

"Great Wall" Street Journal

長城街日報

～中国株の現場から～

No.110 (不定期配信)

東洋証券株式会社
上海駐在員事務所 所長
奥山 要一郎
2007年入社。本社シニアストラテジ
スト等を経て、2015年より現職



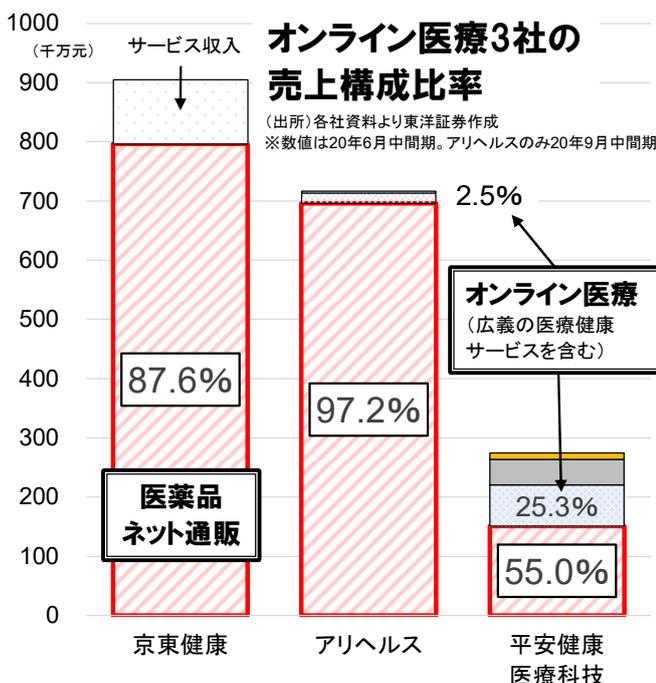
オンライン医療の実態を聞いてみた

京東健康 (JD ヘルス、06618) が12月8日に香港上場を果たした。これをきっかけに、「オンライン医療」という投資テーマが注目を集めている。ただ、顧客第一とは言い難い営業姿勢に加え、「心付け」が幅を利かせる中国らしいリアルな世界も見えてきた。

★ ★ ★ ★ ★

オンライン医療各社の売上構成はいびつだ。平安健康医療科技 (ピンアンヘルスケア、01833) は売上げの25%をオンライン医療で稼ぐが、阿里健康信息技术 (アリヘルス、00241) は2.5%、京東健康は数字上に表れてこないほどわずか (下部グラフ参照)。実は各社とも医薬品のネット通販が売上げの過半を占める。ハッキリ言えば、「ネットの薬屋さん」と称したほうが実態に近い。

もっとも、オンライン医療が成長スポットであることは確かだ。診療全体に占めるネット経由の比率は足元では12.2% (20年推定) に過ぎないが、25年には47.9%、30年には68.5%まで上昇する見通し。



まずは薬の通販で顧客を囲い込み、将来的に自社の医療サイトに誘導する。皆、そんな思惑なのだろう。

実態がよく分からないので、平安健康の“中の人”に直接聞いてみた。同社は患者と医者 (病院) をつなぐプラットフォームを提供するほか、自前の医療チームも持つ (20年6月末時点で1836人)。医師免許を持つ専門医1人と助手 (元医療関係従事者が多い) 4~5人が一組となり業務に当たっているようだ。

客は、医療アプリ「平安好医生 (ピンアン・グッドドクター)」を使い、主にチャット形式で身体の不調や持病などを問い合わせる。基本的には助手が対応し、必要に応じて医師のアドバイスも添える。小児科や産婦人科などの一部や、医師への直接質問などは有料だが、一般コンサルは無料。稼ぐのは、巧みな営業トークによる医薬品販売だ。京東健康や阿里健康は親会社のECサイトと連携しており、「待ち」の営業でも客が入るが、平安健康は話術で勝負。「問診だけではカネが落ちないため、クスリを売り付けて回収する」と言ったら意地悪だろうか。

一方、別の知人はオンライン医療プラットフォーム「好大夫在线」を利用し、かかりつけ医の診断を受けた。1回160元 (約2560円) で、対面診断とほぼ変わらなかったそう。初診も可能で、医師の指名もできる。ただ、その場合は追加費用が発生。何だか人気ホステスかカリスマ美容師みたいだ。

★ ★ ★ ★ ★

オンライン医療アプリの多くには、おせっかいなことに“心付け (チップ)”を別途払える機能が実装されている。中国では診療・入院・手術などの際に、医師に“袖の下”を渡す行為がいまだに横行。背景には、「渡さなければ医師が手を抜いてしまうのでは」という疑心暗鬼があるようだ。カネの切れ目が医療の切れ目!? 何でもカネで解決したがるご時世。オンライン医療というスマートな言葉のウラには、こんな陋習 (ろうしゅう) も見え隠れする。

文中の見解は全て筆者の個人的意見です。写真、グラフ、表なども全て筆者によるものです。

最終頁に重要なお知らせ「注意事項」がありますので必ずお読みください。

◆ 注 意 事 項 ◆

外国証券等について

・外国証券等は、日本国内の取引所に上場されている銘柄や日本国内で募集または売出しがあった銘柄等の場合を除き、日本国の金融商品取引法に基づく企業内容等の開示が行われておりません。

手数料等およびリスクについて

①国内株式等の手数料等およびリスクについて

・国内株式等の売買取引には、約定代金に対して最大 1.2650%（税込み）の手数料をいただきます。約定代金の 1.2650%（税込み）に相当する額が 3,300 円（税込み）に満たない場合は 3,300 円（税込み）、売却約定代金が 3,300 円未満の場合は別途、当社が定めた方法により算出した金額をお支払いいただきます。国内株式等を募集、売出し等により取得いただく場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。国内株式等は、株価の変動により、元本の損失が生じるおそれがあります。

②外国株式等の手数料等およびリスクについて

・委託取引については、売買金額（現地における約定代金に現地委託手数料と税金等を買う場合には加え、売りの場合には差し引いた額）に対して 最大 1.1000%（税込み）の国内取次ぎ手数料をいただきます。外国の金融商品市場等における現地手数料や税金等は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。

・国内店頭取引については、お客様に提示する売り・買い店頭取引価格は、直近の外国金融商品市場等における取引価格等を基準に合理的かつ適正な方法で基準価格を算出し、基準価格と売り・買い店頭取引価格との差がそれぞれ原則として 2.50%となるように設定したものです。

・外国株式等は、株価の変動および為替相場の変動等により、元本の損失が生じるおそれがあります。

利益相反情報について

この資料の作成後、掲載された銘柄を対象とした EB 等の仕組債等を東洋証券株式会社が販売する可能性があります。また、東洋証券株式会社またはその関連会社の役員またはその家族がこの資料に掲載された企業の証券を保有する可能性、取引する可能性があります。

ご投資にあたっての留意点

取引や商品ごとに手数料等およびリスクが異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、目論見書、等をご覧ください。

【免責事項等】

この資料は、東洋証券株式会社が信頼できると思われる各種のデータに基づき投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成したもので、投資勧誘を目的としたものではありません。また、この資料に記載された情報の正確性および完全性を保証するものでもありません。また、将来の運用成果等を保証するものでもありません。この資料に記載された意見や予測は、資料作成時点のものであり、予告なしに変更することがありますのでご注意ください。

この資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、東洋証券株式会社は、理由の如何を問わず、一切責任を負いません。株価の変動や、発行会社の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、投資元本を割り込むことがありますので、投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

この資料の著作権は東洋証券株式会社に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願い致します。

◇商 号 等：東洋証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 121 号

◇加 入 協 会：日本証券業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

◇本 社 所 在 地：〒104-8678 東京都中央区八丁堀 4-7-1

TEL 03 (5117) 1040

<https://www.toyo-sec.co.jp/>

2020 年 12 月 15 日
審査部審査済