

“一带一路”背景下的 大健康产业投资白皮书

2017年11月

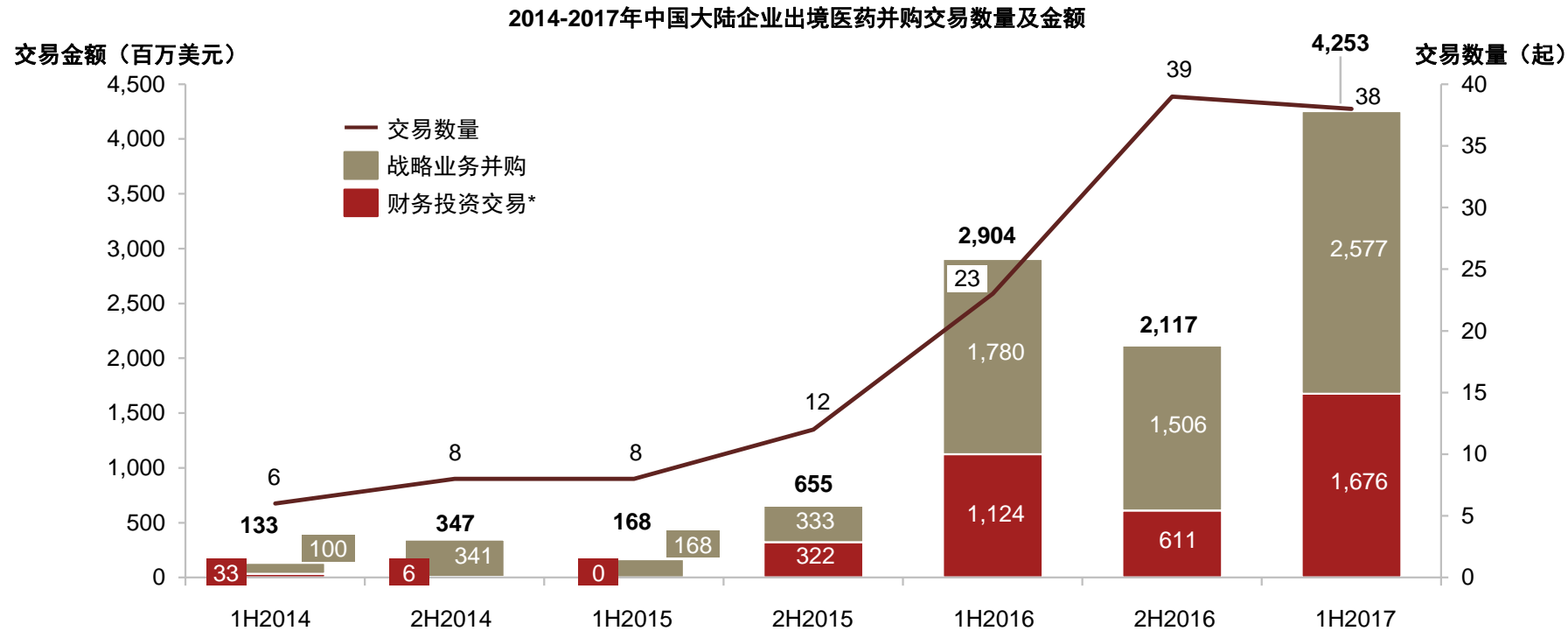
邢立萍
普华永道中国医疗行业管理咨询合伙人

目录

- “一带一路”战略下的海外大健康产业投资情况
- “一带一路”沿线国家聚焦

“一带一路”背景下的大健康产业投资交易

近三年来，中国大陆企业在医药领域（包括生物制药与医疗器械领域）的出境并购交易以战略业务并购居多，且自2016下半年开始呈现明显的井喷状态

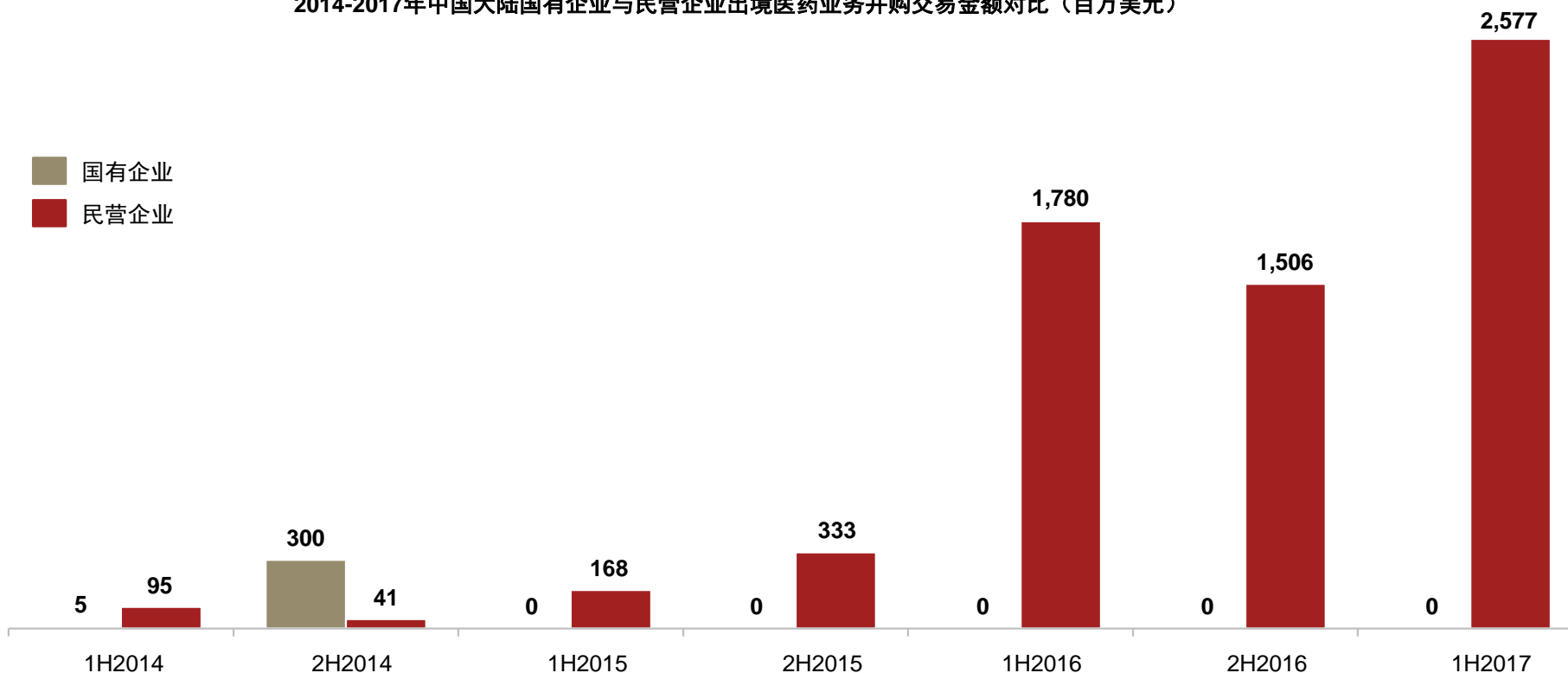


* 注：战略业务并购指的是并购公司后将其纳入现有经营范围的公司投资交易
财务投资交易指的是通过未来出售获利为目的进行并购的投资交易，主要包括但不限于私募股权基金与风险投资基金
数据来源：汤森路透，普华永道分析

“一带一路”背景下的大健康产业投资交易

在出境开展医药领域投资交易的中国大陆企业中，绝大多数为民营企业，显示我国民营企业正积极拓宽海外医药市场战略布局

2014-2017年中国大陆国有企业与民营企业出境医药业务并购交易金额对比（百万美元）

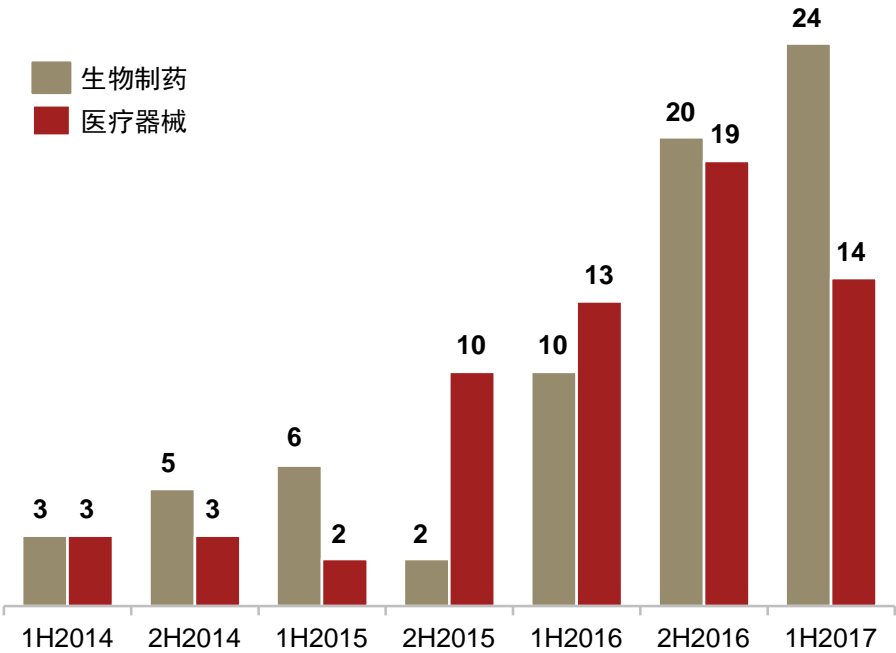


数据来源：汤森路透，普华永道分析

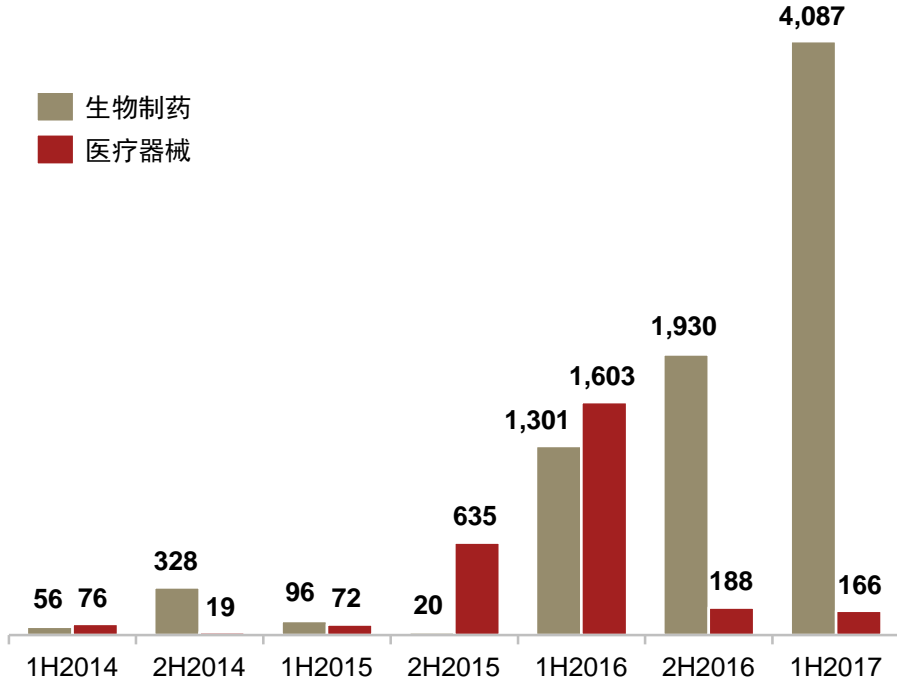
“一带一路”背景下的大健康产业投资交易

在出境开展医药领域投资交易的中国大陆企业中，除2015下半年至2016上半年外，其余时间段均为生物制药的交易数量及金额高于医疗器械的交易数量及金额，这种情况在近一年内尤为明显

2014-2017年中国大陆企业出境并购生物制药与医疗器械交易数量对比



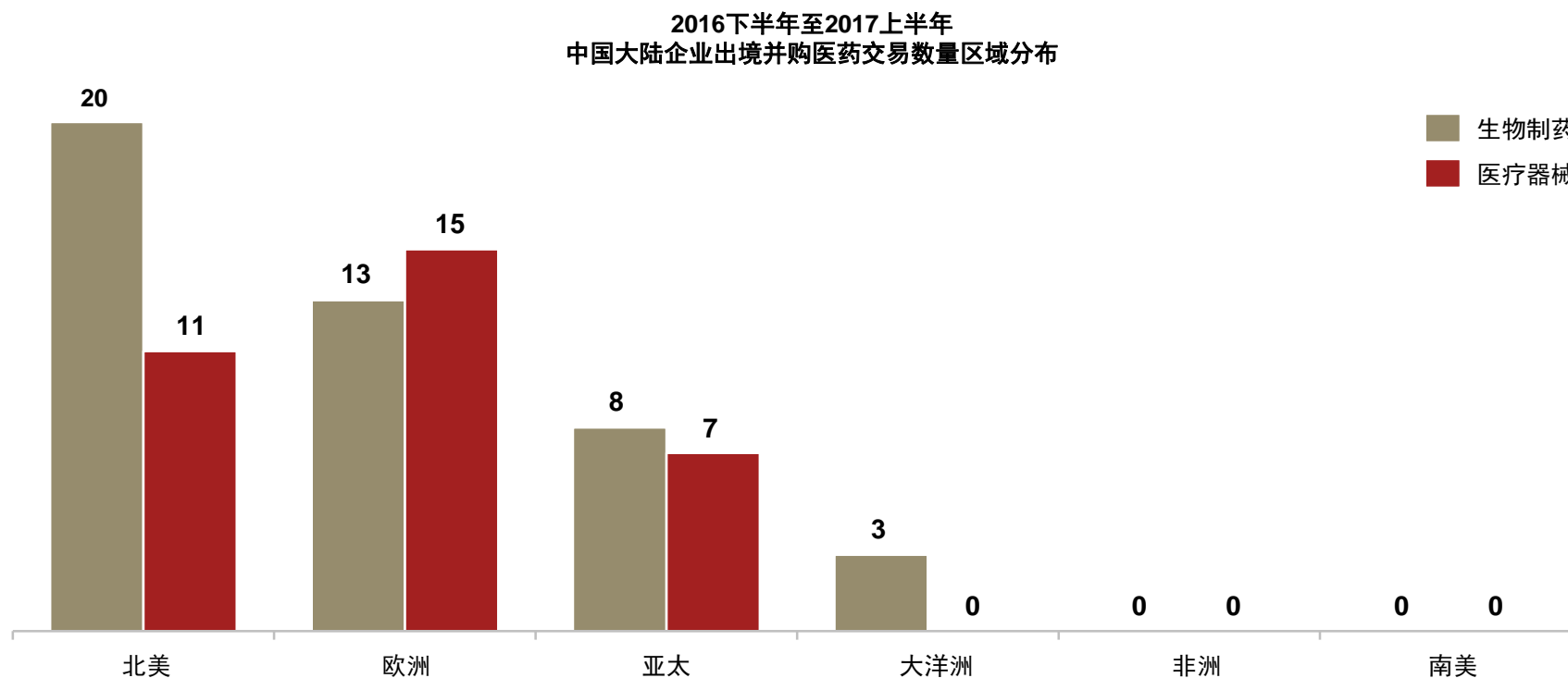
2014-2017年中国大陆企业出境并购生物制药与医疗器械交易金额对比



数据来源：汤森路透，普华永道分析

“一带一路”背景下的大健康产业投资交易

就中国大陆企业出境开展医药领域投资交易的地区而言，健康产业发达的北美及欧洲地区仍是近年来首要的投资目的地，包括“一带一路”沿线国家新加坡在内的亚太地区亦有少量投资交易出现

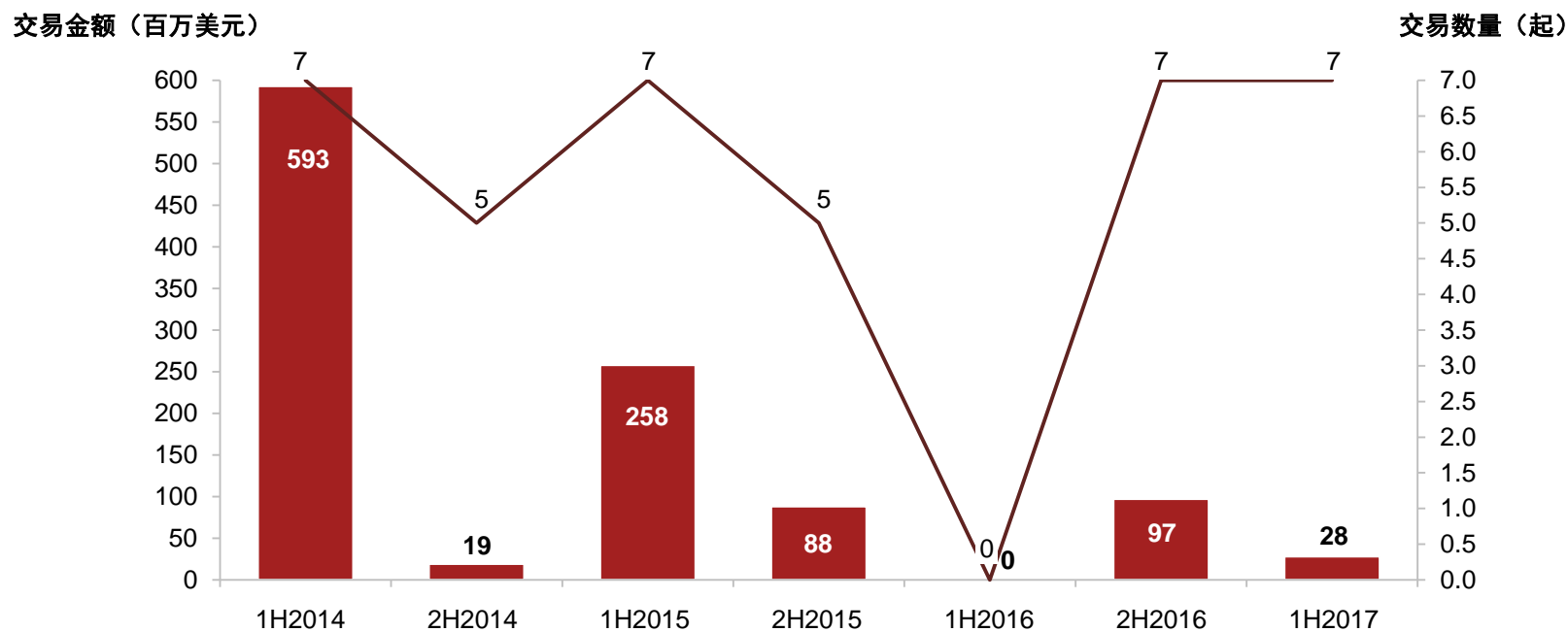


数据来源：汤森路透，普华永道分析

“一带一路”背景下的大健康产业投资交易

与中国大陆企业积极寻求海外医药产业战略布局形成鲜明对比的是，海外企业来华开展医药领域投资交易者较少，且在交易金额方面总体呈逐年下降趋势

2014-2017年海外企业入境医药并购交易数量及金额



数据来源：汤森路透，普华永道分析

近三年中国对“一带一路”沿线国家十大并购交易

时间	中国收购方	目标公司	交易金额（亿美元）	交易内容
2016.07	上海复星集团股份有限公司	印度制药企业Gland Pharma	10.9	复星集团收购印度注射剂仿制药生产企业Gland Pharma约74%股权，力图推动自身在仿制药出口等方面的国际化步伐
2015.11	中信产业投资基金管理有限公司	新加坡医疗器械企业Biosensors International	10.5	中信产业基金收购新加坡心脏支架和重症护理相关医疗设备的研发、制造及销售商柏盛国际，以增强自身在亚洲地区医疗器械市场的竞争力
2015.08	腾讯	印度互联网医疗企业Practo	0.90	腾讯领头C轮融资，支持Practo为患者提供的医生资源移动搜索产品
2014.11	江苏三胞集团	以色列医疗服务企业Natali	0.70	收购以色列最大的民营医疗护理服务公司Natali 100%股权，该公司主要提供远程监护、远程医疗、居家帮扶等服务
2017.05	力宝华润有限公司	新加坡医疗服务企业Healthway Medical	0.68	收购康威医疗集团 82.5%股权，该集团在新加坡拥有80多家专业医疗机构，提供家庭医生、牙科、眼科等专科门诊和医学美容在内的医疗服务
2016.07	江苏三胞集团	新加坡脐带血库企业Cordlife Group	0.64	收购 Cordlife Group 20.0%股权，旨在以此实现公司医疗养老业务的协同共进，加快三胞集团在全球布局脐带血业务进程
2017.04	腾讯	印度互联网医疗企业Practo	0.55	腾讯领头D轮融资，支持Practo为医生提供的数字化医疗管理产品PractoRay
2016.03	江苏三胞集团	以色列养老服务企业A.S. Nursinng	0.35	被收购方在养老服务领域拥有30多年经验，在以色列拥有25家分支机构、约6000名护理人员，与以色列本国社保机构及相关部委维持长期合作
2015.09	海思科医药集团股份有限公司	以色列医疗器械企业SMI	0.18	成为Sensible Medical Innovations (SMI) 最大股东，并获得核心产品ReDS（新型非侵入型医疗监测及成像设备）在中国20年独家销售代理权
2015.06	海思科医药集团股份有限公司	以色列医疗器械企业MST	0.11	收购Medical Surgery Technologies (MST) 26.7%股权，并获得核心产品AutoLap（主要用于腹腔手术）在中国15年独家销售代理权

数据来源：MergerMarket，普华永道分析

主要发现汇总

- 自2014年以来，中国大陆企业在医药领域的海外投资交易呈大幅增长态势，交易量上升6倍多，交易金额复合年增长率高达85%，于2017年上半年达43.53亿美元（约289.5亿元人民币）。造成该现象的原因一方面是国内并购交易市场火热导致优质标的数量减少但估值升高，因此国内企业纷纷将目光投向海外，寻求估值合理的收购标的；另一方面是人民币近年来面临贬值压力，驱使国内企业选择收购海外资产。
- 民营企业主导海外医药并购市场，近三年来的交易总额高达国有企业的21倍。该现象与我国政府大力鼓励社会办医、促使民营企业在医疗健康市场中扮演日益重要的角色相一致。
- 具体至行业方面，较医疗器械产业而言，国内企业更多地选择在生物制药产业进行海外投资交易。但无论哪个细分产业，国内企业从事海外投资的主要目的是将海外的优质医疗资源或业务模式引进国内，加速其国内医疗健康业务战略布局，同时将收购标的做为开拓海外市场的平台。
- 在投资地区方面，中国企业仍然倾向于在欧美发达国家和地区投资大健康产业，原因主要是这些国家和地区拥有全世界最先进的医药科技、平台和品牌，并有巨大而成熟的消费者市场。
- 相较于国内企业出境并购而言，海外企业来华开展医药领域投资的交易数量及金额都要小得多，显示目前在医药投资领域，更多的是我国企业“走出去”，而非将海外资源“引进来”，主要原因是国内医药企业的研发能力尚存较大提升空间。

未来展望

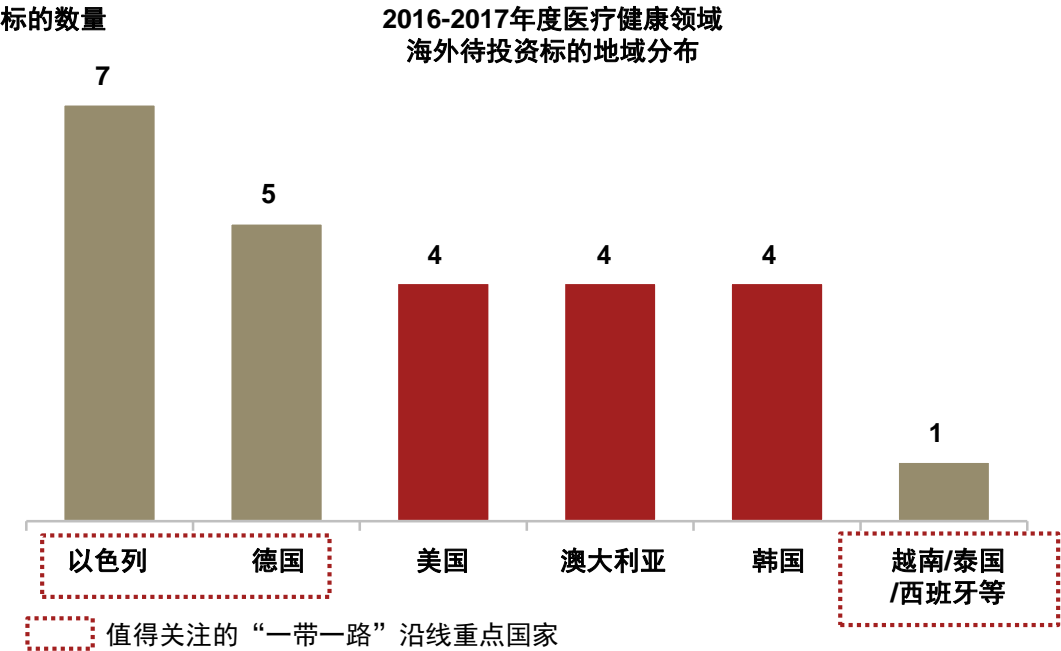
- 中央政府于2017年8月发布《关于进一步引导和规范境外投资方向指导意见的通知》，明确表示要“重点推进有利于‘一带一路’建设和周边基础设施互联互通的基础设施境外投资”，“加强与境外高新技术和先进制造业企业的投资合作，鼓励在境外设立研发中心”，均为国内企业参与海外医药领域投资交易，尤其是“一带一路”沿线国家投资提供良好政策基础。因此，国内企业出境开展医药领域投资交易的势头预计将继续增长。
- 受“一带一路”战略的影响，亚太地区有望成为中国投资者日渐关注的新兴投资目的地。同时，在欧美国家及地区，国内投资者特别是民营企业，可能在海外投资面临更大的压力及挑战。例如，在收购高科技等敏感行业方面，2016年2月，出于对美国当局的监管压力，美国某半导体生产企业就拒绝了华润集团旗下公司价值26亿美元的收购邀约。
- 同时，随着“一带一路”战略的持续推进，将可能有越来越多的海外投资者来华投资医药领域，尤其是促进国内养老事业的发展。

海外医疗健康产业投资机遇

根据普华永道交易数据平台显示，海外医疗健康市场待投资标的集中在以色列、德国等地，主要覆盖医疗设备、生物制药、医学检测等细分领域

投资标的地域分布

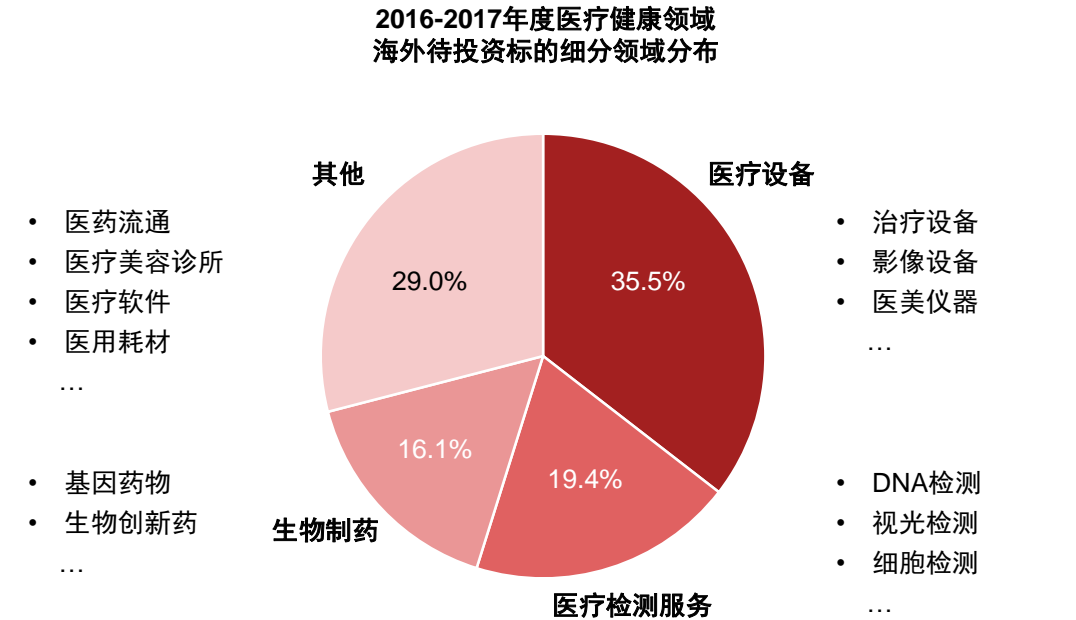
目前大量的海外医疗健康领域待投资标的集中于以色列、德国、美国、澳大利亚与韩国五个国家，其中不少属于“一带一路”沿线重点国家



数据来源：Deal Sourcing Platform，普华永道分析

投资标的细分领域分布

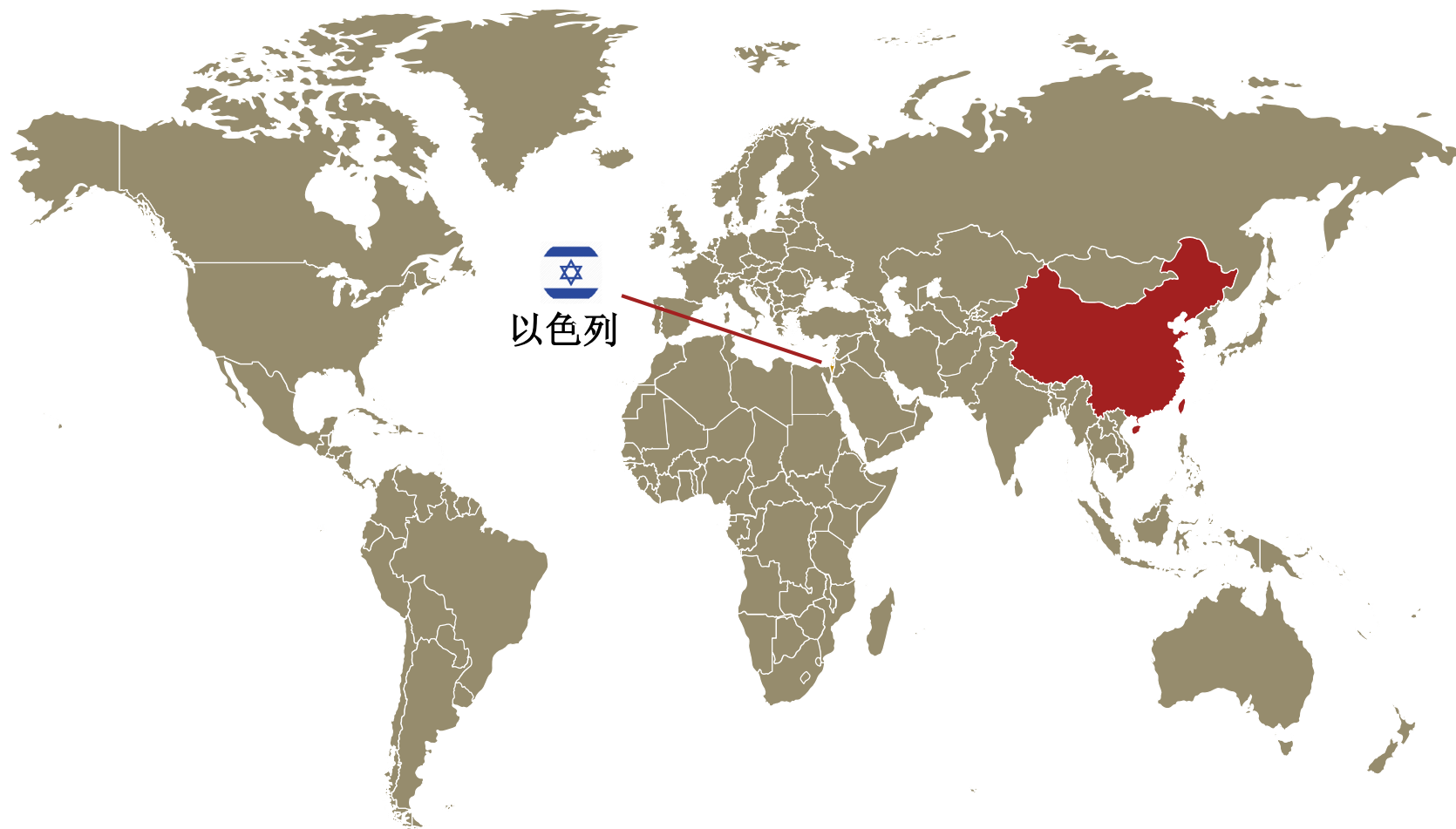
目前海外医疗健康领域待投资标的主要集中于医疗设备、生物制药与医学检测服务领域，充分体现了技术走向与市场热点



目录

- “一带一路” 战略下的海外大健康产业投资情况
- “一带一路” 沿线国家聚焦：以色列

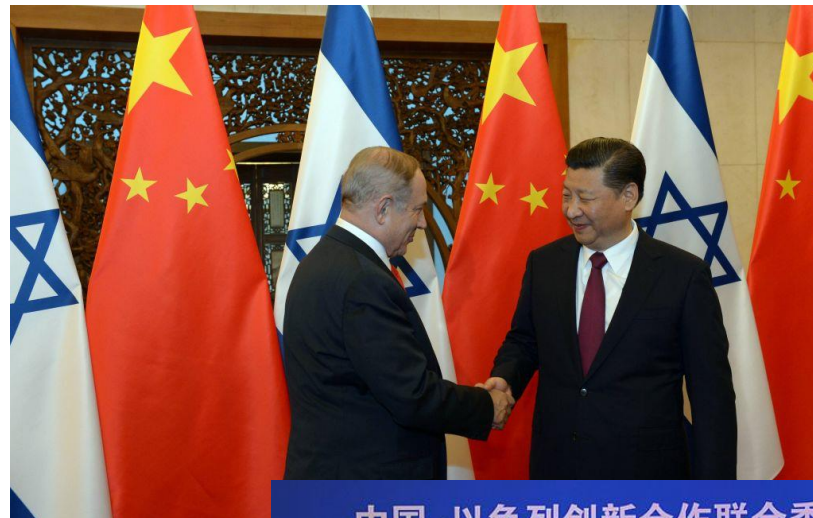
沿线国家聚焦之：以医药产业为支柱的以色列



以色列政府承诺以科技合作全力支持“一带一路”倡议落实

以色列总理访华支持“一带一路”倡议

- 值中以建交25周年之际，2017年3月，应习近平主席邀请，以色列总理内塔尼亚胡携包括经济与产业部长、卫生部长、科技与空间部长在内的商务代表团来华访问
- 中以政府签署了包括医疗、科技、环保、联合研发等在内的**10项**双边合作协议，其余相关方还签署了**21项**商业协议，总金额累计达**20亿美元**。此外，双方还签订了建设“全面创新伙伴关系”的协议，标志着中以双边关系已进入了重要的发展阶段
- 以色列总理内塔尼亚胡在访华期间表示，以色列将全力投入“一带一路”倡议实施，并期待以色列在医疗、通信、大数据、环保等领域的先进技术能在中国加以运用



以色列健康产业投资机遇

数字医疗



- 2016年3月，中国和以色列政府签署了首份健康合作协议，将急救准备、**数字医疗**和卫生政策改革确定为具体合作领域，力图增进两国在这些领域的贸易和投资
- 以色列的数字医疗企业活跃于健康数据分析、远程医疗、临床诊疗流程管理、可穿戴及传感式设备、个人健康管理工具五个领域。其中，**健康数据分析与个人健康管理工具**领域的创业公司半数以上处于种子基金及更初期阶段，有望成为中国企业的潜在投资目标
- 健康数据分析与个人健康管理工具市场之所以发展迅猛，源于以色列日益加剧的人口老龄化趋势，同时受制于以色列的资源限制，能够帮助患者（尤其是老年患者）在家监测健康状况、用药情况的医疗设备及数字化医疗产品尤其具有市场应用前景

微创手术器械

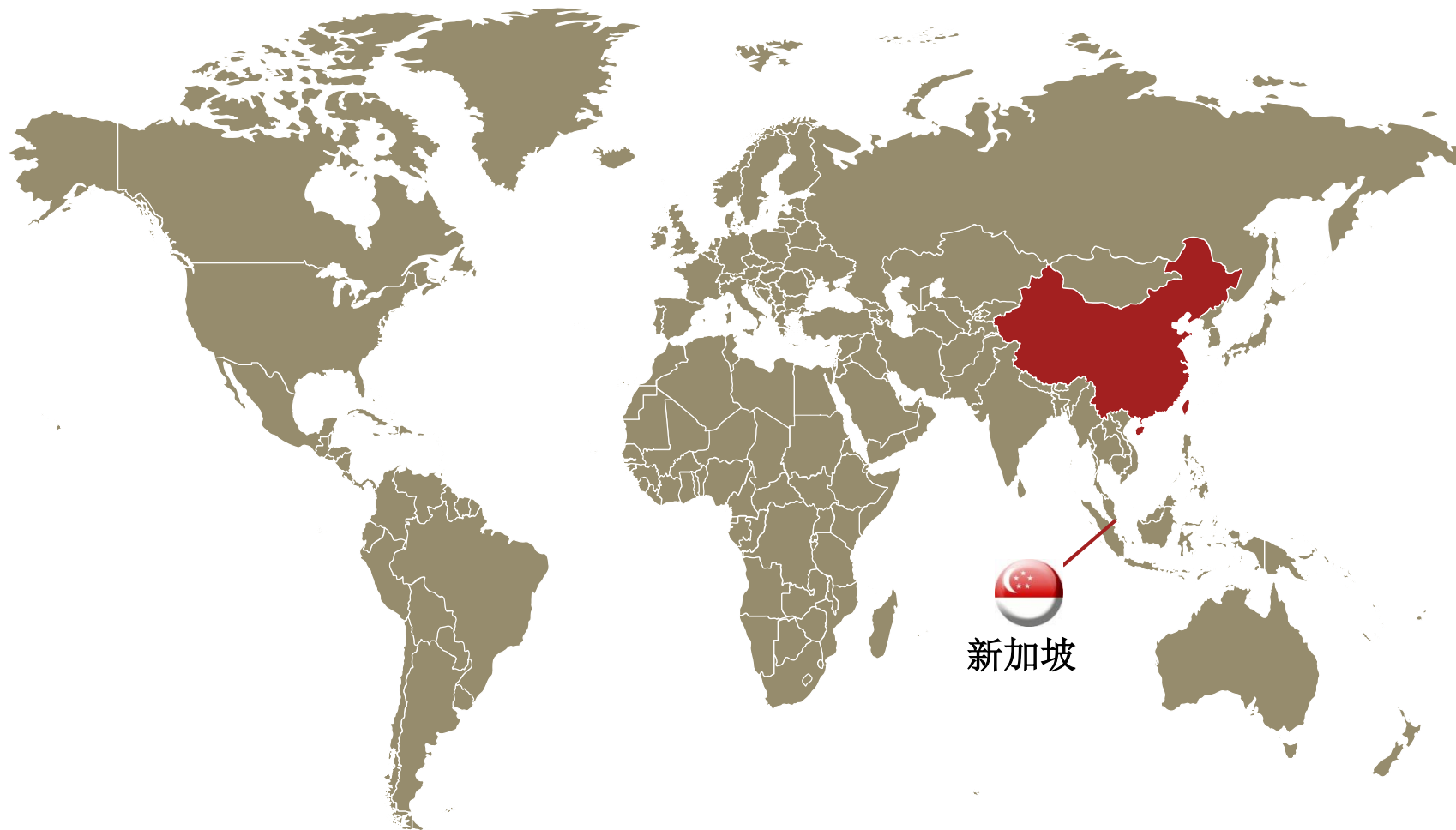


- 同全球对微创手术需求的快速攀升趋势一致，以色列国内对于各类微创手术器械及技术也存在巨大需求
- 目前，全球仅有少数企业研发的手术机器人通过美国FDA审批，其中就包括三家以色列企业。这些手术机器人能够帮助手术医生更清楚、精确、灵活地控制手术工具，对患者实施微创手术
- 除手术机器人外，以色列医疗器械企业还擅长研发、生产**脊柱手术、神经手术及眼科手术**等风险水平高、精细程度要求高的微创手术器械

目录

- “一带一路” 战略下的海外大健康产业投资情况
- “一带一路” 沿线国家聚焦：新加坡

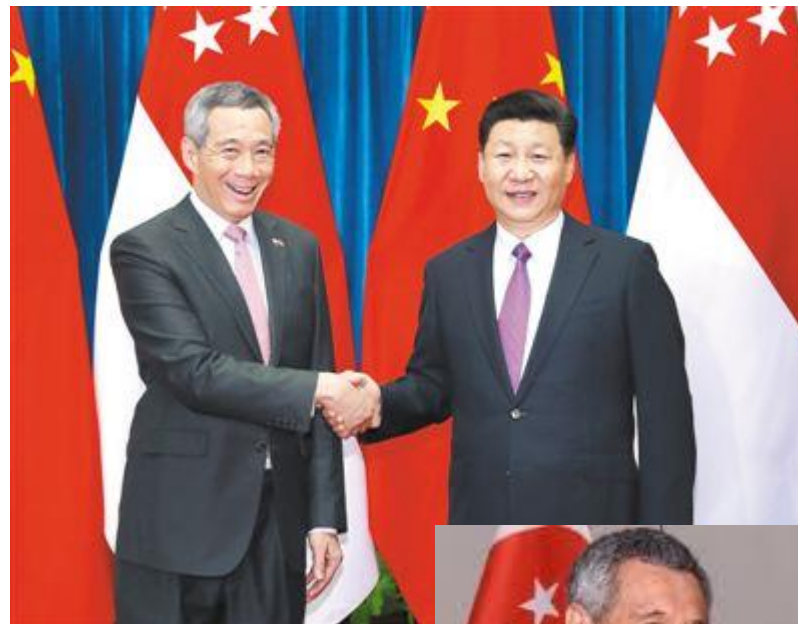
沿线国家聚焦之新加坡：世界级的医疗保健中心



新加坡政府确定将“一带一路”建设作为中新两国合作重点

以色列总理访华支持“一带一路”倡议

- 2017年9月，新加坡总理李显龙访华期间，与习近平主席共同确定将“一带一路”建设作为中新两国合作重点，未来将建设战略性互联互通示范项目
- 新方支持共建“一带一路”和成立亚洲基础设施投资银行（亚投行），助力本地区和世界共同发展，并积极促进中国-东盟合作关系不断深化
- 李显龙总理表示，中国在新加坡的投资占中国对“一带一路”沿线国家投资总额的三分之一；新加坡在中国的投资，则占“一带一路”沿线国家对华投资总额的**85%**
- 李显龙总理与李克强总理会谈时指出，新方愿同中方开展“南向通道”建设，加强金融、投资、航空、信息技术领域合作。同时中新两国的调解中心将携手合作，协助两国商家解决在“一带一路”倡议下可能出现的跨境商业纠纷问题



新加坡健康产业投资机会领域

医学诊断

在医学诊断领域开展业务的企业可考虑利用新加坡政府的“医疗诊断发展中心” (Diagnostics Development Hub) 资助项目。该项目由新加坡国立研究基金会 (National Research Foundation) 提供6000万美元资助，由新加坡科技研究局 (A*STAR) 负责实施，重点支持适用于针对亚洲人群疾病表型的**免疫化学、即时检验、分子诊断**产品的研发与上市

数字医疗

鉴于数字医疗在全球范围内的兴起，新加坡投资机构EDBI与飞利浦公司于2016年初联合成立投资联盟，为数字医疗领域的创新项目提供资助，重点资助**远程医疗、远程健康状况监控**等数字医疗领域的创新项目，有望为从事人口健康管理产品开发的企业提供项目资助机会

康复辅具

康复辅具是新加坡国内增速最快的医疗健康细分市场之一。随着新加坡及至整个亚洲地区的社会老龄化程度加深，**帮助老年患者更快实现机体功能康复的辅助器具**将迎来持续较快的市场需求增长。与此同时，髋关节、膝关节等关节置换手术所需器械及耗材也将随之迎来需求量增加

慢病管理

国际糖尿病联盟提供的数据显示，新加坡的糖尿病患者人数位居全球第二，成人糖尿病患病率高达**12.8%**。因此，在**糖尿病、肥胖症、高血压及相关并发症**领域从事疾病管理的企业将拥有良好的商业前景

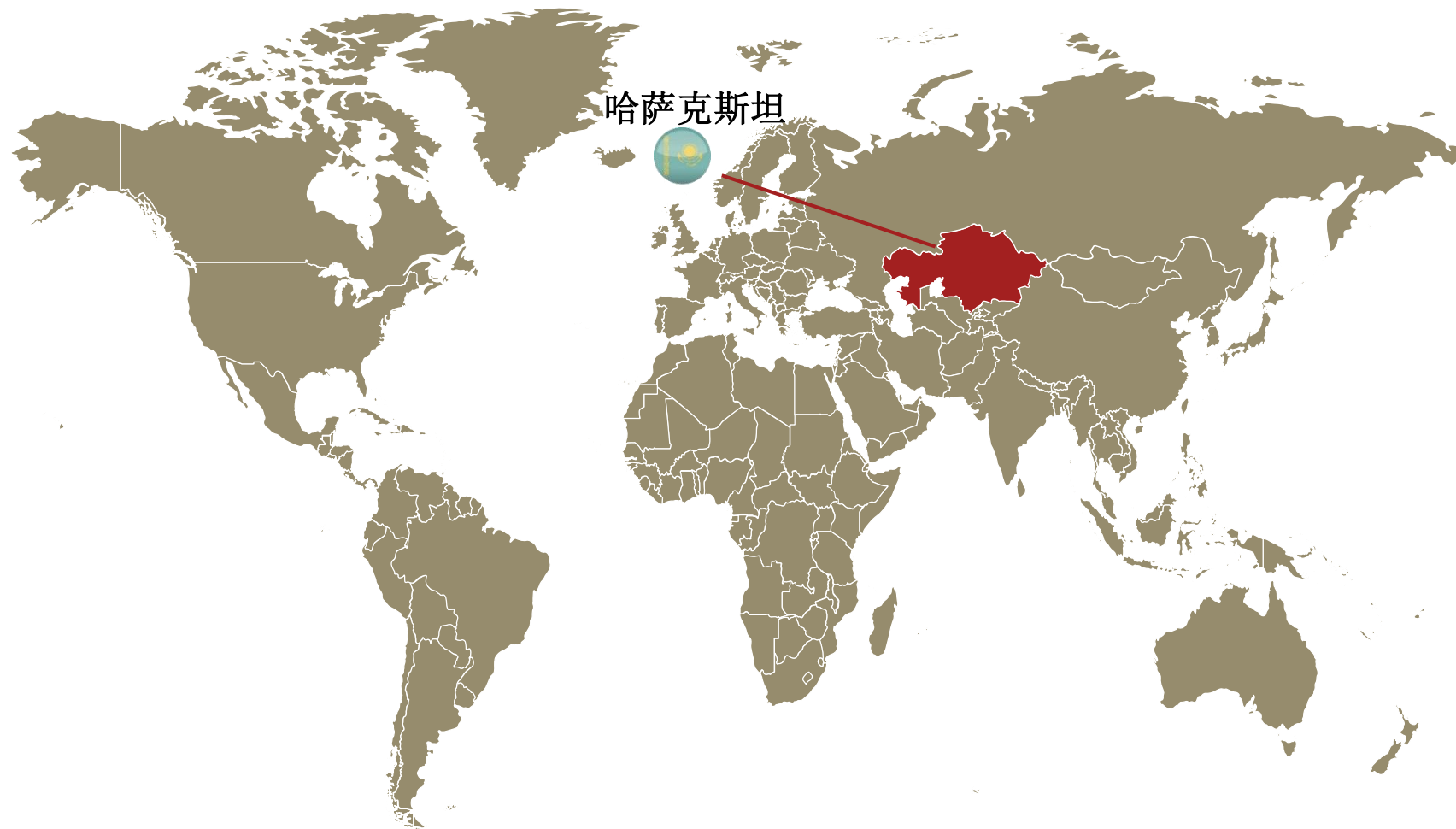
牙科产品

牙科产品同样是新加坡国内增速最快的医疗健康细分市场之一，尤其是借助计算机技术与设备辅助牙科疾病诊断及治疗的**数字牙科**有望成为快速发展的潜力领域

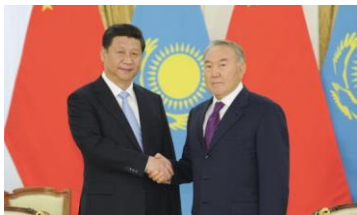
目录

- “一带一路” 战略下的海外大健康产业投资情况
- “一带一路” 沿线国家聚焦：哈萨克斯坦

沿线国家聚焦之：中亚能源大国哈萨克斯坦



中哈两国外交友好，哈国政府积极响应一带一路倡议，两国经贸合作不断深化



2013年9月，国家主席习近平在对哈萨克斯坦进行国事访问时首次提出共建“丝绸之路经济带”的构想

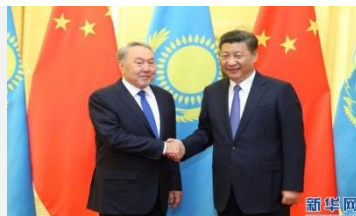


2014年12月，李克强总理访问哈萨克斯坦，与哈萨克斯坦总理马西莫夫达成共识，共同推进中哈投资合作的进程

2016年9月，哈萨克斯坦总统在杭州出席G20峰会期间，中哈两国政府签署了“光明大道”新经济政策与“丝绸之路经济带”对接的建设计划



2017年5月，习近平主席在北京人民大会堂会见来华出席“一带一路”国际合作高峰论坛的哈萨克斯坦总统纳扎尔巴耶夫



中哈合作硕果累累

2013年，哈萨克斯坦是首个对“丝绸之路经济带”构想表示支持的国家

2014年9月，哈萨克斯坦证券交易所正式启动人民币和坚戈的挂牌交易，并由哈萨克斯坦中国银行作为惟一指定人民币清算行，哈萨克斯坦也成为中亚第一个进行人民币挂牌交易的国家

2015年1月28日~31日，中哈双方企业家在资源能源产业方面展开产能对接，确立了40多个收获项目

目前有两家哈萨克斯坦大型企业在香港成功上市，两国本币互换规模和期限也都在不断上调

截至2017年5月，中国与哈萨克斯坦在产能合作领域共同落实了51个总价值达260亿美元的项目

图片来源：新华网；资料来源：桌面调研，普华永道分析

综合而言，医药产业哈萨克斯坦医疗健康产业中最关键的一环，也是最具有投资潜力的产业

药品短缺是健康领域最突出问题

- 哈国政府仅免费提供基本医疗服务及部分常规药品，大量非常规药品（如专利药）、器械（如假牙）等都需要民众自费购买
- 哈国医药产业基础极度落后，70%以上药品需进口；本土企业只能生产部分常规药品，专利药需全部进口，甚至连部分输液产品都需要进口
- 大量进口药品价格相对高昂，又进一步加剧民众现金支出负担

医药是医疗健康领域最具投资潜力产业

政府实行政策倾斜鼓励医药发展

- 2013年5月欧亚最高经济理事会（哈为成员国之一）第40号决定，医药行业被列入优先发展产业
- 哈国《健康战略发展规划2020》也将医药产业列为重点发展产业
- 2016-20年政府预计投资3300万美元发展制药产业，并计划至2018年将国产药比例提升至50%
- 哈政府推行的GMP标准进一步规范促进了本国制药产业发展

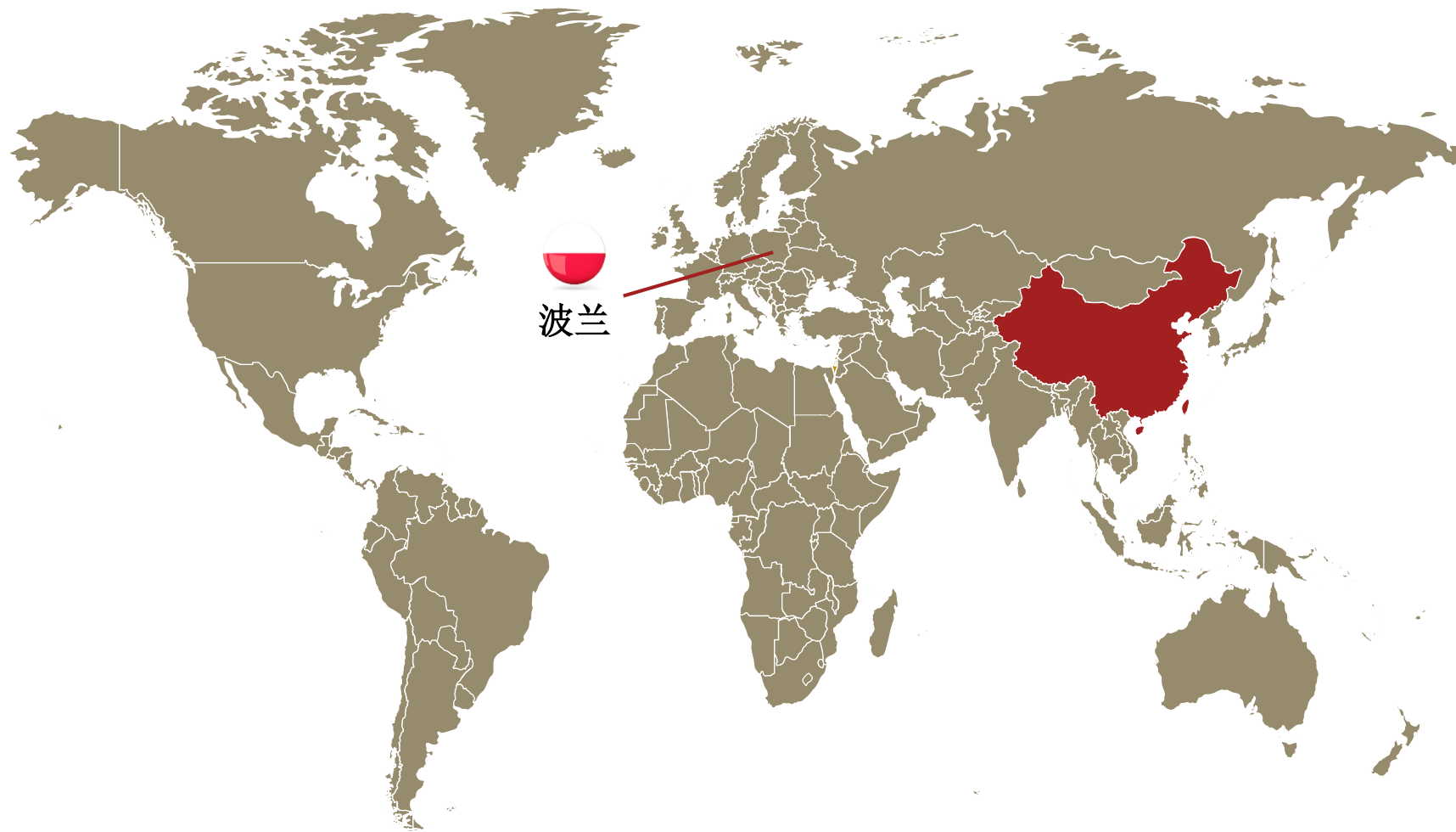
- 综合而言，哈国政府正努力摆脱绝大多数外商投资集中于能源行业的不利局面，对于外商在能源、矿产等传统行业的投资政策不断收紧
- 而由于医药是目前哈国医疗健康领域最重要的一环，政府推出了各项鼓励政策，对于足够规模的外商医药产业投资（2.13千万美元起），投资者更能享受一定的税费减免
- 因此，医药产业是哈国医疗健康领域最具投资潜力的产业，中国及部分中亚国家已纷纷开始布局

数据来源：world bank, AIPM, AESGP, BMI, Central Banks, Schneider, 普华永道分析

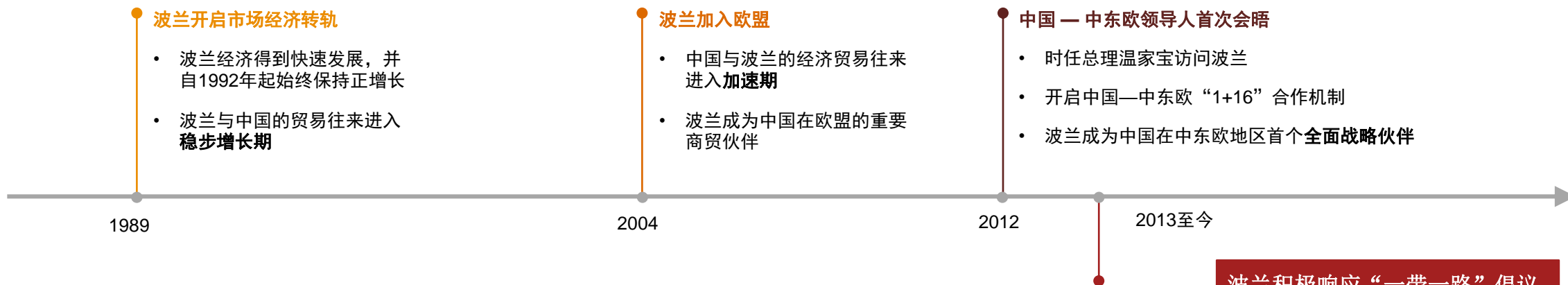
目录

- “一带一路” 战略下的海外大健康产业投资情况
- “一带一路” 沿线国家聚焦：波兰

沿线国家聚焦之：欧盟第六大经济体波兰



波兰作为中国的战略合作伙伴，积极响应“一带一路”倡议，与中国保持着日益紧密的经济往来



波兰积极响应“一带一路”倡议

签署“一带一路”倡议备忘录

- **2015年11月**：中国国家主席习近平邀请波兰总统杜达对中国进行正式访问。双方共同签署了“一带一路”倡议的备忘录
- 中波“一带一路”备忘录包括中国铁路总公司与波兰签署**中欧铁路建设合作协议书**、中国出口信用保险公司同波兰投资贸易局签署**框架协议**等

率先成为亚投行创始成员国

- **2015年8月**，波兰在中东欧国家中率先加入，正式成为亚投行的创始成员国。波兰总统杜达表示，波兰加入亚投行，是**落实“一带一路”战略**的第一步，波兰希望能够成为“一带一路”的重要合作伙伴。



积极参与中欧交通网络体系建设

- **轨道交通**：积极参与长达9800多公里的**蓉欧铁路**的建设，该铁路线从中国成都始发，终点就在波兰的第二大城市罗兹，于**2013年通车**
- **海上运输**：以波兰北部的格但斯克为代表的深水港等**不断扩容中欧航线**，目前中国使用该港的吞吐量占非欧盟市场的8%



波兰健康产业投资机会领域

生物医药

生物医药行业是波兰政府确定的未来国民经济支柱性产业，其中“卡齐米日生物技术开发中心”项目作为国家级重点项目，旨在支持波兰企业大力发展**生物仿制药**。波兰生物医药领域人才储备丰富，其**较低的人工成本**能帮助企业更好地拓展海外市场。目前以Bioton为代表的波兰生物医药巨头已与拜耳、Actavis等展开了广泛的全球合作。

中医草药

波兰具有**100多年种植草药的历史**，草药种类达3000多个，如甘菊、金盏草、芦荟、人参、银杏叶等，占中东欧草药市场（约4亿美元）的50%份额。波兰草药与**中医药源高度相近**，有合作开发的基础。除草药外，波兰有**针灸疗法**的传统，波兰政府已经把针灸术列入波兰医学体系之内，为中医诊所在波兰市场的拓展提供了契机。

民营 医疗机构

目前波兰的医疗卫生服务体系仍以**公立医疗为主**，得益于良好的社会福利体系，公立医疗的治疗费用基本可以由医疗保险全面覆盖，但这也导致了**公立医疗效率低下、预约等待时间过长**（特别是慢性病）的情况，民众对于优质医疗服务的需求十分突出。与此同时，波兰的**民营医疗机构数量较少**，存在投资的空间。

医疗 信息系统

目前波兰公立医院信息化程度差异较大，**信息化水平整体较低**。未来波兰政府计划打通医院间的信息平台，建立**联网平台**实现医院间数据的共享，从而真正实现医疗资源的优化配置。波兰自身缺乏信息化的专门人才，需要有经验的系统供应商帮助实现这一目标。

谢谢！

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。

© 2017 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。详情请进入www.pwc.com/structure。CN-20171116-1-C1