

上半年业绩稳健增长 政策力挺社会办医

# 医疗服务将成持续性投资主题

□本报记者 戴小河

《关于促进社会办医加快发展的若干政策措施》6月15日发布,进一步放宽准入,拓宽投融资渠道,促进资源流动和共享,优化发展环境。社会办非营利性医疗机构将被纳入政府补助范围,在临床重点专科建设、人才培养等方面,执行与公立医疗机构同等补助政策。

医药公司上半年业绩预告逐渐出炉。从财报数据来看,行业整体增速放缓,医药企业业绩同比虽然皆有上涨,但增速却在滑落,主要受药价调控和医保控费影响。传统制药企业步履维艰,开始向基因测序、民营医院、医药电商、网络医院等新兴业态迈进,并在业绩上已有体现。业内人士表示,医疗服务行业市场需求巨大,未来发展空间大。

## 促进社会办医加快发展

《关于促进社会办医加快发展的若干政策措施》指出,各级相关行政部门要按照“非禁即入”原则,全面清理、取消不合理的前置审批事项,缩短审批时限,不得新设前置审批事项或提高审批条件,不得限制社会办医疗机构的经营性质,鼓励有条件的地方为申办医疗机构相关手续提供一站式服务。

优化大型设备配置使用程序,简化流程。严控公立医院超常配置大型医用设备;社会办医疗机构配置大型医用设备,凡符合规划条件和准入资质的,不得以任何理由加以限制。

措施还提出,将提供基本医疗卫生服务的社会办非营利性医疗机构纳入政府补助范围,在临床重点专科建设、人才培养等方面,执行与公立医疗机构同等补助政策。

银华基金医药研究员郭思捷告诉中国证券报记者,民营医疗将是未来三五年内持续性的投资主题,在大型医疗集团逐渐成形、中小医院快速扩张的过程中,具有资源优势的公司将会胜出。对于上市公司来说,资源优势来自两个方面:首先是背靠较大的集团,具有资金或者资源优势;其次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



新华社图片

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。

## 外延扩张铸就成长性

六月已经过半,医药公司的上半年业绩情况也渐渐浮出水面。从已公布的66份业绩预告看,医药上市公司2015年上半年业绩整体平稳增长,其中并购型公司的业绩更是高增长。Wind数据显示,八成医药板块上市公司业绩实现同比增长。其中,业绩增幅超过50%的公司有11家,海翔药业、沃华医药、上海莱士、凯利泰等7家公司的净利润增幅超过100%。

虽然行业佼佼者的表现相当靓丽,但行业整体增速却在下滑。中国医药企业管理协会负责人告诉中国证券报记者,2015年上半年医药工业收入同比增长大约11%,净利润同比增长大约12%,较前几年的增速下滑较多,未来在医保控费大背景下,行业增速将进入10%~15%的新常态。

值得注意的是,医药板块整体扣非

净利润增速大于收入增速,表明2015年上半年医药上市公司虽营收增速放缓,但更加注重经营质量。中小板、创业板高增长的公司数量有所上升,同时并购并表带来的业绩增长较多,说明医药行业正逐步进入并购整合期。上市医药公司凭借融资优势大举并购以支撑业绩成长已成常态,预计未来医药板块并购将持续进行,成为行业增速趋缓背景下上市公司实现做大并持续增长的主要动力之一。

以海翔药业为例,公司主业2013年实现收入116069.07万元,较上年同期增长1.34%,主业增长乏力。2014年5月,公司斥资18.91亿元收购台州市前进化工有限公司100%股权,成为染料行业的龙头企业。重大资产重组完成后,并购的纳入合并报表范围,公司盈利能力大幅提升,净利润涨幅高达4倍。其余闯进净利润涨幅50%的公司,多半也是由于这一因素。

此外,九安医疗和东北制药的净利润预计分别下滑162%和157%。九安医疗

的海外子公司销售费用和管理费用有较大幅度增长;与去年同期相比,公司折旧费和摊销以及营运费用增加,导致公司出现亏损。东北制药给出的解释则是折旧费用和经营成本增加。

## 医疗服务大有可为

在2015年半年报预告中,尚荣医疗和恒康医疗分别增长了50%和33%,良好的行业成长性是公司业绩上涨的基础。2015年医药行业仍将面临严峻的政策环境,但医疗服务短期供不应求的局面难有改观。

医疗服务行业拥有巨大增长空间。银河基金医药研究员郭思捷告诉中国证券报记者,2000年以来国内年诊疗人次增长超2倍,近年来增速也一直保持在8%~10%左右。考虑到人口老龄化等原因,医疗行业需求将保持稳定增长。国内医疗设施和医护人员配备都明显低于发达国家水平。为满足不断增长的行业需求,必须增加医疗服务行业投资。政府明确提出要把医疗服务行业的市场规模从2万亿元提升到8万亿元,也就是说每年要增长20%以上。

同时,医改将不断促进基层医疗和民营医疗的发展。从2009年起,医改有序推进,未来几年将重点扩大行业投资、推进私有化和医疗设施升级。主要方向包括:推动分级诊疗和转诊制度,减轻大中型医院负担;推动民营医院发展并提升民营医疗能力;破除“以药养医”,提升诊疗费收入比例;继续完善医保制度,并发展商业保险。

医疗服务将为药企带来新的利润增长点。药企介入医疗服务有新建或收购私立医院、托管或收购公立医院等四种模式。从现在的情况来看,新建私立医院审批过程繁琐,而且多数药企本身缺乏医院管理经验和医生资源,新建医院赢得客户基础也需要一定时间,所以新建私立医院通常需要几年培育期。

目前来看比较现实的还是托管和收购,这两种方式审批时间比较短,前期投资比较小,而且通常现有医院都有稳定客户基础,培育期比较短。由于医院拥有稳定的客户群和现金流,未来将有更多的医药企业介入医疗服务板块。

## 天通股份参与设立产业并购基金

□本报记者 王荣

天通股份6月15日晚间发布公告,拟与控股股东天通高新、东方睿德基金、东证期货、海宁产业基金、上海天力有限合伙、海宁东方红合作发起设立浙江东方天力创新产业投资合伙企业(有限合伙)(暂定名)。产业基金规模预计为15.02亿元,公司拟出资2亿元,占产业基金的13.32%。公司股票6月16日复牌。

公司同日公告,拟定了第一

期员工持股计划,计划筹集资金总额上限为5000万元,并委托华富基金管理有限公司成立华富基金天通一号资产管理计划进行管理,用于购买和持有公司股票。参加本次员工持股计划的总人数不超过600人,其中公司监事、高级管理人员8人。

公告显示,以华富基金天通一号资产管理计划的规模上限15000万元测算,该资产管理计划所能购买标的股票数量约为565.185万股,占公司现有股本总额约为0.68%。

## 盛达矿业拟参股兰银租赁

□本报记者 张玉洁

盛达矿业6月15日晚间公告,拟以自有资金与兰州银行等其他发起人共同出资设立兰银金融租赁股份有限公司。公司拟首次出资1800万元,占其注册资本9%。

公告显示,兰银租赁暂定注册资本为2亿元,公司拟以自有资金,首次出资1800万元入股网5.13%股份。互联网供应链金融平台方面,公司以2.75亿元收购P2P互联网金融服务平台和信贷。此次公司参股兰银金融租赁,有助于公司完成互联网供应链金融的布局。

盛达矿业表示,本次交易

完成后,公司将借助专业投资团队和融资渠道,整合各方资源优势,进一步挖掘和完善公司供应链金融的布局。本次对外投资对公司未来财务状况、业务布局、经营成果具有积极影响。

盛达矿业近期跨界转型动作频频。“互联网+”转型方面,公司入股互联网婚介品牌百合网5.13%股份。互联网供应链金融平台方面,公司以2.75亿元收购P2P互联网金融服务平台和信贷。此次公司参股兰银金融租赁,有助于公司完成互联网供应链金融的布局。

## 鹏博士发力文化大数据产业

□本报记者 王荣

鹏博士6月15日晚间发布公告,公司与北京市国有文化资产监督管理办公室、新华社通讯社北京分社签署协议,就北京文化大数据产业发展有关事项达成框架协议。

根据协议,北京市文资办承诺,将联合新华社力争协议项下约定项目列入北京市级或区级重点项目,并给予政策上的优惠等支持;同时为大数据产业园获取政府支持并负责为大数据园区争取在企业注册登记、产业基金设立等方面获得相关政府部门的政策支持。

新华社北京分社将委

托专业机构并组织业内人士及专家学者就大数据产品研发现状、前景分析、具体运营建议等开展可行性研究并提交报告,将发挥自身渠道优势,对大数据产业园项目以全媒体网群服务、网络广告等形式进行推广。

鹏博士表示,通过与北京市文资办和新华社的合作,积极参与大数据应用、大数据产业孵化、大数据终端产品开发和业务拓展,有利于公司通过丰富的数据中心集群资源和超级智能网络,分享文化信息产业大发展和数据爆发带来的机遇和价值,抢占“智慧家庭”、“人工智能”发展的制高点。

## 乐视网澄清媒体报道

□本报记者 王荣

究该媒体法律责任。

值得注意的是,在6月15日举办沟通会,小米副总裁王川表示,乐视网有违反广电总局181号文规定嫌疑。对此,乐视网方面没有正式回应。

王川表示,互联网电视需要通过七大播控平台集成内容,小米电视上内容用了牌照商银河GICV的logo,而乐视电视上内容出现了乐视logo,没有经过播控平台输出。此外,搜索内容还可以通过浏览器外链播放。

## 阳光100引入战略投资者

□本报记者 李香才

6月15日,阳光100中国控股有限公司(02608.HK)宣布,引入战略投资者光大安石和中信国安基金管理有限公司。

阳光100方面表示,光大安石的强大资金实力及资源背景可以帮助阳光100轻装上阵,以少量资金投入获得项目操盘权,通过产品营销和品牌连锁带来项目升值和快速去化,实现经营规模的快速拓展。阳光100通过项目增值服务带动去化加速的模式被光大安石所认同。阳光100将与光大安石整合资源建立房地产销售服务平台。

台,打造集资产增值、物业交易、物业管理及社区金融为一体的多功能房地产互联网生态系统。

在光大安石此次牵头入股阳光100的财团名单里,还包括中信国安基金。此外,多家大型资管公司在与阳光100洽谈相关合作。

阳光100主席兼总裁易小迪表示,在“互联网+”的浪潮下,房地产的发展方向应该是“+服务”。未来阳光100所有的普通住宅都要向服务式公寓转型。在建好地产项目平台的基础上,为各类垂直服务商提供接口。

## 海信智能电视激活终端突破千万

□本报记者 王荣

作为首批广告主在海视云平台投放视频广告,达成1000万元广告合同。

海信电器表示,目前海视云服务实现了与电视机链接,下一步将把海信旗下的电视、冰箱、空调、智能交通、医疗电子等通过云平台互联起来,各设备彼此之间的互联,将驱动海信旗下产品的智能化、移动化、云端化。

# 网商银行将采取“自营+平台”模式

□本报记者 王荣

不同于传统银行“存、贷、汇”等业务,网商银行产品总监冯亮介绍,网商银行不仅以吸收存款为目的,没有柜台,完全依托互联网,将技术、系统、风险控制等多方面能力进行输出,在业务比较成熟的情况下,再开放给金融机构。

冯亮将这种模式定义为自营+平台模式,并指出自营不是为追求利润,而是把风险和模型做出来,以便开放给其他金融机构。

赵卫星透露,网商银行已与多家银行接触,已经有几家银行在走内部相关流程。6月12日,兴业银行与蚂蚁金服建立战略合作伙伴关系,在渠道互通、业务互补、产品共建、客户共享、技术数据等领域展开合作。

据悉,去年蚂蚁小贷累计发放的贷款为四千亿元,赵卫星介绍,目前仅服务了七

分之一的小微客户,还有大量的客户有融资需求,同时平台上还有大量的小消费者群体以及农村客户。

## 布局农村市场

农村市场是网商银行的布局重点,网商银行将结合阿里巴巴的村淘战略,用互联网的方式在农村开展业务。村淘战略计划未来三至五年投资100亿元,建立1000个县级运营中心和10万个村级服务站。这意味着给农村市场铺一张大网,包括电商平台、物流体系。网商银行将随着这张大网提供金融服务解决方案。

目前农村民间拆借利率较高,业内人士表示,年化利率平均达到40%以上,甚至高出目前的P2P平台。同时,由于坏账风险以及调研成本,传统银行目前在农村业务

开展困难。

赵卫星认为,农村市场是一片蓝海,农民有扩大市场规模,以及生产资料购买的需求,且对互联网接受程度非常高,农村市场已具备运用互联网方式解决金融服务的条件。

网商银行CIO唐家才表示,网商银行的业务逻辑建立在数据化上,网商银行将继承阿里小贷数据能力,在用户获取、产品创新、管理决策和风控等多方面都依托于数据化。

同时,网商银行将运用金融云技术、大数据技术搭建为金融机构的系统,将风险控制能力,嵌入银行信贷的贷前、贷中、贷后各个环节。赵卫星指出,这使得网商银行的贷款成本大幅下降,未来贷款利率将大幅低于目前P2P领域的贷款利率。

## 借资本力量做强

公开转让说明书显示,2013年和2014年,阿波罗净利润均在1000万元上下。公司盈利能力已经恢复,但为了避开创业板排队,公司最终选择了先在新三板挂牌。

“在结缘资本市场之前,阿波罗主要通过银行融资实现发展。这种融资方式银行通常需要很多抵押物才会放款。一旦出现银根收紧周期,公司从银行贷款就更加困难。”陆金琪表示,“借助新三板资本市场的力量,对于公司核电业务的发展大有帮助,公司在研发、生产、设备供货等方面的研发瓶颈或将取得突破。”

安信证券相关分析师对记者分析说,核电产业自身的投资较大,研发周期较长,这些特点决定了产业本身尤其需要来自资本市场的支持。从以往经验来看,能够通过资本市场获得融资便利的企业往往能够很快与竞争对手拉开差距,发展成为行业龙头。

按照阿波罗的规划,挂牌只是公司进入资本市场的第一步,下一步公司将按照相关政策和程序启动再融资,借助资本市场的力量继续做强核泵国产化。

## 海信智能电视激活终端突破千万

□本报记者 王荣

作为首批广告主在海视云平台投放视频广告,达成1000万元广告合同。

海信电器表示,目前海视云服务实现了与电视机链接,下一步将把海信旗下的电视、冰箱、空调、智能交通、医疗电子等通过云平台互联起来,各设备彼此之间的互联,将驱动海信旗下产品的智能化、移动化、云端化。

# 阿波罗深耕核泵产业

泵、主给水泵等14项核电站关键及重要用泵的国产化,是全球少数具有混凝土蜗壳海水循环泵核心自主知识产权并能独立供货的企业之一;中国核电工程有限公司、中广核工程有限公司、国核工程有限公司及中国中原对外工程有限公司国内4家核电工程公司均为公司客户。

公司董事长陆金琪对中国证券报记者介绍说,“核电产业尤其注重安全性和品质。专注做好一件事,可以最大限度确保品质安全,交货速度也会跟上来。”

在核电领域占据一席之地后,阿波罗正在筹划战略转型。陆金琪认为,从工业化趋势来看,制造业必然要向服务业转型。根据公司规划,今后除了为国内外所有在建核电站提供核级泵及重要非核级泵的研发设计、装备制造,阿波罗还将切入相关供应链管理及延伸服务,使公司重新定位为一家专业化、集约化、能够提供系统集成服务的核电用泵供应服务商。

## “一带一路”新风口

国家核电产业政策及相关规划的制订与调整很大程度上影响着阿波罗未来的发展。公司的发展过程中并非一帆风顺,日本福岛核事故之后,全球核电站建设全面停

止,公司只得依靠往年的订单勉强生存。

在此情况下,公司业务没有停止,一直在维持甚至扩建产能,以便等到“风”来的一天,满足产品供需。

从2014年开始春风渐起。2012年10月,国务院常务会议讨论通过《能源发展“十二五”规划》,并通过了《核电安全规划(2011~2020年)》和《核电中长期发展规划(2011~2020年)》,我国核电建设加速重启预期已经明朗,目前已部分核电站机组取得了建造许可证并开工建设。“影响公司产品销量的因素,包括核电站建设进度以及规划装机容量。目前来看,这两方面因素都在加速有序推进。”陆金琪表示。

值得注意的是,中国政府向世界推广高端装备制造方面,高铁与核电已经成为并肩的两张名片。记者从公司获悉,伴随着“一带一路”战略的实施,阿波罗的相关产业也跟随中国总包公司一起出海。“公司要把提供产品和服务结合起来向海外输出。”陆金琪称,“总体来说,中国装备制造业已具备走出去的能力,但从知识产权、专利方面、售后服务等方面还有差距,中国企业还需要共同努力。”

按照阿波罗的规划,挂牌只是公司进入资本市场的第一步,下一步公司将按照相关政策和程序启动再融资,借助资本市场的力量继续做强核泵国产化。

当天,加多宝、蒙牛分别与海视云公司签订战略合作协议,

专注核泵领域

上海阿波罗公司成立于2001年,专注于核泵制造。公司此前还有部分其他业务板块,在股改过程中公司对非核电业务进行了剥离,专心在核泵领域深挖。

阿波罗的主要产品包括核电用泵和相关后处理设备,公司实现了混凝土蜗壳海水循环泵、汽动辅助给水泵、电动辅助给水

泵、主给水泵等14项核电站关键及重要用泵的国产化,是全球少数具有混凝土蜗壳海水循环泵核心自主知识产权并能独立供货的企业之一;中国核电工程有限公司、中广核工程有限公司、国核工程有限公司及中国中原对外工程有限公司国内4家核电工程公司均为公司客户。

公司董事长陆金琪对中国证券报记者介绍说,“核电产业尤其注重