



医疗服务行业深度报告：公立医院高质量发展下 优质民营医院迎来更大发展机会



公立医院高质量发展, 优质民营医院迎来更大发展机会, 维持“看好”评级我国医疗服务呈现 2 大主要特征: 渗透率低、供需不均。随着人口老龄化加深, 医疗服务需求将会进一步增大, 随着人民健康意识提高以及可支配收入增加, 医疗服务渗透率将持续提升, 这是促进医疗服务市场规模持续增长的根本来源。面对持续增长的需求, 面临供需不均的现状, 整体医疗服务供给增长空间仍大。就目前估值水平来看, 医疗服务板块、医院板块在经历较大程度回调后, 其 PE 已接近近 3 年板块平均水平, 维持“看好”评级。

政策持续支持社会办医, 优质民营医院发展空间仍大我国政策支持社会办医的基调从未变化, 国家对社会办医的定位一直为公立医院的补充, 其提供的医疗服务对应多层次、差异化、具备特色的医疗服务。随着公立医疗体系下沉, 优质医疗资源在基层中逐步普及, 中小型民营医院若没有特色医疗服务、强大医生资源进行支持, 其生存空间较容易被挤压, 这样的挤压并不是由于市场小, 而是由于医疗服务能力不能跟上发展要求, 不能对公立医院形成有效补充; 但优质民营医院凭借其品牌力、医生团队、精细管理能力、差异服务项目等核心竞争力能够跟上公立医院高质量发展的节奏, 与公立医院形成协同, 便能在改革变迁之际得以立足, 与公立医院齐头并进, 满足多层次医疗服务需求。

2021H1 医疗服务相关标的内生快速增长, 外延持续扩张, 基本面仍然向好汇总发现, 2021 上半年医疗服务相关标的基本面仍然向好。从内生

来看，政策不改行业供需不均现状，2021H1 收入实现快速增长；从外延来看，各民营医疗服务机构持续推进业务扩张，行业增长空间仍大。从获医能力来看，2021H1 民营医疗机构加速引入优质医生，且加速人才培养进程，持续扩充医疗团队。从获客能力来看，2021H1 大多民营医疗机构服务人次实现了快速增长。从管理能力来看，大多民营医疗机构实现了毛利率提升、同时管理/财务费用率下降，成本费用管控能力加强；在服务链拓展方面，爱尔眼科增设专病门诊，锦欣生殖扩展男科与产科服务，国际医学拓展医美、康复等高附加值业务空间。此外，民营医疗机构还通过优化自身收入结构增强其核心竞争力。

推荐及受益标的

我们继续拥抱赛道价值高、有较深护城河、商业模式被证明成功的标的，低估值可遇不可求，应拉长时间维度去衡量公司成长性，看好肿瘤、康复、眼科、齿科、体检、辅助生殖、月子服务、医美等赛道，推荐标的：国际医学、爱帝宫、盈康生命、信邦制药、锦欣生殖、海吉亚医疗、翔宇医疗、美年健康。受益标的：爱尔眼科、通策医疗、三星医疗（以上排名不分先后）。

风险提示：行业黑天鹅事件、政策端变化。

关键词：民营医院 老龄化

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27427

