

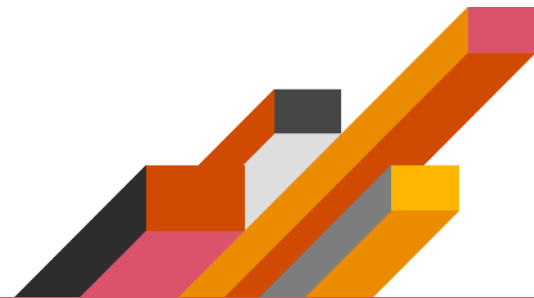
2020年企业并购市场中期回顾 — 中国医药和生命科学行业

2020年9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
- 为了剔除汇率的影响，我们基于2020年6月30日人民币对美元的平均汇率调整了2017年至2019年的以美元为计价单位的交易金额





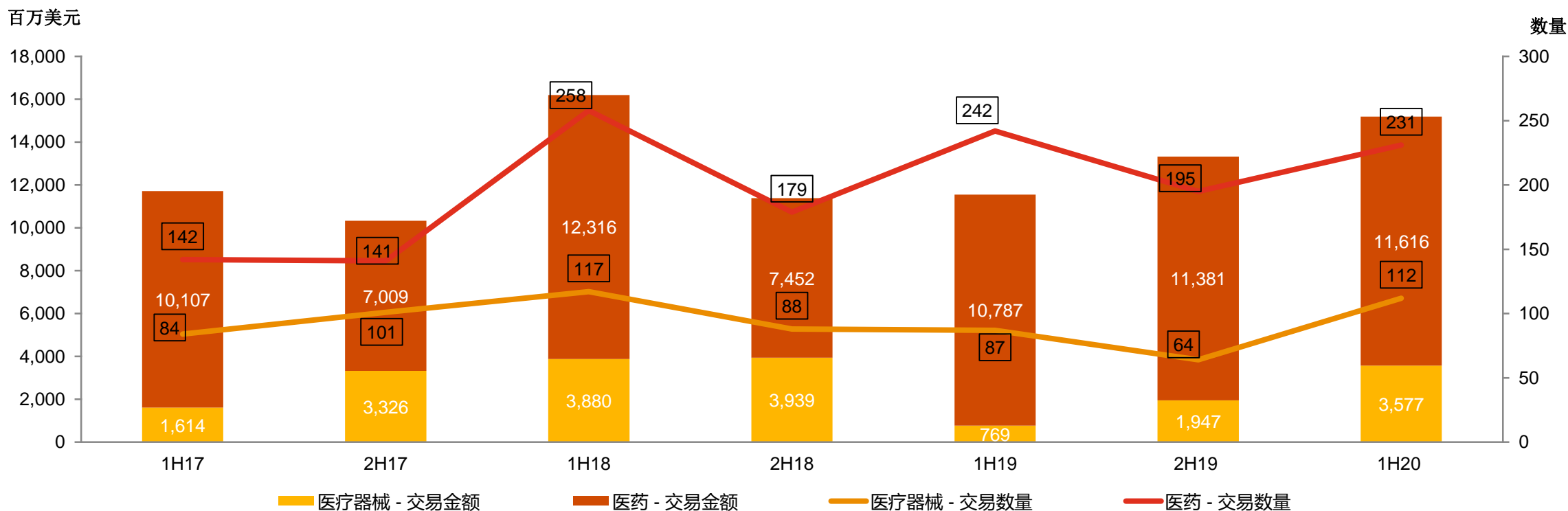
总体趋势概览



总体投资并购交易趋势概览

2020年上半年，医药和生命科学行业披露交易343宗，交易金额达152亿美元，较2019年下半年（133亿美元）增长14%，医药和器械两大板块的交易数量及金额均相较2019年下半年呈现增长态势。

医药及生命科学行业总体并购交易数量及金额概览

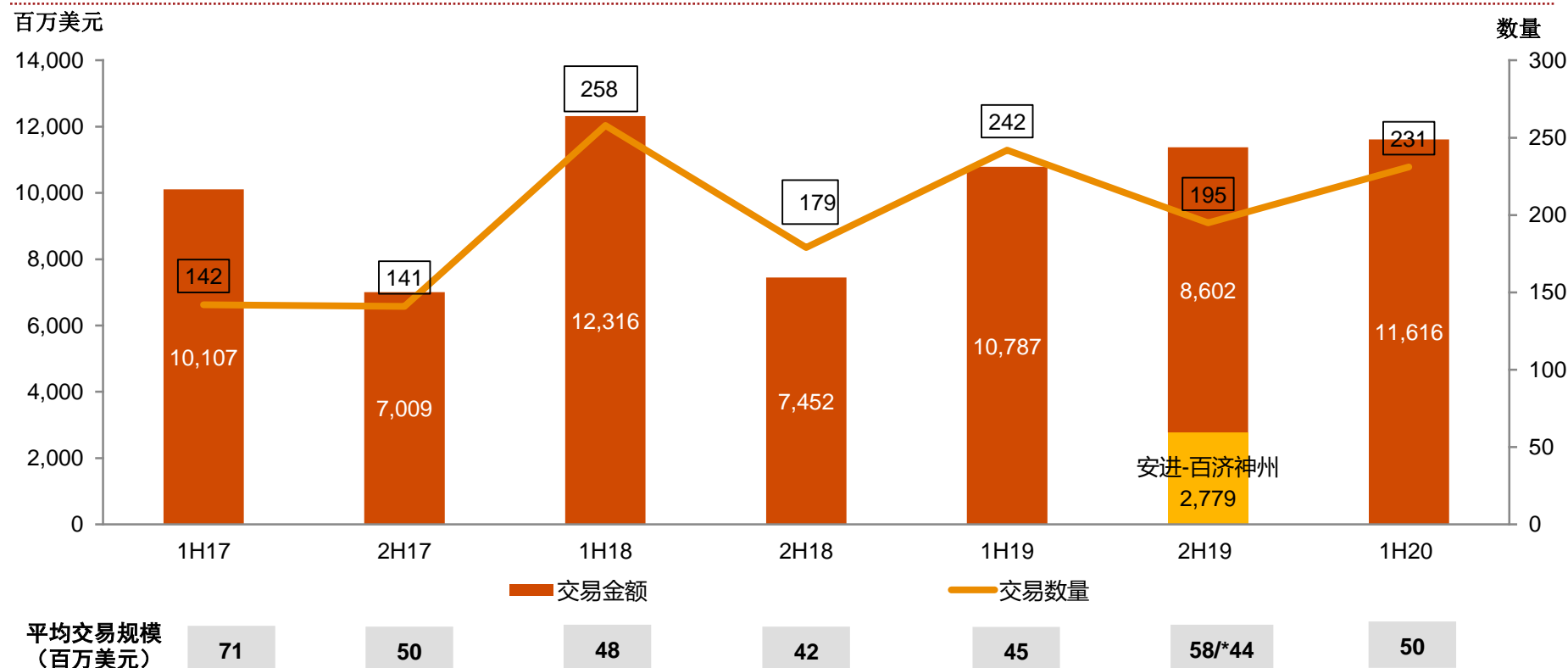


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

【医药】投资并购交易趋势概览

随着第二批带量采购落地、医保目录动态调整、注射剂一致性评价启动、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的助推，2020年上半年交易数量达231起，交易金额达116亿美元，剔除安进-百济神州的超大型交易影响后较2019年下半年（86亿美元）增长35%。

2017年上半年至2020年上半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

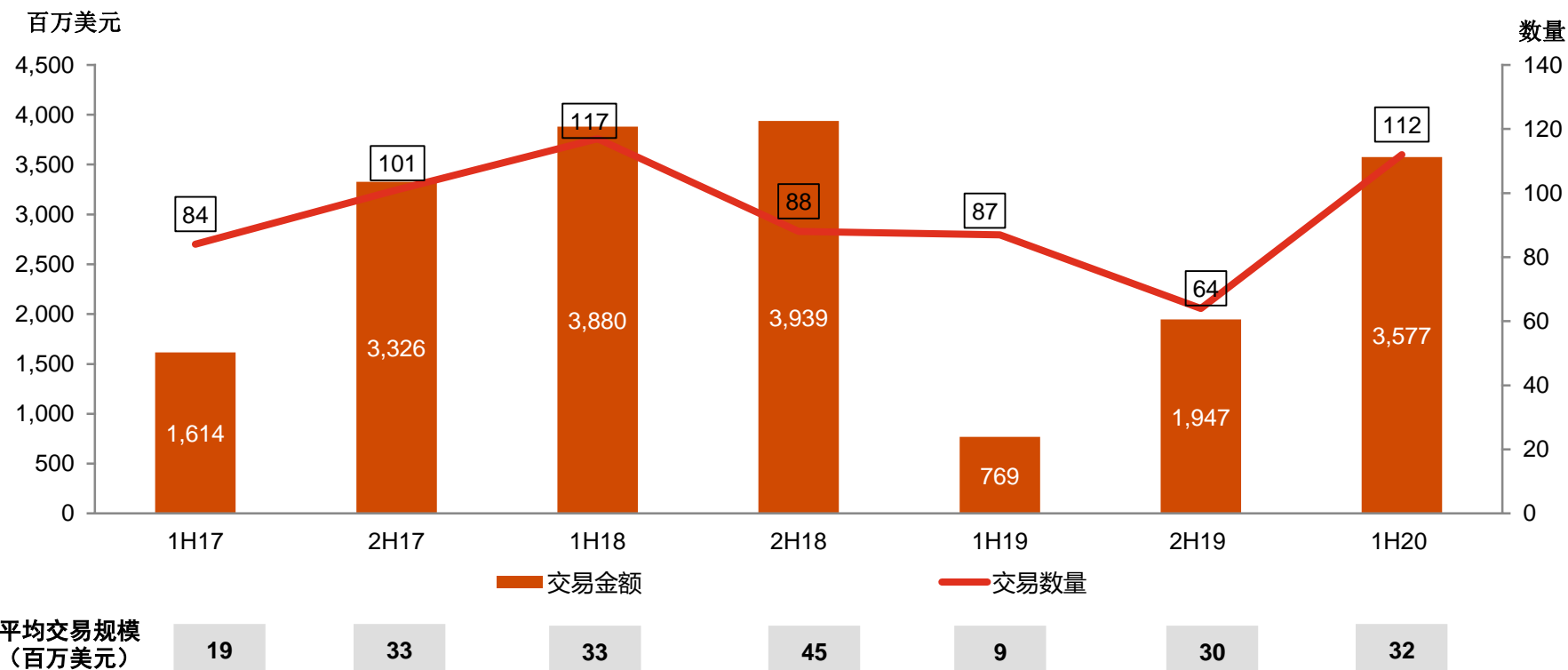
交易特征

- 1) 交易数量和交易金额均创下最近4个半年度的最高记录；
- 2) 平均交易规模超过5000万美元，创下最近6个半年度的最高记录；
- 3) 超过1亿美元的交易共20笔，占上半年交易总额的67%；
- 4) 财务投资者主导2020年上半年的投资并购市场，首次成为交易金额和数量均最大的交易类别，交易金额占整体交易的57%；
- 5) 私募股权基金参与上市公司再融资或成趋势；
- 6) 生物和生物技术板块的交易创下历史新高

【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年上半年交易数量达到112起，交易金额达到36亿美元，较2019年下半年（19亿美元）强势增长84%。

2017年上半年至2020年上半年中国医疗器械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

交易特征

- 1) 财务投资者主导2020年上半年的投资并购市场，继2019年下半年后再次成为交易金额最大的交易类别，占整体交易的61%；
- 2) 平均交易规模为3200万美元，较2019年下半年增长5%；
- 3) 超过1亿美元的交易共11笔，占上半年交易总额的69%；
- 4) 体外诊断成为2020年上半年最热门的器械细分领域，财务投资者和国内战略投资者在该领域的交易数量和金额占器械总体比例为26%和20%。



医药行业



头部交易

2020年上半年未出现单宗10亿美元以上的超大型交易，前十大交易的金额合计37亿美元，占总体交易金额的33%（2019年下半年前十大交易金额为68亿美元，占比60%）；上市公司和财务投资者主导头部交易，另有国资收购上市公司控股权的交易。

2020年上半年前十大金额并购案

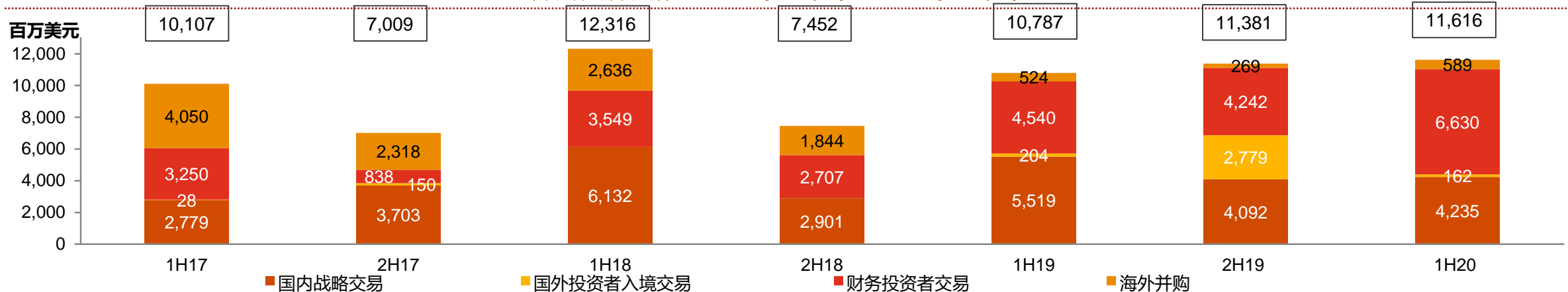
时间	投资方	投资者类型	标的公司	投资行业	投资方向	交易金额 (百万美元)
03/04/2020	浙江省中医药健康产业集团有限公司	国企	浙江康恩贝制药	中药	国内战略投资	466
28/04/2020	南方双林生物制药股份有限公司	上市公司	哈尔滨派斯菲科生物制药	生物制药	国内战略投资	450
05/06/2020	金斯瑞生物科技股份有限公司	上市公司	传奇生物公司	肿瘤细胞免疫疗法	子公司上市配售	436
20/05/2020	中金公司、银河资本、广发基金、国泰君安、华泰柏瑞基金、博时基金、施罗德基金管理	私募基金	深圳康泰生物制品	基因重组疫苗	上市公司再融资	424
04/02/2020	万邦德医药控股集团股份有限公司	上市公司	万邦德制药集团	中药、原料药及制剂	借壳上市	386
24/04/2020	Fidelity Investments、奥博资本、清池资本、博裕资本、Hudson Bay Capital、AIHC Capital、Hankang Healthcare、诚通基金、CRF Investment	私募基金	康方生物科技	肿瘤及免疫生物制药	IPO基石投资	333
17/02/2020	高瓴资本	私募基金	凯莱英医药集团	CDMO	上市公司再融资	331
30/03/2020	中国平安	上市公司	日本盐野义制药	抗感染及中枢神经药	出境交易	312
05/06/2020	Janchor Partners、RA Capital、高瓴资本、德诚资本、Janus Henderson Investors、Rock Springs Capital、Octagon Capital、康桥资本、Cormorant Asset Management、Pavilion Capital、HBM Investments、国新国同、善合投资	私募基金	云顶新耀医药科技	肿瘤、免疫疾病、感染疾病和心肾疾病生物药	C轮融资	310
27/03/2020	河南高瓴骅盈、新乡晨壹	私募基金	华兰生物疫苗	生物疫苗	上市公司股权转让	293

来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

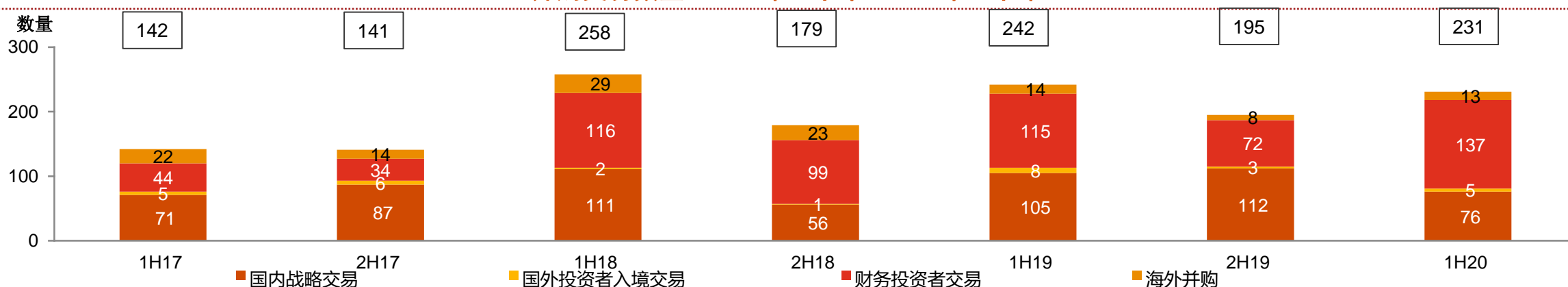
交易类型

1) 财务投资者的大力参与拉动了交易的增长，半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，但受到年初疫情封锁的影响，交易数量下降32%；3) 国外战略投资者入境交易自安进-百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。

并购交易金额（2017年上半年至2020年上半年）



并购交易数量（2017年上半年至2020年上半年）

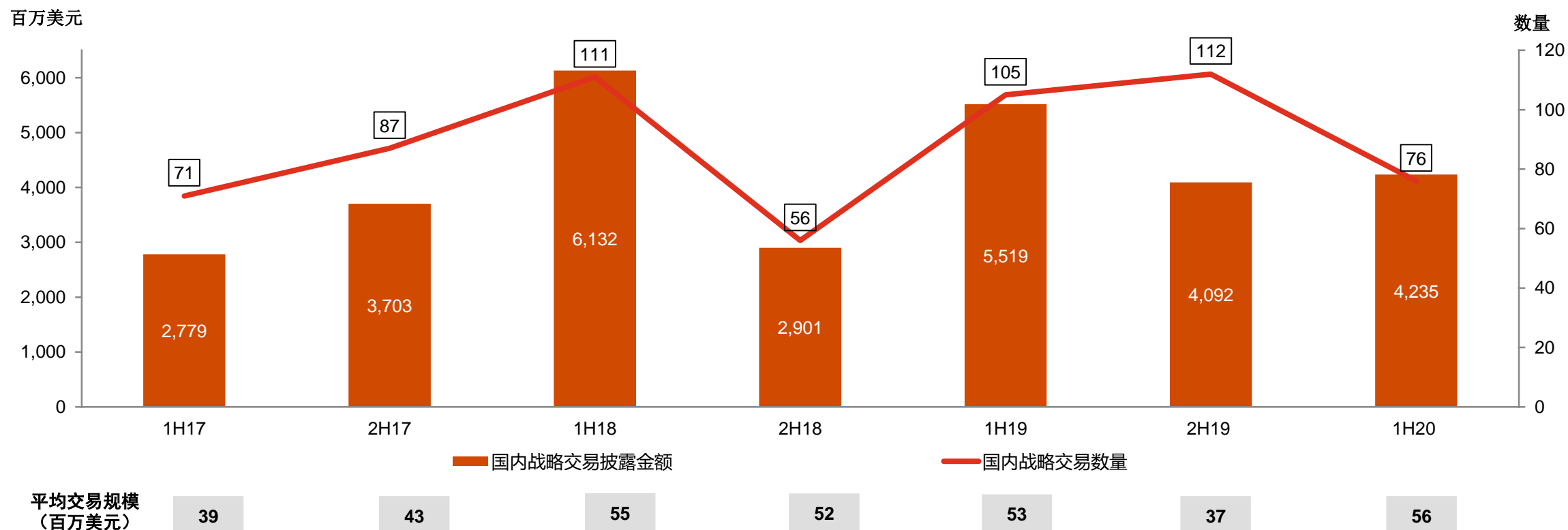


PwC * 财务投资者交易金额中包含了总计6,200万美元（2019年下半年1.55亿美元）的由财务投资者主导的海外并购交易
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

国内战略交易

2020年上半年国内交易向头部聚集，前10大交易金额占比65%（2019年下半年为58%），平均交易规模达5,600万美元，创历史新高。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 - 2017年上半年至2020年上半年

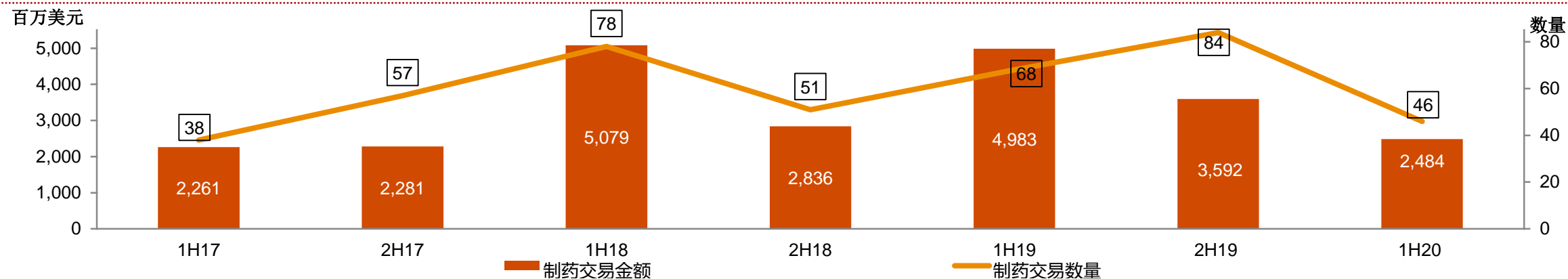


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

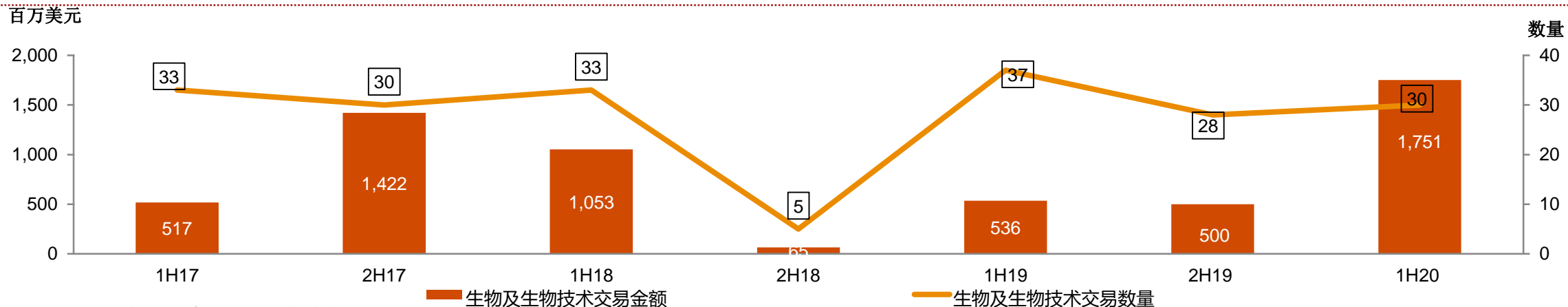
国内战略交易 - 细分领域

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年上半年交易金额达到17.5亿美元，已超过2019年全年金额，创历史新高；相反，传统制药板块的交易数量和金额却有所下滑。

国内战略投资者投资领域 - 制药交易（2017年上半年至2020年上半年）



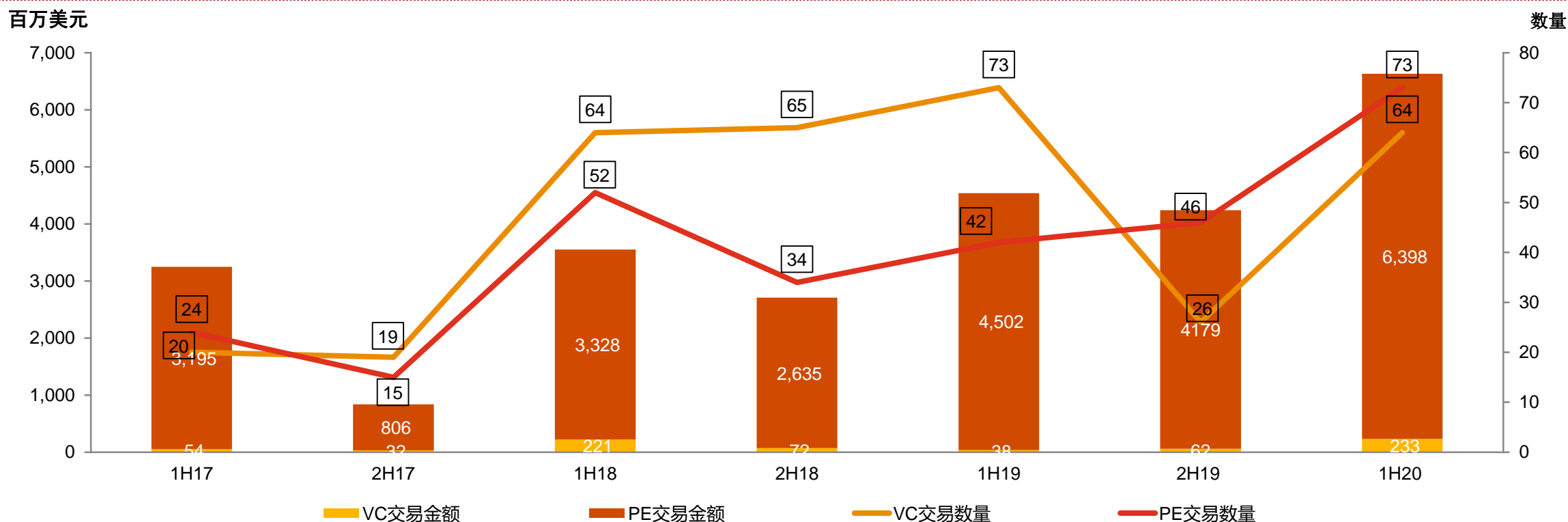
国内战略投资者投资领域 - 生物及生物技术交易（2017年上半年至2020年上半年）



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，上半年投资数量达73起，金额达64亿美元。私募股权基金的交易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、开拓药业等）、参与上市公司再融资/定增（康泰生物、凯莱英等）。

财务投资者交易数量及金额

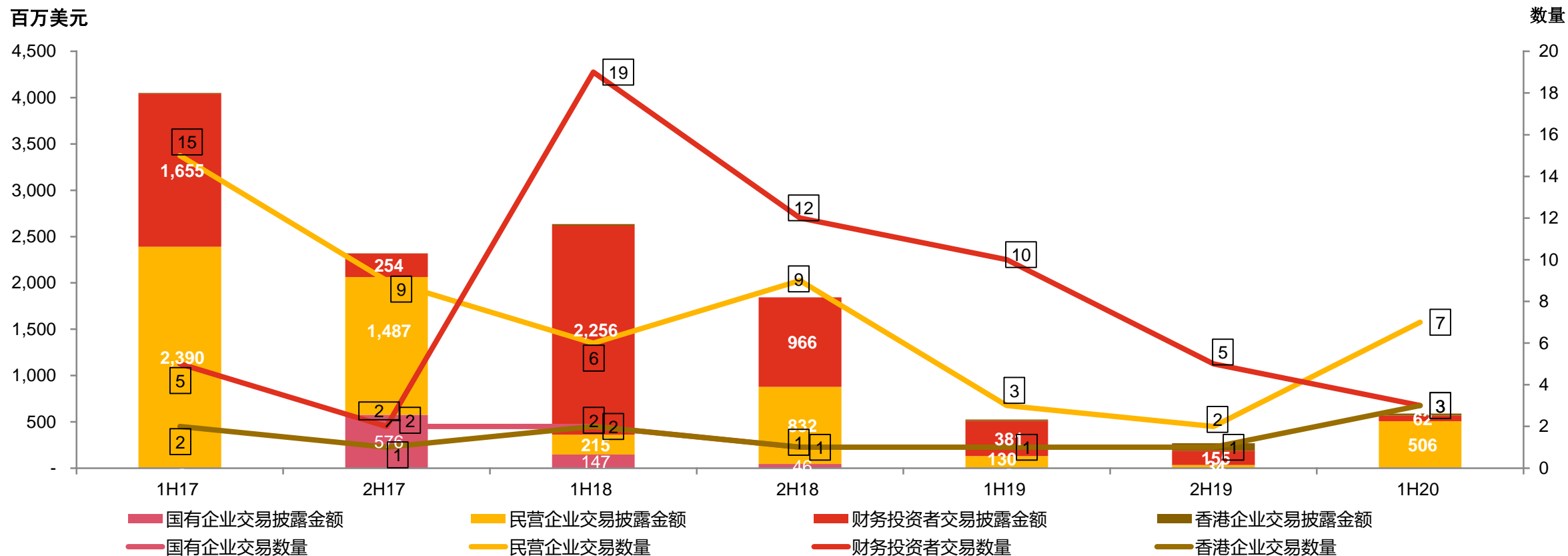


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

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年上半年中国企业海外并购保持低位徘徊，国有企业仍未进行海外并购。2020年上半年公布13宗交易，交易金额5.9亿美元。

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和药明生物收购拜耳生物制剂工厂为海外并购增添了一丝亮色。

2020年上半年中国大陆企业海外并购案汇总

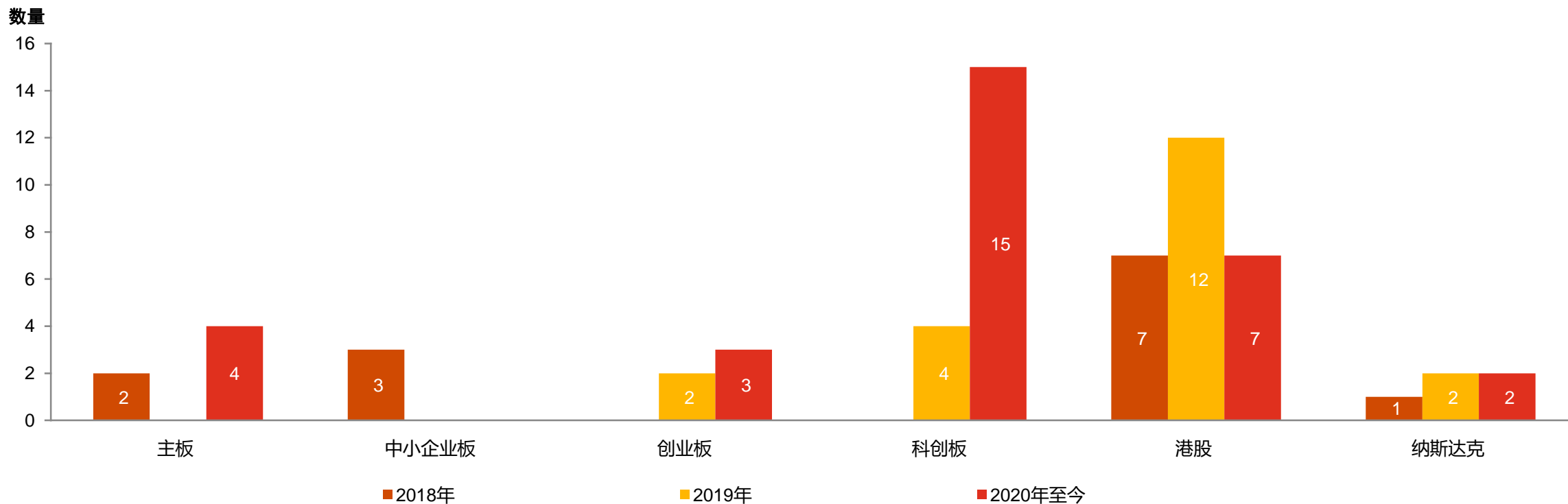
时间	投资方	投资者类型	标的公司	投资行业	交易金额 (百万美元)	标的地区
30/03/2020	中国平安	上市公司	日本盐野义制药株式会社	抗感染、中枢神经系统化学药	312	日本
17/01/2020	药明生物	上市公司	拜耳德国某生物制剂工厂	生物制剂	86	德国
22/06/2020	贝达药业、贝达投资	上市公司	Agenus Inc.	肿瘤免疫创新性抗癌疗法	35	美国
03/01/2020	百济神州	上市公司	Leap Therapeutics Inc	靶向免疫肿瘤疗法	27	美国
09/02/2020	远大健康	上市公司	OncoSec Medical Incorporated	细胞激素为基础肿瘤内免疫疗法	25	美国
09/03/2020	三生制药、三菱UFJ、卫材公司	私有企业/私募基金	Numab Therapeutics AG	多特异性抗体肿瘤治疗	23	瑞士
28/02/2020	金安国纪	上市公司	Star Combo Pharma Limited	维生素、膳食补充剂和护肤产品等保健品	23	澳大利亚
03/04/2020	联想之星、Boehringer Ingelheim Venture、经纬中国、凯泰资本	私募基金	Rgenta Therapeutics	靶向RNA药物	20	美国
30/04/2020	Cowen Healthcare、Atlas Venture、启明创投、Access Industries、Clal Biotech、Novartis Institutes	私募基金	Cadent Therapeutics	通过SK通道和NMDA受体改善运动和认知障碍	15	美国
29/02/2020	鲁信创投	上市公司	Intarcia Therapeutics Inc	慢性病生物制药	2	美国

来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

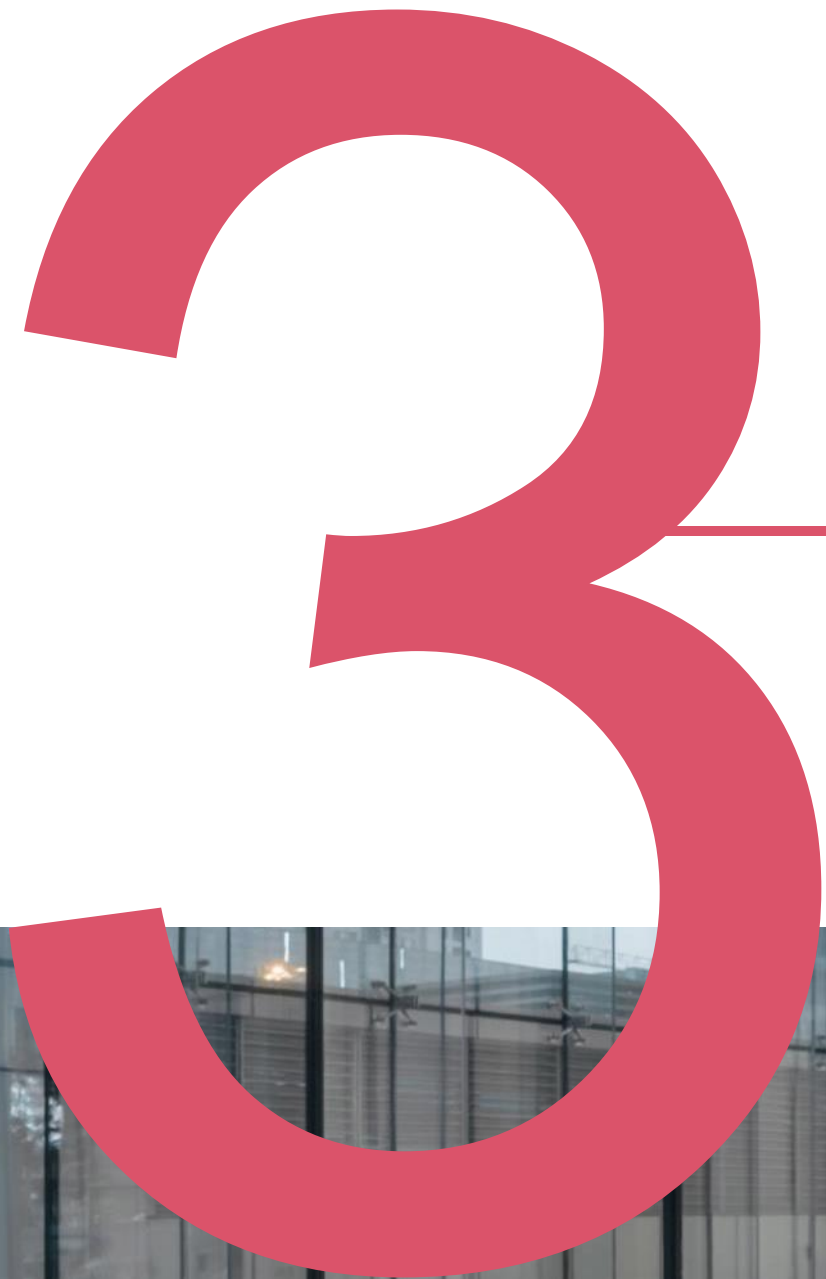
IPO

科创板和港交所的医药板块仍然是2020年IPO增长的主要驱动力，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年至今的31家上市医药企业中主要包括针对肿瘤免疫疗法生物制药、编码化合物库、创新化学药物研发的企业，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 (2018年至今)



注：2020年IPO情况为统计至2020年9月4日
来源:Wind数据；普华永道分析



医疗器械行业



头部交易

2020年上半年未出现单宗10亿美元以上的超大型交易，前十大交易的金额合计24亿美元，占总体交易金额的66%（2019年下半年前十大交易金额为14亿美元，占比72%）；财务投资者主导头部交易。

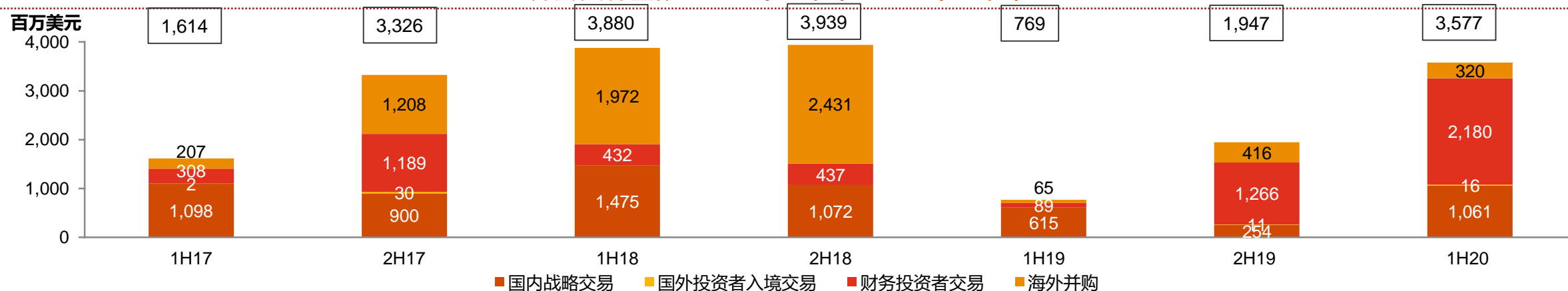
2020年上半年前十大金额并购案

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)
31/03/2020	国新投资、国新央企运营、新加坡政府投资、Cephei QFII China、青岛民和志威、苏州翼朴苏栩、深创投	私募基金	北京乐普医疗器械	心脏病植介入诊疗器	上市公司再融资	448
16/06/2020	奥博资本、Oaktree Capital、Fidelity、清池资本、高瓴资本、Cormorant Asset、贝莱德有限	私募基金	康基医疗控股	微创外科手术耗材及器械	IPO基石投资	404
05/05/2020	富达国际、涌金资产、奥博资本、Cormorant Asset、Rock Springs Capital、诚通基金、Hudson Bay Capital、马修斯亚洲、Octagon Capital、AIHC Capital、Sage Partners、LAV Aero、新华资本管理、常春藤资产管理	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
16/03/2020	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
10/05/2020	格力地产	上市公司	上海科华生物工程	体外诊断	战略投资	244
12/05/2020	淡马锡、高瓴资本	私募基金	上海凯利泰医疗科技	骨科微创器械	上市公司再融资	155
03/03/2020	启明创投、Deerfield、Cormorant、Third Rock Ventures、谷歌	私募基金	Element Science	临床级可穿戴设备及AI解决方案	出境交易	146
08/06/2020	领创医疗、富氧昆仑、华美健康、东方汇富	私募基金	珠海和佳医疗设备	肿瘤微创治疗设备	上市公司再融资	141
16/04/2020	CRF Investment、CMP Cardio Investment、AUT-XVI、LBC Sunshine Healthcare	私募基金	上海微创心通医疗科技	心脏瓣膜介入器械	Pre-IPO	130
29/06/2020	广东博意建筑设计院、中石化资本、美年大健康、联新资本、新鼎资本、嘉兴启迪裕麟、友财投资、嘉斯咨询、红马投资	私募基金	北京博奥晶典生物技术	生物芯片	Pre-IPO	113

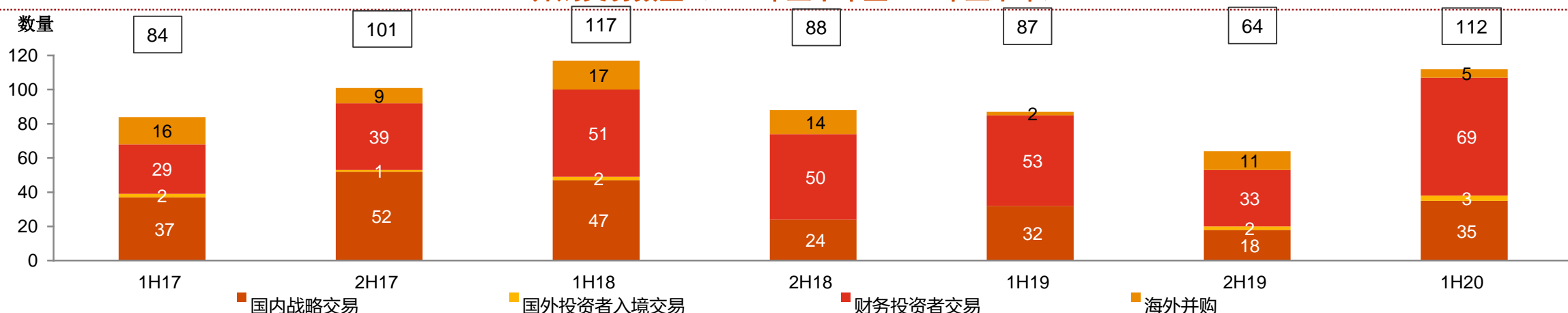
交易类型

1) 财务投资者的大力参与上市公司再融资和pre-IP0，半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2倍，金额增长4倍，基本恢复到2018年的高位水平；3) 国外战略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影响进一步萎缩。

并购交易金额（2017年上半年至2020年上半年）



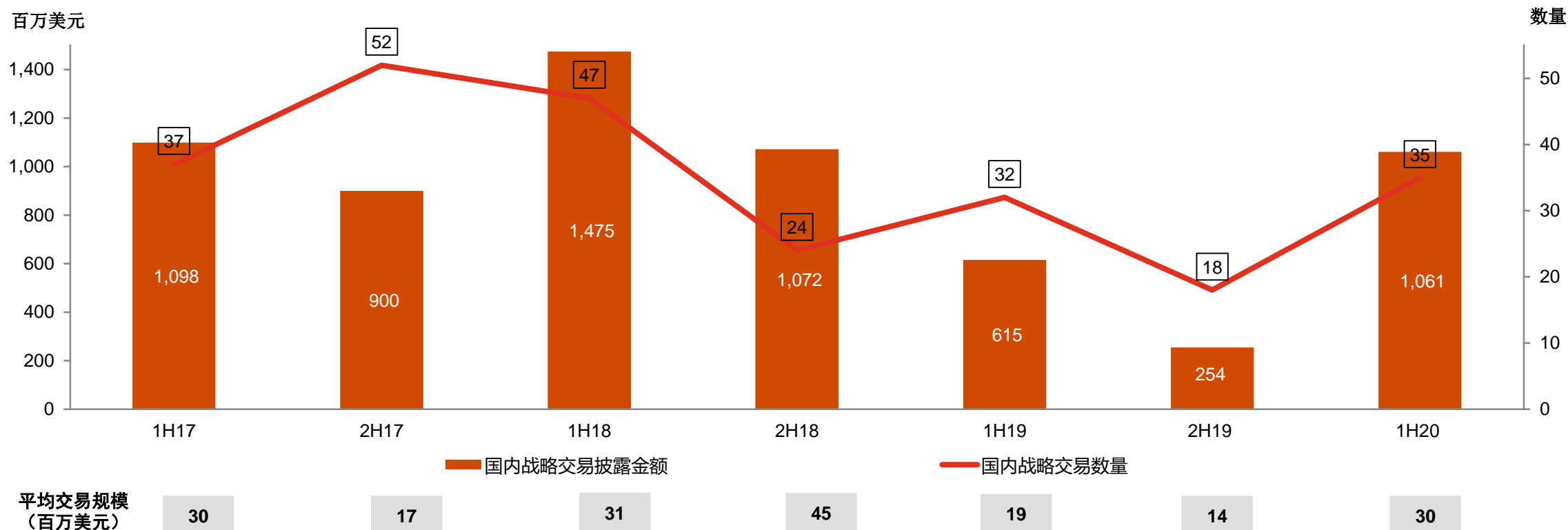
并购交易数量（2017年上半年至2020年上半年）



国内战略交易

2020年上半年国内交易向头部聚集，前10大交易金额占比90%，平均交易规模回升至3000万美元。上市公司跨行业整合并购以及通过外延并购拓展产品线。

国内战略投资者并购交易数量与金额 - 2017年上半年至2020年上半年

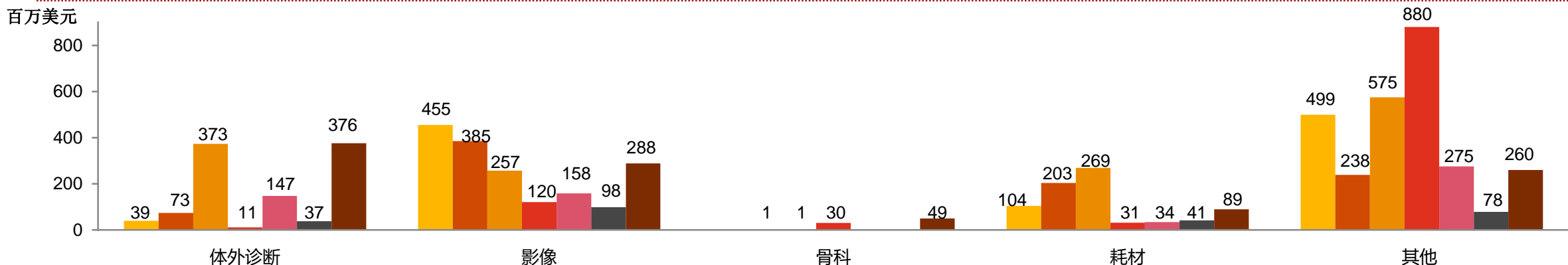


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

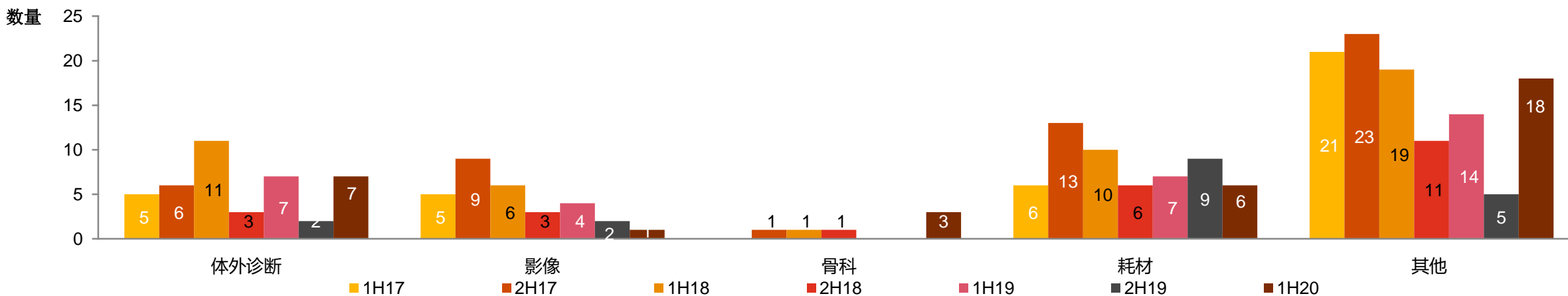
国内战略交易 - 细分领域

受到2020年上半年疫情影响，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；而其他则包括商业流通、血液处理设备、智能化医疗器械、康复及健身保健器械等。

战略投资者投资领域_交易金额（2017年上半年至2020年上半年）



战略投资者投资领域_交易数量（2017年上半年至2020年上半年）



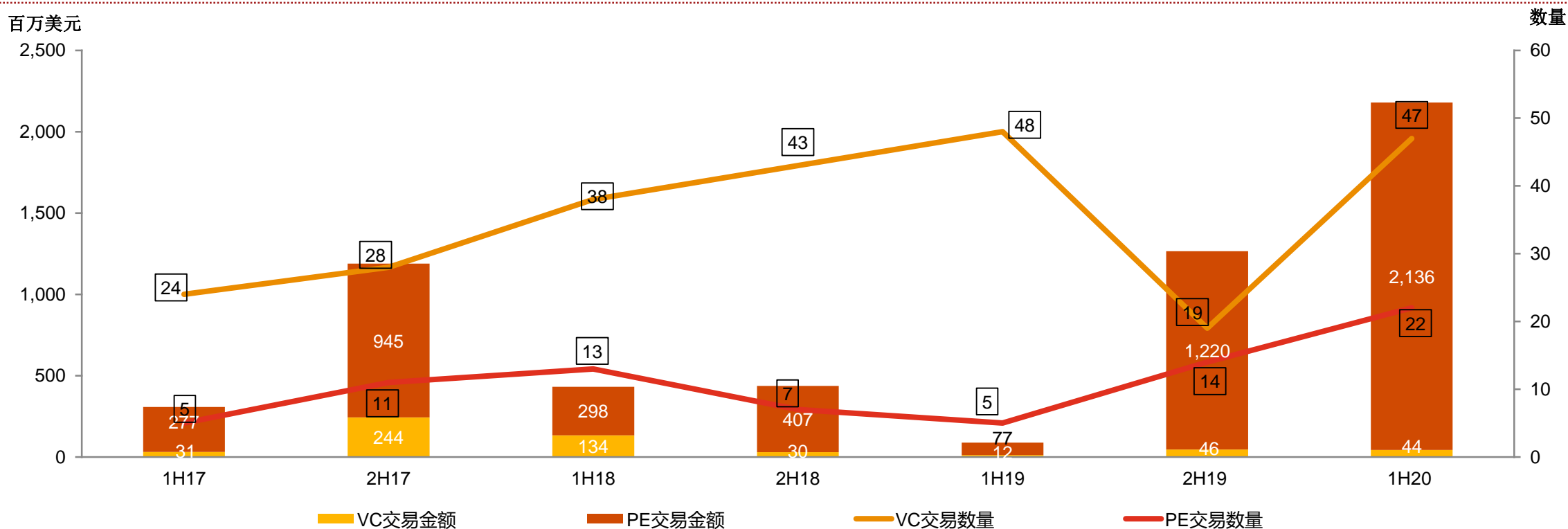
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

PwC

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-IP0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（如乐普医疗、凯利泰、和佳医疗），因此交易金额持续走高。与此同时，风险资本的投资活跃度也有所增加。

财务投资者交易数量及金额

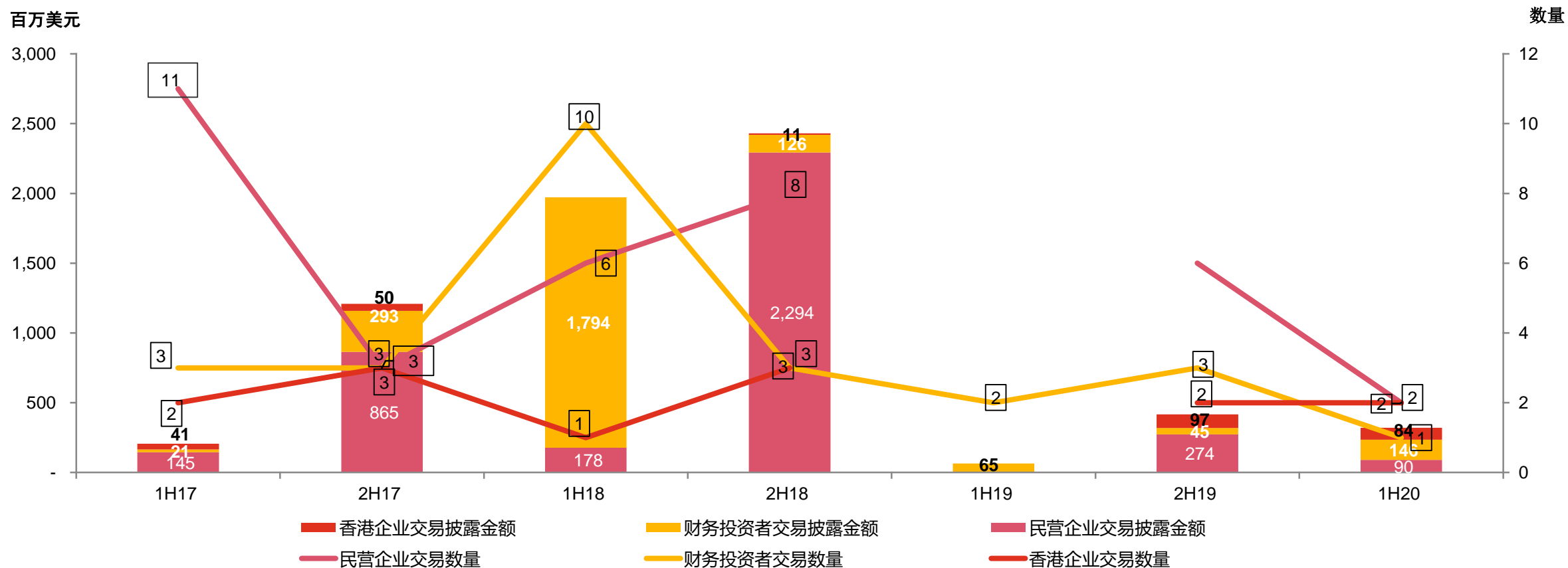


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

海外并购

持续的中美贸易战和趋严的审查打击了中国企业和私募基金出境并购的热情，海外并购交易数量和金额持续低迷。2020年上半年仅披露5宗交易，交易金额3.2亿美元。

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

研发智能设备的标的公司为2020年上半年中国企业海外并购主要选择

2020年上半年中国大陆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
03/03/2020	启明创投、Deerfield、Cormorant、Third Rock Ventures、谷歌	私募基金	Element Science	临床级可穿戴设备及AI解决方案	146	德国
22/01/2020	楚天科技	上市公司	Romanco Holding	医药包装机械及自动化方案	47	法国
23/04/2020	微创医疗、启迪控股、丝路产业基金、CS Group、Anaxago	上市公司/私募基金	Robocath SaS	治疗心血管疾病的机器人	43	美国

来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

2020年上半年香港企业海外并购案汇总

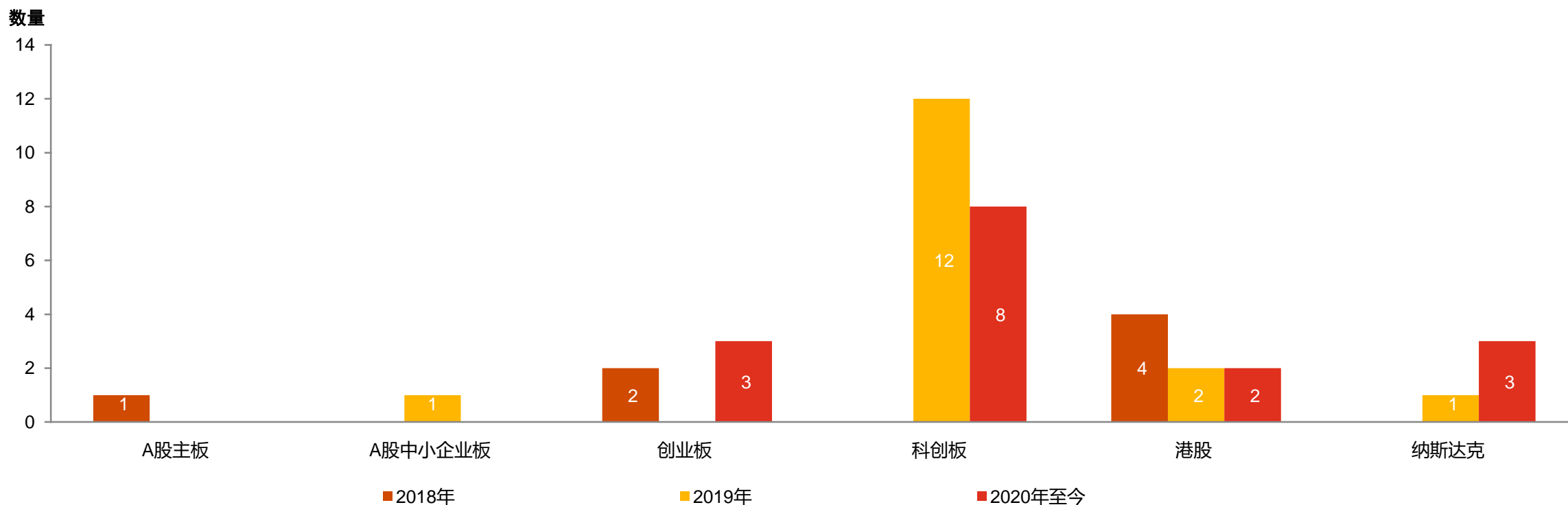
时间	投资方	投资者类型	标的公司	投资行业	交易金额 (百万美元)	标的地区
08/01/2020	春华资本、GT Healthcare、周大福、上湾资本、豪基医疗	私募基金/上市公司	Zap Surgical Systems	无创肿瘤消融放射外科机器人	81	美国
20/04/2020	Flexicare Medical Asia Ltd	私有企业	Mekics Co Ltd	呼吸机	3	韩国

来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

IPO

2020年至今共有16家医疗器械企业上市，覆盖体外诊断（含癌症早筛）、骨科植入耗材、心血管植入、手术机器人、眼科材料以及康复医疗器械等细分领域。

中国医疗器械行业公司IPO汇总（2018年至今）



注：2020年IPO情况为统计至2020年9月4日
来源:Wind数据；普华永道分析

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.fe@cn.pwc.com

谢谢！

pwc.com

© 2020 PwC. All rights reserved. Not for further distribution without the permission of PwC. “PwC” refers to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL), or, as the context requires, individual member firms of the PwC network. Each member firm is a separate legal entity and does not act as agent of PwCIL or any other member firm. PwCIL does not provide any services to clients. PwCIL is not responsible or liable for the acts or omissions of any of its member firms nor can it control the exercise of their professional judgment or bind them in any way. No member firm is responsible or liable for the acts or omissions of any other member firm nor can it control the exercise of another member firm’s professional judgment or bind another member firm or PwCIL in any way.