

# 陆道培医疗 项目介绍

## 一、公司概况

陆道培医疗集团（简称陆道培医疗）是一家专注于血液病及肿瘤治疗、科研、教学为一体的民营医疗集团，由血液病学家和造血干细胞移植专家、中国工程院院士陆道培（已故）于2012年创建。陆道培院士被誉为“亚洲骨髓移植之父”，曾任北京大学血液病研究所创始所长，其开创并推进了造血干细胞移植在我国的临床实践。

集团以血液病专科医疗服务为核心，目前拥有三家运营中的血液病专科医院：河北燕达陆道培医院（位于河北三河燕郊，登记床位约460张）、北京陆道培医院亦庄院区（2018年运营，三级血液病专科医院、北京市医保定点，登记床位约200张）、北京陆道培医院顺义院区（2020年运营，登记床位约200张）。根据公司上市文件引述的弗若斯特沙利文数据，按2022年收入计，陆道培医疗是中国最大的血液病医疗服务提供商，市场份额约6.4%；按2022年造血干细胞移植病例数计为中国第二大参与者（市场份额6.6%）；按血液病特检服务收入计为中国第三大提供商（市场份额7.8%）。

需要说明的是，集团多次向港交所递交上市申请（曾于2023年1月、2023年7月、2024年1月等多次递表），截至本文撰写时尚未正式挂牌上市，“已上市”状态以交易所最终批准与挂牌为准。

## 二、核心业务与技术

陆道培医疗的核心业务是提供覆盖血液病全周期的专科医疗服务，主要包括两大部分：

一般医院服务（住院服务与门诊服务）：以造血干细胞移植为中心，整合化疗、靶向治疗、免疫治疗及组合疗法等多种治疗手段，覆盖白血病、淋巴瘤、骨髓瘤、再生障碍性贫血、骨髓增生异常综合征（MDS）等血液病的诊断与治疗。

血液病特检服务：为患者提供血细胞形态学检测、细胞免疫分型、染色体分析、流式细胞术、分子诊断等专业检验服务。集团病理和检验医学团队规模较大（官网显示全职员工约266名），是其区别于普通专科医院的能力之一。

在造血干细胞移植技术上，集团长期专注并擅长半相合（单倍体）造血干细胞移植。据上市文件，截至2023年9月，集团累计完成8966例造血干细胞移植，其中99.0%为异基因造血干细胞移植、71.8%为半相合造血干细胞移植；相比之下，2022年全国造血干细胞移植中异基因与半相合的比例分别为69.2%与45.1%，体现了其在半相合移植这一高难度方向上的专长。

## 三、主要服务与能力

陆道培医疗的服务能力围绕血液病展开，形成“移植 + 综合治疗 + 特检”的闭环：

造血干细胞移植科：为国际上活跃的移植中心之一，自2017年起一直是国内采用中华骨髓库的重要移植力量，覆盖半相合、非血缘、同胞相合等多种移植类型。

淋巴瘤/骨髓瘤中心与普通血液科：提供精准诊断、难治复发疾病攻坚与个体化治疗。

检验医学科：提供专业、准确、快速的血液病检验服务，是公司特检收入的技术支撑。

此外，集团亦开展细胞免疫治疗（如 CAR-T 细胞治疗）等前沿手段，并在多家院区设有相关临床团队。旗下北京陆道培血液病研究院承担科研与转化职能，与临床科室形成“医教研”协同。

具体各院区的床位使用率、服务人次等运营指标，公司仅在上市文件中部分披露，完整的最新运营数据以公司定期报告或招股书补充文件为准，部分属于待确认信息。

## 四、适应症与疾病背景

陆道培医疗所服务的疾病属于血液病范畴。据弗若斯特沙利文估计，2022年中国约有2190万名患者被诊断出血液病并接受治疗，其中血液肿瘤及非肿瘤的难治复发性血液病（如再生障碍性贫血、MDS）往

往需要较高医疗费用，并通常寻求造血干细胞移植作为治疗手段或最后手段。

然而，中国的造血干细胞移植渗透率仍较低——2022年渗透率仅约22.6%（按接受移植患者人数除以需要移植患者人数计算），巨大供需缺口构成行业增长的基础。据弗若斯特沙利文预估，中国血液病医疗服务市场总规模将从2022年的约264亿元增加至2030年的约809亿元（复合年增长率约15.0%）；同期造血干细胞移植服务市场预计由约91.92亿元增至约271.6亿元。血液病特检服务市场预计到2026年达约52.13亿元。上述数据为第三方研究机构测算，口径与假设各异，仅供参考。

## 五、竞争格局

中国血液病医疗服务市场竞争激烈且高度分散，参与者包括设有血液科的综合医院（约2万余家）与血液病专科医院（约22家）。按2022年收入计，前五大市场参与者合计占约16.2%的市场份额，其中陆道培医疗占三分之一以上（6.4%），主要与大型三级公立综合医院竞争。

陆道培医疗的差异化在于：其一，作为民营专科集团在造血干细胞移植（尤其是半相合移植）领域形成规模与专长；其二，具备从特检到移植的全周期服务能力，特检能力是多数综合医院所欠缺的；其三，通过医教研协同（研究院+临床）维持技术领先。其挑战在于民营医院的品牌信任、人才稳定性、以及扩张带来的资本开支压力。

## 六、团队与平台

科学层面，陆道培院士是集团创始人与精神源头，其奠定的半相合移植等技术路线是集团临床能力的核心。集团现任医疗院长陆佩华（美国血液病及肿瘤内科专家、北京陆道培血液病研究院院长）等核心专家承担日常医疗管理。

临床团队方面，集团拥有由移植科、血液科、病理和检验医学科等组成的多学科团队，包括多名科主任（副院长级）与特聘专家（如北京协和医院、友谊医院等专家）。检验医学团队（刘红星执行院长、王卉副院长等）在流式细胞术、分子细胞遗传学等领域积累深厚。

平台层面，集团以“三家专科医院+研究院”的架构运行，并与三河市等地开展血液科医联体合作（2026年6月签约），体现其通过医联体扩展服务半径的布局。2026年，北京陆道培医院亦庄院区迎来八周年、上海新道培血液病医院迎来建院两周年，反映其网络持续扩展。

## 七、融资与资本

陆道培医疗为拟上市企业，其资本运作主要通过港股IPO推进。公开文件显示，公司股东中包含多家投资机构，如平潭建发、厦门建发、前海股权基金、河南省战新基金、CBC集团、前海母基金、约印资本、赛领资本等，其中新加坡投资公司淡马锡为投资者之一（上市文件披露持股约8.21%）。

财务方面，据上市文件与媒体披露，集团在2020—2023年期间处于亏损状态（媒体报道“不到4年亏损近12亿”）。2024年前4个月，集团收入约6.1亿元（同比增长约15.9%），亏损同比收窄约71.7%至约4989万元，反映其运营效率改善。具体最新财务数据以公司招股书及后续披露为准，部分属于待确认信息。

募资用途方面，公司计划将上市募资用于河北燕达陆道培医院的扩建及搬迁、新开上海陆道培医院等产能扩张，以及血液病医疗服务合作与收购。截至本文撰写时，公司仍处于港交所上市申请审核/递表阶段，尚未正式挂牌。

## 八、发展展望

基于已披露事实，陆道培医疗下一阶段的工作重心集中在三方面。第一是产能扩张：推进河北燕达医院的扩建搬迁、上海新道培医院的运营与产能爬坡，并通过医联体合作扩展服务半径。第二是服务能力深化：依托特检与移植专长，巩固在半相合移植与难治复发血液病领域的领先地位。第三是资本化：通过港交所上市获取资本以支持扩张，但上市能否最终获批及挂牌时间存在不确定性。

需要说明的是，集团仍处亏损、依赖持续融资与运营效率改善；血液病医疗服务市场虽增长较快，但竞争与政策（医保支付、价格监管）变化可能影响其盈利路径。公司披露的发展计划均为其对外表述节点，实际进度以监管审批、医院建设与运营情况为准。本文仅作客观介绍，不构成任何投资判断。

#### 信息来源：

1. 陆道培医疗官网 [www.daopei.net](http://www.daopei.net)（集团概况、科室介绍、院区动态：亦庄院区八周年、上海新道培两周年、三河市医联体）
2. 科创板日报 / 金融界：陆道培启动港交所 IPO，号称中国最大血液病医疗服务提供商（2024年2月）
3. 富途牛牛 / 智通财经：国内血液病医疗头部企业陆道培医疗三度递表港交所主板（2024年1月31日）
4. 公开上市文件摘要（弗若斯特沙利文市场数据、移植例数、市场份额、财务数据）
5. 公开工商与股东信息（淡马锡持股约8.21%；投资方：平潭建发、厦门建发、前海股权基金、河南省战新、CBC集团等）