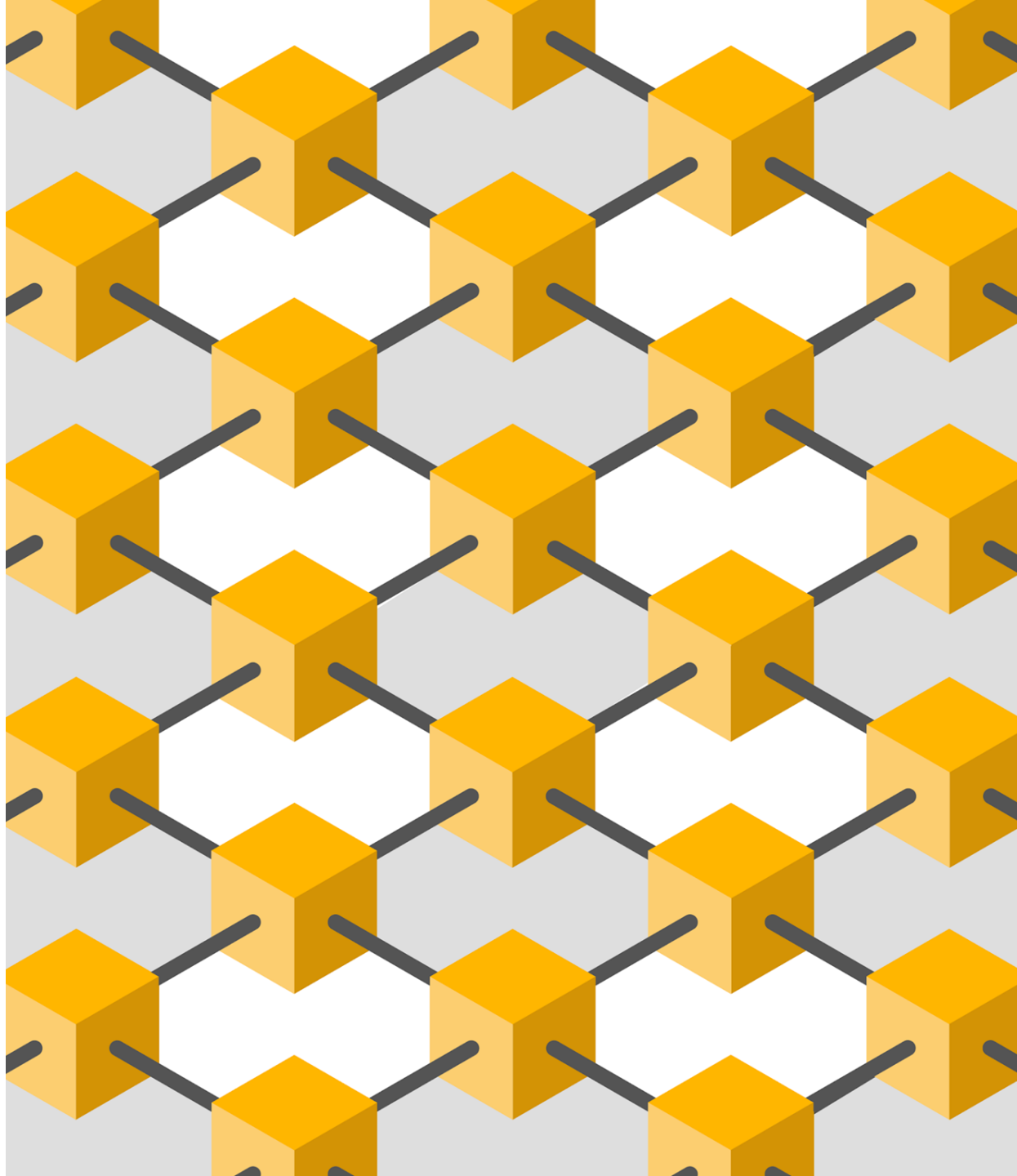
全球并购行业洞察

制药及生命科学



2020年9月

pwc

关键数据

新冠肺炎

截至2020年7月新冠肺炎相关治疗药剂及疫苗的临床试验数量

2,543 临床试验

大型交易

2020年上半年制药与生命科学行业前十大交易占行业总交易额的44%

44% 前十大交易占行业总交易额



行业股东回报突出

标普500指数中制药与生命科学行业公司2020年上半年股东回报

5.5% 股东回报

估值

2020年上半年制药与生命科学行业交易中企业价值倍数中位数

13.5x 企业价值倍数 EV / EBITDA

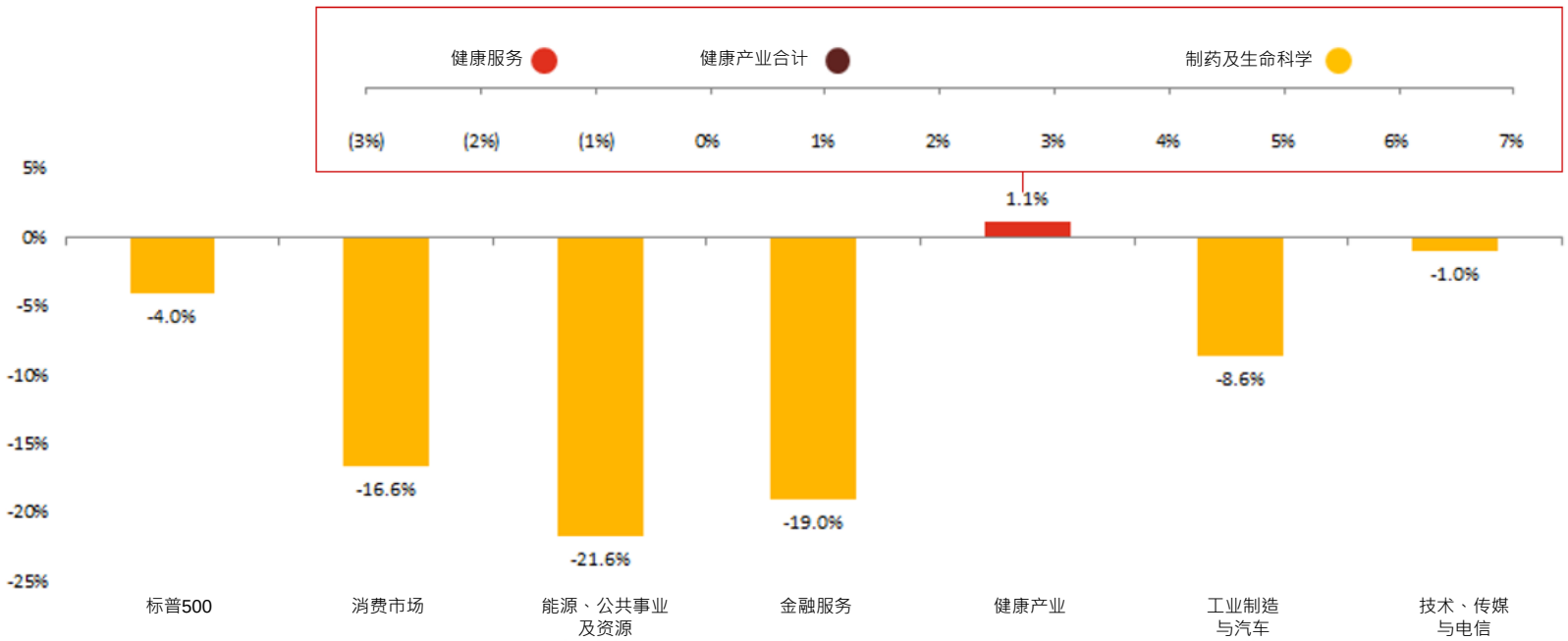
来源：汤森路透、新闻搜索及Global Data数据库

概览(1/2)

近期事件摘要

- 在动荡中，投资者历来将医疗、制药和生命科学视为防御性行业，反映出该领域的各个子行业历来在面对经济挑战时所展示的韧性。
- 市场对生物技术公司以及非核心业务剥离交易的兴趣在很大程度上保持在新冠疫情之前的水平。虽然许多交易在封城期间暂停，但许多首席执行官和投资者认为，这是源于银团贷款市场短期内缺乏流动性的暂时的结果。
- 我们相信，该行业强劲的基本面将继续驱动制药和生命科学行业在2020年剩余时间和2021年的并购活动。我们重点介绍一些我们预计特别活跃的关键部门。

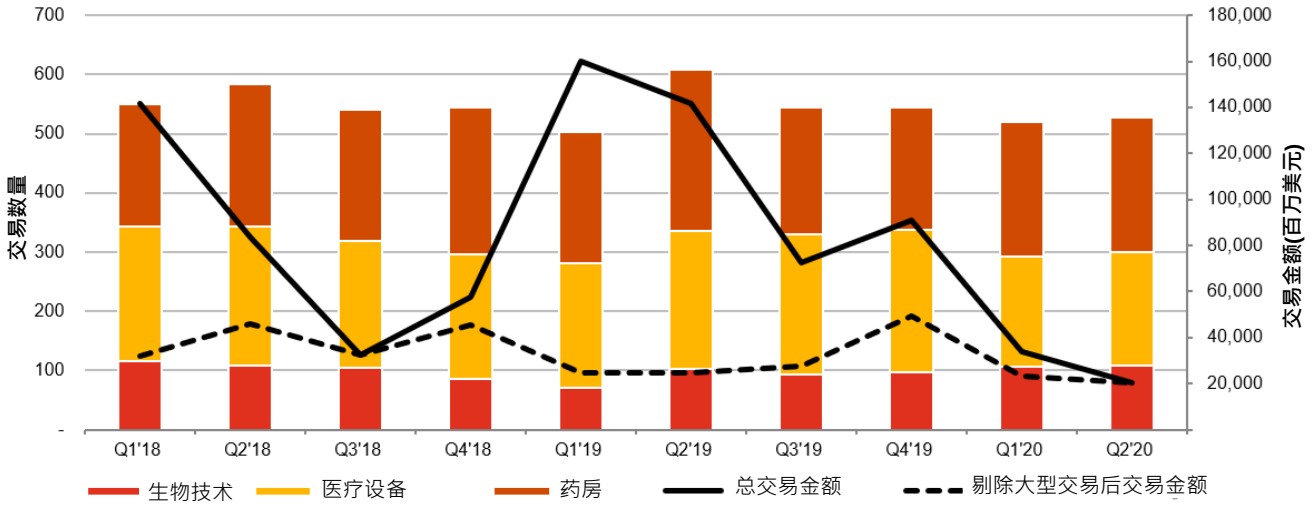
2020年上半年分行业及标普500股东总回报



来源：标普Capital IQ数据库及普华永道分析

概览(2/2)

制药及生命科学行业交易数量及交易金额



来源: Refinitiv数据库, Dealogic数据库及普华永道分析

并购趋势

- 在新冠疫情之前，并购活动主要由“大型交易”推动，包括2019年第一季度百时美施贵宝（Bristol-Myers Squibb）收购了生物技术领域领头羊新基Celgene（约930亿美元），2019年第二季度艾伯维（AbbVie）以840亿美元收购制药商Allergan。

- 尽管2020年上半年，制药及生命科学领域的交易数量和交易金额均下降。但是，随着市场和金融机构在危机中逐步稳定后，交易数量将很可能反弹。

- 随着定价压力不断增加，业务模式的根本变化以及不断变化的监管格局，我们预计大型制药公司将继续追求品类领导地位，以便在战略增长领域中建立必要的规模。这将推动非核心资产的剥离，并在中长期内推动专门从事新型疗法的公司的并购。大型制药公司将继续战略性资本配置于快速增长的专业领域，例如细胞和基因疗法以及下一代生物制剂。

- 短期内，由于资本限制、经济不确定性及估值影响，我们预计医疗器械及诊断领域的并购活动将放缓。同时，一旦“新常态”被大家所适应，利用市场错位的交易机会将出现。从长远来看，并购的基本驱动因素仍将保持不变，我们预计并购将作为关键的资本配置手段重返市场。

后疫情时代投资热点

医疗设备

- **医疗设备：**与新冠疫情的控制、预防相关的医疗设备公司正在大力发展。
- **制造商：**与新冠疫情无关的医疗设备制造商由于需求暂时放缓或受限而面临较大挑战。我们预计上述原因将引发行业整合。

新冠疫情相关领域

- 与新冠病毒防治有关的疫苗、疗法及诊断领域目前处于增长期，疫情对该领域预计产生长期的持久影响。
- 促使传统业务模式转向数字/虚拟交付模式的数字业务将吸引更多的注意力，例如，实体药店逐步向线上零售药房及电子诊断转变。并购机会将随着该领域的发展和整合逐步显现。

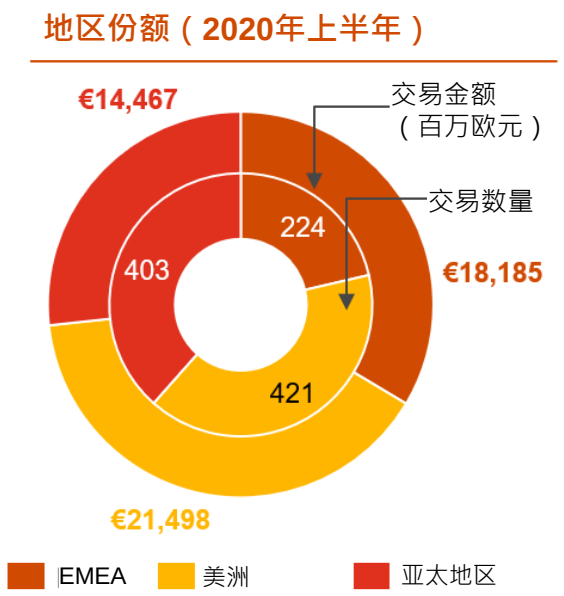
制药与生物技术

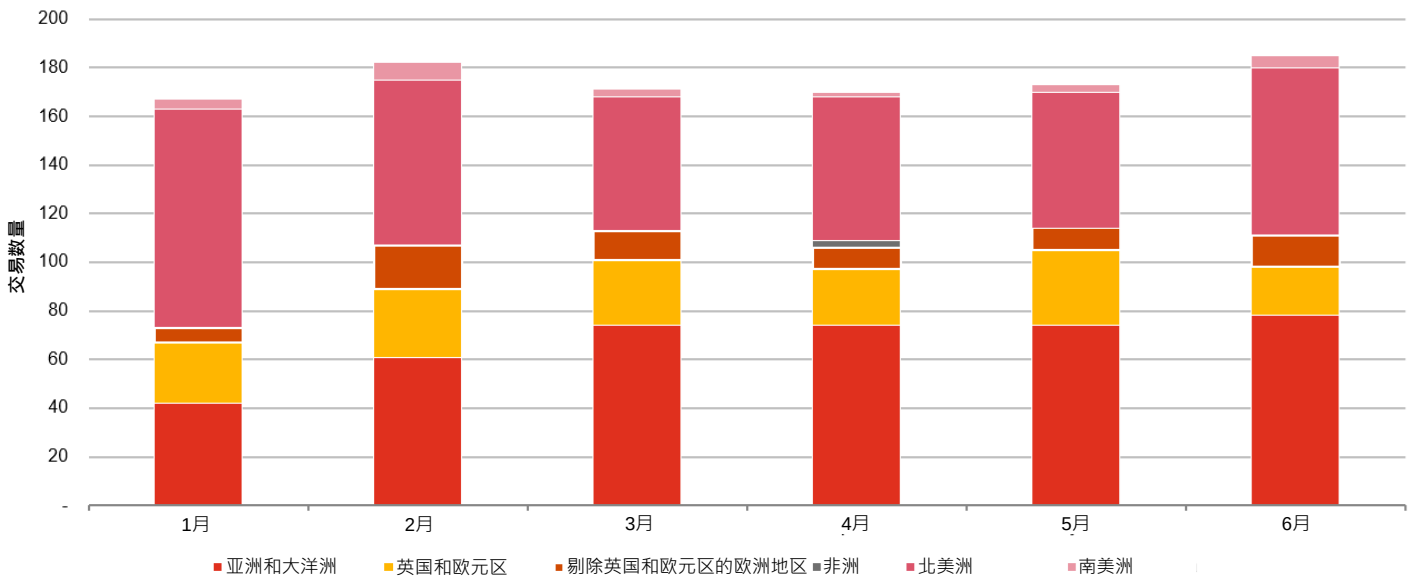
- **大型制药公司**将继续在特定的治疗领域和平台技术上进行专业化建设并扩大规模，主要包括剥离非核心业务（例如大众市场的非处方药组合）以及通过收购特种药物研发成果和收购诸如细胞与基因治疗、下一代生物制剂等新兴领域的中型生物技术公司实现业务领域的扩张。



分地域并购活动概览

欧洲、中东及非洲(EMEA)和美洲地区的交易活动减少，因为公司优先考虑对其核心业务进行投资，并受流动性压力影响推迟了许多交易





美洲地区

由于新冠疫情爆发，投资者面临财务困难，交易活动减少。然而，一旦市场波动性降低，公司的股票估值将变得有吸引力，而制药和生命科学公司也在探索其产品的多样化，交易活动预计将随之升级。

欧洲、中东及非洲地区(EMEA)

由于制药公司优先投资核心业务和员工，以及由于流动性压力增大而推迟并购，整个地区的交易活动放缓。然而，合适的估值将吸引大型制药公司探索协同交易，为投资者创造短期价值。

亚太地区

亚太地区的交易数量增加，主要是为了通过并购活动产生协同效应和规模经济。在最初的新冠疫情爆发期间，许多国家从中国购买了检测试剂盒、个人防护设备和呼吸机，从而增加了中国制药公司的现金流，可用于进一步的业务扩张。

来源： 汤森路透，新闻搜索和券商报告