

雪球访谈

三方医学检验巨头迪安诊断有白马股潜质吗？

2017年10月17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

\$迪安诊断(SZ300244)\$本期访谈我们请到了医疗股研究达人@衣香人影2010来与大家聊聊迪安诊断~

公司预计2017年1-9月归属于上市公司股东的净利润为24457.20万元-25397.80万元，比上年同期增长30%-35%，公司上市以来业绩稳步增长，从10年底的3241万一路增长到去年年底的2.63亿，公司目前市值160.68亿。

那么迪安诊断目前存在哪些机会与风险？三方医学检验市场格局是怎样的？空间几何？速来提问~

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：迪安诊断(SZ300244)

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] 汇风:

关于[\\$迪安诊断\(SZ300244\)\\$](#)，对[@衣香人影2010](#)说: 怎么看公司高管减持，是否说明业绩很难维持高增长，竞争对手日趋强大，股市的稀缺性不在的情况下，高管信心不足?

[答] 衣香人影2010:

感谢大家的提问，我按照顺序依次回答，首先说明下，我曾重仓迪安诊断，然后，亏的没有底裤了；同时我始终关注迪安诊断，思考其竞争态势。

[问] 汇风:

关于[\\$迪安诊断\(SZ300244\)\\$](#)，对[@衣香人影2010](#)说: 怎么看公司高管减持，是否说明业绩很难维持高增长，竞争对手日趋强大，股市的稀缺性不在的情况下，高管信心不足?

[答] 衣香人影2010:

公司高管减持，从来就不是好消息，至少从对公司的理解上，我们多数人不会比高管厉害，如果我们认为我们比高管厉害，要思考：我们比高管的优势在哪里？是我们有大菊花观，还是高管们身在此山中？

[问] 沃土上的草根:

关于[\\$迪安诊断\(SZ300244\)\\$](#)，对[@衣香人影2010](#)说：迪安诊断PK金域医学，谁更有潜质？

[答] 衣香人影2010:

迪安诊断早上市几年，而现在金域医学的市值大于迪安诊断，这是事实。而我们再看另一个事实，金域医学上市，10多个板，而迪安诊断期间差点创了新低。1、广东人做生意不如浙江人能吹。2、如果我们认为第三方检验有规模壁垒，那么我们该选择第二吗？

[问] 倔强的韭菜:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$, 对@衣香人影2010 说: 定向增发前, 迪安会大涨吗?

[答] 衣香人影2010:

这是天知道的事, 我不知道。

[问] 尚林:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$, 对@衣香人影2010 说: 个人觉得迪安的这种增速对应的是公司对资源的大投入, 后期并购放缓超预期增长可期吗, 怎么看? 谢谢

[答] 衣香人影2010:

公司的营收大部分来自于外延性收入, 内生性增长才是我们最应该关注的。

[问] 只有耐心:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$, 对@衣香人影2010 说: 主要竞争对手是谁对手多吗? 净利润33%左右的增长能维持多少年? 现在的市场占有率是多少?

[答] 衣香人影2010:

迪安诊断的大对手似乎不多, 但是潜在对手1、很多地方政府主导建立检验中心, 上次我参加年会, 就是湖北的一个地级市介绍这方面的经验, 这个一旦建好, 第三方基本出局。2、第二个就是地方的小检验中心, 它只要搞好一片小区域既可, 在目前的环境下, 这个难度不是很大。

[问] iphone全息:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$, 对@衣香人影2010 说:

领域里面就2头, 一头这个金域医学(SH:603882), 一头是迪安。

请问 2头相互重叠的业务是什么, 差异最大的业务是什么?

有2足鼎立的情况吗?

[答] 衣香人影2010:

迪安诊断和金域医学的竞争地域重合不多，尽管都试图侵入对方领地。同时，不是有笑话说，老大和老三竞争，结果老二死了。

[问] 吾悟悟:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$，对@衣香人影2010说：如何看待迪安钟情于收购渠道商？如何看待华润、国药、这些国企转型做检验科试剂打包？

[答] 衣香人影2010:

收购渠道商，可能存在对两票制的应对策略，但是如果什么都做，既做第三方检验，也做渠道代理，还试图自己生产试剂，看起来倒是全产业链了，但是这全产业链很多时候是陷阱。

[问] 厚品:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$，对@衣香人影2010说：请问你认为迪安目前价格低估吗？

[答] 衣香人影2010:

低估与否，要放在一个周期上看，你是中线，长线，短线？

[问] 以道御术:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$，对@衣香人影2010说：如何看待每次的收购都有关联交易的影子，比如最新的这次增发收购？总给人一种管理层不诚信的感觉？上市公司有说法吗？

[答] 衣香人影2010:

这个我在雪球有发文，您可以参考，我的意见与你基本一致，利益输送吧。当然利益输送不见得坏事，也是一种激励。

[问] 以道御术：

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$，对@衣香人影2010 说：如何看待董事长减持的问题，本可以把股票减持给计划购买的企业，类似利亚德2016年并购万科时代

[答] 衣香人影2010：

任何形式的大股东减持，我们都要小心。

[问] 简weixiao：

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$，对@衣香人影2010 说：现在金域医学和华大都上市了，是不是加大了行业竞争，和这两家公司现在的股价来比，迪安是不是有价格上的优势？

[答] 衣香人影2010：

竞争本来就有，这要看金域医学和华大们怎么资本运作了。我不认为迪安诊断有股价上的优势。

[问] 千路阳光：

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$，对@衣香人影2010 说：你好，请教下，对迪安3-5年的行业地位、市场占有率怎么看？

[答] 衣香人影2010：

提供一个数据你参考

信用时间是公司是否强势一个很重要的观察指标，这个数据来自于赛里斯的ipo说明书，

(1) 润达医疗润达医疗对新开发及规模较小的分销商，执行款到发货的信用政策；对于长期合作的分销商，且合作期间自身资质较好，信用期一般在 1-3 个月；针对直销的医院，信用期通常为 2-6 个月。

(2) 海尔施海尔施的主要客户为医院，应收账款账期一般在 4 个月左右。

(3) 北京九强北京九强对规模较大且信用良好的普通经销商，给予 60 天的账期支持和应收账款额度双指标进行管理；对于专营代理商提供 90 天的回款账

期支持。

(4) 利德曼利德曼针对长期合作的骨干经销商，公司给予相应的信用期限，通常为1-3个月；对于直销客户信用期一般为6-9个月。

(5) 迪安诊断迪安诊断给予客户的信用期一般为2-3个月。

(6) 安图生物安图生物应收账款账期平均在60天左右。

[问] 闹市修行er:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$，对@衣香人影2010说：迪安的技术优势和渠道优势分别是什么，行业空间估计有多大？

[答] 衣香人影2010:

迪安诊断的根据地华东，它通过收购建立省级实验室，这个行业空间不好估计，一个逻辑供你参考。

迪安诊断是上轮股市的牛股，牛一之后是否有牛二，一般比较难。

第三方检验渐成红海，我们的企业最能把任何一个行业做出白菜价，前面的彩电、手机，电脑，此后的汽车等，估计都会。

第三方检验的门槛不是很高，越来越多的检验仪器操作简单甚至傻瓜化，质控规范也逐步成为一种程序性工作，很多大专以上学历就足以胜任，公司只要找几个技术水平高的总监把关即可，反正我身边的这类小公司越发多了。

最重要的原因就是，大医院的检验科不会拱手相让自己的市场，试想在药品加成取消的背景下，医院再取消检验科，再取消影像科，然后就留下一帮医生看门诊（开药不挣钱）然后等倒闭？

国家政策一鼓励，就有很多资本杀入，大企业尽管不会死，但是毛利率大幅度下降的可能就很高了。

[问] Saiger:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$，对@衣香人影2010说：差不多2年前在迪安和爱尔眼科之间选择了迪安，为什么现在两者的走势相差这么大？迪安会成为下一个爱尔

么？

[答] 衣香人影2010：

患者来医院看病是冲着检验设备来的，还是冲着医生来的？同时，两个股首鼠两端，建议各买一半。

[问] 蚂蚁背上：

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$，对@衣香人影2010 说：貌似衣大之前不太看好迪安啊，现在观点变了么？

[答] 衣香人影2010：

我没有说我看好迪安诊断啊。

[问] 善良是美德：

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$，对@衣香人影2010 说：迪安诊断前期很明显有资金压盘，这和公司定增有关吗？对今后股价的上涨有影响吗？

[答] 衣香人影2010：

有无资金压盘，我不会看，但是迪安诊断显然没有走出上升趋势，一个上轮牛市的十倍股，下一个牛市继续10倍的概率是下降还是上升？

[问] Azzam：

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$，对@衣香人影2010 说：“即时检测”是否对第三方诊断的实验室模式带来冲击？谢谢！

[答] 衣香人影2010：

即时检验只是对部分需要很快出结果的项目，例如肌钙蛋白，这个结果决定了是否要立即做介入手术，但是很多项目并不需要这个速度。而且POCT的质量控制难度大，准确性低。就像你用笔记本的大小的计算机跑不出天河的速度的！

[问] 車干瑞奇:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$, 对@衣香人影2010 说: 能否介绍下行业格局如何? 迪安市佔率多少呢? 公立的相关单位也是竞争对手吗?

[答] 衣香人影2010:

公立医院和迪安诊断亦敌亦友, 我们就有些项目和他们合作。

[问] iphone全息:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$, 对@衣香人影2010 说:

领域里面就2头, 一头这个金域医学(SH:603882), 一头是迪安。

请问 2头相互重叠的业务是什么, 差异最大的业务是什么?

有2足鼎立的情况吗?

[答] 衣香人影2010:

回复@怜星邀月: 我不持有华大基因, 也不持有金域医学, 也没有迪安诊断, 其实华大基因干的是测序, 和后两者不一样。从规模看, 金域医学大于迪安诊断//@怜星邀月:回复@衣香人影2010:你心中谁是老大老二老三怎么排?

[问] 千路阳光:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$, 对@衣香人影2010 说: 你好, 请教下, 对迪安3-5年的行业地位、市场占有率怎么看?

[答] 衣香人影2010:

回复@玻璃上的蚂蚁: 多谢鼓励//@玻璃上的蚂蚁:回复@衣香人影2010:这数据好

[问] 战神Ares1990:

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$, 对@衣香人影2010 说: 衣总, 迪安诊断在您眼中合理的价位在多少?

[答] 衣香人影2010:

对不起，我不是夹头派，我改成三维丝啦（逻辑+业绩+趋势）。

[问] 尚林：

关于\$迪安诊断(SZ300244)\$，对@衣香人影2010说：个人觉得迪安的这种增速对应的是公司对资源的大投入，后期并购放缓超预期增长可期吗，怎么看？谢谢

[答] 衣香人影2010：

回复@尚林：一般认为3-5年新设立的检验实验室才可以盈利，因此我们要耐心的观察期医疗服务的业务收入。

2016年对上市公司净利润影响达到10%的子公司中只有杭州迪安检验中心有限公司的主要业务时诊断服务外包，并且达到1,389,187,275.69元，占有诊断服务97.82%。//@尚林:回复@衣香人影2010:对，请问您怎么看迪安后期的内生性增长，会出现本垒打吗

(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