

肿瘤行业专题报告——谁能提高肿瘤患者“五年生存率”？

行业研究报告

投资亮点

2016年4月15日

联系人

智银投资

zytz@sz-zhiyin.com

地址：江苏省苏州市工业园区

星阳街

苏州智银投资咨询有限公司

<http://www.sz-zhiyin.com/>

➤ **我国肿瘤疾病高发，但肿瘤患者的五年生存率与国外存在明显差距：**我国居民的肿瘤发病率逐年上升，2015年我国新增肿瘤患者429.2万人，肿瘤死亡病例281.4万人，占我国死亡率23%。五年生存率是目前评价肿瘤治疗效果常用的统计指标。与美国相比，我国多种肿瘤疾病患者的五年生存率都存在较大差距。一方面，我国医疗资源尤其是肿瘤诊断、治疗需要的高端设备投入不足，造成肿瘤治疗资源稀缺；另一方面，我国医疗资源分布不均衡，医疗资源过度集中，患者无法获得理想的治疗效果。分级诊疗政策有望解决我国医疗资源分布不均衡和基层医疗资源不足的问题。从增加基层肿瘤诊疗设备投入、优化医生资源配置和规范化治疗等方面同时着手，才能有效改善国内肿瘤治疗水平，提高我国肿瘤患者的五年生存率。

➤ **肿瘤治疗中心：**我国基层肿瘤科病床数和高端肿瘤诊疗设备投放不足，在基层还存在巨大的市场空间。随着高端设备降价和政府鼓励民营资本进入医疗市场，基层的肿瘤治疗的市场会逐步释放。泰和诚是发展较为成熟的肿瘤诊疗仪器租赁和管理公司，目前正在向肿瘤医疗服务进行转型。借鉴泰和诚的发展经验，我们认为民营连锁肿瘤治疗中心可以采用“合作+并购”的模式，通过借助大型公立医院品牌实现患者导流，通过并购实现快速扩张。

➤ **肿瘤专科医生集团与MDT模式：**医生是医疗行业的核心资源。目前我国医生的多点执业政策还未完全放开，但在部分省市已经开始进行探索。医生对于增加阳光化收入的愿望强烈，医生集团成立的目的是使医生服务获得市场定价，同时可以增强医生资源的流动性，既可以满足医生要求，有符合分级诊疗的趋势。在美国，医生集团主要有“医生-医院”和“医生-保险”两种模式。医生对于执业方式的选择往往符合价值最大化模式。虽然政策还没有完全放开，国内也已有个别医生集团成立。医生集团成立后仍需要面对患者来源、处理与医院、保险以及民营资本等问题。对于肿瘤医生集团，与民营连锁肿瘤治疗中心对接的性价比更高。而肿瘤专科医生集团先天具有MDT属性，可以通过对医院肿瘤科托管实现价值增长和平台拓展，同时诊疗水平和患者五年生存率提高推动医生集团品牌提升。

➤ **典型公司模式分析：**我们一直看好肿瘤治疗行业，未来有望培育出千亿市值的企业。我们认为，国内大部分医药企业更加适合走“药品+器械+服务”三位一体、“线上+线下”融合的全产业链平台道路。我们看好肿瘤医疗服务领域，关注益佰制药、信邦制药、北大医药。随着益佰安徽医生集团成立和公司肿瘤医院不断落地，公司已初步形成了“药品+医生集团+肿瘤中心”的肿瘤产业链闭环平台。我们更加看重平台的价值，如果益佰能够通过整合医生集团和肿瘤中心的资源，降低肿瘤诊疗费用，提高患者五年生存率，则有望成为中国抗癌第一品牌。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

zytz@sz-zhiyin.com

谢谢~

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可向本公司索取有关披露资料 zytz@sz-zhiyin.com。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

强烈推荐：相对强于市场表现 30%以上；

推荐：相对强于市场表现 15%~30%；

持有：相对市场表现在 -15%~+15%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现-15%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。智银投资使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

法律声明

本报告仅供苏州智银投资咨询有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.sz-zhiyin.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。