

全球并购行业趋势

— 2022年上半年回顾及下半年展望

医疗健康



2022年7月



普华永道

目录

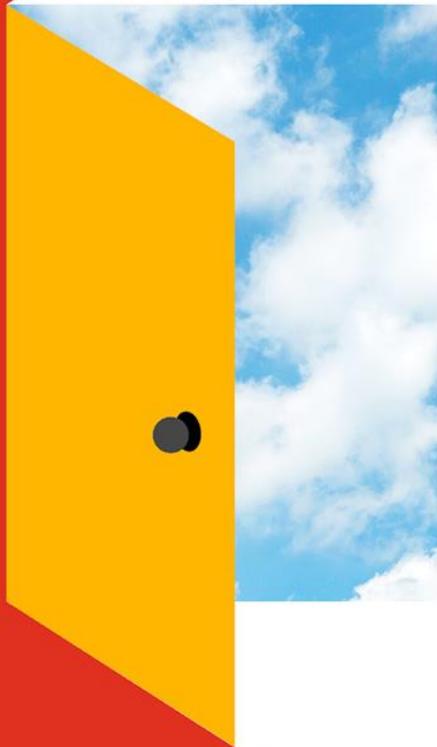
医疗健康

- 1. 整体趋势 3
- 2. 区域趋势 5
- 3. 联系人 8





1. 整体趋势



2022年下半年具备创新力和高增长能力的企业将创造活跃的并购交易环境



2022年上半年全球制药与生命科学（PLS）以及医疗服务（HCS）领域持续吸引着投资机构的高度兴趣，预计这一趋势将在2022年下半年继续。正如我们在年初所预期的：能力驱动型交易可以提供获取新技术能力的机会（例如，mRNA、基因治疗和远程医疗能力），这类交易对大型企业和私募股权基金都具备吸引力。

全球市场波动可能会限制部分企业进行大型交易的能力。然而，上市公司的低估值正在创造私有化交易机会。我们预计，在未来6到12个月内，资金充裕的私募股权基金将积极寻求医疗健康行业的并购机会。

为实现业绩增长，全球医疗健康产业资本将继续寻求收购机会。然而，监管机构的反垄断审查使得寻求转型策略下的巨额交易愈发难以完成，特别是在美国、英国、欧洲和加拿大。大多数公司将需要进行更多小型交易以实现同样的目标，例如，制药公司收购多个中型生物技术公司，或者私募股权基金通过一系列滚动收购来创建专业护理平台。

全球医疗健康交易并购趋势：年中并购展望

尽管全球宏观经济和社会政治环境尚不明确，但医疗健康行业的并购活动仍将保持活跃度。私募股权基金有大量资金可供部署，而大型企业仍致力于通过并购实现增长，并且这些投资者似乎并未受到近期全球股票价格下跌、利率上升或通货膨胀等因素的影响。这些资本将竞相购买那些拥有新技术和具备数字化能力的中小型创新型公司。以上迹象都表明，在2022年下半年，全球交易参与者将迎来又一轮繁忙时期。

“2022年的并购活跃度保持良好，健康产业投资者似乎并未受经济不确定性和其他不利因素的影响，仍专注于收购那些能够通过新技术和数字化能力促进增长的创新型公司。”

Tobias Klimpe
普华永道全球医疗行业交易服务主管合伙人，德国

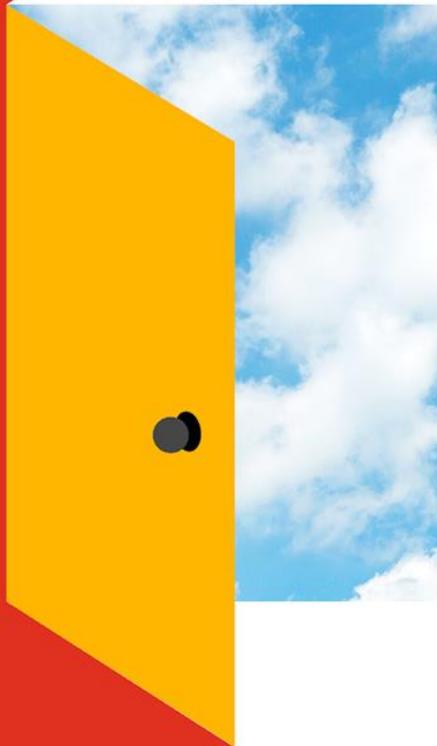


扫描二维码
查阅英文
版本全文



2.

细分领域



全球制药和生命科学（PLS）



尽管国际局势不稳没有对制药公司的运营产生重大的直接影响，但它已导致许多企业领导人重新评估其全球供应链中的风险和依赖性，转而通过并购以重新获得更多的控制权。

从原材料到产品销售，预计全球产业价值链上下游均会出现并购交易。通过并购实现供应链外包可以缩短交付时间，并提供客户非常看重的业务“确定性”。

拥有创新技术能力的公司增长迅速，并吸引了大量全球投资者的关注，例如，专注mRNA疫苗生产、医疗设备创新的企业。大型制药企业集团正在继续优化其投资组合并剥离非核心资产。这些大型药企与私募股权机构竞争的领域集中在创新型生物技术公司、合同研发生产组织（CDMO）以及合同研究组织（CRO）。利率的上升和股票价格的下降给企业剥离计划和筹集并购资金带来额外压力。





全球医疗消费化趋势仍在继续。维生素、矿物质、补充剂（VMS）和营养品等消费类保健品公司的估值倍数较高，我们预计该类企业将持续吸引投资者。同时，传统消费品和零售类企业正在寻找进入医药领域的机会，在上半年已经有一些零售企业开始投资线上药店。

私人诊所、专业护理机构和医疗服务集团（如眼科、辅助生殖、养老院/养老护理）将持续整合，目前全球各细分市场竞争格局仍较分散。

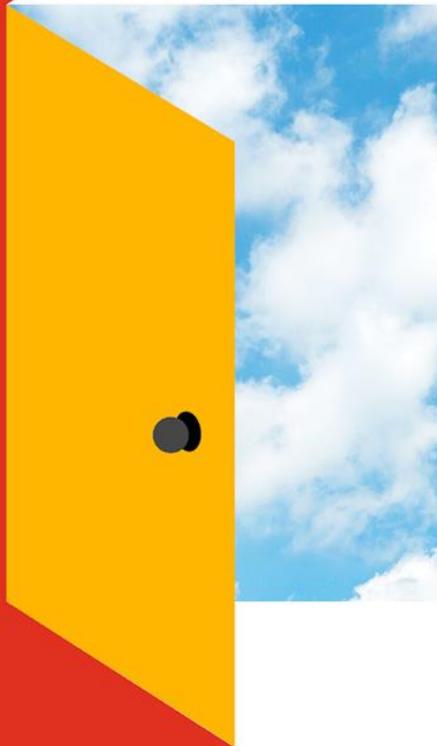
随疫情常态化，部分曾受到政府大力支持的医疗服务细分领域所获支持力度下降，纾困类交易预计将增多。许多医院正面临着巨大的运营挑战，例如，部分医院面临着人力资源短缺的问题。在多重因素的作用下，那些在政府资助逐步取消国家的医院将面临资金流动性挑战。而这一情况将导致纾困类并购和重组交易增加。

医院运营需要拥抱数字化，以患者为中心，加快采用数字化实践管理和数字解决方案，从而创造新的价值。疫情加剧了医疗服务人员调配的挑战，这也进一步促使行业寻找数字化解决方案、提升运营效率以弥补医疗服务人员短缺问题。远程医疗、医疗健康技术和数据分析等类型的公司将填补医疗服务的价值缺口，继续保持对投资机构的吸引力。





3. 联系人



联络我们

叶伟奇

普华永道中国购并交易服务主管合伙人

+86 (10) 6533 2199

waikay.eik@hk.pwc.com

唐迅

普华永道中国制药及生命健康行业交易服务
主管合伙人

+86 (21) 2323 3396

xun.tang@cn.pwc.com

黄耀和

普华永道全球跨境服务中国主管合伙人
普华永道中国购并交易服务市场主管合伙人

+86 (21) 2323 2609

gabriel.wong@cn.pwc.com

费颖

普华永道中国交易服务合伙人

+86 (21) 2323 5229

janelle.feiy@cn.pwc.com

钱立强

普华永道中国交易战略及行业主管合伙人
普华永道中国医疗服务行业交易服务主管合伙人

+86 (10) 6533 2940

leon.qian@cn.pwc.com

李燕姝

普华永道中国交易服务合伙人

+86 (10) 6533 2680

jennifer.ys.li@cn.pwc.com

www.pwccn.com/zh

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。

©2022 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。