



原本一场简单的破产重组，可因为恒康医疗手握优质的医院资源，各大买家跃跃欲试，拉长了重组战线。最终，新里程医院集团如愿拿下恒康医疗控股权以及其旗下20多家医院的床位资源。这看似是一起医疗界“大鱼吃小鱼”的简单吞并，但从新里程肿瘤医院的建立，到数十年来3万张医院床位的积攒，可看出新里程“医院+金融”投资模式越来越娴熟。不过，不断吞并负债高企、经营不善的民营医院后，新里程该如何让基层医院走向盈利？



6月30日，有

“民营医疗第一股”之称的

恒康医疗发布公告称，

恒康医疗重整计划于6月23日执行完

毕，

经法院判决，北京新里程健康产业集团有限公司（以下简称“新里程”）持股25.30%，成为控股股东，同时恒康医疗拟向深交所申请撤销“股票交易风险警示和退市风险警示”。

恒康医疗的各位同事们：

千帆过尽，归来仍是少年。2020年1月7日，我到兰考县参观考察兰考第一医院集团，是第一次接触恒康医疗，当天路上暴雪，清晰如昨，一晃却已三年。这三年来，恒康医疗的重整历程，像极了原本只是计划拍一部30分钟的微电影，最后拍成了50集的电视剧。

今天，陇南市中级人民法院下达了民事裁定书，正式批准了恒康医疗重整计划。这份来之不易的裁定书，标志着新里程医院集团正式获得入主恒康医疗的门票，意味着恒康医疗全体职工即将正式加入新里程大家庭，昭示着我们终将成为风雨同舟、携手奋进、志同道合、共谋未来的同路人，书写着恒康医疗8000多名员工一路走来的煎熬、艰难、切盼、坚持且无数次以为曲终人散却终于在不抛弃不放弃的信念中验证了《基督山伯爵》结尾那句著名的话，“人类的一切智慧都包含在这四个字里面，等待和希望。”

新里程医疗CEO林杨林写给恒康医疗全体员工的一封信

01 | 破产重组的恒康依然是香饽饽

回顾恒康医疗的发展史，其前身为甘肃独一味生物制药股份有限公司，拥有我国知名中成药独一味胶囊。2013年恒康医疗掌门人阙文彬于把医疗服务作为核心产业之一，并将公司改名为恒康医疗，资产聚焦肿瘤治疗和高端妇产等。此后这家公司历时六年斥资40亿疯狂收购了近20家医院资产，布局后不仅床位增至近万张，公司市值也一度高达346亿元，成了名副其实的“民营医院第一股”。

政府给国企医院的四条路径



与北大医疗接轨后，新里程开始了并购成长，于2016年2月投资了洛阳东方医院，受到一定关注。但比恒康医疗同时期的并购猛烈之势，差得比较多。

新里程“嫁入”北大医疗，有些生不逢时。2016年北大医疗之股东方正集团出事，新里程再嫁，托付给当时的大基金—中信产业基金。林杨林作为新里程医院集团的总裁，也离开了北大医疗体系。

新里程在中信产业基金旗下作为医疗产业平台之一，继续并购扩张，2016-2019年间，先后收购和投资中信中心医院、美家医疗、洛阳六院、山东大学齐鲁医院东营分院、兖矿集团总医院、胜利油田中心医院及晋煤集团总医院。到2019年底，新里程医院集团床位数已达万张，下属医院合并营收达40亿元！此时的新里程，从规模上已开始超越陷入泥沼的恒康医疗。

2019年，对新里程而言，是又一个分水岭。当年7月份，中国科学院大学、中国科学院控股有限公司与新里程医院集团签订三方战略合作协议，新里程将在产权上纳入国科体系，成为国

科体系大健康产业平台

。就在这一年，药企收购医院从“买买买”转向了“抛抛抛”，积蓄了金融实力的新里程并购机会又来了。

因某些原因，2019年，中信产业基金淡出新里程。新里程在股东层面，展现出高超的资源整合能力，除引入新的私募基金支持外，还攀上了中科院这颗大树，新里程的香港主体和境内核心机构改名为“国科新里程”！虽然股东和董事来来去去、变幻城头，但林杨林的核心地位不变，由此可以理解林杨林在这一过程中的核心作用。

到2021年，新里程集团更是将当年中信产业旗下的兄弟医疗平台“弘慈医疗”拿下，再加上其自2016年开始打造的精神专科板块—华佑医疗、以及原先的新里程医疗，形成三大医疗板块，并号称已有3万张床位！理解新里程目前宣称的3万张床位，应该尚不包括恒康医疗的1万张床位，若此，两者加总将有4万张床位，在床位数上将接近整合宝石花医疗后的通用医疗（合计床位4.6万张）！

03 | 新里程的新挑战

从数十年的收购版图细看，新里程在“区域医疗中心”布局方面优势明显，其医院资源覆盖山东、河南、山西、福建、四川、江苏等省份，旗下控股及管理的医疗机构超过80家，拥有超3万张床位，是一家超大型的综合性医院管理平台。

新里程虽然没有掌握一线城市稀缺的医院资源，但是在二三线城市和县级市的资源却很扎实。那么，其并购动作与国家政策的协同性如何？

近年来，国家倡导提升县级医疗服务能力，加快建设分级诊疗体系。尤其是在2021年10月27日，国家卫生健康委办公厅发布《“千县工程”县医院综合能力提升工作方案(2021-2025年)》。方案提出，推动省市优质医疗资源向县域下沉，逐步实现县域内医疗资源整

合共享。

到2025年，全国至少1000家县医院达到三级医院医疗服务能力水平，发挥县域医疗中心作用，为实现一般病在市县解决打下坚实基础。

从政策指引看，新里程不惜一切代价将恒康医疗收入囊中，的确有长远的战略规划。可是，医院盈利模式目前还没有。

值得注意的是，与此前的并购资源不同，这一次恒康医疗旗下主营业务资源中还有中药制造在内。

根据2021年恒康医疗年报看，报告期内公司主要业务分为医疗服务和药品制造两大板块。除了20多家医疗机构资源外，药品制造业务板块还有独一味公司和奇力制药。独一味公司是恒康医疗药品制造核心企业，拥有独一味胶囊、参芪五味子片、脉平片、前列安通片、宫瘤宁胶囊等36个品种。奇力制药为化药生产基地，拥有53个药品生产批文，其中全国独家产品5个，国家基药产品18个，27个国家医保目录品种，11个品种取得新药证书。

那么，新里程未来会在药品领域作出新文章吗？从恒康医疗业务板块收入看，2021年恒康的营业收入30亿元，归母净利润-3.71亿元，其中，医疗服务收入25.32亿元，药品制造收入4.61亿元，占比并不高，且企业的消费费用和管理费用远远高于研发费用。

从并购经历看，新里程的确是最成功的医疗资源整合者。但是，医疗资源是一个回报周期较长的产业，收购容易管理难，盈利更难，这是当前行业普遍存在的问题。

就收购恒康医疗而言，新里程的风险因素包括以下几方面：

第一，医保、医疗机构改革的相关政策可能随时发生调整，恒康医疗如何由亏转盈依然待解；

第二，疫情之下医疗服务水平难统一，如何细分医院发展模式待考量；

第三，我国医疗技术人才和管理人才都较为稀缺，新里程会一如既往做好并购资产管理吗？

第四，医院并购2.0时代来临，多元化资产如何协同发展这是一盘大棋局，且国家医改、医保控费等还在深化，巨无霸新里程能否步步为营，在国家大健康战略背景下闯出一条适合医疗集团发展的新路，值得期待。

/ END /

// 本文来源：诊锁界综合整理自“国际金融报”、“蒲公英”

// 本文编辑：太白

// 本文内容首发来自国际金融报，已获取《恒康医疗重整完毕，新历程后续该怎么玩？》的区块链转载授权，本文内容引用了蒲公英《恒康医疗接续新里程“民营医疗第一股”绝地逢生？》的内容，感谢以上平台和老师的支持。

□

慎重声明：本文内容仅供学习交流，观点仅代表作者本人立场，版权归原作者所有，本文图中图片基于CC0协议，已获取授权，如有疑问请联系编辑。