

阿里：“体检一哥” 只是开始

一年内拿下两大体检巨头，阿里通过与线下打通，形成完整的流量入口与数据来源的野心暴露无遗。

文 | 孙斌



私有化爱康国宾、入股美年健康成为第二大股东，阿里用真金白银坐实“体检一哥”，并成功占据医疗健康流量入口。

10月28日，美年健康(002044.SZ)发布公告称，公司控股股东天亿资产、股东天亿控股、上海美馨于10月25日分别与阿里巴巴、杭州信投、上海麒钧投资签订《股份转让协议》。本次股份转让完成后，阿里巴巴和杭州信投作为一致行动人，将持有美年健康10.82%股份，成为第二大股东，上海麒钧将成为公司持股5%以上股东。天亿资产仍为公司控股股东，俞熔仍为公司实际控制人。

谁笑到最后

美年健康和爱康国宾数年来几番争夺，还是让阿里笑到了最后。

对阿里而言，大健康一直是近年来重点布局的领域之一。早在数年前，马云就提出了“双H战略”，即健康(healthy)和快乐(happiness)，并表示最有可能诞生下一个BAT量级企业的领域就是医疗健康。一年内拿下两大体检巨头，阿里通过与线下打通，形成完整的流量入口与数据来源的野心暴露无遗。

三家企业皆成立于2004年。彼时，国内体检市场排在前三的玩家是美年大健康、爱康国宾、慈铭体检。据相关数据，当年美年大健康、爱康国宾、慈铭体检的体检人次分别为528万、355万、200万人次。

当时医院体检部门占到了91%的市场份额，专业体检机构只占到了9%，这一行业的集中度也极低，全国共有7000~8000家左右的体检机构，前9大专业体检机构共有300家左右的门店，市场占有率只有4%。

如此现状就为未来行业的并购整合埋下了

伏笔。

从各自的背景来看，爱康国宾自成立以来，就不断受到风投机构的青睐，在2013年获得了高盛、新加坡政府投资公司GIC等近一亿美元投资；同样成立于2004年的美年大健康，则有凯雷资本、平安创新投资基金等国内外投资机构的加持；慈铭体检的背后也有鼎晖投资等多个投资机构。

在2012年之前，慈铭体检无论是从线下体检机构数量还是年营业收入以及利润上，都要领先于美年大健康和爱康国宾。

随着慈铭体检两度上市未果，加之爱康国宾和美年大健康在资本加持下获得了高速发展，到2014年，国内的体检市场就从“三足鼎立”变为双雄局面。

2014年4月9日，爱康国宾登陆纳斯达克市场，公开募集资金约1.53亿美元，成为中国“健康体检第一股”。而美年大健康于当年11月底，以36亿元的价格收购了慈铭体检100%股份。

在登陆纳斯达克不满两年，爱康国宾就传出了私有化的消息。爱康国宾董事长兼CEO张黎刚发布内部邮件称，选择私有化完全是出于战略性的规划而非被动的选择。张黎刚表示，从长远而言，当有更好的公司治理机构，更好管理体系后，特别是等到注册制取代审批制，更多高质量公司回到中国。

在经历长达三年的私有化长跑与旷日持久的股权争夺战后，2019年1月18日，曾经的中国体检行业第一股，爱康国宾正式对外宣布私有化完成，并将从美国纳斯达克交易所退市。

爱康国宾私有化后，阿里系分别通过云锋基金和淘宝中国合计持有公司59.6%的股权，成为公司控股股东；与阿里系关系密切的博裕资本、苏宁国际则分别持有13%、3.4%股权；

美年健康和爱康国宾数年来几番争夺，还是让阿里笑到了最后。

50亿入股美年，只是一个新的开始。如今，阿里健康正从医药电商逐步发展为一家综合型的线上医疗平台。

爱康董事长兼 CEO 张黎刚及其副董事长何伯权分别持有 11.73%、12.27% 私有化股份。私有化完成后，阿里系无疑成为最大股东，主导了话语权。

而此次，阿里又花费 48 亿元买下美年大健康 10.82% 的股份，就国内体检市场来说，阿里已可谓一家独大了。

股权转让完成后，董事长俞熔实控人地位未变。阿里网络（9.39%）、杭州信投（5%）和上海麒均（5.1%）持有公司 19.49% 股份，其中阿里网络超过天亿资管（9.07%）成为公司第一大股东，但董事长俞熔（直接 1.02%+ 间接 12.81%）加一致行动人 7.34% 合计持股 21.17%，仍为公司实控人，如算上高管持股 2.95%，公司实际控制权未发生变化。

对于美年健康而言，公司此次引入战略投资者——阿里网络，将明显有助于改善公司自身股权结构和未来公司在大数据、信息化的大健康产业竞争者持续竞争力。

一方面，美年健康作为体检行业龙头、预防医学重要端口，其对阿里健康产业来说具有无与伦比的价值。同时，大数据和信息化已经逐渐成为医疗服务领域最为重要的推进点和行业进化升级点，对于美年健康这样大健康数据流量庞大的企业来说，阿里入住和后期合作无疑为公司提供了强大的技术支持和发展升级潜力。

另一方面，阿里巴巴股权比例较高，预计也将对公司运营带来积极影响，从资本、技术和客户流量等多角度对公司现有业务进行全方位升级。阿里巴巴作为国内最大的互联网公司，参股进入美年健康体系，有利于提升市场对民营体检的认知度，提升投资者对民营健康管理行业及美年健康的长期投资信心。

正如美年健康所称，阿里网络、杭州信投

和上海麒均作为公司重要战略股东和合作伙伴，能够帮助美年健康高质量提升企业数字化、智能化发展水平，构建协作创新的技术平台，为公司长期健康稳定发展提供支持。

中信建投分析师认为，今年以来美年健康强化健康体检质量管理，上线标本管控系统提升体检报告质量及合规运营，并在检后报告咨询和客户维护上进一步提升客户感受，这些改进措施在三季度取得明显成效。

而从长远来看，健康管理行业依旧是市场前景广阔的朝阳产业。公司作为民营体检行业的绝对龙头，有望在未来开启新一轮的扩张和高增长。

大健康“宝藏”

对于阿里而言，大健康一直是近年来重点布局的领域之一。

五年期间，作为阿里集团“Double H”战略（健康 & 幸福）的医疗健康旗舰平台，阿里健康从医药电商逐步发展为一家综合型的线上医疗平台。

阿里健康发布的 2019 财年报告数据显示：截至 2019 年 3 月 31 日止，年度收入 50.96 亿元，毛利 13.31 亿元，同比分别增长 108.6% 和 103.9%；经调整后利润净额则达到 1.22 亿元。

过亿元净利润、阿里集团的医疗健康“旗舰平台”，这些标签让阿里健康在互联网医疗、医药电商平台全线亏损的现状中显得颇为“亮眼”。

2014 年 1 月 23 日，阿里巴巴集团宣布联手云锋基金，对中信集团旗下中信 21 世纪有限公司进行总额为 1.7 亿美元（彼时人民币作价约为 10 亿元）的战略投资，交易完成后，资方将持有其 54.3% 的股份。

这是马云入坑的开始，通过一笔 10 亿元的买卖，阿里开始拥有业内第一块第三方网上药品销售资格证的试点牌照，最重要的是，从此全国药品电子监管码将为阿里所用，阿里由此掌握了中国医药界最全的数据资源。

同年 10 月 21 日，中信 21 世纪正式更名为“阿里健康”。而通过五年布局和培育，阿里巴巴“领养”的“健康小鹿”，已成长为互联网医疗健康产业里不容忽视的角色。从最初的电子药品监管码逐步形成了追溯平台、医药电商、消费医疗、互联网医疗、智慧医疗等五大业务版块，涉及患者、医院、医生、医药、保险几方角色。

其中，智慧医疗是阿里未来发展最重要的布局，阿里旗下包括阿里健康、阿里云、iDST(数据与科学技术研究院)、AlLabs 以及蚂蚁金服(支付宝)等多家子公司均参与其中，借助阿里自身的大数据、云计算、人工智能等技术优势，阿里正在打造围绕智慧医疗服务的生态闭环。智慧医疗从互联网医疗、人工智能解决方案、健康管理三个角度切入，上联医院、中间嫁接医疗人工智能技术及服务、下达 C 端用户。

阿里健康成立之后，与云锋基金配合，进行阿里医疗健康领域的投资并购。

在医药零售领域，除了阿里健康旗下的阿里健康大药房、天猫医药馆、O2O 先锋联盟外，阿里仍在不断扩大市场份额，在资本市场进行了 9 笔投资，交易金额除未透露外合计约 20 亿元。参投了包括漱玉平民、一树药业在内的 5 家连锁医药零售商，有区域性龙头，也有全国连锁药店；还参投了包括国药网在内的 2 家医药电商平台，以及 1 家为医药流通企业提供信息化解决方案的供应商。

在医疗器械领域，阿里花了 127 亿元(不

含未透露金额)，在医学影像设备上投资了百胜医疗 PACS+、万东医疗，在精准医疗领域投资了格诺思博，还涉足了新生儿呼吸急救设备。

在智慧医疗领域，马云花了 10 多亿，接触了政治敏感性强的互联网医院、医保合理支付、医养结合养老，并在远程医疗上投资了万里云、医易康云。从能挑选医药的信息服务商，到掌上医院、电子处方、到医保支付，甚至不用出门的远程医疗，一站式全方位投资。

除了医疗服务、医药器械，阿里连最复杂、壁垒最高的医药工业也有涉及，比如参股了国内 CRO 龙头药明康德和创新肿瘤免疫治疗及分子靶向药物制造商基石药业，这两位均已在香港实现上市，云锋基金还对基因组数据服务商药明明码追加了 2 次投资。值得注意的是，相对其他领域而言，阿里在创新药及基因两个前沿领域，虽然只投资了 4 家企业，但投资额却达到了 87 亿元之多。

在临床诊断领域，值得注意的是，云锋基金在天使轮投资了依图医疗，并在 C 轮投资了依图科技，依图医疗是一家临床诊疗辅助诊断和智能管理服务商，隶属于依图科技，目前估值已超 150 亿元。

在体检服务领域，阿里花了 15 亿美元并购了爱康国宾，并将其私有化退市，爱康国宾是国内中高端连锁体检与健康管理的集团，也是中国体检与健康行业第一家上市公司。此外，还投资了寻医问药网和医联，寻医问药网已然淡出大众视野，而医联目前估值 50 亿元。现在，阿里又成功拿下美年健康二股东之位，在大健康领域再添一子。

9 月 10 日，马云退休，从此阿里再无风清扬。不过，他给阿里留下了一个“大宝藏”。在他看来，“中国下一个首富，一定在大健康领域”。