



康复医疗行业深度报告： 政策+需求双轮驱动下的 优质赛道



康复医疗服务供不应求，转诊机制下民营增长空间大，维持“看好”评级。康复医疗服务能够降低临床致残率，提高患者的自理能力和生存质量，在一定情况下还能够降低住院费用，在医疗体系中拥有重要的医学、经济和社会价值。康复医疗终端受益者众多，各细分市场需求覆盖度较低，在人口老龄化、政策推动、康复理念等因素推动下，康复医疗服务具备较大发展潜力。从康复医疗服务供需来看，医院康复医学科为康复服务主要提供者，但综合医院康复医学科设立不足，缺口集中于二级综合医院。康复医院的床位供给保持较快增长，单家医院床位规模有逐渐扩大趋势，以民营为主导。结合需求来看，早期康复介入较为缺乏，二级及以下康复医疗机构人才、设备资源较少，导致各级康复医疗机构间转诊渠道不通畅。在供需严重不均情况下，民营康复医院能够对康复服务供给起到重要补充，且转诊机制下拥有自然获客来源，凭借差异化优势发展空间大。

行业助推因素：政策、医保、医院、医生等促进康复医疗服务持续扩大。从政策来看，我国政策持续推动康复医疗服务供给扩大，《关于加快推进康复医疗工作发展的意见》对康复医疗及相关产业链构成重大利好，《深化医疗服务价格改革试点方案》为康复类以技术劳务为主的医疗医技学科提供发展新机遇。从医保来看，康复医疗纳入医保范围项目逐步增加，支付方式从服务付费发展至按床日付费，目前探索 DRGs 支付，逐步提高支付合理性。从医院端来看，在降低药占比，改善医疗服务的趋势下，医院端对医疗服务更加重视，且在转诊机制下，民营康复医疗机构运营压力减少，专注提升医疗服务能力。从医生端来看，通过促进原有医疗人才转型，以

及加大康复医学生培养力度扩大康复人才储备。

康复医疗适合民营医院发展：进入壁垒较低、爬坡快、盈利能力较强。康复医院对高价值设备、高级康复治疗师的依赖性较低，降低运营门槛。康复医院一般筹建期为 1-1.5 年，公立医院在加快床位周转的动力下，有意愿将需康复患者向康复医院转诊，由此民营康复医院获客成本低，在拥有一定品牌力及充足医生资源下，盈亏平衡周期偏短，且盈利能力稳步提升，有望达到 20% 左右净利率。从竞争格局来看，优质康复医院集中于北京、长三角及珠三角地区，民营康复医院尚未形成大连锁龙头，行业集中度分散，随着三级医疗康复体系逐步完善，转诊机制逐步健全，预计民营康复医院能够迎来快速发展，而具备区位优势、特色专科、强大管理能力、更多人才储备的民营康复医院拥有更大竞争优势。

推荐及受益标的

我们认为以下标的已经具备一定康复医疗服务规模，旗下康复医院凭借差异化优势经营良好，未来具备较大发展潜力，推荐标的：盈康生命、国际医学；受益标的：三星医疗、华邦健康、大湖股份、澳洋健康、和佳医疗。同时，康复器械板块在康复医疗服务扩容下也有望迎来快速发展，推荐标的：翔宇医疗；受益标的：

伟思医疗、普门科技。

风险提示：三级康复医疗体系建设进度不及预期，康复人才培养力度



不及预期。

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_26851

