

全球并购行业趋势 - 2022年回顾及2023年展望

医疗健康行业



2023年2月



普华永道

目录

医疗健康行业

- | | |
|--------------|----|
| 1. 并购趋势及展望 | 3 |
| 2. 并购热点与交易趋势 | 5 |
| 3. 并购交易驱动因素 | 8 |
| 4. 联系人 | 11 |





1.

交易趨勢及展望



2023年全球并购趋势展望：医疗健康行业



医疗健康行业的创新能力和增长潜力对投资者的吸引力不断增强，并购市场有望在2023年回暖

在经历了充满挑战的2022年之后，我们预计制药与生命科学（PLS）以及医疗服务（HCS）领域的交易量将在2023年重新回归正常水平。市场资金充裕，包括企业资产负债表中的现金和私募股权（PE）的储备资金，买家竞相争夺具备创新能力的资产，这将成为推动2023年并购交易活动的关键因素。

为实现业绩增长，医疗健康企业将继续寻求并购交易机会。我们预计，大型制药公司将通过收购生物科技初创企业来填补其研发管线的缺口。虽然上市公司的低估值可能会限制部分企业进行大型交易的能力，但从另一角度来看，企业可能有机会以更具吸引力的价格收购具备创新能力的资产。

宏观经济环境低迷、医疗服务人员短缺和通货膨胀，可能会推动独立诊疗机构（尤其是私立医院和护理院）的并购交易。在高度分散的市场，宠物医院和放疗中心等其他类型的平台也将持续进行整合。

与此同时，由于远程医疗、医疗科技和数据分析企业能够缓解医疗人才短缺压力，赋能医疗服务方实现降本增效、提供优质医疗服务，因此可能会激发投资者的强烈兴趣。

未来展望

我们预计医疗健康行业的交易活动将在2023年趋于稳定。尽管宏观经济存在不确定性，医疗健康行业对投资者依然具有吸引力，以并购交易实现业务转型或重新定位的企业能够为其利益相关者创造长期价值和持续成果。

“虽然宏观经济在2023年仍会面临诸多挑战，但企业并购热情并不会减退。一方面企业需要借此重新估值；另一方面，医疗健康企业需要借此完成业务创新和转型，以实现增长目标、保持行业领先地位。”

Christian Moldt
普华永道全球医疗健康行业交易业务主管合伙人，德国



2.

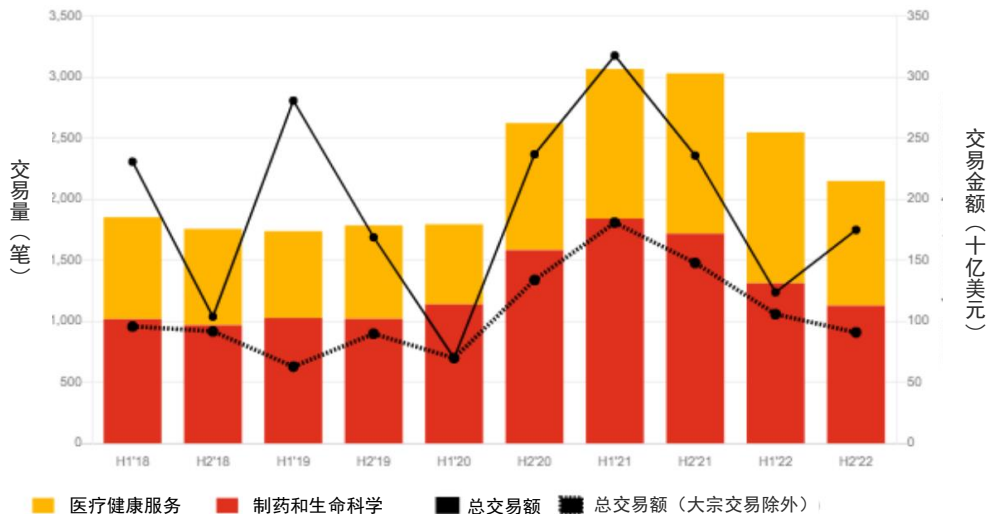
并购热点及
交易趋势



2018-2022年医疗健康行业交易趋势



2018-2022年医疗健康行业交易量和交易金额



关于数据

我们根据行业公认来源提供的数据对交易并购趋势进行讨论。具体来说，本文引用了Refinitiv于2023年1月2日发布，截至2022年12月31日的交易金额和数量信息（不包括传闻和撤回的交易）。补充信息来自Dealogic和我们的独立研究。本文包括Dealogic授权使用的数据。Dealogic保留并保留此类许可数据的所有权。我们对原始信息进行了一些调整，以保证与普华永道的行业分析口径保持一致。

数据来源：Refinitiv、Dealogic及普华永道分析

2022年医疗健康行业交易趋势

2022年，全球医疗健康行业的并购交易量和交易额分别比2021年下降了23%和46%。尽管2022年交易量仍高于疫情前水平，但交易额受冲击尤其严重。

2021年和2022年，巨额交易（价值超过50亿美元的交易）数量分别从20笔减至9笔。然而，在2022年宣布的9笔巨额交易中，有5笔是在2022年的最后两个月进行的，我们预计在2023年还会看到其他交易的涌现。

从板块来看，医疗健康服务的交易量占比较2021年上升，制药和生命科学板块热度相对回落，两者交易量占比接近50%。



以下领域或将成为未来6至12个月的并购热点：

制药和生命科学（PLS）

- **收购生物技术公司填补研发管线缺口：**鉴于大型制药公司希望通过并购实现增长计划，因此能够在未来十年的后半程填补其研发管线空白的中型生物技术公司（市价在50-150亿美元之间）将在2023年受到高度关注。然而，真正具备创新能力的资产数量有限，这些企业的市场估值仍将维持高位，竞争也依旧激烈。我们预计，并购交易活动将继续以中小规模交易和组建合资企业（而非收购大型企业）为主。
- **剥离再投资：**大型制药集团将继续调整其投资组合，并确定需要剥离的非核心资产。利率上升和股价下跌都可能促使企业实施剥离计划，以此为契机筹措现金寻求新的投资机会，进而持续优化投资组合，提升核心竞争力。
- **合同研究组织（CRO）、合同开发与制造组织（CDMO）及医疗科技公司：**我们预计私募股权机构会继续与药企角逐，争夺合同研究组织（CRO）、合同研发生产组织（CDMO）

以及医疗科技（Medtech）公司的投资机会。2023年，由于现金流充足，这些行业会吸引更多投资者，尤其对专注mRNA疫苗生产或细胞与基因治疗企业，激烈争夺的局面仍会持续。

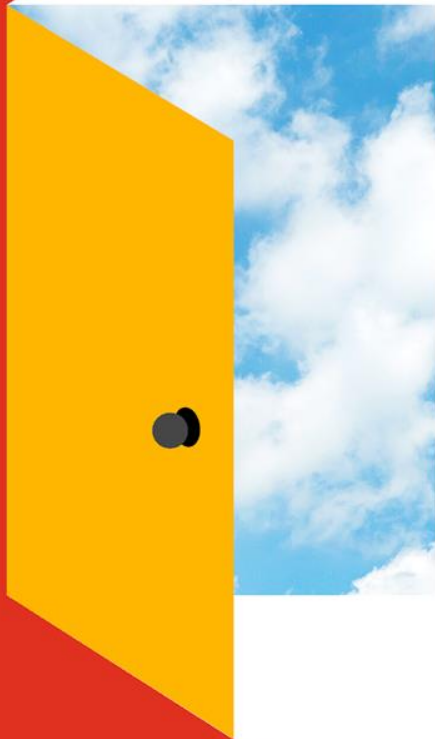
医疗健康服务（HCS）

- **面向消费者的医疗保健：**2023年，维生素、矿物质膳食补充剂（VMS）等保健品公司依然具有投资吸引力，尤其是近期剥离的单一经营的消费医疗和处方药（OTC）企业可能计划通过并购加快自身转型升级。
- **纾困类交易：**随着疫情防控政策的解除，政府已减少或不再为某些医疗服务细分领域提供补贴和支持。这可能导致纾困类交易增多，尤其是医院类交易，在医护人员持续短缺的情况下，许多医院面临着运营管理方面的巨大挑战。
- **远程医疗与数字化：**疫情期间，医疗服务人员短缺问题愈发突出，医疗保健服务提供商的压力不断增大，这促使医疗机构寻找数字化解决方案提升运营效率，以此弥补专业医护人员短缺的问题。具备远程医疗、医疗科技和数据分析类服务能力的企业将持续保持投资价值和吸引力，从而填补医疗服务价值缺口。



3.

并购交易
驱动因素



2023年推动并购交易的关键主题

- **面对宏观经济和地缘政治挑战寻求确定性：**GDP增速放缓、通货膨胀加剧、利率上升、俄乌战争爆发和中国防疫政策不断调整，这些因素共同导致2022年的交易环境充满挑战。疫情反复、地缘政治冲突加剧造成供应链中断，行业头部企业重新评估其全球供应链中的风险和依赖关系，并转向并购交易，希望获得更多控制权。未来预计会有更多企业通过并购实现供应链在岸外包、近岸外包、友岸外包，以此缩短交货周期，为客户提供更大确定性。
- **投资组合优化与资本配置：**宏观经济和监管环境的不确定性影响下，我们预计各公司将继续从战略视角甄别需要剥离的非核心资产，资产剥离带来的收益将提高企业交易能力，企业可能使用资金进一步寻求收购符合企业战略的标的公司。
- **管线研发能力提升：**制药公司将通过收购中型生物技术公司来填补其研发能力和管线缺口。制药公司需要做好准备，运用人工智能加速药物研发的数字化转型，快速整合并扩大其并购资产。



2023年推动并购交易的关键主题



- **分散型市场与困境资产中的兼并重组：**私人诊所、专业护理机构和医疗服务集团，如眼科、辅助生殖和疗养院/养老护理等领域竞争格局仍较分散。私募股权基金认为上述资产的并购整合具备吸引力，我们预计2023年将会有更多并购活动发生。医疗服务人才短缺、政府对医院逐步取消抗疫资助，医院面临运营以及资金流动性挑战，可能引发纾困类交易和资产重组数量增加。
- **医疗健康消费化和数字化：**医疗健康行业的商业模式通过如下方式持续进行数字化变革，例如大数据分析、智能医疗设备、医疗服务管理软件和以消费者为中心的交付模式（包括开发直接面向消费者（D2C）的数字疗法产品）。并购具备上述能力的企业可帮助行业巨头升级商业模式，从而推动跨行业并购交易。

制药与生命科学以及医疗服务公司频繁收购科技公司或与其展开合作，通过数字化解决方案（包括挖掘和变现海量患者大数据）来增强患者交互，为支付方、服务提供方和消费者提供更为个性化的体验。此外，我们预计制药与生命科学企业将持续关注初创企业动向并参与到多样化的融资并购活动中，从事科技风险投资，以此来拓展数字销售渠道。

- **环境、社会与治理（ESG）方面的考虑：**私募股权公司向投资者作出的ESG承诺或将成为其投资主题的重要组成部分。医疗健康产业公司提供了极具吸引力的ESG投资机会，能够满足投资者、利益相关方和政府机构持续演进的标准，并为应对全球社会挑战作重要贡献。我们预计会有更多投资者将ESG议题纳入尽职调查和商业模式。





4. 联系人



联络我们

叶伟奇

普华永道中国购并交易服务主管合伙人

+86 (10) 6533 2199

waikay.eik@hk.pwc.com

唐迅

普华永道中国制药及生命健康行业交易服务主管合伙人

+86 (21) 2323 3396

xun.tang@cn.pwc.com

黄耀和

普华永道全球跨境服务中国主管合伙人
普华永道中国购并交易服务市场主管合伙人

+86 (21) 2323 2609

gabriel.wong@cn.pwc.com

费颖

普华永道中国交易服务合伙人

+86 (21) 2323 5229

janelle.feiy@cn.pwc.com

钱立强

普华永道中国交易战略及行业主管合伙人
普华永道中国医疗服务行业交易服务主管合伙人

+86 (10) 6533 2940

leon.qian@cn.pwc.com

李燕姝

普华永道中国交易服务合伙人

+86 (10) 6533 2680

jennifer.ys.li@cn.pwc.com

www.pwccn.com/zh

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

©2023 普华永道。版权所有，未经普华永道允许不得分发。普华永道系指普华永道网络中国成员机构，有时也指普华永道网络。

详情请进入www.pwc.com/structure。每家成员机构各自独立，并不就其他成员机构的作为或不作为负责。