

2023年全球医疗健康行业并购趋势： 中期回顾及展望

2023年8月



普华永道



目录

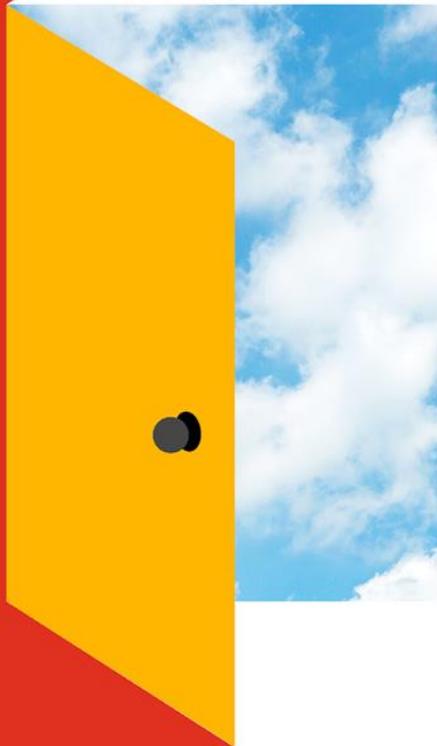
医疗健康行业

- | | |
|----------------------|----|
| 1. 整体趋势 | 3 |
| 2. 医疗健康行业全球并购趋势-细分赛道 | 5 |
| 3. 2023年医疗健康行业年中并购展望 | 8 |
| 4. 联系人 | 10 |





1. 整体趋势



2023年下半年，并购仍将是医疗健康公司转型的关键助力



制药和生命科学（PLS）以及医疗服务（HCS）预计将在2023年下半年保持对投资者的吸引力。正如我们在年初2023年并购趋势展望中所强调的，即使在监管机构的反垄断审查愈发严格，通过大宗交易实现转型变得越发困难的情况下，并购对于企业而言仍然是有力的转型工具。大型制药公司持续对中型生物技术公司进行投资，以弥补研发管线中的空缺，而投资组合的评估和非核心资产的剥离仍然是重中之重。私募股权机构对于使用基金现金储备收购创新医疗资产的积极性高涨。

由于当前全球市场经济形势面临挑战，且买卖双方价格预期上一直存在差距，今年上半年的一部分潜在交易未能最终成交。但随着双方对估值预期的差距缩小，我们预计下半年全球医疗健康行业交易活动将有所回暖。鉴于IPO退出的稀缺性，投资者目前更为青睐通过转让股权实现退出。此外，由于利率高企，融资困难，资产剥离正成为日益重要的筹资机制。股价偏低的上市公司也同样容易受到资金充足的私募股权机构发起的私有化交易影响。生成式人工智能的出现也为并购交易市场注入了一丝活力，医疗健康企业希望将人工智能技术融入产品与服务，并需要积极招揽专业人才。



“对于专业的医疗行业交易方，如果能够游刃有余地应对复杂的监管和宏观经济环境，他们将继续通过并购交易助力企业实现创新和增长的目标，并实施企业战略主导下的投资组合优化举措，以保持市场领先地位。”

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

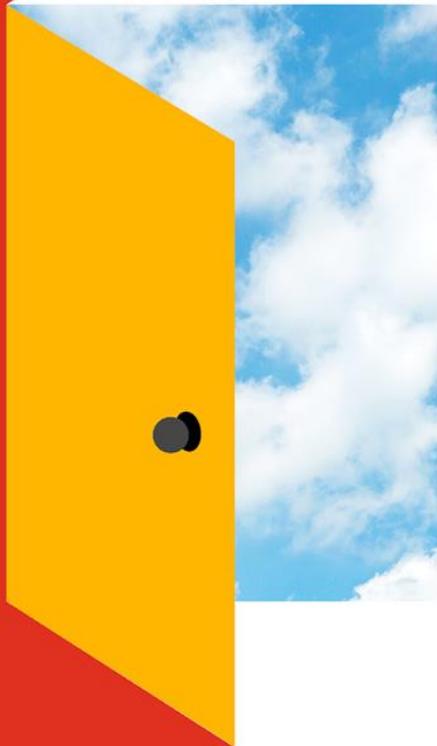


扫描二维码查
阅英文版全文



2.

医疗健康行业
全球并购趋势
——细分赛道



推动医疗健康行业并购活动的关键主题



制药和生命科学（PLS）

由于许多畅销药品的专利将在2030年前到期，全球制药巨头们纷纷寻求并购机会（包括跨境交易），以填补药品研发管线并实现企业增长。2023年上半年部分大型交易因监管审查严格而推迟完成，因此交易方对潜在的企业转型类交易态度更为谨慎。大多数公司预计将通过收购更多中小型企业以缓解该类监管带来阻力。

在利率升高，股价走低的压力下，企业通过剥离非核心资产腾出并购资金愈发困难。特别是大型制药公司，正在积极评估待剥离资产并优化投资组合，从而确保业务专注领域与企业战略重点一致，以缓冲即将到来的专利到期问题。另外，行业头部的几家大型制药公司正在处理管理层继任问题，这可能会促使公司进行主动的投资组合优化评估，掀起资产处置和收购潮。

私募股权公司持续关注合同研究机构（CRO）、合同开发和生产组织（CDMO）以及医疗科技公司。上市公司估值的下降为前述细分行业的私有化交易带来了机遇。



推动医疗健康行业并购活动的关键主题

医疗健康服务（HCS）

医疗健康服务消费化趋势仍将持续。由于维生素、矿物质和补充剂（VMS）公司以及保健品公司估值倍数较高，我们预计这些细分领域仍具投资吸引力。在高度分散的市场中，新剥离的单一经营非处方药专营企业和消费医疗企业将寻求通过并购快速实现转型、扩大产品组合。我们预计，私募股权机构将继续执行投资组合买入和建立策略（buy-and-build strategy¹），扩大平台规模并提高成本效率。

私人诊所、皮肤科、眼科、兽医护理和其他专科护理服务商和医疗服务集团在各地的市场格局分散，我们预计行业并购整合趋势仍将继续。近期在上述市场进行滚动兼并的投资者需要专注于业务整合和创造价值，以实现目标利润率，为未来退出做准备。

对比新冠疫情期间，多数国家政府为医疗保健机构和医院提供的财政支持已大幅减少。同时，由于技术员工持续稀缺和工资高涨幅，医疗保健机构和医院运营商面临着运营和成本控制方面的巨大挑战。资金和盈利的双重压力，可能会促进重组交易和潜在纾困交易增长。

这些挑战进一步触发了市场对数字医疗解决方案的热情，因为数字医疗解决方案有助于释放医疗服务价值、简化运营流程、并在护理过程中以患者中心。远程医疗、健康科技和医疗数据分析公司资产仍具备较高吸引力，特别是对于科技企业，他们一直以来都认同将科技解决方案应用于医疗健康市场以解决运营难题的广阔前景。

随着生成式人工智能受市场关注度节节攀升，将大型语言模型与医疗科技相整合的需求也迫在眉睫。医疗保健服务供应商希望加快探索出两者结合的有效路径，从而加强病人参与度，增强诊疗支持能力，提高病人满意度，并简化运营流程。我们预计全球医疗健康企业将通过并购，或建立合伙关系和战略联盟，获取技术能力以开发新的人工智能诊疗工具，如虚拟助理、医疗聊天机器人，他们能够提供个性化健康建议，协助患者预约就诊。

社会公益（Social Benefit）

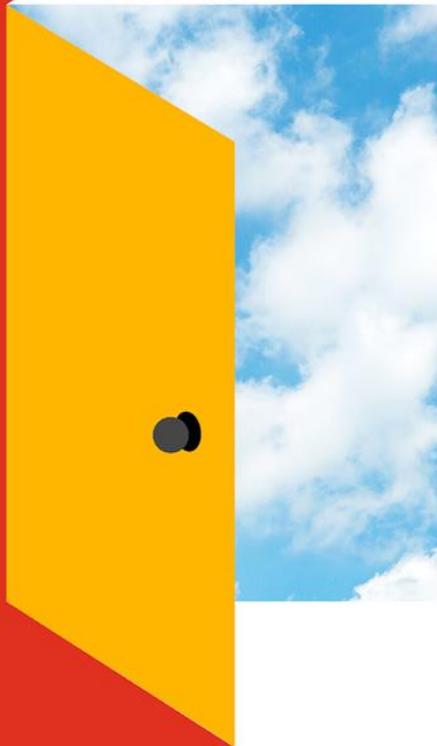
医疗健康企业提供了极具吸引力的环境、社会和公司治理（ESG）投资机会，能够满足投资者、利益相关者和政府机构不断更新的标准，为应对全球社会挑战做出明确贡献。我们预计，更广泛的ESG因素将被纳入对商业模式的考量和尽职调查中。

注：1. 买入和建立策略（buy-and-build strategy）是指一家公司通过收购另一家拥有成熟技术的平台公司及其成熟的管理和技术团队和基础设施，通过平台能力并购新公司，扩大其自身业务。



3.

2023年医疗健康行业年中并购展望



2023年医疗健康行业中并购展望



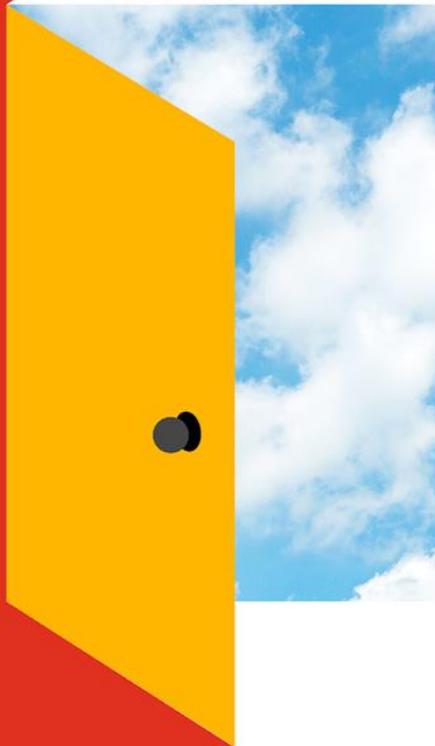
交易双方估值预期差距缩小、创新技术、业务转型等因素共同作用下，2023年下半年并购交易有望加速

并购作为医疗健康企业必不可少的工具之一，帮助企业创造长期价值，推动着业务转型并提供可持续的产品和服务。尽管监管带来了限制，但是并购交易双方对估值的预期差距逐渐缩小，同时，为了应对战略和运营挑战，医疗健康企业追求创新技术和人工智能赋能的解决方案。因此，医疗健康行业并购交易仍将保持活跃，并有望在2023年下半年加速发展。投资者应该为2023年下半年更为活跃的交易活动作好准备。





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

李燕妹

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。