



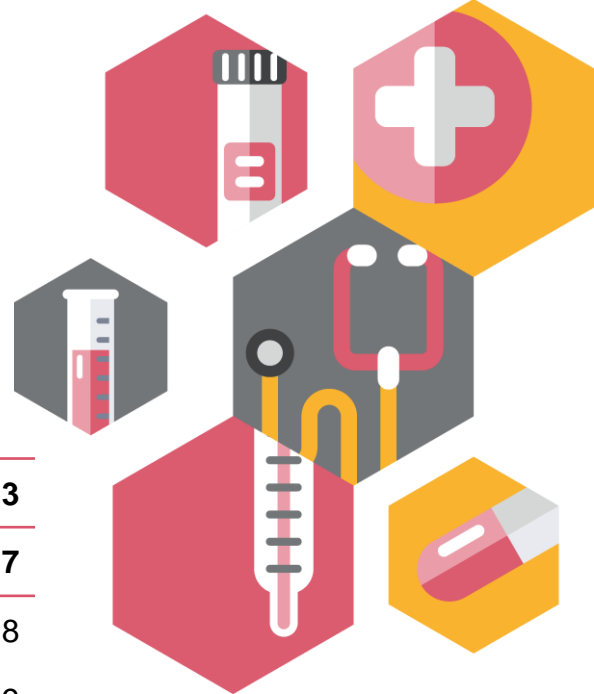
普华永道

2022年企业并购市场回顾

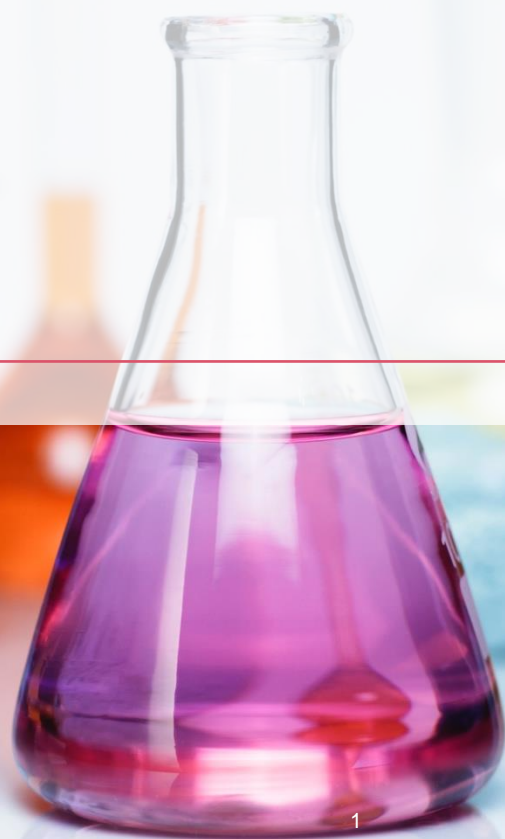
中国医药和生命科学行业



目录



总体趋势概览	3
医药	7
• 头部交易	8
• 交易类型	9
• 细分赛道	10
• 国内战略投资	11
• 财务投资	13
• 海外并购	14
• IPO	16
• 授权交易	17
医疗器械	22
• 头部交易	23
• 交易类型	24
• 细分赛道	25
• 国内战略投资	26
• 财务投资	28
• 海外并购	29
• IPO	31





前言

报告中所列示数据说明

- 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
- “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，主要包括但不仅限于私募股权基金和风险投资基金



总体趋势概览

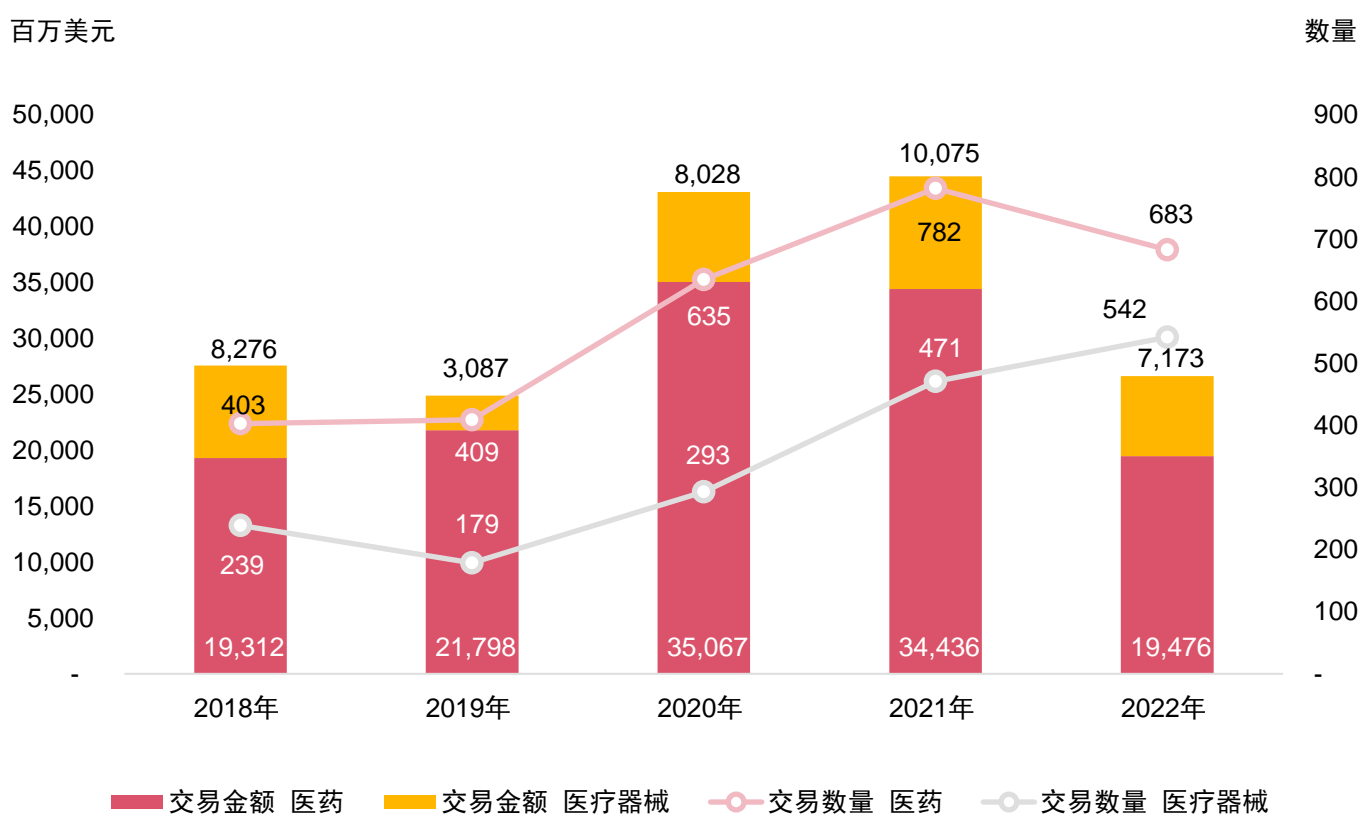


总体投资并购交易趋势概览

受宏观环境影响，2022年医药及生命健康行业整体交易金额较2021年下降约40%至266亿美元；就交易数量而言，较2021年高点略有下降，披露交易数量共计1225

宗，医药、医疗器械板块呈现分化趋势，医疗器械板块的交易数量创历史新高

中国医药及生命科学行业总体并购交易数量及金额概览



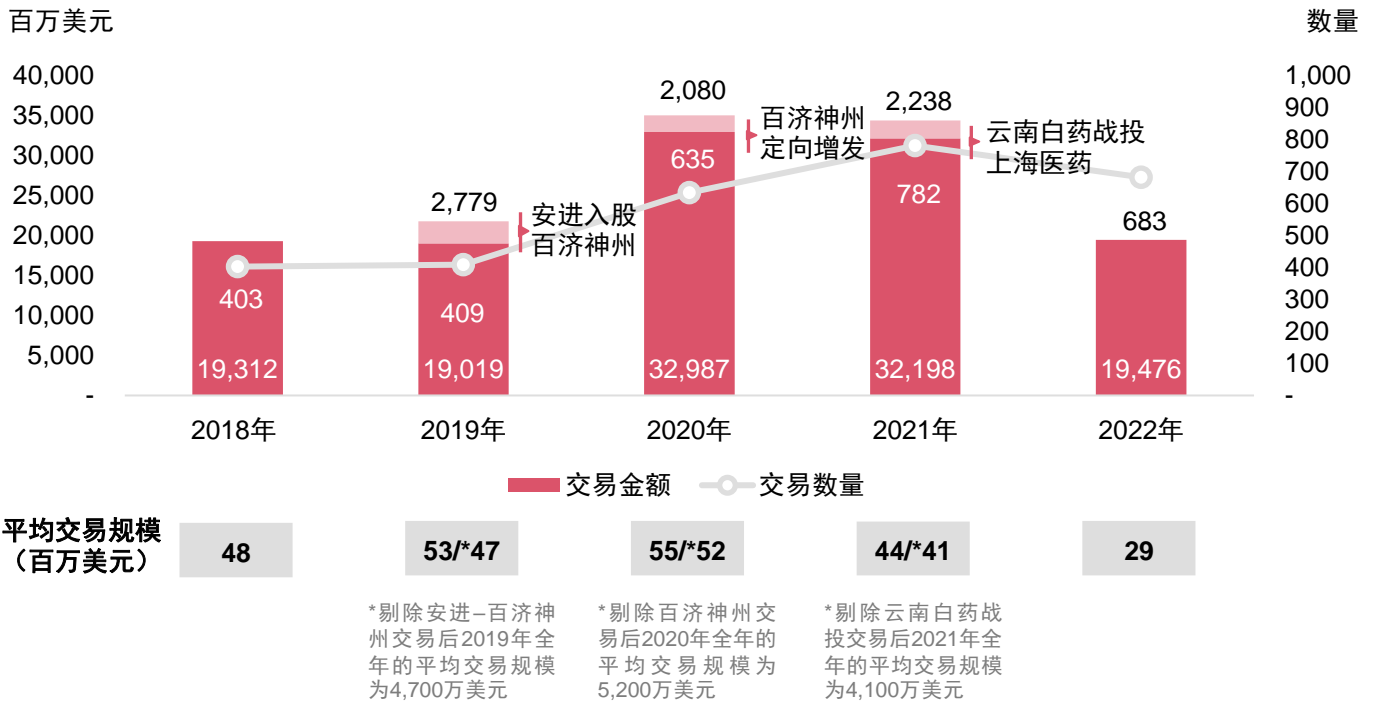
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

【医药】投资并购交易趋势概览

自2020年新冠疫情爆发以来，医药行业并购交易连续两年出现井喷，2022年受医药板块二级市场疲软、估值调整的影响，并购交易逐渐趋于冷静，披露交易金额同比

下跌43%至195亿美元，交易数量683笔。主导头部交易的财务投资者参与基石投资、Pre-IPO等大型交易的数量减少，导致平均交易规模下降

2018年至2022年中国医药行业并购交易数量与金额



交易特征

- 2022年交易数量从2021年782宗下降至683宗，平均交易规模从4,100万美元下降至2,900万美元；大型交易较往年明显减少：披露的超过1亿美元的交易仅41笔，占全年交易量的52%（2021年为106笔，占比65%）；
- 财务投资者持续引领医药投资并购市场，交易数量和交易金额分别占当年交易的70%和60%；
- 国内战略投资稳中略降，“稳扎稳打”成为其在不确定的宏观环境中的选择。而资金充裕的企业通过并购整合形成规模效应，头部医药集团持续整合优质资源；
- 海外投资、入境交易均出现不少大额交易，积极布局海外优质管线，加速推动国际化布局成为跨境交易驱动因素；
- 生物技术和基因技术赛道依然领跑，交易数量和交易金额分别占医药板块的68%和61%，差异化创新领域受青睐。

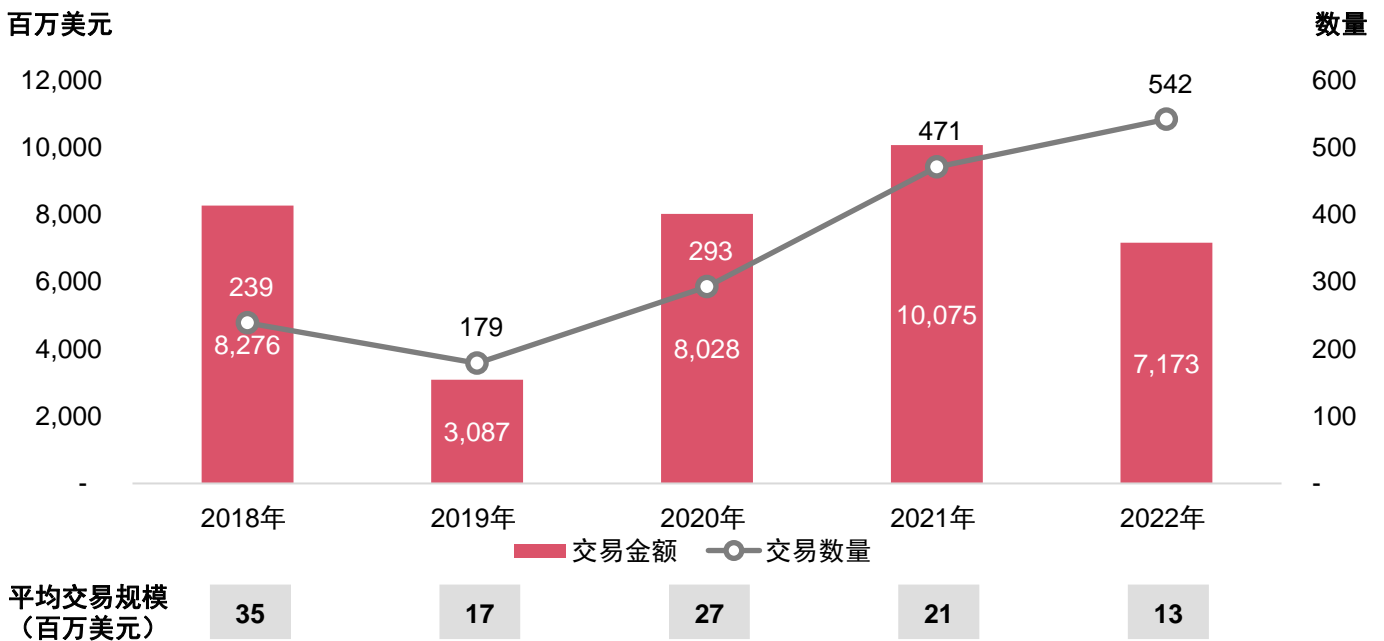
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

【医疗器械】投资并购交易趋势概览

受国产替代、鼓励“专精特新”、科创板第五套标准扩展至医疗器械等政策性利好影响，资本持续关注医疗器械板块，交易数量持续增长，首次突破542起，创过去五

年新高。但大型交易减少，2022年医疗器械板块披露交易金额下降至72亿美元

2018年至2022年中国医疗器械行业并购交易数量与金额



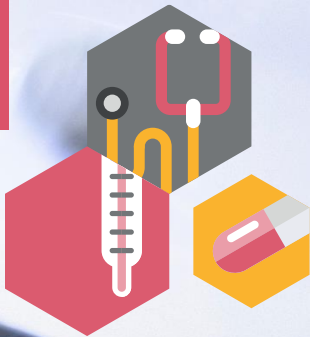
交易特征

- 2022年交易数量从2021年471宗上升至542宗，交易整体呈现头部大额交易更为集中而小型交易数量持续上升的趋势，平均交易规模从2,100万美元回落至1,300万美元，导致总交易金额减少。
- 头部交易金额较上年有所上涨，前十大交易金额合计28亿美元，占总体披露交易金额的39%（2021年前十大交易金额为25亿美元，占比25%）。龙头企业优质项目受机构追捧，前十大交易中近半数均为上市企业定向增发；资源整合型控股权收购亦成为2022年头部交易主题。
- 财务投资者持续引领器械板块投融资，交易数量占比超七成。受政策利好因素影响，2022年财务投资者交易数量较2021年进一步增长，再创报告期内历史新高。
- 中国医疗器械企业积极布局海外先进技术，海外并购有所复苏；同时，跨国企业亦看好中国器械发展契机，入境出现大额交易。
- 体外诊断、耗材等领域热度仍有所保持，就披露金额而言，耗材首次超越体外诊断成为第一大赛道。同时交易并购细分赛道格局更为多元，各细分领域百花齐放，创新前沿领域成为资本投资新方向。

来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析



医药



头部交易

2022年前十大交易金额合计53亿美元，占总体交易金额的27%，头部交易体量及金额均较以前年度下降；大型企业通过股权转让、定向增发、控股权收购等形式优化整合资源，头部企业或借市场估值回调时机加强控制

权、扩张业务边界，或通过增发、SPAC上市补充弹药为后续发展奠定基础；同时，头部交易中出现多笔外资对中国本土生物技术公司大额交易，凸显创新价值

2022年前十大金额交易案例

	标的名称	投资机构	交易类型	细分领域	交易金额 (百万美元)
1	上药集团	上海上实长三角	股权转让	综合性医药集团	877
2	依生生物	Summit Healthcare Acq Corp	SPAC	疫苗	834
3	复星医药	高毅资产、UBS、 财通基金等	定向增发	综合性医药集团	664
4	康蒂尼	Catalyst Biosciences Inc	控制权收购	抗脏器纤维化药物	555
5	科伦博泰	IDG资本、国投招商、 默沙东、信达资本等	Pre-IPO	创新药	551
6	昆药集团	华润三九	控制权收购	中药	437
7	未名生物	强新资本	上市公司子公司 股转转让	神经生长因子药品	430
8	信达生物	Sanofi	定向增发	创新药	357
9	Tessera Therapeutics	鼎晖投资等	C轮投资	基因技术	300
10	泰邦生物	GIC等	财务投资	血液制品	300

来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

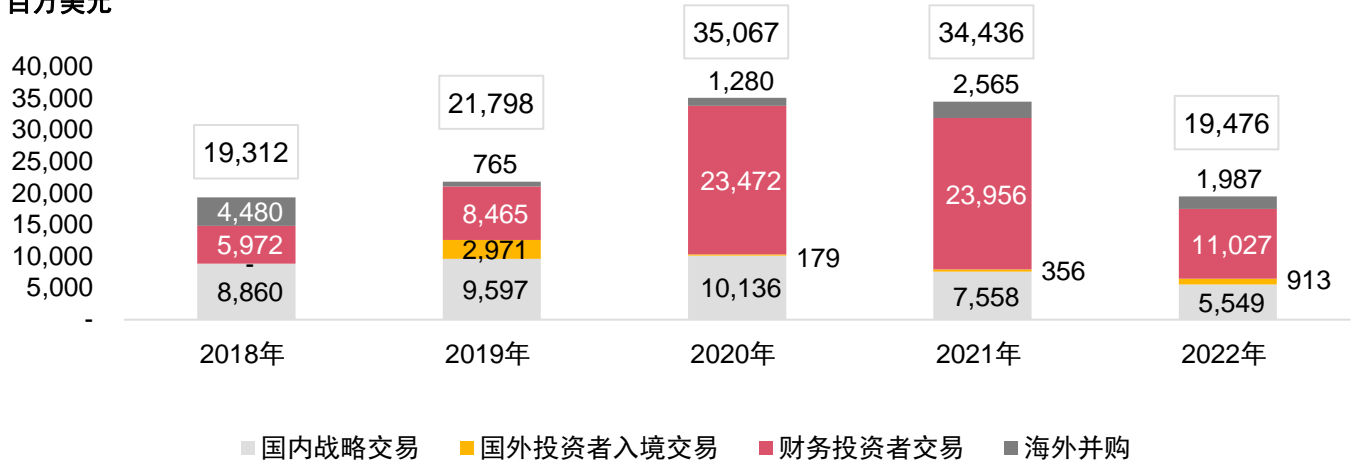
交易类型

1) 财务投资者继续引领医药行业投资，2022年交易量占整体交易量约71%，投早投小趋势显著，大型交易的减少导致交易金额显著下降；2) 受宏观环境不确定性影响，国内战略交易相对审慎，交易金额与数量均稳中

略降；但资金充裕的企业通过并购实现业务扩张；3) 海外并购仍由财务投资者主导，民企和国企的交易仍然较为谨慎，整体并购数量、金额略有下降；4) 入境交易数量金额占比仍较小，但出现若干大额入境交易

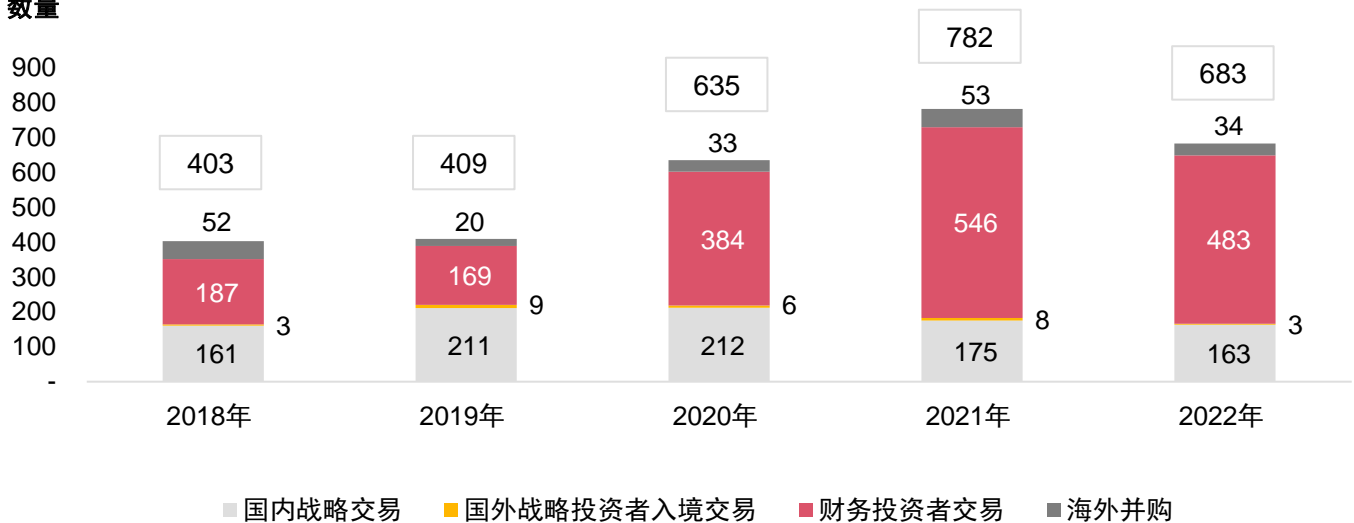
并购交易金额（2018年至2022年）

百万美元



并购交易数量（2018年至2022年）

数量



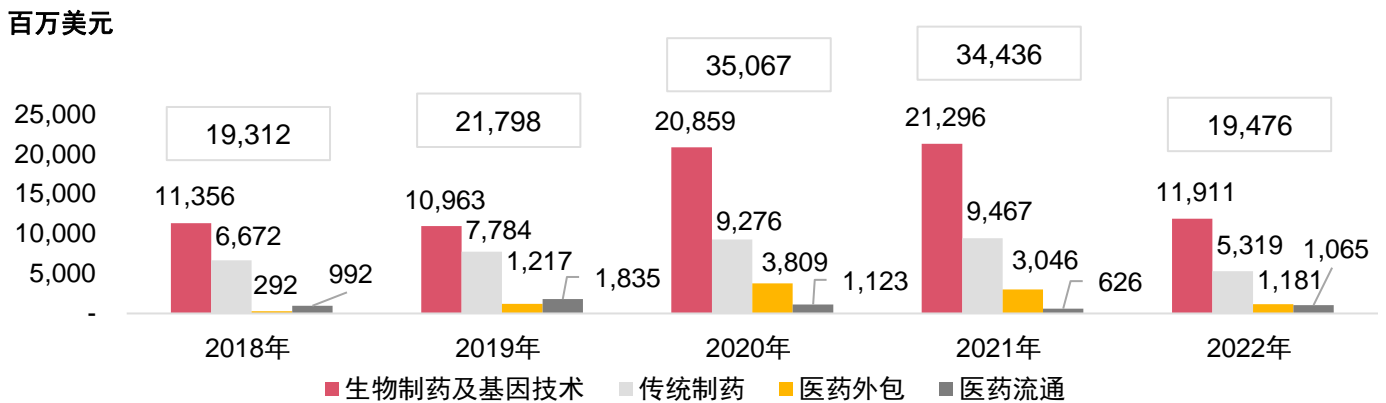
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

细分赛道投资并购交易趋势概览

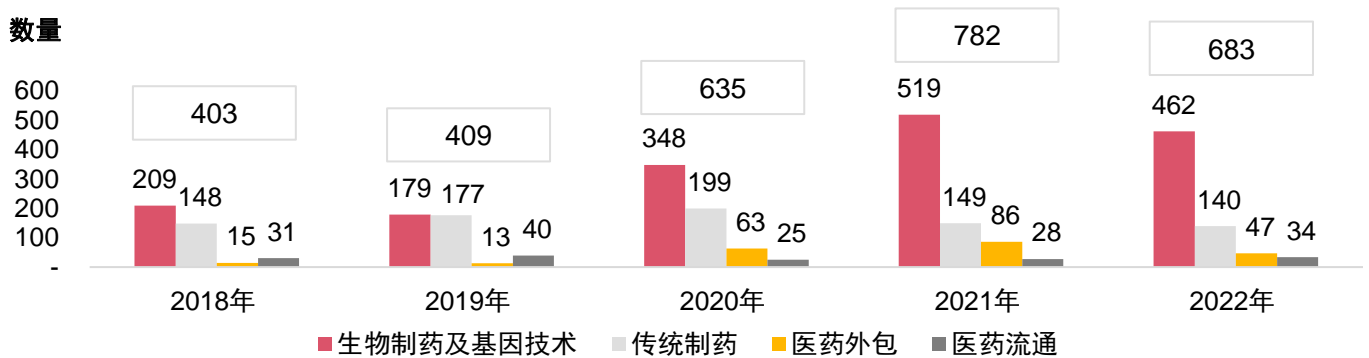
创新作为医药行业投资的主旋律不变，生物制药及基因技术仍为交易并购主流，早期创新技术为医药板块并购交易热点，因而创新药交易金额几近腰斩，但交易数量

仅小幅回落；并购整合成为传统制药、医药流通领域年度关键词

按赛道分类医药行业并购交易金额 - 2018年至2022年



按赛道分类医药行业并购交易数量 - 2018年至2022年



交易特征

1. 虽然市场对同质化创新标的的投资热情急速降温，但医药领域的真正创新的价值仍不容忽视，创新作为医药行业投资的主题将长期不变。投资人开始更关注管线产品的独特性、临床价值以及商业化能力，同时投融资逐渐向双抗、ADC、细胞免疫疗法、基因治疗、小核酸药等相对早期的新兴领域倾斜，因而平均交易规模有所下降；
2. 药品集中带量采购的常态化，使提升规模效应降本增效成为医药企业需直面的问题，传统医药行业整合趋势依然存在，交易数量相对稳定，但受宏观环境不确定性影响，交易金额有所下降；
3. 医药外包领域头部玩家优势明显，但并购交易集中于中小型玩家以及新型技术企业如细胞与基因技术，因而交易金额有所下降；
4. 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，披露交易金额有所上升。

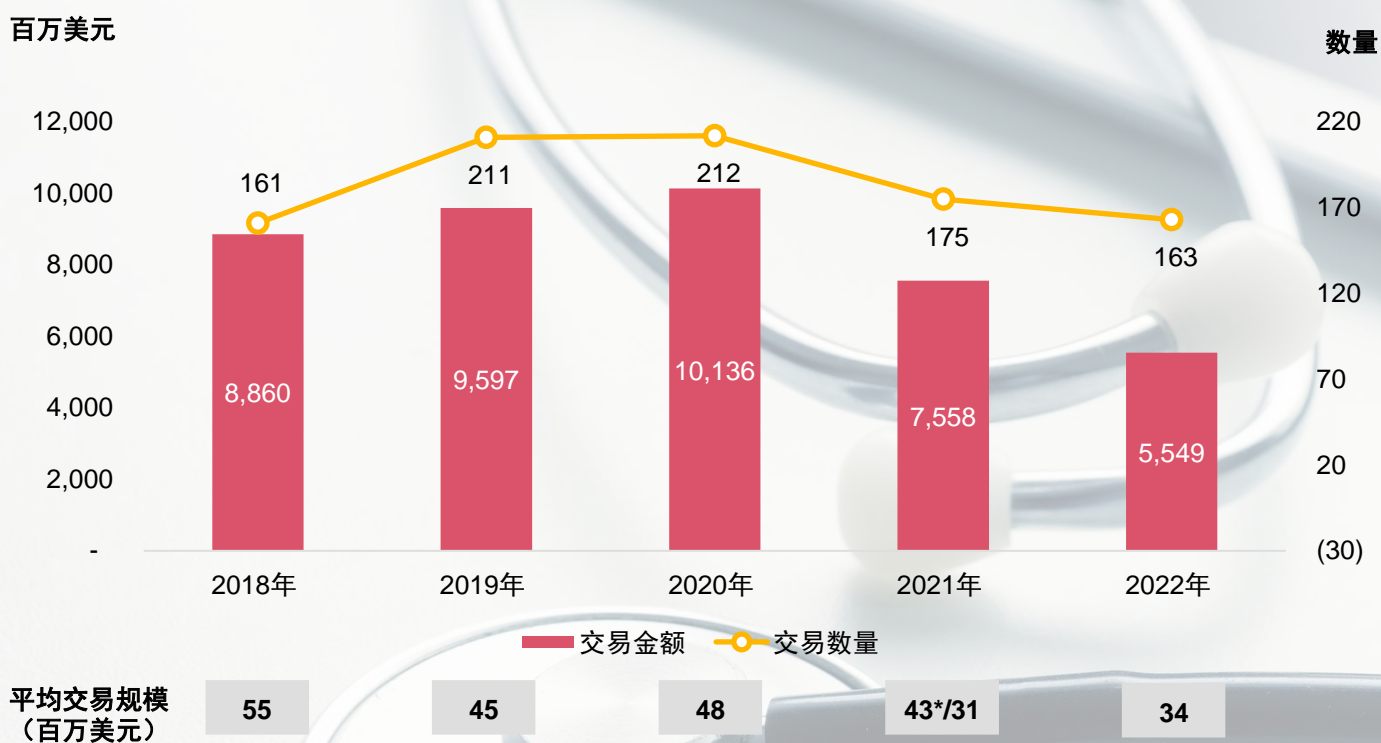
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

国内战略交易

国内战略投资稳中略降，2022年披露交易163笔，披露金额约55亿美元。近年来医药领域政策频出，市场环境的不确定性，导致国内战略投资者较财务投资者更为理

性。资金充裕的头部企业开启并购整合步伐，追求规模效应与管线优化成为国内战略交易的驱动因素

国内战略投资者并购交易数量与金额 - 2018年至2022年



*剔除云南白药战投交易后2021年全年的平均交易规模为3100万美元

来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

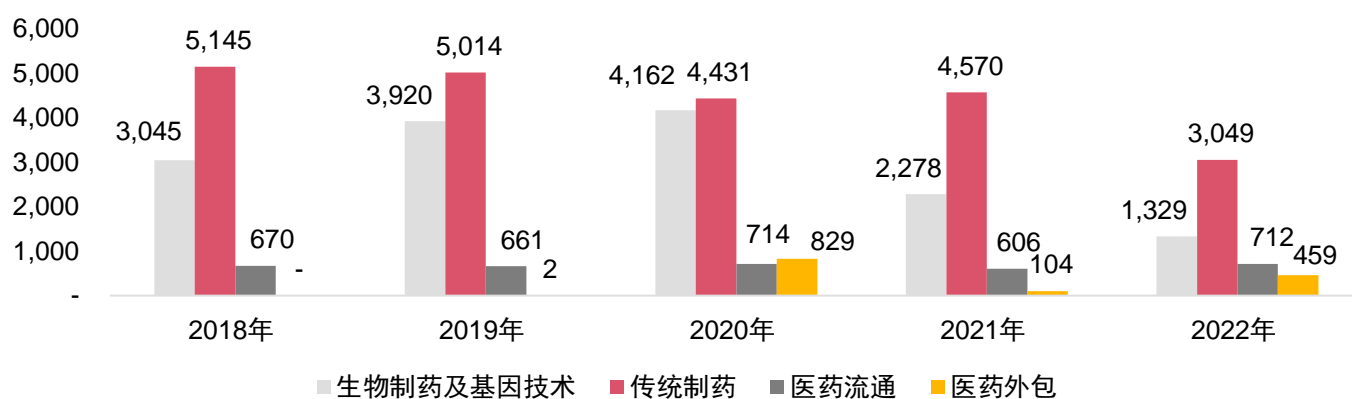
国内战略交易-细分领域

2022年宏观环境动荡，“稳扎稳打”成为对中国医药市场更为熟悉也更理性的国内战略投资者的选择：国家政策扶持的中药、产业链上游的原料药等传统制药板块成为国内战略交易的主力；生物制药及基因技术板块因其

较大的不确定性，对国内战略交易的吸引力回落；医药流通领域横向整合成为交易并购动因；医药外包业务相对确定性价值亦在2022年成为国内战略交易的选择，交易金额和数量均有所上升

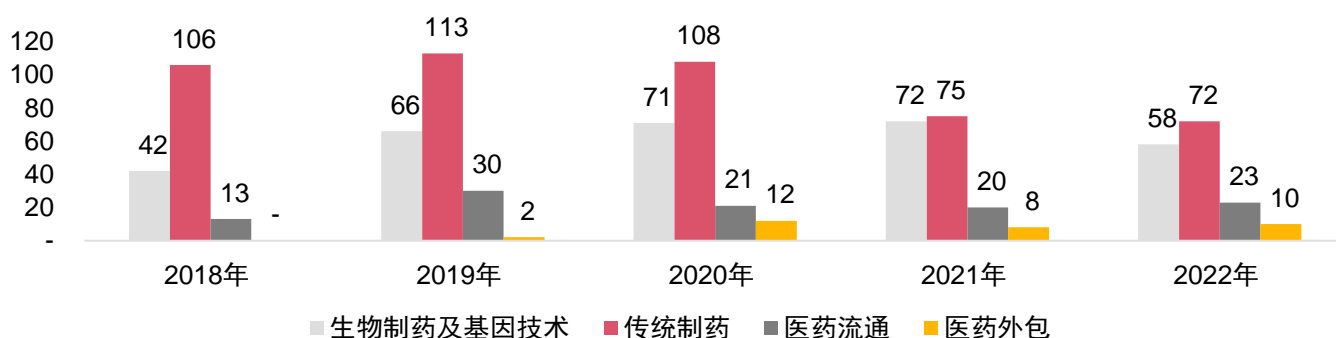
国内战略投资者投资领域 - 制药交易金额（2018年至2022年）

百万美元



国内战略投资者投资领域 - 制药交易数量（2018年至2022年）

数量



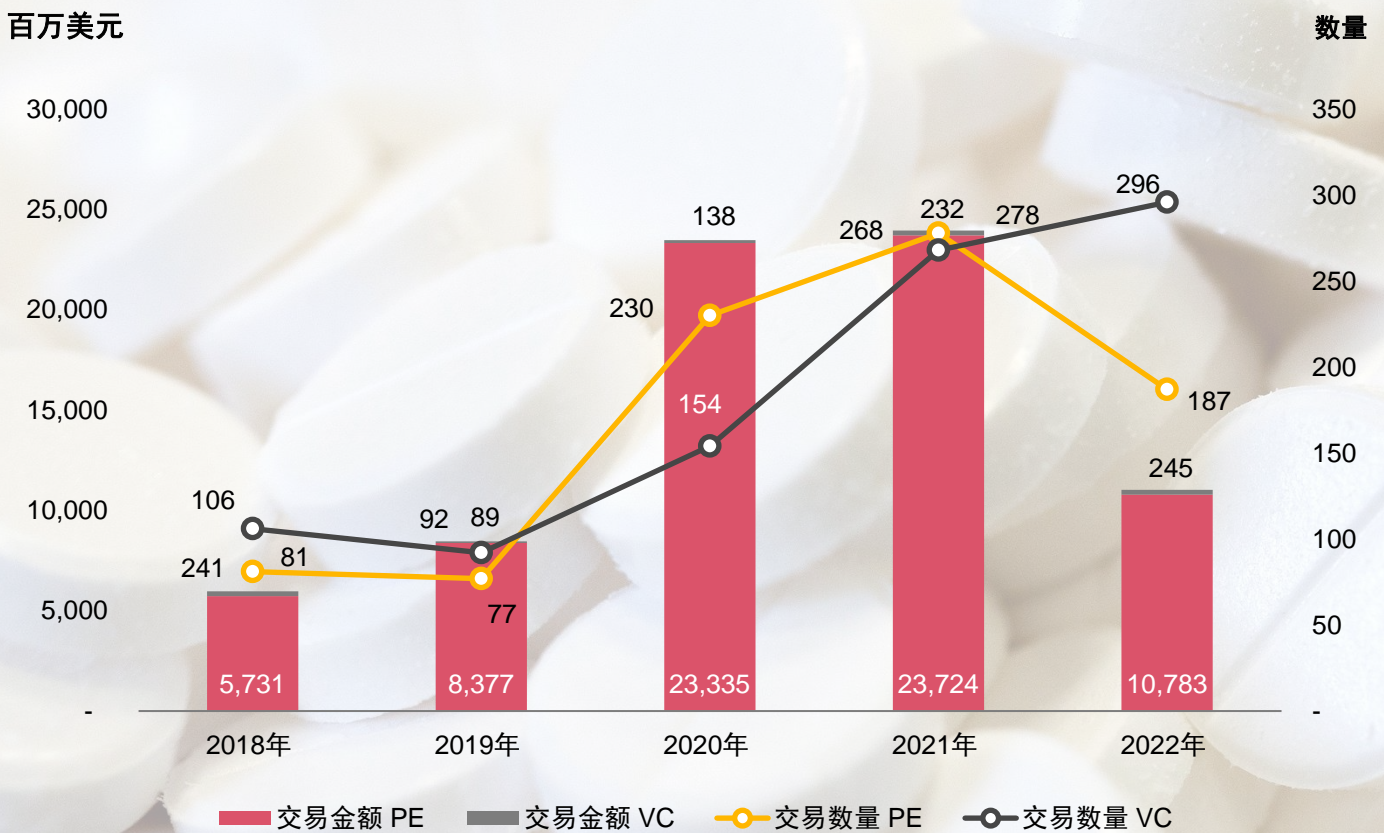
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

财务投资者交易

PE投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。交易轮次前移趋势明显，差异化创新标的仍获青睐；出于投资确定性考量，产业链上游原料及CXO企业交易机

会亦受关注。VC积极布局新兴赛道，投资较为活跃，干细胞、RNA药物、多肽等前沿技术细分赛道成为早期投资热点

财务投资者交易数量及金额



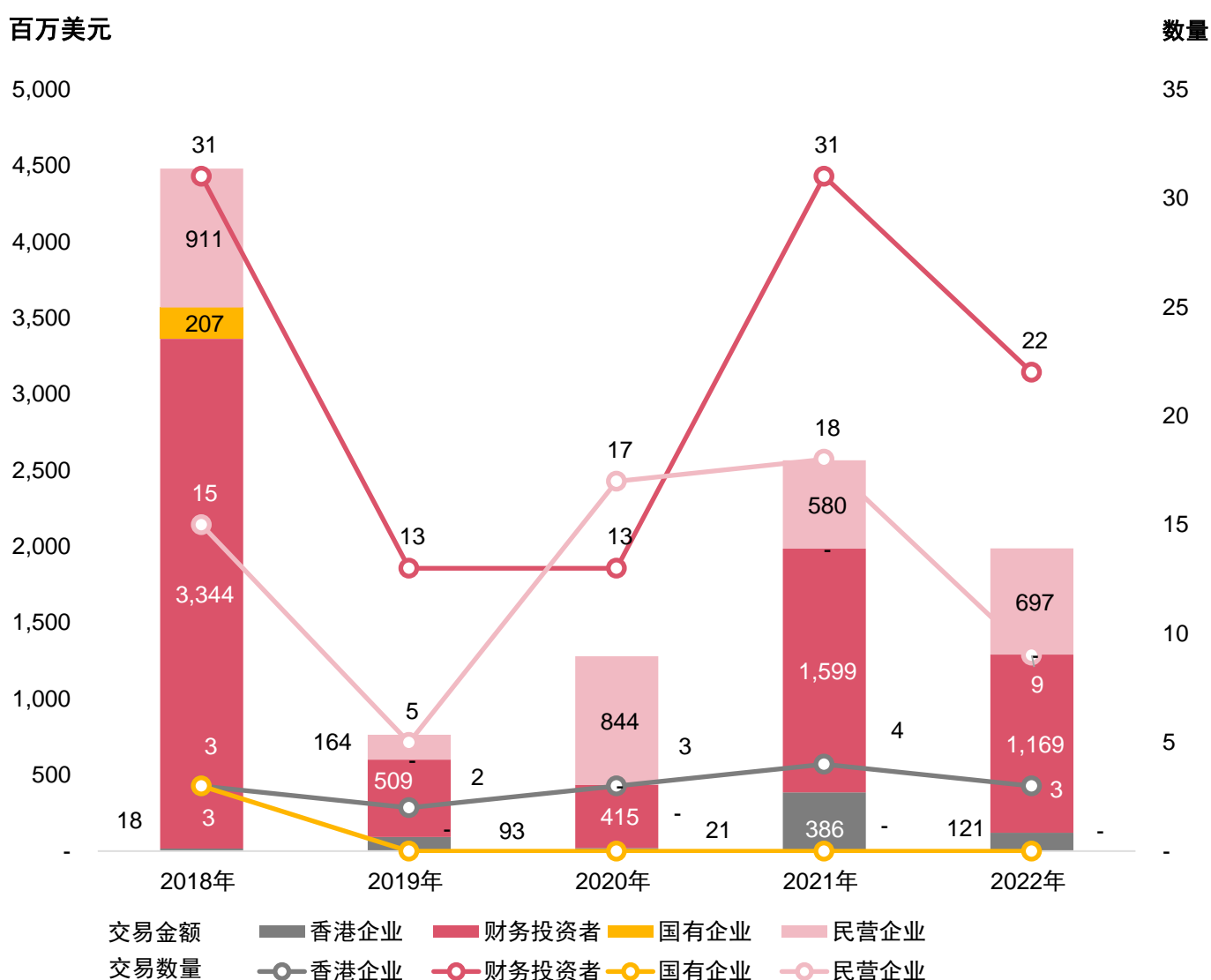
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

海外并购

相较于2019及2020年，过去两年海外并购有所回暖，2022年披露海外并购交易34宗，交易金额约20亿美元，资本及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；其中财务投资者在海外并购交易中仍然占

据主导，癌症大赛道创新企业获得追捧；企业投资对海外交易更为审慎，出手的交易主要为与自身有显著互补性的创新型企业

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

基因技术研发，肿瘤新药等创新性技术公司成为中国企业海外并购的热门选择。美国、欧洲仍为海外并购热门

地区。头部交易中企业投资者以控股权收购为主，通过收购丰富产品管线，拓展技术优势

2022年医药行业中国企业海外并购案汇总

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	投资机构	Tessera Therapeutics	基因技术	300	美国
2022-11-29	辐联医药	民企制药	Focus-X Therapeutics Inc	创新药	245	美国
2022-01-21	太盟投资集团	投资机构	NMS集团	激酶类肿瘤新药	221	意大利
2022-06-23	中国生物制药 invoX Pharma	上市公司	F-Star Therapeutics Inc	mAb2双特异性 抗体药物	154	英国
2022-11-15	德诚资本	投资机构	CG Oncology Inc	生物制药- 抗癌症药物	120	美国

来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

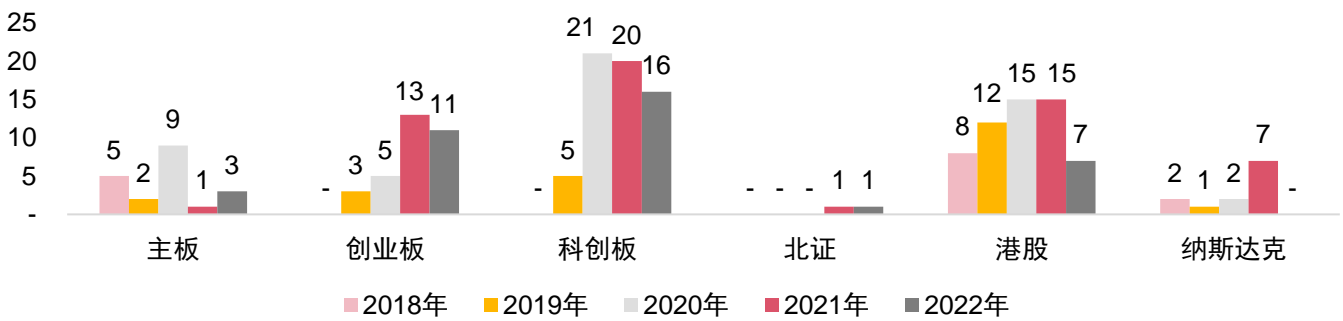
IPO

受二级市场医药板块估值回调影响，2022年医药板块企业上市数量较前两年下降；因地缘政治等因素影响，境外上市热情明显降低，2022年纳斯达克未有企业登陆，

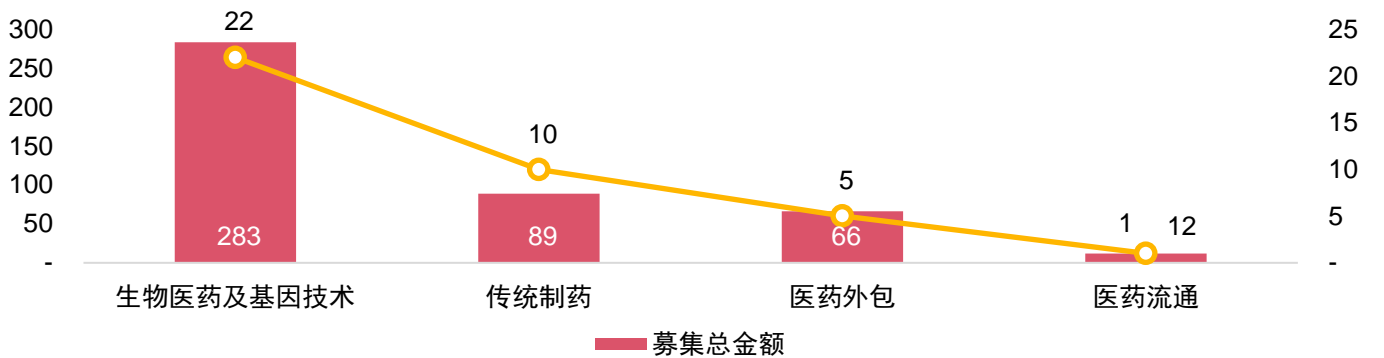
港股上市数量也显著下降至仅7家；上市创新医药企业纷纷选择科创板和创业板作为IPO主战场

中国医药行业公司IPO汇总（2018 - 2022年）

上市数量 - 按上市板块



亿人民币



IPO洞察

2022年医药板块企业上市数量共38家，低于2020年的52家和2021年的57家。

受资本市场对生物医药企业预期价值兑现的不确定性，以及医药板块IPO频频破发的影响，IPO热度显著降温。

在上市板块的选择方面，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。而境内创业板注册制改革以及科创板的低门槛、快审核、条件宽裕等利好因素，使得医药企业选择科创板和创业板作为IPO的主战场，2022年，两板IPO数量合计27家。

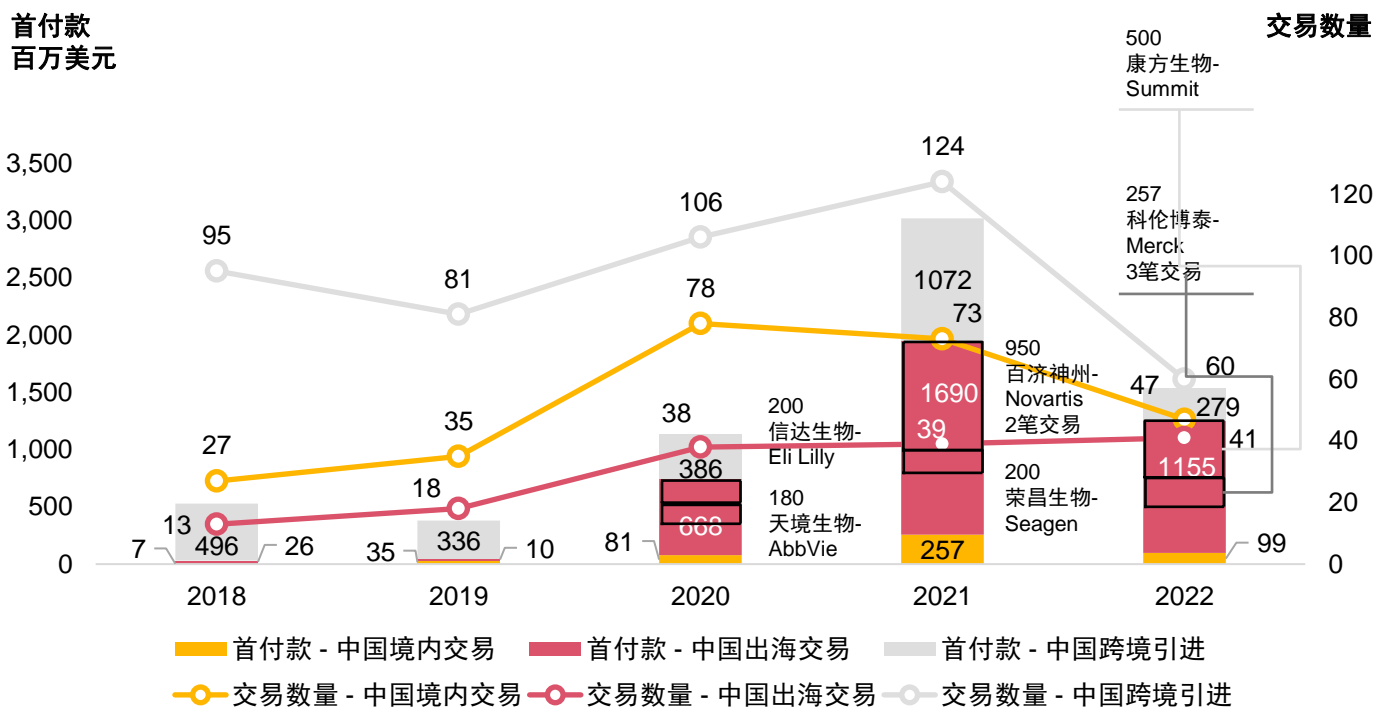
来源：Wind数据、投中数据及普华永道分析

总体医药授权交易趋势概览

2022年中国医药授权交易总体下降，引进与出海出现分化。受一、二级市场疲软及宏观因素影响，中国跨境引

进交易数量及首付款金额均显著下降；而中国医药授权出海交易数量稳中有升；境内交易数量有所下降

2018-2022 中国医药授权交易数量及首付款金额



境内交易	0.5	1	1	3.5	2.1
出海交易	2	0.6	17.6	43.3	28.2
跨境引进	5.2	4.1	3.6	8.6	4.7

交易特征

1. 中国跨境引进交易：在经历了数年的强劲增长后，2022年中国跨境引进交易出现大幅下跌，交易量同比-53%，为近5年最低水平。受一、二级市场疲软影响，企业出手相对审慎。
2. 中国出海交易：中国出海交易数量稳步上涨。2021与2022年均有多笔大型交易，整体交易金额较往年大幅上涨，两年首付款总收入近30亿美元。
3. 中国境内交易：相较于引进与出海交易，境内交易体量相对不大，2022年交易数量与首付款总金额同比分别下跌35%与61%。

来源：雅法全球医疗研究，雅法资本及普华永道分析

头部交易

科伦博泰与Merck就ADC项目首付款合计约1.75亿美金，最高交易金额高达94.75亿美金，成为2022年全球最大的授权交易

中国跨境引进前5大首付款交易

转让方	受让方	受让方所在区域	领域	资产阶段	总金额	首付款
Eli Lilly	信达生物	美国	肿瘤领域	批准上市	n.a	45
Idorsia	先声药业	欧洲	神经领域	批准上市	50	30
Seagen	再鼎医药	美国	肿瘤领域	批准上市	30	30
Kiniksa Pharma	华东医药	欧洲	免疫领域	批准上市	662	22
Heidelberg Pharma	华东医药	欧洲	肿瘤领域	I/II期临床	982	18

中国出海前5大首付款交易

转让方	受让方	受让方所在区域	领域	资产阶段	总金额	首付款
康方生物	Summit Therapeutics	欧洲	肿瘤领域	III期临床	5,000	500
科伦博泰	Merck & Co.	美国	肿瘤领域	临床前	9,475	175
复宏汉霖	Organon	美国	其他领域	III期临床	541	73
济民可信	Genentech	美国	肿瘤领域	临床前	650	60
君实生物	Coherus BioSciences	美国	肿瘤领域	I期临床	290	35

中国境内交易前5大首付款交易

转让方	受让方	领域	资产阶段	总金额	首付款
恒翼生物	济川药业	免疫领域	III期临床	60	27.8
和铂医药	石药集团	免疫领域	III期临床	148	22.2
真实生物	复星医药	肿瘤领域	批准上市	118	14.8
浩鼎生技	康腾浩诺	肿瘤领域	I/II期临床	200	12
普米斯	豪森药业	肿瘤领域	临床前	217	7.4

单位：百万美元

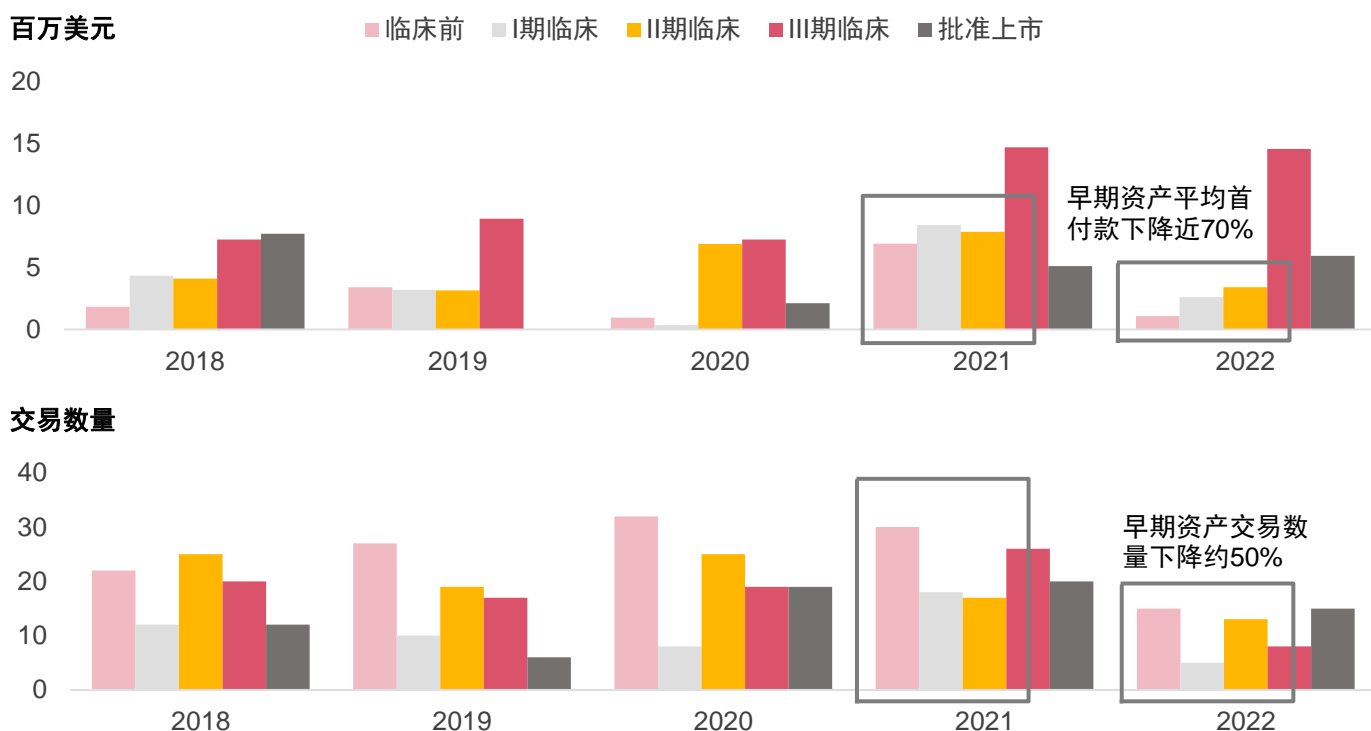
来源：雅法全球医疗研究，雅法资本及普华永道分析

- 2022年中国跨境引进与境内交易的引进方大多为大药企，总体首付款水平较前一年明显下降。Biotech相对2021年交易活跃度降低。
- 中国医药创新厚积薄发，出海交易从交易数量与金额上都有提高。超过1亿美金的巨额交易有2起。
- 科伦博泰与Merck就ADC项目首付款合计1.75亿美金，最高交易金额高达94.75亿美金，成为2022年全球最大的授权交易。这是继2021年荣昌与Seagen达成的授权交易后第3笔大额ADC授权交易，彰显中国在ADC领域创新的地位。

中国跨境引进交易（License-in）首次大跌

2022年跨境引进交易成交较上年的124笔腰斩至60笔，一二级市场疲弱影响，境内企业资产引进放缓，药企引进交易仍以更安全的临床后期资产为主

按交易资产阶段看中国跨境引进交易的首付款金额与交易数量



中国跨境引进交易的首付款金额（按阶段平均值）

年份	临床前	I期临床	II期临床	III期临床	批准上市
2018	1.8	4.3	4.1	7.3	7.7
2019	3.4	3.2	3.2	8.9	n/a
2020	0.9	0.4	6.9	7.3	2.1
2021	6.9	8.4	7.9	14.7	5.1
2022	1.1	2.6	3.4	14.6	5.9

单位：百万美元

对于资金充裕的药企，2023年或是资产交易良机。经过2022年较大的市场调整，海外生物医药资产价值凸现。其中二期临床阶段资产交易首付款均价由790万美元跌至340万美元。临床前和I期资产跌幅更大，分别下降84%和69%。

药企引进交易仍以更安全的临床后期资产为主。交易数量排名前三的药企分别为：信达生物（4笔），翰森药业（3笔）和华东医药（3笔）。

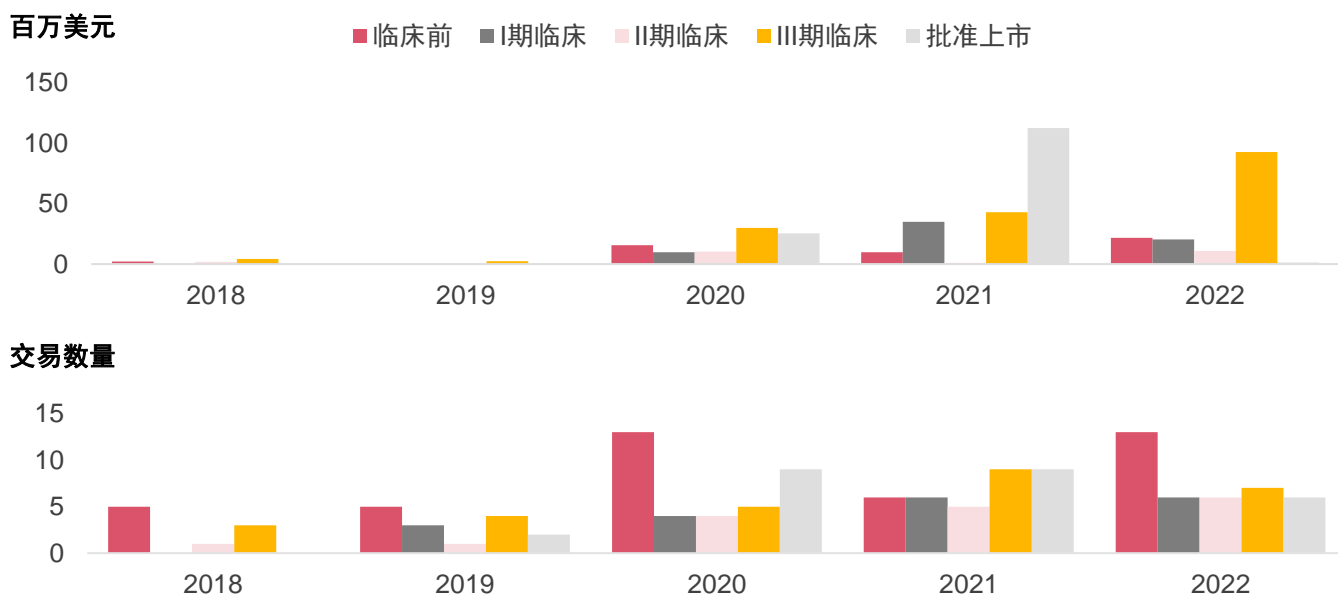
来源：雅法全球医疗研究，雅法资本及普华永道分析

中国创新药出海（License-out）持续强劲

中国创新药出海自2020年开始爆发，近两年授权交易收获的首付款总额近30亿美元。2022年，出海交易总首付款达11.6亿美元，占全年授权交易总量的75%，彰显医

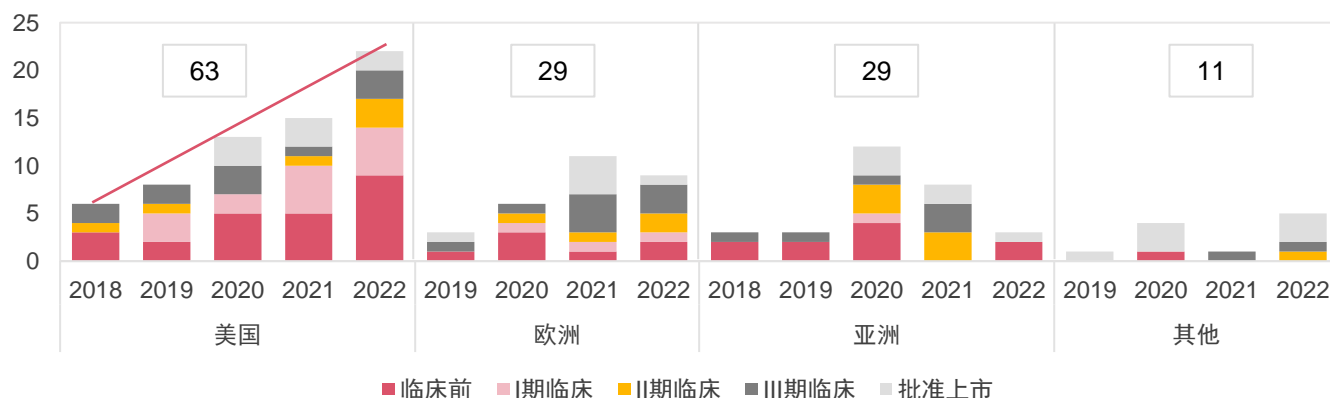
药创新价值。从交易资产阶段来看，出海产品中早期产品交易数量占比逐年上升

按交易资产阶段看中国出海交易的首付款金额与交易数量



近两年出现多起大额交易，如荣昌-Seagen，科伦-Merck，康方生物-Summit Therapeutics等。

按交易对手所在区域看出海交易的阶段



从交易对手所在区域来看，中国与美国企业间的交易连年保持稳定上升趋势，尤其是早期产品。欧美主流市场之外，中国的授权交易仍以成熟产品为主。亚洲区域内的交易量萎缩。

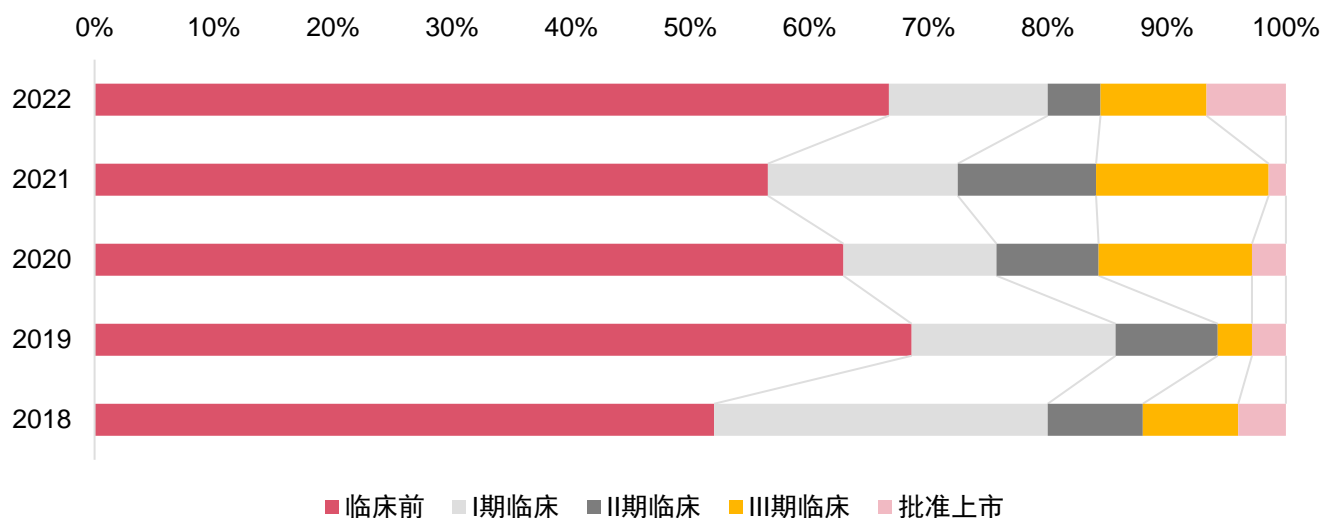
来源：雅法全球医疗研究，雅法资本及普华永道分析

中国境内交易（Domestic）多集中在早期交易；肿瘤交易主导

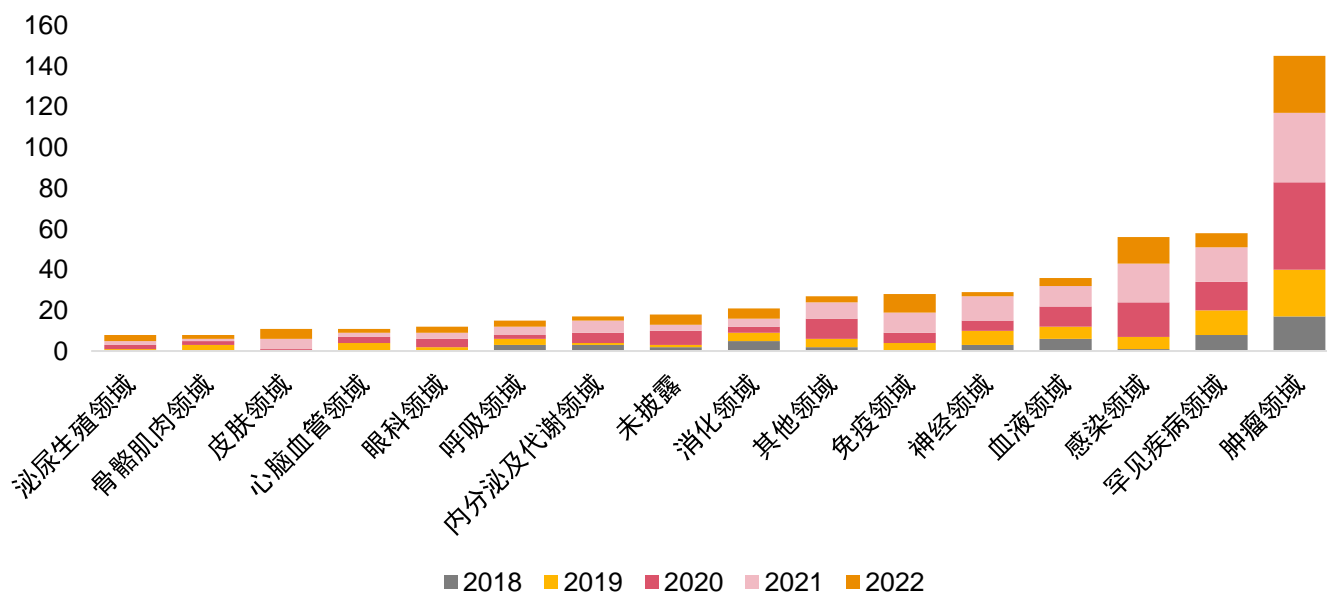
从2021到2022年，中国境内交易数量下跌35%（71笔降至47笔），交易首付款总金额下跌61%（2.57亿美元跌到9900万美元）。境内交易资产约80%处于临床前及1期

临床阶段。交易多为biotech或小型药企将产品授权给临床能力与销售能力更强的大药企；且肿瘤仍为交易最热领域

境内交易交易资产阶段占比



近5年中国医境内交易的治疗领域分布



来源：雅法全球医疗研究，雅法资本及普华永道分析



医疗器械

头部交易

2022年前十大交易金额合计28亿美元，占总体披露交易金额的39%（2021年前十大交易金额为25亿美元，占比25%），头部交易金额较上年有所上涨。龙头企业优质

项目受机构追捧，前十大交易中近半数为上市企业定向增发，积极筹措资金；资源整合型控股权收购亦成为2022年头部交易主题

2022年前十大金额交易案例

	标的名称	投资机构	交易类型	细分领域	交易金额 (百万美元)
1	Phenix	沃比医疗	控制权收购	神经血管介入产品	542
2	先瑞达	波士顿科学	控制权收购	血管介入治疗医疗器械	523
3	帝基生物	HH&L Acquisition Co	SPAC	体外诊断	460
4	迈克生物	龙隐投资，高毅资产，Goldman Sachs等	定向增发	体外诊断	249
5	山东药玻	交银施罗德、财通基金等	定向增发	药品包装	237
6	欧普康视	国泰君安，诺德基金管理，广发证券等	定向增发	角膜塑形镜等硬性接触镜	224
7	ProSomnus	Lakeshore Acquisition I Corp	SPAC	治疗阻塞性睡眠呼吸暂停患者的医疗设备	154
8	黄山胶囊	鲁泰控股	控制权收购	空心胶囊	151
9	云康集团	嘉实基金和亚辉龙	IPO基石投资	体外诊断	139
10	开立医疗	兴证全球、大步牛投资等	定向增发	超声诊断系统	121

来源：雅法全球医疗研究，雅法资本及普华永道分析

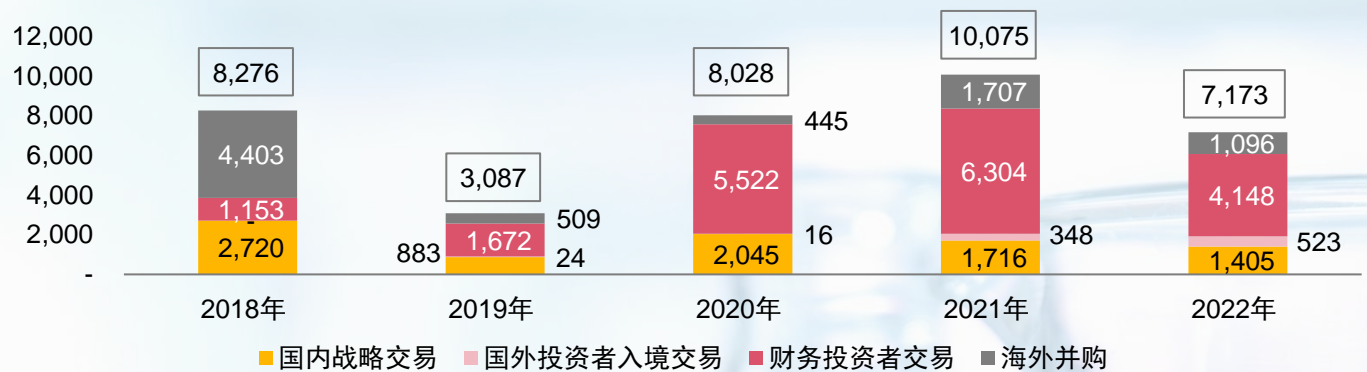
交易类型

1) 财务投资者持续主导医疗器械行业并购，交易数量再创历史新高，但因行业整体呈现投资轮次前移趋势，导致交易金额有所下降；2) 战略投资整合趋势明显，交易

数量创近五年新高；3) 中国医疗器械企业积极布局海外先进技术，海外并购有所复苏；4) 入境出现大额交易

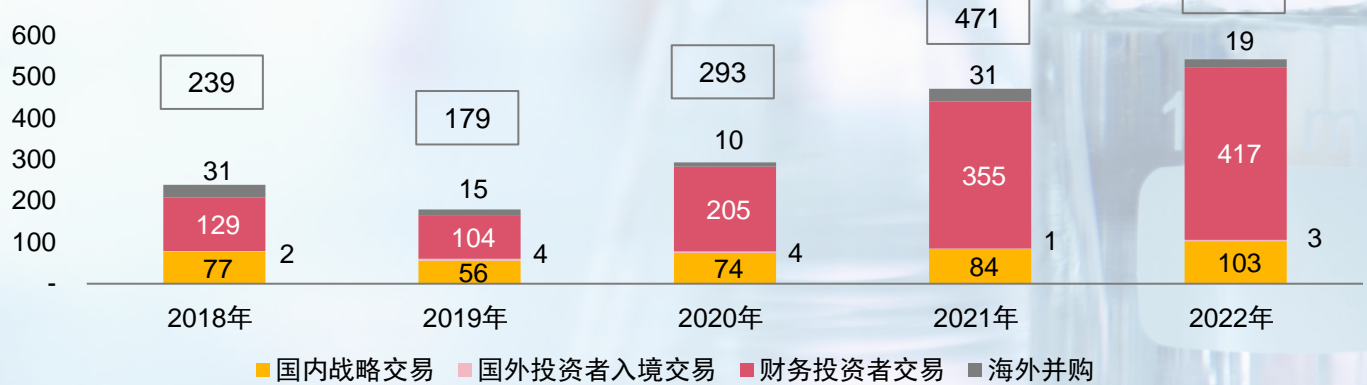
按交易类型分类医疗器械行业并购交易金额 – 2018年至2022年

百万美元



按交易类型医疗器械行业并购交易数量 – 2018年至2022年

数量



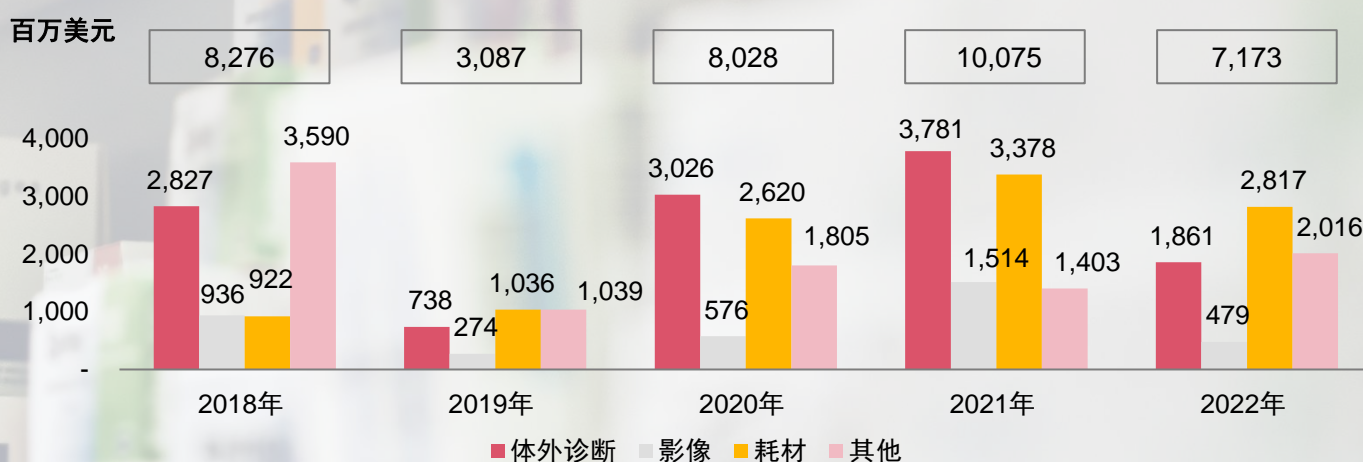
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

细分赛道投资并购交易趋势概览

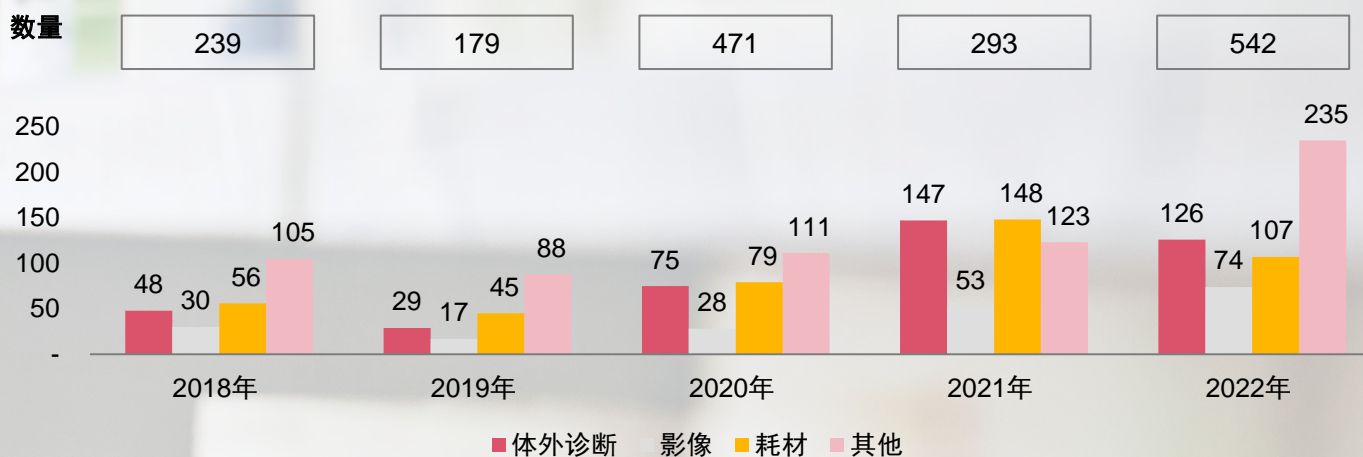
2022年，体外诊断、耗材等领域热度仍有所保持，耗材首次超越体外诊断成为第一大赛道，同时交易并购细分赛道格局逐渐多元，急救设备、医疗监控设备、电生理

仪器等各细分领域百花齐放。创新前沿领域，如手术机器人、睡眠呼吸治疗设备、低温细胞存储设备等成为资本投资新方向，器械交易数量创历史新高

按赛道分类医疗器械行业并购交易金额 – 2018年至2022年



按赛道分类医疗器械行业并购交易数量 – 2018年至2022年



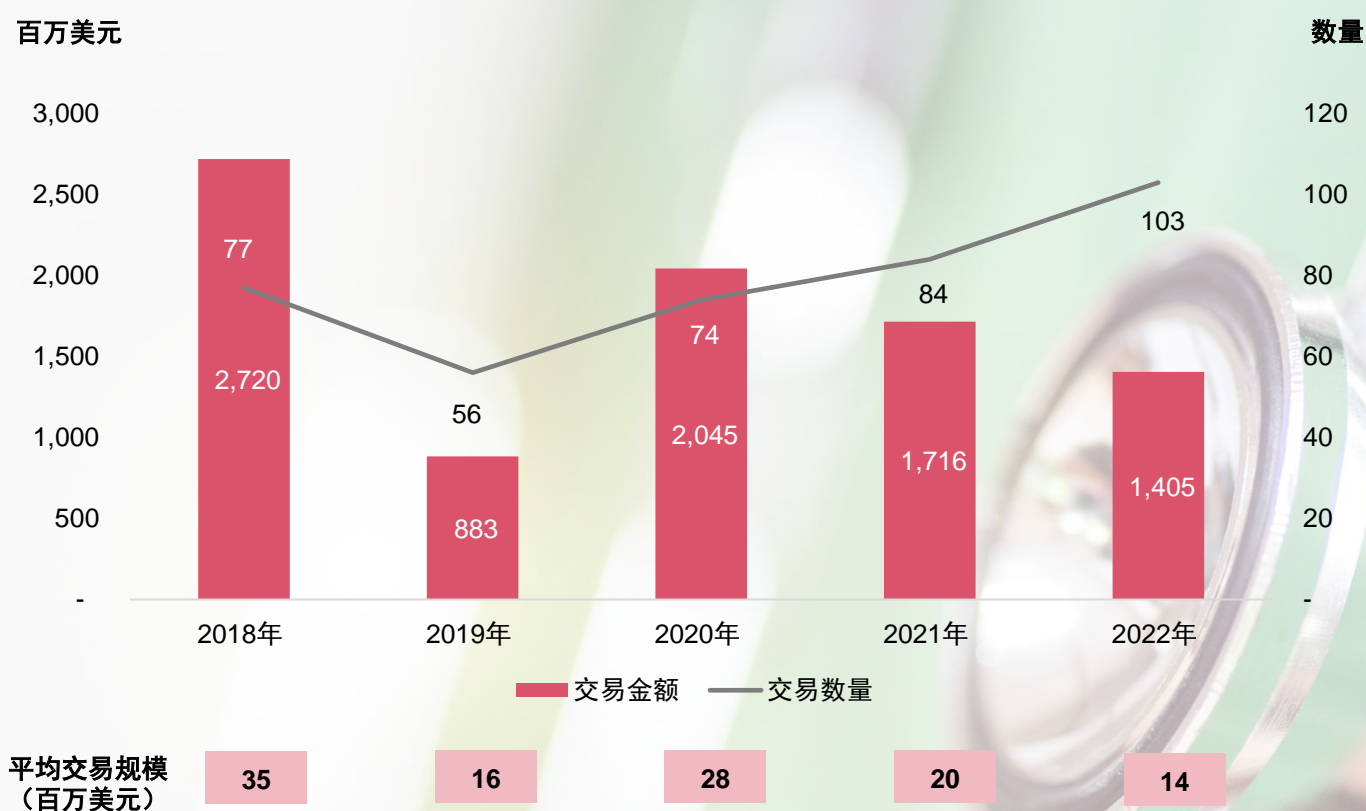
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

国内战略交易

2022年，国内战略交易数量略有上升，器械集中采购的逐渐落地倒逼企业扩张规模，实现降本增效，尤其在低值耗材领域横向并购加快；于此同时，集采使原本大单

品类的企业意识到风险，加大对创新器械投资，实现业务第二曲线拓展，因而小额交易增加，平均交易金额下降

国内战略投资者并购交易数量与金额 - 2018年至2022年



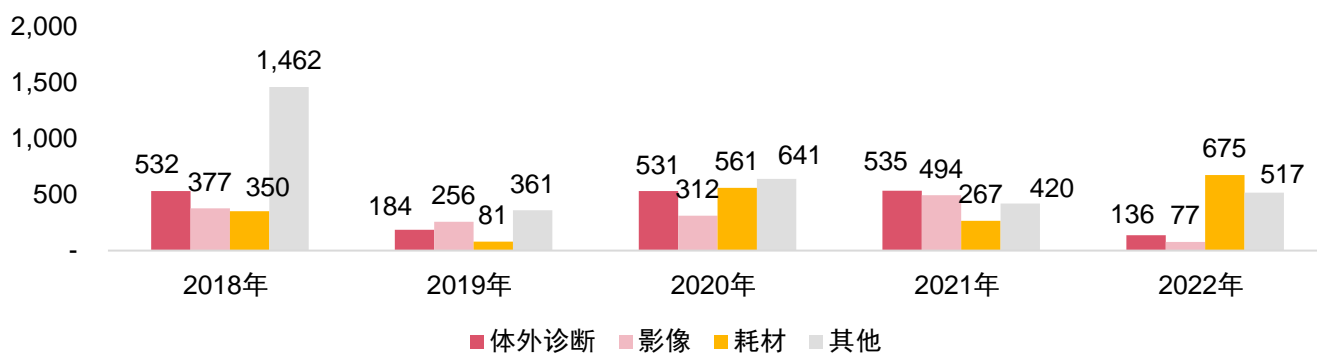
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

国内战略交易-细分领域

2022年国内横向并购交易频发，耗材版块头部企业通过交易并购进行整合趋势明显；头部企业利用资金优势，寻求创新标的，为未来发展储备能量；纵向整合亦在继续，战略投资逐渐向产业链上游进军

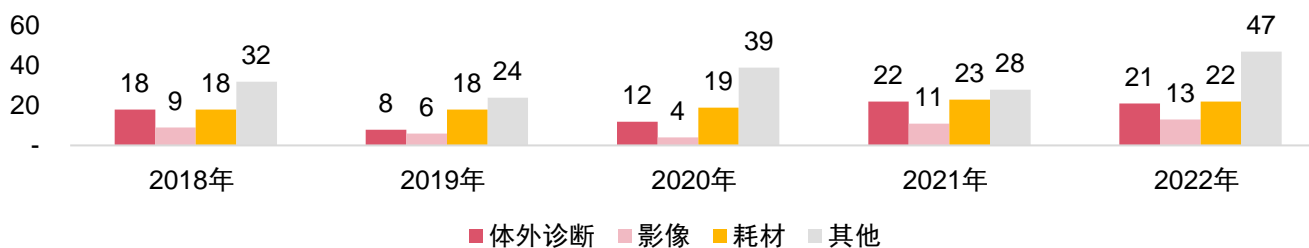
战略投资者投资领域 - 交易金额（2018年至2022年）

百万美元



战略投资者投资领域 - 交易数量（2018年至2022年）

数量



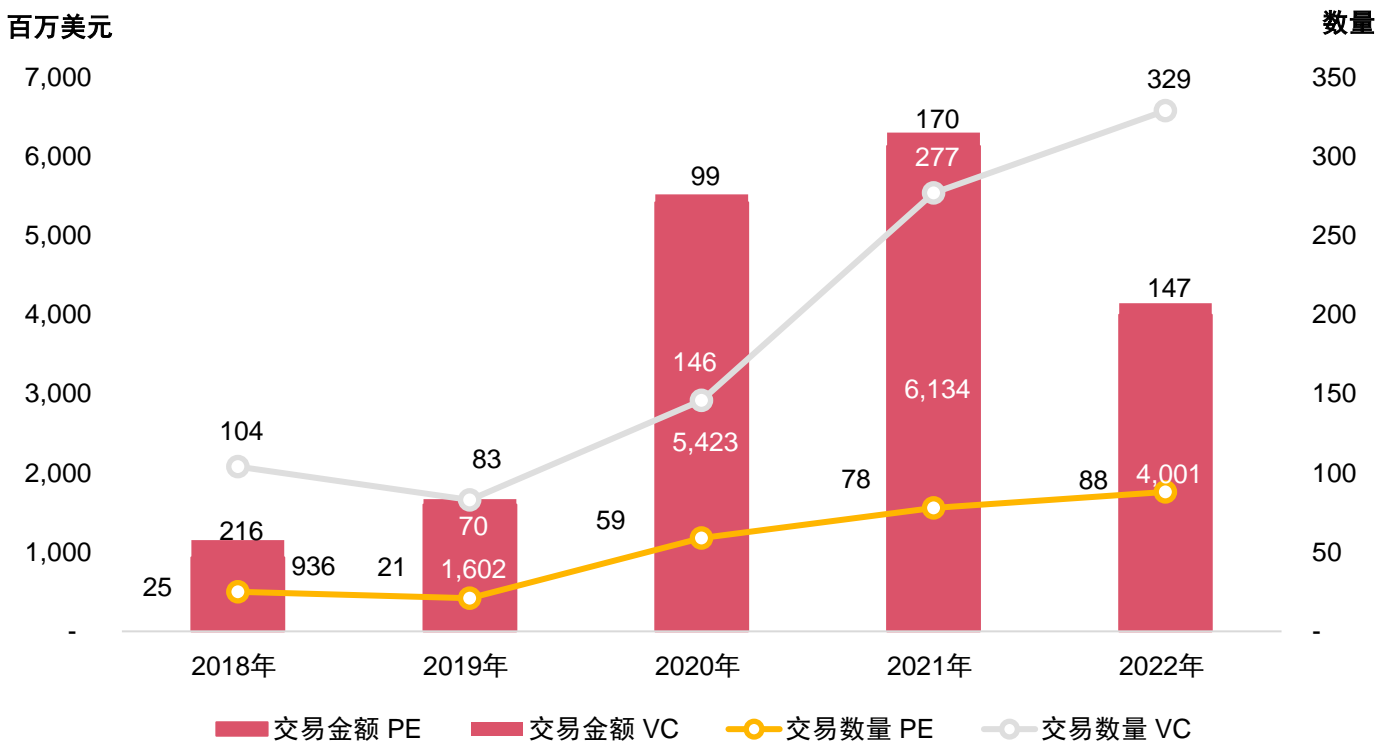
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

财务投资者交易

2022年PE交易数量持续攀升，而VC早期投资数量快速上扬。IPO基石投资及上市前融资等较后期交易有所减少，整体交易金额下降；就投资领域而言，体外诊断、

眼科器械、骨科及心血管介入耗材吸金不少，其他新兴领域如智能医疗系统、手术机器人等亦获投资青睐

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)

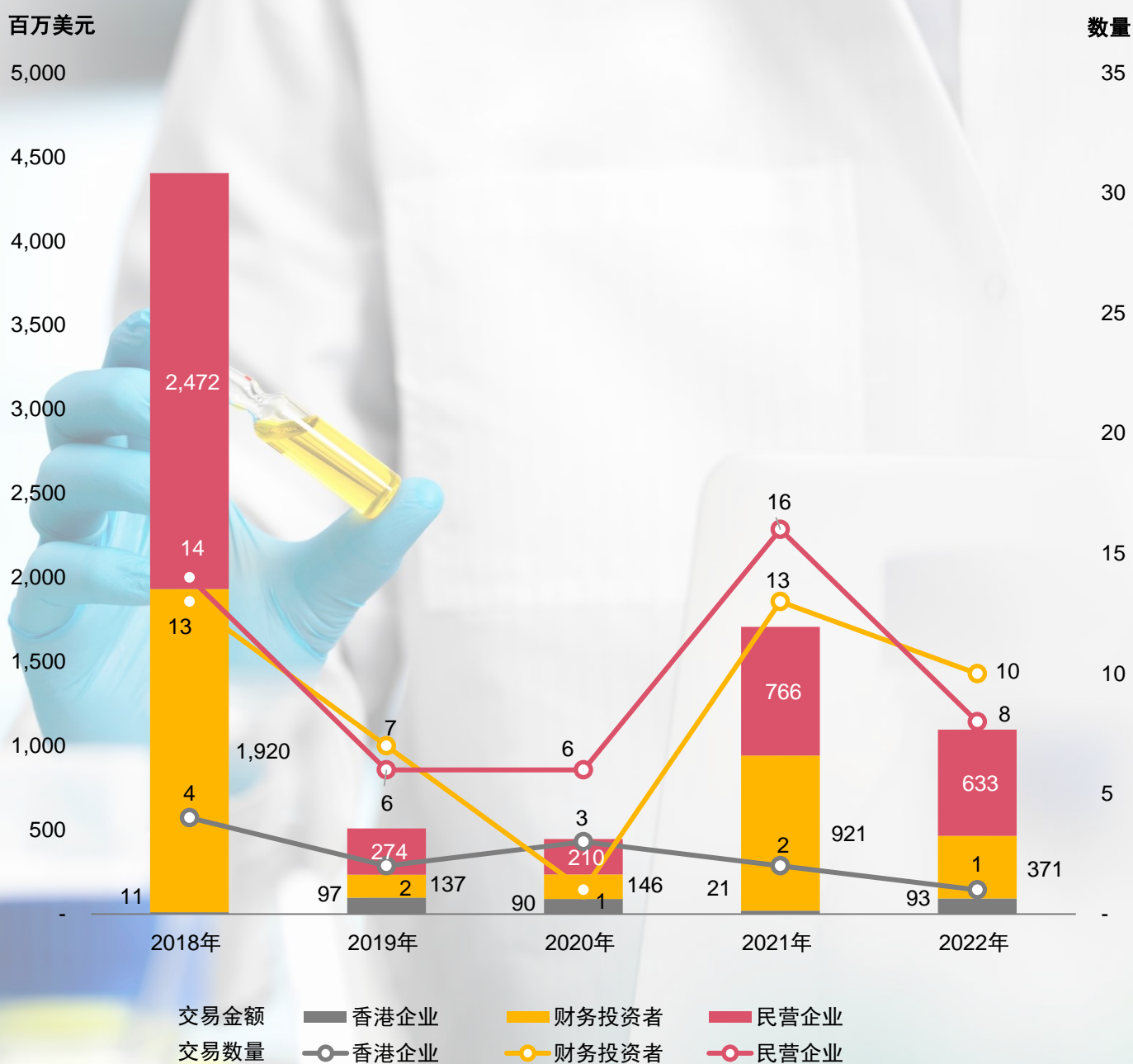
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

海外并购

近两年海外并购有所复苏，2022年海外并购交易19宗，交易金额达11亿美元，主要布局海外先进技术，如神经

血管介入产品、心脏创新器械、脑机接口、脑电波收集仪器等。民营企业及财务投资者均看好海外优质资产

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

2022年，海外并购头部交易由财务投资者引领，行业相对较为分散，包括神经介入、睡眠治疗等多领域；美国及欧洲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	红杉中国	财务投资者	NuProbe Global	无创核酸分析和诊断的试剂	50	美国

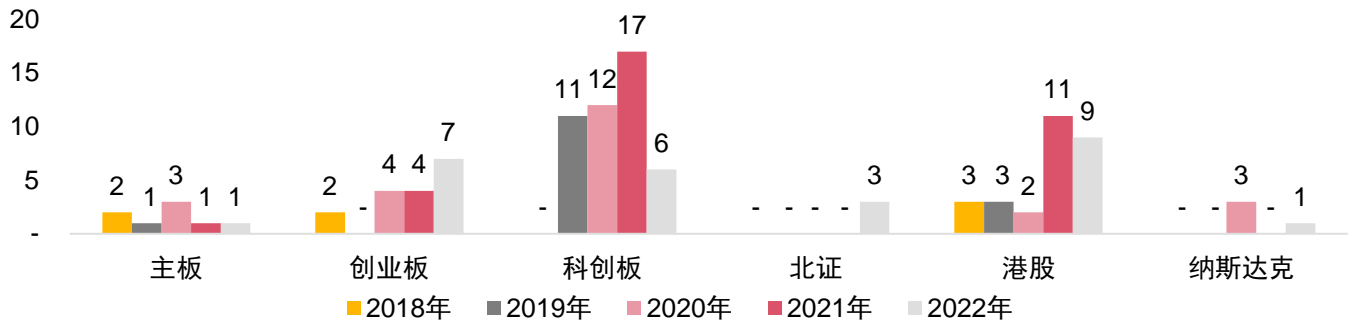
IPO

2022年医疗器械行业共有27家医疗器械企业上市，覆盖影像设备、体外诊断、介入器械等细分领域。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

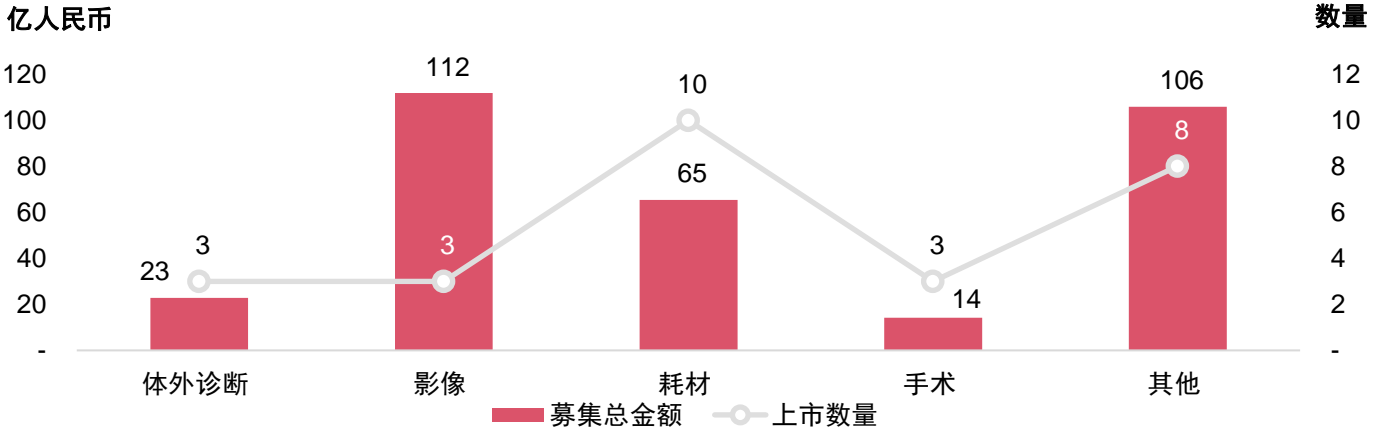
适用条件，加之定位于专精特新北交所于2021年9月成立，为创新型医疗器械企业铺平了上市通路

中国医疗器械行业公司IPO汇总（2018年 - 2022年）

上市数量 - 按上市板块
数量



2022年医疗器械行业上市数量和金额 - 按细分赛道



来源：Wind数据；普华永道分析

IPO洞察

2021年9月，定位于服务中小型专精特新企业的北京证券交易所成立，为中小型创新医疗器械企业提供了又一融资渠道。2022年3家医疗器械企业登录北交所。

2022年6月，科创板第五套标准扩容至医疗器械板块，允许处于研发阶段、尚未盈利的医疗器械企业上市，成为创新型医疗器械企业又一重要融资渠道。

同时，政策层面释放多重利好。医保支付将倒逼医院方降本增效，医疗器械国产替代势不可挡。中国制造业红利叠加国家鼓励创新政策，均对医疗器械领域企业上市形成推动作用。



数据收集方法与免责声明

本报告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



特别鸣谢

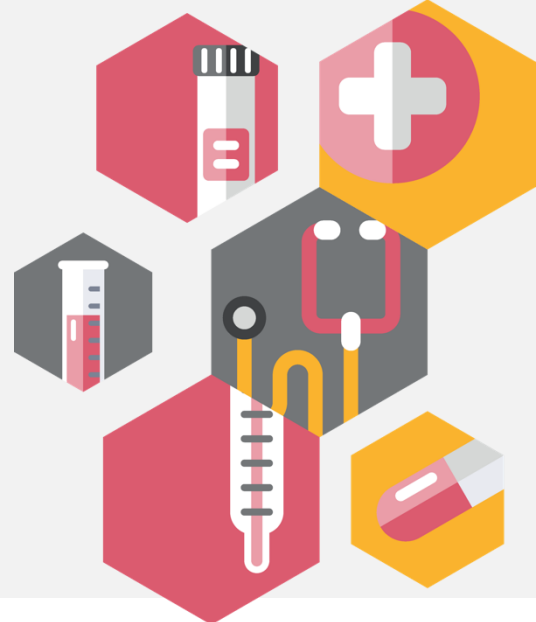
特别鸣谢雅法全球医疗研究及雅法资本对本报告医药授权交易部分的贡献，如对该部分有任何问题，敬请与他们联系

蒋晓阳, CFA
CEO & 创始人
sjiang@yafocapital.com

相文迪
副总裁
wxiang@yafocapital.com



联络我们



叶伟奇

企业购并交易服务主管合伙人
普华永道中国
+852 2289 2199
waikay.eik@hk.pwc.com



徐佳博士

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@strategyand.cn.pwc.com



唐迅

医药和生命科学交易服务合伙人
普华永道中国
+86 (21) 2323 3396
xun.tang@cn.pwc.com



费颖

医药和生命科学交易服务合伙人
普华永道中国
+86 (21) 2323 5229
janelle.fe@cn.pwc.com

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。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。