

# 雪球访谈

魏则西走了，医疗股该怎么买？

2016年05月05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



小权

## 访谈简介

魏则西事件不断发酵，百度和莆田系都成了众矢之的，那么未来医疗股该如何投资？本期访谈我们请到了雪球人气用户@小权，他认为从目前格局看医疗竞价排名必然要成为历史，魏则西事件表面看起来对民营医院是一个重大打击，但长期看肃清行业，尤其虚假广告的困扰，恢复民众对民营医疗的信心大有裨益。

人口老龄化背景下，医疗股稳健增长的属性是资金为数不多可追逐的板块。医疗大牛股一般出在竞争优势非常突出的企业，譬如研发实力很强，又譬如深处医疗服务，政策干扰性特征不明显，小市值等等。

那么挑选医疗股需要关注哪些维度？目前A股上市的医疗公司里谁最有潜力？未来老龄化来袭将为医疗服务带来多大的利润空间？童鞋们速来提问吧~

[\( 进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：[\\*ST千足\(SZ002173\)](#),[迪安诊断\(SZ300244\)](#),[爱尔眼科\(SZ300015\)](#)

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] 东董懂:

关于\$\*ST千足(SZ002173)\$ \$迪安诊断(SZ300244)\$ \$爱尔眼科(SZ300015)\$, 对@小权 说: 迪安和爱尔都是窝长期关注的票, 不过太贵了, 要怎么估值呢, 主要是进场点不好把握, 请问多少PE可中长线建仓??

[答] 小权:

在不考虑特别重大的并购, 迪安的年化增长大约为40%左右, 爱尔也差不多。参考A股IVD企业估值, 譬如九强生物, 迪瑞医疗, 利德曼等估值, 大约60倍。因为迪安是做第三方平台, 估值可以稍微高点, 如果能够在70倍左右都是一个非常不错机会。爱尔长期的估值都大约为60倍。这两个票都是长期看好的票。尤其爱尔, 即使股灾都很难杀跌下来, 适合稳健投资者需求, 对于像我这种稍微激进型的就不适合了。

[问] 大本营040781:

关于\$\*ST千足(SZ002173)\$ \$迪安诊断(SZ300244)\$ \$爱尔眼科(SZ300015)\$, 对@小权 说: 300216千山药机影响多大? 对精准医疗有什么影响?

[答] 小权:

精准医疗会是个趋势。千山主要还是此前恶炒过, 资金兴趣不大, 大机会难有。

[问] zjxths:

原帖已被作者删除

[答] 小权:

医药指数构成我自己没有仔细研究过, 所以给不了太多的意见, 见谅。

[问] 叫什么不重要:

关于\$\*ST千足(SZ002173)\$ \$迪安诊断(SZ300244)\$ \$爱尔眼科(SZ300015)\$, 对@小权 说: 按照千足的业绩承诺, 合理的市值在多少

[答] 小权:

千足目前的市值为82亿。根据此前增发方案, 三家医院承诺1.7亿净利润, 目前82亿市值中, 有1250万股为增发募集配套资金用于新医院建设。剔除这1250万股本, 目前

市值为60亿，如果三家医院业绩承诺达标，目前市盈率为40，参考爱尔眼科，通策医疗，国际医学等60倍估值，已经非常合理了。半年报显示公司的净利润只有5000万到7000万，估计是珍珠业务持续亏损拖累所致。

[问] 红牛长阳：

关于\$\*ST千足(SZ002173)\$ \$迪安诊断(SZ300244)\$ \$爱尔眼科(SZ300015)\$，对@小权说：迪安不断的加强诊断产品渠道收购，看好这种模式吗？现在则西事件会不会加强对第三方诊断公司的监管，医院不敢外包呢？甚至影响到基因检测和治疗？另外第三方自身增长是不是已经到了瓶颈期？

[答] 小权：

看好，但这种模式会对资金消耗很大，负债率提升，商誉度提高，后期会面临一定的业绩不及预期商誉损失。魏则西事件是国内医疗浑水摸鱼的冰山一角而已，只是互联网发达，民众渴望知道真相，和第三方无关。第三方增长天花板远远没到，但受制于基数增大，毕竟十亿规模，增长速度会放慢。

[问] 蓝原延珠：

对@小权说：你怎样看迪安诊断(SZ300244)和润达医疗(603108)这两只个股他们都是第三方+服务他们可以对比吗？还有你怎样看POCT(现场快速检验)这个行业万孚生物(300482)

[答] 小权：

迪安主要是为医院提供第三方诊断服务，譬如某些二级医院无法开展的地贫基因检查，乙肝耐药点位测试。润达是以为医院IVD诊断实验室提供仪器试剂服务，现在迪安通过收购渠道商的方式也开始切入润达这块业务。未来医院IVD打包服务是一个必然趋势，即由固定的供应商提供整套系列解决方案。关于POCT，可以参考@药品研究员这个专家此前一篇文章。

[问] 秋中：

对@小权说：金域和迪安各有何优势？迪安能否成为龙头？恒瑞和豪生的问题远期如何看待？

[答] 小权：

金域的优势在于最终进入第三方诊断这个服务领域，从收入规模，服务对象看，都要远胜迪安，而迪安的优势在于老板的精明，从毛利率，净利润对比看，都要远超金域，而且迪安得益于先上市，借助资本市场这个平台做了很多事情出来。长期看，迪安的收入超越金域只是时间问题。后两者问题没有研究过了。

[问] 格雷厄姆追随者：

关于\$\*ST千足(SZ002173)\$ \$迪安诊断(SZ300244)\$ \$爱尔眼科(SZ300015)\$，对@小权 说：当初就是看了你一片雪球上描写和佳宏伟蓝图才买的 现在你改变当时的初心了没

[答] 小权：

和佳这个票去年底以来走得确实不好，主要原因还是竞争力衰退，譬如前几年采取的激进销售策略导致费用高企，新旧业务衔接不到位。这个票我会持续跟踪的。

[问] 韭菜物语：

关于\$\*ST千足(SZ002173)\$ \$迪安诊断(SZ300244)\$ \$爱尔眼科(SZ300015)\$，对@小权 说：

民众对民营医院缺乏信任，魏则西事件更加剧了对民营医院的打击；民营医院由于医疗水平问题，更加容易出医疗事故，如果出现大量医疗事故，这医院基本就废了。

是不是意味着民营医院其实风险大于机会，为避免风险投资民营医院只能投资相对医疗风险较低的牙科、眼科。

[答] 小权：

任何危机都是危险与机遇并存的。民营医院存在的问题不是一两天了，只是互联网高度发达的今天，民众的眼光变得特别挑剔。经历过舆论监督，政策规范的民营企业也会同样迎来更好的发展。我继续看好民营医院的发展，因为中国的人口老龄化市场太庞大了，有钱人也越来越多，公立医院是无法满足这批人的个性化需求。

[问] shgeorgeliu：

关于\$\*ST千足(SZ002173)\$ \$迪安诊断(SZ300244)\$ \$爱尔眼科(SZ300015)\$，对@小权 说：我个人认为复星信邦制药国际医学金陵药业三星医疗等拥有较好资质医院的非莆田系上市公司受到的影响应该较小

[答] 小权：

本轮黑天鹅事件，爱尔眼科，通策医疗等走得还可以，并没有出现逾期的暴跌，股价走得肉的深层次原因还是估值高，市值大，只能靠增长去慢慢消化高估。

[问] 谢嗲：

关于\$\*ST千足(SZ002173)\$迪安诊断(SZ300244)\$爱尔眼科(SZ300015)\$，对@小权说：我个人以为最近不要买医药股，因为医药行业是商业贿赂罪厉害的行业，国家搞不好要彻底整顿医药行业，行业有调整的可能，您以为然否？

[答] 小权：

医药股分药品，器械和服务。药品最大问题是持续高压势态的控费。器械最大问题还是可持续替代性周期过长。而唯一看好的服务最近又出了魏则西事件。从一个投资长周期看，医疗股还是跑赢大盘的。当中因为政策管控，系统风险，个股黑天鹅等存在波段性机会。还是那句，中国人口老龄化市场太大。

[问] jzcx：

对@小权说：

权大，你好！你怎么看待魏则西事件对今年准备用院中院模式推进血透业务的宝莱特影响啊？

[答] 小权：

没影响，宝莱特的血透主要是以科室合作的模式去铺机器，然后科室承诺使用耗材。

[问] castello：

关于\$通化东宝(Sh600867)\$，对@小权说：在国际三巨头三代胰岛素专利自2015年相继到期后，通化东宝三代胰岛素如果能上市，通化东宝的优势在哪里？

[答] 小权：

雪球有几个东宝老人，@webjie @明月，可以跟踪他们的动向。东宝年化增长大约为20%左右，这是胰岛素的使用属性决定的。优势在于稳定的质量，庞大的糖尿病市场，和医保控费对国产优质药物使用的增加。

[问] junjunchen:

关于\$莎普爱思(SH603168)\$, 对@小权 说: 请问莎普爱思是老龄化的可投资标的吗

[答] 小权:

选择一个标的不能单看短期的财务数据, 要充分考虑未来的市场预期空间。包括黑天鹅导致的低估市场错杀机会, 譬如前期的泰格医药, 还有自身业绩成长市场给予的溢价, 譬如宝莱特。

[问] 夜浓茶:

关于\$\*ST千足(SZ002173)\$ \$迪安诊断(SZ300244)\$ \$爱尔眼科(SZ300015)\$, 对@小权 说: 先借这个机会谢谢小权, 一路跟踪阅读小权的文章学习和获益良多。想问一下小权对血液生化制品的看法, 取消限价以后血液生化行业会不会走出一个大牛市? 能不能谈谈产业资本对这个行业的参与度和投入度会不会在短期内大大增加?

[答] 小权:

血液制品是本轮调整的大牛股, 远远跑赢其他医疗股。深层次因素我认为还是医保控费下导致其他行业衰退资金抱团取暖结果, 因为市场总有资金只能够买医疗股, 也有资金只喜欢医疗股。血液制品因为长期稀缺性价格只会越来越高, 行政门槛也决定了这个行业进入困难。价格放开不会是一两天的事, 涨价是一个温和过程。目前看, 几个龙头, ST生化, 华兰生物, 博雅生物都走得很好, 估计要跌也跌不了多少。不过因为短期也涨了很多, 要再急拉也不容易了。

(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