疫情影响下的医疗健康服务投资

——乘风破浪来，逆风而上去

中国医疗健康服务行业并购活动回顾与展望 2013-2020H1

2020年8月



pwc 普华永道

1

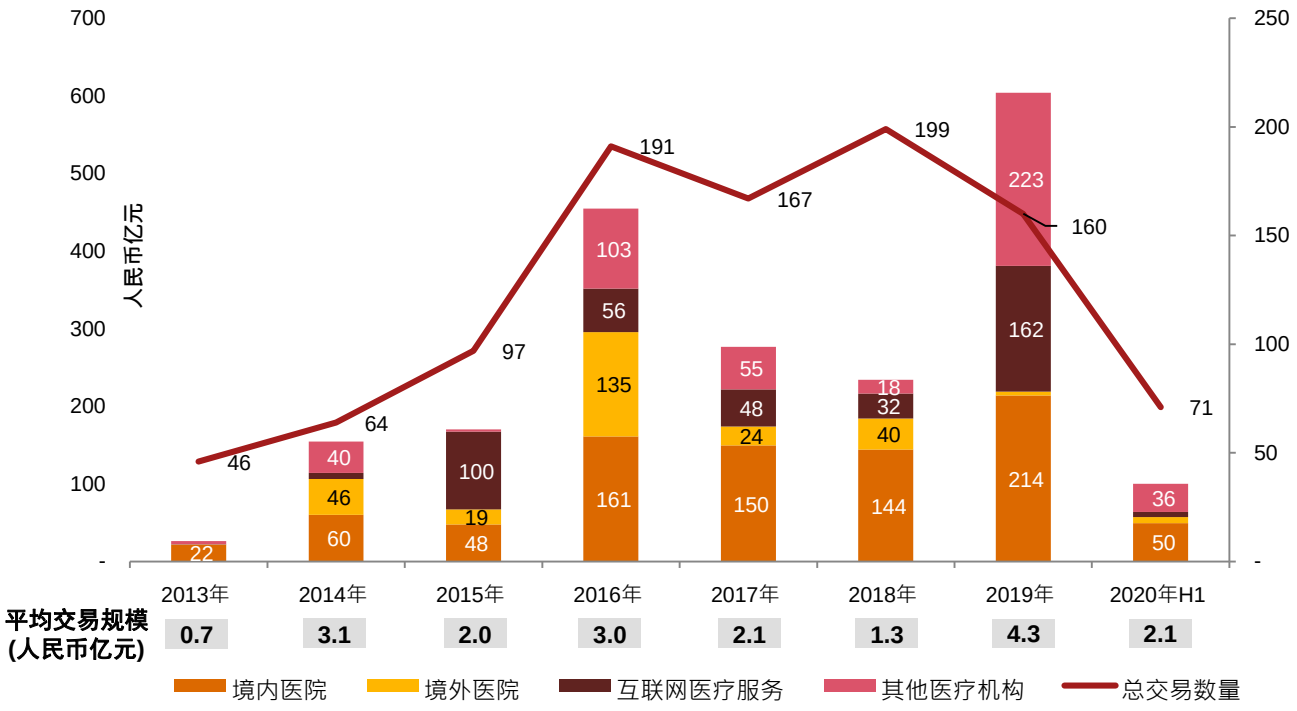
总体趋势概览



总体趋势速览

2020年上半年，医疗健康服务行业投资并购热情不减。受疫情影响，各类谈判和尽调工作受不同程度限制，交易动态相比去年同期下滑。短期之内，市场节奏虽受影响，但长远来看行业长期受市场看好

2013-2020年H1 中国医疗健康服务行业并购投资规模及数量



交易特征

1） 投资热点回归医院板块，其他医疗服务板块热度依然活跃

2） 大型整合类交易减少，平均交易规模下降

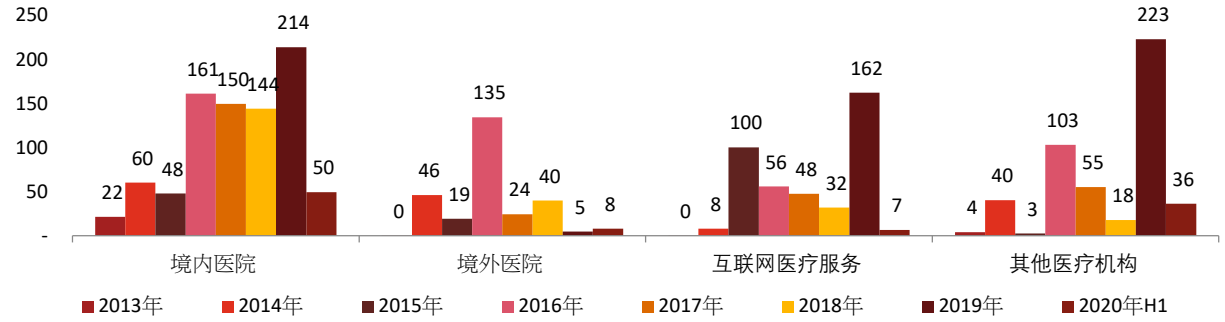
3） 受疫情助推，行业整合进一步加深

数据来源：私募通•汤森路透及普华永道分析
注：上述交易数量统计不包括未披露交易金额的168笔交易

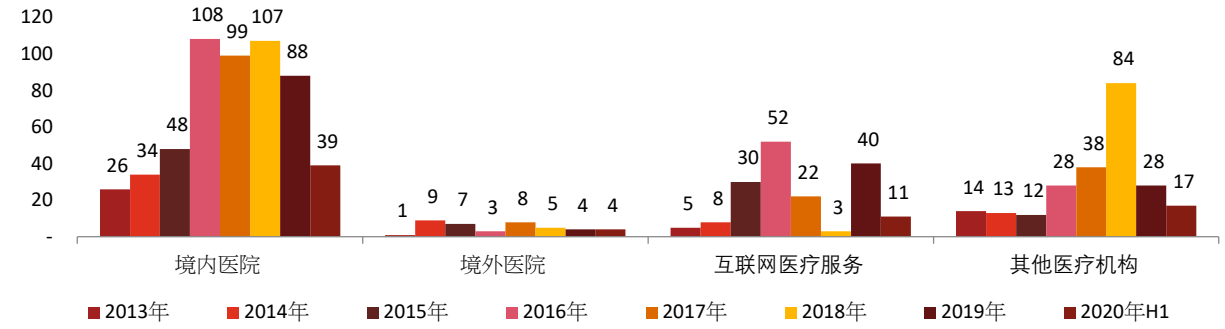
各板块交易趋势

2013年至2020年上半年，中国医疗健康服务各主要板块并购活动特点鲜明

2013-2020H1 各板块交易规模（单位：亿元）



2013-2020H1 各板块交易数量（单位：个）



数据来源：私募通•汤森路透及普华永道分析

注：上述交易数量统计不包括未披露交易金额的168笔交易

交易特征

1）境内外医院：
专科医院再次成为资本关注焦点

2）互联网医疗：
闭环打通带来的市场长期看好

3）其他医疗机构：
养老取代体检，加速战略整合

重大交易事件

2020年上半年，大型整合交易规模整体下降，资金主要向医院及养老机构聚集

2020H1医疗健康服务行业重大融资并购事件

标的公司	板块	交易金额	轮次	占当年总交易额比例
恒宁健康	其他医疗机构 - 养老	18.94亿人民币	战略融资	20%
宜华健康	医院	10.53亿人民币	定增募资	11%
三博脑科	医院	8亿人民币	B轮	8%
美中嘉和	医院	7亿人民币	战略融资	7%
松龄护老集团	其他医疗机构 -养老	7.73亿港元	股权转让	7%
赛德阳光口腔	医院	1亿美元	A轮	7%
全景医学影像	其他医疗机构 – 第三方检查	6亿人民币	B轮	6%
妙手医生	网络医疗服务	6亿人民币	D1轮	6%
金卫医疗	医院	4.25亿港元	私有化	4%
希玛眼科	医院	3.94亿港元	折价配股	4%

数据来源：私募通•汤森路透及普华永道分析

IPO事件

截止2020年七月中旬，有两家医疗服务提供商于香港证券交易所上市

2020年上半年有两家中国医疗服务提供商于香港证券交易所上市，海吉亚是国内最大民营肿瘤医疗集团，经营或管理10家以肿瘤科为核心的医院网络。另一家上市的宏力医疗是河南最大民营综合医院。两家上市企业均为县域医疗等下沉市场孵化的民营医疗集团，在一、二线城市的医疗竞争环境逐渐激烈的情况下，民营医疗资源在万亿级下沉市场中的活力逐渐释放，对公立医疗的补充作用愈加重要。在美股中概股回归，A股市场降低红筹企业回归门槛的背景下，预计未来会有更多中国医疗企业于港股或A股上市。

2020H1中国医疗企业上市清单

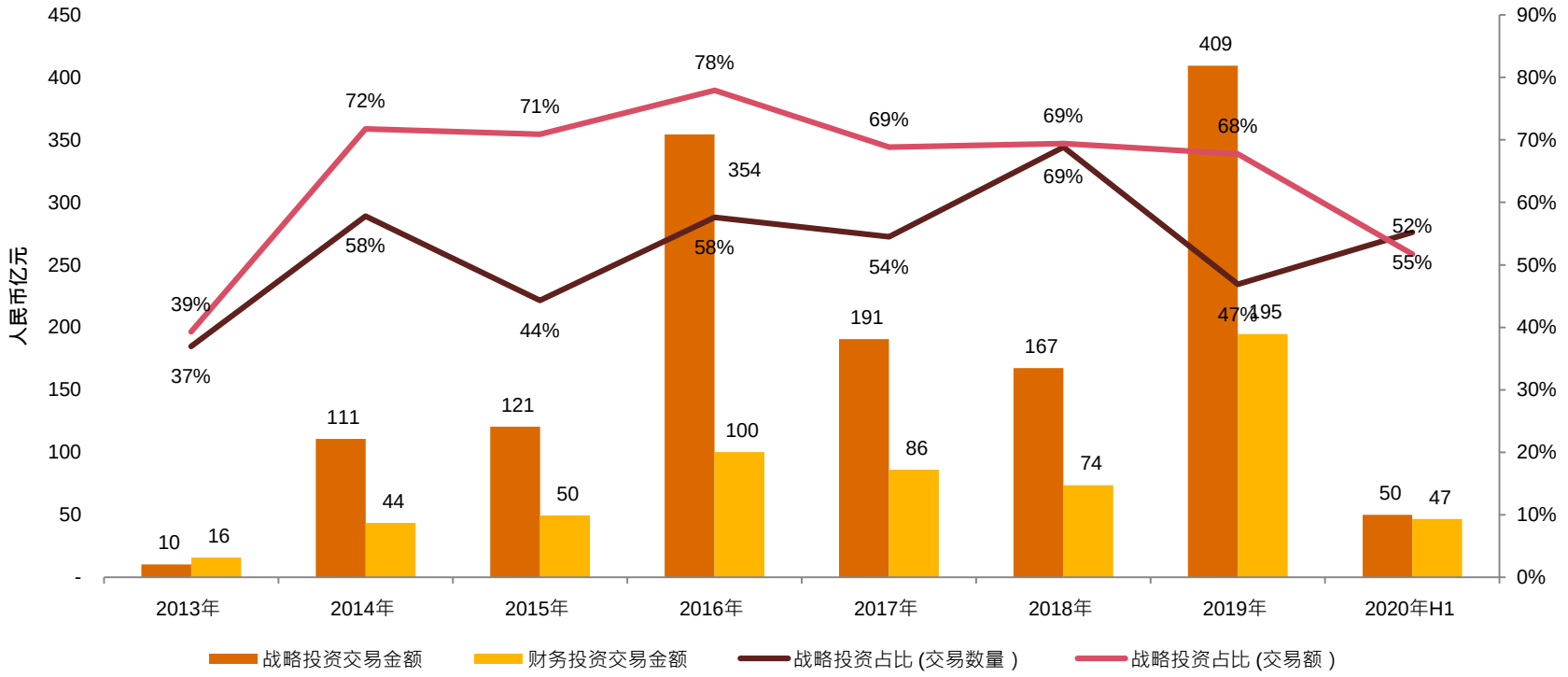
发行时间	上市企业名称	主要业务	上市交易所	募集资金（港币百万元）
2020-06-29	海吉亚医疗控股有限公司	医疗服务	香港证券交易所主板	2,220
2020-07-13	宏力医疗管理集团有限公司	医疗服务	香港证券交易所主板	315

数据来源：私募通•汤森路透、公开信息及普华永道分析

投资者类型分析

战略投资者仍是交易并购的主力军。2013-2020年上半年，战略投资者主导了国内医疗健康服务业并购活动，累计贡献了60%的交易额

2013-2020H1 医疗健康服务业并购交易投资者类型

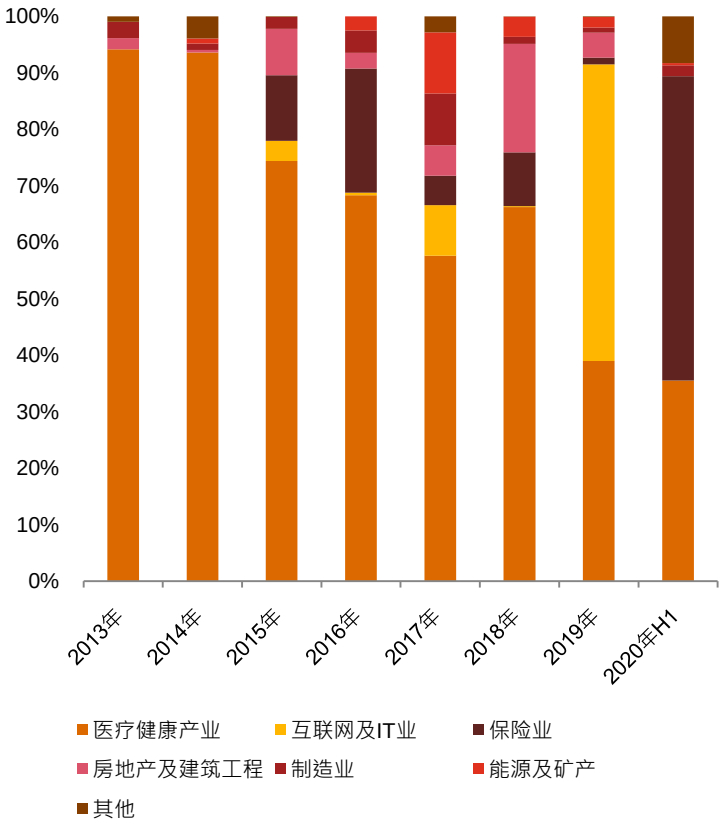


本分析投资金额中不包含92个未披露金额的交易
来源：私募通•汤森路透及普华永道分析

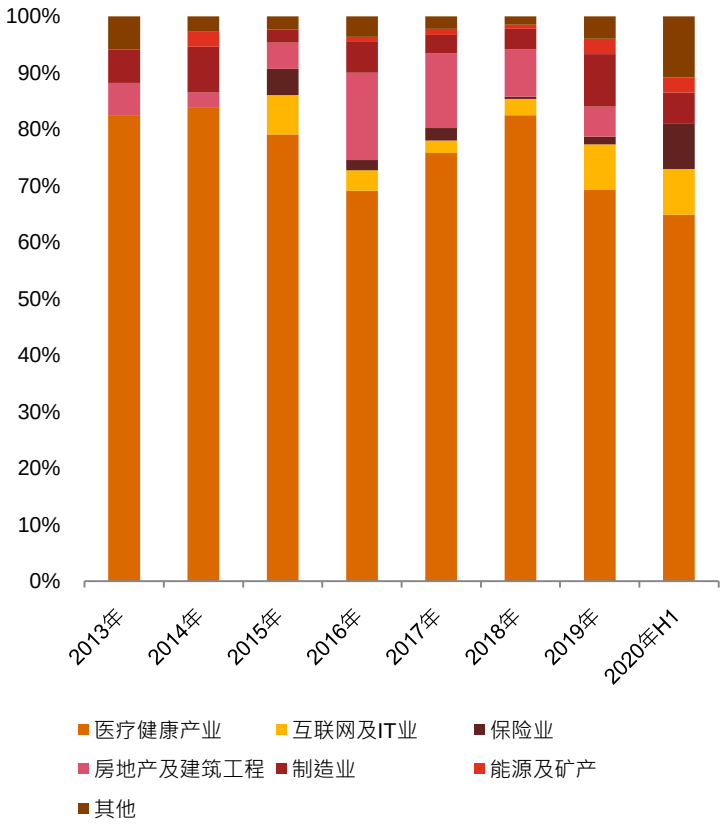
战略投资者类型分析

非医疗健康产业的投资者逐渐布局医疗健康产业。继2019年互联网巨头集中发力之后，2020年上半年，险资投资人加大投资，成为并购交易战略投资人的重要一员

战略投资者行业分布 – 按交易金额



战略投资者行业分布 – 按交易数量



数据来源：私募通•汤森路透及普华永道分析

2

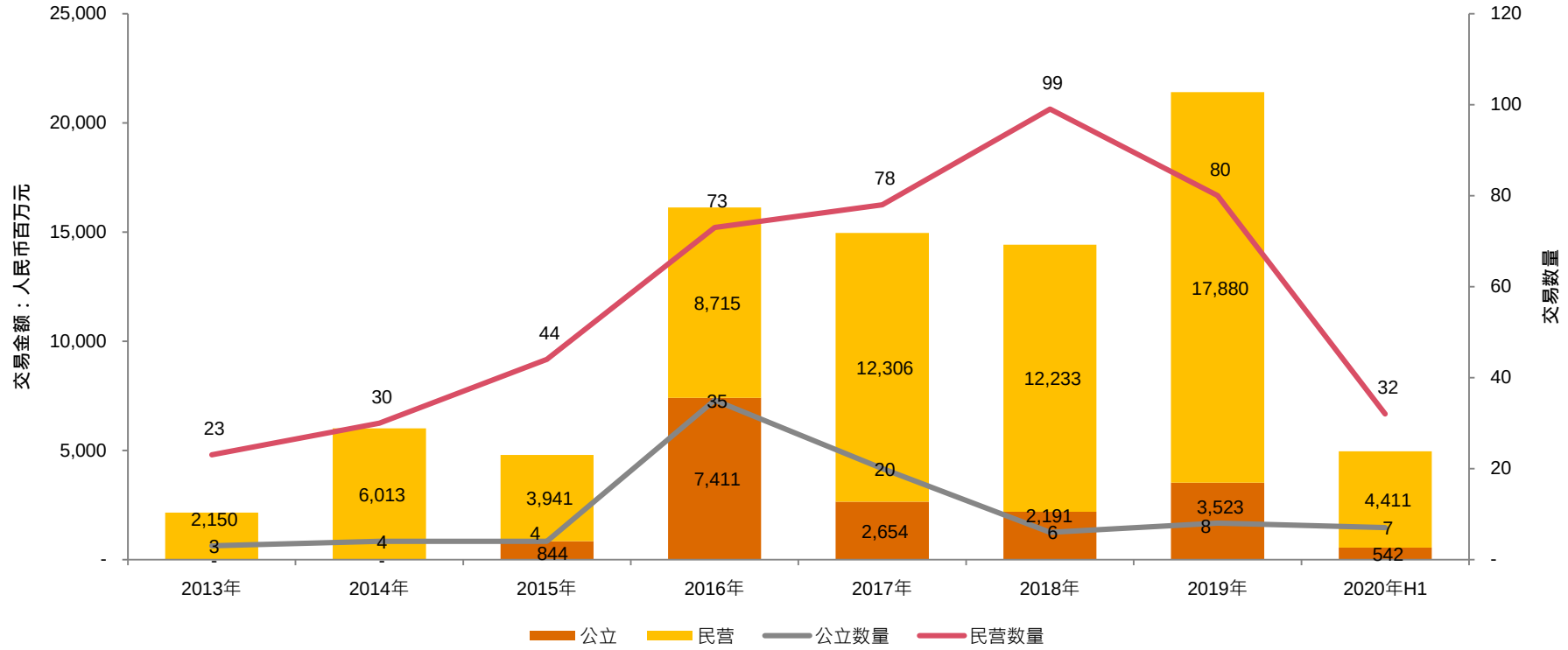
细分板块
重点解析



细分板块重点解析

境内医院：2020年上半年，社会资本投资境内医院依然处于调整期，公立医院并购交易热度退烧

2013-2020H1 境内医院投资及并购交易（按被投资医院体制）



平均交易规模（人民币百万元）	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年H1
公立	-	-	281	322	332	438	587	90
民营	108	241	104	150	173	146	242	210

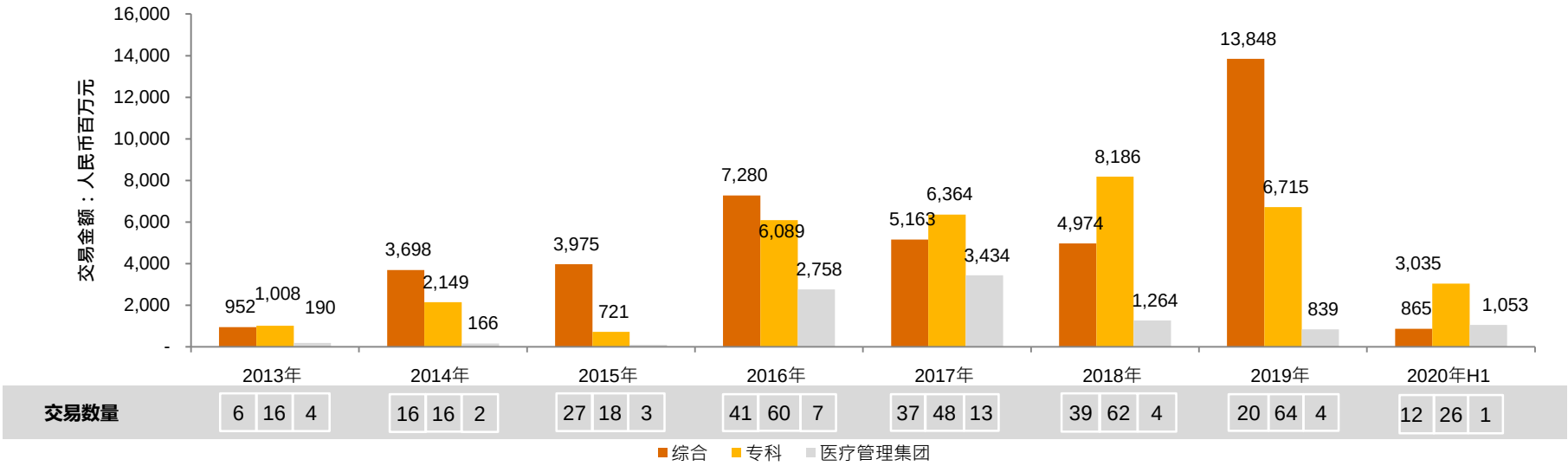
数据来源：私募通•汤森路透及普华永道分析

注：上述交易数量统计不包括未披露交易金额的104笔交易

细分板块重点解析

境内医院：2020年上半年，综合医院无大型并购交易，专科医院并购交易整体规模与去年同期基本持平，资金向优质标的集中

2013-2020H1 境内医院投资及并购交易（按医院类型）



平均交易规模（人民币百万元）	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年H1
综合	190	336	166	280	215	166	729	87
专科	84	179	48	119	152	149	118	190
医疗管理集团	63	83	45	689	264	316	210	1,053

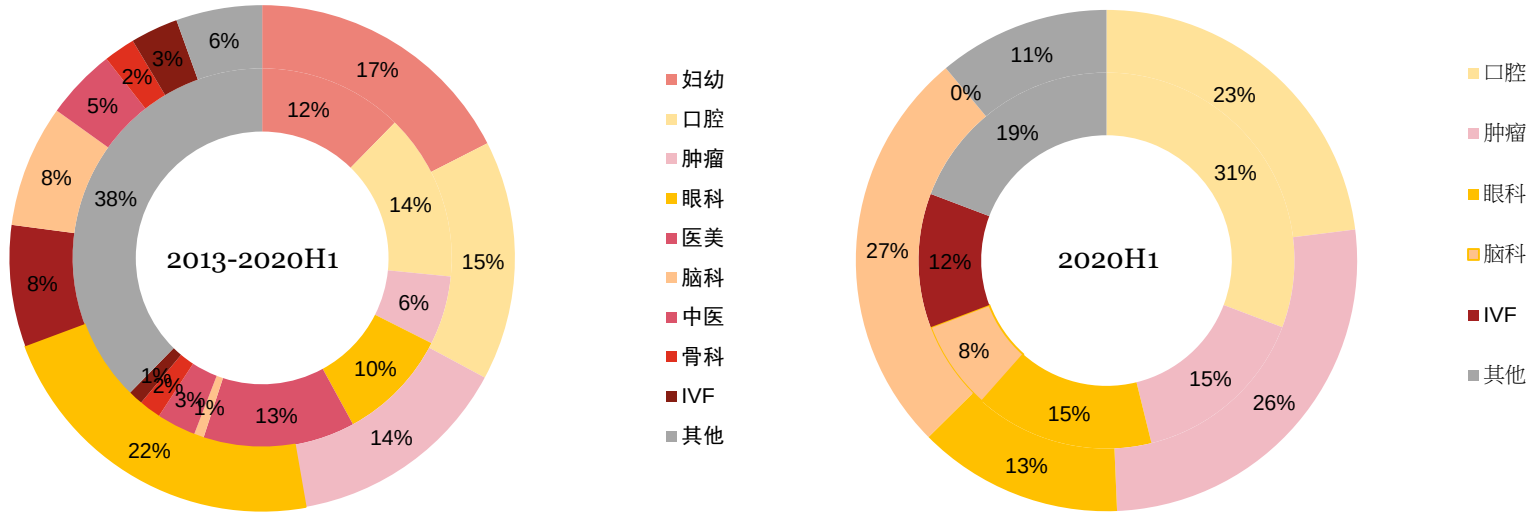
数据来源：私募通•汤森路透及普华永道分析

注：上述交易数量统计不包括未披露交易金额的104笔交易

细分板块重点解析

境内医院：专科医院投资呈现出从传统热门行业向高技术门槛行业转移的趋势。2020年上半年，脑科、肿瘤、口腔及IVF领域受资本关注度较高

专科医院行业分布（外圈：交易规模，内圈：交易数量）



数据来源：私募通•汤森路透及普华永道分析
注：上述交易数量统计不包括未披露交易金额的50笔交易

- 2013年-2020年，专科医院投资呈现出从以妇幼、眼科为代表的传统热门行业向以脑科、IVF、肿瘤为代表的高技术门槛行业转移的趋势。2020年上半年，脑科、肿瘤、口腔及IVF领域受资本关注度较高。

细分板块重点解析

互联网医疗：受疫情助推，互联网医疗在2020年上半年受到资本市场的广泛关注

2020H1互联网医疗重大融资并购事件列举

交易时间	标的公司	投资方	交易金额
06/03/2020	妙手医生	指数资本；中信证券；红杉中国；渼策资本；启明创投等	6亿人民币
25/03/2020	越光医疗	信立泰(002294.SZ)	2千元人民币
13/05/2020	好心情	景得（广州）股权投资基金；苏州通和毓承基金（领投）；华创(福建)股权投资企业等	1.5千元人民币
17/02/2020	良医汇	聚合资本	数千万人民币
13/04/2020	微笑公式	Global Founders Capital（领投）	数千万人民币
19/05/2020	春雨医生	搜狗信息	未披露
19/05/2020	名医网眼科	今日头条	未披露

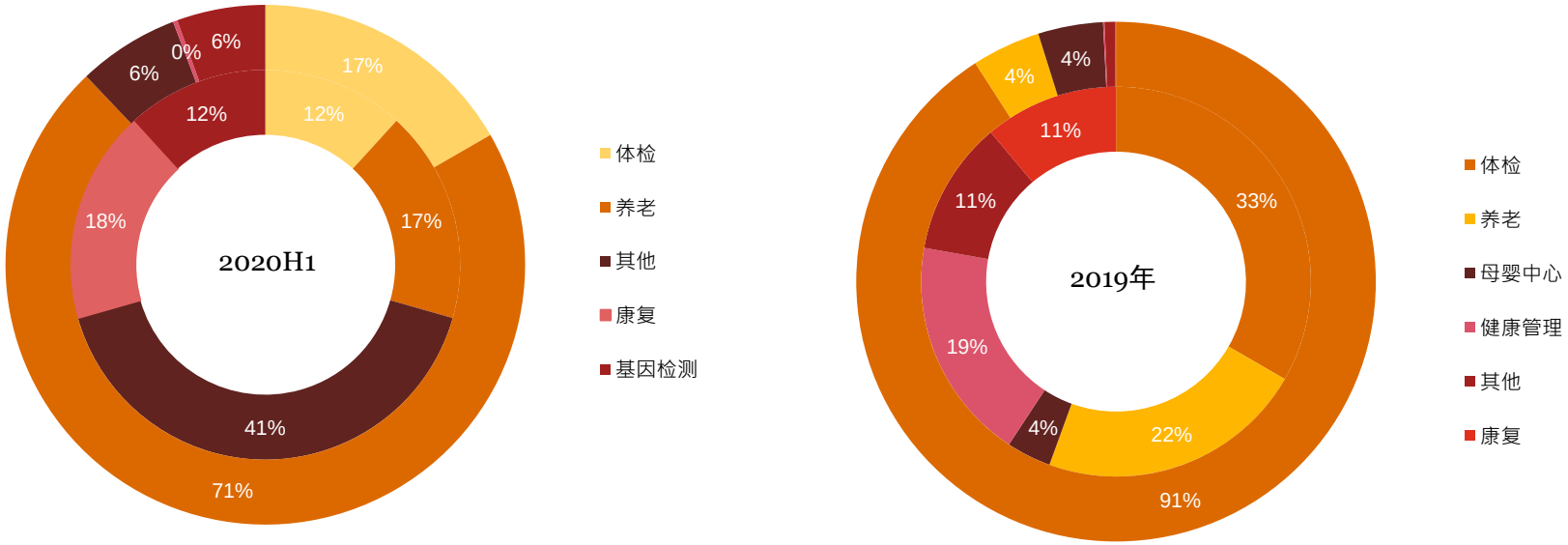
数据来源：私募通•汤森路透及普华永道分析

- 受疫情助推，互联网医疗在2020年上半年逆势而上，受到资本市场的广泛关注。
- 受2019年上半年发生的京东健康、阿里健康、企鹅杏仁等合计百亿人民币的大型交易影响，2020年上半年公布的互联网医疗交易的规模和数量难以与2019年同期相比较。
- 2020年上半年，投资分布较为集中，启明创投等多家知名机构投资妙手医生，投资额达6亿人民币，占互联网医疗投资总额的91%。
- 随着医保打通和首诊放开，预期未来互联网赛道将受到资本长期关注。

细分板块重点解析

其他医疗服务机构：养老服务业取代连锁体检业，成为其他医疗机构中交易规模最大的业务板块

其他医疗机构并购交易行业分布（外圈：交易规模，内圈：交易数量）



数据来源：私募通•汤森路透及普华永道分析
注：上述交易数量统计不包括未披露交易金额的11笔交易

- 疫情期间，市场对于连锁体检行业的投资热情迅速减退，养老受到险资及其他社会资本的追捧。
- 2020年上半年，恒宁健康以及松龄护老两笔交易投资额合计为25.9亿元人民币，占其他医疗服务机构投资总额的71%。
- 投资呈现出向第三方深度专项检查检验转变的趋势。

3

未来行业展望



未来行业发展趋势展望



医疗健康服务生态体系的重构将成为长期趋势

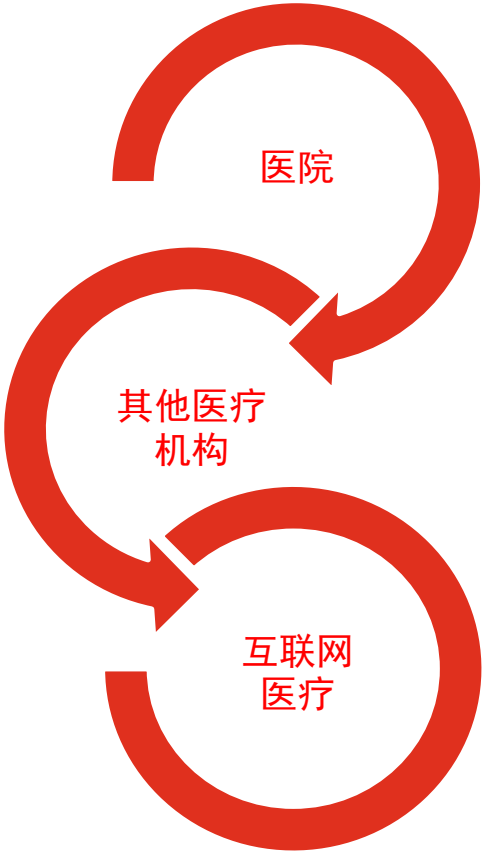


数字化变革将成为改变医生、患者、支付方、管理者行为的重要抓手



医疗健康的个性化、多元化将成为变革的主流方向

未来行业投资趋势展望



- 以国有资本办医为代表的投资人将加速冲刺，为地方企业医院赋能
- 在面对医保控费、患者获取、品牌建设等方面有成熟商业模式的医院标的将持续受到关注。其中，存在较大供需缺口的专科医院（如肿瘤、IVF）和初具品牌规模的高端医疗机构将成为资本长期关注的领域
- 随着疫情影响下分级诊疗的加速推进，与智慧化医院建设、基层医疗机构赋能、医疗新基建等有关的投资趋势或将显现

- 短期内，伴随着全球疫情需要进一步得到控制，无论是B端医院还是C端个人患者都会有较大的检测需求，在全球疫情持续的情况下，第三方检验机构将成为资本的新宠
- 长远来看，随着行业走向更加个性化、多元化，其他医疗机构将更加注重商业模式创新和品牌技术创新，形成规模优势的标的将受到关注

- 随着医保和首诊的打通，涉及远程医疗、处方药流转、疫情大数据监控的标的或将受到青睐
- 对标发达国家互联网医疗发展历程，未来随着行业发展走向成熟，预期市场上或将出现大规模的并购整合

联络我们



钱立强

普华永道中国内地及香港并购服务国内市场主管合伙人
普华永道中国内地及香港医疗行业并购主管合伙人

+86 (10) 6533 2940

leon.qian@cn.pwc.com



金军

普华永道中国管理咨询合伙人

+86 (21) 2323 3263

jun.jin@cn.pwc.com



Kushal Chadha

普华永道中国内地及香港并购交易服务合伙人

+852 2289 1815

kushal.a.chadha@hk.pwc.com

谢谢

pwccn.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。

© 2020 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。