

# 雪球访谈

医疗那些事儿之衣香人影：医疗器械和服务或是医疗行业最佳标的？

2015年05月26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



衣香人影2010

## 访谈简介

医疗器械和医疗服务作为医疗行业重要的领域，近年来伴随互联网化与智能化的趋势，发生了革命性的发展。医疗改革政策的不断下发，将会对医疗器械和医疗服务产生怎样的影响呢？这两个领域中又有哪些值得投资的优秀标的？而未来，医疗器械与医疗服务将会面临怎样的挑战？

我们邀请到雪球人气用户@衣香人影2010做客本期雪球访谈，就医疗改革背景下的医疗器械领域和医疗服务领域的现状与未来，与大家做深入的解读和探讨。衣香人影2010一直专注于医疗行业的观察和投资，并认为“医疗服务和器械可能是最好的医药标的”，因为相对于传统药企的吃药需求，这两个领域具有更大的弹性和空间。那么你对医疗器械与医疗服务有哪些认识和见解，又有哪些迷惑呢？欢迎参与我们本期的访谈。

【相关个股】\$通策医疗(SH600763)\$和佳股份(SZ300273)\$

【访谈时间】5月25日15:00-16:00

【参考阅读】

医疗服务和器械可能是最好的医药标的----对于医药股的思考  
<http://xueqiu.com/8563172815/34014185>

( [进入雪球查看访谈](#) )

本次访谈相关股票：[通策医疗\(SH600763\)](#),和[佳股份\(SZ300273\)](#)

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] 上山下乡的Eric:

关于[通策医疗\(SH600763\)](#)和[佳股份\(SZ300273\)](#)，对[@衣香人影2010](#)说：  
对医疗行业我是不懂，但是我想问你认为的未来3年最有潜力的医药公司有哪些？比如靶向性药物的有没有好标的？

[答] 衣香人影2010:

牛市中医药股不是好标的，因为我们既不能因为经济不好而减少医药需求，也不能因为经济太好就增加吃药的数量。但是仔细想来，医药却不仅仅是吃药做手术，这些需求是相对无弹性或弹性相对较低的，而医药需求里面那些是弹性变化幅度大的呢？其实，人类对于健康的需求是无止境的，治病是最基本的需求，而一旦经济条件上来了，其他的健康需求，如保健（活得好）、体检（早发现早治疗为了活得长）、美容（这个群体很大）、还有一类是治疗需求，就是重症患者的最后一根稻草效应，很多价格不菲的肿瘤治疗药物或方法，其实疗效并不可靠，但是市场需求很大。

[问] 合江亭:

现在的选股思路就是比价、形态、补涨，市盈率、市净率、市销率都扯淡了，争取不接最后一棒。



[@小小辛巴](#)[@云蒙](#)[@易碎品](#)[@衣香人影2010](#)[@孛孛的大树](#)

[答] 衣香人影2010:

谁都不想接最后一棒，但是市场就如希腊神话中的海妖，不断是上涨来勾引你，在上涨的快感中，风险意识麻醉了，然后，然后，就没有然后了。

[问] 上山下乡的Eric:

关于[通策医疗\(SH600763\)](#)和[佳股份\(SZ300273\)](#)，对[@衣香人影2010](#)说：  
对医疗行业我是不懂，但是我想问你认为的未来3年最有潜力的医药公司有哪些？比如靶向性药物的有没有好标的？

[答] 衣香人影2010:

港大模式的失败告诉我们什么？

国人不认可单纯的服务，或者说单纯的服务不能够维持医院的运营。

香港大学与深圳共同建立第一家按照香港模式的预约制、门诊收费打包的模式，就是病人看一次门诊解决诊断及7天的口服药物，但是以我国伟大人民的心理特质，你开了药多他觉得赚了，你开的药少他觉得亏了，而且政府定价的一次门诊130元不能覆盖平均成本，于是乎，有媒体报道，目前这个试点医院已经亏损了10个亿。

国人不认可服务值钱，发廊小妹洗头一次几十元，我们医院ICU洗头护理收费6元，你看一下普通的电子设备100元，要是医用电子仪器至少1000元，国人之不重视知识由来已久，目前也不容易改变。

基于以上分析，我认为单病种打包收费的模式在中国可能行不通，一则病人的知情同意权要求获得更好的医药，这就违背了单病种定价的初衷，二则医生会不会单纯追求低价而忽视质量，这也是政策制定者要考虑的问题。

[问] 合江亭：

现在的选股思路就是比价、形态、补涨，市盈率、市净率、市销率都扯淡了，争取不接最后一棒。



@小小辛巴@云蒙@易碎品@衣香人影2010@孛孛的大树

[答] 衣香人影2010：

回复@周刊：A股进行到现在，属于牛市的那个阶段已经出现了分歧，记得有人总结了一句话，如果在牛市，不要随便换股，因为最后看来，所有的股的涨幅不会差距很大，可是，看着别人的股不断涨停，自己的股像蜗牛一样，说是不急，多数人难以做到这一点。目前股市的风格是否已经在进行着变化，从周末的各种消息看，也没有明显不利于创业板的消息，作为去年下半年牛市启动以来涨幅最大的版块，已经被誉为神创版，那么神创版是否已经达到了阶段性的顶部呢？

钱经投资实验室统计发现，2009年10月30日以来，按照复权计算，已经有乐视网、东方财富、机器人、同花顺等4只创业板个股突破了1000元。创业板还让卫宁软件、全通教育、迪安诊断、汤臣倍健、银之杰等一度复权后超过了600元，朗玛信息、华策影视等8只个股复权最高价500元以上。复权最高价在400~500元的有数字政通、安硕信息、汇川技术、长亮科技等15只。复权最高价超过100元的合计有267只，占昨天全部458只创业板个股的58.3%。

没有只涨不跌的股！我想这个定律目前为止都是正确的。

以创业板的卫宁软件为例，从38元启动一直涨到196元（除权前），3月31日年报基金持股比例40%，目前的形态如下图：我不是技术分析者，但是这个走势，一直涨了5倍

没有像样的调整，然后在目前的价格附近，放量震荡，如果做选择题，这只股票可能形成的趋势是：a、M头；b、W底。大家会如何选择？相信创业板正在路上的乐观主义者应该选择b，我是胆小派，一个公募基金持有40%的股票，在涨了5倍之后，震荡放量，然后，继续再涨5倍，这事，你信吗？所以我选a。

这些疯狂的股票，有医药股，也有所谓新兴产业股，以一个有一定股龄的老股民来看，风向已经越发明显了。//@周刊:回复@合江亭:要向主板转移

[问] 合江亭：

现在的选股思路就是比价、形态、补涨，市盈率、市净率、市销率都扯淡了，争取不接最后一棒。



@小小辛巴@云蒙@易碎品@衣香人影2010@孛孛的大树

[答] 衣香人影2010：

回复@周刊：所以，提出我的下一步策略：

- 1、总体上，创业板风险累积巨大，参与需谨慎。
  - 2、创业板其中的部分个股，业绩好，但涨幅不大（如不到1倍者），具有补涨的需求。
  - 3、主板或中小板里面，那些调整到位，符合国家政策的股票越发出现机会，应该考虑建仓的时机了。
  - 4、尽量不追涨，短线高手例外。
  - 5、回避那些机构（比一定是公募基金）持仓比例过大者，如大于20%以上基本就可以控盘了，如果涨幅已大，再参与无异于火中取栗。
- 这不代表，神创版很快就见顶，我们少参与泡沫丧失了泡沫中增值的机会，但是保证了前期利润的安全。//@周刊:回复@合江亭:要向主板转移

[问] 合江亭：

行情走成这样，真的无言以对了！@小小辛巴 @云蒙 @武媚娘的传奇 @唐史主任司马迁 @朱胜国 @衣香人影2010 @路过十八次

[答] 衣香人影2010：

行情走成什么样，是市场上亿万参与者共同合力的结果，不是我们可以预测的，就如巴菲特所言，要根据事实而不是预测来行动。



今日创业板继续疯长，大盘也继续疯长，我们没有疯的人肯定没有办法享受到泡沫带来的收益，其实就如我此前持有一大把金三胖一样，看人家涨的滋味不好受。

但，这不能成为我们随便改变立场追涨杀跌的理由，没有一个好的介入时点，仅仅是因为一根阳线就心火，三根阳线改三观，这是让自己亏钱最快的一种办法。

市场中的钱是赚不完的，我们每一次操作都要有计划，知道自己所在的位置和所到的目标，只有这样，才可以心态稳定，才可以持股，甚至敢逆势加仓。

[问] 合江亭：

行情走成这样，真的无言以对了！ @小小辛巴 @云蒙 @武媚娘的传奇 @唐史主任司马迁 @朱胜国 @衣香人影2010 @路过十八次

[答] 衣香人影2010：

我中学时候非常喜欢看《红楼梦》这本书，这本书我大概读过三到四遍，包括周汝昌教授写的红学相关的评论的书，也读过一至两遍，当然今天不是介绍红楼梦，我是想引用里面的一句话：“身后有余忘缩手，眼前无路想回头”。

风往哪边吹，很多时候，都有一定的猜测的成分，否则，股市上就会有一些预测大市的常青树，不管是当年的赵笑云，还是此后的某某某，都成为了过往云烟，说明预测大势，而且长期能比较准确的预测，那真是神才能做的事。毫无疑问，我们大多数人都是人，都不是谁神，就算有神一般的巴菲特，都教导我们，根据事实而不是根据预测行动。

所以我做的这个组合就是想从平衡的角度，通过不同仓位的配置，保证，在风吹向哪边的时候你都有一两只猪在哪儿！这样总有一些猪被风吹倒，这是我反复被市场打脸以后，做出的策略调整，我们永远追不上风，我们又不想等在一个地方等风来，那么，我们就把风车放在几个不同的地方，只要有风来，总有一个风车在转！

我很喜欢听的一首歌是韩磊演唱的，向天再借500年，可是我们每个人都没有这个机会，人生，不过百年，等我们回首的时候，那几个涨停板又算什么呢，所以，如果，你觉着选择困难的时候，把你的目标放得远一些。

看一下，五年十年，要知道就算是你赚的钱，就算是你能够在家里睡觉睡到自然醒，数钱数到手抽筋，这够理想的，又有什么意思呢？如果天天数钱，那我想银行的出纳员那是最开心的工作吧，当然他说的不是自己的钱，作为一个经历过一轮牛熊的老股民，我对于目前的创业板的大涨，还是心存余悸，但是因为我的均衡配置，我有三到四成的仓位在创业板中，所以，我也能享受这种泡沫。尽管我也只有比较高比例的银行证券，他们目前没有让我享受到成长的快乐，但是他们让我安心让我让我能够安然



入眠，作为一个医生，我看到了很多失眠的病人，其实对于很多失眠的患者来讲，生还不如死，他想睡都睡不着，所以，能够安静地睡下来，每晚都能安静的睡下来，长期以来，你的收益赶不上巴菲特，但是回头来看。你将为你的正确策略感到自豪。永远记着，我们不是比谁赚钱快，我们比谁活得长，再远一点，我们比谁的生命更有意义！

[问] 富尔斯通：

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)和[佳股份\(SZ300273\)\\$](#)，对@衣香人影2010 说：  
明显是复星医药比较靠谱吧。

[答] 衣香人影2010：

何佳股份是我又爱又恨的股，其实不要与股票谈恋爱，感觉上涨的概率大，而且有合适的介入空间就有必要积极介入。

我在何佳股份上有三次买入，其中第一次赚了1倍，第二次亏了20%，此次是第三次，是我卖出杰瑞之后买入何佳股份，我的雪球帖子都有记录。

何佳股份的核心产品，医用分子筛制氧设备及工程、肿瘤微创治疗设备、融资租赁收入、规诊疗设备、医疗信息产品，基本上都不是很高端，但是他的微创肿瘤设备，借助于和医院联合建设肿瘤治疗中心，具有较好的竞争力。

[问] 富尔斯通：

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)和[佳股份\(SZ300273\)\\$](#)，对@衣香人影2010 说：  
明显是复星医药比较靠谱吧。

[答] 衣香人影2010：

医药是刚需，所以我们都觉得其业绩有基本的保障，但是恰恰因为是刚需，是民生的东西，所以最可能遭受到政策的影响。以我在医药工作的感受来看，目前财政难以支撑巨大的医疗需求，所以医改是个很困难的事。

但是，方向可以看出来，控费，是一个越发得到重视的问题。不管是对于抗生素的严格控制，甚至给医院列出指标，同时阳光用药，行业整顿等等，无一不是降低费用。但是对从业人员的补偿这一点，恕我悲观，我想可能从没有进入决策层的视野，对于多点执业的看法，我的看法是，对于多数医生不是利好，对于少数确有所长的医生是利好，当然对于老百姓是利好。

基于这样的认识和逻辑，医疗服务类，特别是能够满足目前重大医疗需求的服务类公

司，是有较好的前景的。

何佳股份，是通过与县级医药联合建立治疗中心、甚至整体的医疗病房的模式，这一块切中的是县级财政不足，但是医疗需求巨大的痛点，从其营业收入增速来看，发展是符合预期的，因此我在5月初的回调中，及时的把杰瑞的仓位转移到何佳股份，目前为止，看来是对的。

[问] 富尔斯通：

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)和[佳股份\(SZ300273\)\\$](#)，对@衣香人影2010 说：  
明显是复星医药比较靠谱吧。

[答] 衣香人影2010：

复星医药是个好公司，因为一直价格较高，总是想等一个好价格就一直没有介入，但是等的黄花菜都凉了我也没有等到。

2014年，复星医药药品制造与研发业务实现营业收入人民币 733,664.54 万元，较 2013 年增长 11.43%；医疗服务业务实现营业收入人民币 118,589.37 万元，较 2013 年增长 149.66%。本集团营业收入的增长主要来源于制造业务和医疗服务业务的收入增长。其中医疗服务收入增长 140%。复星医药，切入的是另一个社会痛点，高端医疗。

尽管政策不鼓励公立医药多设特需病房，但是，高端医疗是确实确实的需要。

王石去日本做介入手术告诉我们什么？--对于那些先富起来的人，国内的公立医院不能够让其体会到身份感，因此高端民营医院一定有市场，而且趋势越发明显。

体制内医院对于官员的重视远远大于富人，因此富人们在公立医院很难体会到身份感，因为你有钱医院也不能收高价，官员不一样，他不给钱，但是可以给医院划拨资源，因此官员非常容易体验得到身份感。

所以高端民营医院的发展就切合这一部分先富起来的人的需求，国内的高端医院，如和睦家等都发展的可以。而且从国家政策上看目前无论是限制大型公立医院的扩张或是医生的多点执业都有助于这一趋势的进一步发展。

所以我认为，如果复星医药坚持走高端医疗的道路，针对先富起来的那一批人实施针对性的服务，须知这一批先富起来的人都是45-55岁的年龄，对于大健康的关心是最强的，更重要的是，他们的支付能力很强，因此这是一个有效的需求。

[问] 不凋花资本：

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)和[佳股份\(SZ300273\)\\$](#)，对@衣香人影2010 说：

您好，请问医疗器械里你比较看好易耗品还是耐用品设备？对于民营的医疗服务机构，您觉得专科医院还是综合医院前景更为广阔？谢谢！

[答] 衣香人影2010:

易耗品，有两种，一个是低端易耗品，如采血针、一次性尿管等。另一类是高值耗材。

显然第一类越发进入赢者通吃的境地，如国内的山东威高等，其低端易耗品的占比已经很高，依托其市场占有率，如沃尔玛那样的薄利多销，会让很多同行破产。

第二类高值易耗品，因为我们更多是与国外的大企业竞争，选择产品的特点比价重要，有一些产品尽管价格昂贵，但是病人仍绝对不喜欢或不接受质量差一点的产品，比如心脏起搏器，这么多年，就是陕西秦明一家在做，而且也不死不活的，因为谁也不敢为了节省一万块，而冒着心脏不跳的风险。

另一类，就是质量虽然差一点，但是可以用，这一类的器械国产的空间就比较大，比如骨科的多数植入性器械，这几年的冠脉内支架等。

前者如凯利泰，后者如微创医疗、乐普医疗等，都有一定的市场。

[问] 不凋花资本:

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)和[佳股份\(SZ300273\)\\$](#)，对@衣香人影2010说:

您好，请问医疗器械里你比较看好易耗品还是耐用品设备？对于民营的医疗服务机构，您觉得专科医院还是综合医院前景更为广阔？谢谢！

[答] 衣香人影2010:

民营医疗机构，我坚决看好高端的民营医疗机构，理由如下 1、社会对于高端需求逐步增加，因为有钱的人多了，他们越发关注自己的身体。 2、高端民营机构可以借着多点执业，吸引大医院的好医师走穴，从而提高其医疗水平。 3、一些高端机构，如和睦家等，都已经试水多年，目前看已经产生了一定的示范效应。

[问] 不凋花资本:

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)和[佳股份\(SZ300273\)\\$](#)，对@衣香人影2010说:

您好，请问医疗器械里你比较看好易耗品还是耐用品设备？对于民营的医疗服务机构，您觉得专科医院还是综合医院前景更为广阔？谢谢！

[答] 衣香人影2010:

目前的民营机构，专科医院好做。 1、专科的病人单纯，不需要多学科合作，这是

民营机构的短板。 2、专科病人，借助目前的精益管理流程，可以大幅度提高效率，从而保证效益。 3、政策鼓励民间资本进入，特别是高端民营机构，目前趋势越发清晰。

[问] max95588:

关于\$通策医疗(SH600763)\$和佳股份(SZ300273)\$，对@衣香人影2010说：  
长期看医疗服务应该是最佳标的，民间资本参与的更有竞争力，迪安诊断有潜力。

[答] 衣香人影2010:

迪安诊断是一个好公司，主要是切合的社会发展的需求

1、县级公立医院改革，为了大病不出县，需要提供检测检验技术，但是他们没有钱，或者说病人不足，买大型检验设备不合算，迪安诊断这一类公司正好切中了这个需求。

2、检验类工作，特别适合通过SOP来标准化、规范化，随着我们ISO985认证等的大力推广，我们的检验同质性、精确性都较以前有了极大提高。

[问] 角斗士-72:

关于\$通策医疗(SH600763)\$和佳股份(SZ300273)\$，对@衣香人影2010说：  
医疗器械行业特别是高值耗材这块 今后是不是也会步药品流通行业的后程 从小而散到集中成几个大的药品流通企业

[答] 衣香人影2010:

这个可能性很大，去年开始卫计委已经再加强对于这一块的管理，但是这一块不同于药物，后者太容易标准化，而医疗器械的参数众多，一点点的改变就可以是一项发明或创新，而且器械类公司铜鼓培训医生掌握自己厂家的产品，然后形成客户粘性，这个要比药物类的粘性好很多。

[问] Ai\_Spur:

关于\$通策医疗(SH600763)\$和佳股份(SZ300273)\$，对@衣香人影2010说：  
点评下迦南科技???

[答] 衣香人影2010:

这个股，在我自选股里，但是涨的太多，我比较胆小，没有参与，我一般是把一些相

对好的股纳入观察，技术上出现了介入的形态，当日晚上就多做工作，进行研究，制定买入计划。平时的学习，主要是从大局上把握股票，而不是为了买入。

[问] Tony吴：

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)和[佳股份\(SZ300273\)\\$](#)，对@衣香人影2010 说：

医疗器械属于股市的弱周期性行业，收宏观经济影响较小，近几年由于国家政策倾向，医疗器械国产取代进口，为医疗器械的发展提供有力条件，但产品主要集中中低端水平，高端医疗器械市场依旧被国外巨头所垄断，按医疗器械龙头增速也在放缓，在低端产品饱和后，国产医疗器械市场是否回进入发展瓶颈期，如果国外医疗器械大公司也进入都中低端医疗器械市场竞争，是否会侵蚀创新力薄弱的国产医疗发展空间，大而不对的国产医疗市场未来状况会怎样，您是怎么看的？



[答] 衣香人影2010：

这个我已经有回答，简单一句话，心脏起搏器这一类的产品，短时间内国产器械不具有竞争力，就是高端影像类，我也认为短时间内难以突破，一个为了排除肿瘤的患者，不可能因为少花1000元选择国产的MR机做检查，一旦漏诊了呢，这个风险患者承担不起，所以一句话，在关系都生存与否的治疗或检查上，国产替代仍长路漫漫！

[问] 麦热彦：

关于[\\$通策医疗\(SH600763\)\\$](#)和[佳股份\(SZ300273\)\\$](#)，对@衣香人影2010 说：

嘉宾好，目前很多智能硬件公司开始推出智能医疗轻器械产品，这对于传统医疗企业可谓是很大的挑战，想问问传统医疗器械公司在这种竞争环境下市场是否会被逐渐吞噬？还是说这是他们的发展转型机遇？

[答] 衣香人影2010：

九安医疗就是一个代表吧，我曾小仓位买入过这个公司，但是这个公司的营收一直很差，我可以接受现金流不好，如果前景好的话，但是一个一直以来不能卖出去的东西，你给再多的故事也是忽悠。

传统的公司也不见得会坐以待毙，会利用互联网，就像互联网也不会颠覆银行一样，要知道银行的风控做的可不是一般的好。传统的医疗器械厂家也一定感受到了互联网的热度。

语言一下，颠覆传统医疗器械的公司可能来自于完全不同的行业，甚至是与医疗不搭界的行业，这才是产生破坏性创新的地方。

[问] 另另小类：

对@衣香人影2010 说：怎么看鱼跃医疗和上海医药，谢谢

[答] 衣香人影2010：

先说上海医药，在医改大背景下，加上互联网的快速发展，我不是特别看好医药流通企业，但是由于药品的特殊性，特别是有些药品需要全程冷链管理，全国性或大区域性的医疗流通企业有机会赢者通吃，但是单品的利润率会下降。

（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