

麦迪卫康迎向 3,000 亿慢病健康管理新时代

快将踏入 11 月，港股恒指持续波动，新股 IPO 市场的焦点仍在生物医药及医疗相关股份。目前，多家生物医药及 AI 医疗股在招股，普遍反应不俗，机构投资者的投资意欲仍保持热炽，预料后市将为医疗服务板块带来支持。

在港股中，目前专注于中国慢病管理及康复医疗市场的上市互联网+AI 医疗公司有两家，一是医渡科技(2158)，另一家则是麦迪卫康(2159)。按昨天收市价计，前者市值约 250 亿港元，而后者的市值仅约 2.9 亿港元，相差接近 10 倍，究其原因后者由医学会议安排起家，在扎实基础后，近年才发力于互联网医疗及相关的新兴医疗服务业务，盈利能力处于规模效应扩大的爆发期，估值正在爬坡。另从业务层面看，麦迪卫康亦更专注于通过打造慢病健康管理生态共享平台，接连医学会、医院、医生、患者及药企，以闭环系统解决慢病医疗服务的痛点，帮助终端患者未被满足的医疗需求。

根据中国今年进行的第七次全国人口普查数据显示，中国 60 岁及以上人口为 2.64 亿人，占总人口的 18.7%(其中，65 岁及以上人口约为 1.91 亿人，占 13.5%)。而老龄化社会面临的一大挑战是：慢性病高发。老年人是慢病的高发人群，国家卫健委提供的数据显示，中国超过 1.8 亿老年人患有慢性病，患有两种及以上慢性病的比例高达 75%。随着中国人口结构的转变、老年慢性病占比增大以及数字化技术的兴起、成熟，作为解决慢病管理难题的新兴手段——互联网慢病管理业务已应运而生。

2019 年中国互联网慢病管理行业市场规模达 694 亿元，预期潜在规模高达 3,000 亿元，互联网慢病管理已然成为一片蓝海市场。

业务持续增长 前景巨大

作为中国最大的心脑血管疾病综合医疗营销解决方案市场提供商，麦迪卫康深耕慢病健康管理多年，而心脑血管疾病、代谢疾病作为患病人口最多的两大慢病领域，全生命周期的慢病健康管理市场空间巨大。

高血压、心脏病等心脑血管病居慢性病患者率首位，近十年中国心血管病患者出院人次数年均增长 9.96%，远高于出院人数平均增速 6.27%。脑卒中、心脏病术后病患出院后康复周期长，市场需求旺盛。从特性上看，心脑血管康复与治疗结合紧密，但现阶段医院心血管康复科室建设不足，提升潜力大。近年，此领域亦吸引了不少资本流入，基于麦迪卫康在此领域深耕多年，且取得持续增长的佳绩，相信未来不难成为基金的配置目标。今年上半年，麦迪卫康的整体业务保持了良好的增长态势，实现总收入约 3.4 亿元，同比增长约 145%；毛利同比上升 27.3% 至 3,580 万元。其中，来自互联网医院服务业务的收入更同比大升 2,510%。期内，撇除非现金的股权计价损益，经调整纯利录得近 1,000 万元，是少有具盈利的互联网+AI 医疗公司。

过去一年多的疫情持续以来，互联网医院服务市场增长快速，不乏老人开始网上问诊，康复医疗需求大增。这也可从麦迪卫康的患者教育及自测服务业务于今年上半年急速增长中可以看到，期内相关收入达约 7,432 万元，同比增长约 171%。

截止 2021 年 6 月 30 日，麦迪卫康的医加医疗平台累计注册医生用户达 26,629 人，患者用户人数达 47,614 人，分别同比增长 690.2%及 391.0%。截止同日，患者累计在线咨询数为 44,534 次，较去年同比增长 577%；活跃患者人数由截至 2020 年 6 月 30 日的 3,194 人增加至截至 2021 年 6 月 30 日的 6,918 人。

麦迪卫康以慢病健康管理业务为基础，不断开拓互联网医疗业务及数字化转型，从而构建创新的数字化医疗+医患私域管理的个人化、定制化平台型业务模式。今年 7 月，麦迪卫康与汉王科技集团及另 6 家公司就精准医疗、医疗智能硬件等方面展开深入合作签订了协议，而合作范围包括了产业联盟合作、研究合作和商业合作，为公司未来的 AI 人工智能医疗服务平台发展奠定坚实基础。

此外，值得注意的是，与其同业如医渡科技、平安好医生(1833)等不同，麦迪卫康以医疗机构/医生为起点，构建以患者为中心的数字化全生命周期医疗平台，重新梳理真实世界医生诊疗路径与患者管理行为，同时收集真实数据，服务药品/医疗器械企业于真实世界研究、临床研究以及商业化阶段的精准生命科学解决方案。

随着麦迪卫康的业务扩容，并延展至 A1 人工智能医疗健康管理解决方案平台，不但可为其业务增长赋能，持续向预期 2030 年达 3,000 亿元的慢病健康管理市场深耕，更有望提升估值，投资价值亦可迎来爆发点。