

雪球访谈

通策医疗董事长吕建明解读发展规划

07月29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。

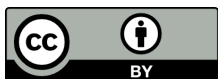
雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

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



Jimmylui V 通策医疗董事长吕建明

访谈简介

7月26日晚间通策医疗披露了2013年中期业绩，报告显示报告期内公司对下属各医院加大投入，积极进军辅助生殖医疗服务领域，公司经营业绩持续保持了增长态势。上半年实现总营业收入201,171,372.03元，比去年同期增长了17.24%；实现归属母公司净利润48,339,893.28元，同比增加9.40%。

上半年公司加大对重点区域医院的扶持投入力度：杭州口腔医院新总部建设全面启动；宁波口腔医院新址落成，全面投入运营；昆明口腔医院希望路分院完成装修，投入运营，总院开始进行装修；并且正式进军辅助生殖领域，积极部署全国格局，公司和英国波恩公司合作成立的杭州波恩生殖技术管理有限公司正式注册成立。公司与重庆市人口和计划生育科学技术研究院达成《合作框架协议》，拟在其下属计生医院基础上合作成立重庆波恩生殖医院。2013年下半年，公司将积极面对建设杭州口腔医院总院带来的经营压力，继续加快内生性增长步伐，在浙江省内充分利用杭州口腔医院资源优势，积极在省内兴办杭州口腔医院各地分院。

投资者应该如何解读通策医疗的这份财报？通策医疗的口腔医疗和保健产业以及辅助生殖市场市场潜力有多大？未来公司将通过哪些措施来应对目前的经营压力？雪球邀请通策医疗董事长吕建明先生做客雪球访谈，解读公司未来发展战略，欢迎围观提问。

访谈时间：7月29日 15:00–16:00

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：通策医疗(SH600763)

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] stones:

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)，对[@Jimmylui](#) 说： 请问今年和IVF运营牌照的医院能否取得实质性进展？并请吕总谈谈今后几年公司在IVF的规划和打算。

[答] Jimmylui:

昆明妇幼生殖中心已经做完规划，并进行了第一轮招标，目标能在年底年初开门试营业。波恩英国的专家将长期驻扎昆明，确保昆明妇幼生殖中心达到国际先进水平。通策希望能通过五年的努力，控股十家左右生殖中心，并对其他投资人投资的生殖中心提供管理、咨询。

[问] 蔬菜粥:

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)，对[@Jimmylui](#) 说：吕总，您好！请问公司与重庆市人口和计划生育科学技术研究院合作成立的重庆波恩生殖医院进展情况如何？预计何时开始正式营业？另外公司昆明辅助生殖中心建设情况如何？预计何时可以获得营业牌照

[答] Jimmylui:

与重庆的合作得到了有关部门的大力支持。在得到国有资产管理部门的评估认可前，波恩英国和杭州波恩一直参与在重庆中心的规划建设中。我们对在重庆的成功充满期待和信心。

[问] stones:

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)，对[@Jimmylui](#) 说： 请问波恩全国培训中心进展如何？计划何时开展？

[答] Jimmylui:

我们杭州波恩的董事、剑桥大学转基因实验室主任邹贤刚博士在重庆的实验室，已经成为我们的第一个培训中心。通策集团计划在上海建立一个国际医学中心，将为通策整个医疗事业的发展提供最有力的支持！

[问] wilson333:

对@Jimmylui 说：吕总，宁口2013上半年的营业收入为什么会下降？有新的竞争对手开了？

还有，2013是否会有1-2家辅助生殖的医院正式成立？

[答] Jimmylui：

新宁口地处老城区。整体搬迁后，门诊病人急剧增加。在老院以预约为主的专家全都被迫应付门诊，而门诊病人绝大多数为低消费客户。另外，为了医院的口碑，医院大量收治其他医院不愿接收的吃力不讨好的医保客户。再加上医院有四位女医生怀孕，另有两位因事业编制流失，杭口因明年要增加400-500张牙医，造成原准备投奔宁口的医生转投杭口，这造成了宁口上半年病人量上升，收入和利润均下降。我们在宁口复制的是杭口模式，低端市场我们不会丢，为此损失一些短期业绩也在所不惜，经营事业，首先要经营人心。

[问] 狼哥：

关于\$通策医疗(SH600763)\$，对@Jimmylui 说：吕总，您好！关于口腔业务的扩张是否太保守了？3年没有新收购的城市医院，在进度上已落后于一般口腔连锁同时时间发展步伐。

[答] Jimmylui：

是的，我们是保守了一点。但我们面对的是有一条最长的尾巴的行业。世界上的动物的生命长度，与孕育期是成正比的。我们从外行切入医疗，有一个学习摸索和试错的过程，也有一个被这个行业的原从业人员接受的过程。如果没有我们前几年的小心翼翼，你们也不会这么看好我们。现在，我们可以自豪地说，我们确实已在个中。今年开始，我们的口腔事业开始了有护城河防护的战略进攻。杭口总院增加三百张牙椅，并在年底和明年中期前在周围发达城市开出三家以上分院。

[问] 言川家居：

关于\$通策医疗(SH600763)\$，对@Jimmylui 说：吕董,像刚才描述宁口那样给我们解读下昆口吧

[答] Jimmylui：

昆口的资源非常好，只是沉睡得久了一点。有时候，改革不是解决问题，而是让人们从问题中走出来。最大的问题，事实上是我们内心的负面情绪。刚刚不久，我们重新调整了昆口的领导班子，引入了内部竞争，加强了本土化建设。希望院区势头很好，

平安老院区因装修会有影响，但变化很快，总院建设也有眉目，07、08年我们在杭口看到过的，也在昆口可以看到，原来离开昆口的部分医生，也有回归的意愿。

[问] 言川家居：

看了那么多叽叽歪歪的抱怨.质疑 无非是因为中报让你们失望了 迷茫了,希望投资的股票对应的公司成长 却又接受不了人家投入 没在市场融资 圈钱 去稀薄你们的股权偷着乐去吧 杭口大筹建 宁口搬迁-新院大酬宾-密集学术交流 昆口新院筹建 新项目前期运作 哪一份钱没花刀刃上 支持也一定是通策未来两年不分红 不送转 同时支持也一定是通策健康未来两年继续让大多数人质疑 没有通策健康就没有763的未来!同时欢迎老大@Jimmylui 滚雪球!

[答] Jimmylui：

你是真了解通策的。通策医疗盘子很小，谨慎投资，保持过去比较高的增长率毫无问题。象今年上半年的杭口，虽然储备人力资源，耗材涨价等等因素都推高了成本，但营收、净利仍分别增长了19，52%和41.59%。大家知道，杭口是通策的基石，为过去的业绩努力不费吹灰之力。但我们毕竟面对着的是未来，为了未来，我们必须投资。通策这样的公司，满足于二三十的增长是不负责任的。

[问] 家有粮仓：

关于\$通策医疗(SH600763)\$，对@Jimmylui 说：吕总您好！有两个问题向您咨询：1、公司目前口腔、生殖业务的扩张都需要较多的资金，靠自身的积累已经跟不上业务的扩张速度，公司目前是否有融资的计划？2、公司母公司未分配利润一直为负，导致公司长年不能分红，这是否会成为公司再融资的障碍，同时也影响了公司股本的扩张，公司是否有什么措施来改变这一局面？谢谢！

[答] Jimmylui：

我们不会在短期内分红和增发股票。我们这个养牛场只养生小母牛的母牛，不会分给大家小母牛去宰了吃炭烤小牛肉，当然，我可以请您在我的紫萱餐厅吃用别人家养的牛做的文火小牛肉。



[问] 唐朝：

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)，对@Jimmylui 说：向吕董请教关于半年报中有关“浙江通策健康管理服务有限公司”（以下称通策健服）的情况：

- 1.通策健服由本公司下属子公司杭州口腔医院（以下称杭口）出资2400万占比40%的公司，为何半年报57页谈及预付款项时，称之为“非关联方”？
- 2.杭口自己借给通策健服1.7亿，外加提供担保2.1亿，使其有资金购买总额4.2亿的方正大厦，然后又以约3250万（3.3万多平，每平日租金2.7元）的年租金租回来。为何不由本公司或者杭口自己买下？即便按照贷款标准利率上浮10%计算，全部共计4.2亿总资金，利息也不足3000万。
- 3.半年报显示通策健服成立不足一年，已经将投资人投入本金亏损超过四成，致使本公司的2400万投资，仅剩余不足1400万。请问，通策健服通过什么业务，如此快速的将房租收入及四成以上本金在不足一年时间内亏掉的？

谢谢吕董。

[答] Jimmylui：

我也想杭口一次性买进来，但是你应该看到过很多公司公开的解释了，规则必须遵从。算账的话，好像你跟我差不多，原来我也跟你一样想。如果杭口自己买，利息之外，还有折旧，还有房产经营税，加起来可不只你说的那个数字。还有，恐怕您得准备心脏病的药，剩余的1400万，也很快就会亏光。健康公司要承担折旧，利息，房产税，这边还没有收租，我也没有办法。

[问] 昕空：

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)，对@Jimmylui 说：吕总您好！请问怎么看待公司扩张中的政策因素，包括对民营医院的政策变化和拓展辅助生殖业务的牌照问题？

[答] Jimmylui：

好事已近。

[问] 昕空：

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)，对@Jimmylui 说：吕总，你好。1、公司未来拓展的业务及空间都很大，值得期待，请问对今后业务拓展所需资金的筹集有哪些方案？2、我们愿长期和公司一起成长，请问您做为掌舵人来看，公司面对的最重要的长期问题是什么？谢谢。

[答] Jimmylui：

我们让全世界都看到了中国社会资本办医疗的前景，我们可以做这些资本的管理者。

[问] rayshen:

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)，对@Jimmylui 说：吕总能否谈谈和波恩合作的背景，波恩为什么愿意和通策合作而不是选择国内其他人？

[答] Jimmylui:

你让我想起一个问题，我回去问问我老婆，她当时为什么看上我这个小瘪三而不是看上别人。

[问] 道哥:

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)，对@Jimmylui 说：请问吕总，通策健康管理公司的规划定位是什么？我注意到与重庆签署合作框架协议中的出资方是通策健康管理公司，而不是上市公司。未来辅助生殖这一块都会放在通策健康管理公司的下面么？

另外，通过通策健康管理公司来购买方正证券大厦大楼，而不是由上市公司直接买，是基于什么样的考虑？谢谢！

[答] Jimmylui:

第一，我怕接下去的1400万被亏光后有些人会想不开；第二，TCJK会作为TCM的孵化器，做新的方向，但更多以优先股的方式参与

[问] 道哥:

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)，对@Jimmylui 说：请问吕总，通策健康管理公司的规划定位是什么？我注意到与重庆签署合作框架协议中的出资方是通策健康管理公司，而不是上市公司。未来辅助生殖这一块都会放在通策健康管理公司的下面么？

另外，通过通策健康管理公司来购买方正证券大厦大楼，而不是由上市公司直接买，是基于什么样的考虑？谢谢！

[答] Jimmylui:

回复@Jimmylui: 另外，你要管理社会资本，必须给人家现实的前景。//@Jimmylui:回复@道哥:第一，我怕接下去的1400万被亏光后有些人会想不开；

第二，TCJK会作为TCM的孵化器，做新的方向，但更多以优先股的方式参与

[问] 昼长夜短：

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)，对[@Jimmylui](#) 说：吕总，我的有关股权激励的问题还没解答呢！

[答] Jimmylui：

组织员工基金，与上市公司并行投资，员工基金和上市公司的投资中对该医院的管理层做期权安排，员工基金从上市公司并购时退出。员工基金正募集中，希望大家支持。

（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