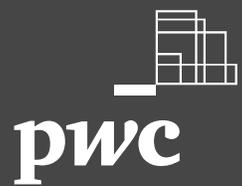


# 普华永道

## 2022年上半年中国医药和 生命科学行业并购交易趋势

2022年9月



普华永道



## 01

### 报告中所列示数据的说明（1/2）

- 报告中数据除注明外均基于《汤森路透》、《投中数据》、《亚洲创业基金期刊》、公共新闻及普华永道分析提供的信息
- 《汤森路透》与《投中数据》仅记录对外公布的交易，有些已对外公布的交易有可能无法完成
- 报告中提及的交易数量指对外公布交易的数量，无论其交易金额是否披露
- 报告中提及的交易金额仅包含已披露金额的交易（在报告中称为“披露金额”）
- “国内”是指中国大陆、香港、澳门和台湾特别行政区
- “海外并购”是指中国大陆企业在境外进行收购
- “入境并购”是指境外企业收购国内企业

## 02

### 报告中所列示数据的说明（2/2）

- “私募股权基金交易”特指交易金额在1,000万美元以上由财务投资者进行的股权交易，或主要由私募股权基金管理公司进行的交易，也包含了由金融机构和集团公司进行的本质是私募股权投资性质的交易
- “风险投资基金交易”特指交易金额在1,000万美元以下由财务投资者进行的股权交易，以及未披露交易金额但由财务投资者进行的股权交易
- “战略投资者”指并购公司后将其纳入其现有经营范围的公司投资者（相对于“财务投资者”）
- “财务投资者”指以通过未来出售获利为目的进行并购的投资者，主要包括但不限于私募股权基金和风险投资基金

# 目录



1. 总体趋势概览	4
2. 医药行业	8
3. 医疗器械行业	18

# 1

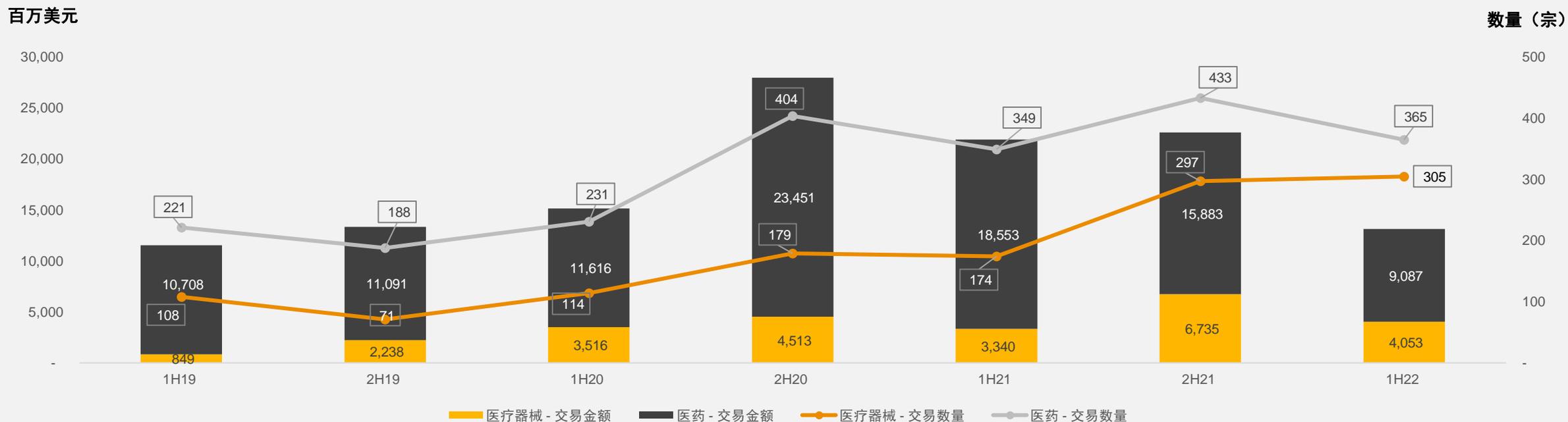
## 总体趋势概览



# 总体投资并购交易趋势概览

2022年上半年，中国医药和生命科学行业并购交易较2021年下半年依然保持相当的活跃度，披露交易数量达到670宗，但医药与医疗器械之间呈现分化趋势；整体交易金额较2021年下半年下降约40%至132亿美元。

## 中国医药及生命科学行业总体并购交易数量及金额概览



来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

# 【医药】投资并购交易趋势概览

在国家政策持续鼓励医药创新的背景下，2022年上半年医药行业并购交易保持活跃，上半年交易数量达365笔；但受到医药板块IPO市场疲软、估值调整的影响，主导头部交易的财务投资者参与基石投资、Pre-IPO等大型交易的数量有所减少，导致平均交易规模下降，交易金额环比下跌43%至91亿美元。

## 中国医药及生命科学行业总体并购交易数量及金额概览



平均交易规模  
(百万美元)

48

59/\*44

50

58/\*53

53/\*47

37

25

\*剔除安进 - 百济神州交易后2019年上半年的平均交易规模为4400万美元

\*剔除百济神州交易后2020年下半年的平均交易规模为5300万美元

\*剔除云南白药战投交易后2021年上半年的平均交易规模为4700万美元

来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

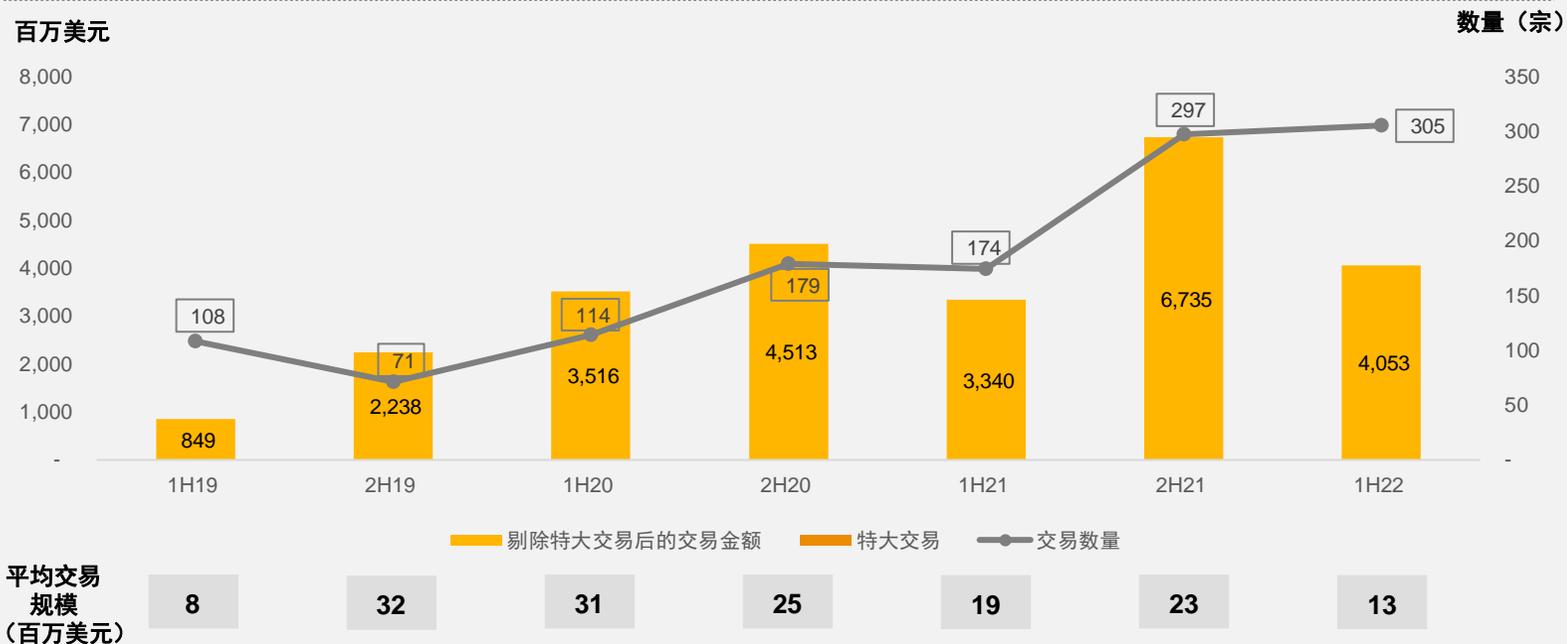
## 交易特征

- 2022年上半年交易数量从2021年下半年的433宗下降至365宗，平均交易规模从3,700万美元大幅下降至2,500万美元；**头部大型交易较往年明显减少：超过1亿美元的交易仅19笔**，占上半年交易总额的40%（2021年下半年为54笔，占比65%）；
- 生物制药细分领域受二级市场估值预期调整，中后期投资整体趋于谨慎，导致整体交易数量和平均交易规模有所下降；
- 2022年上半年国内战略交易投资者交易依然保持活跃，交易金额和数量与2021年下半年基本持平；国内战略交易中传统制药赛道超越生物制药，成为上半年的战略交易投资热点；2022年上半年仅发生一笔国外战略投资者入境交易；
- 2022年上半年海外并购继续保持活跃，基因技术研发，激酶类小分子靶向肿瘤新药等创新性的生物医药类标的公司成为热门并购资产。

# 【医疗器械】投资并购交易趋势概览

2022年上半年医疗器械板块交易数量持续增长，首次突破300起，创历史新高；受大型交易减少的影响，交易金额下降至41亿美元；体外诊断、影像、耗材等传统器械领域以及数字医疗、手术机器人、数字化精密牙科器械等新兴技术领域持续受到投资人关注。

## 2019年至2022年中国医疗器械行业并购交易数量与金额



来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

## 交易特征

- 1) 较2021年下半年，2022年上半年的交易数量持续上升，而平均交易规模回落导致总交易金额减少。**头部大型交易较往年明显下降，超1亿美元的大额交易仅有10笔**，占总交易披露金额的44%（2021年下半年共19笔，占比64%）；
- 2) 2022年上半年财务投资者交易数量较2021年下半年进一步增长，再创报告期内历史新高；大额交易的减少，导致交易金额较2021年下半年下降约50%；
- 3) 国内战略交易并购数量与金额均较2021年下半年有所回升，行业内整合趋势明显；
- 4) 医疗器械的海外并购金额持续上涨，达到历史最高；2022年上半年共披露13笔交易，交易金额达10亿美元；
- 5) 2022年上半年体外诊断和影像、耗材等传统器械领域受投资人持续关注，其他诸如数字医疗、手术机器人、数字化精密牙科器械等高新技术赋能的细分领域的交易金额有大幅增长，共披露141笔交易，交易金额10亿美元（2021年下半年共74笔交易，披露金额3.3亿美元）。

# 2

## 医药行业



# 头部交易

2022年上半年前十大交易金额合计26亿美元，占总体交易金额的28%（2021年下半年：33亿美元，占总比48%）；中药引领头部交易，医药零售行业也崭露头角；大型国有和民营药企引领的战略投资在头部交易比重较去年有所上升。

## 2022年上半年前十大金额交易案例

时间	投资方	投资者类型	标的公司	投资行业	投资方向	交易金额 (百万美元)
2022-05-06	华润三九医药股份有限公司	上市国企制药	昆药集团股份有限公司	传统制药-中药	控制权收购	437
2022-05-20	杭州强新生物科技有限公司	民企制药	未名生物医药有限公司	生物药品-神经生长因子药品	上市公司子公司战略融资	430
2022-04-29	鼎晖投资, Longevity Vision Fund, 阿布扎比投资局, Altitude Life Science Ventures, Artis Ventures, 软银, APFC	财务投资者	Tessera Therapeutics	基因Gene Writing研发技术	C轮融资	300
2022-01-27	凡益资产, 恒阔投资管理, 龙隐投资, 中保理想, 纯达基金, 方正和生投资, 国泰基金, 首源投资(英国), 华夏基金, 巴克莱银行, 中信证券, UBS AG	财务投资者	老百姓大药房连锁股份有限公司	医药零售	上市公司定增	275
2022-04-20	老百姓大药房连锁股份有限公司	上市民企制药	湖南怀仁大健康产业发展有限公司	医药零售	控股权收购	256
2022-06-25	冠灏投资, 博晖创新, 通盈投资	财务投资者	河北大安制药有限公司	生物制药-血液制品、疫苗	上市公司子公司战略融资	224
2022-01-21	太盟投资集团	财务投资者	NMS集团	激酶类小分子靶向肿瘤新药-阿霉素、表柔比星	控制权收购	221
2022-06-23	中国生物制药有限公司InvoX Pharma	民企制药	F-Star Therapeutics Inc	生物制药-mAb2双特异性抗体药物	控制权收购	154
2022-06-08	北京昭衍新药研究中心股份有限公司	上市民企制药	广西玮美生物科技有限公司	生物制品	控制权收购	146
2022-06-01	百奥赛图、国寿股权、人保资本、国投基金、苏州工业园区、太平医疗健康基金以及招银国际	财务投资者	多玛医药科技(苏州)有限公司	抗体药物研发	A轮融资	143

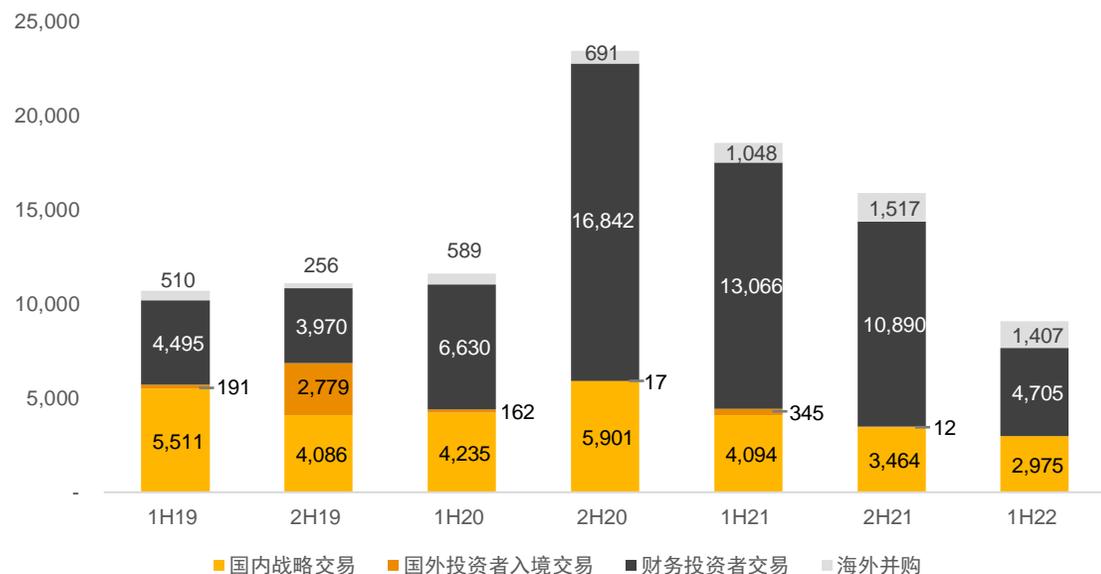
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

# 交易类型

1) 财务投资者仍然是医药行业最主要的投资人，2022年上半年交易量占整体交易量约70%，但由于大型交易的减少导致交易金额显著下降；2) 国内战略投资者交易数量和金额稳中略降；3) 2022年上半年海外并购保持稳定，国内药企持续在海外寻求优质资产；4) 2022年上半年仅发生一笔入境投资

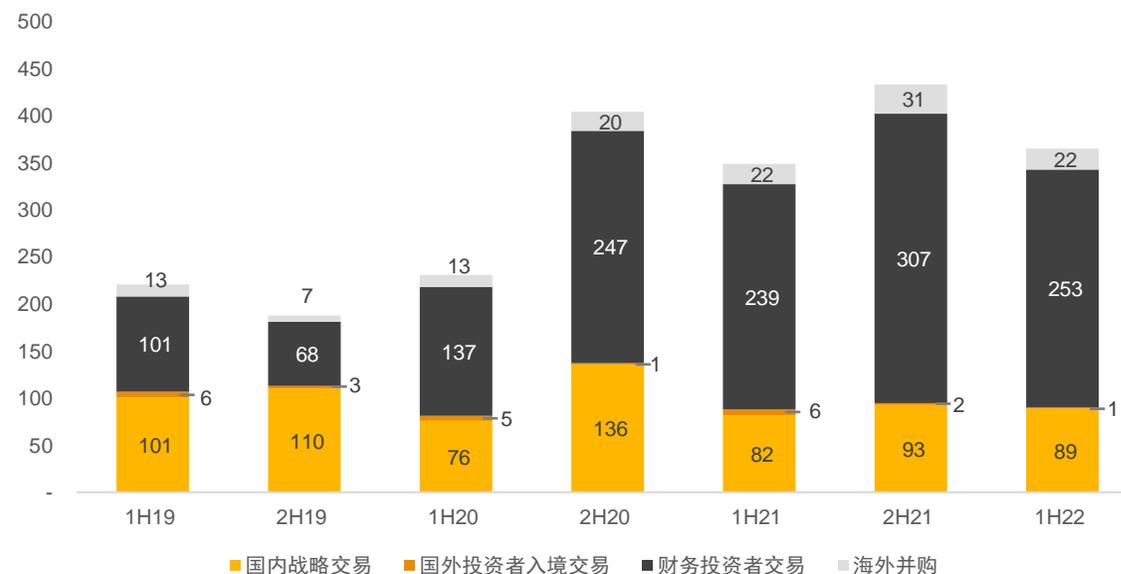
### 并购交易金额（2019年至2022年）

百万美元



### 并购交易数量（2019年至2022年）

数量（宗）

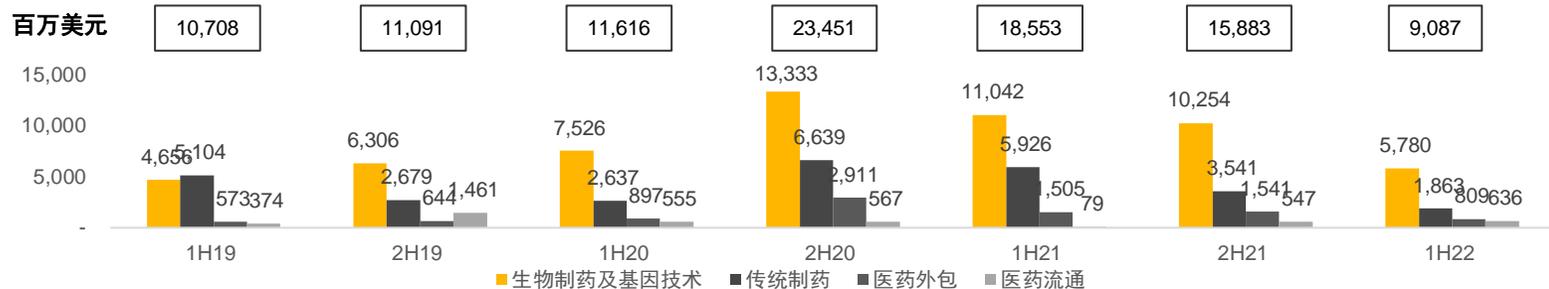


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

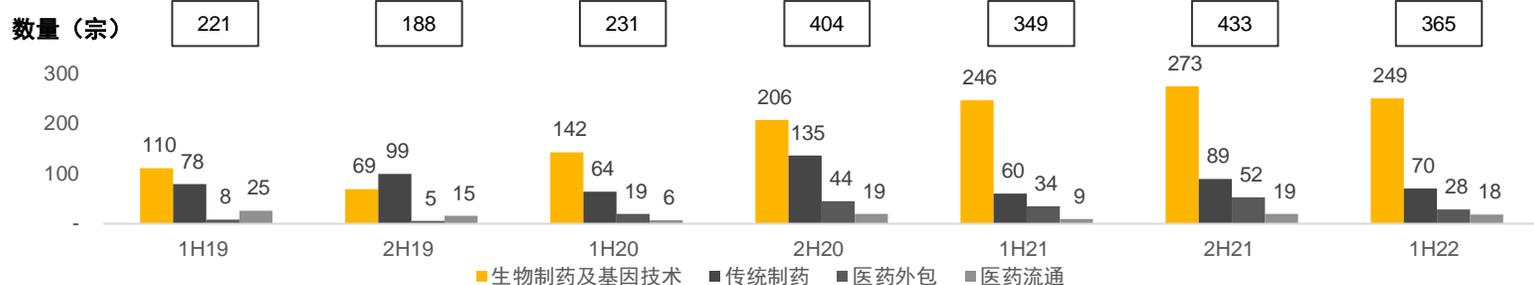
# 细分赛道投资并购交易趋势概览

2022上半年创新转型仍是医药行业投资的主旋律，生物医药赛道投融资交易依旧保持火热，但结构性转向更早期的抗体、疫苗、基因技术等新兴前沿领域，大型交易减少，导致整体交易金额下降；传统制药板块的上市公司定增在2022年上半年趋于放缓，交易数量及交易金额均有所减少；医药外包板块受制于生物制药企业研发进度放缓，并购交易持续萎缩；医药流通领域并购整合持续推进导致交易金额逐年上升。

### 按赛道分类医药行业并购交易金额 - 2019年至2022年



### 按赛道分类医药行业并购交易数量 - 2019年至2022年



来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

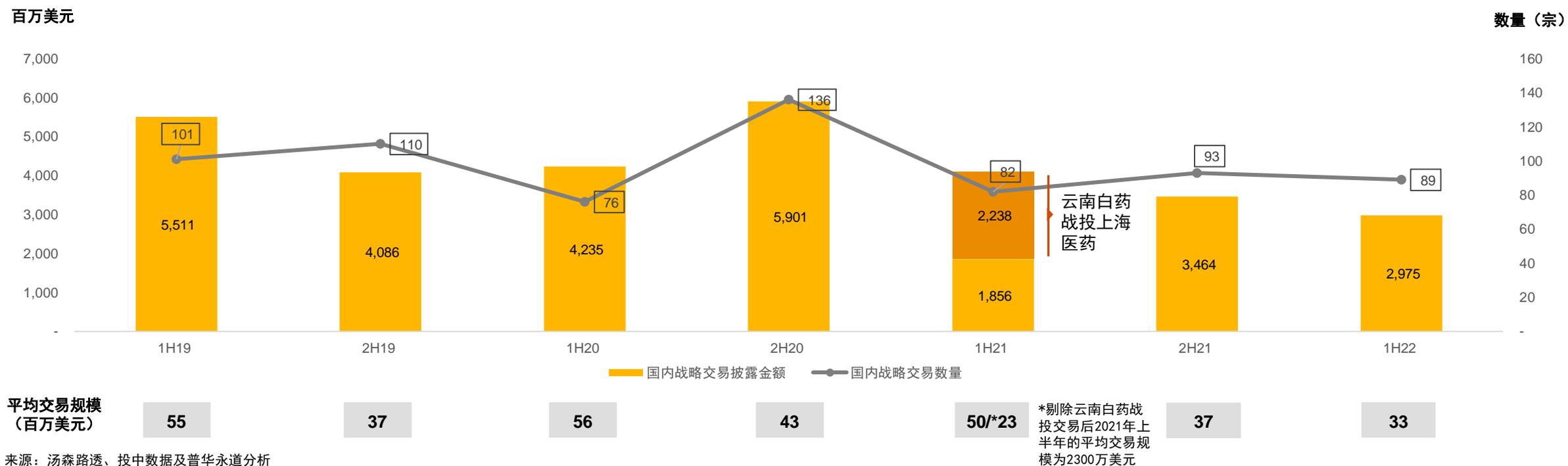
## 交易特征

- 2022年上半年生物医药领域投融资转向抗体、疫苗、及基因技术等新兴前沿领域，平均交易规模的下降导致总交易金额减少。
- 随着2021年大型上市公司定增逐渐落地，2022年上半年传统医药板块上市公司定增的大额交易较2021年下半年有所放缓，仅发生6笔上市公司定增交易，金额合计0.6亿美元（2021年下半年共披露14笔，交易金额20.6亿美元），驱动了总体交易金额和数量的下降；
- 2022年上半年，受制于前端生物医药企业临床研究进度放缓，医药外包领域的并购交易大幅萎缩；
- 医药流通领域的头部企业在行业内积极并购整合以实现业务扩张，披露交易金额持续上升；

# 国内战略交易

2022年上半年国内战略交易以行业内整合、重组为主，交易数量达89起，交易金额达30亿美元，与2021年下半年基本持平；但由于大型交易的减少，平均交易规模小幅下降至3,300万美元。

## 国内战略投资者并购交易数量与金额 – 2019年至2022年



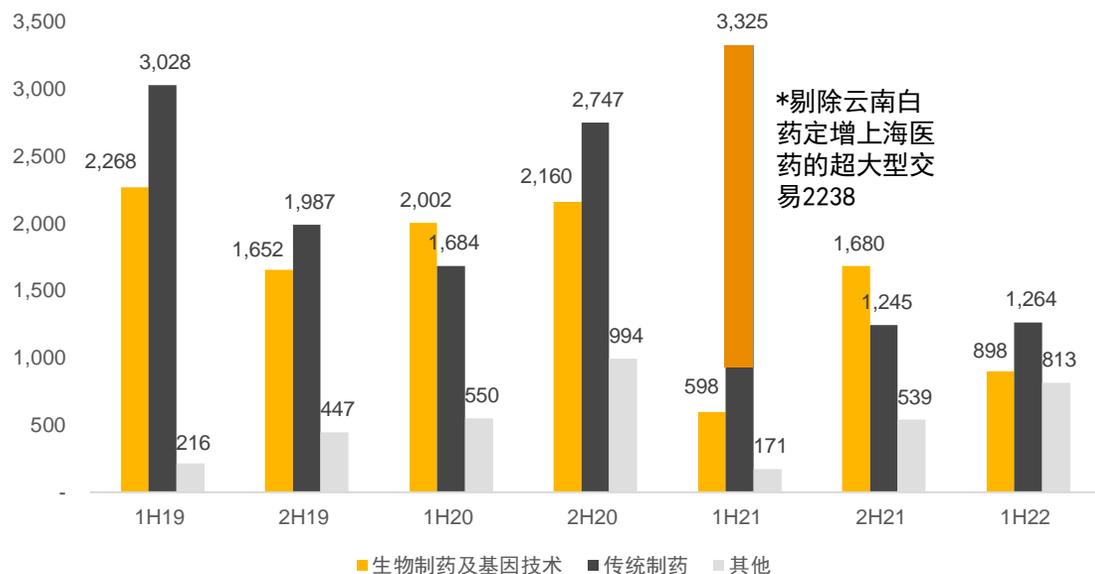
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

# 国内战略交易—细分领域

传统制药板块引领头部战略交易，交易金额与2021年下半年基本持平；生物制药及基因技术板块大型交易在2021年下半年落地（复星医药6.3亿美元收购安特金、博雅生物3.8亿美元定增），导致交易金额有较大幅度的回落；其他细分赛道积极进行产业链整合，交易金额及数量双双上升。

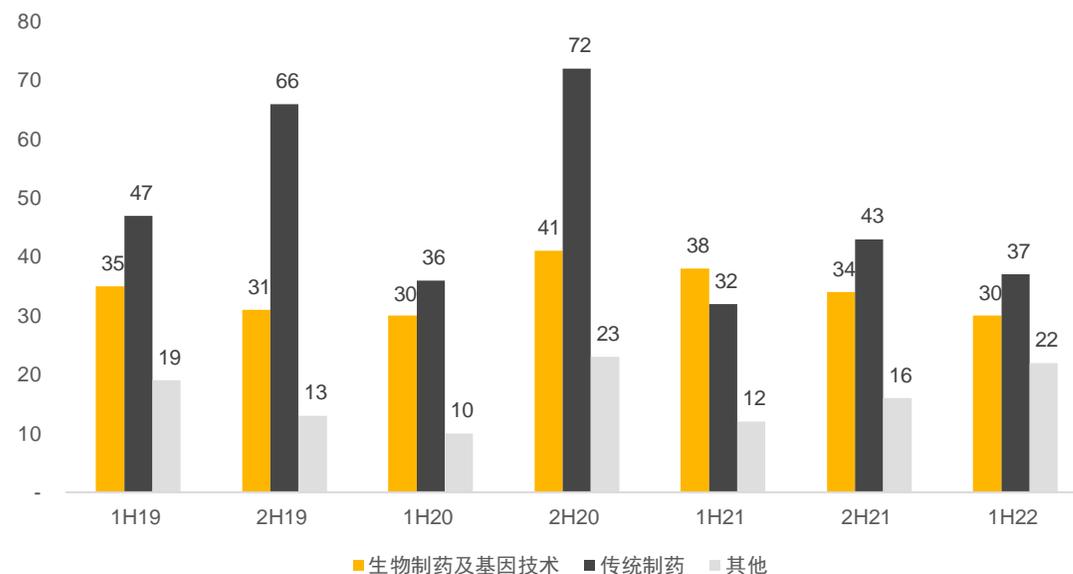
### 国内战略投资者投资领域—制药交易金额（2019年至2022年）

百万美元



### 国内战略投资者投资领域—制药交易数量（2019年至2022年）

数量（宗）

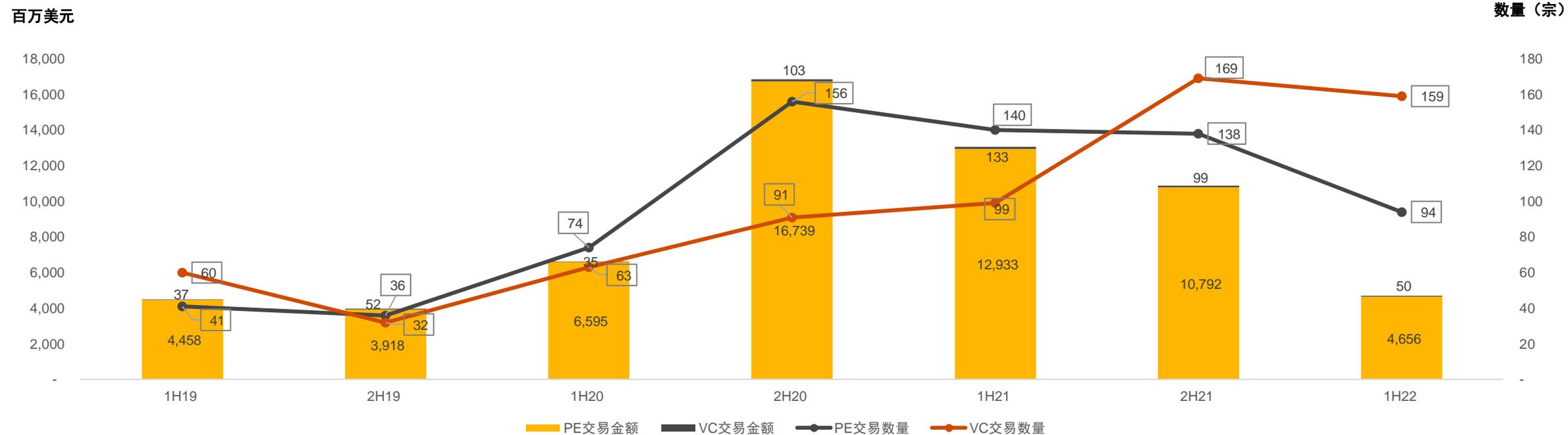


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

# 财务投资者交易

2022年上半年财务投资者积极参与新兴赛道的早期融资；受医药板块二级市场估值回调的影响，整体市场估值承压，参与Pre-IPO、基石投资等中后期交易减少，导致2022年上半年私募股权基金的交易数量减少至94宗，交易金额下降至47亿美元，平均交易规模下跌至5,000万美元（vs. 2021年上半年7,800万美元）。

## 财务投资者交易数量及金额

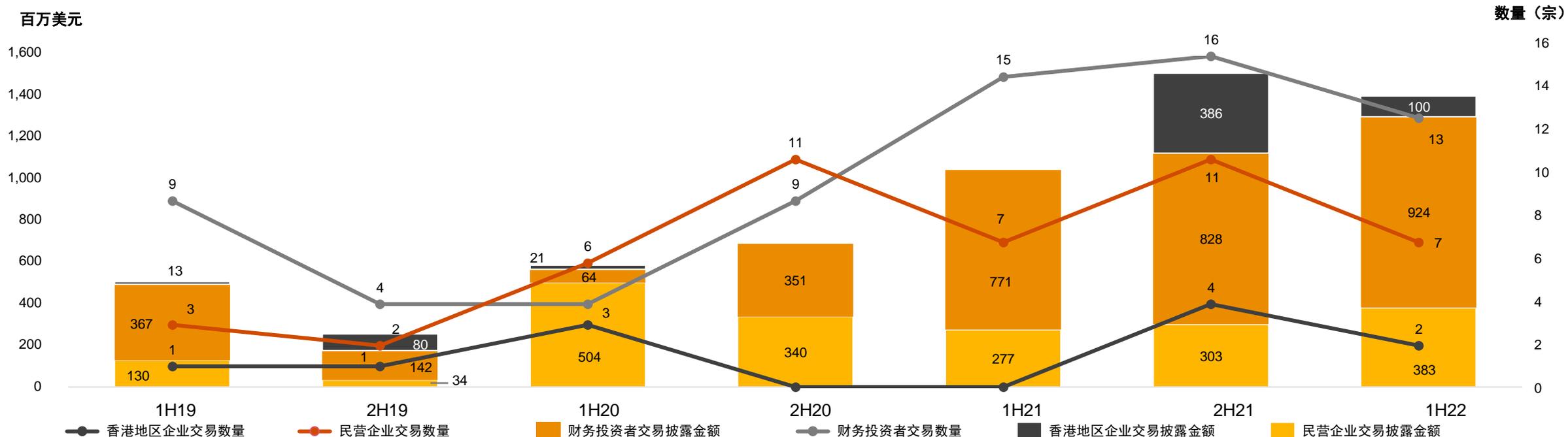


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

# 海外并购

2022年上半年海外并购交易持续保持高位，总计披露海外并购交易22宗，交易金额14亿美元。其中财务投资者在海外并购交易中仍然占据主导；国内大型药企积极布局海外优质管线，加速推动国际化布局。

## 海外并购交易数量与交易金额 - 按投资者性质分类



来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

# 海外并购

基因技术，小分子靶向药、特异性抗体药物、AI药物研发等具有技术创新性的公司成为中国企业海外并购的热门选择。美国、英国、以及意大利等依然是海外并购的主要目的地。

## 2022年上半年医药行业中国企业主要海外并购案汇总

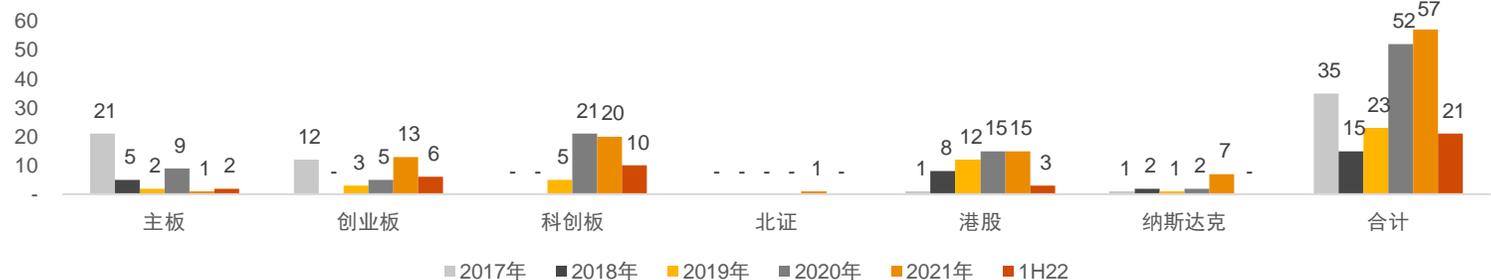
时间	投资方	投资者类型	标的公司	投资行业	交易金额 (百万美元)	标的地区
2022-04-29	鼎晖投资	财务投资者	Tessera Therapeutics	MGEs基因书写技术	300	美国
2022-01-21	太盟投资集团	财务投资者	NMS集团	激酶类小分子靶向肿瘤新药-阿霉素、表柔比星	221	意大利
2022-06-23	中国生物制药有限公司invoX Pharma	上市公司	F-Star Therapeutics Inc	mAb2双特异性抗体药物	154	英国
2022-02-27	华东医药股份有限公司	上市公司	海登堡制药公司	抗体靶向鹅膏菌素偶联物-抗体药物偶联物	117	德国
2022-03-04	贝达药业股份有限公司	上市公司	Xcovery Holdings, Inc.	小分子激酶抑制剂	80	美国
2022-03-03	汇桥资本集团	财务投资者	BenevolentAI Ltd	AI药物研发:皮炎及结肠炎药物	74	英国
2022-04-27	华东医药投资控股(香港)有限公司	财务投资者	Ashvattha Therapeutic, Inc.	HDTs口服靶向药	69	美国
2022-04-07	纪源资本	财务投资者	Ensem Therapeutics	AI药物研发:AI+难成药靶点小分子药物	67	美国

来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

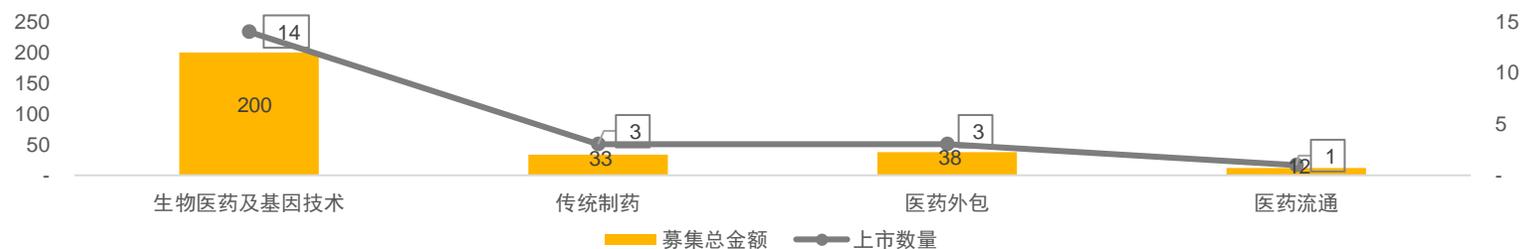
由于资本市场对生物医药企业价值兑现的不确定性持谨慎态度，2022年上半年医药板块企业上市难度增加；作为创新医药企业IPO主战场的科创板和创业板IPO数量共16家，主要包括抗体靶向药物（迈威生物、荣昌生物）、肿瘤创新药（首药控股、海创药业）、CRO（和元生物）等；而受国际政治经济环境不稳定因素的综合影响，境外上市热情明显低于去年，2022年上半年纳斯达克未有企业登陆，港股上市数量也显著下降至仅3家。

## 中国医药行业公司IPO汇总（2017 - 2022年）

### 上市数量 - 按上市板块



### 2022年上半年上市数量和金额 - 按细分赛道



注：2022年IPO数量及总金额截止2022年6月30日

来源：Wind数据、投中数据及普华永道分析

## IPO洞察

受制于资本市场对生物医药企业预期价值兑现的不确定性，以及2021年下半年医药板块IPO频频破发的影响，IPO热度显著降温，2022上半年的企业上市数量共21家，其中受益于创业板注册制改革以及科创板的低门槛、快审核、条件宽裕等因素，科创板和创业板仍然是医药行业IPO的主战场，IPO数量合计16家；而受国际政治经济环境等综合影响，境外上市热度明显降低。

# 3

## 医疗器械行业



# 头部交易

2022年上半年未出现单宗超过10亿美元以上的超大型交易。前十大交易的金额合计18.5亿美元，占总体交易金额的44%（2021年下半年前十大交易金额为32.5亿美元，占比48%）。头部交易主要集中于心血管介入和其他医用耗材、体外诊断及光学影像等细分领域，另有睡眠呼吸障碍治疗仪细分赛道中的企业完成SPAC上市交易。

## 2022年前十大金额交易案例

时间	投资方	投资者类型	标的公司	投资行业	投资方向	交易金额 (百万美元)
2022-04-21	沃比医疗	民企	Phenox	神经血管介入产品	控制权收购	542
2022-02-18	龙隐投资，高毅资产，Goldman Sachs，广东德汇投资，城投投资	财务投资者	迈克生物股份有限公司	体外诊断试剂类产品	上市公司定增	249
2022-06-20	国泰君安，诺德基金管理，广发证券，UBS AG，华夏基金，中国银河，财通基金，光大证券，华泰资产，国信证券	国企	欧普康视科技股份有限公司	角膜塑形镜等硬性接触镜	上市公司定增	224
2022-05-10	Lakeshore Acquisition I Corp	财务投资者	ProSomnus Holdings Inc	治疗阻塞性睡眠呼吸暂停患者的医疗设备	SPAC上市	154
2022-05-18	嘉实基金和亚辉龙（基石投资者），公开投资者	财务投资者	云康集团有限公司	生化及免疫等体外诊断	IPO基石投资	139
2022-01-06	大步牛投资，湖南聚力财富管理有限公司，重庆环保，铂绅投资，炜德基金管理，同创锦绣，兴证全球基金，华泰资产，中信里昂	财务投资者	深圳开立生物医疗科技股份有限公司	超声诊断系统	上市公司定增	121
2022-05-17	稳健医疗	民企	湖南平安医械科技有限公司	低值耗材	控制权收购	111
2022-05-10	稳健医疗	民企	浙江隆泰医疗科技有限公司	医用敷料研发商	控制权收购	108
2022-06-20	云锋基金	财务投资者	安序源生物科技(深圳)有限公司	基因测序仪	B轮融资	100
2022-01-06	红杉资本、晨兴创投	财务投资者	苏州颐坤生物科技有限公司	病原微生物体外诊断	B轮融资	100

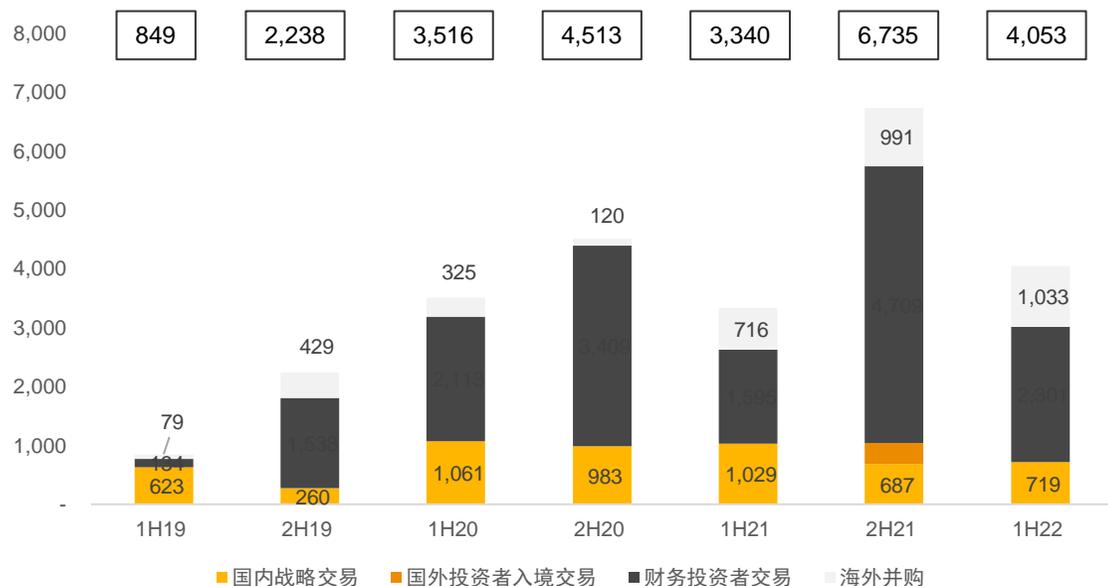
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

# 交易类型

1) 2022年上半年财务投资者积极参与上市公司定增等头部交易，交易数量再创历史新高，但由于行业整体呈现投资轮次前移趋势，导致平均交易金额下降；2) 国内战略投资者的整合趋势明显，交易金额和数量较2021年下半年均有上升，交易数量创历史新高；3) 中国医疗器械企业积极布局海外先进技术，海外并购交易金额创历史新高。

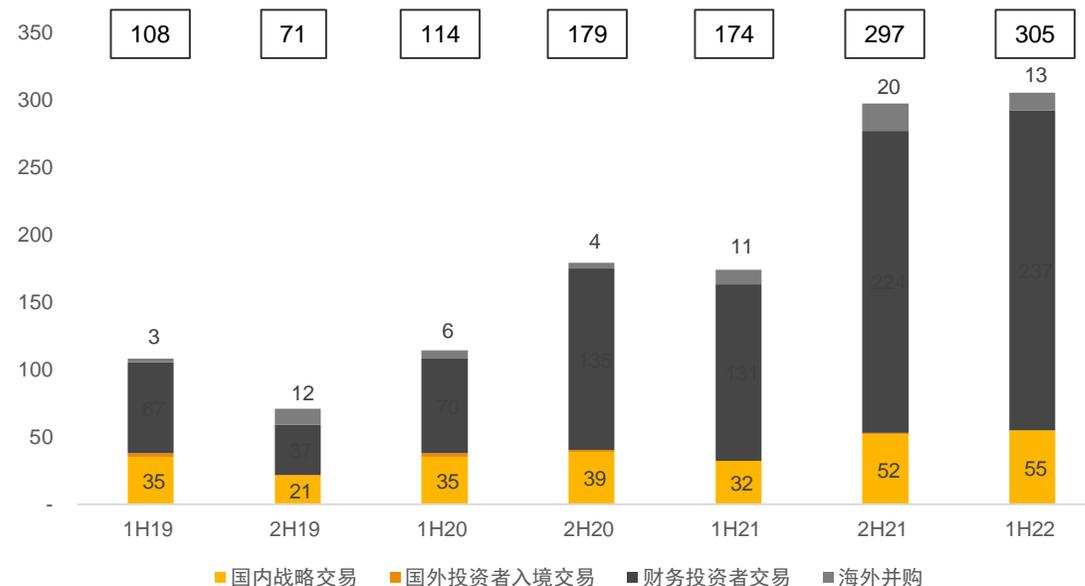
按交易类型分类医疗器械行业并购交易金额 – 2019年至2022年

百万美元



按交易类型医疗器械行业并购交易数量 – 2019年至2022年

数量 (宗)

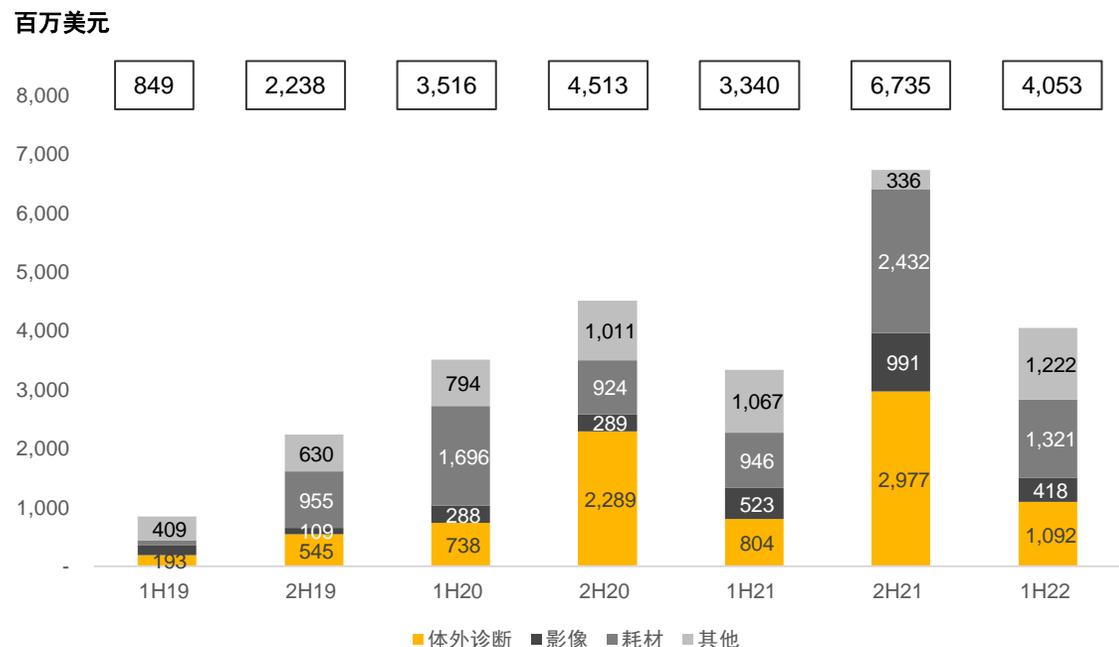


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

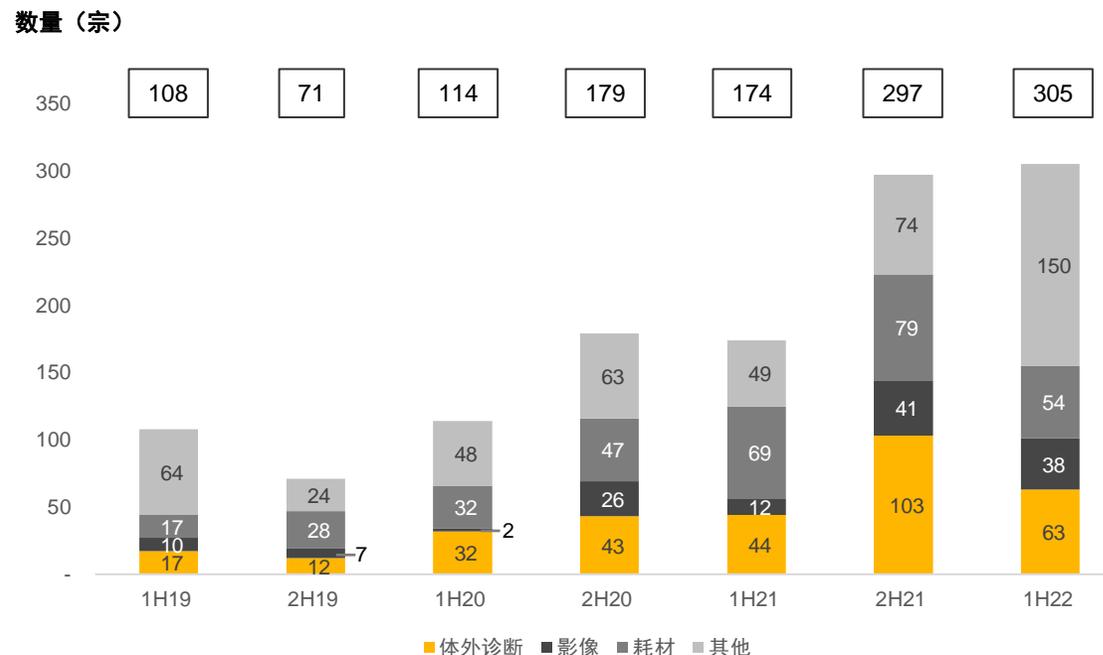
# 细分赛道投资并购交易趋势概览

2022上半年中国医疗器械行业细分赛道格局更为多元，相比以前年度占据主导地位的体外诊断、影像、耗材等传统领域，2022年上半年投资人目光也逐步向其他赛道如数字医疗、手术机器人、牙科器械、睡眠呼吸治疗设备、低温细胞存储设备等前沿技术板块，交易总数创历史期间新高的同时，各细分赛道百花齐放。

### 按赛道分类医疗器械行业并购交易金额 – 2019年至2022年



### 按赛道分类医疗器械行业并购交易数量 – 2019年至2022年



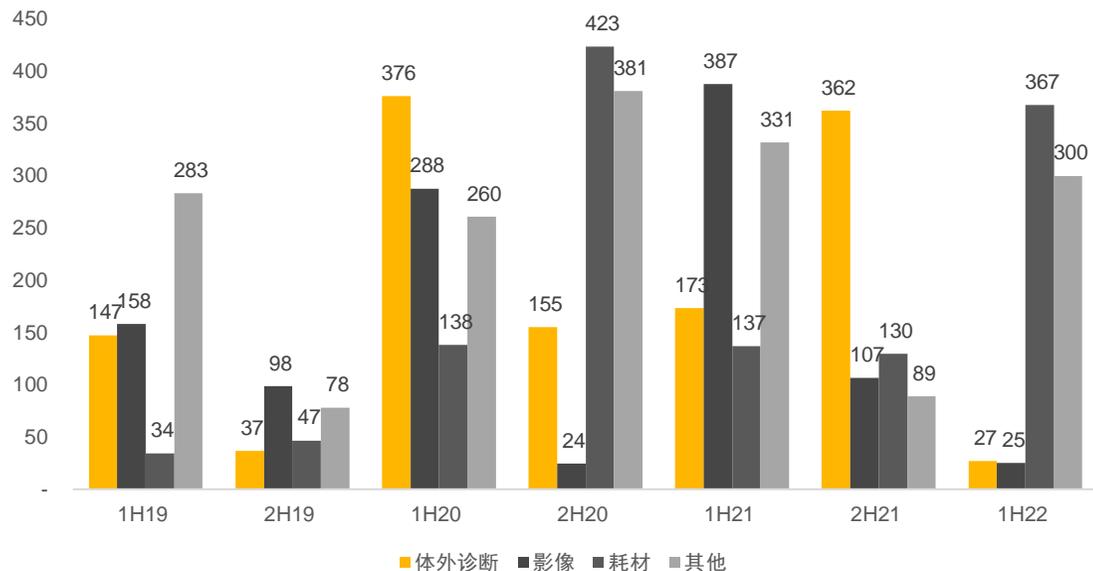
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

# 国内战略交易

2022年上半年国内战略交易主要集中在耗材板块，其中头部企业在行业内横向并购交易频发，驱动了耗材领域整体交易金额较2021年下半年大幅上涨183%，达到3.7亿美元；战略投资交易的重点由体外诊断和影像等传统行业向其他领域如智能医疗系统、手术机器人、新生儿黄疸便携式治疗仪等新兴领域转移。

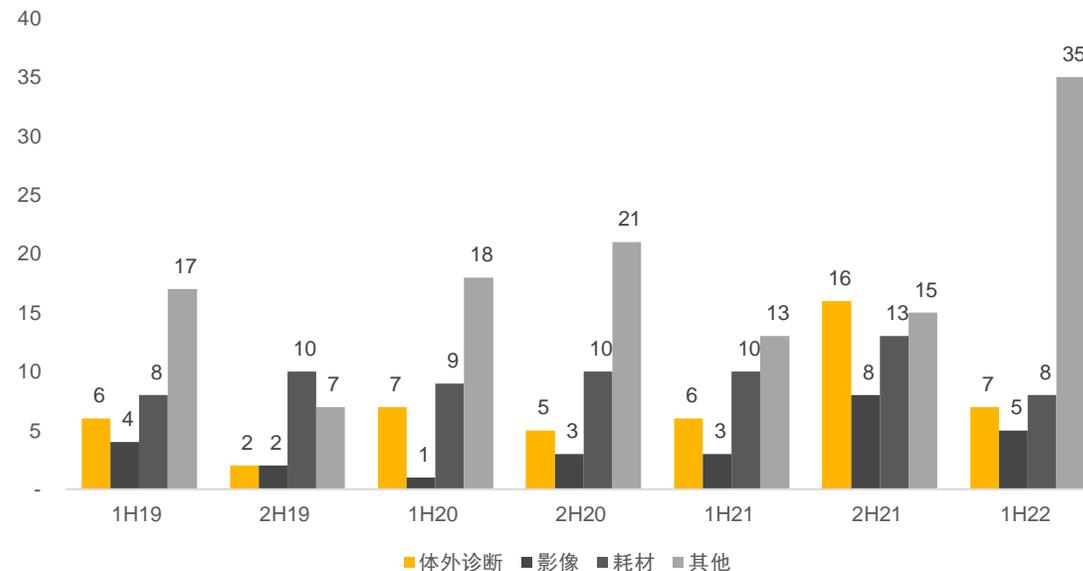
### 战略投资者投资领域 – 交易金额（2019年至2022年）

百万美元



### 战略投资者投资领域 – 交易数量（2019年至2022年）

数量（宗）

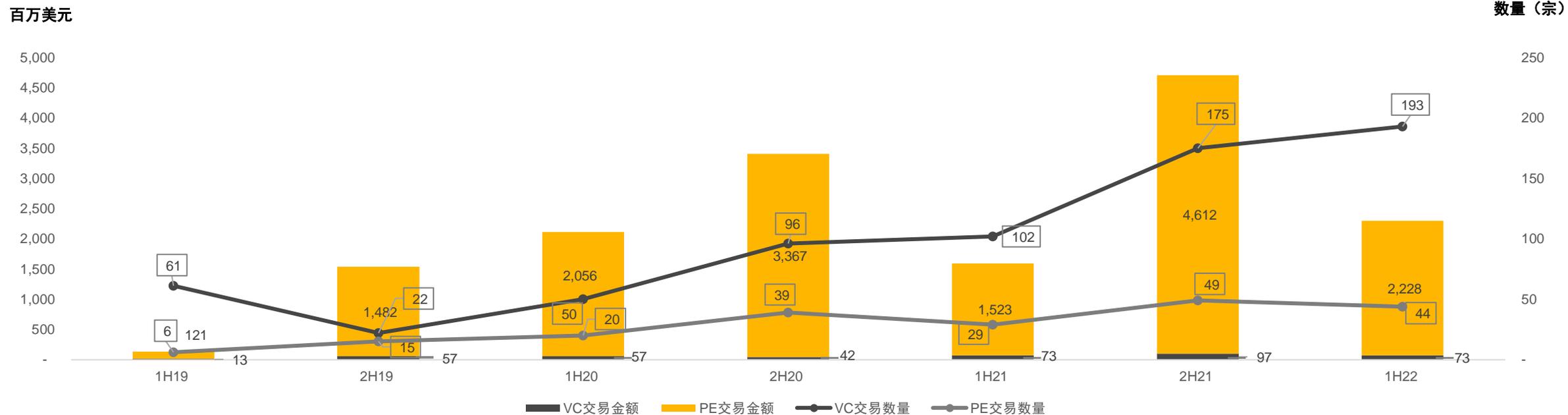


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

# 财务投资者交易

2022年上半年财务投资者参与上市公司定增（如迈克生物、欧普康视、开立医疗等）的交易仍然活跃，而IPO基石投资及上市前融资等大额交易明显减少，投资人纷纷转向新兴领域早期融资，导致整体交易金额大幅下降；投资领域而言，体外诊断（免疫诊断仪器试剂等新冠利好类产品）、眼科器械、骨科及心血管介入耗材等传统领域是财务投资人的主要投向；其他领域如智能医疗系统、手术机器人等也成为热门风口。

## 财务投资者交易数量及金额



（注：PE/VC是以金额为分类标准的，PE是1,000万美金以上的交易，VC是1,000万美金以下的交易）

来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

# 海外并购

2022年上半年，头部交易中除介入产品、免疫诊断等传统赛道以外，自动注射器及手术机器人等新兴领域也成为了国内投资者海外并购的热门选择。美国、德国、以及法国依然是海外并购的主要目的地。

## 2022年医疗器械行业主要海外并购案

时间	投资方	投资者类型	标的公司	投资行业	交易金额 (百万美元)	标的地区
2022-04-21	沃比医疗	民企	Phenox	神经血管介入产品	542	德国
2022-05-10	Lakeshore Acquisition I Corp	财务投资者	ProSomnus Holdings Inc	治疗阻塞性睡眠呼吸暂停患者的医疗设备	154	美国
2022-01-10	维港投资	财务投资者	Memed Diagnostics Ltd	传染病诊断	93	以色列
2022-05-20	德诚资本	财务投资者	Mirvie	妊娠意外并发症预测平台	60	美国
2022-06-02	红衫中国	财务投资者	NuProbe Global	无创核酸分析和诊断的试剂	50	美国
2022-01-20	台杉投资	财务投资者	Windgap Medical	肾上腺素自动注射器	39	美国
2022-04-01	微创心通	民企	4C Medical Technologies	AltaValve 经导管二尖瓣置换手术（TMVR）器械	35	美国
2022-06-30	湖北凯辉股权投资管理有限公司	财务投资者	Moon Surgical	微创手术辅助机器人	31	法国

来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

2022上半年度医疗器械行业共有6家医疗器械企业上市，覆盖体外诊断、注射器械耗材、人工血液净化设备与病房护理设备等细分领域。值得注意的是，2022年6月科创板上市新规的发布进一步放宽了医疗器械企业IPO的适用条件，为创新型医疗器械企业打通了科创板上市之路。

## 中国医疗器械行业公司IPO汇总（2019年 - 2022年）

### 上市数量 - 按上市板块



### 2022年上半年上市数量和金额 - 按细分赛道



注：2021年IPO情况为统计至2021年12月31日

来源：Wind数据；普华永道分析

## IPO洞察

由于科创板和港交所均允许未盈利的药企上市，未来将成为医疗器械公司的重要融资渠道。

**云康集团**：IVD领域诊断检测服务提供商，2022年5月18日在香港联交所上市，总募集金额为12亿人民币。

**采纳科技**：注射穿刺器械研发商，2022年1月26日在创业板上市，总募集金额为12亿人民币。

**武汉华康**：病房护理设备研发商，2022年1月28日在创业板上市，总募集金额为10亿人民币。

**宁波天益**：人工器官血液净化器械研发商，2022年4月7日在创业板上市，总募集金额约为8亿人民币。

**合富医疗**：主要业务为体外诊断试剂及耗材生产商，2022年2月16日在香港交易所上市，总募集金额为4亿人民币。

# 数据收集方法及免责声明

本演示稿及新闻稿所列的数据可能会与前期新闻稿中的数据有所出入。主要有三方面原因造成：交易确定或完成时，《汤森路透》和《投资中国》会定期更新其历史数据；普华永道剔除了部分在本质上不是控制权的转移，而是更接近于公司内部重组的交易；并对汇率数据进行了调整。

## 所包括交易

- 收购上市及非上市企业所导致的控制权变化
- 对上市及非上市企业的投资（至少5%所有权）
- 公司合并
- 杠杆收购，管理层收购，管理层卖出
- 企业私有化
- 要约收购
- 资产分拆
- 通过上市分拆全资子公司
- 由于剥离公司、部门及营业资产导致母公司层面控制权变化
- 反向收购
- 重新注资
- 合资公司整体买入
- 合资
- 定向股份 (Tracking stock)

## 未包括交易

- 物业/个人物业中的房地产
- 传闻的交易
- 在未收购100%股权时发售的收购额外股权的期权
- 商标使用权的购买
- 土地收购
- 基金市场股本募集
- 共同基金的股份购买
- 非企业私有化过程中，在公开市场回购或注销上市公司股份
- 资产负债表重组或内部重组
- 新建项目投资
- 上市公司退市交易
- 破产接收或破产处置及拍卖

## 联络我们



### 唐迅

企业购并服务合伙人

普华永道中国

+86 (21) 2323 3396

xun.tang@cn.pwc.com



### 费颖

企业购并服务合伙人

普华永道中国

+86 (21) 2323 5229

janelle.fe@cn.pwc.com



### 徐佳博士

普华永道中国内地及香港地区

医药医疗管理咨询主管合伙人

普华永道中国

+86 (10) 6533 7734

jia.x.xu@cn.pwc.com



# 谢谢！

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。

© 2022 普华永道咨询（深圳）有限公司。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。详情请进入[www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure)。