



2026年全球并购趋势展望： 医疗健康

2026年1月



目录

前言	3
1. 概览	4
2. 聚焦中国：生命科学交易向东看	7
3. 2026年医疗健康行业并购核心主题	10
4. 2025年全球医疗健康行业并购交易量价表现	14
5. 2026年全球医疗健康行业并购趋势展望	17



医疗健康行业交易方正致力于构建韧性、夯实核心能力并为增长重塑布局。**2026年**，并购活动将由低风险创新、技术革新、融资模式转型及医疗服务消费化四大因素驱动。

- Jaymal Patel

1

概览

历经两年宏观经济波动与监管不确定性的挑战，医疗健康行业交易方在2026年初重拾信心，战略紧迫感显著提升。未来并购市场的核心特征将是“加速变革”而非“趋于稳定”。



四大核心力量将塑造2026年并购格局：

韧性追求：收购方优先布局具备高质量创新成果、稳健数据支撑、经常性现金流及稳定利润率的资产

价值创造与退出准备：企业与财务投资者均在为可能快速重启的退出窗口蓄力

以消费者为中心的技术赋能医疗：数据、自动化与人工智能正重塑医疗服务的提供方式、场景及主体

全球创新格局再平衡：中国及其他新兴研究中心持续提升研发能力，正挑战欧美长期以来的主导地位

医疗、科学与数据领域的加速变革

1万亿美元

到2035年，全球医疗健康支出中预计将有超过1万亿美元转向疾病预防、个性化医疗、居家服务及数字医疗生态系统，重塑各细分领域的价值格局。

来源：普华永道《从临界点到突破：重塑医疗保健的1万亿美元机遇》报告（2025年）

投资者在2026年展现出强劲的交易意愿。2025年，关税压力、药品定价调控及监管政策变动构成的并购“三重威胁”，促使收购方聚焦填补关键产品线缺口等精准交易。随着2026年到来，领先的医疗健康企业正采取更大胆的战略举措，重新配置资产组合——从药物研发到医疗服务交付，医疗健康价值链的每一环都在经历重构。



“2026年，最成功的并购交易将致力于塑造医疗健康未来，构建更具韧性、技术赋能、可负担且以患者为中心的医疗体系。”

Jaymal Patel

普华永道英国全球医疗健康行业交易主管合伙人

并购仍是实现运营现代化、加速科技与数字创新、构建预防导向型、个性化及全域医疗服务模式所需能力的最快速、最有效的途径。能脱颖而出的交易，必然是依托差异化数据、实证支撑的创新成果、人工智能赋能的生产效率提升，且拥有清晰长期价值创造路径的交易。在创新全球化竞争日益激烈的环境下，尽早采取坚定行动的企业，将更有能力引领医疗健康行业的新时代。

赢家将是那些尽早开展交易、以战略聚焦优化资产组合，并在研发、临床开发及运营全流程嵌入人工智能驱动效率提升的企业。

聚焦中国： 生命科学交易向东看

2

聚焦中国：生命科学交易向东看

中国正重塑全球制药行业的创新版图。目前，中国承接了全球约三分之一的临床试验，在多个治疗领域已超越欧洲，成为仅次于美国的全球第二大新药研发国。

监管改革重塑创新竞争格局

监管改革缩短了审批周期、降低了研发成本，使中国生物科技企业能够以成熟市场难以企及的速度完成从药物发现到人体试验的转化。庞大的患者群体进一步支撑了快速入组与数据收集。与此同时，美国监管环境的不确定性给传统药物研发路径带来挑战，促使跨国企业将目光投向中国，通过合作、授权及联合开发等方式，填补产品线关键缺口，实现高性价比、高效率的临床开发。

跨境交易模式助力中国创新走向全球

这一趋势推动西方制药企业积极获取源自中国的创新成果，催生了两类互补的跨境交易模式热潮：传统授权出海模式与新公司组建模式。

在授权出海模式下，中国生物科技企业授予全球合作伙伴在其他市场的联合开发或商业化权利，全球合作伙伴负责推进后期开发，原研企业保留上游价值。辉瑞（Pfizer）与三生制药（3SBio）的授权合作便是典型案例——辉瑞以12.5亿美元预付款及最高48亿美元里程碑付款，获得一款PD-1/VEGF双特异性抗体的相关权利，彰显了中国创新资产已具备吸引全球市场的规模与成熟度。

与此同时，新公司模式作为全球开发的替代路径，也日益受到青睐。在此模式下，中国生物科技企业将资产注入由海外投资者共同出资的新实体，既实现全球范围的开发布局，又保留本土股权增值空间。恒瑞医药将其III期心肌肌球蛋白抑制剂HRS-1893授权给美国生物科技公司Braveheart Bio的交易，便是新公司模式的实践典范：恒瑞医药保留大中华区权利，同时获得预付款、里程碑付款及特许权使用费；Braveheart Bio则获得中国以外地区的全球独家开发与商业化权利，打造专注心血管领域的产品线。

聚焦中国：生命科学交易向东看

右图展示了中国创新药授权出海的近期趋势，包含交易数量与预付款金额两大核心指标

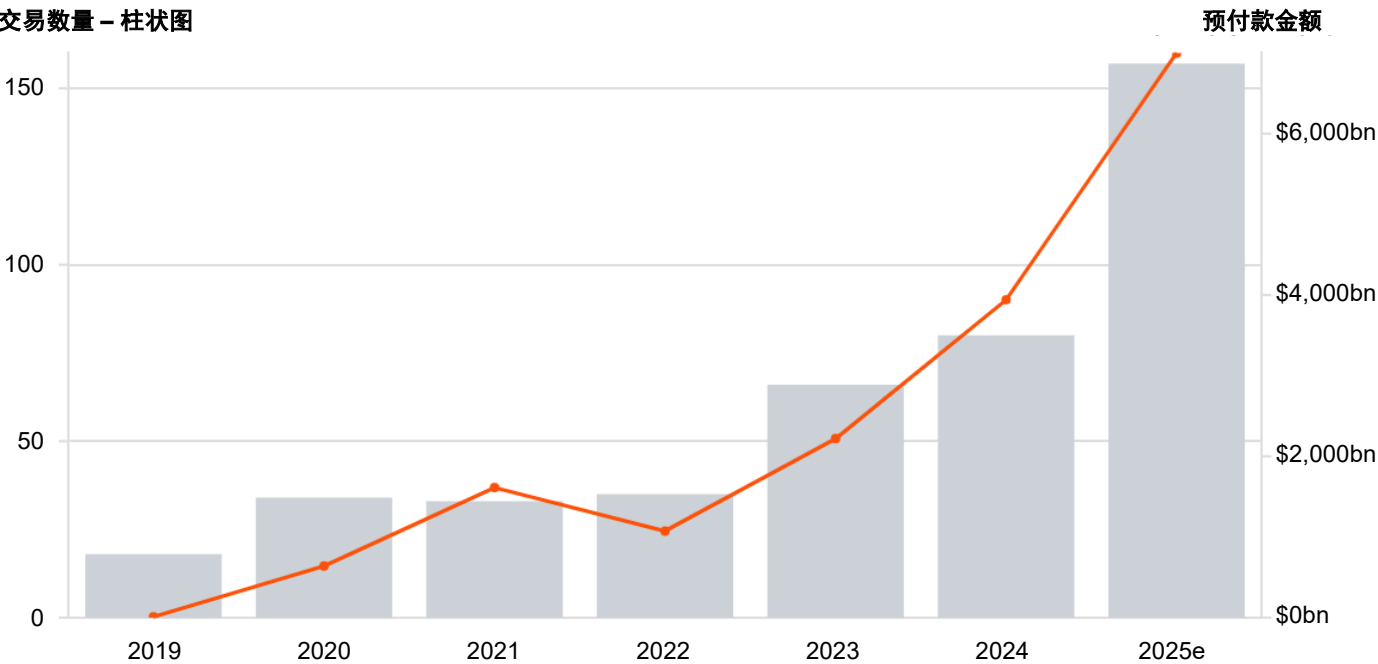
2025年，中国创新药授权出海活动创下历史新高：总交易价值达1356亿美元，预付款70亿美元，交易数量157笔。新公司模式的应用也从2024年的6笔增至2025年的9笔。

将中国创新优势转化为交易成功

随着创新全球化进程推进，中国正崛起为生命科学交易的核心枢纽，其速度、规模与科研能力在全球范围内的复制难度日益提升。对于交易方而言，与中国生物科技企业成功合作需要采取审慎策略：妥善应对跨境监管复杂性、强化数据与知识产权保护、运用创新交易结构平衡风险并保留战略灵活性。

中国创新药授权出海交易数量与金额（2019-2025年）

单位：十亿美元



来源：医药魔方NextPharma®全球创新药数据库

2026年医疗健康行业 并购核心主题



2026年医疗健康行业并购核心主题

投资者聚焦稳健资产与现金流

受医保报销政策不确定性、地缘政治风险及利率波动等因素影响，投资者正逐步转向具备抗风险属性、可产生经常性现金流的资产，以此对冲市场风险。医疗健康行业持续面临支付与报销规则调整、资金承诺波动及监管环境演变等挑战。在此背景下，低波动性平台——包括成熟仿制药企业、优质医院集团、急重症后护理平台及门诊服务网络——凭借其稳定性与可预测的使用率，受到投资者高度关注。

随着消费者需求攀升与公共预算收紧，医疗健康资金来源正从政府转向企业，职业健康与企业员工福利市场因此成为投资者关注焦点，发达市场该领域的整合已全面展开。

CapVest拟收购德国消费医疗、仿制药及专科制药企业史达德（STADA）的交易，彰显了投资者对具备稳定需求的防御性资产的持续青睐——史达德的核心产品包括基本药物与消费医疗产品，受公共报销政策变动影响较小。医疗服务领域也呈现类似趋势，养老护理模式与具备经常性收入的门诊服务网络，持续吸引战略收购方与财务投资者的兴趣。

价值创造与退出准备驱动交易活动

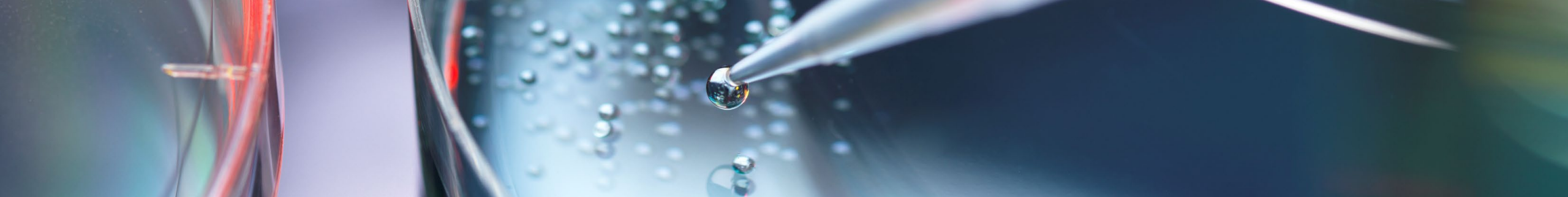
2026年，受公开市场估值波动、收购方精选标的布局、监管政策、定价机制及宏观经济环境的不确定性持续存在等因素制约，资本退出窗口仍将保持收紧状态。随着发行方与投资者信心回升，预计IPO市场将为医疗健康企业提供更多可行的退出渠道，尤其是人工智能赋能医疗、数字平台及医疗科技等领域——这些领域已获得私募股权及跨市场投资者的强劲关注。

美敦力（Medline）于2025年12月中旬在纳斯达克上市，募资72.6亿美元，成为近五年规模最大的IPO，正是这一信心回升的例证。生物科技领域则表现分化：尽管公开市场正逐步向临床后期、数据完善的低风险资产开放，但多数早期项目的资本退出仍面临诸多限制。

在此背景下，许多出售方可能采取“双轨策略”，即在推进IPO的同时，探索出售给企业或财务投资者的可能性，以保留选择权并最大化成功概率。这将促使企业在交易启动前做好充分准备，尤其需要清晰阐述以实证为支撑的增长与价值创造故事。

随着更多财务投资者临近持股期限届满，预计资产剥离与二次交易将持续涌现。这一趋势的早期案例包括赛默飞世尔（Thermo Fisher）拟以89亿美元收购私募股权支持的临床试验数据分析提供商Clario，以及雅培（Abbott）拟以210亿美元收购癌症筛查与诊断检测企业Exact Sciences。

展望2026年及未来，更多上市资产将具备更完善的运营叙事、更清晰的数据体系及更明确的技术路线图，无论是评估IPO前景、战略退出还是财务投资者主导的交易，都将为收购方提供更强的决策信心。



2026年医疗健康行业并购核心主题

医疗消费化与GLP-1相关资产的持续需求

消费者期望正重塑医疗健康行业——患者日益要求更便捷、预防导向及技术赋能的医疗服务。能够提供虚拟优先初级诊疗、居家诊断、远程患者监护及健康生态系统等服务的平台，预计将获得估值溢价。近期交易（如瑞思迈收购虚拟诊断企业VirtuOx、三星收购数字健康企业 Xealth）表明，收购方正加速向虚拟医疗与全场景医疗平台转型。

与此同时，GLP-1疗法持续影响生物制药、营养、零售及慢性病管理等多个领域的需求格局。辉瑞于2025年11月最终收购Metsera的交易背后，是各方对该企业的激烈争夺，凸显了收购方在下一代肥胖症与代谢疾病治疗领域的布局紧迫感。该类疗法的辐射效应正从肥胖症领域向外延伸，覆盖心代谢疾病、非酒精性脂肪性肝炎及辅助性行为健康支持领域，进而吸引了医疗科技、数字健康及零售生态领域各方的关注。随着需求持续超过供给，战略收购方也在积极布局GLP-1供应链相关资产，包括生产产能、制剂技术及给药装置。

随着消费者行为转变与治疗市场演变，投资者正优先布局兼具高用户粘性、数据驱动个性化服务及明确价值导向增长路径的平台。这些因素将持续成为2026年估值与并购交易热度的核心。

低风险创新驱动生物制药行业交易

大型制药企业仍面临专利独占权到期的巨大冲击，通过具备差异化数据支撑、清晰监管审批路径及商业化落地条件的资产补充后期研发管线的压力持续加大。因此，收购方重点关注低风险创新，例如具有已验证生物学机制、稳健临床试验结果及明确审批路径的项目。放射性药物、RNA疗法、心脏代谢药物、免疫学、疫苗及抗体药物偶联物（ADC）成为交易最活跃的热点领域。此外，具备新兴平台能力（如人工智能赋能的试验设计、现代成像技术、真实世界证据整合及自主安全工作流）的企业，也日益成为并购目标。

近期交易（如诺华（Novartis）以120亿美元收购Avidity Biosciences、默克以100亿美元收购Verona Pharma、罗氏以35亿美元收购89bio、赛诺菲以22亿美元收购Dynavax）预示了2026年的交易规模与趋势。未来交易将继续聚焦于强化和补充治疗产品线、加速创新进程的收购活动。

2026年医疗健康行业并购核心主题

中国与印度推动全球创新格局再平衡

创新、人才与资本的全球流动格局日趋多元，跨境并购交易也随之加速推进——这一方面源于人口大国对高性价比优质医疗服务的需求持续攀升，另一方面也得益于这些国家向成熟市场高效供应医疗产品与服务的能力不断提升。如前文所述，中国生物制药生态体系的快速发展正持续重塑全球医药研发管线，而印度也日益成为企业与私募股权机构的战略布局重点。

在印度，投资者兴趣主要集中于三大领域：医院平台（如KKR收购肿瘤专科医院连锁Healthcare Global Enterprises）、规模化单一专科医疗网络，以及支持“中国 + 1”供应链多元化战略的复杂合同研发生产组织（CDMO）。印度的国家数字健康基础设施，正支持大规模数据驱动、人工智能赋能的临床 workflow，这一优势对寻求运营效率、高性价比供应链及庞大患者群体接入的跨境合作伙伴具有重要吸引力。

随着创新全球化，授权、联合开发及新公司（NewCo）等新型合作结构，正为全球协作开辟新路径。这些趋势不仅扩大了投资者的机会范围，也进一步巩固了亚洲在全球生物制药与医疗服务并购领域的增长引擎地位。

资产组合聚焦与下一代技术驱动医疗科技行业

医疗科技企业持续通过剥离低增长或非核心资产、重新投资高增长领域，优化资产组合。2025年，碧迪医疗（BD）宣布以约175亿美元向沃特斯公司出售其先进生物工艺业务及部分诊断资产，便是这一趋势的典型例证。行业内同类动作持续推进，多家企业围绕糖尿病、外科、患者监护等业务开展分拆，以此集中资源布局核心业务平台。

财务投资者交易活跃度颇高，尤其聚焦企业业务分拆领域——该领域可通过提升运营效率、赋能技术升级释放额外价值。此类资产大多基本面扎实，而更大的经营自主权能让其战略更清晰、投资更具针对性，进而充分释放发展潜力。

在各细分领域，机器人技术、人工智能辅助成像、传感器及居家医疗设备等下一代技术，已成为契合预防导向及全域医疗模式的长期战略核心。医疗科技收购方优先布局不仅具备差异化技术，且拥有支撑经常性收入、提升客户留存率的配套数据、软件及服务体系的目标企业。

随着资产组合优化持续推进及下一代技术规模化应用，预计2026年医疗科技行业并购活动将保持活跃。



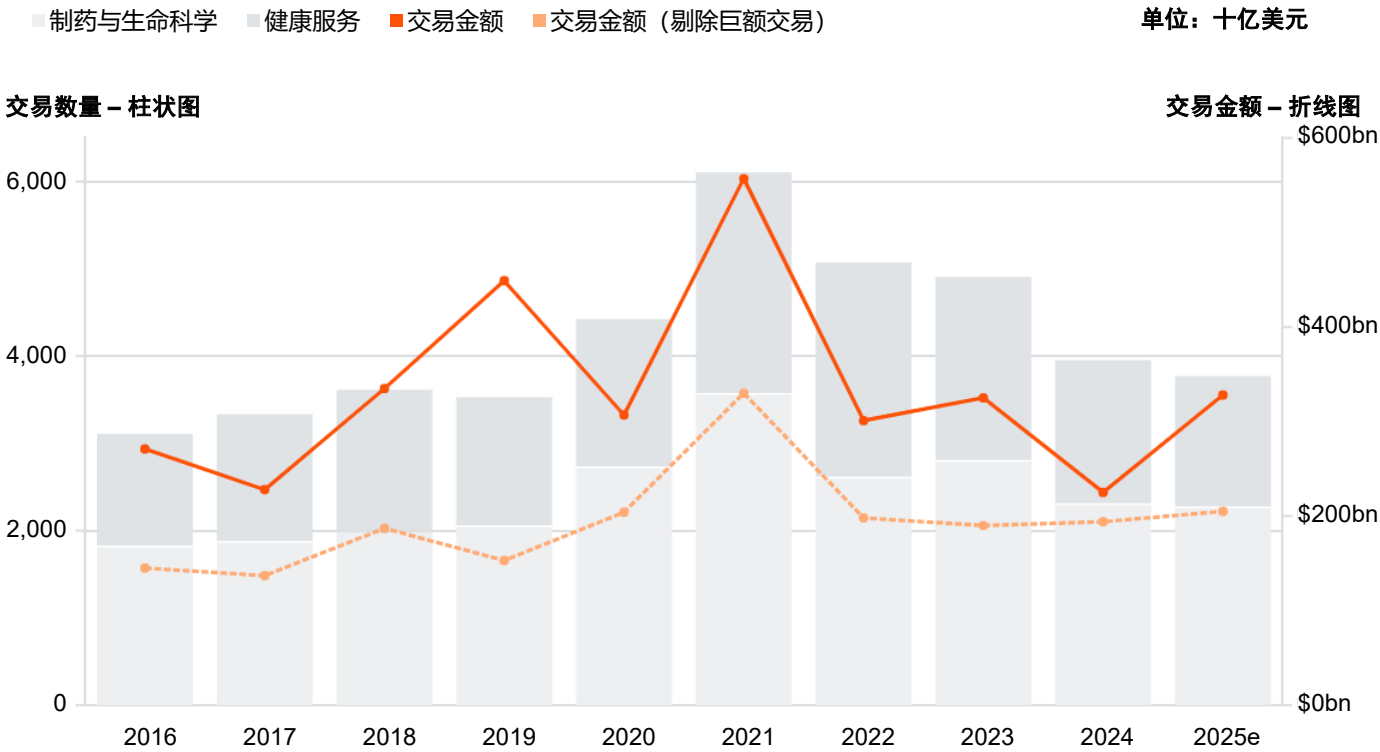
4

2025年全球医疗健康行业 并购交易量价表现

2025年全球医疗健康行业 并购交易量价表现

2025年，全球医疗健康行业并购价值增长46%，而交易数量下降5%。这一表现主要得益于11笔巨额交易（价值超过50亿美元），远高于2024年的3笔。

全球医疗健康行业并购数量与金额，2016年–2025年（预测）



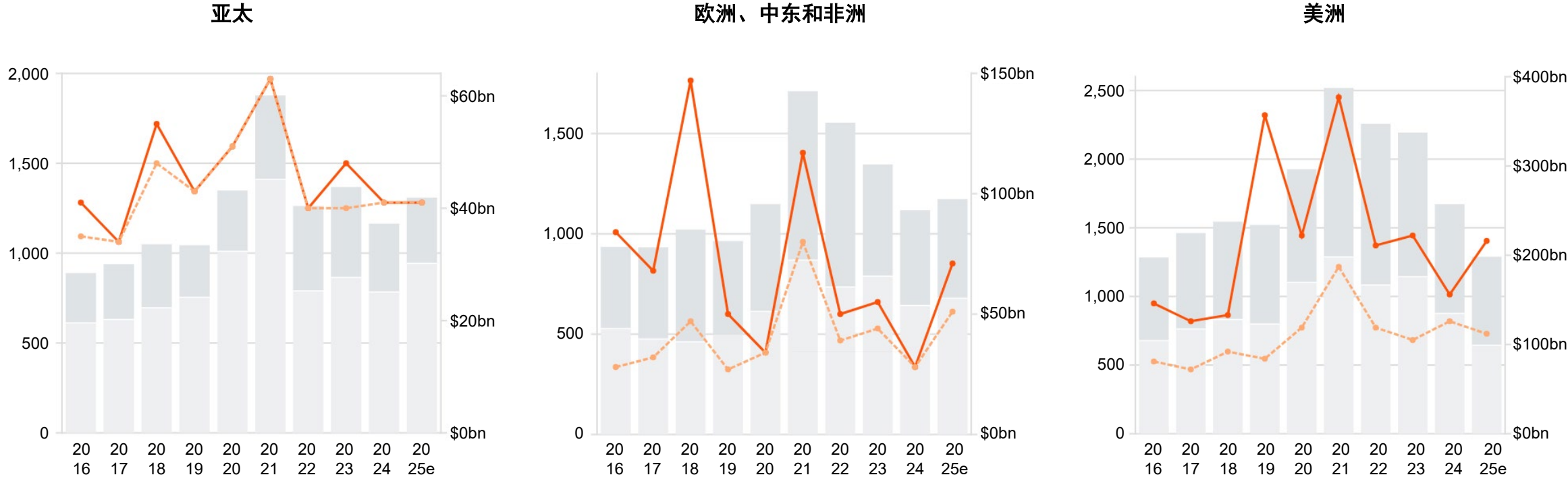
注：2025年数据为普华永道估算值，旨在优化同比可比性，详见“数据说明”部分。
数据来源：伦敦证券交易所集团（LSEG）及普华永道分析

全球各地区医疗健康行业并购数量与金额，2016年–2025年（预测）

交易数量 – 柱状图
交易金额 – 折线图

■ 制药与生命科学 ■ 健康服务 ■ 交易金额 ■ 交易金额（剔除巨额交易）

单位：十亿美元



从交易数量来看，各地区占比约为三分之一，其中亚太地区增长最为显著（12%），欧洲、中东及非洲地区（EMEA）增长5%，美洲地区下降23%。亚太地区并购活动的增长，主要得益于中国交易数量53%的大幅提升——投资者被中国创新药研发生态系统所吸引。从交易价值来看，美洲地区仍占据主导地位，贡献了近三分之二的总交易额及9笔巨额交易。

2026年全球医疗健康行业 并购趋势展望





2026年，并购将成为商业模式革新的催化剂，助力行业领导者解锁数字能力、加速创新进程、重塑以消费者为中心的医疗服务体系。从生物制药、医疗科技到医疗服务及数字健康，各领域都将通过并购实现商业模式转型。

跨境合作的重要性将日益凸显。随着商业模式演变，资产剥离与收购将并行推进。而伴随人工智能技术的成熟，以数据为核心的尽职调查、资源整合与价值创造能力，将成为区分行业头部企业与落后者的关键因素。

核心行动纲领已然明确：尽早行动、目标导向开展交易、稳步构建人工智能赋能的预防导向型医疗体系。

数据说明

本报告对并购趋势的分析基于行业公认数据源及普华永道独立研究分析结果。为与普华永道行业分类标准保持一致，可能对原始数据进行了适当调整。所有金额均以美元计价。巨额交易指价值超过50亿美元的交易。

本报告引用的全球医疗健康行业并购价值与数量数据，基于伦敦证券交易所集团（LSEG）提供的已正式宣布交易（不含传闻及已撤回交易）。数据截至2025年12月31日，获取时间为2026年1月1日至8日。2025年预估数据（2025e）为普华永道为提升同比可比性而做出的估算，已对2025年12月的报告滞后情况进行调整，不代表普华永道的预测。因四舍五入原因，部分数据可能无法精确求和。

中国创新药授权出海交易数量与价值数据，来源于医药魔方NextPharma® 全球创新药数据库。数据截至2025年12月31日，获取时间为2026年1月6日。

关于作者

Jaymal Patel是普华永道全球医疗健康行业交易主管合伙人、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：Stephen Aherne, Issy Corbett, Philip Dykstra, Suzanne Ellis, Roel van den Akker, Jonathan Williams, Jia Xu. 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

谢谢