

2020年中国企业并购市场回顾 与2021年展望 — 中国医药和生命科学行业

2021年4月



前言

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



前言

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





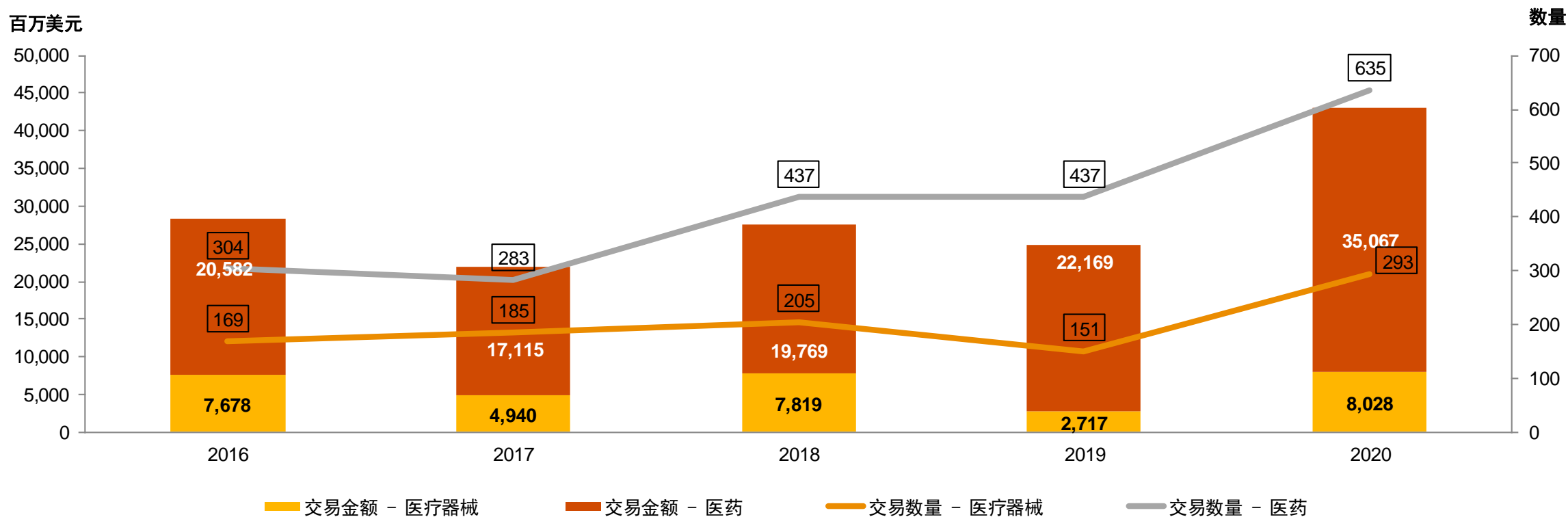
总体趋势概览



总体投资并购交易趋势概览

2020年，中国医药和生命科学行业披露交易928宗，交易金额达430亿美元，较2019年交易金额增长约73%，医药和器械两大板块的交易数量和交易金额均创近5年历史新高。

2016年至2020年医药及生命科学行业总体并购交易数量及金额概览

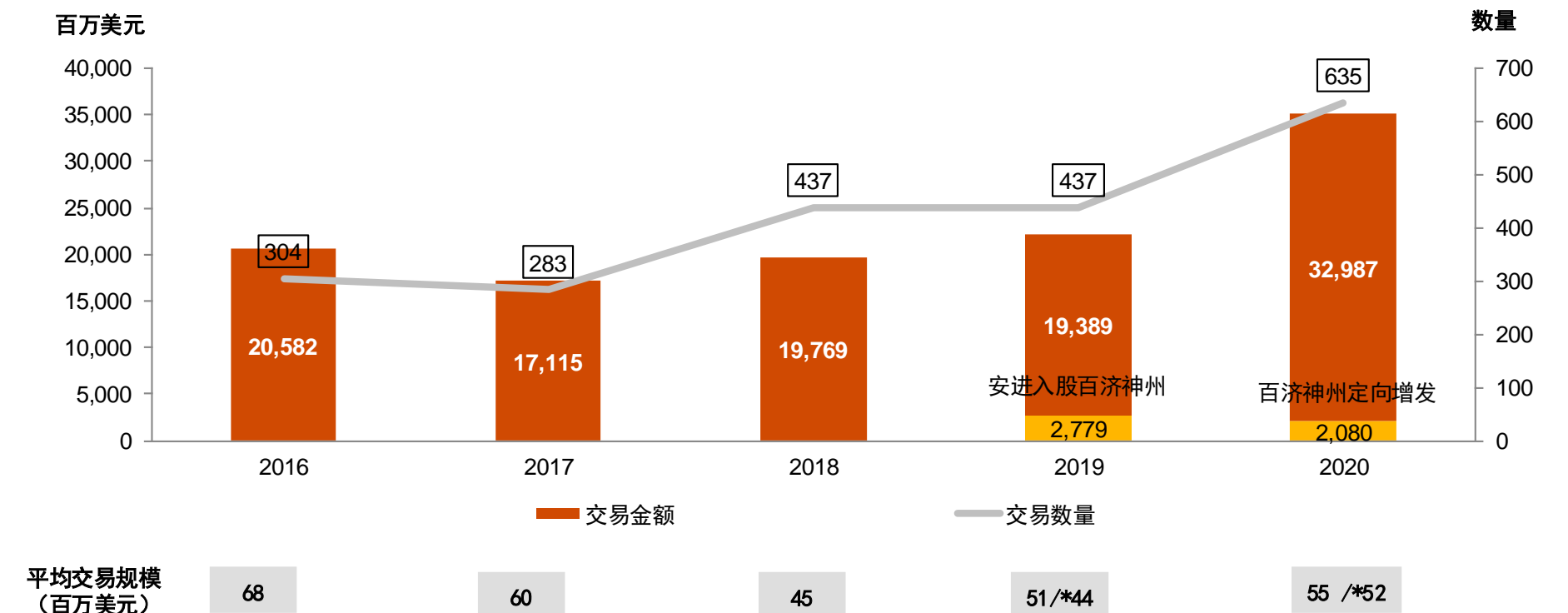


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

【医药】投资并购交易趋势概览

随着第四批带量采购落地、医保改革深化、鼓励创新等政策的深入推进，以及资本市场上市新规和再融资新规松绑等一系列利好政策的助推，2020年医药领域投资达到井喷的趋势，交易数量达到635宗，增长约45%，交易规模达到351亿美元。剔除百济神州的超大交易影响后，交易规模较2019年的194亿美元增长70%。

2016年至2020年中国医药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

*剔除安进-百济神州交易后2019年全年的平均交易规模为4400万美元

*剔除百济神州交易后2020年全年的平均交易规模为5200万美元

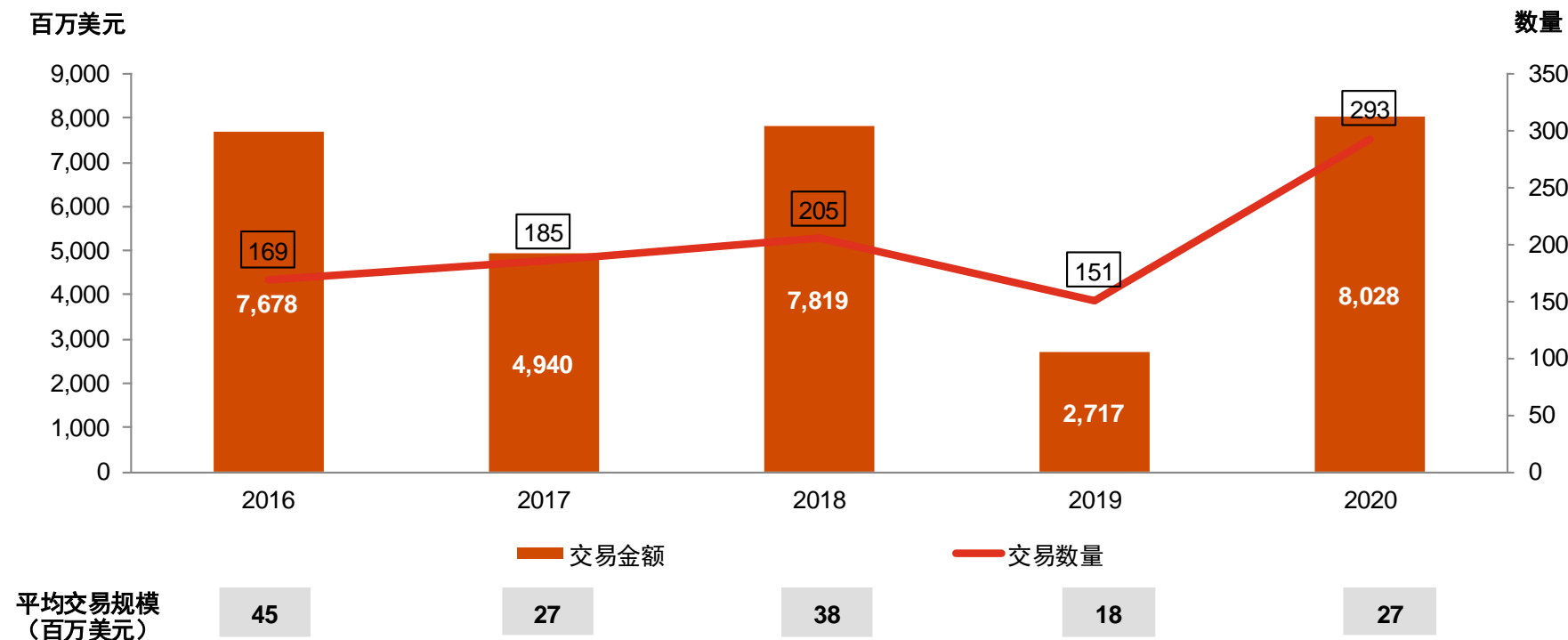
交易特征

- 1) 交易数量与交易金额创下最近5年的最高记录，平均交易规模达5500万美元；
- 2) 超过1亿美元的交易共98笔，占年交易总额的69%（2019年超过1亿美元的交易共39笔，占交易总额的71%）；连续两年百济神州发生金额超20亿美元的交易，创医药并购史之最；
- 3) 财务投资者主导2020年的投资并购市场，交易金额占总体交易的68%，首次成为交易金额和数量均最大的交易类别，其中交易数量较2019年增长97%，达到397笔，平均交易规模增长30%，达到6000万美元；
- 4) 私募股权基金参与上市公司再融资或成趋势，共31宗财务投资人参与的上市公司再融资、基石投资或pre-IPO金额超过1亿美元的交易，交易金额约为95亿美元，占交易总额约27%；
- 5) 生物和生物技术板块的交易数量和交易金额均创历史新高。

【医疗器械】投资并购交易趋势概览

疫情影响下国内战略投资者对稀缺资产（体外诊断、医疗耗材）的整合需求以及资本市场给财务投资人提供的快速退出机制，使得医疗器械行业走出2019年的颓势，2020年交易数量达到293起，增长约94%，交易金额达到80亿美元，较2019年（27亿美元）强势增长196%。

2016年至2020年中国医疗器械行业并购交易数量与金额



交易特征

- 1) 交易数量和交易金额均创下最近5年的最高记录，平均交易规模达到2700万美元，较2019年增长52%；
- 2) 财务投资者继续主导2020年的投资并购市场，交易金额占整体交易的71%，交易数量和平均交易规模较2019年均增长2倍左右；
- 3) 超过1亿美元的交易共22笔，占全年交易总额的64%（2019年超过1亿美元的交易共9笔，占交易总额的56%）；
- 4) 体外诊断和耗材领域分别为2020年最热门的器械细分领域，该领域的投资金额占总体比例分别为35%和27%；
- 5) 海外并购持续低迷。

来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

医药行业



头部交易

2020年前十大交易的金额合计约74亿美元，占总体交易金额的21%(2019年前十大交易金额为101亿美元，占总体比例为52%)。上市公司再融资和战略并购主导头部交易。

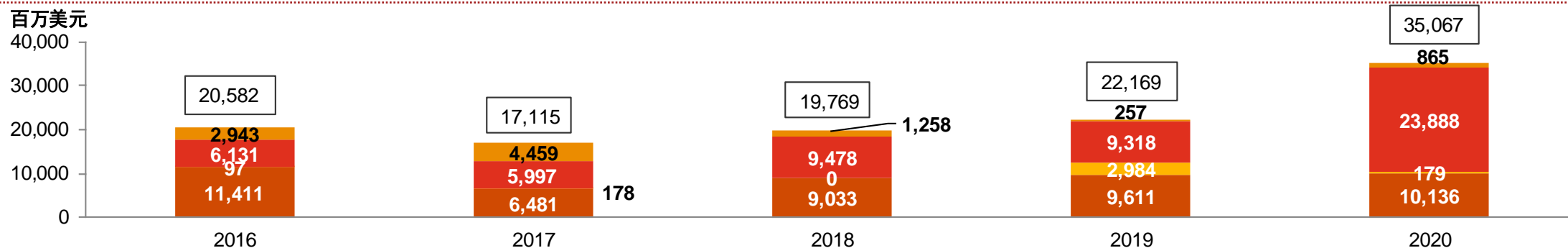
2020年全年前十大金额并购案

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)
2020-07-15	美国资本集团、高瓴资本、Baker Bros. Advisors LP、安进	私募基金	百济神州有限公司	创新生物制药	上市公司再融资	2,080
2020-09-23	UBS AG、Macquarie Bank、Deutsche Bank 等财务投资人	私募基金	无锡药明康德新药开发股份有限公司	药物研发和生产服务供应商	上市公司再融资	941
2020-09-28	华润医药	上市公司	博雅生物制药集团股份有限公司	血液制品研发商	上市公司股权转让并增资	773
2020-10-26	中信资本等	私募基金	泰邦生物集团公司	血液制品、生化药品、基因工程产品、中成药等	私有化	639
2020-07-08	浙江海正药业股份有限公司	上市公司	瀚晖制药有限公司	高质量品牌仿制药和专利到期的原研药研发商	上市公司股权转让 (购买少数股东股权)	630
2020-12-04	中国生物制药	上市公司	北京科兴中维生物技术有限公司	预防性疫苗产品研发商	国内战略投资	515
2020-04-03	浙江省中医药健康产业集团有限公司	国有企业	浙江康恩贝制药股份有限公司	中药	国内战略投资	466
2020-04-28	南方双林生物制药股份有限公司	上市公司	哈尔滨派斯菲科生物制药股份有限公司	生物制药	国内战略投资	450
2020-06-05	金斯瑞生物科技股份有限公司	上市公司	传奇生物科技股份有限公司	肿瘤细胞免疫疗法	子公司上市配售	436
2020-05-20	中金公司、银河资本、广发基金、国泰君安、华泰柏瑞基金、博时基金、施罗德基金管理	私募基金	深圳康泰生物制品股份有限公司	基因重组疫苗	上市公司再融资	424

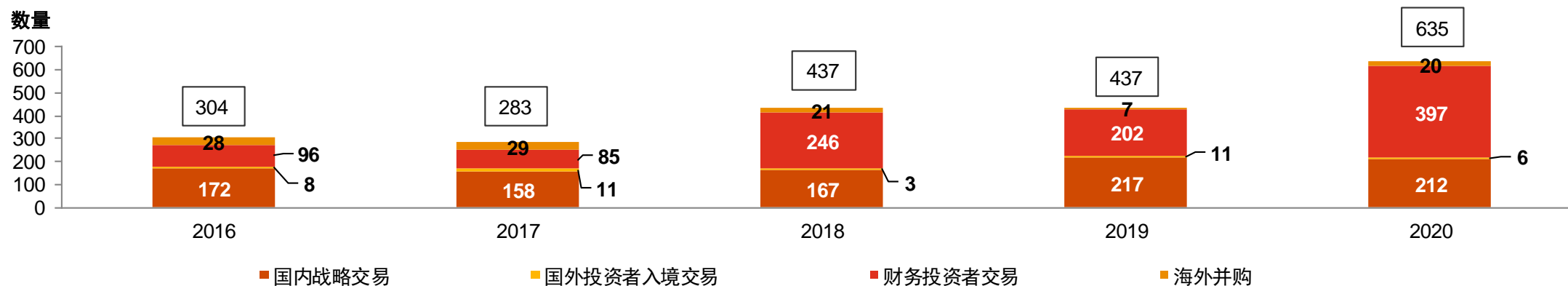
交易类型

1) 财务投资者的大力参与拉动交易增长，年度交易金额和交易数量均创历史新高；2) 国内战略投资者积极整合，国内交易金额环比稳步增长；3) 国外战略投资者入境交易自安进入股济神州这笔重磅交易后回至一贯的低迷水平；4) 海外并购受中美关系和全球疫情的影响依然不甚活跃。

医药行业并购交易金额 - 2016年至2020年



医药行业并购交易数量 - 2016年至2020年



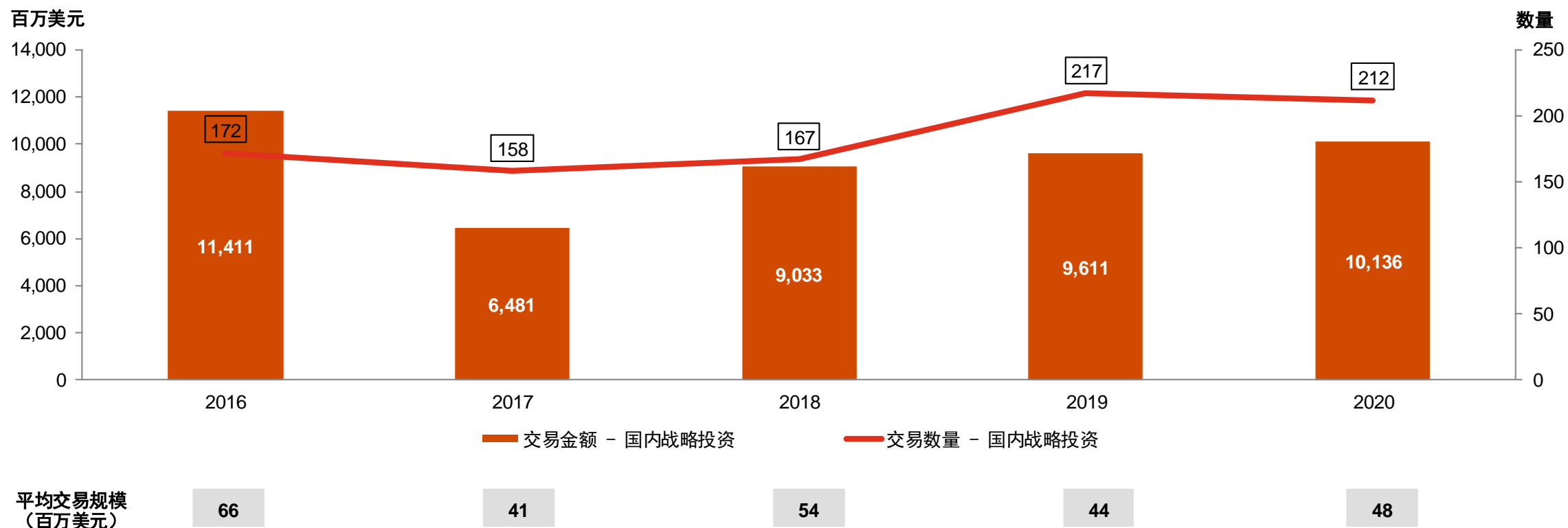
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

* 财务投资者交易金额中包含了总计4.26亿美元（2019年5.36亿美元）的由财务投资者主导的海外并购交易

国内战略交易

2020年国内战略交易保持活跃，平均交易规模上升至4800万美元。上市公司跨行业整合并购、国资收购上市公司控股权、借壳上市、分拆上市等为交易主旋律。

国内战略投资者并购交易数量与金额 - 2016年至2020年

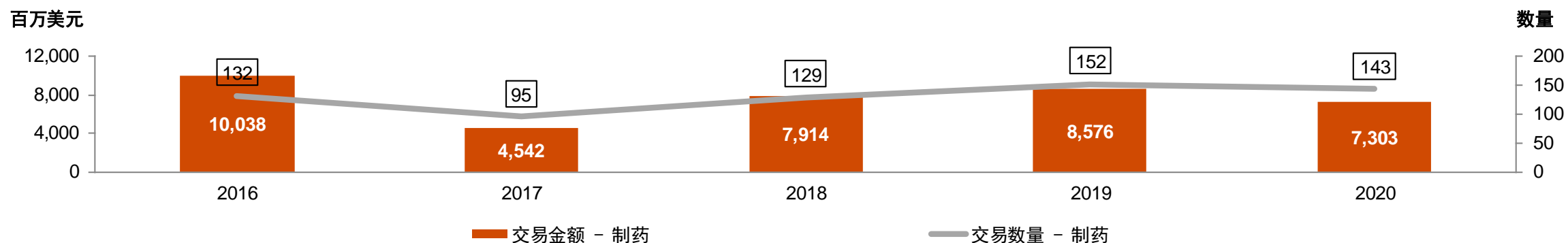


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

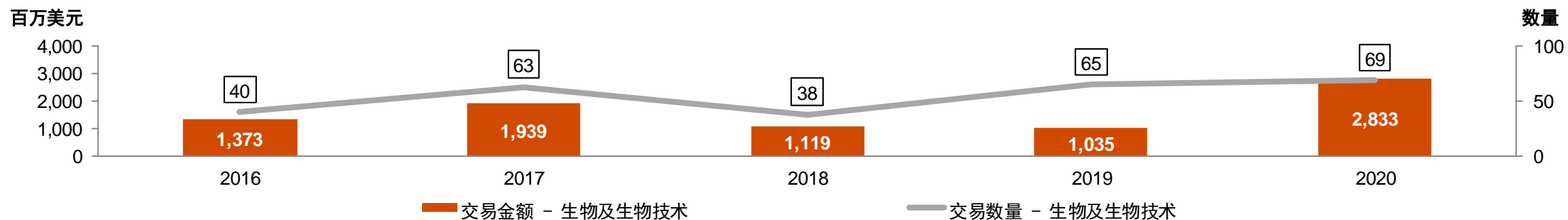
国内战略交易 - 细分领域

受到国家鼓励科技创新攻关重大新药和疫苗的政策指引以及资本市场对生物技术整体看好的影响，生物及生物技术板块的交易持续活跃，2020年全年交易数量为69笔，交易金额合计28亿美元，均创历史新高；相反，传统制药板块的交易数量和交易金额较之2019年略有下降。

国内战略投资者投资领域 - 制药交易（2016年至2020年）



国内战略投资者投资领域 - 生物及生物技术交易（2016年至2020年）

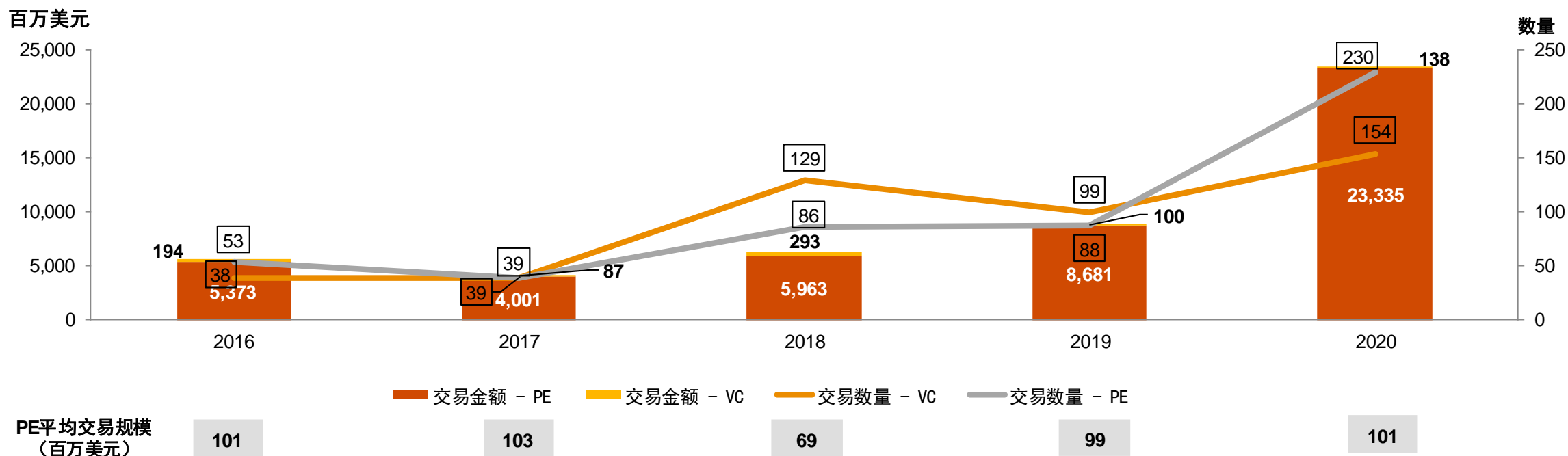


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

财务投资者交易

受科创板开市、创业板注册制落地、港股生物科技板的持续利好影响，以及再融资新规松绑，私募股权基金的投资交易金额和数量继2019年之后再创新高，2020年投资数量达384笔（较2019年增长约一倍），交易金额235亿美元（较2019年增长167%）。私募股权基金（平均交易规模为1亿美元）继续呈现投资阶段后移的特征，如投基石（康方生物、诺诚健华、开拓药业、嘉和生物、云顶新耀）、参与上市公司再融资（百济神州、药明康德、康泰生物、凯莱英等）、私有化并购（泰邦生物）等。

财务投资者交易数量及金额

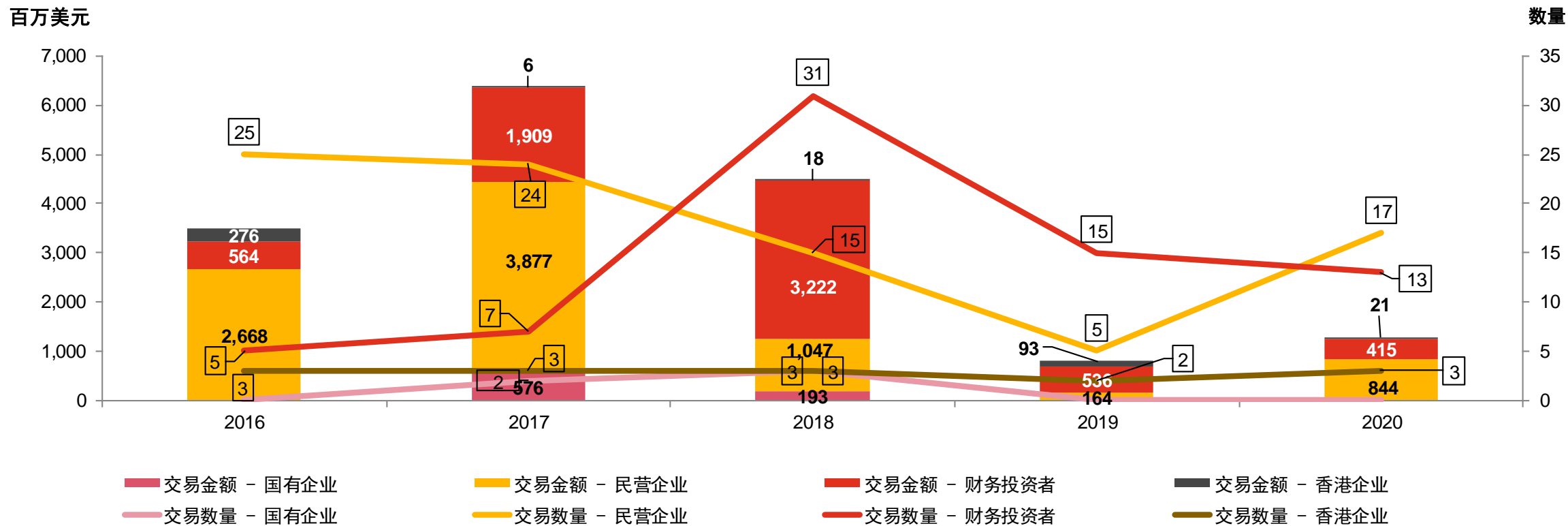


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

海外并购

贸易战升级和全球新冠疫情扩散等各种因素如预期共同导致2020年中国企业海外并购保持低位徘徊，但较2019年有显著增长。全年共发生33笔交易，交易金额合计约13亿美元。国有企业仍未进行海外并购。

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

致力于肿瘤免疫疗法、中枢神经用药、AI药物研发等具有技术性创新性的标的公司为中国企业海外并购的热门选择。中国平安与日本盐野义制药成立合资公司、药明生物收购拜耳生物制剂工厂、康龙化成收购美国CRO公司，腾讯、百度领投AI小分子发现公司为海外并购增添了一丝亮色。

2020年全年前十大海外并购案

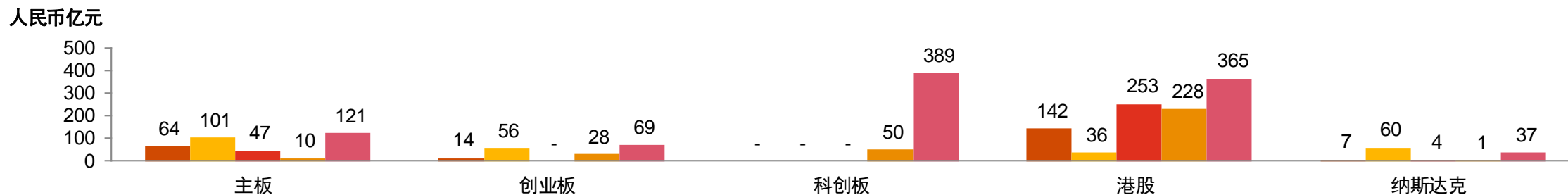
时间	投资方	投资者类型	标的公司	投资行业	交易金额 (百万美元)	标的地区
2020-03-30	中国平安	上市公司	日本盐野义制药株式会社	抗感染、中枢神经系统化学药	312	日本
2020-11-06	康龙化成（北京）新药技术股份有限公司	上市公司	Absorption Systems LLC	CRO	138	美国
2020-08-12	腾讯控股、AME Cloud Ventures、B Capital Group、Sanabil Investments、百度风投	私有企业/私募基金	Atomwise	美国人工智能医药研发	123	美国
2020-01-17	药明生物	上市公司	拜耳德国某生物制剂工厂	生物制剂	86	德国
2020-07-31	福安药业（集团）股份有限公司	上市公司	Red Realty LLC	医用大麻种植加工	74	美国
2020-09-09	HM资本、凯泰资本、广发信德、本草资本	私募基金	Oncolmmune, Inc.	免疫系统相关疾病治疗	56	美国
2020-09-14	RTW Investments、礼来亚洲基金、Casdin Capital、经纬中国、HBM Investments、康桥资本、Octagon Capital	私募基金	NiKang Therapeutics, Inc	小分子创新药研发	50	美国
2020-06-22	贝达药业、贝达投资	上市公司	Agenus Inc.	肿瘤免疫创新性抗癌疗法	35	美国
2020-07-22	启明创投、Aisling Capital、Vertex Ventures HC、BVF Partners、Driehaus Capital	私募基金	Elevation Oncology	生物制药研发	33	美国
2020-07-03	晨兴资本	私募基金	Amylyx Pharmaceutical	神经性疾病治疗药物研发	30	美国

来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

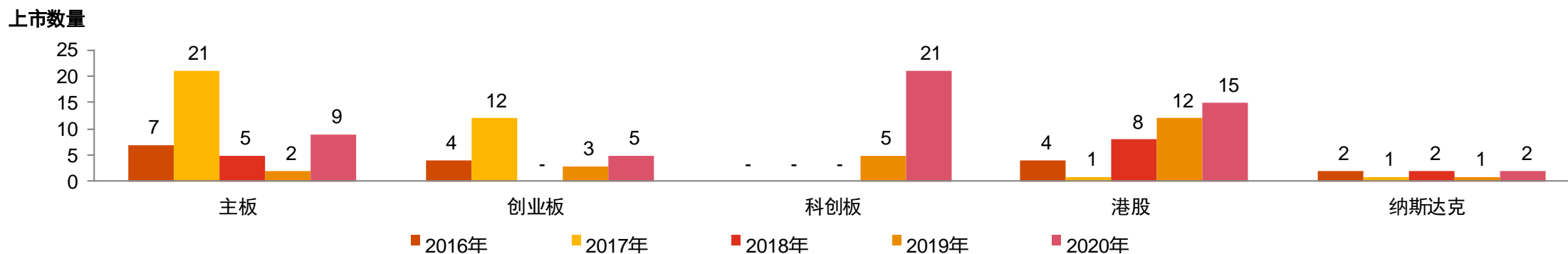
IPO

科创板和港交所仍然是医药板块2020年IPO的主要登陆地，特别是科创板持续吸引了高速成长的企业。由于科创板上市条件的放宽以及自身研发项目的突破性成功，这些企业在科创板获得了较好的市场化定价。2020年共有21家药企登陆科创板，募集总金额约为389亿元人民币；共有15家药企登录港股，募集总金额约为365亿美元。2020年的52家上市医药企业中主要包括针对肿瘤免疫疗法、创新化学药物、编码化合物、眼科疾病药物研发的企业，也不乏中药、疫苗、胰岛素、儿药等企业。

中国医药行业公司IPO汇总 – IPO募集金额（2016年至2020年）



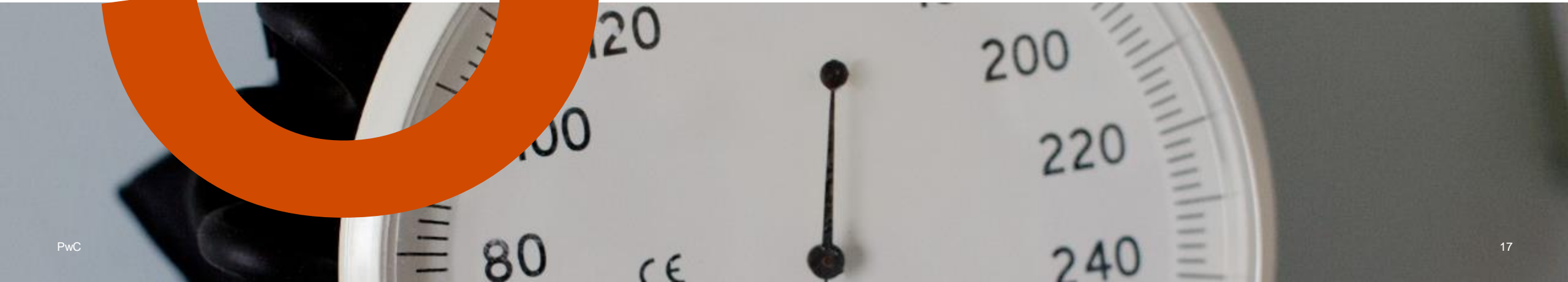
中国医药行业公司IPO汇总 – IPO数量（2016年至2020年）



来源:Wind数据; 普华永道分析



医疗器械行业



头部交易

2020年未出现单宗10亿美元以上的超大型交易，前十大交易的金额合计35亿美元，占总体交易金额的44%，较之2019年头部交易规模大幅增长（2019年前十大交易金额为16亿美元，占比60%）；财务投资者主导头部交易，主要为优质上市公司再融资以及基石投资。

2020年前十大金额并购案

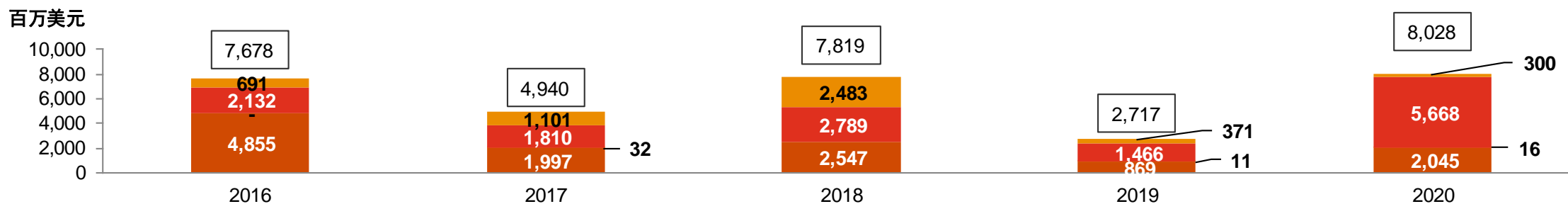
时间	投资方	投资者类型	标的公司	投资行业	投资方向	交易金额 (百万美元)
2020-09-01	高瓴资本、北京磐茂投资管理有限公司、贝霖资本、天津远翼元福、易方慧达创业投资(广东)合伙企业等	私募基金	微创(上海)医疗机器人	微创外科手术机器人	上市公司子公司融资	514
2020-08-24	深圳华润资本(领头)、广东广恒顺投资、宋洁、易湘苹、宋超	私募基金	迪瑞医疗科技股份有限公司	体外诊断	上市公司再融资	484
2020-03-31	国新投资、国新央企, 新加坡政府投资, 润晖投资, 民和志威, 翼朴苏栩, 深创投	私募基金	北京乐普医疗器械有限公司	心脏病植介入诊疗器	上市公司再融资	448
2020-08-24	UBS AG、Goladman Sachs International、J.P. Morgan、中信证券等财务投资人	私募基金	郑州安图生物工程股份有限公司	体外诊断试剂及其配套仪器研发商	上市公司再融资	434
2020-06-16	奥博资本、Oaktree、Fidelity、清池资本、高瓴资本、Cormorant、贝莱德有限	私募基金	康基医疗控股有限公司	微创外科手术耗材及器械	IPO基石投资	404
2020-05-05	富达国际、涌金资产、奥博资本、Cormorant、Rock Springs Capital、诚通基金等财务投资人	私募基金	沛嘉医疗有限公司	经导管瓣膜治疗及神经介入手术器械	IPO基石投资	302
2020-03-16	浙江星星科技股份有限公司	上市公司	江西星达科技有限公司	光学镜片	收购子公司剩余股权	288
2020-05-10	格力地产	上市公司	上海科华生物工程股份有限公司	体外诊断	战略投资	244
2020-10-19	中信产业基金, 中金资本, 清松资本, 浦东科创, 睿亿投资, 兰尚投资管理, 仙瞳资本, 中民山高资本管理, 山东高新创投, 济民可信, 海尔医疗、	私募基金	埃提斯生物技术(上海)有限公司(思路迪诊断)	肿瘤精准治疗平台	战略投资	224
2020-07-02	未公布投资者信息	私募基金	微创医疗科学有限公司	医疗器械制造商	上市公司再融资	200

来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

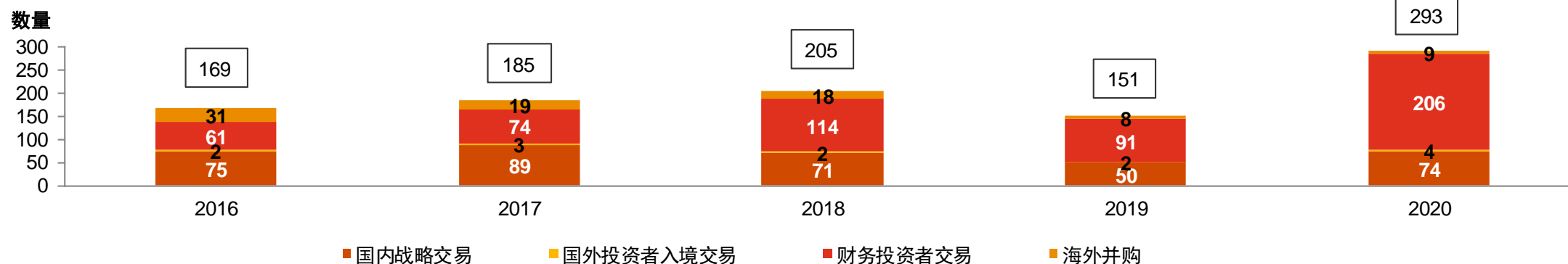
交易类型

1) 财务投资者的大力参与私有化、上市公司再融资和pre-IPO，年度交易金额和交易数量均创历史新高；2) 国内战略投资者走出低谷积极整合，国内交易量价齐升，数量增长48%，平均交易规模增加59%，基本恢复到2018年的高位水平；3) 国外战略投资者投资者入境交易一贯低迷；4) 海外并购受中美关系和全球疫情的影响进一步萎缩。

医疗器械行业并购交易金额 – 2016年至2020年



医疗器械行业并购交易数量 – 2016年至2020年



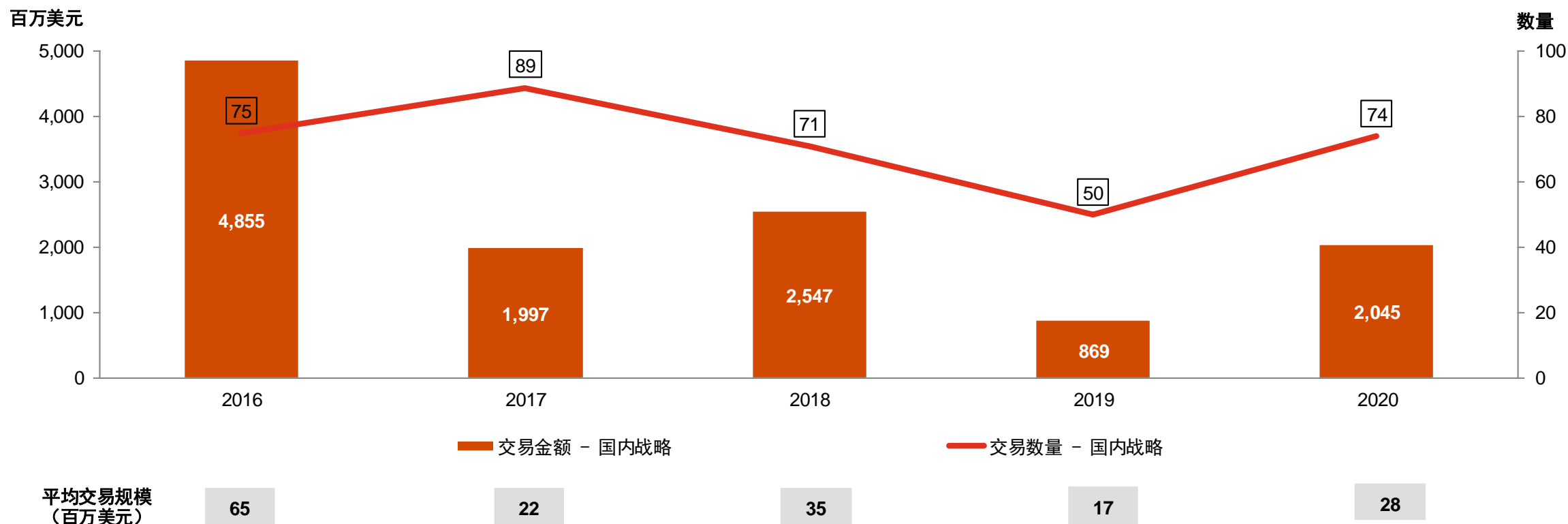
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

* 财务投资者交易金额中包含了总计2.3亿美元（2019年1亿美元）的由财务投资者主导的海外并购交易

国内战略交易

2020年国内交易强势反弹，交易数量和交易金额较2019年均大幅增加，基本恢复至2018年的水平。上市公司跨行业并购、行业内整合等为交易主旋律。

国内战略投资者并购交易数量与金额 - 2016年至2020年

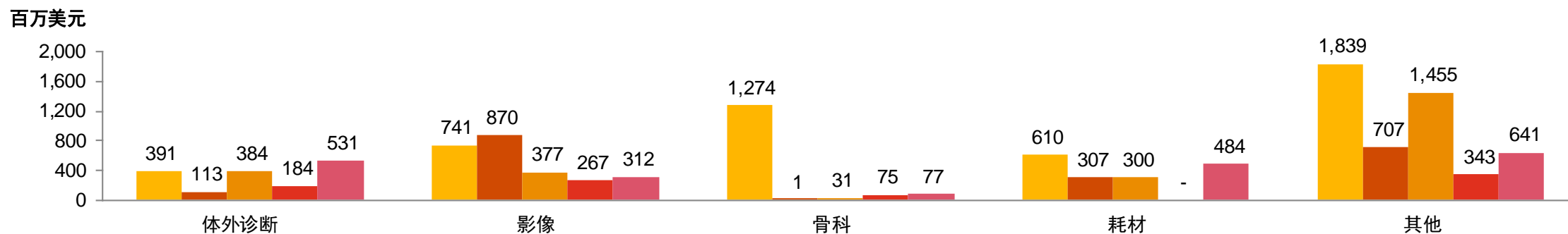


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

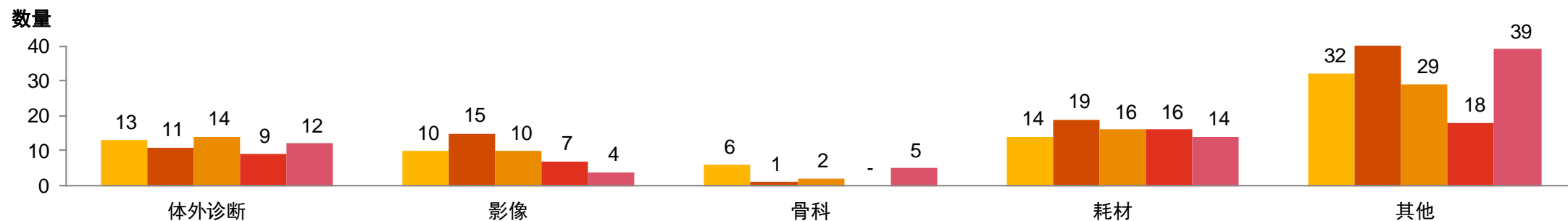
国内战略交易 – 细分领域

受到疫情影响，体外诊断试剂及仪器以及口罩和消毒类产品的标的公司受到追捧；其他介入类高值耗材以及骨科植入器械由于其具备的技术含量和刚需性，也是国内战略整合的稳定方向；其他领域主要包括手术机器人、商业流通、血液制品及相关设备、基因检测以及净化设备、智能化医疗器械等。

略投资者投资领域 – 交易金额（2016年至2020年）



战略投资者投资领域 – 交易数量（2016年至2020年）



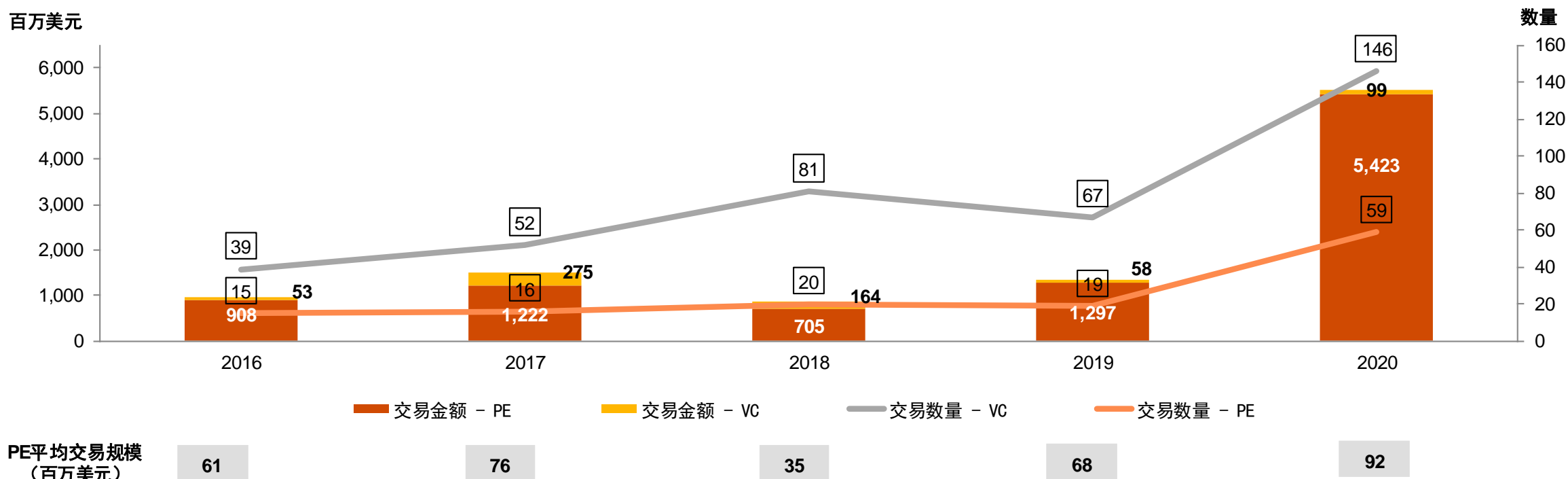
■ 2016年 ■ 2017年 ■ 2018年 ■ 2019年 ■ 2020年

来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

财务投资者交易

伴随2020年创新器械类公司成功登录资本市场，2020年继续发生多起私募基金作为基石投资人的大额交易（如康基医疗、沛嘉医疗）以及Pre-IPO交易（如微创心通、博奥晶典），另有多起私募基金参与的定增或非公开发行（如迪瑞医疗、乐普医疗、安图生物等），以及参与医疗器械企业分拆上市前期融资（如微创医疗机器人、思路迪诊断）因此交易金额创下历史新高，达到2019年的4倍。与此同时，风险资本的投资活跃度也有所增加。投资领域而言，体外诊断以及高值耗材以及影像设备、商业流通等其他领域也是财务投资人的主要投向。

财务投资者交易数量及金额

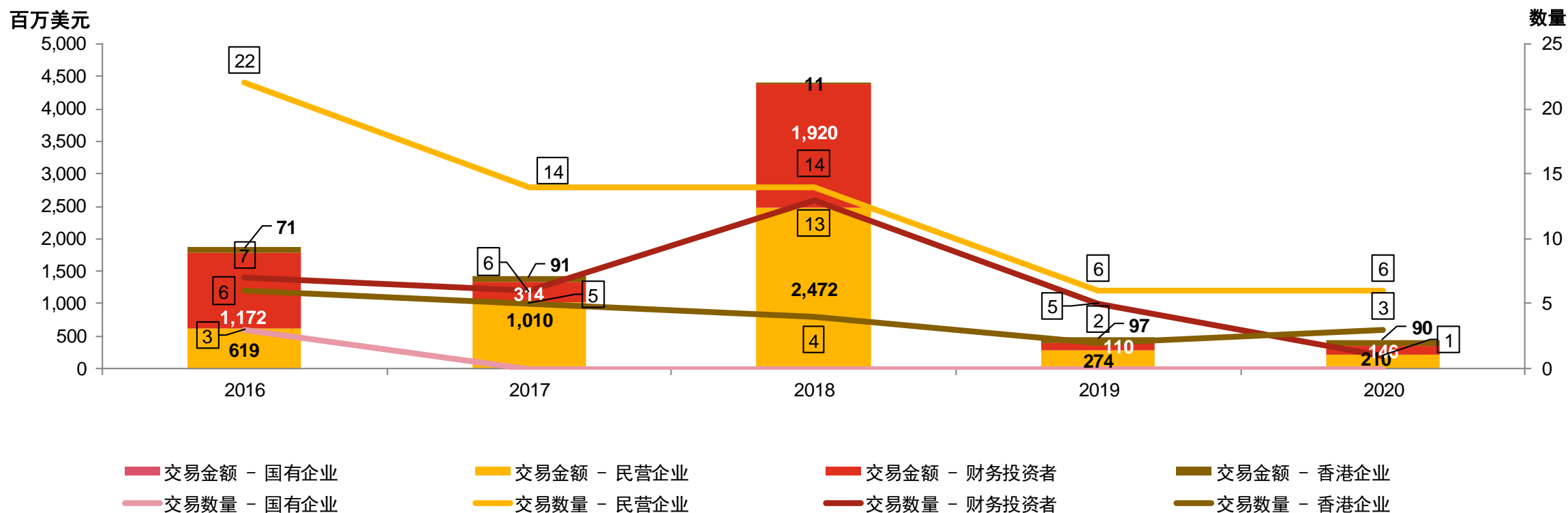


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

海外并购

受中美关系和全球疫情的影响，海外并购在2020年进一步萎缩，交易金额和交易规模均降至近5年最低(2020年全年仅披露10宗交易，交易金额4亿美元)。财务投资者和上市公司平分2020年海外并购交易，财务投资者更偏好研发智能设备的标的公司，而上市公司的投资重点则为高值耗材、心血管手术微创产品和医药包装机械等。国有企业仍未进行海外并购。

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

财务投资者更偏好研发智能设备的标的公司，而上市公司的投资重点则为高值耗材、心血管手术微创产品和医药包装机械等。

2020年前五大海外并购案

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
2020-03-03	启明创投; Deerfield; Cormorant; Third Rock Venture; 谷歌; Invus Opportunities	私募基金	Element Science	临床级可穿戴设备及AI解决方案	146	美国
2020-01-08	春华资本; GT Healthcare; 周大福; 上湾资本; 豪基医疗	私募基金/上市公司	Zap Surgical Systems	无创肿瘤消融放射外科机器人	81	美国
2020-07-25	蓝帆医疗	上市公司	CB Cardio Holdings II Limited	介入性心脏手术器械的研发、生产及销售	64	英国
2020-12-04	复星医药; 中国平安	上市公司	MitrAssist	心脏病医疗技术服务商	50	以色列
2020-01-22	楚天科技	上市公司	Romanco Holding	医药包装机械及自动化方案	47	德国

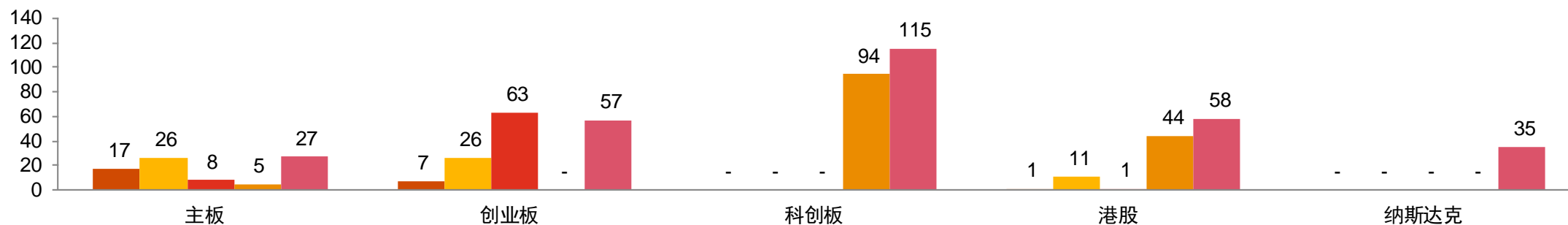
来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

IPO

2020年共有24家医疗器械企业上市，融资总额291亿元。覆盖体外诊断（含癌症早筛、核酸检测）、骨科植入耗材、心血管植入、手术机器人、眼科材料、康复医疗器械、手术吻合器、X射线平板探测器等细分领域。

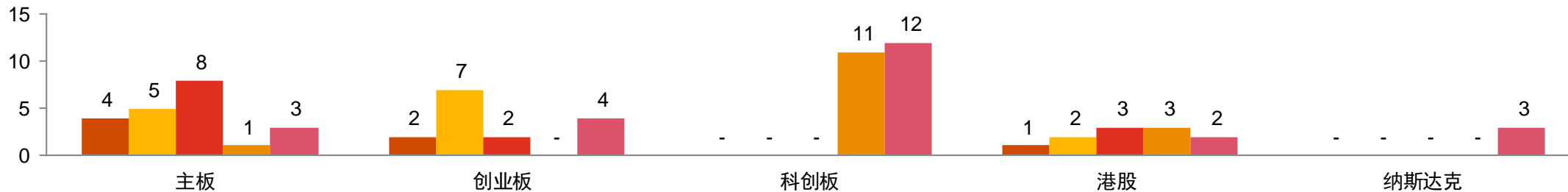
中国医疗器械行业公司IPO汇总 – IPO募集金额（2016年至2020年）

人民币亿元



中国医疗器械行业公司IPO汇总 – IPO数量（2016年至2020年）

IPO数量



■ 2016年 ■ 2017年 ■ 2018年 ■ 2019年 ■ 2020年

来源:Wind数据; 普华永道分析

2020年中国医药和生命科学 行业并购活动展望



中国医药和医疗器械行业并购活动展望

2020年爆发的新冠疫情从国内蔓延至全球，健康和医疗成为广大消费者的刚需，由此，医药及生命科学这一行业再次被给予更多的关注。市场需求的增长为医药和生命科学企业带来了利好，推动了相关企业的投融资和资本化进程。

医药行业并购展望

- 国内战略交易：持续医改的大背景下，国家以药品集中采购和使用为突破口，以期进一步深化改革，打破医药产品市场的分割和地方保护，推动药品生产与流通企业跨地区、跨所有制兼并重组。普华永道认为未来两年国内交易仍将保持活跃，上市公司进一步整合资源，国有企业摸索混改以及并购上市公司控股权和优质的上市公司资产，更多大型交易有望出现。受医药研发投入的长期性和不确定性，AI制药逐渐成为新的热门投资领域，该领域有望在未来期间持续保持活跃状态。
- 财务投资人交易：科创板开市、港股更易吸引境外资本等一系列有利于加速优质、创新型医药企业上市的政策，将持续推动财务投资人的交易积极性；此外优质上市公司融资深化创新业务，使财务投资人交易继续后移。
- 入境交易和海外并购：受疫情全球蔓延的影响和国际格局扑朔迷离，入境交易和海外并购将持续低迷。

医疗器械行业并购展望

- 配合医改和控费集采，具有性价比的国产医疗产品可以下沉到更基层的场景，占据更大的市场份额，国产替代进口已成为一种势不可挡的趋势，医疗器械领域的并购将持续升温。
 - IVD、高值耗材、影像等传统三大细分市场将继续领跑器械市场的国内并购
 - 受疫情影响，IVD全产业链得到了快速的发展，尤其是微生物检测的相关领域成为资本关注的重点。全球疫情并无短期内好转的征兆，国内政策强调要加强基层医院、疾控系统以及地区性生物安全检测中心的核酸检测能力，短期看，核酸检测相关产业链仍将蓬勃发展，长期而言基因检测、肿瘤早筛等新型诊断产品将潜入更基层的消费群体。
 - 随着主动脉瓣领域(TVAR)头部企业陆续IPO，该领域的竞争日益激烈，投资人将目光逐渐转移至新的蓝海领域——二尖瓣和三尖瓣介入领域。国内高值耗材领域通过借鉴国外的科研进展，融汇自有创新，加速该领域的产品研发和临床试验，争取弯道超车。
 - 人工智能与图像智能分析处理技术、3D影像等领域仍将长期受到关注。
 - 财务投资人持续投资新科技新技术，创新医疗器械、颠覆性医用耗材、与人工智能结合的医疗设备、手术机器人、物联网技术、数字化供应链等仍将是投资热点。

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
- 破产接收或破产处置及拍卖
- 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

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.feiy@cn.pwc.com

谢谢！

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。

© 2021 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。