



2026年全球并购趋势年中展望： 医疗健康

2026年8月



目录

前言	3
1 概览	4
2 聚焦印度：全球增长市场与新兴海外收购主体	8
3 2026年下半年医疗健康行业并购核心主题	10
4 2026年全球医疗健康行业并购交易量价表现	13
5 医疗健康行业并购市场下一阶段趋势研判	15
6 2026年全球医疗健康行业并购趋势年中展望	18



“

2026年下半年，三大核心力量将主导医疗健康行业并购格局：医疗消费化、药企管线补充竞赛、科技主导型并购兴起。

Jaymal Patel

普华永道全球医疗健康行业交易主管、普华永道英国合伙人



概览

核心洞察

女性健康、GLP-1药物、疾病预防、居家医疗等赛道的消费型需求，正引导资本流向受众更广、自费增长潜力更强的领域。

专利到期潮持续推动生物制药企业将管线扩充作为并购核心目标；收购方优先选择风险更低、药效已验证、审批路径清晰的创新资产。

科技在并购逻辑中的权重持续提升，收购企业争相布局数据资产、人工智能驱动的业务流程、医疗数字化落地基础设施。



消费者、管线、科技：重塑医疗并购格局的三大核心力量

消费需求、科研创新、科技化医疗并非医疗并购市场的全新变量，但在2026年，三者的影响力达到前所未有的高度。行业增长逻辑正在转变：从针对小众患者群体的高价特效药，转向覆盖更广大人群、普惠可及的治疗方案；疾病预防、自费医疗赛道也成长为规模可观、具备投资价值的增长赛道。同时，数据与人工智能正在快速重构药企药物研发、医疗服务落地全流程。

投资者的筛选标准更严苛，但出手意愿坚定，这直观体现为2026年初超50亿美元的巨额并购交易数量回升。策略投资者聚焦药效经过验证、监管路径明确、具备差异化数据价值的标的；私募机构则采用私有化、资产分拆、共同控股、接续基金等多元化交易结构完成资本投放，交易估值分歧逐步收窄。除头部大额交易外，中小型交易市场冷热不均：大量卖方项目仍处于筹备阶段，收购方则持宁缺毋滥的态度。

预计2026年下半年，并购活跃度将持续走高。女性健康、GLP-1及新一代肥胖与代谢疾病药物、疾病预防、居家医疗等消费导向赛道交易热度提升；药效已得到临床验证的生物制药补强型收购也将保持活跃；投向数字化、数据、AI医疗资产的资本规模将持续扩张。企业并购后的价值创造逻辑也发生转变：不再单纯依靠传统成本协同，而是向扩大医疗服务覆盖范围、数据商业化、数字化运营模式转型。

地域层面，美国与中国仍将主导行业增长与创新布局，但新兴市场的投资价值愈发不容忽视。印度是典型代表：庞大人口、持续壮大的中产阶层、规模化进程中的医疗服务，使其既是消费医疗投资热土，也成长为新兴的跨境收购方主体。



“

“2026年医疗并购的赢家，将是那些通过并购扩大医疗服务覆盖、加速创新落地、运用科技让优质疗法与医疗服务更快触达更多地域和患者的企业。”



Jaymal Patel

普华永道全球医疗健康行业交易主管、普华永道英国合伙人

2

聚焦印度： 全球增长市场与新兴 海外收购主体

聚焦印度：全球增长市场与新兴海外收购主体

消费需求快速扩张、临床与制药产能升级、数字化医疗模式落地，多重利好叠加，让印度在全球医疗并购市场的地位持续提升。印度中产群体规模扩大、政府医保体系、自费医疗支付意愿上涨、数字化普及度快速提高，为私募机构整合国内高度分散的消费医疗、医院、专科诊所、数字医疗赛道创造大量机会。

同时，印度是具备成本优势的临床研发与药品生产基地。本土药企核心优势集中于仿制药、生物类似药与药品生产；伴随全球药企迎来专利到期潮，普惠型代谢、预防类药物需求上涨，印度本土产能价值持续凸显。《生物安全法案》以及全球企业“中国+1”供应链布局策略，进一步推高投资者对印度的关注度；印度拥有美国境外数量最多的符合FDA标准制药工厂。生命科学工具、生物加工领域的产业逻辑与此一致，全球药企纷纷寻求成本可控、合规达标的生产合作方。

第三大核心优势为技术型医疗服务。依托庞大人口基数与完善数字基建，印度本土医疗商业模式快速迭代，在可及性、性价比、诊断、诊疗落地领域优势突出；这套低成本数字化医疗方案，未来有望输出至全球其他需求旺盛的市场。

印度也逐步登上全球并购舞台，成为跨境收购方。太阳制药收购美国欧加隆（Organon）的交易，帮助印度企业规模化布局女性健康赛道，获得成熟品牌与生物类似药资产，交易规模与复杂程度均创下印度药企海外收购新高。该案例充分体现头部印度药企出海布局、补齐能力、获取品牌，打造全球化业务版图的战略思路。

对全球并购参与者而言，印度同时集齐消费需求、规模化产能、数字化医疗三大核心投资主线。我们预计2026年下半年及未来，印度跨境并购交易将持续增多，既是海外资本的投资目的地，也是快速崛起的海外收购买方主体。



3

2026年下半年医疗健康 行业并购核心主题

2026年下半年医疗健康行业并购核心主题

医疗消费化改写生物制药增长逻辑

过去十年，药企依靠小众患者群体高价特效药的增长模式彻底落幕，行业转向低价、广覆盖的发展路径。GLP-1药物就是这一转型的典型案例：美国近期多轮药品定价协商中，药企下调多款GLP-1药物售价，证明低价普惠模式可覆盖更大患者群体，实现超越高价模式的增长空间。美国疾控中心数据显示，仅美国境内代谢类药物潜在适用人群就超1亿人，收购方因此争相布局可服务海量人群的相关资产。

相同趋势也正重塑消费医疗、非处方药、疾病预防、女性健康、皮肤科等自费赛道。增长机遇不局限于欧美市场，印度等新兴市场中产扩容，将持续拉动普惠型治疗和自费医疗需求。

欧美药品定价压力、研发税收抵免政策收紧、英国品牌药定价准入增长自愿计划等各类税费政策，共同推动行业向“广覆盖、大规模患者群体、自费渠道”转型。

低风险创新仍是药企管线扩充核心

尽管人工智能正在变革行业，2026年下半年生物制药并购仍将以储备未来增长管线、填补专利到期带来的空白为核心。收购方筛选标准较以往周期更为严苛，优先选择药效已验证、临床数据扎实、监管审批路径清晰的低风险创新资产。

2026年3月礼来（Lilly）宣布拟斥资63亿美元收购森泰萨（Centessa），充分体现资金充裕的大型药企通过并购切入睡眠障碍等全新治疗领域；默克2026年5月完成以67亿美元收购特恩斯制药（Terns Pharmaceuticals）的交易，以扩充肿瘤管线。同类交易均以管线与增长平台布局为核心目标。

2026年下半年，预计肿瘤、代谢疾病、疫苗、放射性药物领域将持续涌现补强型收购；中国药企对外授权、合资新公司交易热度维持高位。跨境合作模式一方面帮助欧美药企以更前期成本获取创新技术，另一方面为中国生物科技企业打通全球研发与商业化渠道，后文将详细解读。

2026年下半年医疗健康行业并购核心主题

科技重构收购标的价值评判标准

过去收购方重点关注药品产品，如今企业争相收购数据资产、诊断平台、AI驱动的业务流程、重塑医疗服务模式的数字化基础设施。丹纳赫

（Danaher）拟以99亿美元收购迈心诺

（Masimo），旨在为自身诊断业务补齐高端患者监护、传感器、AI诊断能力；罗氏（Roche）计划收购PathAI，搭建人工智能病理诊断平台，以优化诊断流程、支撑新药临床研发。

上述交易，外加2025年末至2026年初多笔同类并购，印证市场持续看好现代药物研发配套数字化基础设施。收购方持续布局数字化临床试验证据、生物制剂生产、单细胞数据工具等配套能力，赋能药物发现、临床开发与高效生产。

此类交易的核心战略资产并不仅是终端产品，更是背后的高质量数据集、一体化业务流程和专业技术能力。由此衍生两大贯穿性的行业趋势：

1. AI落地场景持续清晰，收购方将大幅提高数据、数字化基建的估值权重；
2. 合同研究组织（CRO）、合同研发生产组织（CDMO）、医学传播等人力密集型医药服务企业，将会持续优化运营模式，方可应对收购方对人工智能对企业利润率、交付模式、价值创造方案的长期影响的重点评估。

2.38 万亿美元

美、英、德、日四国健康生活解决方案年市场规模达2.38万亿美元

来源：普华永道《2026年健康生活行业研究报告》

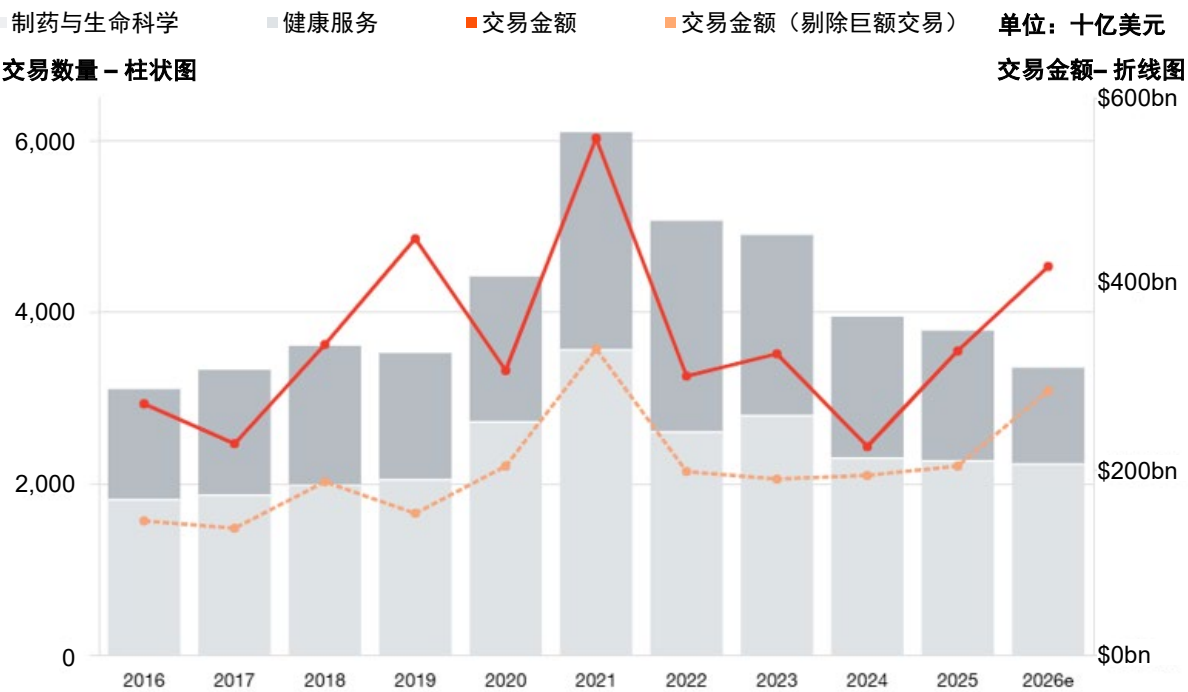
4

2026年全球医疗健康 行业并购交易量价表现

2026年全球医疗健康行业并购交易量价表现

2026年前5个月全球医疗并购市场呈现两大特征：巨额交易回归，但中小交易市场趋于谨慎。年内前5个月共披露6笔超50亿美元巨额交易，证明资金充足的策略投资者与专业投资机构，在标的质量、估值匹配的前提下愿意出手。整体交易数量保持平稳，反映市场普遍持谨慎态度、收购方尽调标准收紧，同时大量卖方项目尚在筹备阶段。整体市场交易尚存，但暂未进入全面复苏周期。

2017年–2026年(e)医疗健康行业并购交易量与交易额



注：2026年(e)的数值为普华永道基于2026年截至5月的五个月交易活动得出的估算值，已针对报告滞后效应进行调整，并外推为全年估算值以提升同比可比性。更多信息请参考“数据说明”部分。

数据来源：伦敦证券交易所集团（LSEG）及普华永道分析

5

医疗健康行业并购市场 下一阶段趋势研判

医疗健康行业并购市场下一阶段趋势研判

女性健康赛道走向主流

女性健康赛道已摆脱小众定位，是当前医疗行业资本投入最少、增长空间巨大的赛道，有望为投资机构与企业创造数十亿美元市场机遇。赛道需求覆盖生殖、更年期及中年健康、女性肿瘤、诊断、医疗服务、消费医疗全板块，同时契合消费支付意愿提升、个性化医疗、数据赋能、疾病预防四大并购核心趋势。

普华永道《女性健康行业未来》报告测算：当前全球女性健康核心赛道及心血管、自身免疫等关联疾病市场规模约4300亿—4400亿美元，预计2030年突破6000亿美元。2020—2025年，私募资本投向女性健康核心领域资金近600亿美元，更年期与中年健康赛道融资增速领跑全行业。

赛道服务端整合空间广阔：妇产科、生殖、孕产及专科医疗服务行业极度分散，为私募主导的行业整合提供机会。价值创造路径包括多点规模化运营、中心化诊断中心、对接医保与企业客户渠道，以及生殖领域AI赋能胚胎筛选、实验室自动化等差异化技术优势。

中国医药创新持续全球化布局

中国仍是全球药企获取外部创新技术的核心来源。我们2026年2月的并购展望报告曾提及，2025年中国药企对外授权交易规模创下新高，合资新公司合作模式普及，该热度延续至2026年。欧美药企持续看好中国生物科技企业的研发速度、产业规模与科研实力。

2026年5月两笔重磅合作公布：百时美施贵宝（Bristol Myers Squibb, BMS）与恒瑞医药达成合作、辉瑞（Pfizer）与信达生物达成合作。百时美施贵宝与恒瑞的合作覆盖13项肿瘤、血液、免疫领域早期研发管线；辉瑞与信达的合作涵盖12项全新及早期肿瘤研发项目。

该合作模式可实现双赢，因此长期具备吸引力：中国生物企业保留国内市场权益，欧美药企获得全球其余地区商业化权益；部分合作方案中，中方合作方可获得特定海外原研药物的中国分销权。

对并购参与者而言，赛道机遇巨大，但投资的成功取决于对数据质量、知识产权、监管复杂程度和地缘政治风险的严谨尽调。

医疗健康行业并购市场下一阶段趋势研判

人工智能重塑行业格局，加速企业优胜劣汰

人工智能对并购市场的影响呈现分化特征。在制药与生命科学领域，AI将深度渗透药物研发、临床开发、临床证据生成、商业化全流程。资本正持续向具备差异化数据集、AI业务流程、数字化基建的标的倾斜。

医疗服务领域的变革逻辑有所不同：AI可优化诊断、预约、营收管理、临床决策支持环节效率，但床边诊疗仍高度依赖人工服务，无法被AI完全替代。

对并购参与者而言，尽调需重点评估人工智能对企业盈利能力的长期影响。可落地、可量化提升生产效率的标的，将获得更高的市场关注度；针对人力密集型医疗服务企业，收购方会重点测算AI对盈利水平、运营模式、价值创造方案的重塑空间。

私募资本持续加码医疗服务赛道

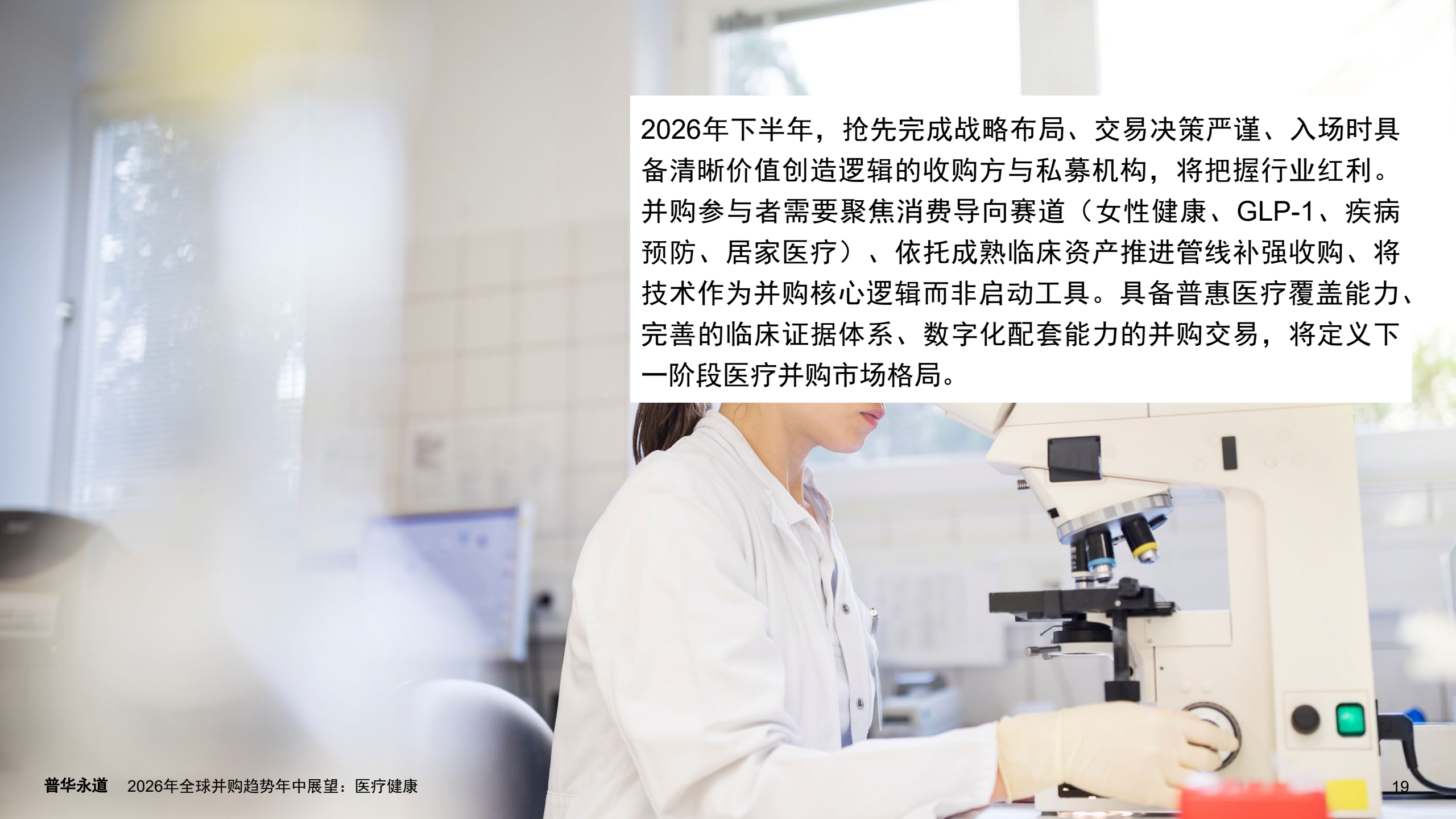
职业健康、牙科、专科门诊、精神健康、社会护理等面向企业端的医疗服务持续受到私募资本青睐，尤其是可搭建多点运营平台、专业化运营、打通企业、医保、自费渠道的标的。面向政府、终端消费者的医疗服务赛道承压，受公共预算收紧、医保报销政策变动、消费者支付能力限制的影响显著。

私募资本助力企业完成资产组合的调整：黑石与TPG私有化收购豪洛捷（Hologic），交易估值最高达183亿美元；布鲁塞尔朗伯集团（GBL）向眼科医疗器械企业雷纳（Rayner）注资5亿欧元（折合7亿美元）。上述案例显示私募机构通过私有化、资产分拆、共同控股等交易结构完成资本投放，尽管当前退出渠道并不算畅通；此类交易结构可缩小买卖双方估值分歧，给予标的充足时间落地其价值提升方案。

预计2026年的余下数月，收购方投资决策将重点考量三大风险：人力依赖度、医保报销波动风险、技术提升盈利能力的落地可行性。

6

2026年全球医疗健康 行业并购趋势年中展望



2026年下半年，抢先完成战略布局、交易决策严谨、入场时具备清晰价值创造逻辑的收购方与私募机构，将把握行业红利。并购参与者需要聚焦消费导向赛道（女性健康、GLP-1、疾病预防、居家医疗）、依托成熟临床资产推进管线补强收购、将技术作为并购核心逻辑而非启动工具。具备普惠医疗覆盖能力、完善的临床证据体系、数字化配套能力的并购交易，将定义下一阶段医疗并购市场格局。

数据说明

本文并购趋势分析基于下文标注数据源，叠加普华永道独立研究与分析；为匹配普华永道行业分类标准，部分原始数据已做调整。全文货币单位若无特殊说明均为美元；巨额交易定义为交易金额超50亿美元。

本文引用全球医疗并购交易规模、数量数据，均来自伦敦证券交易所集团（LSEG）截至2026年5月31日的正式披露交易，传闻交易、中途终止交易不计入统计；数据调取时间为2026年5月29日—6月2日。

2026年(e)的数值为普华永道基于2026年截至5月的五个月交易活动得出的估算值，已针对报告滞后效应进行调整，并外推为全年估算值以提升同比可比性。2026年(e)的数值不代表普华永道正式行业预测。

关于作者

Jaymal Patel是普华永道全球医疗健康行业交易主管、普华永道英国合伙人。

作者衷心感谢普华永道及思略特Strategy&全球网络的以下同事提供的洞见支持：Roel van den Akker、Ashish Chaturvedi、Issy Corbett、Philip Dykstra、Suzanne Ellis、Janelle Fei、Sujay Shetty、Jonathan Williams。

特别感谢普华永道医疗健康行业交易团队的Mike Proppe与Nina Bühler的贡献。

联系我们

施道伟

普华永道中国交易服务主管合伙人

+852 2289 2202

sam.tw.sze@hk.pwc.com

吴可

普华永道中国交易服务市场主管合伙人

+86 (10) 6533 2956

carol.k.wu@cn.pwc.com

乔来智

普华永道中国企业并购服务主管合伙人

+86 (21) 2323 3832

annie.lz.qiao@cn.pwc.com

费颖

普华永道中国企业并购服务合伙人

+86 (21) 2323 5229

janelle.fei@cn.pwc.com

