

2017年上半年企业并购回顾 中国医药行业

2017年8月

目录

前言

概览

战略投资者

财务投资者

中国大陆海外并购

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医药行业数据。
- 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2017年上半年中国企业并购市场回顾与2017年下半年展望相一致。
- 《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

概览

2017年上半年，中国医药行业并购活动交易金额下降至108.7亿美元，与2016年下半年相比降低14%。然而，中国大陆企业海外并购交易活跃，交易数量增长20%，交易金额上升112%。

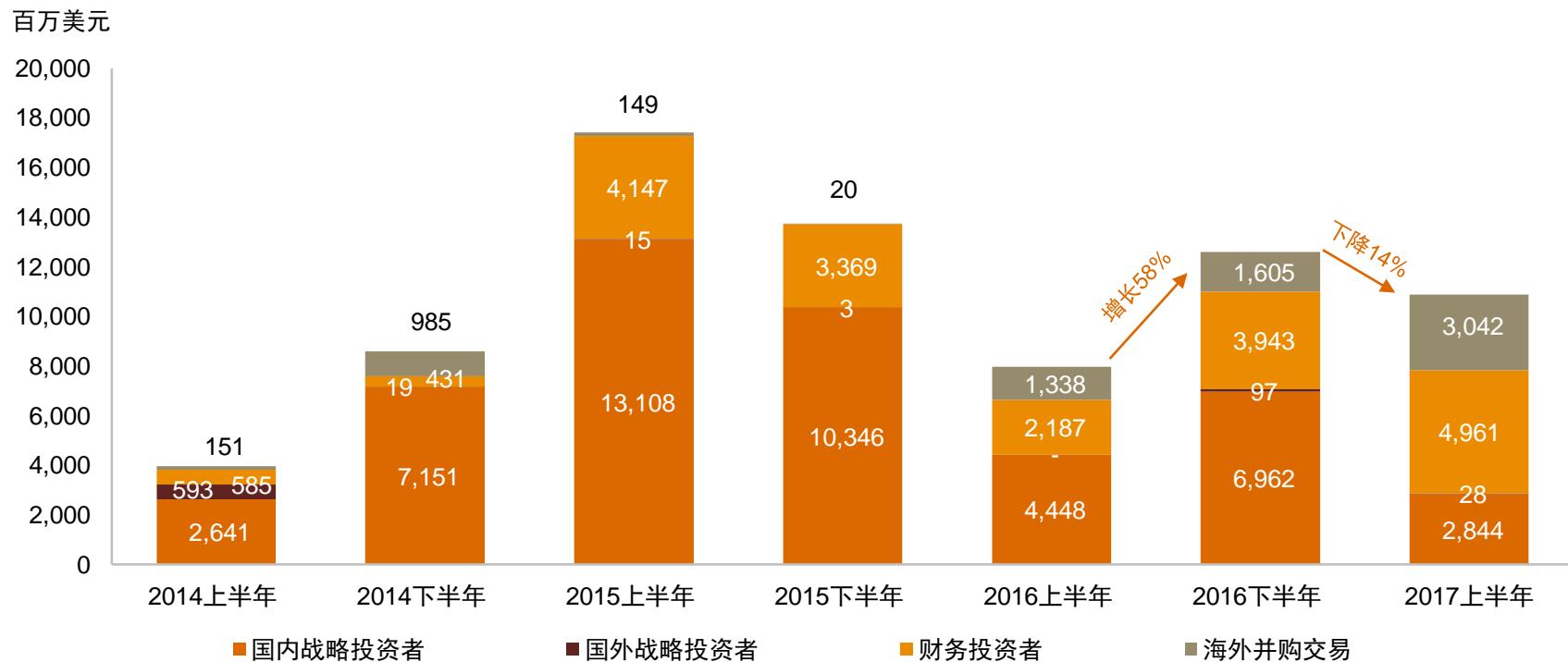
中国医药行业并购交易总数量与金额

	1H14										2H14										1H15										2H15										1H16										2H16		1H17		1H17 Vs 2H16	
	数量		金额		数量		金额		数量		金额		数量		金额		数量		金额		数量		金额		数量		金额		数量		金额		差异%																							
	(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)		(百万美金)																									
战略投资者																																																								
境内	45	2,641	101	7,151	111	13,108	83	10,346	91	4,448	81	6,962	76	2,844	5	97	81	2,871	76	2,844	5	97	0%	0%	(6%)	(59%)	0%	0%	(72%)	不适用	不适用																									
境外	6	593	3	19	2	15	2	3	3	-	5	97	5	28	5	28	5	28	5	28	5	28	0%	0%	(19%)	(63%)	50%	50%	202%	13%	76%																									
战略投资者总和	51	3,235	104	7,169	113	13,124	85	10,349	94	4,448	86	7,059	81	2,871	86	7,059	81	2,871	86	7,059	81	2,871	(6%)	(59%)																																
财务投资者																																																								
私募股权基金交易	5	574	10	405	14	4,115	23	3,316	15	2,128	38	3,245	26	3,250	26	3,250	27	150	22	56	26	3,250	22	56	(32%)	0%	(19%)	(63%)	13%	76%	50%	50%	202%																							
风险投资基金交易	4	11	6	19	21	32	26	53	11	44	27	150	22	56	22	56	27	150	22	56	22	56	22	56	(19%)	(63%)	(19%)	(63%)	13%	76%	50%	50%	202%																							
财务投资者总和	9	585	16	425	35	4,147	49	3,369	26	2,172	65	3,394	48	3,306	65	3,394	48	3,306	65	3,394	48	3,306	(26%)	(3%)																																
中国大陆企业海外并购																																																								
国有企业	1	5	1	300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	不适用	不适用																								
民营企业	2	51	3	22	5	96	2	20	9	1,286	16	1,381	18	2,432	18	2,432	16	1,381	18	2,432	16	1,381	18	2,432	13%	76%	13%	76%	50%	50%	202%	13%	76%	50%	50%	202%																				
财务投资者	-	-	1	6	1	-	-	-	1	15	4	549	6	1,655	6	1,655	4	549	6	1,655	4	549	6	1,655	50%	50%	50%	50%	202%	13%	76%	50%	50%	202%																						
中国大陆企业海外并购总和	3	56	5	328	6	96	2	20	10	1,301	20	1,930	24	4,087	20	1,930	24	4,087	20	1,930	24	4,087	20%	112%																																
香港企业海外并购																																																								
1	95	2	663	1	53	-	-	-	1	52	2	224	3	610	3	610	2	224	3	610	2	224	3	610	50%	173%	50%	173%	50%	173%	50%	173%	50%	173%																						
总计	64	3,971	127	8,585	155	17,420	136	13,739	131	7,974	173	12,608	156	10,874	156	10,874	173	12,608	156	10,874	173	12,608	156	10,874	(10%)	(14%)																														

来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

伴随着大型交易的减少，国内战略投资者的交易金额发生较大回落。但财务投资者和海外并购的交易金额均呈现增长趋势。

并购交易金额（2014年上半年—2017年上半年）

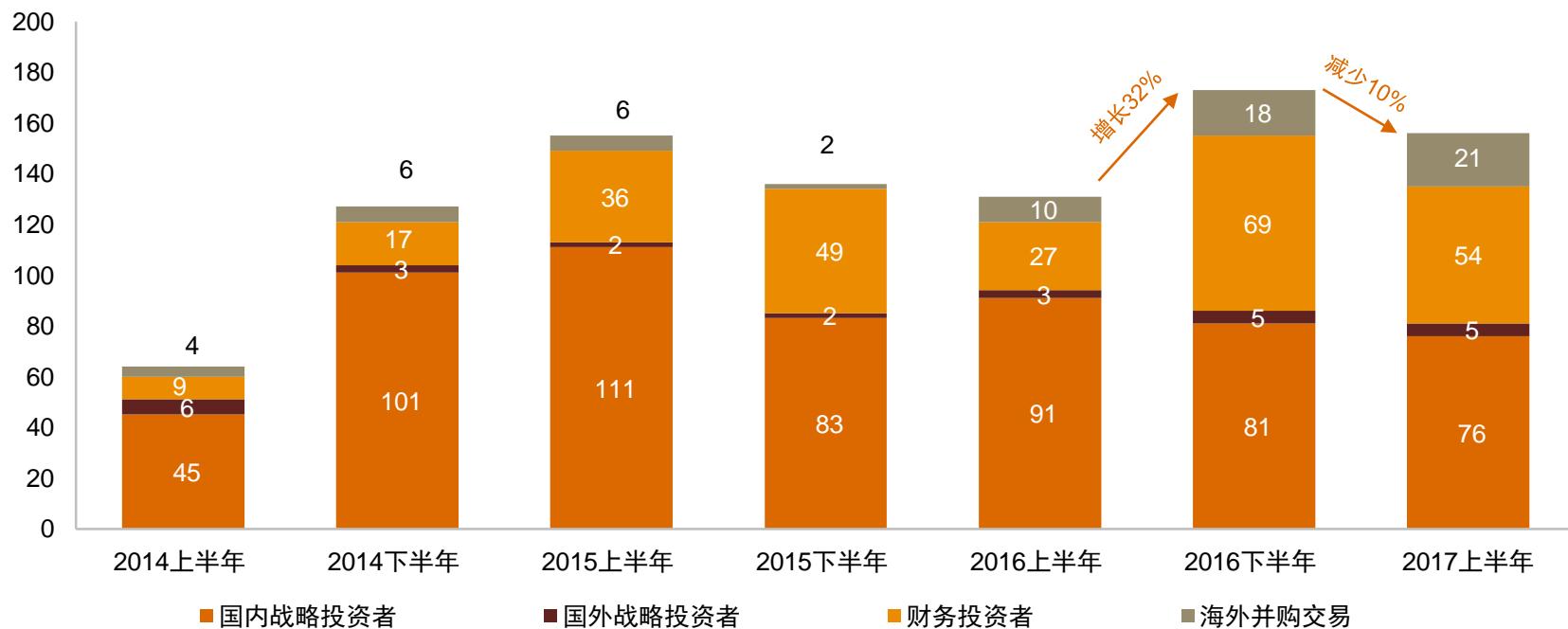


* 财务投资者交易金额中包含了总计16.5亿美元（2017年上半年）的由财务投资者主导的海外并购交易

来源:汤森路透,投资中国及普华永道分析

国内战略投资和财务投资者的并购交易数量同样有所回落，然而，尽管受到诸多限制，海外并购的活跃度（数量）仍在2017年上半年环比增加了16%，并创造出21宗的半年交易量新记录

并购交易数量（2014年上半年—2017年上半年）



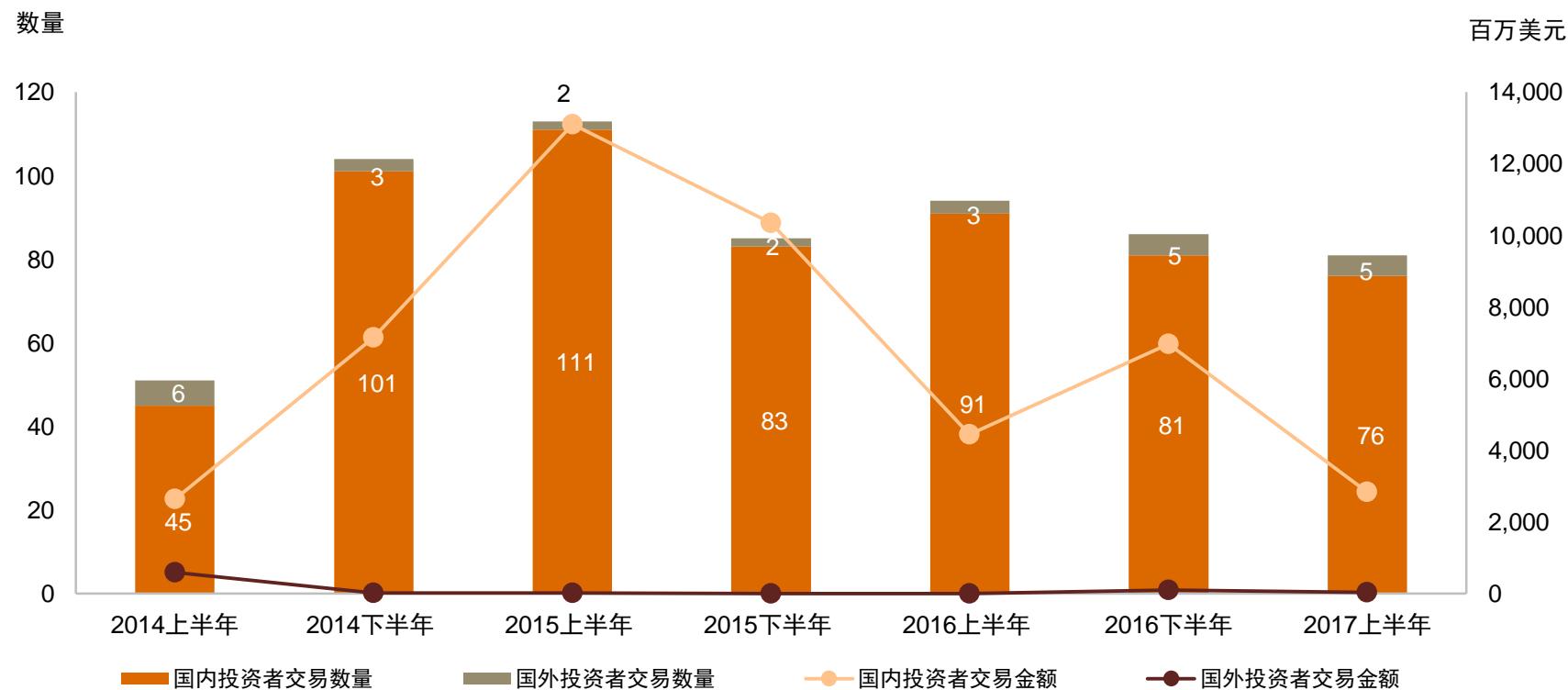
* 财务投资者交易数量中包含了6笔由财务投资者主导的海外并购交易

来源:汤森路透,投资中国及普华永道分析

战略投资者

境内战略并购金额环比下滑约60%达到近三年最低，仅5宗大型交易金额超过1亿美元（对比上个半年为11宗大型交易）；另一方面，境外战略投资者依旧不甚活跃。

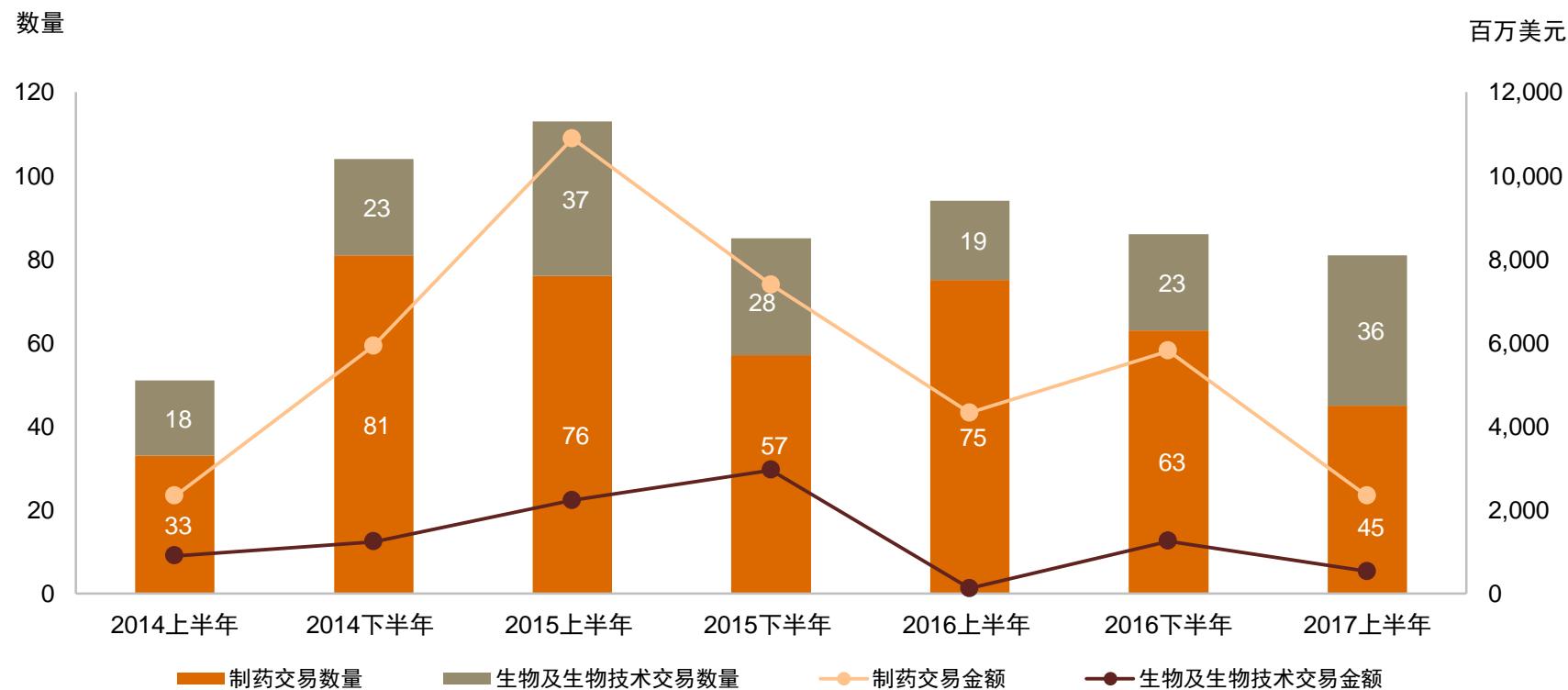
战略投资交易（2014年上半年—2017年上半年）



来源:汤森路透,投资中国及普华永道分析

虽战略投资者并购交易数量和金额整体有所下滑，但生物及生物技术板块的交易数量却大幅上升。

战略投资者投资领域（2014年上半年—2017年上半年）



来源:汤森路透,投资中国及普华永道分析

2017年上半年 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）

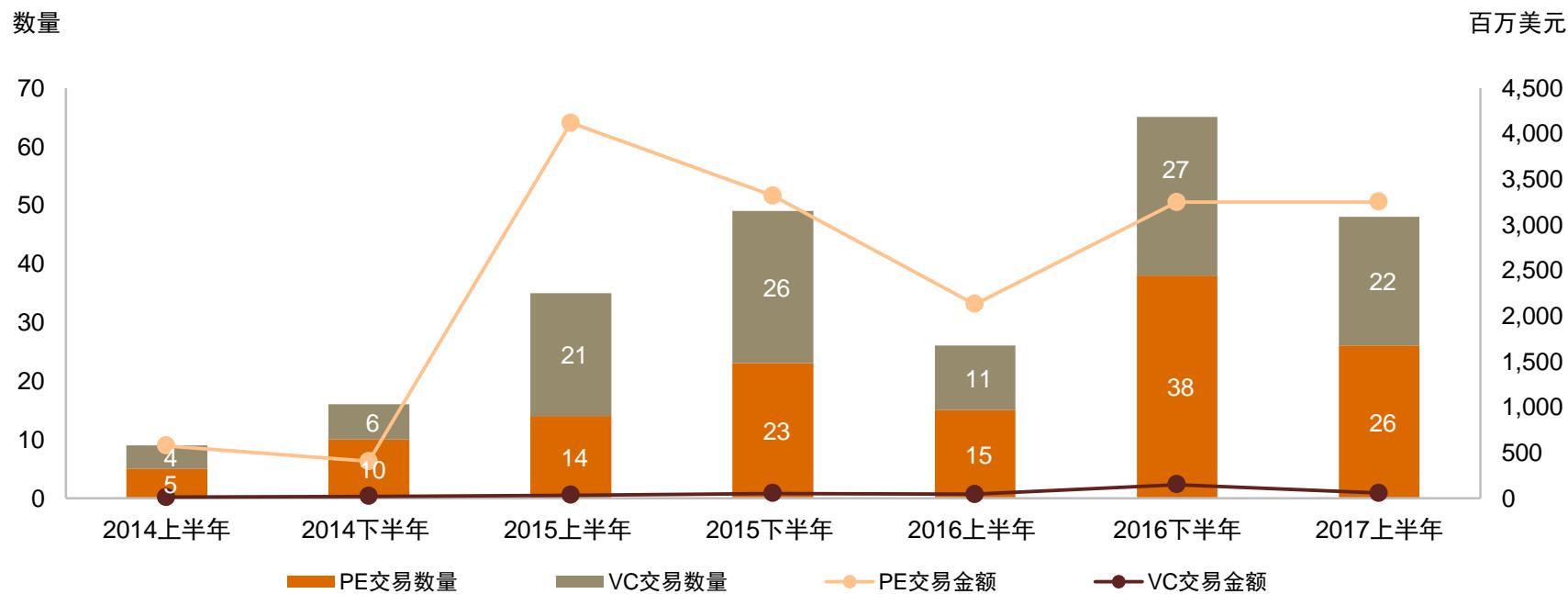
	宣布日	交易金额 (百万美金)	买方	目标公司	目标公司行业	摘要
1	07/06/2017	830	江苏鱼跃科技发展有限公司	云南白药控股有限公司	制药	云南白药发布公告称，将通过增资方式引入江苏鱼跃科技发展有限公司（以下简称“江苏鱼跃”）。江苏鱼跃将向白药控股增资约56.38亿元取得其10%股权，成为第三大股东。
2	19/06/2017	445	Grand Full Development Ltd	华熙生物科技有限公司	制药	华熙生物科技公告称，公司主席兼执行董事赵燕提呈以公司第86条，施过协议安排方式私有化华熙生物科技（简称华熙）。每股现金注销价16.3港元，较停牌前收市价14.3元港溢价约13.99%。
3	30/06/2017	210	烟台东诚生化股份有限公司	南京江原安迪科正电子研究发展有限公司	制药	东诚药业公告，公司计划以发行股份及支付现金的方式收购南京江原安迪科正电子研究发展有限公司100%股权。
4	09/05/2017	184	上海润达医疗科技股份有限公司	瑞莱生物工程（深圳）有限公司	制药	润达医疗发布非公开发行收购资产预案，公司拟以发行股份+支付现金对价的方式作价11.79亿元收购瑞莱生物100%股权，公司同时还将向10名特定投资者询价发行股份募集不超过2.75亿元的配套资金用于支付收购瑞莱生物现金对价部分和交易中介费用。
5	05/01/2017	115	广州白云山制药股份有限公司	云南鸿翔一心堂药业(集团)股份有限公司	制药	白云山发布公告称，公司拟以自有资金人民币8亿元，认购云南鸿翔一心堂非公开发行的A股股份，占一心堂发行完成后股权比例为6.92%。

来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

财务投资者

与2016年下半年并购高峰相比，2017年上半年私募股权基金和风险投资基金并购活动下降近四分之一，但是国内外私募股权并购基金总体仍保持了强劲势头，投资金额基本与上期持平。

财务投资交易（2014年上半年—2017年上半年）



来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

2017年上半年 财务投资者并购案例 — 2亿美元以上的交易（按交易金额排序）

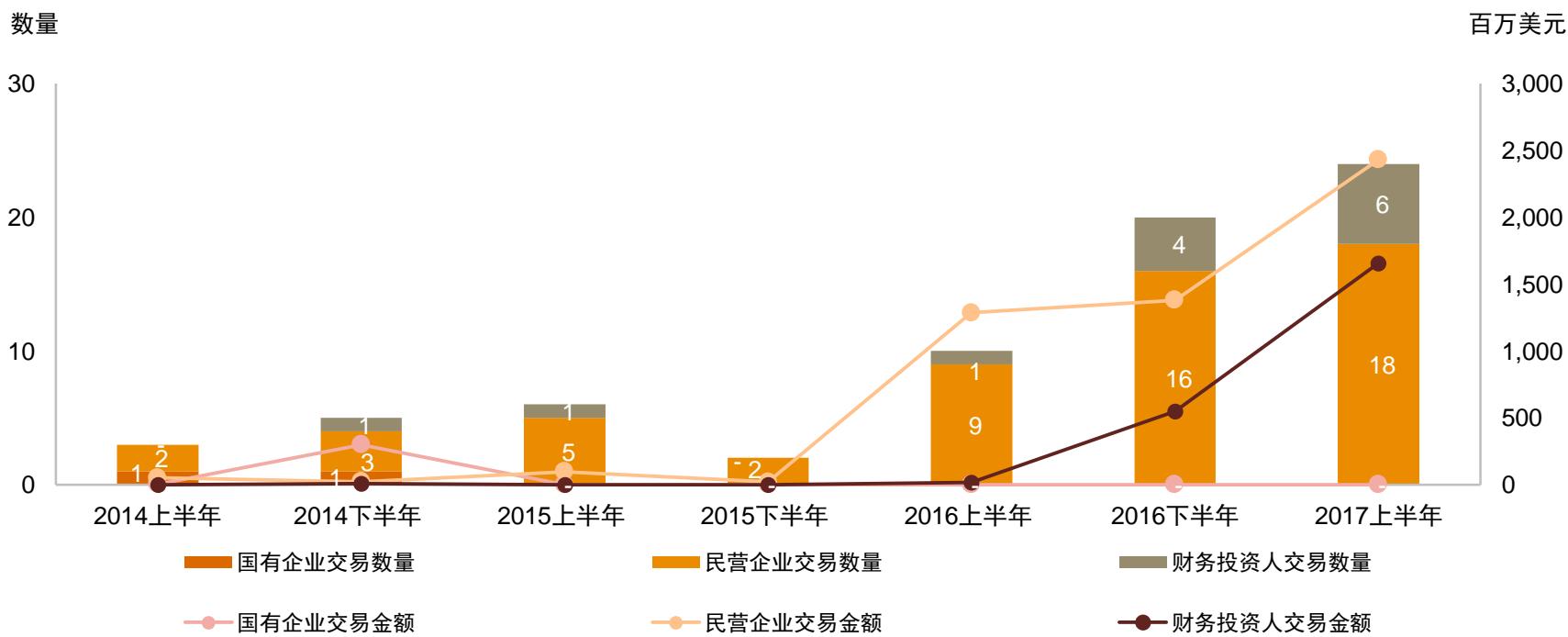
交易宣布日	交易金额 (百万美金)	买方	目标公司	目标公司行业	摘要
1 19/04/2017	662	珠海横琴维创财富投资有限公司	珠海维星实业有限公司	制药	公司及全资子公司丽珠制药厂拟将持有的珠海维星实业有限公司(原珠海市丽珠医药工业有限公司)100%股权转让予珠海横琴维创财富投资有限公司。本次股权转让，维创财富须支付总价45.52亿元。
2 11/05/2017	438	誉曦创投	贵州信邦制药股份有限公司	制药	公司控股股东、实际控制人张观福已与西藏誉曦创业投资有限公司签署股份转让协议，张观福将其持有的公司21.04%股份全部转让给西藏誉曦，转让价格为8.424元/股，转让价款总额为30.2223亿元。
3 28/06/2017	396	杭州浙民投天弘投资合伙企业(有限合伙)	振兴生化股份有限公司	制药	ST生化发布要约收购报告书摘要，称杭州浙民投天弘投资合伙企业(有限合伙)拟斥资约27亿元通过要约收购取得控制权。要约收购期限届满后，收购人及其一致行动人将最多合计持有ST生化29.99%股权。
4 13/03/2017	281	刘悉承	海南海药股份有限公司	制药	刘悉承拟要约收购海南海药1.34亿股，占公司总股本的10%，此次要约收购完成后，刘悉承合计持股最多将达44.08%。

来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

中国大陆企业海外并购交易

医药行业由于拥有明确战略理由，其海外并购无论从交易金额或数量上来说，均持续了**2016**年开始的爆炸式增长，民营企业和财务投资者活跃参与并购，继续出现了**10**亿美元以上的大型交易。由私募股权基金和财务投资者主导的海外并购，已经成为一个成熟的细分投资领域。另一方面国有企业依旧无海外并购。

中国大陆企业海外并购交易（2014年上半年—2017年上半年）



来源:汤森路透,投资中国及普华永道分析

2017年上半年 中国大陆企业海外并购案例 — 2亿美元以上的交易（按交易金额排序）

交易宣布日	交易金额 (百万美金)	买方	买方类型	目标公司	目标公司行业	摘要
1 10/04/2017	1,300	科瑞集团有限公司	民营企业	Biotest	医学研究与试验发展	科瑞集团宣布在对德国生物检验公司 Biotest AG 的竞购中获胜，将以 13 亿美元收购 Biotest，这一收购价格较后者过去三个月的平均股票价格溢价 55%
2 01/03/2017	900	投资者集团	财务投资者	Grail	医学研究与试验发展	GRAIL宣布，获得由ARCH Venture Partners和Johnson & Johnson Innovation联合领投第一波B轮融资，GRAIL已经拿到超过9亿美元。此外，Amazon, Bristol-Myers Squibb, Celgene, McKesson Ventures, Merck , Tencent Holdings Limited 和Varian Medical Systems跟投。
3 09/01/2017	820	三胞集团有限公司	民营企业	Dendreon Pharmaceuticals Inc	生物及生物技术	公司大股东三胞集团与全球生物医药界知名企业Valeant 公司在旧金山达成股权收购协议，收购后者旗下美国生物医药公司Dendreon100%股权，本次收购交易金额为8.19亿美元。
4 08/06/2017	605	投资者集团	财务投资者	赛生制药	制药	赛生制药6月8日宣布，已接受由德福资本、中银集团投资有限公司、鼎晖投资、上达资本、博赢创投等5家中国投资机构联合发起的6.05亿美元收购要约。

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，其中北美和欧洲在交易数量上位居**2017年上半年**并购交易前两位

海外并购交易数量 — 交易目的地区域（2017年上半年与2016年下半年相比）



来源:汤森路透,投资中国及普华永道分析

● 2017年上半年 ● 2016年下半年

联系人



唐迅

普华永道中国

医药与生命科学行业，企业并购服务合伙人

上海

电话: +86 (021) 2323 3396

电邮: xun.tang@cn.pwc.com



费颖

普华永道中国

医药与生命科学行业，企业并购服务副总监

上海

电话: +86 (021) 2323 5229

电邮: janelle.fei@cn.pwc.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。

© 2017 普华永道管理咨询（上海）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-20170920-8-C1