

PitchBook 数据有限公司

Nizar Tarhuni 研究及市场智慧执行副总裁

保尔·康德拉 全球私募市场研究负责人

机构研究组

分析



布莱恩·赖特

首席研究分析师，医疗保健 brian.wright@pitchbook.com

数据

哈里森·沃尔多克
数据分析师

pbinstitutionalresearch@pitchbook.com

出版

由 **Josie Doan**

2025年9月24日发布

内容

关键点 1
PE更新 2
附录 5

行业研究

H1 2025 医疗保健信息技术私募股权更新

Morningstar公司下的PitchBook为在私募市场中从事业务的专业人士提供最全面、最准确、且难以获取的数据。

关键点

- H1 2025 在医疗信息技术领域的交易活动持续强劲，交易数量稳固且交易规模更大。2025 年上半年的交易数量同比增长 0.8%，交易价值增长 49.6%。TTM 交易数量增长 13.7%，TTM 交易价值增长 60.8%。

- 本行业涉及到的两项巨额交易涉及具备人工智能能力的企业——人工智能撰稿人和人工智能工作流程代理——分别是Clearlake以53亿美元收购ModMed，以及新山资本将Access Healthcare与SmarterDx合并。

- 考虑到商业、医疗保险和医疗补助人口中超过18个月的医疗费用压力，医疗保健IT私募股权生态系统中的另一个主要主题继续是成本控制——管理医疗保健、分析和基于价值的医疗保健，也就不足为奇了。我们预计这将是未来一段时间的重点，健康业务集团预计2026年医疗保健费用趋势为9%。

- 提供商运营是赞助商关注的另一个重要领域，H1交易数量与去年的半年交易节奏64相匹配。

- 一个持续获得赞助商关注的细分领域是向医疗服务提供者提供营销和患者获取能力的供应商。

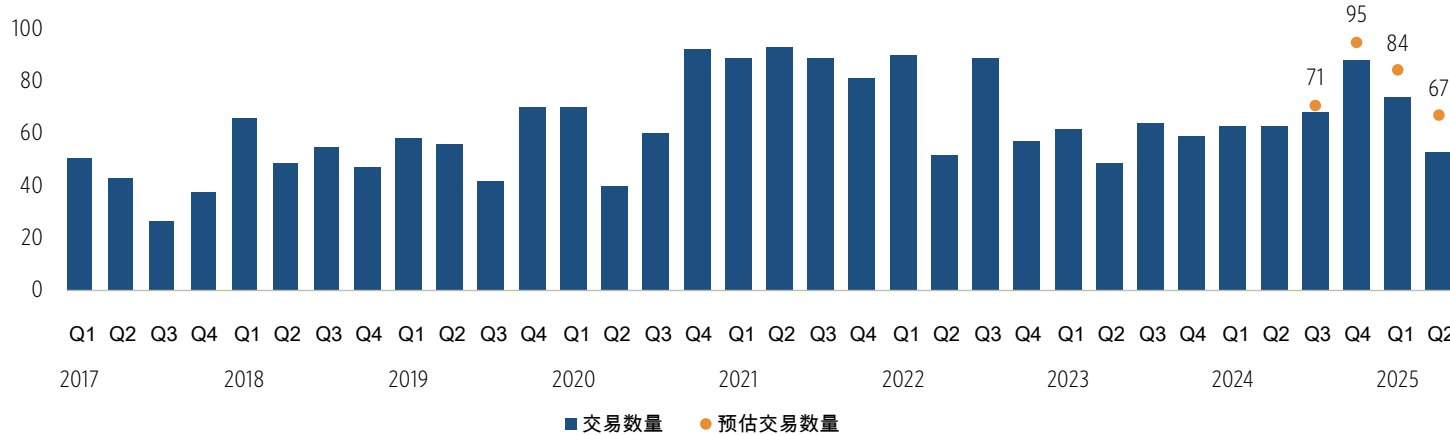
- 交易估值水平总体保持高位，大型交易通常超过30倍EV/EBITDA市盈率倍数，小型交易仍处于两位数的EV/EBITDA水平。这与去年的估值水平一致，大型、优质资产处于高20倍区间，ModMed享有AI溢价。

PitchBook 客户可以访问一个包含医疗保健IT私募股权交易活动完整数据集的伴随Excel文件。

PE更新

2025年上半年的医疗保健IT交易活动延续了2024年强劲的成果。2025年H1的交易数量比2017年以来的平均水平高出9%，排除了2021年这个异常年份。2025年H1的总交易额为227亿美元，比去年同期大幅增长了49.6%。如果下半年的交易数量能达到上半年——这是我们预期的一个最低标准——2025年的交易额将有望超过2024年，仅次于2021年的峰值水平。2025年第一季度退出活动表现稳健，有所缓和，但随着降息，2025年下半年退出活动预计将增加，并可能为2026年的丰收年景奠定基础。

按季度的医疗保健IT私募股权交易数量



来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

人工智能甚至主导了医疗保健IT私募股权交易

只是为了强调人工智能无处不在——特别是在医疗保健领域——医疗保健IT私募股权领域最大的一笔交易涉及人工智能。Clearlake Capital在3月份从Warburg Pincus手中收购了ModMed，价值53亿美元。根据One Million by One Million博客在2024年11月对首席执行官Daniel Cane的一次采访中提供的信息，¹ 交易价值约为2024年收入的10倍，刚刚超过5亿美元。假设其EBITDA利润率与其他电子健康记录（EHR）公司相似，并且处于20%至30%区间的偏高水平，这将意味着大约35倍的企业价值（EV）/EBITDA估值倍数。这家专注于专科的EHR供应商提供的业务涵盖过敏症、皮肤科、耳鼻喉科、消化内科、妇产科、骨科、疼痛管理、整形外科、足病科和泌尿科。ModMed的产品涵盖EHR、诊所管理、收入周期管理、分析、患者沟通和支付处理。ModMed的平台专注于医生诊所管理流程的自动化，最近的业务扩展包括为其量身定制的集成环境AI书记员和AI工作流代理。ModMed的书记员一个有趣的方面是它下载到本地设备，从而减少了延迟。

1: “营收达到5亿美元：ModMed首席执行官Daniel Cane（第六部分）”，一百万次一百万博客，斯拉曼娜·米特拉，2024年11月20日。

此外，书记员记录、转录和结构化相关数据，仅将相关数据上传到云端。然后ModMed擦除临时录音和转录，创建了一种经济的数据存储方法。

成本控制持续吸引赞助商

在支付方医疗费用几乎没有受到控制的背景下，管理式护理交易持续吸引着广泛关注。赞助商交易活动在2025年上半年增长了39%，两个季度都表现出强劲势头。考虑到美国当前医疗保险模式的讨论被认为是已经破坏，我们预计管理式护理的交易活动在未来可预见的时期内将保持强劲。即使是SCAN健康计划在最近的医疗保险优势广告中也承认了这种不幸的困境。²

按季度管理的医疗保健私募股权交易数量



来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

2025年上半年其他亮点：

- 健康管理软件开发商 Edifecs 公司，通过其财务赞助商 Veritas Capital、Kohlberg Kravis Roberts 和 Ardian，以 31 亿美元杠杆收购 (LBO) 的方式被 Cotiviti 收购，该交易于 3 月 31 日完成。
- 阿丹股权和贝恩资本于4月8日签署最终协议，将通过26亿美元的杠杆收购交易收购HealthEdge。该交易相当于HealthEdge 2024年EBITDA的30倍多一点，以去年健康计划管理平台的22%EBITDA利润率计算。
- 办公室联盟，一家RCM供应商，于5月19日被Francisco Partners和New Mountain Capital以18亿美元杠杆收购。
- 医疗保健公司 Access Healthcare 是一家 RCM 供应商，于 1 月 14 日被新山资本以 15 亿美元杠杆收购。新山资本收购了该公司 72.5% 的股份，随后将其与 SmarterDx 合并，为平台增添了 AI 能力，创建了 Smarter Technologies。Access Healthcare 的 20 亿美元 EV 代表了近 17 倍的 2025 年预测 EBITDA。

2：“健康保险出问题了”，YouTube，由SCAN健康计划上传，2025年8月25日。

- VaxCare由黑石集团以17亿美元收购，于6月17日完成。VaxCare开发了一套疫苗接种记录管理系统，该系统连接了整个疫苗供应链。该公司得到了Summit Partners和HLM投资合伙人的支持。
- 麦迪逊迪尔本完成了对NextGen医疗的收购，交易于6月6日完成。交易条款未公开。然而，这家电子健康记录公司之前于2023年11月通过Thoma Bravo的13亿美元杠杆收购被私有化。
- 基于爱尔兰的临床信息系统供应商克萊恩威廉集团，于2月21日通过杠杆收购被TAAssociatesManagement以4.5亿美元收购。交易价值接近2023年EBITDA的17倍。³

2025年上半年关键医疗保健IT私募股权交易

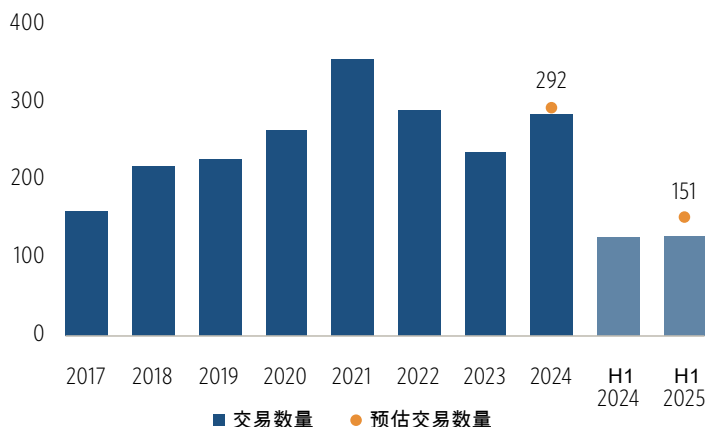
公司	分类	宣布/截止日期	交易价值 (百万美	交易类型	收购方/投资者
ModMed	电子病历与临床实践管理	3月20日	\$5,300.0	收购/杠杆收购	Clearlake Capital Group, 项目A风险投资
爱迪费克斯	利益平台 & 护理导航	3月31日	\$3,050.0	收购/杠杆收购	阿迪安, 科蒂维提, 科赫伯格·克拉维斯罗伯茨, 斯泰玛资本, 维拉迪斯资本基金管理
HealthEdge	利益平台 & 护理导航	4月8日	\$2,600.0	收购/杠杆收购	阿丹股权, 贝恩资本
VaxCare	投资回报率 & 记录管理	6月17日	\$1,700.0	收购/杠杆收购	布莱克斯坦, 橡树HC/FT
访问医疗保健	咨询与管理服务	1月14日	\$1,500.0	收购/杠杆收购	新山资本
威廉姆集团	临床操作 & ADT	2月21日	\$450.0	收购/杠杆收购	TA协会管理
Mashura	咨询与管理服务	1月7日	\$300.0	PE增长/扩张	瓦尔堡·品克鲁斯
佩尔西维亚	分析 & 基于价值的护理	四月二十九日	\$107.0	PE增长/扩张	阿尔德里奇资本合伙人
Ro Health	利益平台 & 护理导航	1月17日	\$95.0	收购/杠杆收购	光海湾资本, 佩内特帕克
研究播客	临床信息系统	1月16日	\$80.0	PE增长/扩张	PSG
Pyx Health	分析 & 基于价值的护理	6月3日	\$47.5	PE增长/扩张	S2G Investments
b.well连接健康	利益平台 & 护理导航	6月2日	\$39.4	PE增长/扩张	RTI国际, 三一资本
hellocare.ai	虚拟与远程护理	1月3日	\$29.9	PE增长/扩张	健康探索资本
职业MD	劳动力管理 & 资质认证	1月29日	\$10.0	收购/杠杆收购	CHG医疗, 伦纳德·格林 & 伙伴
艾洛卡医疗运输管理	护理管理与协调	二月七日	\$4.0	PE增长/扩张	HC9风险投资公司
eMAX健康	利益平台 & 护理导航	1月28日	\$3.8	PE增长/扩张	风际资产管理
关怀簿科技	利益平台 & 护理导航	二月20日	\$2.9	收购/杠杆收购	UIL金融

来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

3：“Clanwilliam集团税前利润下降”，《爱尔兰时报》，Ciara O'Brien，2024年11月26日。

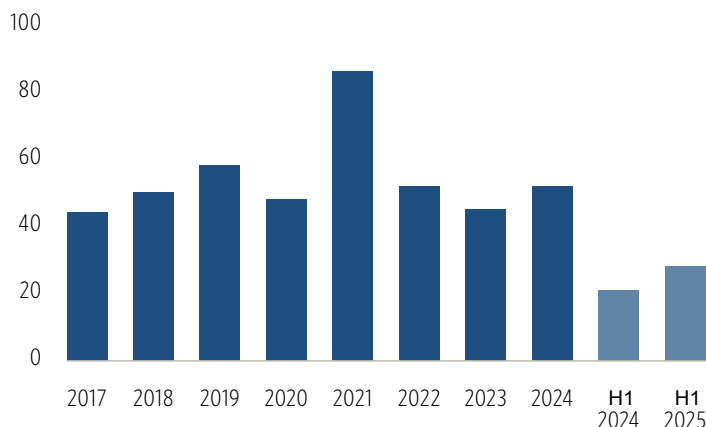
附录

医疗IT私募股权交易数量



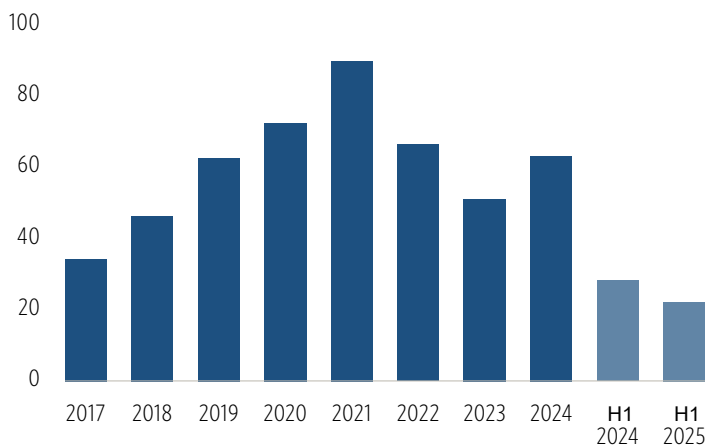
来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

医疗IT私募股权退出数量



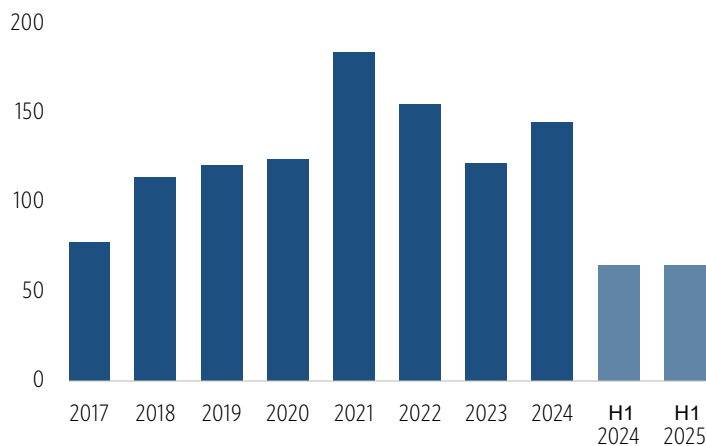
来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

临床信息系统 PE交易数量



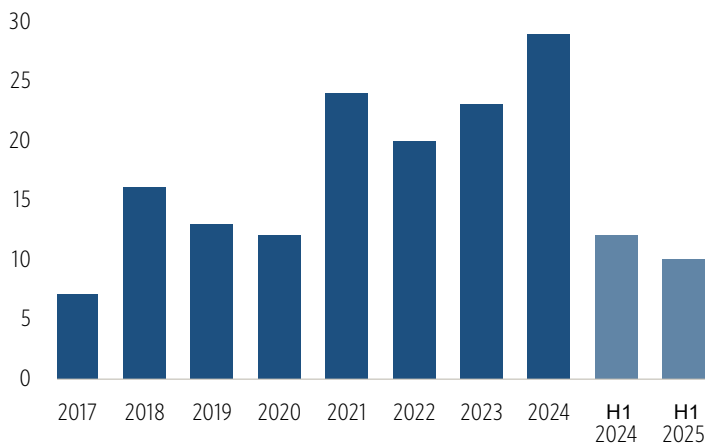
来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

供应商运营PE交易数量



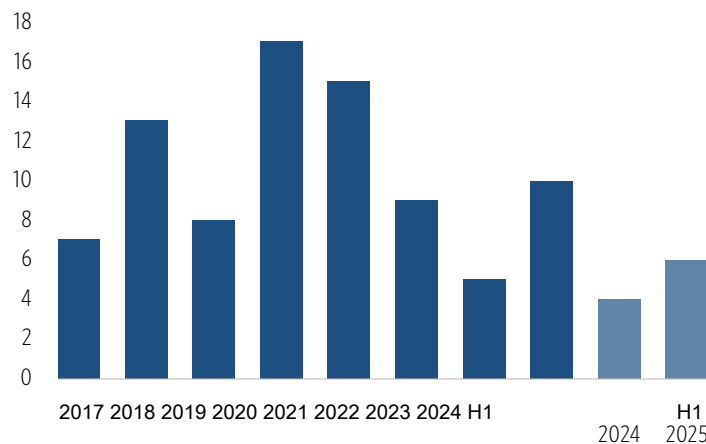
来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

虚拟和远程医疗保健PE交易数量



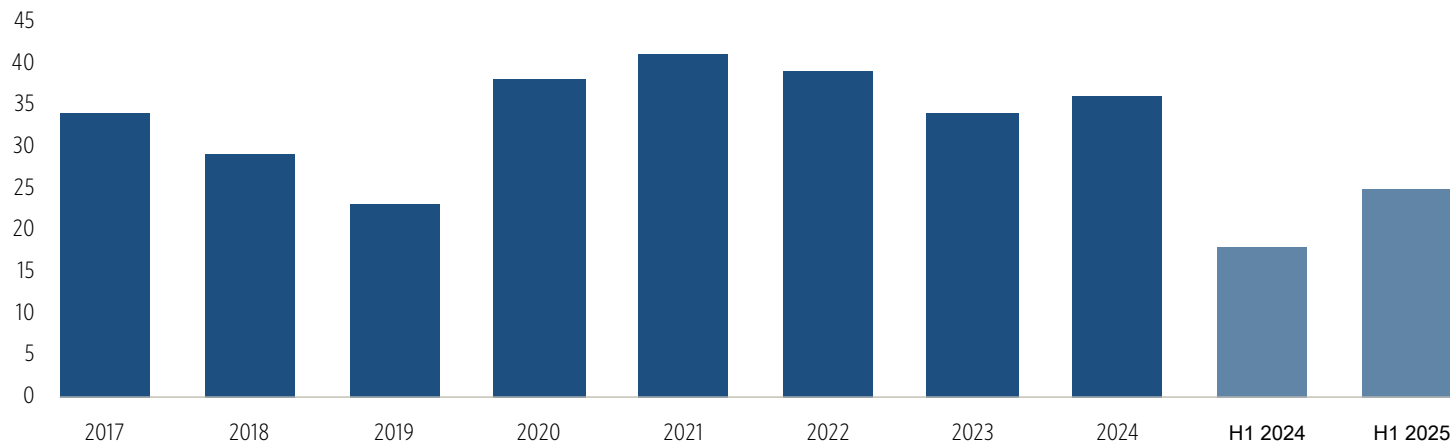
来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

分析 & 基于价值的护理PE交易数量



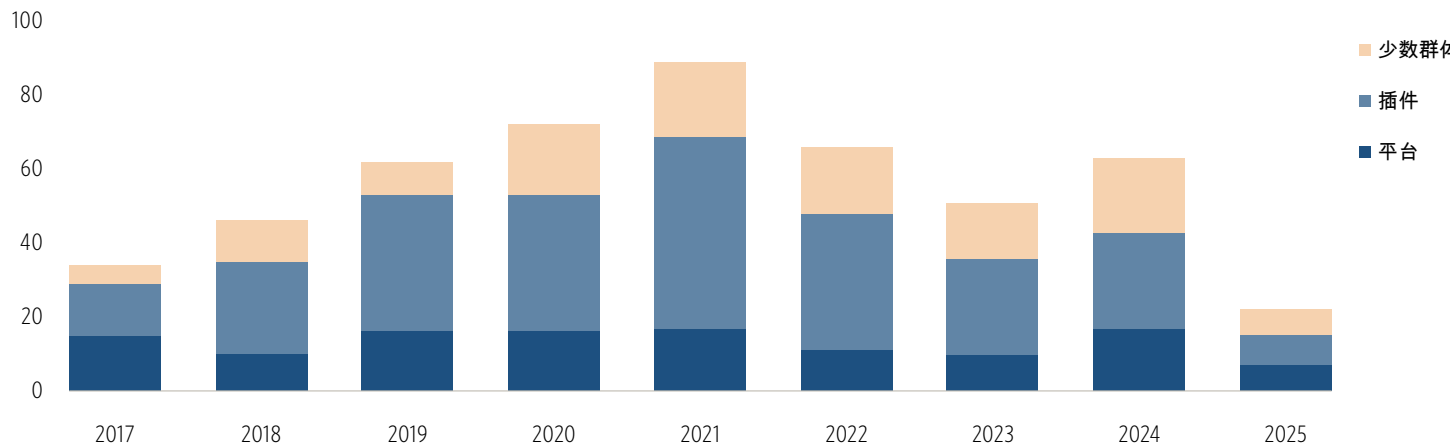
来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

管理式护理私募股权投资数量



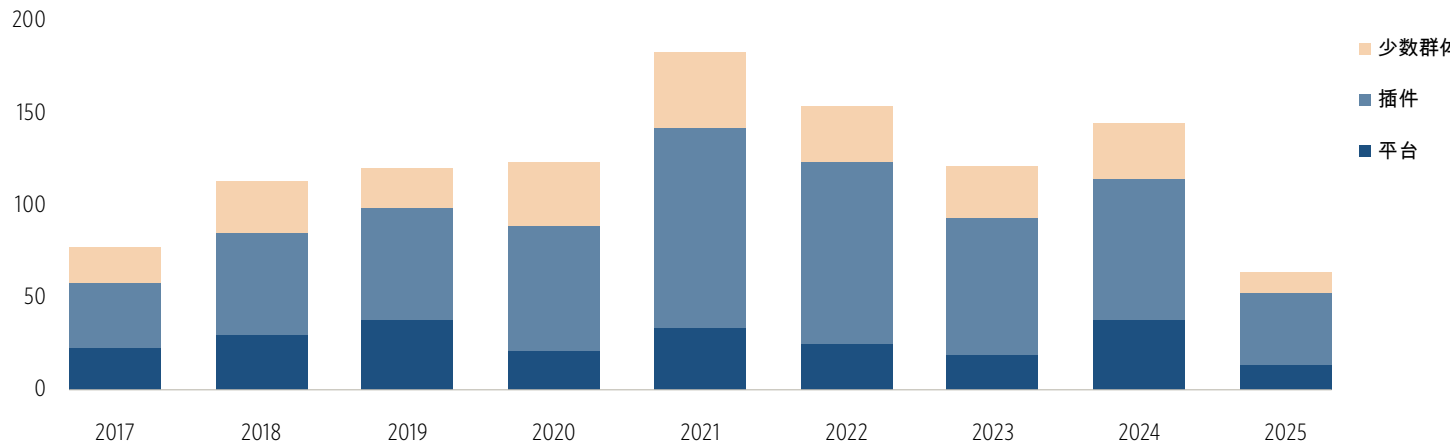
来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

临床信息系统PE交易类型数量



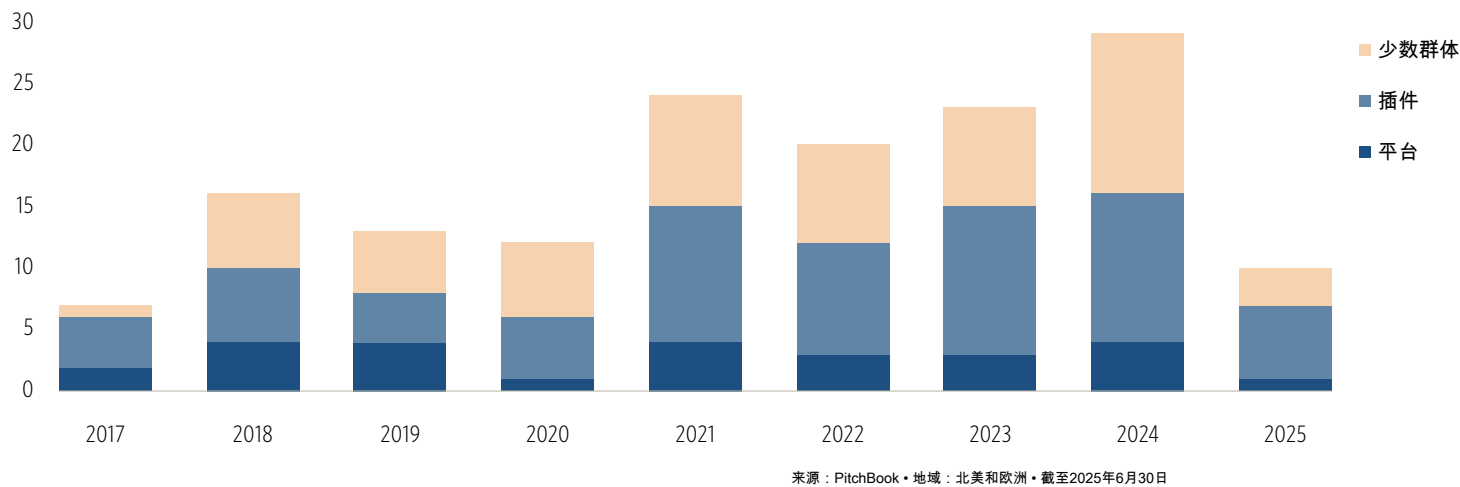
来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

按类型划分的供应商运营PE交易数量

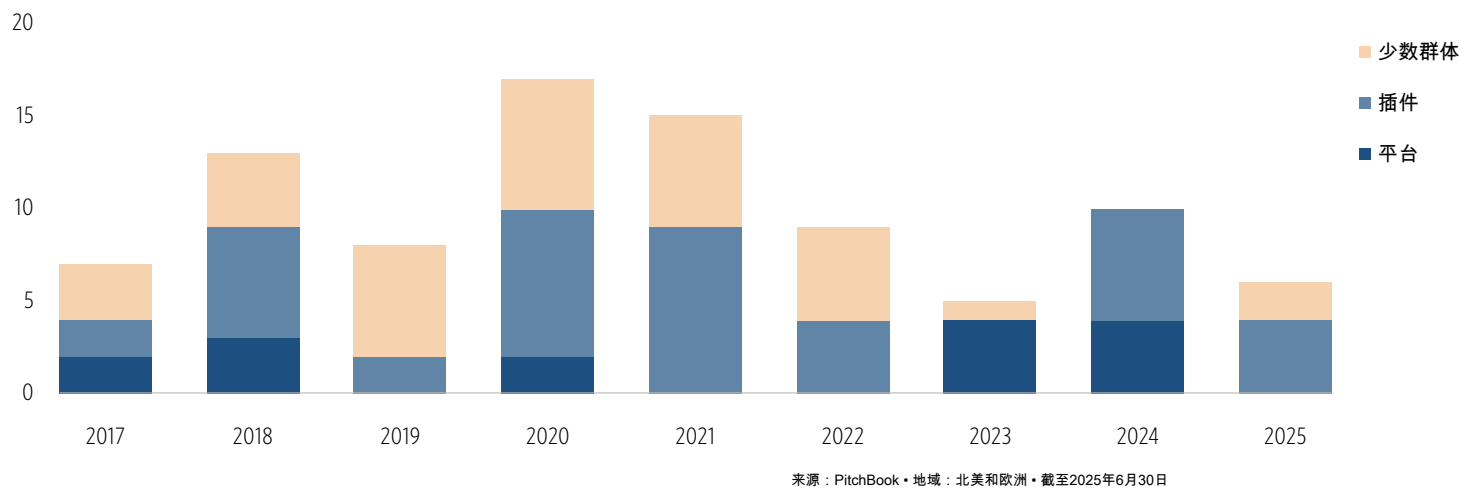


来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

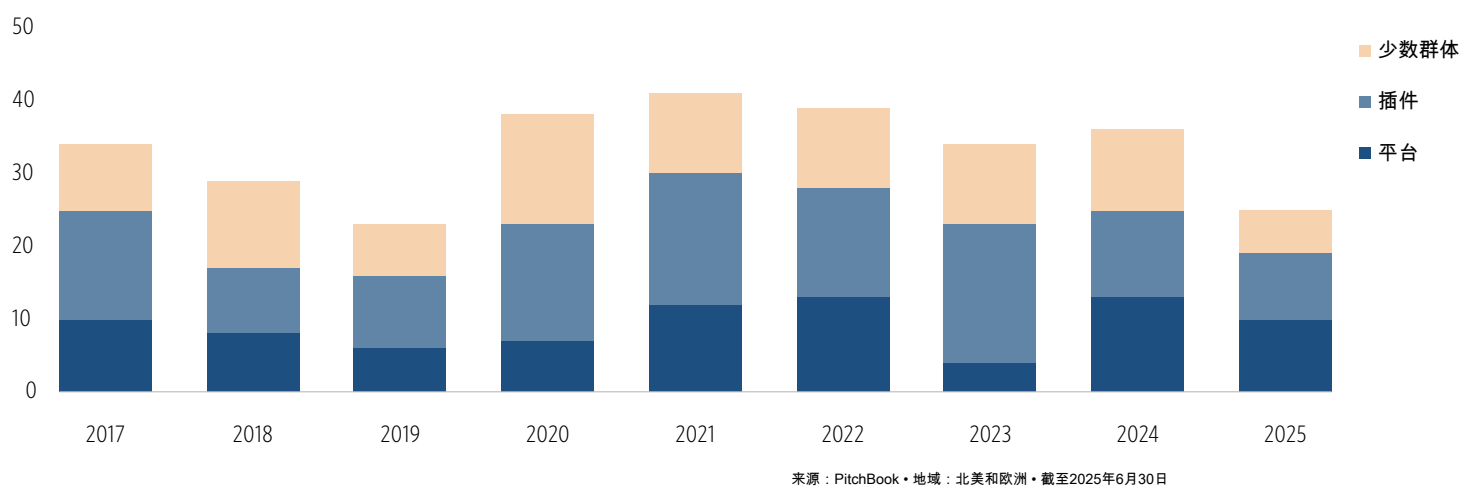
虚拟与远程医疗PE交易数量按类型分类



分析 & 基于价值的护理PE交易数量按类型



按类型划分的管理式医疗保健私募股权投资交易数量

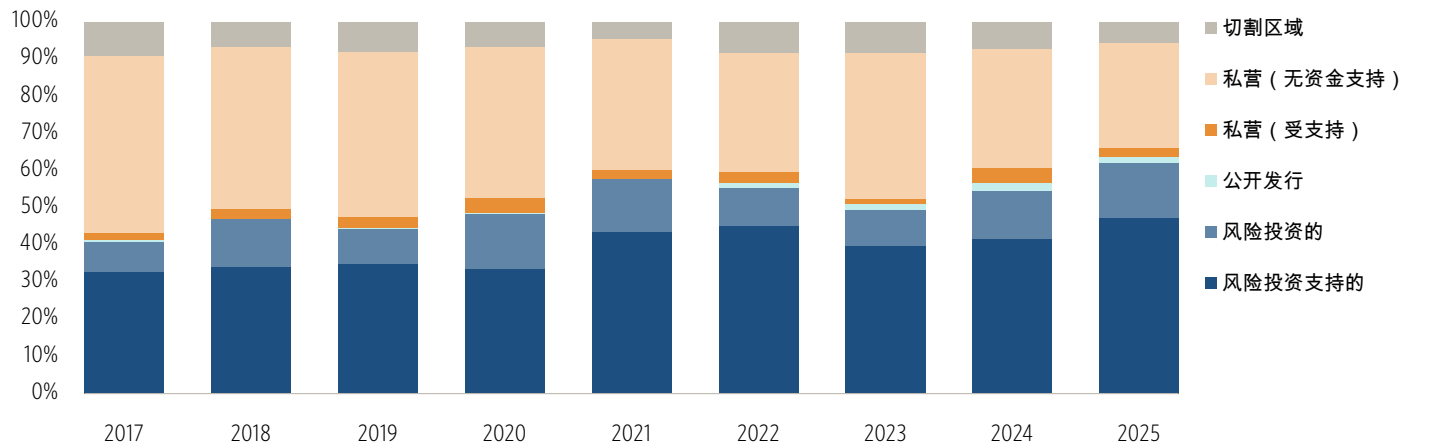


自2017年以来医疗IT公司的顶级战略收购方

投资者	交易数量	主要投资者类型	投资者	交易数量	主要投资者类型
新山资本	17	PE/收购	水平公平	8	增长/扩展
TA协会管理	17	PE/收购	帕特农资本合伙公司	8	PE/收购
法兰西丝科合作伙伴	13	PE/收购	风玫瑰健康投资者	8	PE/收购
清水湖资本集团	12	PE/收购	太平洋湖	8	PE/收购
ARES Management	12	资产管理器	TT Capital Partners	8	增长/扩展
PSG	11	增长/扩展	424资本	8	PE/收购
耐力搜索合作伙伴	11	家族办公室	Plexus Capital	8	PE/收购
卡莱尔集团	11	PE/收购	搜索基金合作伙伴	8	PE/收购
鹰钩鼻	10	PE/收购	银匠资本合伙公司	8	增长/扩展
Accel-KKR	9	PE/收购	普鲁姆资本	7	PE/收购
主要资本合伙公司	9	PE/收购	五支箭	7	投资银行
阿达恩股权	9	PE/收购	宪法资本伙伴	7	PE/收购
三联搜索合作伙伴	9	PE/收购	阿布瑞合伙企业	7	PE/收购
Eir Partners	9	PE/收购	康博兰集团	7	PE/收购
第六街合作伙伴	9	增长/扩展	瓦尔堡·品克鲁斯	7	PE/收购
TPG	9	PE/收购	塞伦资本	7	PE/收购
			普悦湾资本合伙企业	7	PE/收购

来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

按背景类型划分的医疗保健IT私募股权交易占比



来源：PitchBook • 地域：北美和欧洲 • 截至2025年6月30日

版权所有 © 2025 派潭数据公司，保留所有权利。未经派潭数据公司明确书面许可，不得以任何形式或任何方式（包括图形、电子或机械方式，包括复印、录音、录音带和信息系统存储和检索系统）复制本出版物中的任何部分。内容基于被认为是可靠的来源信息，但准确性和完整性无法保证。本文件中不得解释为投资建议、购买或出售任何证券的过去、现在或未来的推荐，或出售任何证券的报价，或购买任何证券报价的招揽。本材料声称包含潜在投资者可能希望考虑的所有信息，但不得依赖于此或用作独立判断的替代。