

2018年企业并购 回顾

中国医疗器械行业
2019年4月



普华永道

目录

| | |
|----------|----|
| 前言 | 03 |
| 概览 | 05 |
| 战略投资者 | 09 |
| 财务投资者 | 14 |
| 中国大陆海外并购 | 17 |

前言 — 报告中所列示数据的说明 (1/2)

- 报告中的数据和分析仅为中国医疗器械行业数据。
- 报告中数据除注明外均基于《汤森路透》、《投资中国》及普华永道分析提供的信息，与普华永道2018年中国企业并购市场回顾与2019年展望相一致。
- 《汤森路透》与《投资中国》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、香港和澳门特别行政区
- “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，包括中国大陆、香港和澳门特别行政区企业

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、未披露交易金额但由私募股权基金进行的交易，这其中大多数是由私募股权基金管理公司进行的交易，但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风险投资基金进行的股权交易
- “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

蜜蜂内参

不要错过**让你洞察**整个商业世界的蜜蜂内参

每日精选资料给您

不定期分享顶级外文期刊

扫码免费入群

蜜蜂学堂



概览



2018年中国医疗器械行业并购活动交易金额创下108.9亿美元的历史新高，主要原因是发生了几宗大额海外并购

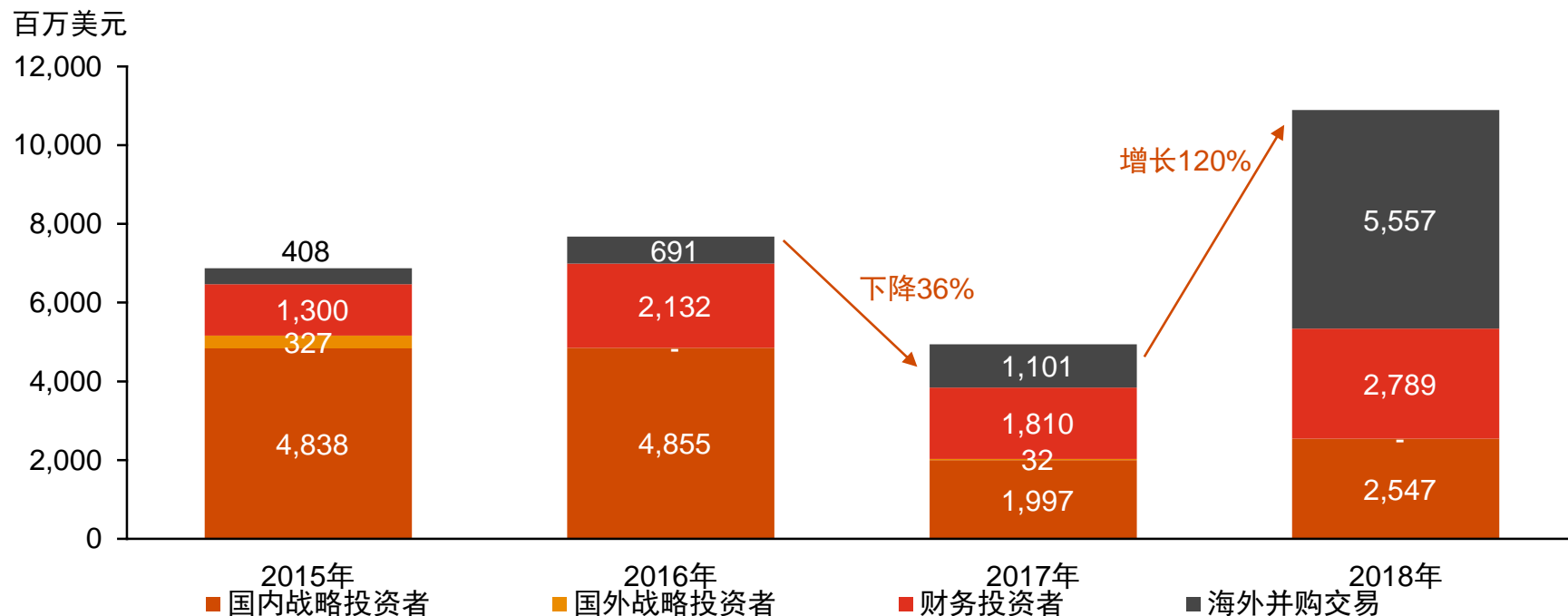
中国地区医疗器械行业并购交易总数量与金额

| | 2015 | | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 差异% | |
|---------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|---------------|--------------|--------------|
| | 数量 | 金额 (百万美金) | 数量 | 金额 (百万美金) | 数量 | 金额 (百万美金) | 数量 | 金额 (百万美金) | 数量 | 金额 |
| 战略投资者 | | | | | | | | | | |
| 境内 | 76 | 4,838 | 75 | 4,855 | 89 | 1,997 | 71 | 2,547 | (20%) | 27% |
| 境外 | 8 | 327 | 2 | - | 3 | 32 | 2 | - | (33%) | (100%) |
| 战略投资者总和 | 84 | 5,165 | 77 | 4,855 | 92 | 2,029 | 73 | 2,547 | (21%) | 25% |
| 财务投资者 | | | | | | | | | | |
| 私募股权基金交易 | 10 | 958 | 15 | 908 | 16 | 1,222 | 20 | 705 | 25% | (42%) |
| 风险投资基金交易 | 13 | 19 | 39 | 53 | 52 | 275 | 81 | 164 | 56% | (40%) |
| 财务投资者总和 | 23 | 977 | 54 | 961 | 68 | 1,496 | 101 | 869 | 49% | (42%) |
| 中国大陆企业海外并购 | | | | | | | | | | |
| 国有企业 | - | - | 3 | - | - | - | - | - | 不适用 | 不适用 |
| 民营企业 | 7 | 384 | 22 | 619 | 14 | 1,010 | 14 | 5,546 | 0% | 449% |
| 财务投资者 | 5 | 322 | 7 | 1,172 | 6 | 314 | 13 | 1,920 | 117% | 512% |
| 中国大陆企业海外并购总和 | 12 | 707 | 32 | 1,791 | 20 | 1,324 | 27 | 7,466 | 35% | 464% |
| 香港企业海外并购 | 2 | 24 | 6 | 71 | 5 | 91 | 4 | 11 | (20%) | (88%) |
| 总计 | 121 | 6,873 | 169 | 7,678 | 185 | 4,940 | 205 | 10,893 | 11% | 120% |

来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

大部分领域的并购金额发生不同程度的增长，特别是海外并购交易上升了405%，2018年达到55亿美元，并创历史新高

并购交易金额（2015年 — 2018年）

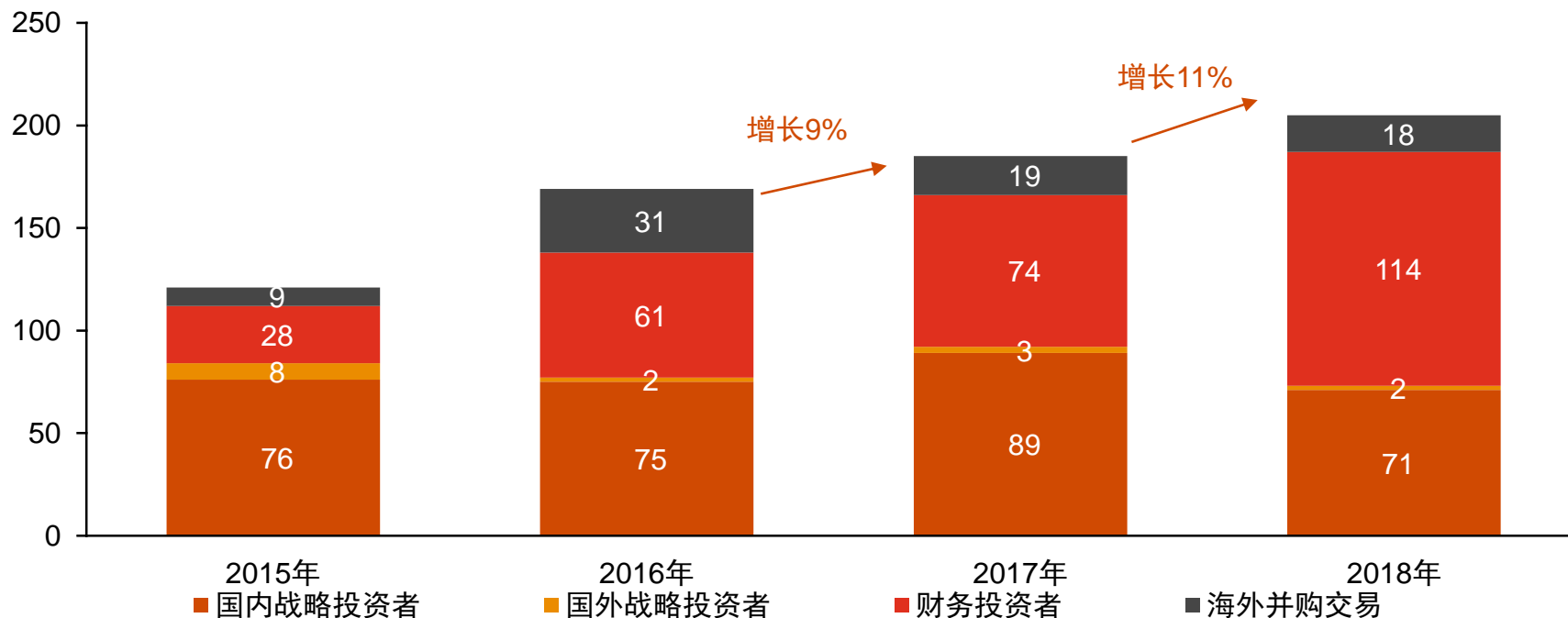


* 财务投资者交易金额中包含了总计19.2亿美元（2017年3.1亿美元）的由财务投资者主导的海外并购交易

来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

年度并购数量仍增长了11%，财务投资者在交易数量上仍然保持活跃

并购交易数量（2015年 — 2018年）



来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

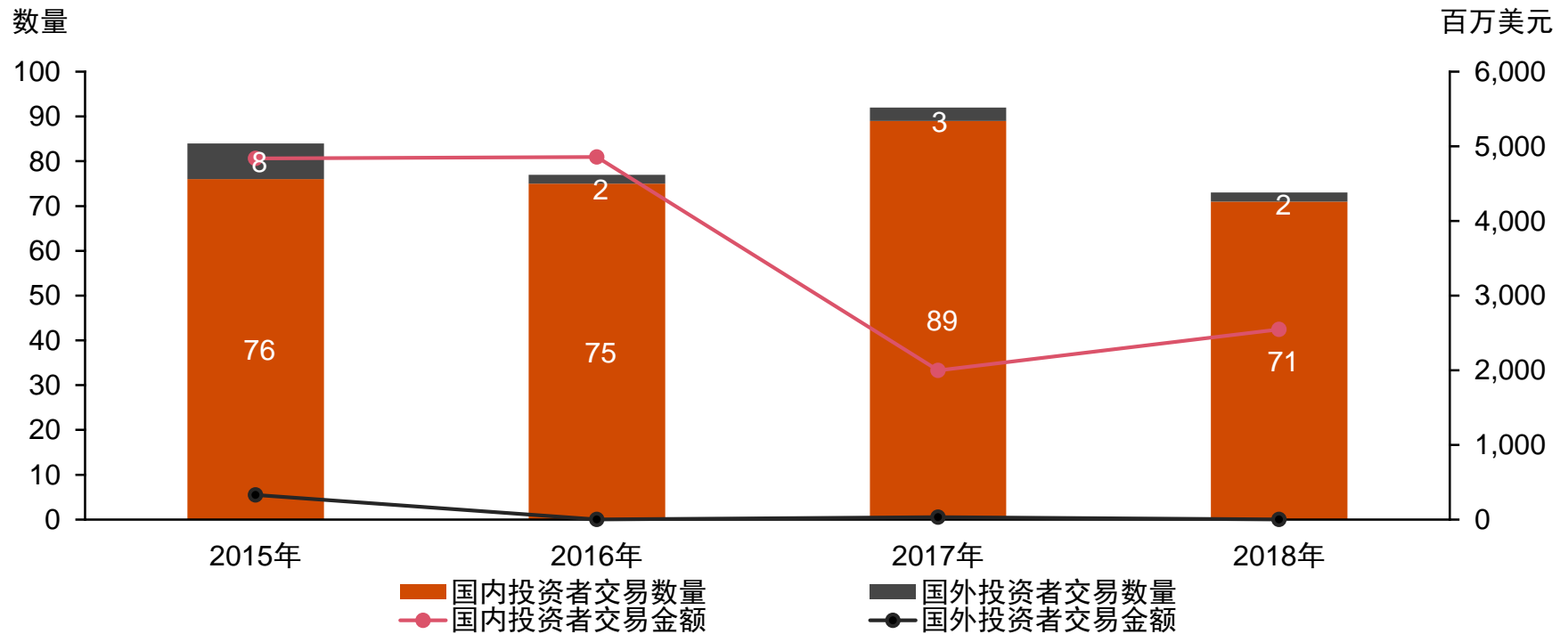


战略

投资者

境内战略并购数量下降20%，但金额环比增长了27%，达到25.5亿美元；另一方面，境外战略投资者依旧不甚活跃。

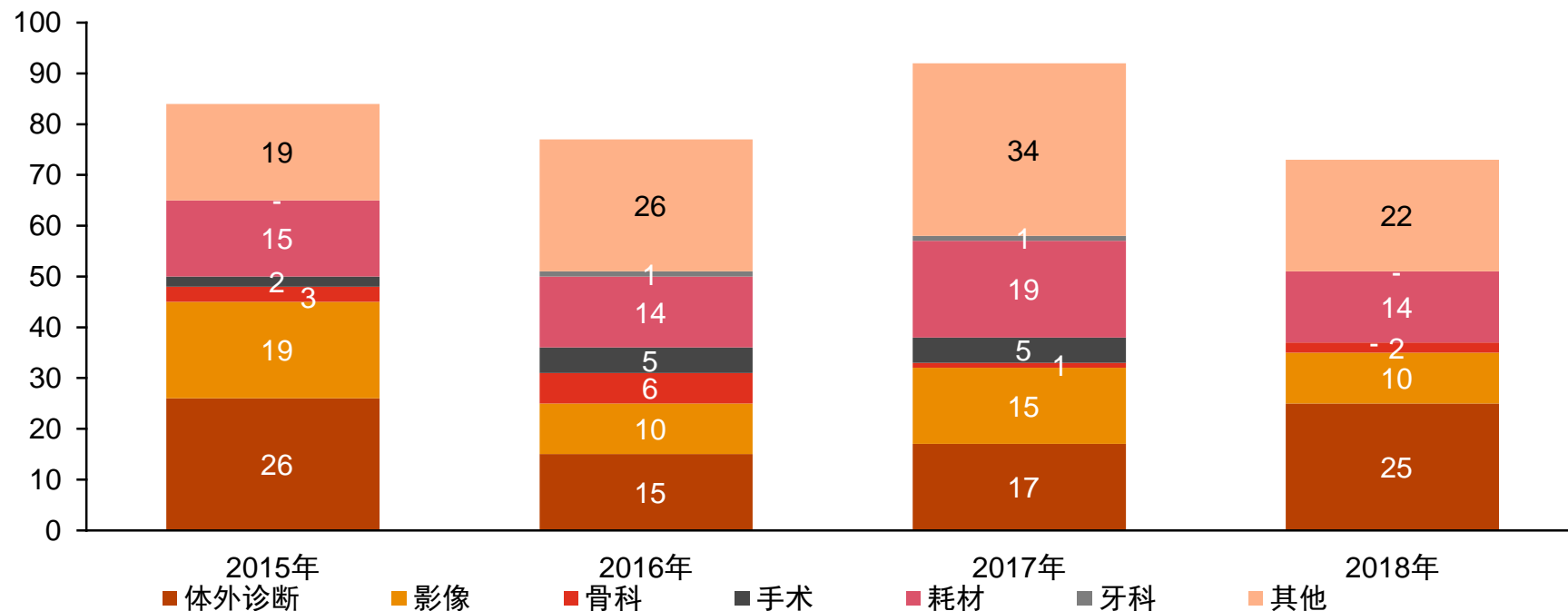
战略投资者交易（2015年 — 2018年）



来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

作为医疗器械行业传统投资热点的体外诊断板块并购有所回升，成为2018年的投资重点，此外耗材、影像设备等领域的投资仍然比较热门

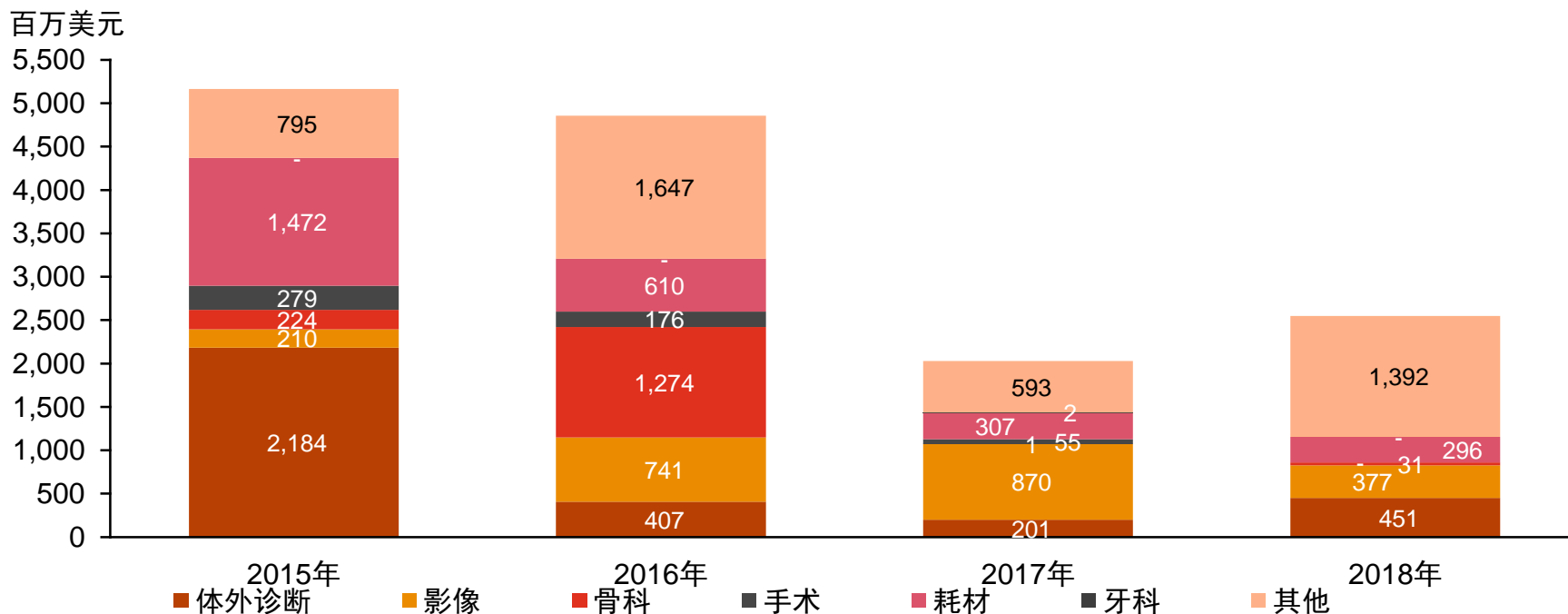
战略投资者投资领域 — 交易数量（2015年 — 2018年）



来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

其他类别的交易金额大幅上升，主要受2018年针对行业内医疗器械经销企业的并购较多所致

战略投资者投资领域 — 交易金额（2015年 — 2018年）



来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

2018年战略投资者并购案例

— 1亿美元以上的交易（按交易金额排序）

FY18 top deals of strategic buyers by deal value

| | 宣布日 | 交易金额 (百万美金) | 买方 | 目标公司 | 目标公司行业 | 摘要 |
|---|------------|----------------|----------------|--------------|---------|--|
| 1 | 11/07/2018 | 815 | 国药控股股份有限公司 | 中国科学器材有限公司 | 贸易 | 国药控股股份有限公司同国药集团签署资产购买协议，国药集团同意向国药控股股份有限公司出售中国科学器材有限公司60%的股权，对价为人民币54亿元。将由国药控股股份有限公司以一般授权项下向国药集团发行204,561,102股份的方式支付。 |
| 2 | 09/04/2018 | 168 | 广州永金源投资有限公司 | 广东知光生物科技有限公司 | 贸易 | 公司控股股东广东知光生物科技有限公司及实际控制人与广州永金源投资有限公司签署协议，永金源投资拟增资广东知光10.6亿元，取得广东知光98%的股权。增资完成后，永金源投资将成为广东知光的控股股东。 |
| 3 | 14/06/2018 | 117 | 中国医药健康产业股份有限公司 | 河北金仑医药有限公司 | 贸易及医药物流 | 中国医药健康产业股份有限公司拟以货币形式出资 74,970 万元购买河北金仑医药有限公司70%股权。 |
| 4 | 02/07/2018 | 115 | 上海林梧实业有限公司 | 上海康耐特光学有限公司 | 影像 | 上海林梧实业有限公司拟用人民币7.5亿元（约1.15亿美元）的现金购买上海康耐特光学有限公司的全部股权。 |
| 5 | 12/06/2018 | 108 | 湖南星辉医疗投资管理有限公司 | 南华生物医药股份有限公司 | 细胞工程 | 南华生物医药股份有限公司股东上海和平大宗股权投资基金管理有限公司于 2018 年 6 月 8 日与湖南星辉医疗投资管理有限公司签署了《股权转让协议》。根据该协议，上海和平将其持有的 31,500,000 股股份（占南华生物总股本的10.11%）转让给星辉医疗。 |

来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

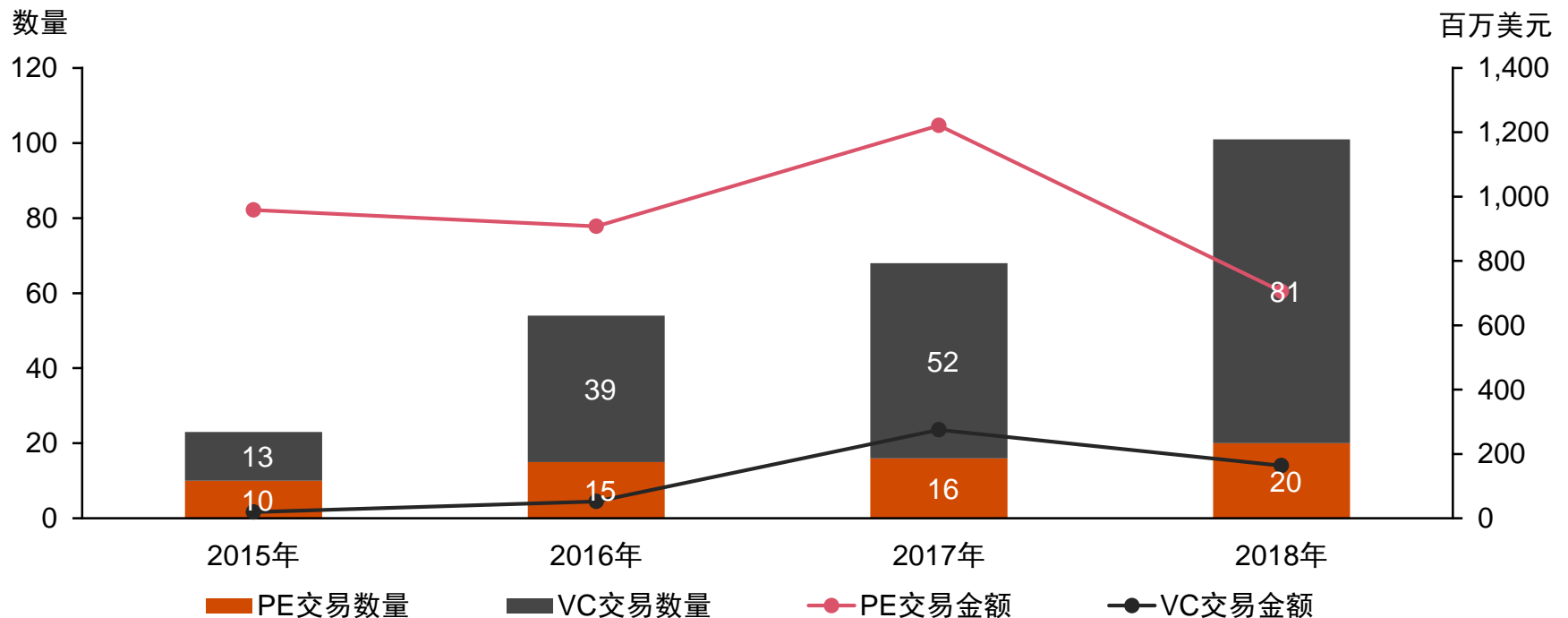
A man with grey hair, wearing a white lab coat and clear safety glasses, is looking down at a small, dark, circular object on a surface. The background is a blurred office or laboratory setting with a large window and a ceiling light fixture.

财务

投资者

2018年风险投资基金继续活跃于医疗诊断、影像、精准医疗、移动医疗、等新兴医疗器械领域的投资。交易数量呈上升趋势，交易金额略有下降

财务投资者交易（2015年 — 2018年）



来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

2018年中国财务投资者并购案例

— 0.5亿美元以上的交易（按交易金额排序）

| | 交易宣布日 | 交易金额 (百万美金) | 买方 | 目标公司 | 目标公司行业 | 摘要 |
|---|------------|----------------|-----------------------------------|-----------------|--------|---|
| 1 | 31/10/2018 | 268 | 国信国投等 | 蓝帆医疗股份有限公司 | 耗材 | 蓝帆医疗发公告，称非公开发行98,871,000股普通股 (A股)，募集资金人民币17.9亿元 |
| 2 | 04/06/2018 | 58 | 上海高能投资管理有限公司，华润医药股权投资基金管理（汕头）有限公司 | 武汉塞力斯医疗科技股份有限公司 | 医疗设备 | 塞力斯发公告，称非公开发行股票发行26,853,709股人民币普通股 (A股)，发行股票价格为 23.31元/股，募集资金总额为 6.26亿元人民币，募集资金净额为 6.07亿元人民币。 |

来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

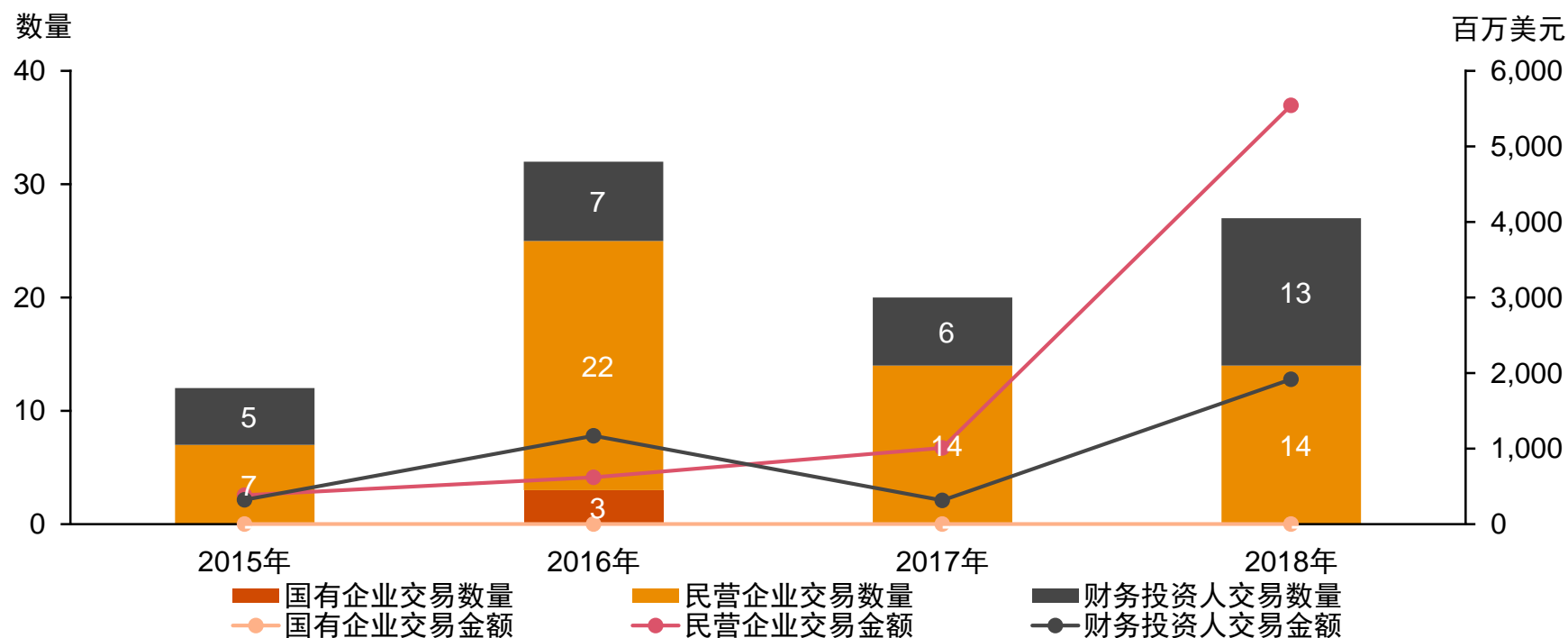
A photograph of two men in blue polo shirts walking through a warehouse aisle. The man on the left is holding a tablet. The background shows high industrial shelving and blue storage bins.

中国大陆企业

海外并购交易

民营企业的投资数量与去年基本持平，但交易金额有所上升；财务投资者的投资数量和投资金额在2018年都有所增长

中国大陆企业海外并购交易（2015年 — 2018年）



来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

2018年中国大陆企业海外并购案例

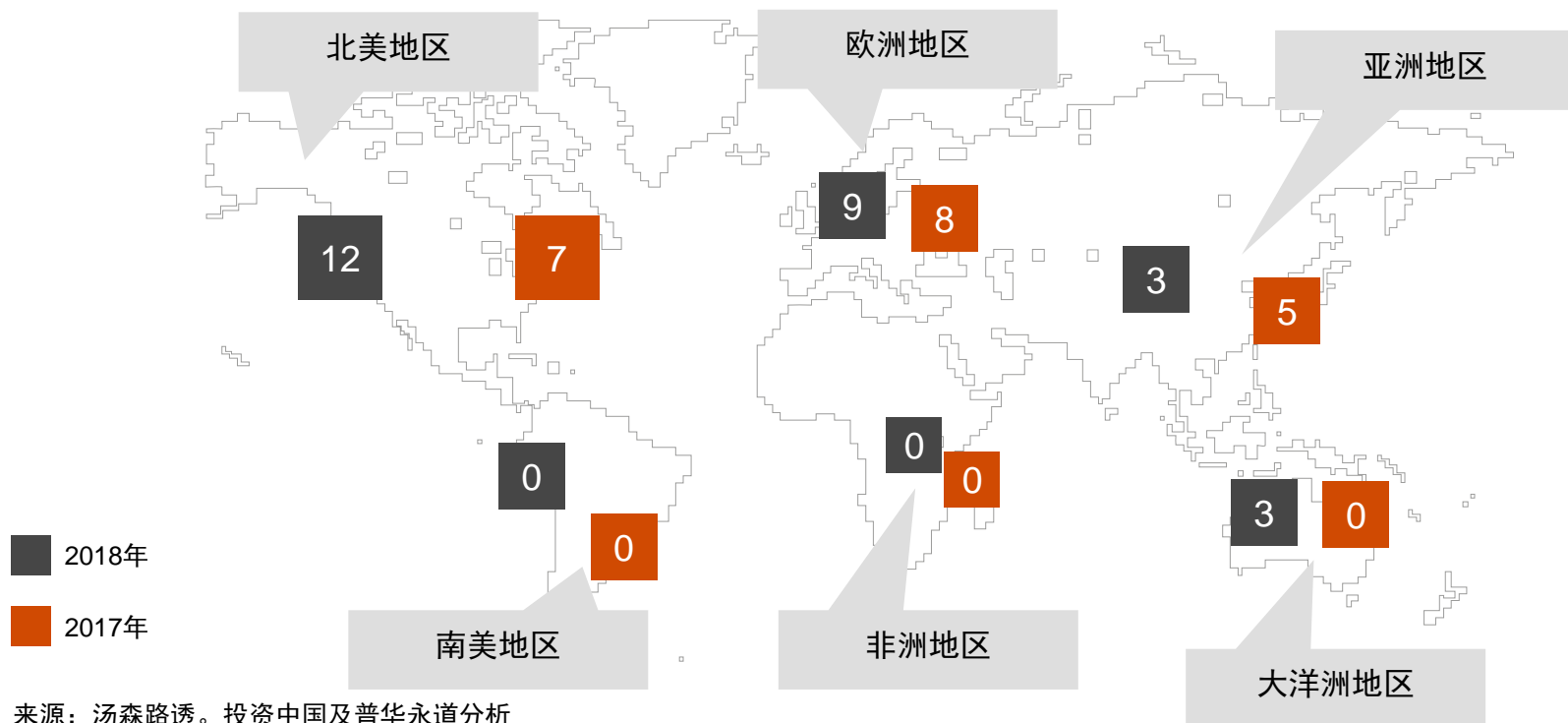
— 1亿美元以上的交易（按交易金额排序）

| | 交易宣布日 | 交易金额 (百万美金) | 买方 | 目标公司 | 目标公司行业 | 摘要 |
|---|-------------------------------|----------------|----------------|----------------------------------|-----------------|---|
| 1 | 21/11/2018 | 5,000 | 上海莱士血液制品股份有限公司 | Grifols Diagnostic Solutions Inc | 医疗器械 | 中国上海RAAS血液制品有限公司签署了一份意向书，拟收购Grifols Diagnostic Solutions Inc的全部股权，Grifols是一家位于Emeryville的电子医疗血液诊断设备制造商和批发商。 |
| 2 | 04/05/2018 | 1,411 | 投资者集团 | Sirtex Medical Ltd | 其他医疗设备 及器械制造 | ASX澳交所上市肝癌治疗公司Sirtex Medical Limited (SRX) 宣布已收到由鼎晖投资领衔的投资者集团提出的非约束性、指示性和有条件收购意向书，投资者集团拟以每股33.6澳元现金收购Sirtex100%股权，该收购报价较Sirtex前一日收盘价27.85澳元溢价20.6%，交易总对价金额近19亿澳元。 |
| 3 | 14/07/2018 & 28/09/2018 | 356 | | Butterfly Network, Inc. | IVD | Butterfly已经在由富达领投的D轮融资中获得了3.5亿美元的投资，复星医药、比尔与梅琳达·盖茨基金会、Jamie Dinan以及其他回归投资者和现有投资者参投。 |
| 4 | 14/06/2018 | 150 | 投资者集团 | Mevion Medical Systems Inc | 其他医疗设备 及器械制造 | 中国厚朴投资与元明资本已同意领投总部位于马萨诸塞州利特尔顿的癌症放射治疗设备制造商Mevion Medical Systems, |
| 5 | 08/06/2018 | 100 | 浙江丝路产业投资基金 | CMR Surgical | 其他医疗设备 及器械制造 | CMR Surgical近日宣布完成1亿美元（约合人民币6.39亿元）的B轮融资。投资方包括来自中国的投资机构浙江丝路基金，以及现有投资者 Escala Capital Investments、LGT、Cambridge Innovation Capital以及Watrium。 |

来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

发达国家经济体依旧是海外并购的主要目的地， 2018年欧洲和北美在交易数量上位居前列

海外并购交易数量 — 交易目的地区域
(2018年与2017年相比)



来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

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。

© 2019 普华永道咨询（深圳）有限公司。版权所有。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。每家成员机构各自独立。详情请进入www.pwc.com/structure。CN-20190401-3-C1