

# “黄金周期”里的民营医院是好生意吗

高大上失效了?

“除了生孩子,别的病我应该不会去私立医院。”今年3月,夏媛刚刚在北京高端私立医院和睦家生下了小儿子。

从12周产检,到无痛分娩,再到孕后复查,每一项夏媛都满意得不得了:“服务特别好,不需要排队,还可以自己选医生。”但一分钱一分货,夏媛口中百般都好的私立医院,价格一栏就劝退了大多数。

10个月的生子历程,夏媛一家总共付了和睦家90800元,远超出一胎时公立医院3000元的花销。尽管如此,作为以孕产科为主的私立医院,夏媛在孕期出现的心律不齐及B超异常等问题,和睦家都无法进行深度介入,只好转诊到了协和医院与北京妇产医院,又多出了6000元的检查与医疗费用。

与动辄10万元的病患单价不匹配的是,高流水的和睦家盈利并不容易。和睦家最近一次公开财报在去年9月,数据显示,其第二季度单季收入为5.49亿元,较第一季度增长了28%,利润为5400万元。而其第一季度则是亏损了1.6亿元。

和睦家的盈利问题与其自身的发展规划不无关系。与快速盈利相比,和睦家更青睐高端的定位打造,而高端有时就是高价。数据显示,在2016年至2018年间,和睦家的投资支出从1.12亿元增长至5.35亿元,大量资金用于购买医疗耗材和软件许可证、开发在营7家医院的医疗设施以及扩建2家在建医院的新设施。而在民营医院领域,经营者们的扩张方式往往是合作与并购,另起炉灶则意味着从零开始的高投入与高成本,如和睦家般大手笔更是少见。

2018年底,沈阳民营医院骗保事件曝光,民营医院投资热迅速降至冰点。此时的复星医药虽捧着和睦家这块“肥肉”,却始终没沾到油水。在2018年财报中,复星甚至明确将和睦家的亏损列为公司的主要亏损源。半年之后,复星医药放手,香港投资公司新风天域以14.4亿美元的价格抄底和睦家。北京商报记者



## 民营医院从火爆到降温

5月24日,民营医院板块持续上涨,其中三星医疗领涨,涨幅高达超10%。今年以来,受到疫情防控及社会办医政策综合利好,民营医院板块上涨已经超过了20%。但资本市场黄金周期下,仍不乏几家欢喜几家愁的样本。不久前,恒康医疗破产重组尘埃落定,作为行业标杆企业,命运几经转折,最终倒在自己的七年之痒。

以每年2000家速度增长的民营医院,是否仍为一门好生意?置身其中的关键角色纷纷调整布局,药企慢慢抽身,投资人越发谨慎。潮水退去之后,先驱者的冒险才刚启幕。



者联系新风天域进行采访,截至发稿未收到回复。

对于未来,和睦家向北京商报记者介绍,当下和睦家致力于转型成为综合性医疗机构,医院妇产科收入占比已下降到23%,未来的重点将加强布局肿瘤、心脑血管等医疗服务。

从专科到综合,和睦家要比肩公立医院?高博医疗集团执行副总裁冯晨一句话道破玄机:“这种叫做大专科,小综合,综合中衍生出的科室也是为了更好地服务并辅助主攻的专科。”实际上,孕妇在孕期极易出现并发症,例如夏媛出现的心律问题,也将成为未来妇产专科医院发展综合的关注点之一。

## 成也药企,败也药企

成功的民营医院仿佛都一个样,背靠大树,主打高端,专科顶尖。而失败的民营医院则各有各的模样,各有各的下场。自2013年“鼓励社会办医”的政策一出,资本纷纷入场。

其中,尤以药企最疯狂,华润三九、三精制药、马应龙、康美药业等大型药企纷纷撸起袖子,亲自下场做医院。

2014年,藏药公司“独一味”凭借其刚刚收购的成都平安医院等多家民营医院,摇身一变成为了恒康医疗。2015年夏天,在“民营医院第一股”的光环下,恒康医疗市值峰值逼近350亿元,其创始人阙文彬甚至连续九年蝉联甘肃首富。

“药企之所以成为布局医院的主力,除了陆续出台的扶持政策外,一个重要的考量就是产业链上下游的整合。”中国医院协会副秘书长庄一强指出,在国内药品销售市场上,医院占据80%的份额,对制药企业而言,医院这一下游产业对制药企业至关重要。

市场内外一片火热,仅仅两年之后,中国民营医院的数量就超过了公立医院,达到14518家。但医改迅速进入深水区,医保控费、降低药占比、两票制、仿制药一致性评价等一系列监管政策紧随其后。药企利润被大幅压缩,需要持续输血的民营医院骤然断供。2018

年的恒康医疗忽然巨亏13.88亿元,2019年亏损更是扩大到24.98亿元,大肆并购的医院成为了恒康医疗的累赘。

政策的口子一放一收,资本短暂地划过天空,医院这门生意终究不能赚快钱。自2018年下半年开始,民营医院迅速降温,大量药企低价抛售手中的医院,华润三九、新华医疗等业内龙头也都在列。抛售大潮愈演愈烈,2020年民营医院进入冰点,甚至民营医院第一股恒康医疗都在今年初破产重组。

资金断供是外因,民营医院自身也不适合资本场。深圳市华侨医院董事长廖志仁给北京商报记者算了一笔账:以投资一家二级医院为例,大概需要投入2亿-3亿元的资金。要达到盈亏平衡,也就是三到五年之后;而要盈利,整个周期算下来则也需要八到十年的时间。资本本身有投资周期,一般是三到五年。有些资本出于回报考虑,不得不提前出售医院。”廖志仁说。

退去的都是水分,烈火才能锻炼真金。“上市药企这种企图整合全产业链的野心,在

医疗投资复杂现实面前常常不堪一击。”对于民营医院的退潮,庄一强如是评价道。

## 谁活了下来

位于京津冀交界处的陆道培医院离北京市区有着近40公里的路程,然而哪怕在周三,北京商报记者依然看到医院中人来人往,病患络绎不绝。疫情余波渐散,民营医院先知春江水暖。去年7月,陆道培医疗集团获得5亿元B轮融资;两个月后,陆道培医疗集团又再次获得了1亿元B+轮融资。与普通民营医院不同,陆道培医院背后的大树并非投资机构,而是中国工程院院士、血液病学家和造血干细胞移植专家陆道培本人。

或许对于民营医院来说,未来要依傍的并非资本,而是技术。毕竟,拼资本没人拼得过公立医院。例如近日,广东省卫健委透露,将从财政中拨出150亿元支持50家高水平医院建设,也就意味着每家医院可以获得3亿元的财政补贴。而这50家医院,均为公立医院。

对于那些被抛售的民营医院来说,找钱就成了第一要务。而在当下愿意接手民营医院的资本着实不多,但是国资除外。近日,四川省广安市人民医院收购了当地的一家名为华泰奎阁的民营医院,华泰奎阁医院开业不到两年,但总投资超过了20亿元;河南圣德医院被信阳市政府下属的信阳华信投资集团有限公司正式接盘,而圣德医院也仅仅营业了三年;山东省聊城市光明医院也在日前被并入了公立性质的聊城市光明眼科医院。

四川、河南、山东三省,再加上河北,就构成了2020年全国民营医院数量前四强,也是民营医院溃败的重灾区。

“资本投资医院行业,可以助力医院发展,带动人才引进、学科建设等;但资本如果是带着‘短平快’的目标进来的话,反而会对医院发展造成过度伤害。”廖志仁表示,投资医院,一定要做好中长期准备。一定要了解医院的本质,充分了解医院的管理者。这样才有可能形成1+1>2局面。

北京商报记者 陶凤 常蕾

## X 西街观察 Xijie observation

### 曹县的小镇经济学

陶凤

曹县出圈,从满口大葱味儿,狂野嘶吼“曹县666”的视频开始。意外的是,以此为起点,曹县的网红之路越走越宽,成了新的“宇宙的中心”,“秒杀”北上广深不在话下,纽约也被比了下去。

曹县是谁?从年轻人的第一件汉服,将服装制造业顺利转型。到出口到日本的棺材,在日本老龄化严重的今天,曹县日式棺材为不适合做家具的木材找到新市场,一切看上去天时地利人和,又步步为营。

曹县很灵。活法多,路子野,爱学习,懂得借力使力。营商环境友好,互联网氛围浓厚。

对市场需求敏感,对市场规律尊重,曹县认定这些就不会吃亏。

火了之后,曹县一点都不怯场。县长梁惠民在各类公开场合并未有意回避媒体,还谈了好几回这一网络现象。言语之间,从容自信,甚至还有点凡尔赛。

简单概括,曹县有这个实力,但更欢迎大家亲自来看看。曹县也想把握这次意料之外的机遇,赢得更大的发展空间。

这些年,小镇经济说火就火。这些名不见经传的小镇,不光有自己的一技之长,它们比自己的祖辈父辈们更懂得营销之道,擅长挖掘事半功倍的做事方法。

自我革新,打开大门。他们深刻复制了过去改革开放40年的经验,唯一不同的是,信息社会将开放渠道变得更宽,经济下行压力之下,改革的动力变得更加迫切。

经济模式的变革首当其冲。他们用

己之长,补己之短。他们打破过去资源依赖、政策依赖、甚至是人口红利依赖,开始学会轻装上阵,学着互联网驱动,文化自信,技术革新,人才招揽,创新制胜。

最珍贵的是,思维的变革。这场变革自上而下,从官员到平凡百姓,既是县域经济的参与者,也是一方文化的代言人。“网红县长”层出不穷,网红主播一个接一个,他们善于搞经济,还善于搞社交,知道利用新媒体和应对网络舆论。

大火靠命,小火靠捧。而曹县靠命,也靠捧。曹县用了十年时间,借由电商从贫困县“逆袭”的故事,可能会在更多小镇身上复制。究竟谁才是下一个曹县,就各凭本事了。

走红,只是小镇经济“走出小镇”的契机。表面上的网络狂欢,映衬着中国经济末梢的蠢蠢欲动。有人朝气蓬勃,还有人潦倒落寞。在经济极速转型的当下,小镇经济里的曹县提供了一种可能性。

曹县的传奇不可能被百分百复制,任何一个城市的网红气质多少都有不少泡沫。曹县身上也有,既是互联网魔幻元素大荟萃,也是一种社会变迁深层次的文化现象。

过去,自卑和焦虑情绪常常在小镇里弥漫,无数小镇青年纷纷选择离开小镇。《回归故里》的作者迪连·埃里蓬回忆过去曾说:20岁选择离开生长的地方并定居巴黎,代表着一次社会身份的逐渐蜕变。当小镇成名,是否预示着这种社会身份的回归与重塑。

## 一月提价四轮 纸价疯涨“逼停”造纸厂

北京商报讯(记者 陶凤 吕银玲 张君花)

近段时间,“疯狂”的不只有石头,还有纸张。延续着此前的涨势,5月24日,造纸板块领涨两市,青山纸业、宜宾纸业、岳阳林纸涨停,晨鸣纸业、山鹰国际、冠豪高新、中顺洁柔等也纷纷冲高。与此同时,“纸价大涨”“纸厂纷纷停产”也冲上微博热搜,激起热议。企业一月四轮涨价,一家带动几十家企业价格上涨……在这轮此起彼伏的纸业涨价潮里,还有一系列问题正等待市场给出答案。

“进一箱A4纸要比平常贵5-10块钱。”吴先生是山东创优纸业的个体经营者,主要销售打印纸、铜版纸等产品,近一个月来,他明显感觉到纸张价格大幅上涨。作为一家产业链下游的经营商户,吴先生表示自己也控制不了什么,但不涨价就会亏损。因此,基本上拿货涨多少钱,销售时就相应地往上涨一些。

像吴先生一样选择涨价的企业不在少数。5月19日,玖龙纸业多基地原纸价格再次上调,而这已经是玖龙纸业本月第4轮涨价。同时,天津玖龙纸业、河北玖龙(原永新)纸业箱板纸价格也均上调50元/吨。玖龙基地还带动河北、河南、山东等地40余家纸企上调价格,幅度在20-100元/吨。

5月以来,国内主要文化纸企业和贸易商发布多张涨价函,其中文化纸普遍涨价200元/吨,白卡纸涨价则达到1000元/吨。

200元/吨

5月以来,国内主要文化纸企业和贸易商发布多张涨价函,其中文化纸普遍涨价200元/吨,白卡纸涨价则达到1000元/吨。

价格进行大幅调整。

但北京商报记者调查发现,企业对出厂价的上调暂时没有蔓延到零售端,目前各大超市生活用纸供应充足,并未出现涨价情况。中顺洁柔客服表示,公司层面对经销商进行了提价,但对于零售端而言影响不大。

“以前由于环保因素,一些不合格的小造纸厂被关闭了,会影响到价格。这次,应该主要是疫情原因,厂家供应不上原材料。”对于近期纸价上涨的原因,吴先生直指原材料问题。中顺洁柔客服人员也对北京商报记者表示:“公司已经发调价函给开发商和代理商,原材料价格也会同步上涨,一定会对生产产生影响,但是上涨多少具体无法告知。”

据了解,根据上游原料来源不同,造纸企业可以分为木浆系和废纸系两大类。其中,木浆系原材料源自原木片,长期以来,我国造纸主原料木浆多数依赖进口。据纸浆造纸业内专家张红杰介绍,疫情对进出口贸易影响比较大,所以原材料价格上涨非常明显。

废纸系则通过废纸回收重新制浆开展生产制造。今年1月1日,我国颁布“禁废令”,禁止以任何方式进口固体废物(包括废纸),国际同样在4月1日起对旗下生活用纸产品的

然而目前国内可回收废纸原料资源有限,导致相关需求缺口较大,从而直接导致废纸价格上涨。

除了木片和木浆,张红杰还表示,造纸还需要各种添加剂,有些添加剂是化石基的,受石油价格影响很大,会随着石油价格波动。3、4月左右,增强剂的价格都有非常明显的上涨,涨幅至少几百块钱。而这些价格最终都累加到不同等级的纸产品上去了。

值得一提的是,与涨价潮一同进行的,还有企业的暂停。自今年3月以来,多家造纸企业宣布停机检修。例如,3月31日山东太阳集团宣布,4月份对工业用纸和铜版纸纸机进行优化调整;4月26日山东华泰纸业发布通知,计划5月上旬对铜版纸纸机停机检修;4月27日晨鸣纸业决定于5月中上旬对文化纸纸机停机检修10天。

北京商报记者致电晨鸣纸业,了解原材料价格上涨对公司的影响、公司后续举措及停机检修原因等问题,对方回复称“没有合适的人能够接受采访”。

上海九德定位咨询公司创始人徐雄俊表示,长期以来,我国造纸主原料木浆多数依赖进口,随着成本的上涨,纸企承压。想要摆脱被动局面,除建立完善的废纸回收体系外,还需要掌控更多的林木资源,以及完善造纸原料、生产的产业链,同时不断优化产品结构、提升生产工艺,打造自主品牌。

不过对于停机检修问题,张红杰对北京商报记者表示,有一些停机检修可能是季节性的,造纸企业确实是每过一段时间需要不定期地停机检修,因为相关生产对自动化、自控系统依赖性很高,需要进行排查。“是不是企业考虑价格原因还不太清楚,不过停机检修是比较正常的操作,是不同车间轮流地进行检修,而不是全部停产,所以不会有太大影响。”他说。