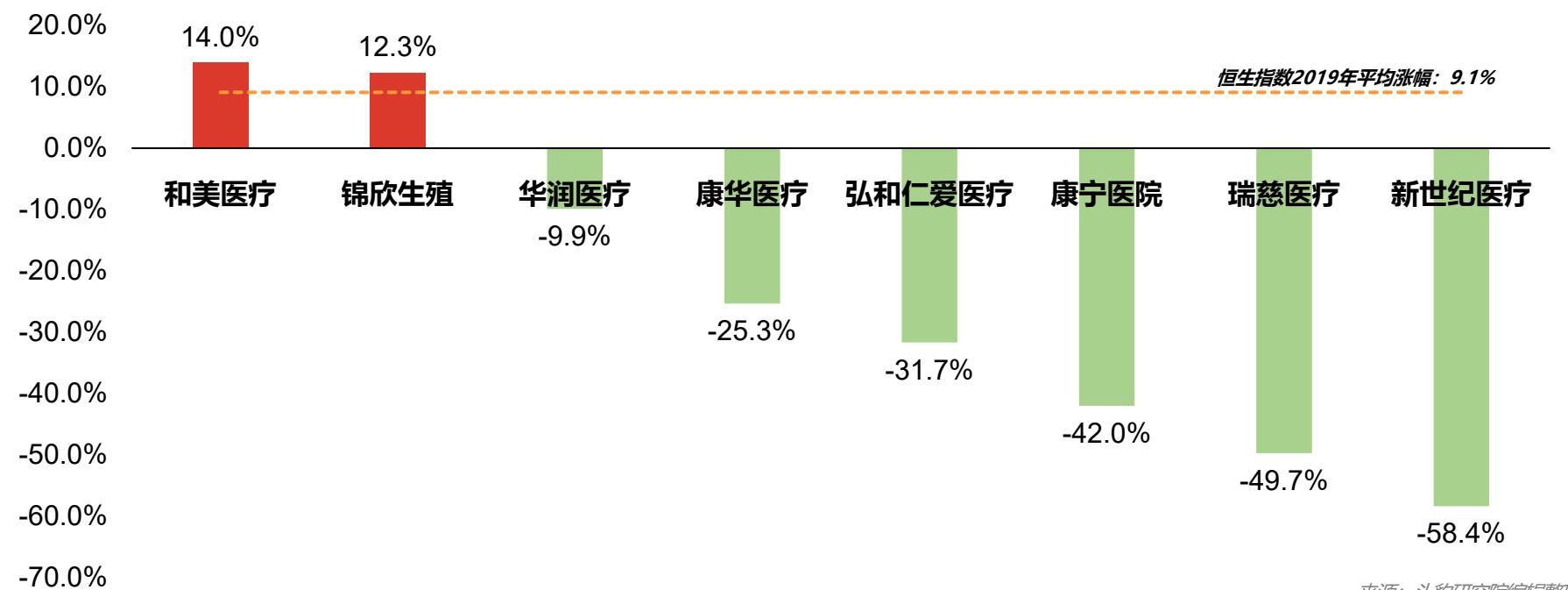


来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医疗服务企业港股市场表现

- 相较于A股市场，我国民营医院赴港上市成功案例较多，标的概念较为纯正。在架构方面，主要采取H股、股权红筹架构和VIE红筹架构三种主要模式，其中股权红筹架构为我国民营医院赴港上市的主流模式。
- 根据公司年报，筛选出8支民营医院概念股票，分别为锦欣生殖、弘和仁爱、新世纪医疗、康华医疗、瑞慈医疗、康宁医院、和美医疗以及华润医疗。8支股票年平均涨跌幅为-23.8%，年涨跌幅中位数为-28.5%，相较于恒生指数（HSI）2019年度涨幅9.1%表现较弱。

港股民营医院股票市场表现情况，2019年



来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医疗服务企业业绩表现

- 综合A股、港股民营医院27家上市企业合并报表口径可发现，2018年发生营业总收入规模下降共5家企业，全部分布与A股，分别为人民同泰（600829.SH）、澳洋健康（002172.SZ）、金陵药业（000919.SZ）、国际医学（000516.SZ）以及融捷健康（300247.SZ）。



- A股民营医院上市企业营业总收入规模下降，主要是由于受医疗服务（民营医院业务）外的其他业务影响，如：
 - 人民同泰（600829.SH）营业总收入下降11.9%，主要受医药批发及零售业务销售缩减影响，从而导致营业总收入规模降低；
 - 澳洋健康（002172.SZ）营业总收入下降12.2%，主要受化学纤维业务影响，导致营业总收入出现下降；
 - 金陵药业（000919.SZ）营业总收入下降9.2%，主要受药品生产与销售收入同比下降20.1%所影响，其医疗服务业务同比增长16.9%；
 - 融捷健康（300247.SZ）营业总收入下降12.7%，主要原因因为远红外理疗设备、按摩产品、空气净化产品生产与销售业务萎缩。
- 另外，国际医学（000516.SZ）进行对原有百货零售业务资产的剥离，导致营业总收入下降49.8%。完成业务剥离后，公司成功实现整体业务战略转型，将专注于发展医疗服务主业。

来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医疗服务企业业绩表现 (续)

- 盈利方面，2018年27家民营医院上市企业有14家出现净利润下降，其中8家企业出现一定程度亏损，其中融捷健康(300247.SZ)净利润下降幅度1,302.3%，和美医疗(1509.HK)净利润下降幅度838.3%，恒康医疗(002219.SZ)净利润下降幅度723.1%。

证券代码	证券简称	2017年净利润 (亿元)	2018年净利润 (亿元)	同比增减
000516.SZ	国际医学	1.97	22.43	1040.0%
000919.SZ	金陵药业	1.73	2.89	67.1%
600763.SH	通策医疗	2.27	3.59	58.5%
002044.SZ	美年健康	6.94	9.73	40.1%
002004.SZ	华邦健康	5.94	8.23	38.6%
000788.SZ	北大医药	0.33	0.45	35.8%
300015.SZ	爱尔眼科	7.93	10.66	34.4%
000150.SZ	宜华健康	1.84	2.01	8.9%
600829.SH	人民同泰	2.54	2.58	1.4%
600196.SH	复星医药	35.85	30.20	-15.8%
603222.SH	济民制药	0.56	0.43	-23.0%
600993.SH	马应龙	3.09	1.65	-46.7%
300143.SZ	盈康生命	1.39	0.71	-48.7%
002173.SZ	创新医疗	1.41	0.30	-78.7%
002172.SZ	澳洋健康	1.62	-0.46	-128.6%
600594.SH	益佰制药	4.08	-6.84	-267.9%
002390.SZ	信邦制药	3.31	-12.83	-487.1%
002219.SZ	恒康医疗	2.23	-13.88	-723.1%
300247.SZ	融捷健康	0.66	-7.89	-1302.3%

证券代码	证券简称	2017年净利润 (亿元)	2018年净利润 (亿元)	同比增减
2120.HK	康宁医院	0.48	0.75	56.7%
1526.HK	瑞慈医疗	-1.03	-1.36	32.7%
1951.HK	锦欣生殖	1.99	2.12	6.8%
1515.HK	华润医疗	4.30	4.40	2.3%
3689.HK	康华医疗	1.61	1.61	0.1%
1518.HK	新世纪医疗	1.15	0.73	-36.1%
3869.HK	弘和仁爱医疗	0.07	-0.23	-453.8%
1509.HK	和美医疗	0.29	-2.17	-838.3%

来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医疗服务企业财务指标分析——营运能力分析

- 由于中国A股上市相关企业多数从事民营医院产业链上游业务，旨在打通医疗服务全产业链，或企业原主营业务与医疗服务不属于同一产业链，但因看好医疗服务细分赛道或亟待产业转型从而进入民营医院领域。因此，头豹在进行财务指标分析时以标的属性纯度进行筛选，以排除企业由于相关业务以外的商业活动对企业财务指标的影响。

爱尔眼科 (300015.SZ)	2017中报	2017年报	2018中报	2018年报	2019中报	趋势图
存货周转天数	31.30	27.01	26.41	26.84	26.87	
应收账款周转天数	24.80	24.08	29.39	31.38	38.68	
存货周转率	5.8%	13.3%	6.8%	13.4%	6.7%	
应收账款周转率	7.3%	15.0%	6.1%	11.5%	4.7%	
流动资产周转率	1.6%	2.3%	1.1%	2.3%	1.2%	
固定资产周转率	3.2%	6.3%	3.2%	6.2%	3.1%	
华润医疗 (01515.HK)	2017中报	2017年报	2018中报	2018年报	2019中报	趋势图
存货周转天数	18.68	13.22	14.62	16.09	23.55	
应收账款周转天数	74.62	72.93	77.50	82.21	98.85	
存货周转率	9.6%	27.2%	12.3%	22.4%	7.6%	
应收账款周转率	2.4%	4.9%	2.3%	4.4%	1.8%	
流动资产周转率	0.5%	1.0%	0.4%	0.9%	0.4%	
固定资产周转率	3.3%	7.2%	3.5%	8.0%	4.5%	
康华医疗 (3689.HK)	2017中报	2017年报	2018中报	2018年报	2019中报	趋势图
存货周转天数	17.69	14.93	14.39	12.64	12.20	
应收账款周转天数	23.92	23.59	28.84	29.81	39.71	
存货周转率	10.2%	24.1%	12.5%	28.5%	14.8%	
应收账款周转率	7.5%	15.3%	6.2%	12.1%	4.5%	
流动资产周转率	0.5%	1.2%	0.6%	1.5%	0.9%	
固定资产周转率	1.8%	3.5%	1.7%	2.7%	1.1%	

- 三家典型民营医院上市企业在流动资产周转率和固定资产周转率方面表现较为一致，自身同比数据在合理区间。对于地处一、二线城市综合/专科医院而言，市场需求对医疗设备要求较高，因此医疗设备采购以及自建医疗服务场所成为企业主要固定资产投入。康华医疗旗下医院均设立于东莞市，营业收入规模出现一定限制，加之当期扩大医疗设备采购以及在建工程，致使固定资产周转率于2018年出现小幅下降。
- 存货周转方面，华润医疗出现周转率下降，周转天数延长的趋势，主要由于企业开展GPO业务，扩大医疗药品采购所致。
- 应收账款方面，三家企业均出现应收周转率下降、周转天数延长的趋势。由于应收账款主要来自各地的医保款，各地医保中心的支付速度往往不由企业的管理层所支配。

来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医疗服务企业财务指标分析——偿债能力分析

- 爱尔眼科非流动性负债由2017年44.8%逐渐下降至2019年中报的29.1%，华润医疗、康华医疗也具有相似特征。因此民营医院负债结构以流动负债为主，其中以商业银行短期贷款、应付职工薪酬及供应商应付款为主。
- 非流动负债主要为商业银行长期借款、递延所得税负债以及退休福利责任所组成。

爱尔眼科 (300015.SZ)	2017中报	2017年报	2018中报	2018年报	2019中报	趋势图
流动比率	1.14	1.74	1.36	1.58	1.33	
速动比率	0.96	1.61	1.23	1.40	1.22	
资产负债率	35.43	41.24	43.63	37.98	44.42	
产权比率	0.55	0.70	0.77	0.61	0.80	
长期债务与营运资金比率	1.46	1.10	1.93	1.36	1.23	
华润医疗 (01515.HK)	2017中报	2017年报	2018中报	2018年报	2019中报	趋势图
流动比率	2.05	2.16	2.17	1.98	2.22	
速动比率	1.98	2.13	2.12	1.92	2.16	
资产负债率	18.39	18.98	19.32	21.99	21.89	
产权比率	0.23	0.23	0.24	0.28	0.28	
长期债务与营运资金比率	0.35	0.30	0.28	0.26	0.22	
康华医疗 (3689.HK)	2017中报	2017年报	2018中报	2018年报	2019中报	趋势图
流动比率	2.97	2.71	2.60	1.42	1.25	
速动比率	2.85	2.61	2.50	1.36	1.18	
资产负债率	23.98	25.57	24.10	31.48	41.75	
产权比率	0.32	0.34	0.32	0.46	0.72	
长期债务与营运资金比率				0.07	1.11	

- 短期偿债方面，爱尔眼科、华润医疗以及康华医疗在流动比率上出现回落，企业存在短期流动性减弱。速动比率与同比数据保持稳定，数值稳定在1以上，表明企业不存在短期流动性问题，且富余货币资金使用效率提升。康华医疗流动比率与速动比率下降幅度较大，主要是由于当期银行结构性存款与现金的减少，以及收购PP&E应付款和社会保险垫款增加所致。
- 长期偿债方面，三家上市企业在长期负债方面较为谨慎。康华医疗除递延所得税负债以及租赁负债（2019年中报）外没有长期借款，偿付压力较小。爱尔眼科资产负债率上升主要由于延期收购子公司及吸收负债造成，且总非流动负债减小。华润医疗非流动负债受退休福利责任及递延税负债影响，偿付压力较小。

来源：头豹研究院编辑整理

中国民营医疗服务企业财务指标分析——盈利能力分析

- 盈利方面，综合/专科民营医院具有较明显特点。
- 大型连锁专科医院在毛利率及收益平稳性上优于综合性医院，但在净利率指标上弱于综合性医院。

爱尔眼科 (300015.SZ)	2017中报	2017年报	2018中报	2018年报	2019中报	趋势图
销售毛利率	46.96	46.28	47.66	47.00	47.14	
销售净利率	15.12	13.29	14.48	13.31	15.39	
EBITDA/营业总收入	23.59	22.44	24.07	22.38	26.48	
息税前利润/营业总收入	18.64	17.56	19.22	17.72	20.91	
华润医疗 (01515.HK)	2017中报	2017年报	2018中报	2018年报	2019中报	趋势图
销售毛利率	37.48	35.59	39.09	36.74	35.81	
销售净利率	38.38	22.83	22.53	21.30	19.46	
EBITDA/营业总收入	49.77	33.41	34.31	32.45	30.39	
息税前利润/营业总收入	46.18	29.86	30.73	28.91	26.99	
康华医疗 (3689.HK)	2017中报	2017年报	2018中报	2018年报	2019中报	趋势图
销售毛利率	25.29	23.82	22.75	21.89	20.34	
销售净利率	11.61	11.54	12.00	9.76	6.04	
EBITDA/营业总收入		19.17		17.81		
息税前利润/营业总收入	16.14	14.85	12.52	11.10	8.54	

- 毛利率方面，由于大型连锁专科医院体量相较综合医院而言较小，医院经营管理更为灵活，且能够较快适应新店所在地消费者消费习惯。民营综合性医院与当地公立综合医院具有较明显竞争关系，且不重点追求差异化服务，因此毛利率出现下滑。
- 净利率方面，综合性医院表现较好，主要为综合性医院已形成成熟的标准化管理体系，且销售投入较低。

来源：头豹研究院编辑整理

行业内上市公司业务情况及战略布局

爱尔眼科 (300015.SZ)



- 爱尔眼科是中国最大规模的眼科医疗机构，致力于引进国际一流的眼科技术与管理方法，以专业化、规模化、科学化为发展战略，联合国内外战略合作伙伴，共同推动中国眼科医疗事业的发展。
- 截至2019年，爱尔眼科已在中国大陆30个省/市/区建立300余家专业眼科医院，覆盖全国医保人口超过70%，年门诊量超过650万人。并且，在美国、欧洲和中国香港开设有80余家眼科医院。
- 公司预计2020年，将建成1,000家具有竞争力的专业连锁眼科医院，为更多的人提供高质量眼科医疗服务。

业务情况



近视及近视防控



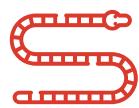
白内障



青光眼



小儿眼科



泪道疾病



角膜及眼表疾病



眼部整形

战略布局优势

- **分级连锁：**加快推进以地、县市为重点的医疗网络建设，多个省区逐步形成“横向成片、纵向成网”的布局，并积极探索城市分级诊疗体系，为基层患者提供优质眼科医疗服务。
- **拓展全球资源：**拥有香港亚洲医疗、美国 MING WANG 眼科中心、欧洲 ClínicaBaviera.S.A 等领先的海外眼科机构。同时，公司已成为世界眼科医院协会 (WAEH)会员，与新加坡国立眼科中心签署了合作协议，在科研、管理等方面推进深入合作。
- **科教研平台搭建：**科研平台完善，并申请和开展了多项国家级、省部级、市局级科研课题。

来源：爱尔眼科官网，头豹研究院编辑整理

行业内上市公司业务情况及战略布局

华润医疗 (01515.HK)



- 华润医疗控股有限公司（简称“华润医疗”）是华润集团在医疗健康的主平台。
- 华润医疗是医院投资管理经验丰富、产业模式成熟的医疗健康服务产业平台。华润医疗旗下拥有**112家医疗机构**，分布于**北京、华北、华东、华中、华南**等主要区域，提供临床诊疗、健康管理、公共卫生、医养结合等全方位、多层次的医疗健康服务。
- 华润医疗积极践行健康中国战略，履行企业社会责任，如旗下医疗机构定期举办各种形式的义诊活动，惠及民生；设立临床工作委员会，加强医院学科建设等。

业务情况

*截至2018年12月31日



战略布局

综合医疗服务

- 拥有营利性医疗机构为患者提供的临床诊疗、健康管理、公共卫生等全方位、多层次的医疗健康服务。

医院管理及咨询服务

- 向自有或管理的非营利性医院提供的卓越的医院管理服务，并通过“投资 - 运营 - 移交”模式参与公立医院改革，提升公立医院运营效率。

衍生业务

- GPO业务、医生集团业务以及快捷诊所业务。

来源：华润医疗官网，头豹研究院编辑整理

行业内上市公司业务情况及战略布局

康华医疗 (3689.HK)



- 广东康华医疗股份有限公司成立于2002年。其主要经营医院为康华医院、仁康医院。其中，康华医院为中国最大的私立营利性综合医院，是中国首家取得三级甲等评级（中国的医院可获得的最高评级）的私立营利性综合医院，且在2018年6月，康华医院顺利维持评级。
- 2018年4月，**康华医疗以总对价7,866亿元人民币完成收购安徽桦霖康复医院57%股权。**
- 2018年8月，**康华医疗以对价2.7亿元人民币完成收购重庆众联心血管医院60%股权。**重庆众联心血管医院被评为江北区区级胸痛中心建设项目，同时，医院被评为重庆市市级临床重点专科。

业务情况

*截至2018年12月31日



3,206张床位，较
2017年增长720张



66,388住院人次，
较2017年增长8.6%



1,650,592门诊人
次，同比增长7.0%



219,191体检人次，
同比增长31.3%

收入

16.4亿，同比增长18.0%

毛利

3.6亿，同比增长8.5%

战略布局

发挥强势科室优势

- 康华医疗心血管有关科室2018年收益增幅达19.5%，占总收入的12.3%，仅次于妇产科室。2018年内，康华医疗完成重庆众联心血管医院收购，将于原有科室业务形成正向协同效应。

走出东莞，布局全国

- 公司原有医院均处于东莞市，由于广州、深圳两地优质医疗资源分流压力，康华医疗亟需向省外进行医院布局。从2018年看，康华医疗在省外布局更倾向于专科医院。

来源：头豹研究院编辑整理

行业内上市公司业务情况及战略布局

宏力医疗 (1312.HK)



- 宏力医疗管理集团有限公司旗下的河南宏力医院是中国最大的综合性民营盈利性医院之一。自2006年12月投入运营以来，该医院便成为河南省成立的第一件综合性民营盈利性医院，也是中国少数最早专注县域医疗服务市场的大型综合性民营医院之一。
- 医院位于河南省长垣县，主要向长垣县、滑县、封丘县、延津县、东明县、原阳县及濮阳县的患者提供服务，该地区人口超过5.8百万人。
- 2019年12月31日，宏力医疗在港交所提交招股说明书，正式开始赴港IPO进程。

业务情况

*截至2019年9月30日



30个临床科室



13个医技科室



1,500张运营床位



362万名门诊患者、21万名住院患者



战略布局

医疗服务提供

- 宏力医院所提供的的医疗服务以**妇产科**和**心血管内科**为主要特色科室。医院有各自领域拥有专长的、具资历和丰富经验的医疗专业人士，并配备先进的设备和诊断仪器，是中国综合性民营医院的先行者。

医院管理服务

- 公司自2016年起将业务领域扩展至**独立第三方医院管理服务提供**，并接手了内乡菊潭医院的医院管理业务，带领该医院在公司的管理下业绩实现大幅增长。2019年1月，菊潭医院成功由一级医院升级为二级医院。

来源：头豹研究院编辑整理

行业内上市公司业务情况及战略布局

弘和仁爱 (3869.HK)



弘和仁爱
Hospital Corporation of China Limited

- 弘毅控股旗下的弘和医疗集团是医疗服务投资、运营一体化的产业平台。重点对国企医院、民营医院的存量进行收购。目前公司旗下管理医院6家，主要分布于上海与浙江。
- 集团业务**主要包括医院管理、并购整合以及综合业务，集团的**战略布局**是通过投资管理更多卓有声誉的医院，以在建立医疗机构网络的同时形成学科综合网络，实现医院服务品质与运营管理提升。
- 2017年3月16日，弘和仁爱成功在港股上市。

业务情况

	上海杨思医院	建德中医院	慈溪协和医院	浙江金华广福医院	东阳广福医院	永康医院
科室	25个一级科室 75个二级科室	15个临床科室 10个医技科室	27个临床科室 11个医技科室	28个临床科室 20个医技科室	50余个一、二级学科和诊疗项目	23个临床科室 3个特色专科
开放床位	550张	300张	260余张	1,200张	360张	206张
职工情况	医务人员589人 高级职称98人	职工380人 高级职称44人	职工270人 中高级职称50余人	职工1,148人 高级职称150人	职工240余人 中高级职称50余人	职工300余人
服务患者	150万余次	27万余次	-	-	-	-

来源：头豹研究院编辑整理

行业内上市公司业务情况及战略布局

复星医药 (600196.SH/2196.HK)



- 上海复星医药（集团）股份有限公司成立于1994年，是中国领先的医疗健康产业集团。
- 复星医药的主营业务可以分为**药品研发生产**以及**医疗服务**两个板块。截止2018年底，复星医药集团控股的医院核定床位合计**4,118张**；联营医院和睦家继续保持在北京、天津、上海等核心城市高端医疗领域的品牌号召力和领先地位。
- 1998年8月7日，复星医药在上交所主板上市；2012年10月30日，复星医药在港股上市。

业务情况

制药产品

- 代谢及消化系统
- 心血管系统
- 血液系统
- 中枢神经系统药物
- 抗感染
- 抗肿瘤
- 疫苗
- 原料药及中间体

医学诊断产品

医学器械产品

医疗服务

综合性医院

三级甲等:

佛山市禅城区中心医院

深圳恒生医院

二级甲等:

宿迁市钟吾医院

岳阳广济医院

二级:

珠海禅诚医院

武汉济和医院

专科医院

安徽济民肿瘤医院

温州老年病医院

联营医院

和睦家医疗

在北京、上海、广州、无锡、天津、青岛、杭州，博鳌等地设有医院和诊所，目前已全部转让给新风天域公司

来源：头豹研究院编辑整理

免责声明

研究院简介

头豹研究院成立于2017年，致力于通过完善且深入的行业及企业研究，助力企业了解行业现状，提供决策依据，实现持续增长。研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000个独立的研究咨询项目。

版权声明

头豹研究院发布的报告（包括但不限于报告包含的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹上关于报告的补充说明、描述，以及内容包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权、商标权及其它法律保护。未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。

同时，头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

免责条款

本报告定性及定量分析主要通过桌面研究、行业访谈、市场调查及其他研究方法，结合头豹研究院数据库，通过头豹预测模型获得。头豹力求报告内容客观、公正，但受到调研方法及样本的影响，调查资料收集范围的影响，本报告所载的观点、结论和建议仅代表行业基本状况，仅为市场及客户提供基本参考。

谢谢观看
THANKS

