

svb



Silicon Valley Bank



浦发硅谷银行
SPD Silicon Valley Bank

年中报告

2020

医疗健康行业 投资与退出趋势

生物制药 | 健康科技 | 诊断/工具 | 医疗器械



扫码免费领取资料



房中术(www.nblax520.com)专注于男性增大增粗增长、阳痿、早泄、壮阳、延时、强肾、回春、健身。女性缩阴、丰胸、减肥、化妆、瑜伽、保养、产后修复、盆底肌锻炼。两性健康,夫妻按摩,房中术,性姿势,性技巧,性知识等

更多免费教程: 英语学习, 技能提升, PS 教学, 投资赚钱, 音乐教程, 口才教学, 情商提升, 风水教学, 心理学, 摄影知识, 幼儿教育, 书法学习, 记忆力提升等等.....

扫码加微信lax98988领取资料



全站课程下载

课程不断增加

本站现资源容量已超 10T

入群联系 QQ: 167520299 或添加微信: 1131084518 (备注 学习)

阳痿早泄训练
皇室洗髓功视频教学
女人驻颜术
泡妞约炮万元课程
足疗养 SPA 教材
玉蛋功
马氏回春功
房中术张丰川
哲龙全套视频
增大盼你增大
国际男优训练
亚当德永早泄训练
洗髓功真人内部
皇室养生绝学道家洗髓功
【铁牛人会员课】男人必备技能, 理论讲解
实战高清视频
随意控制射精锻炼 视频+图片+文字
价值 1440 元第一性学名著<素女经房中养生
宝典视频>12 部
洗髓功修炼方法视频教学
陈见玉蛋功视频教学 女性缩阴锻炼
男性自然增大增长指南
强性健肾保健操 1-4
道家强肾系统锻炼功法
马氏回春功
12 堂课, 全面掌握男性健康问题 让你重燃自信
联系微信: 1131084518

1、东方性经
2、印度 17 式
3、口交技巧 3 部
4、港台性姿势 3 部
5、365 性姿势 6 部
6、泰国性爱密经 17 式
7、花花公子性技巧 6 部
8、阁楼艳星性技巧 7 部
9、古今鸳鸯秘谱全集 7 部
10、夫妻爱侣情趣瑜伽 2 部
11、古代宫廷性保健系列 14 部
12、汉唐宋元明清春宫图真人
13、柔软性爱宝典 日本 9800 课
14、李熙墨 3999 全套课
15、妖精性爱课 2888
16、李银河全套性课
17、领统统性课
18、德勇男性篇
19、德勇男性篇
20、缓慢性爱
21、亚当多体位搭配篇
22、亚当多体位结合篇
23、德勇克服早泄讲座练习
24、德勇以女性为中心得爱抚
25、加藤鹰接吻爱抚舌技
26、加藤鹰指技
27、加藤鹰四十八手入门
28、佐藤潮吹教学
29、佐藤男人体能锻炼+保健品介绍
30、佐藤男人早泄对抗训练
31、阿拉伯延时训练
32. 田渊正浩秘籍
33. 异性性快感集中训练教学
34. 自我愉悦锻炼密宗
35. 铁牛全套延时训练课
36. Pc 机锻炼真人视频教学
37. 印度性经全集 8 部
38. 21 世纪性爱指南
39. 香蕉大叔男女训练馆全套
40. 中美真人性治疗教学+理论
41. 女性闺房秘术
42. 幸福玛利亚性课
43. 陈见如何释放性魅力征服
44. 性爱技巧讲座全套
45. 性爱秘籍全套
46. 性爱误区讲座
47. 性病讲解大全
48. 性博士讲座合集
49. 性健康和性高潮合集
50. 性教育讲座合集
51. 性能力课堂合集
52. 性生活问题解析合集
53. 意外怀孕和避孕处理课堂
54. 性感地带探索
55. 性技巧讲座
56. 性健康与性卫生讲座
57. 性生活专家答疑
58. 性心理与性道德合集
59. 性爱宝典合集
60. 性爱技巧合集
61. 完美性爱演示
62. 完美性爱技术讲解
更多精品等你来解锁哦.....

每日免费获取报告

- 1、每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
- 2、每日分享当日**华尔街日报**、金融时报；
- 3、每周分享**经济学人**
- 4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，起点财经仅分发做内部学习。

扫一扫二维码

关注公众号

回复：**研究报告**

加入“起点财经”微信群。。



3

摘要

5

投资情况

24

退出情况

35

前景展望

2020年中国医疗健康行业投资情况

2020年上半年，医疗健康行业风投基金募资金额飙升至104亿美元，与2019年全年创纪录的募资金额几乎持平。公司夹层融资的市值和上市后优异的表现投资者带来巨大回报，让投资者能够募集新基金，其中许多新基金的规模都超过原有基金。

企业投资也在飙升。2020年上半年是有史以来有风投支持的医疗健康公司获得投资最多的两个季度。尽管新冠疫情导致金融市场波动，并给许多公司带来不利影响，与2019年相比，生物制药和诊断/工具两个领域的投资仍实现增长。

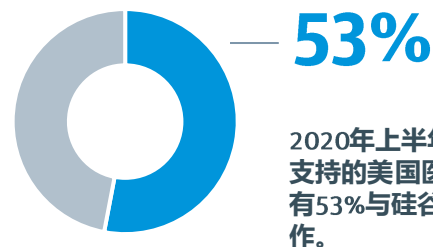
上半年，生物制药A轮投资保持稳定，总投资额趋近创纪录水平。在2020年一季度和二季度，依然有大量大型跨界投资机构领投的夹层融资，其活跃程度超过2019年，释放出会有持续上市的积极信号。

医疗科技的投资在上半年也保持稳定，但交易量同比增长18%，巩固了医疗科技板块作为交易量最多领域的地位。辅助医疗保健包含在新冠疫情期间提供虚拟医疗保健服务的公司，该子领域在2020年上半年获得了20多亿美元的投资，是医疗科技领域里获得投资最多的子领域。

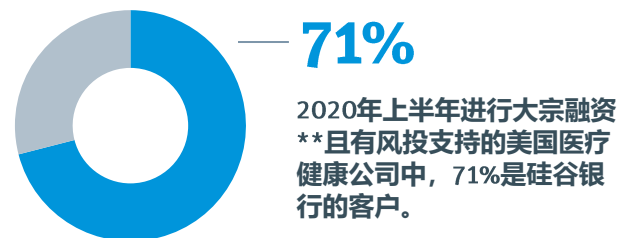
在三次大型诊断测试公司的融资推动下，诊断/工具的投资创下新高。2020年上半年成功融资（融资总额13亿美元）的诊断/工具公司中，超过三分之一的公司在发现新疗法和疫苗以及新冠病毒处理和测试过程中利用其科技帮助控制疫情。

医疗器械A轮投资下滑34%，但总投资额保持稳定，二季度公司融资没有明显中断。影像和无创监测两个子领域崛起，成为融资领头羊，占本领域总融资额25%，再加上呼吸系统器械，这三个子领域中共有七家公司凭借新冠病毒相关业务获得融资。

硅谷银行市场统计*



\$100亿 2020年上半年在全美募集的150亿美元风投基金中，硅谷银行合作的基金募集了100亿美元。



2020年中医疗健康行业退出情况

夹层投资的丰厚利润推动了大量公司上市，医疗健康行业所有领域的上市公司股票均有很好的表现。在36家风投支持的公司中，有十家公司上市，市值超过10亿美元。截至2020年上半年，15家新上市公司的股价涨幅超过100%。

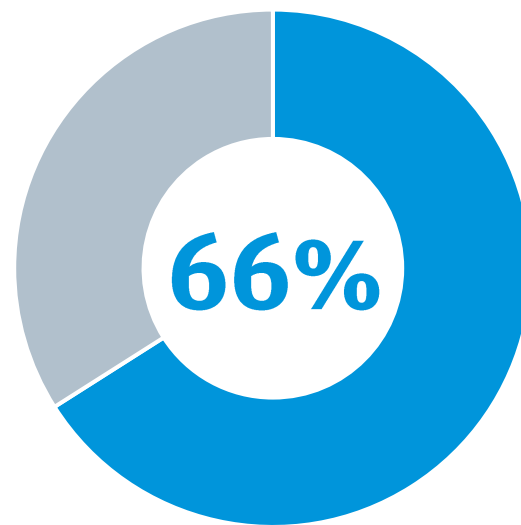
2020年过半，生物制药公司上市数量接近2019年全年总数，并继续保持三年来强劲的退出势头。诱人的IPO交易前估值鼓励企业纷纷上市，私有市场并购活动继续萎缩。交易前估值和上市募资额在2020年上半年均出现了创纪录的增长，2020年上市的企业，上市后股价平均涨幅超过89%。

健康科技领域有两家公司上市（与2019年上半年数量相同，2019年下半年则有6家公司上市），上市时总市值达到45亿美元。回顾过去，辅助医疗子领域在医疗科技领域里的上市后表现最佳，自2015年以来，有四家公司IPO市值超过40亿美元，其中包括一家在2020年上半年上市的公司。2020年，私有公司的并购势头接近2019年的水平。

诊断/工具的退出交易量已接近2019年水平，交易额将超过2019年创下的纪录。商业化阶段的公司上市使该领域的收益率可圈可点。私有并购继续疲软，但6月末的一宗风投基金参与的14亿美元收购是一大亮点。上半年，有四家诊断/工具公司上市，市值均超过10亿美元。其中两家公司是致力于计算药物发现的研发工具公司（上市后股价涨幅均超过100%），另外两家公司是专注于肿瘤学领域的诊断测试公司。

医疗器械的私有并购交易在上半年出现下滑，但上市情况与2019年持平。IPO交易前估值和IPO募资额均将打破往年纪录。上海和中国香港的公开市场持续有商业化的阶段公司上市，股价一飞冲天，自2019年三季度以来共有七次，而上半年就占了四次。

硅谷银行市场统计



过去三年，由风投支持的上市医疗健康企业中，66%是硅谷银行的客户。*

风投注资的 医疗健康行业的 投资情况

美国和欧洲



上半年医疗健康行业风投基金募资额接近2019年全年纪录

2020年上半年一系列风投基金集中募资，几乎打破2019年全年纪录，进一步巩固了三年来医疗健康行业投资额增加的趋势。丰厚的夹层轮投资利润促使企业纷纷上市，这些企业上市后表现极好，推动增加的账面价值（投入资本总值倍数）和高收益（投入资本分红率）回到有限合伙人手中。

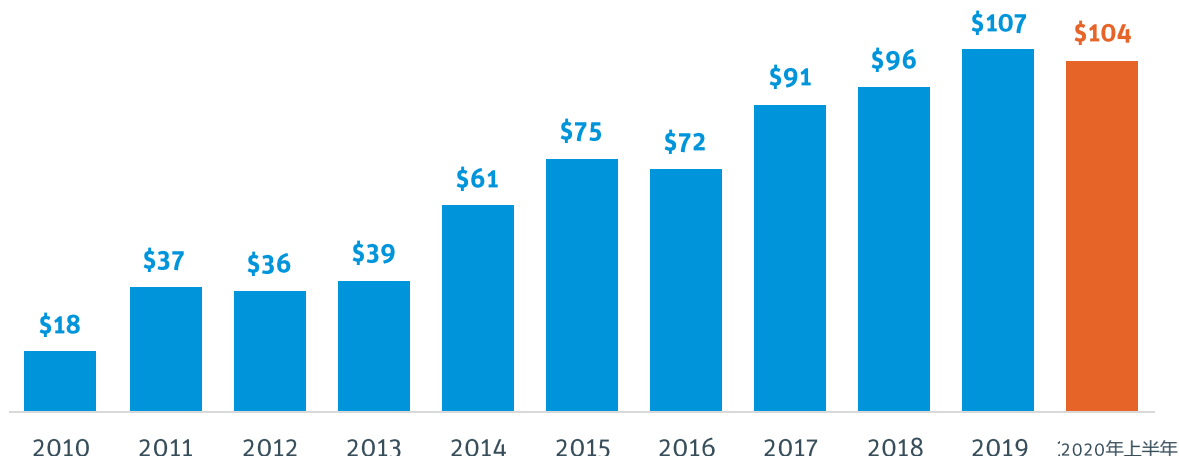
早期风投机构，尤其是生物制药领域的早期风投，顺势募集的新基金规模可观，比他们的往期基金平均增加30%。为了配置这些资金，生物制药领域的风投机构开始作为新投资者参与传统的跨界夹层轮融资，还增加了对现有被投公司夹层轮融资的投资额。上市前后的强劲表现为这些较晚期的投资创造了条件，即使这些公司的IPO交易前估值较高。

多领域投资者继续将资金配置到医疗健康行业。知名风投机构包括New Enterprise Associates、Lightspeed Venture Partners、General Catalyst、Founders Fund、Town Hall Ventures、U.S. Venture Partners、Mayfield和Felicis。

美国医疗健康行业风投基金募集情况 2010年-2020年上半年

年中报告
2020

医疗健康行业风投基金募资额（亿美元）



2020年上半年完成募资的知名风投基金

ANDREESSEN
HOROWITZ

DEERFIELD®
Advancing Healthcare®

GENERAL CATALYST

ARCH
VENTURE
PARTNERS

FRAZIER
HEALTHCARE PARTNERS

Lightspeed

ATLAS VENTURE

Flagship
Pioneering

NEA

venBio™

公司投资增加，生物制药和诊断/工具领域的投资增速创纪录

尽管金融市场波动，公司的产品开发、临床试验及收入均因新冠疫情而受挫，2020年上半年是有史以来风投融资的医疗健康公司所获投资额最高的半年。

大型跨界投资者参与的夹层轮融资受到火热上市（和上市后）交易的推动，生物制药领域的投资已然超过2018年创下的纪录。

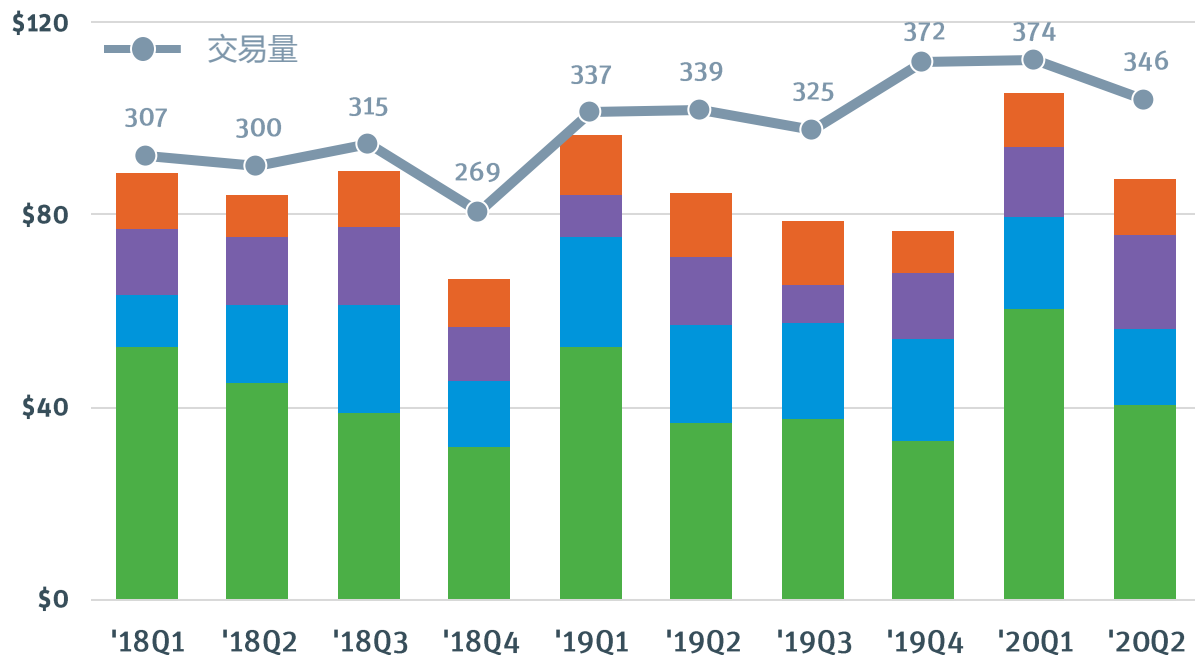
健康科技领域的交易量较2018年上半年增长29%，但略逊于2019年上半年破纪录的交易量。值得注意的是，2020年一季度成为健康科技领域有史以来投资交易量最多的季度。

诊断/工具领域的交易量比2019年下半年增长逾50%，2020年二季度是自2018年以来交易量最多的季度。新冠疫情期间，该领域的公司利用自身技术，研发新疗法和疫苗，以及新冠病毒处理和检测，因而相应投资猛增。

医疗器械领域的交易量略少于2019年上半年。但2020年一季度的交易量又从2019年四季度的两年半低点反弹回来。尽管新冠疫情可能会影响基金募资，但2020年上半年从一季度到二季度投资额保持稳定。

医疗健康行业各领域风投融资额和交易量 美国和欧洲（亿美元）

年中报告
2020



领域 (亿美元)	2018年			2019年			2020年上半年*		
	美国	欧洲	合计	美国	欧洲	合计	美国	欧洲	合计
生物制药	141.71	26.87	168.58	127.88	32.44	160.32	75.64	25.36	101.00
健康科技	58.27	4.89	63.16	69.82	13.47	83.29	28.69	6.11	34.80
诊断/工具	50.96	3.87	54.83	38.20	6.70	44.90	27.52	6.69	34.21
医疗器械	37.34	4.72	42.06	38.60	8.93	47.53	19.94	2.52	22.46
总计	288.28	40.35	328.63	274.50	61.54	336.04	151.79	40.68	192.47



A轮投资额保持稳定，投资量增加；2020年上半年估值稳定

2020年上半年投资额保持稳定，投资量超过2019年上半年。二季度投资比一季度少，可能由于历史波动影响，而非新冠疫情。

2020年上半年较小规模（<1500万美元）A轮融资的估值中位数下滑，以800万美元交易前估值募得900万美元（2019年则是以1000万美元交易前估值募得600万美元）。但较大规模（1500万美元以上）融资的估值提高，以2700万美元交易前估值募得4000万美元（2019年则是以2300万美元交易前估值募得5100万美元）。

神经学领域的投资量和投资额在2020年上半年均大幅增加，而孤儿病/罕见疾病领域的投资量和投资额则出现同等规模的减少。

许多风投机构采取了两种早期策略，一方面继续进行A轮投资，与此同时，支持创始人创建新公司和/或他们领导的早期科技公司。尽管我们继续看到许多5000万美元以上的A轮交易，众多风投机构最近开始采用协作模式，帮助学术实验室将科研项目进行商业化转化已得到资本青睐。我们预计，传统风投机构在2020年将采用这种模式进行更多种子轮/A轮投资。

生物制药A轮投资情况 美国和欧洲

		2018年上半年	2019年上半年	2020年上半年
投资量	1季度/2季度	52 / 41	49 / 33	49 / 45
	合计	93	82	94
投资额 (亿美元)	1季度/2季度	\$17.91 / \$14.15	\$13.25 / \$9.72	\$11.55 / \$8.86
	合计	\$32.06	\$22.97	\$20.41
企业创投投资占比	1季度/2季度	21% / 10%	29% / 27%	33% / 27%

前五大适应症A轮投资（亿美元）

■ 2018年上半年 ■ 2019年上半年 ■ 2020年上半年



2020年上半年A轮融资最多的公司





肿瘤学和神经学领域投资增加，跨界投资者对可能上市公司的投资增加

2020年，生物制药领域的投资预计将破纪录水平。这波浪潮的主要推动力量来自26次过亿美元的融资，融资总额逾50亿美元。

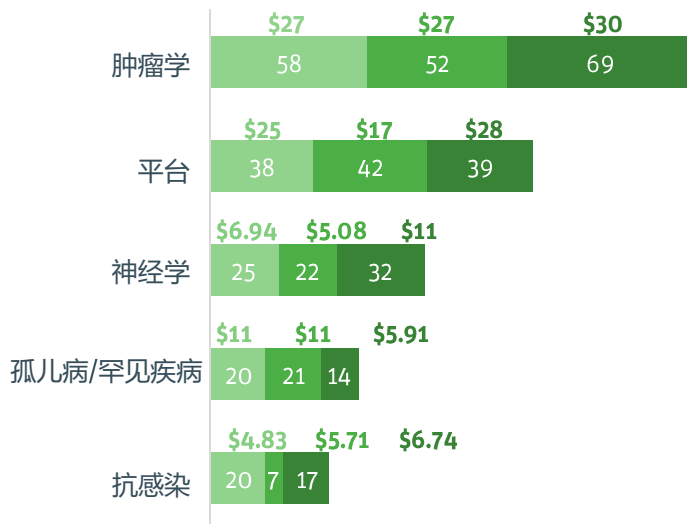
对晚期公司的投资继续以肿瘤学公司为主。抗感染领域的投资增加，Vaxcyte拔得头筹，在3月份完成了夹层轮融资并上市。抗感染领域两笔规模最大的投资——Atea (2.15亿美元) 和Affinivax (1.20亿美元) 均在二季度完成。神经学领域的投资比2019年上半年增长了一倍，主要集中在主攻中枢神经系统和神经系统疾病的公司。

“上市潜力的公司 (LIPO)”包含2020年上半年前15大完成夹层轮融资 (4000万美元以上) 且有跨界投资机构注资的公司，反映上市趋势。2017年至2019年，有122家公司被纳入“上市潜力公司”。其中有74家公司 (占比61%) 上市或被收购。仅2019年一年就有47家公司进入该名单，其中有25家 (占53%) 已经上市。

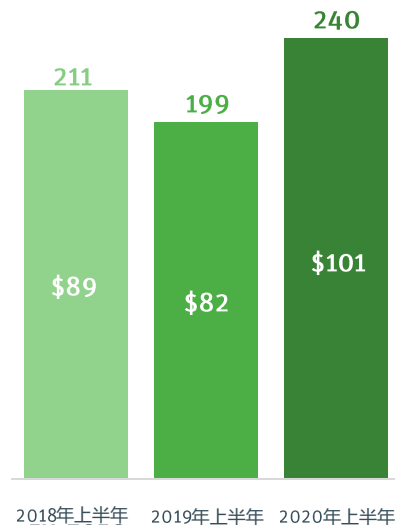
在新冠疫情爆发初期，许多风投机构对私募跨界投资机构是否会继续投资存有疑问。2020年上半年，有34家公司进入“上市潜力公司”榜单 (一季度和二季度各17家，其中4家上市)，数量远超2019年上半年。投资规模中位数为1.15亿美元，交易前估值为1.10亿美元。这些投资表明跨界投资机构仍在投资，也向投资者传递了企业上市大势强有力的信号。

生物制药领域各大适应症交易 美国和欧洲 (亿美元)

■ 2018年上半年 ■ 2019年上半年 ■ 2020年上半年



交易量和交易总额 美国和欧洲 (亿美元)



2020年上半年上市潜力公司 (前15大融资规模逾4000万美元的跨界投资机构注资的公司)





跨界投资机构继续参与夹层轮融资，新风投机构上榜

2020年上半年，Novo参与了4起交易（其中两起为A轮融资），OrbiMed参与了6起交易（其中两起为A轮融资）。NFLS-Pivotal凭借11笔交易（其中10笔为B+轮融资）重新回归生物制药领域最活跃的新投资机构的行列。MPM也重新上榜，该机构大多参与A轮融资。Nextech上榜，该机构专注于高额晚期投资。

企业创投新基和默克落榜，而勃林格殷格翰和药明康德上榜。辉瑞在2020年上半年参与了5起交易（其中4笔为A轮融资）。GV向来专注B+轮投资，2020年参与的了4起交易（其中两起为A轮融资）。勃林格殷格翰专注于投资早期公司，在参与的6次A轮融资中有2次是在2020年完成，而药明康德则在2020年完成了6笔新投资中的3笔。

跨界投资机构持续活跃。Boxer和Citadel上榜。在2019年最活跃的15家跨界投资机构中，RA在2020年上半年完成的交易最多。Deerfield、富达、Tavistock和EcoR1今年不甚活跃，而Cowen Healthcare、Wellington Management、Janus Henderson和Logos Capital则加快了投资脚步。最活跃的跨界投资机构名单年底可能会有重大变动。

生物制药领域最活跃的新投资机构* 交易量（美国和欧洲，2019–2020年上半年）

风投机构		企业创投		晚期投资机构/ 跨界投资机构	
16	 novoholdings Investors in life science	27	 ALEXANDRIA	22	RACAPITAL
12	 SAMSARA BIOCAPITAL	14	 Pfizer	17	 PERCEPTIVE ADVISORS
11	 ARCH Venture Partners	14	 NOVARTIS	17	 CORMORANT ASSET MANAGEMENT
11	 OrbiMed Healthcare Fund Management	11	 G/	16	Redmile Group
11	 P V O T A L BIOVENTURE PARTNERS	9	 J&J INNOVATION	15	 BOXER CAPITAL TAVISTOCK GROUP
10	nextech	7	 Boehringer Ingelheim	14	 INVUS
9	 MPM	6**	abbvie	12	 ROCK SPRINGS CAPITAL
8**	Canaan	6**	 药明康德 WuXi AppTec	12	 CITADEL



投资机构参与大规模高估值融资，2020年企业IPO数超往年

本名单包含2019年以来估值最高的私有生物制药公司，公开披露的投后估值均超过5亿美元。

名单中，肿瘤学和公司平台公司占大部分（79%），也是2019年以来上市的主力（59%）。

这些公司的融资规模中位数为1.28亿美元，交易前估值为5.40亿美元。从风险融资到夹层轮融资的估值增长中位数为1.9倍，Legend和Nuvation的A轮融资上榜。募资总额中位数为2.24亿美元，与2020年上市的公司上市前完成的私募融资中位数（2.17亿美元）相当。

这些公司中有四家在2020年上半年上市（Poseida已在三季度上市），而Peloton在2019年上市前夕被Merck收购，首期付款10.50亿美元，里程碑付款额为11.50亿美元。Legend、Vielabio、Beam和Passage完成上市时交易前估值中位数表现平平，但上市后表现出色，在上半年结束时股价平均上涨82%。对比之下，2018年至2019年名单中的高估值公司，上市后的股价在2019年平均下跌7%。

5亿美元以上私有生物制药公司投后估值 美国和欧洲，2019–2020年上半年

肿瘤学

 2020年3月31日 \$1.51亿融资 \$19.50亿投后估值	 2020年3月12日 \$4.93亿融资 \$24.90亿投后估值	 2019年6月14日 \$2.75亿融资 \$6.78亿投后估值
 2019年2月20日 \$1.50亿融资 \$5.00亿投后估值	 2019年4月22日 \$1.42亿融资 \$5.68亿投后估值	 2019年7月31日 \$1亿融资 11.50亿美元投后估值

自身免疫

 2019年6月12日 \$7500万融资 \$7.35亿投后估值

孤儿病/罕见疾病

 2019年9月4日 \$1.10亿融资 \$5.50亿投后估值
--

平台公司

 2019年3月6日 \$1.35亿融资 \$6.75亿投后估值	 2019年8月19日 \$1亿融资 \$5亿投后估值	 2019年1月28日 \$1亿融资 \$11亿投后估值
 2019年1月15日 \$5000万融资 \$5亿投后估值	 2020年1月3日 \$10亿融资 \$90亿投后估值	

抗感染

 2019年5月21日 \$1.21亿融资 \$7.31亿投后估值

公司被收购

公司上市



A轮投资增加，对精神健康与医疗教育领域的投资回升

2020年上半年，在辅助医疗保健、精神健康与医疗教育和临床试验赋能子领域投资的推动下，健康科技A轮投资量增加40%，投资总额增加20%。

临床试验赋能子领域出现了健康科技规模最大的A轮融资——Concerto Health AI（逾1.50亿美元）。总体而言，2020年上半年，临床试验赋能A轮投资额同比增长16倍。

2020年上半年，精神健康与医疗教育子领域的投资同比增长逾2倍，交易主要集中在对健康和心理健康公司的投资（16起交易中有12起该领域投资），约占投资总额的70%。

辅助医疗保健子领域的投资量（Vault和Temedica等公司）超过了其他子领域，但投资额比2019年上半年减少25%。尽管辅助医疗保健的平均投资规模减少了46%，投资规模中位数保持不变，约为450万美元。

从2019年上半年到2020年上半年，A轮投资规模中位数保持不变（500万美元），而交易前估值增长50%（从1000万美元增长到1500万美元）。

健康科技A轮投资情况 美国和欧洲

	2018年上半年	2019年上半年	2020年上半年
投资量	1季度/2季度	37 / 13	33 / 38
	合计	50	71
投资额 (亿美元)	1季度/2季度	2.34 / 1.07	1.95 / 3.42
	合计	3.41	5.37
企业创投投资占比	1季度/2季度	30% / 46%	9% / 18%
	合计	8% / 10%	

前五大子领域A轮投资（亿美元）



2020年上半年A轮融资最多的公司





投资量增加，投资额保持稳定，辅助医疗保健领域的投资最多

与2019年上半年相比，健康科技投资额在2020年上半年趋于稳定，投资量增加18%。这巩固了健康科技在医疗健康行业第二大募资领域（位居生物制药板块之后）和2020年上半年交易量第一大领域的地位。

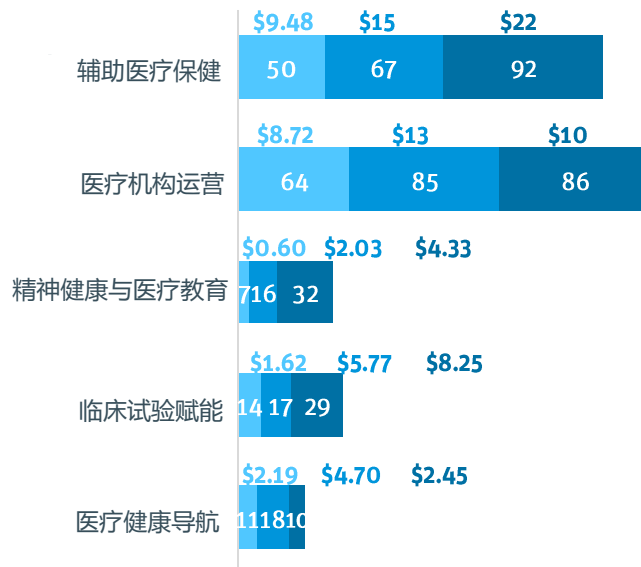
辅助医疗保健的投资量和投资额在2020年上半年继续领先，投资总额比位居第二的医疗机构运营领域高出10亿美元。2020年上半年，辅助医疗保健有6次过亿美元的投资，这些公司既有提供虚拟初级医疗保健的公司（Amwell、Kry、Iora和Cue），也有提供心理健康服务的公司（Mindstrong）。新冠疫情造成的监管转变也增加了对辅助医疗保健公司的需求，促进了这些公司的持续增长。

2020年上半年的其他4次过亿美元投资均发生在临床试验赋能子领域（Concerto Health AI、Insitro、DNAnexus和Verana）。

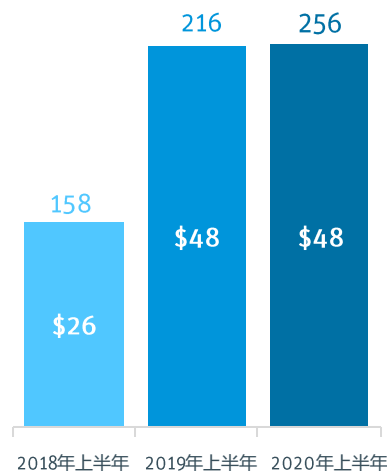
Dispatch Health（辅助医疗保健公司）2020年6月23日完成的1.36亿美元融资和Oscar（保险公司）2020年6月26日完成的2.25亿美元融资均发生在本报告数据收集日之后，因此未计入本报告。

健康科技各子领域交易 美国和欧洲（亿美元）

■ 2018年上半年 ■ 2019年上半年 ■ 2020年上半年



交易量和交易总额 美国和欧洲（亿美元）



2020年上半年交易

\$1.5亿以上



\$1亿至\$1.5亿



\$6000万至\$9900万





活跃投资机构依然关注晚期轮交易

在最活跃的风投机构中，Social Starts 主要进行A轮投资。8VC、Alumni Ventures Group、Greycroft、Felicis Ventures、Bpifrance、Merck、Philips和Viking既进行了A轮投资，也进行了晚期阶段的投资，其余的风投机构则主要进行晚期投资。

健康科技领域的其他知名风投机构包括Venrock、NEA、Bessemer、.406 Ventures、Maverick和Flare Capital。

UnityPoint Health Ventures和MemorialCare Innovation Fund首次出现在这份名单上。这两家是医院系统投资基金对医疗机构运营子领域进行投资的实例。

总体而言，本名单上的企业创投倾向于投资辅助医疗保健子领域以及参与3亿美元以上的融资交易。

健康科技领域最活跃的新投资机构* 交易量（美国和欧洲，2019–2020年上半年）

	风投机构		企业创投		晚期投资机构/ 跨界投资机构
9	8VC	10	BlueCross BlueShield	5	PERCEPTIVE ADVISORS
8	SOCIAL STARTS	12	Alphabet	5	DEERFIELD®
6	LIFEFORCE CAPITAL	6	UnityPoint Health Ventures	4	Blue Heron Capital
5	ALUMNI VENTURES GROUP	5	MERCK	3	CASDIN CAPITAL
5	BainCapital VENTURES	5	OPTUM®	3	Viking
5	GREYCROFT	5	echo REAL ESTATE	3	TTCP
5	Felicis Ventures	5	MemorialCare Innovation Fund	3	TRANSFORMATION CAPITAL
4**	a16z	5	PHILIPS	2**	FORESITE CAPITAL



健康科技子领域里共有8家公司估值超过10亿美元

本名单包括过去18个月估值最高的私有公司，公开披露的投后估值均超过5.5亿美元。

8家公司的投后估值超过10亿美元。医疗机构运营公司Tempus的估值高居首位，达到31亿美元，融资额为2亿美元。

2020年上半年，没有投后估值超过10亿美元的融资。Mindstrong（投后估值为6.75亿美元）和Lyra（投后估值为5.57亿美元）是估值最高的公司。两家公司主要为心理健康患者提供辅助医疗保健服务。这两家公司分别以原估值的2.9倍和2倍完成了C轮融资，表明在新冠疫情期间，投资者认为该适应症的重要性日益增长。

Schrödinger 于2020年上半年上市，这家公司既属于诊断/工具领域，也属于健康科技临床试验赋能领域。这是从事药物发现的临床试验赋能公司首次上市，为孩子领域里同类公司的上市开辟了先河。

Accolade已于2020年三季度上市。

5.50亿美元以上私有健康科技公司的投后估值 美国 and 欧洲，2019–2020年上半年

医疗机构运营

 <p>2019年10月10日 \$2000万融资 \$6.30亿投后估值</p>	 <p>2019年6月13日 \$6500万融资 \$15.65亿投后估值</p>	 <p>2019年8月23日 \$5000万融资 \$10亿投后估值</p>
 <p>2019年2月6日 \$1亿融资 \$10亿投后估值</p>	 <p>2019年5月30日 \$2亿融资 \$31.00亿投后估值</p>	 <p>2019年3月20日 \$1.70亿融资 \$12.80亿投后估值</p>

保险

 <p>2019年12月16日 \$6.35亿融资 \$25.40亿投后估值</p>

用药管理

 <p>2019年12月10日 \$3.52亿融资 \$6亿投后估值</p>

辅助医疗保健

 <p>2019年8月1日 \$5.50亿融资 \$20亿投后估值</p>	 <p>2020年3月11日 \$7500万融资 \$5.57亿投后估值</p>
 <p>2020年5月21日 \$1亿融资 \$6.75亿投后估值</p>	 <p>2019年6月26日 \$7300万融资 \$5.93亿投后估值</p>

临床试验赋能

 <p>2019年5月8日 \$1.65亿融资 \$6.23亿投后估值</p>
--

精神健康和医疗教育

 <p>2019年7月2日 \$1.15亿融资 \$10.27亿投后估值</p>

公司上市



测试和分析公司专注于肿瘤医治，工具公司助力应对新冠疫情

诊断/工具A轮投资额保持稳定，但投资量比2019年上半年略有下降。企业投资大幅减少。一季度和二季度的投资量相差无几（分别为22次和16次），但三笔规模最大的投资（Concerto Health AI、OMass Therapeutics和Cyagen）均发生在一季度，投资总额为2.45亿美元。2020年上半年对诊断测试公司的投资额同比下滑58%，而对诊断分析公司的投资增加81%。

对研发工具公司的投资量几乎占A轮投资总量的一半（48%）。众多研发工具公司，包括Cyagen、Hyris、seqWell和Veravas，均在利用其技术帮助应对新冠疫情。

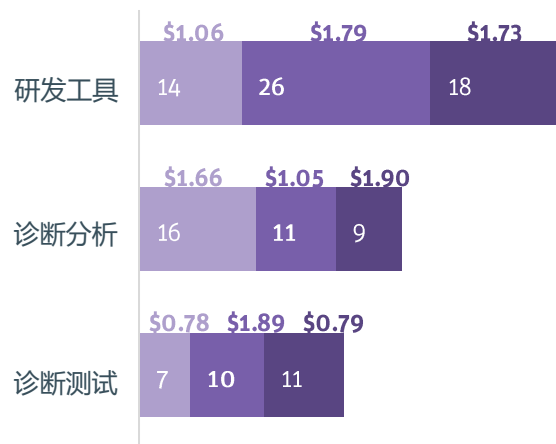
2020年上半年，9家诊断分析公司的投资中，有5笔投资于专门从事肿瘤诊断分析的公司（Concerto Health AI、Pathware、Predicine Holdings、Xilis和C2i Genomics），表明人工智能在肿瘤治疗领域的应用依然令投资者十分感兴趣。肿瘤液体活检空间诊断测试公司（Naveris和Base Genomics）和传染性疾病诊断测试公司均获得了投资，其中有两家公司（Lumos和Covaxx）与新冠病毒项目有关。

诊断/工具A轮投资 美国 and 欧洲

		2018年上半年	2019年上半年	2020年上半年
投资量	1季度/2季度	18 / 19	22 / 25	22 / 16
	合计	37	47	38
投资额 (亿美元)	1季度/2季度	\$1.99 / \$1.50	\$1.43 / \$3.30	\$3.48 / \$0.94
	合计	\$3.49	\$4.73	\$4.42
企业创投投资占比	1季度/2季度	11% / 32%	27% / 40%	18% / 13%

各子领域A轮投资（亿美元）

■ 2018年上半年 ■ 2019年上半年 ■ 2020年上半年



2020年上半年A轮融资最多的公司





投资接近三年新高，新一轮融资帮助应对新冠疫情

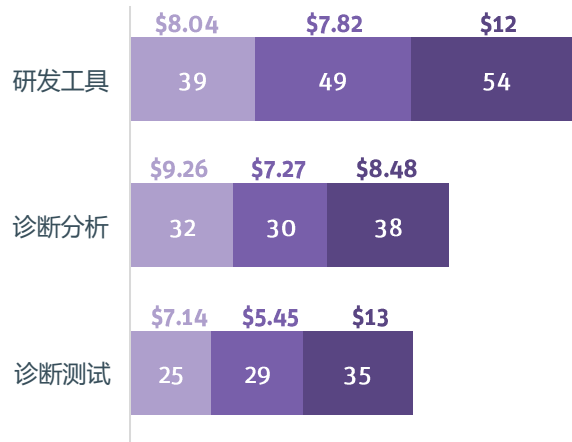
随着多家公司完成了过亿美元融资，2020年上半年，在诊断/工具领域的投资总量为过去三年以来最多，增幅巨大。有三家诊断测试公司的融资规模最大，它们分别是Grail (3.90亿美元)、LumiraDx (3.02亿美元) 和 Karius (1.65亿美元)。Grail专注于早期癌症检测的液体活检，现已融资20多亿美元。即时数字诊断平台LumiraDx已融资6亿多美元。另外两个子领域，1亿美元以上的投资总共有5起，分别是诊断分析公司Concerto Health AI (1.50亿美元)、Verana Health (1亿美元) 和Tempus (1亿美元) 以及研发工具公司Rapid Micro Biosystems (1.20亿美元) 和 DNAnexus (1亿美元)。

2020年上半年完成融资的诊断/工具公司（共融资13亿美元）中，超过三分之一的公司在本次疫情期间利用其技术研发新疗法和疫苗，以及新冠病毒处理和测试方面提供帮助。

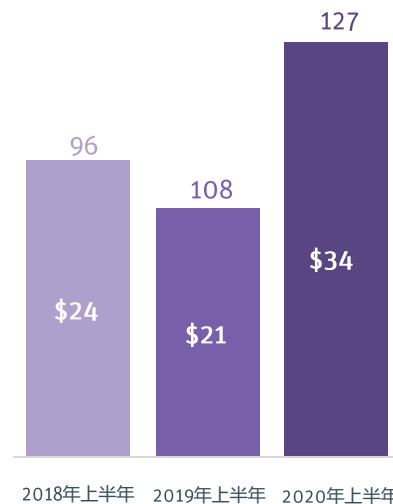
这些公司与主要学术机构和大型生命科学公司进行了20多项合作，开展与新冠病毒有关的项目。

诊断/工具各子领域投资 美国和欧洲（亿美元）

■ 2018年上半年 ■ 2019年上半年 ■ 2020年上半年



交易量和交易总额 美国和欧洲（亿美元）



2020年上半年与新冠疫情相关投资





企业投资减少；早期风投机构投资活动增加

Northpond和8VC是2019年以来最大的风险投资机构。2020年，Northpond参与了3次2500万美元以上的晚期公司融资，涉及3个子领域。8VC参与了研发工具和诊断分析领域的一次A轮融资和两次晚期融资。中国公司凯风创投是名单中的新面孔，其参与了两起新研发工具公司的融资（一次是A轮融资），两次投资规模均不超过400万美元。近期，Liquid2Ventures和Startup Funding Club成为活跃的早期投资机构。

企业投资减少。多家过去几年里活跃的企业创投在2020年上半年没有投资动作。2020年仅有M Ventures和Agilent这两家企业创投进行了A轮投资。

2020年上半年，Casdin和Perceptive是投资量最多的跨界投资机构。Casdin参与了诊断分析领域的一次A轮融资和一次夹层轮融资，Perceptive则参与了研发工具领域的两次夹层轮融资。T. Rowe和Viking参与了Color Genomics的夹层轮融资。Foresite对两家新的英国研发工具公司进行了投资。Parkwalk 2020年末投资诊断/工具。

诊断/工具最活跃新投资机构* 投资量（美国和欧洲，2019–2020年上半年）

	风投机构		企业创投		晚期投资机构/ 跨界投资机构
9		5		6	
6	8VC	4		5	
4		4		4	
4		3		4	
4		2**		3	
3**		2**		3	
3**		2**		2**	



高估值公司追加融资，并瞄准公开市场

本名单包括2019年以来估值最高的私有公司，公开披露的投后估值均在2.75亿美元以上。

这些投资的夹层轮投资前估值中位数为2.30亿美元，估值提高倍数中位数为1.6倍。Schrödinger的估值提高倍数最大，为4.8倍。Progenity、HeartFlow、Tempus和Ginkgo完成了估值不变的追加融资，2020年上半年，HeartFlow和Ginkgo都在二级市场进行了交易。除Tempus完成了估值不变的融资外，Omniome（估值提高3倍）和Nautilus（估值提高2倍）也在2020年上半年完成了融资。

本名单上有三家公司上市（10X Genomics在2019年上市；Schrödinger和Progenity在2020年上半年上市）。10X Genomics上市时股价暴涨，截至2020年上半年，股价涨幅达129%，市值达87亿美元。本名单上2020年上市的公司股价表现不一。Schrödinger上市时股价暴涨，截至2020年上半年，股价上涨了439%，市值达到58亿美元。而Progenity自上市以来股价却经历了下跌，在2020年上半年结束时下跌40%，市值低于夹层轮融资投后估值。

2.75亿美元以上诊断/工具私有公司投后估值 美国和欧洲，2019–2020年上半年

研发工具

 <p>2019年1月7日 \$3500万融资 \$12.80亿投后估值</p>	 <p>2019年8月16日 \$2800万融资 \$2.78亿投后估值</p>	 <p>2019年9月19日 \$2.90亿融资 \$40亿投后估值</p>
 <p>2019年12月10日 \$1.25亿融资 \$5.15亿投后估值</p>	 <p>2020年5月18日 \$7600万融资 \$3.26亿投后估值</p>	 <p>2020年1月10日 \$6000万融资 \$6亿投后估值</p>

诊断测试

 <p>2019年4月17日 \$6000万融资 \$3.75亿投后估值</p>

诊断分析

 <p>2019年6月13日 \$6500万融资 \$15.65亿投后估值</p>	 <p>2019年12月18日 \$5000万融资 \$2.80亿投后估值</p>	 <p>2019年9月13日 \$2500万融资 \$5.15亿投后估值</p>
 <p>2019年5月8日 \$1.10亿融资 \$6.10亿投后估值</p>	 <p>2019年12月17日** \$5500万融资 \$2.90亿投后估值</p>	 <p>2020年3月13日** \$1亿融资 \$50亿投后估值</p>

公司上市



A轮投资额和投资量下滑，无创监测和神经学子领域的投资呈现增长趋势

医疗器械领域A轮投资额比2019年上半年减少34%，投资量与过去三年相比保持稳定。我们观察到A轮投资规模中位数继续面临下行压力，2019年和2020年上半年均达到400万美元（2018年为760万美元）。

无创监测和神经学继续吸引A轮投资。无创监测公司重点监测生命体征，以及对肾脏、血糖指数和心血管适应症进行监测。神经学公司融资额与2019年上半年相比翻了两番，CereVasc在6月初完成的4400万美元融资十分亮眼。神经学投资主要集中在神经调节和神经刺激技术。与2019年上半年相比，影像子领域A轮投资量和投资额出现下滑，但后期融资继续推动该子领域的增长。心血管和整形外科适应症的投资也减少。

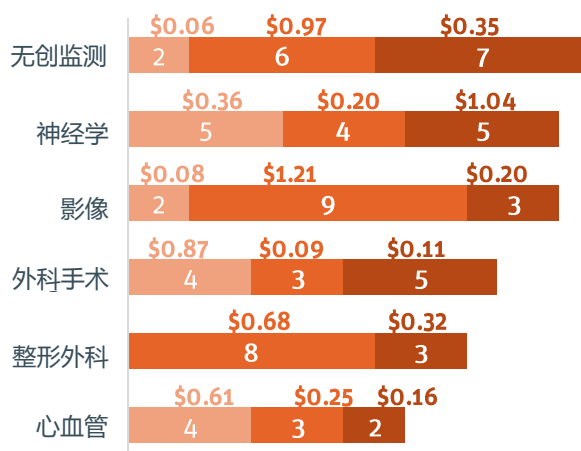
北加利福尼亚是医疗器械A轮融资最多的地区，有8家公司完成了A轮融资，融资规模达4300万美元，与2019年上半年持平。马萨诸塞州在2019年是新医疗器械公司入驻的热点地区，但A轮融资从2019年上半年的5次减少至2020年上半年的2次。同样，明尼苏达州的融资从2019年上半年的3次减少至2020年上半年的1次。

医疗器械A轮投资 美国和欧洲

	2018年上半年	2019年上半年	2020年上半年
投资量	1季度/2季度	31 / 14	16 / 22
	合计	45	38
投资额 (亿美元)	1季度/2季度	\$2.02 / \$2.25	\$1.10 / \$1.69
	合计	\$4.27	\$2.79
企业创投投资比例	1季度/2季度	5% / 16%	6% / 14%
	合计	16% / 0%	6% / 14%

各适应症A轮投资（亿美元）

■ 2018年上半年 ■ 2019年上半年 ■ 2020年上半年



2020年上半年A轮融资最多的公司





影像和无创监测投资额增加，融资以抗击新冠病毒

投资量和投资额双双增加，对风险投资会受到临床试验推迟和新冠疫情导致收入下降的担忧随之消退。之前获得A轮投资最多的影像和无创监测公司成为晚期融资的主力军，占该子领域融资总额的25%。

2020年上半年数字超过2019年上半年，新冠疫情并未如预期对融资带来重大不利影响。期间有3次过亿美元融资，分别是无创监测器械公司Element Science (1.46亿美元)、肾脏医疗器械公司Outset Medical (1.25亿美元)和肿瘤医疗器械公司Reflexion Medical (1亿美元)。

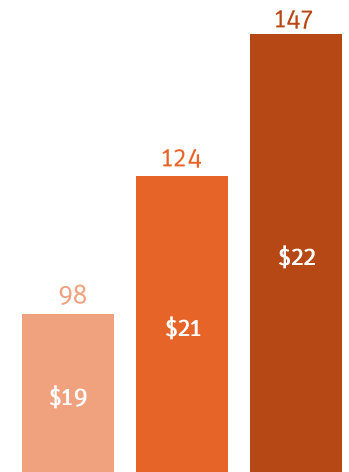
影像、无创监测和呼吸系统医疗器械公司是通过融资抗击新冠病毒或相关疾病的主力军。新冠疫情相关公司融资中位数(2100万美元)是其他融资(800万美元)的2.5倍。影像器械公司(Exo Imaging和Nanox) 2019年为超声成像器械和X光扫描器械融资。无创监测公司(Neural Analytics和Caretaker Medical)在尽可能减少患者接触的同时，提供解决方案以监测新冠肺炎症状。呼吸系统器械公司CorVent Medical (550万美元)和ALung (1600万美元)分别提供单用途呼吸机和肺功能衰竭治疗。

医疗器械各适应症投资 美国和欧洲 (亿美元)

2018年上半年 2019年上半年 2020年上半年

影像	\$0.29	\$2.05	\$2.63
	5	15	20
心血管	\$2.84	\$3.03	\$2.05
	12	14	14
无创监测	\$0.87	\$2.07	\$2.80
	6	14	18
心血管	\$2.29	\$2.64	\$0.79
	10	12	8
整形外科	\$1.29	\$3.48	\$1.16
	5	17	8

交易量和交易总额 美国和欧洲 (亿美元)



2018年上半年 2019年上半年 2020年上半年

2020年上半年与新冠疫情相关投资

呼吸系统



影像



无创监测





风投机构主要进行A轮投资，跨界投资机构则是晚期投资的主力

Shangbay Capital是2019年以来最活跃的新投资机构，主要投资影像、泌尿/妇科和眼科领域的晚期/商业化公司，这些公司大多位于旧金山湾区。自2019年以来，US Venture Partners的投资活动越来越活跃，主要投资神经学（2020年上半年参与了ShiraTronics的3600万美元A轮融资）和心血管领域的公司。

鸿海科技集团（合约制造商）和REX Health Ventures（北卡罗来纳大学医院系统）进入最活跃企业创投名单。2020年上半年，鸿海参与了两家公司的融资（肿瘤器械和影像器械领域），REX则参与了一家公司的融资（心血管器械领域）。

Deerfield仍是晚期跨界投资机构中的领头羊，自2020年3月以来，共投资了三家公司（Element、Meditrina和CorVent）。Redmile在2020年上半年进行了两次投资：分别是呼吸系统器械公司CorVent Medical的A轮融资和组织再生器械公司LifeSprout的晚期融资。Cormoran继续投资Shifamed创新中心孵化出的公司，2020年投资了Supira Medical（2019年投资了Atia Vision和Tioga Medical）。

医疗器械最活跃的新投资机构* 投资量（美国和欧洲，2019-2020年上半年）

	风投机构		企业创投		晚期投资机构/ 跨界投资机构
5	SHANGBAY CAPITAL	3		5	DEERFIELD
4	USVP/	2		3	
3**	LSP	2		3	
3**	VENSANA CAPITAL	2	varian	2	ROCK SPRINGS CAPITAL
3**	RTW Investments	2		2	
3**	Aphelion Capital			2	
3**	QUESTA CAPITAL			2	
3**	APERTURE Venture Partners, LLC			2	Redmile Group



医疗器械领域上市后备力量充足，但估值受到新冠疫情影响

Shockwave、Silk Road和Inari的上市后表现表明，除了并购交易，医疗器械公司还能通过上市创造巨大的价值。高估值晚期私募融资的增加表明，投资者对企业上市信心十足。

2020年上半年，Outset和PulmonX分别完成了大型对冲基金参与的夹层轮融资。CMR Surgical在2019年完成了私募融资，这是唯一一家公开披露的私募融资过10亿美元的医疗器械公司。本名单上的大部分公司，融资总额均超过2亿美元。但CorneaGen（3700万美元）、908 Devices（7400万美元）和MediBeacon（8500万美元）融资规模均未超过1亿美元。

收入减少或受影响令许多晚期阶段的公司打消了上市的想法；相反，这些公司募得额外的私募资金，其中许多公司都是以较低的估值进行融资。

2020年上半年，投后估值不低于7500万美元的公司的估值提高倍数降至1.6倍（2019年为2.2倍）。可能是新冠疫情期间无法预测收入，导致许多公司牺牲估值以续命。然而，近期传闻有证据表明，急诊和选择性手术器械公司的营收增速高于预期。

1.50亿美元以上医疗器械私有公司投后估值 美国 and 欧洲，2019–2020年上半年

肾脏

MediBeacon

2019年9月4日
\$3400万融资
\$3亿投后估值

Outset

2020年2月5日
\$1.25亿融资
\$7.25亿投后估值

神经学

NEURALINK

2019年6月28日
\$5100万融资
\$5.09亿投后估值

眼科

SIGHT SCIENCES

2019年8月26日
\$3100万融资
\$2.11亿投后估值

CorneaGen

2019年2月26日
\$3700万融资
\$1.57亿投后估值

胃肠

EndoGastric Solutions

2019年5月28日
\$4500万融资
\$1.80亿投后估值

呼吸系统

pulmonX

2020年5月5日
\$8300万融资
\$3.04亿投后估值

外科手术

CMR SURGICAL

2019年9月17日
\$2.39亿融资
\$12.26亿投后估值

影像

ACUTUS MEDICAL

2019年6月20日
\$1.93亿融资
\$3.23亿投后估值

平台

908devices

2019年4月25日
\$1800万融资
\$2.32亿投后估值

风投注资的医疗健康公司的退出情况

全球



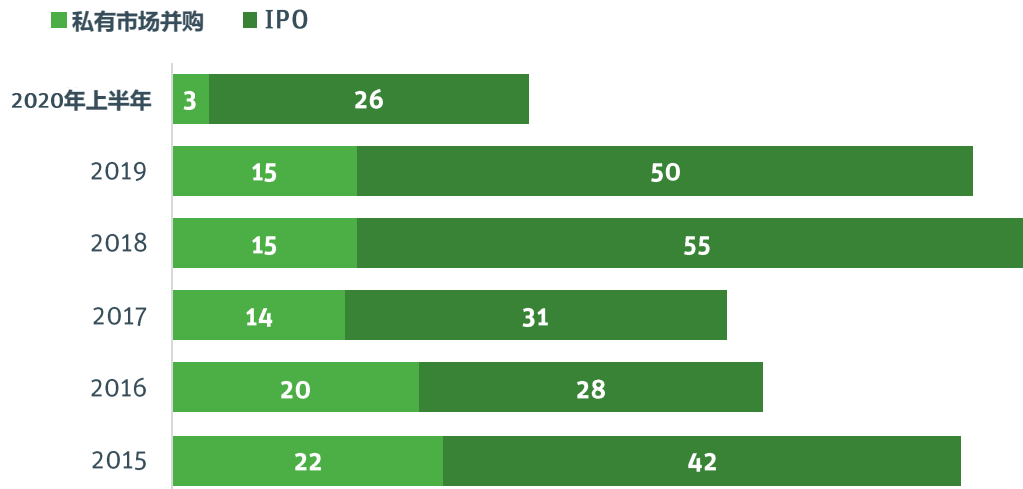
公开市场的抢眼表现鼓励企业纷纷上市

A) 尽管人们担忧新冠疫情会导致公开市场停市，但企业仍在继续上市，上市后的表现仍然坚挺，跨界投资机构和风投机构深受鼓舞，继续参与大型夹层轮融资，并上市退出。2020年上市的公司从最后一轮私募融资到上市的时间中位数为6个月，有6家公司不到3个月就上市。2020年过半，上市企业数量已经接近2019年全年水平。由于IPO交易前估值远超私有市场并购估值中位数，私有市场并购活动继续减少。

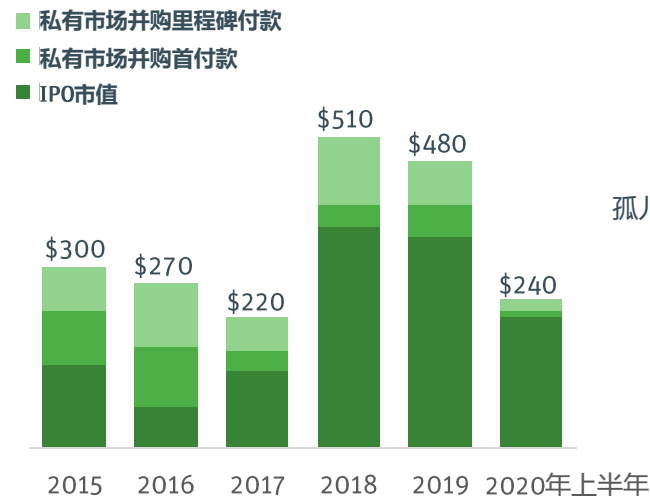
B) 医疗健康行业继续保持两年半来史无前例的退出趋势，退出交易额已经接近2019年水平。由于IPO估值达到创纪录水平，2020年上半年上市的公司总市值（214亿美元）远超2019年上半年（137亿美元）。

C) 2020年上半年，肿瘤领域有10家公司上市，2019年上半年有9家。同时，今年上半年上市的平台领域公司从去年同期的4家增至9家。其他领域的上市公司同比减少，如神经学领域（从5家减少至0家）和孤儿病/罕见疾病领域（从3家减少至2家）。

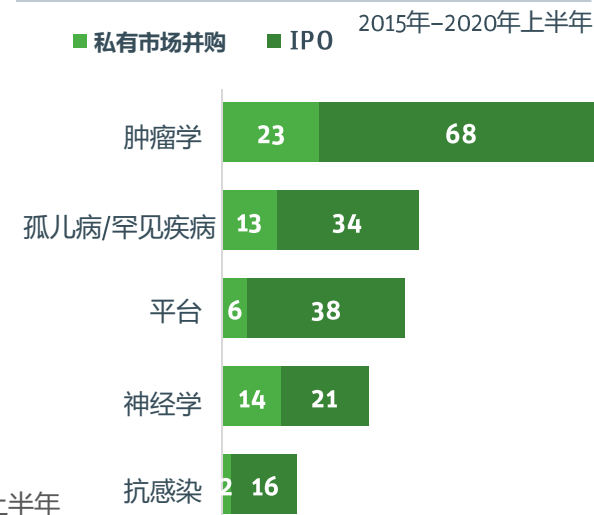
A) 各年度生物制药私有市场并购交易和IPO



B) 各年度退出交易额（亿美元）



C) 并购和IPO最多的前五大适应症





私有市场并购减少，但投资倍数坚挺

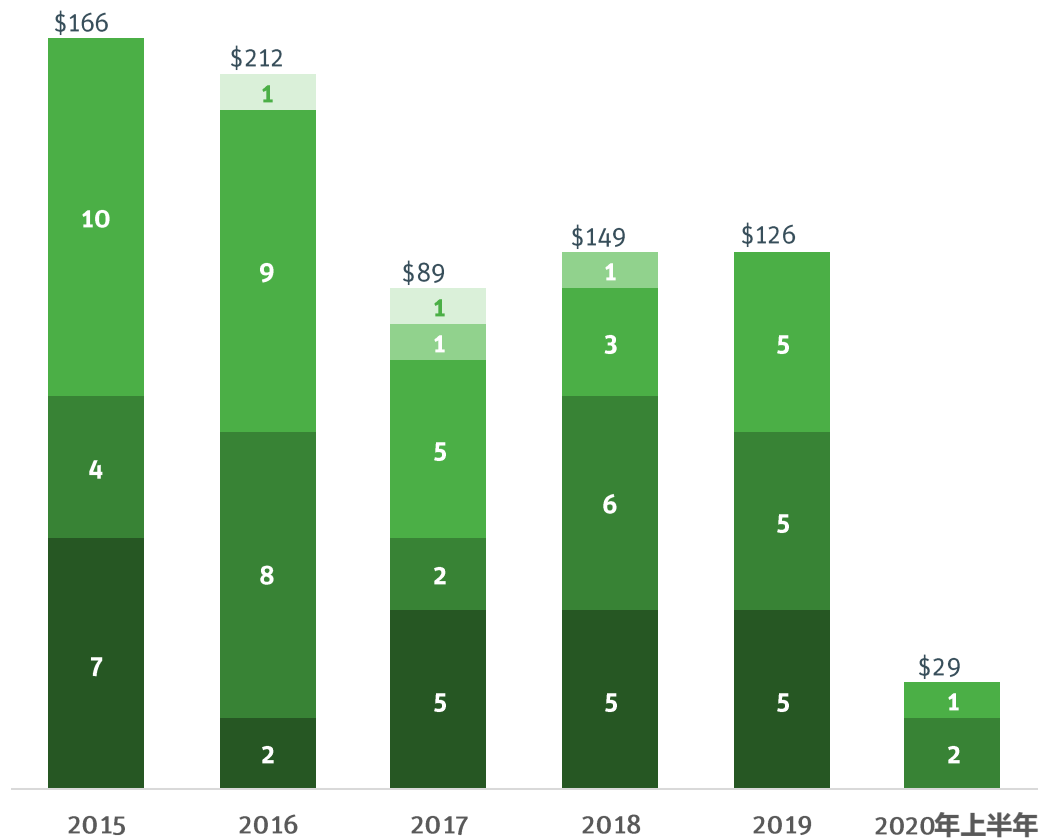
可观的IPO交易前估值吸引早期公司寻求上市而非私有市场并购。临床前期/临床I期的上市公司占2020年上半年该领域所有上市公司数量的一半（13/26），IPO交易前估值是历史私有市场并购首付款的两倍。

过去的三年半里，私有市场并购的对象通常是早期公司（64%是临床前/临床I期公司），交易金额较少（3500万美元），退出迅速（从完成A轮融资至退出为3.2年）。30家临床前期/临床I期公司并购交易中，首笔付款交易额为1.71亿美元，已投资本与首笔付款倍数高达4.4倍，含里程碑付款的潜在交易总额与首笔付款倍数为14倍（均为中位数）。

2020年上半年有3笔私有市场并购交易。其中2家公司为神经疾病领域的临床I期公司，完成A轮融资后不到三年半时间被收购，融资额不到4000万美元，首笔付款倍数为3倍，含里程碑付款总交易额与首笔付款的倍数为8.5倍（均为平均值）。心血管疾病领域的临床II期公司Corvidia融资额为9200万美元（还有未披露的可转债），以7.25亿美元首笔付款被收购，潜在里程碑付款额高达13.75亿美元。

各阶段私有生物制药并购（亿美元）

■ 临床前期 ■ 临床I期 ■ 临床II期 ■ 临床III期 ■ 美国商业化



	2015	2016	2017	2018	2019	2020年上半年
首笔付款*	\$2.00	\$2.00	\$1.71	\$1.40	\$2.50	\$3.30
交易总额*	\$5.70	\$6.00	\$4.61	\$4.80	\$6.00	\$8.39
持有时间**	4.2年	5.9年	3.5年	3.1年	2.7年	3.6年

*首付款交易额和总交易额均为中位数，2020年上半年的除外，由于样品规模小，2020年上半年的首笔付款交易额和总交易额按平均值计算。**持有时间均为中位数。并购交易是指首付款达到7500万美元的全球有风投支持的私有公司并购交易。阶段是指发布并购声明之前完成的最后一次临床试验。
资料来源：PitchBook、新闻稿和硅谷银行专有数据。



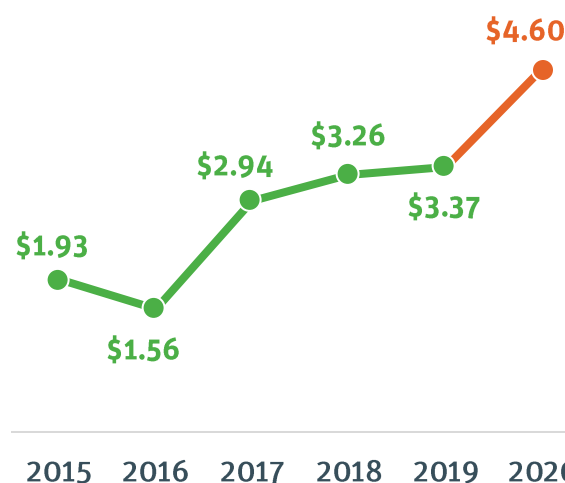
IPO交易前估值和IPO融资额增加，上市后股价暴涨

IPO交易前估值中位数连续三年保持上涨态势，2020年上半年比2019年增长36%。IPO融资额也暴增，是自2015年以来任何一年的2倍。临床前期/临床I期IPO公司数量在2019年下半年减少，仅占该领域总数的17% (3/24)，但在肿瘤和平台公司IPO的推动下，2020年上半年该占比又回升至50% (13/26)。前四大适应症的IPO中，从夹层融资到IPO交易前估值升值为1.2倍至1.5倍，但肿瘤适应症除外，该适应症的IPO最多，但从夹层融资估值到IPO交易前估值的中位数没有变化。

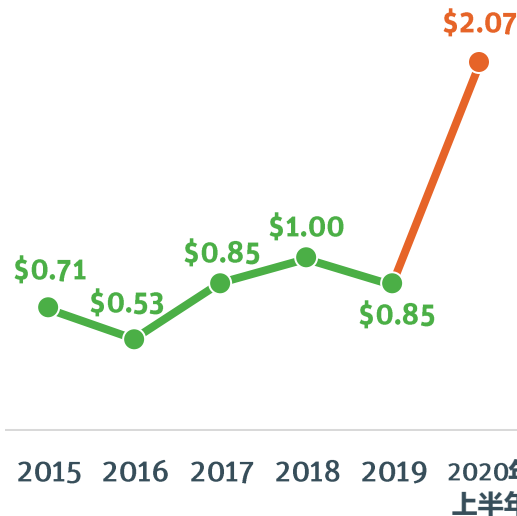
2020年上市的生物制药公司表现强劲，股价平均涨幅达到79%（中位数是82%）。前15大跨界投资机构参与夹层融资的公司是2020年上半年上市的主力军（19/26）。上市后，这些公司的股价涨幅比只有风投机构入股的上市公司高35%。这个转变的原因之一是前15大跨界投资机构买入并持有这些公司较大比例股份，从而推动股价上涨。这为IPO交易创造出稀缺价值，以较高的价格引起了其余投资者的兴趣，导致股价在上市后大幅上涨。

各年度有风投支持的生物制药公司IPO

IPO交易前估值（亿美元）*



IPO总融资额（亿美元）*



2019-2020年上半年前四大适应症IPO

适应症	交易量	早期阶段 (临床前期/ 临床I期试验阶段) 公司占比	从风投融资到 夹层轮融资估值 中位数升值倍数	从夹层融资到IPO 交易前 估值中位数升值 倍数
肿瘤学	27	52%	1.6x	1.0x
平台	18	44%	1.7x	1.3x
孤儿病/罕见疾病	8	38%	2.4x	1.5x
神经学	6	33%	1.8x	1.2x





超过10亿美元、有风投支持的生物制药公司并购和IPO市值

各年度超过10亿美元并购交易：20起私有公司并购/8起上市公司并购

私有公司并购

上市公司并购

2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年上半年
Acerta Pharma A member of the AstraZeneca Group IKARIA Cardioxyl EZIMA FLEXUS BIOSCIENCES	Acetylon Stemcentrx Afferent NANMED NIMBUS THERAPEUTICS	Altor BioScience IFM	BeneVir ARMO BIOSCIENCES IMPACT BIOMEDICINE AVERIX PREXTON THERAPEUTICS syntimmune	IFMTRE AUDENTES clementia Peloton Therapeutics Ra Pharma Promedior Spark synthorx	CORVIDIA Forty Seven

各年度超过10亿美元的IPO：69家公司

2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年上半年
Adaptimmune aimune THERAPEUTICS ascendis pharma AXSOME THERAPEUTICS blueprint MEDICINE GBT MyoKardia REGENXBIO	CRISPR THERAPEUTICS editas MEDICINE Intellia THERAPEUTICS REATA PHARMACEUTICALS DECIPHERA DENALI THERAPEUTICS zai lab zymeworks	Apellis Athenex biohaven pharmaceuticals deciphera DENALI THERAPEUTICS zai lab zymeworks	Allakos KINIKSA Allogene KODIAK ARCUS BIOSCIENCES moderna ARVINAS PRINCIPIA BIOPHARMA Constellation PHARMACEUTICALS TranslateBio eidos a biogen company TRICIDA Innovent mAbs	ALECTOR CORTEXMYE 康宁杰瑞 ALPHABET ONCOLOGY BIONTECH BridgeBio BrightGene 康希诺生物 CanSinoBIO 微芯生物 CHIPSREEN ACESOBIO Arcutis AVIDITY BIOSCIENCES Beam THERAPEUTICS 百奥泰 BIO-THERA BLACK DIAMOND THERAPEUTICS formax THERAPEUTICS I-MAB BIOPHARMS Vaxcyte zentalis	ADC THERAPEUTICS INNOCARE LEGEND BIOTECH ORIC Passage Bio PLIANT REPAIR THERAPEUTICS REVOLUTION Vaxcyte zentalis



辅助医疗保健公司 股价飞涨

A) 尽管并购交易量比IPO多10倍，2020年上半年上市的两家健康科技公司的IPO市值占总退出交易额的96%。

B) 2020年上半年，有3次公开披露的过千万美元私有公司并购：沃尔玛以大约2亿美元的价格收购Care Zone（用药管理），HealthStream以2500万美元的价格收购NurseGrid（医疗机构运营），Humal以1000万美元的价格收购BioBeats（用药管理）。

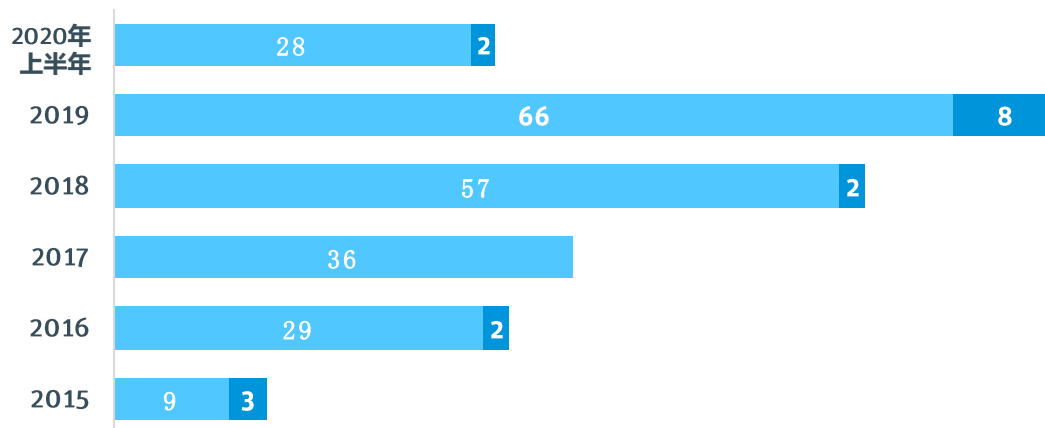
C) 以Teladoc难以置信的股价表现（上涨904%）为代表，2015年以来上市的17家健康科技公司上市后的股价连续上涨（平均涨幅：100%；涨幅中位数：50%）。

平安好医生（初级医疗保健）、Livongo（糖尿病）和One Medical（初级医疗保健）等非医院机构提供辅助医疗保健服务的公司，在健康科技领域里的上市后表现十分出色（平均涨幅100%）。同属该领域的Amwell和Oak Street Health已提交了上市申请。

医疗健康导航公司Accolade在第三季度初上市。该公司的发行价为每股22美元，按12亿美元估值获得2.20亿美元融资。

A) 各年度健康科技公司私有公司并购和IPO数量

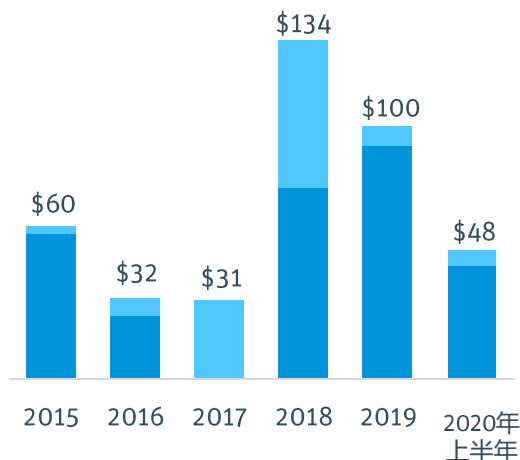
■ 私有市场并购交易 ■ IPO



B) 各年度退出交易额（亿美元）

■ IPO市值

■ 私有市场并购交易



C) 前5大IPO（40亿美元以上市值）

2015年-2020年上半年

	发行价 (日期)	2020年6 月30日 股价	涨跌幅	2020年6月 30日市值 (亿美元)
平安健康 PING AN HEALTH	\$7.07 (2018年5月3日)	\$15.21	115%	162
Teladoc HEALTH	\$19.00 (2015年7月1日)	\$190.84	904%	142
Livongo®	\$28.00 (2019年7月25日)	\$75.19	168%	74
SCHRODINGER*	\$17.00 (2020年2月6日)	\$91.57	439%	58
one medical	\$14.00 (2020年1月30日)	\$36.32	128%	46



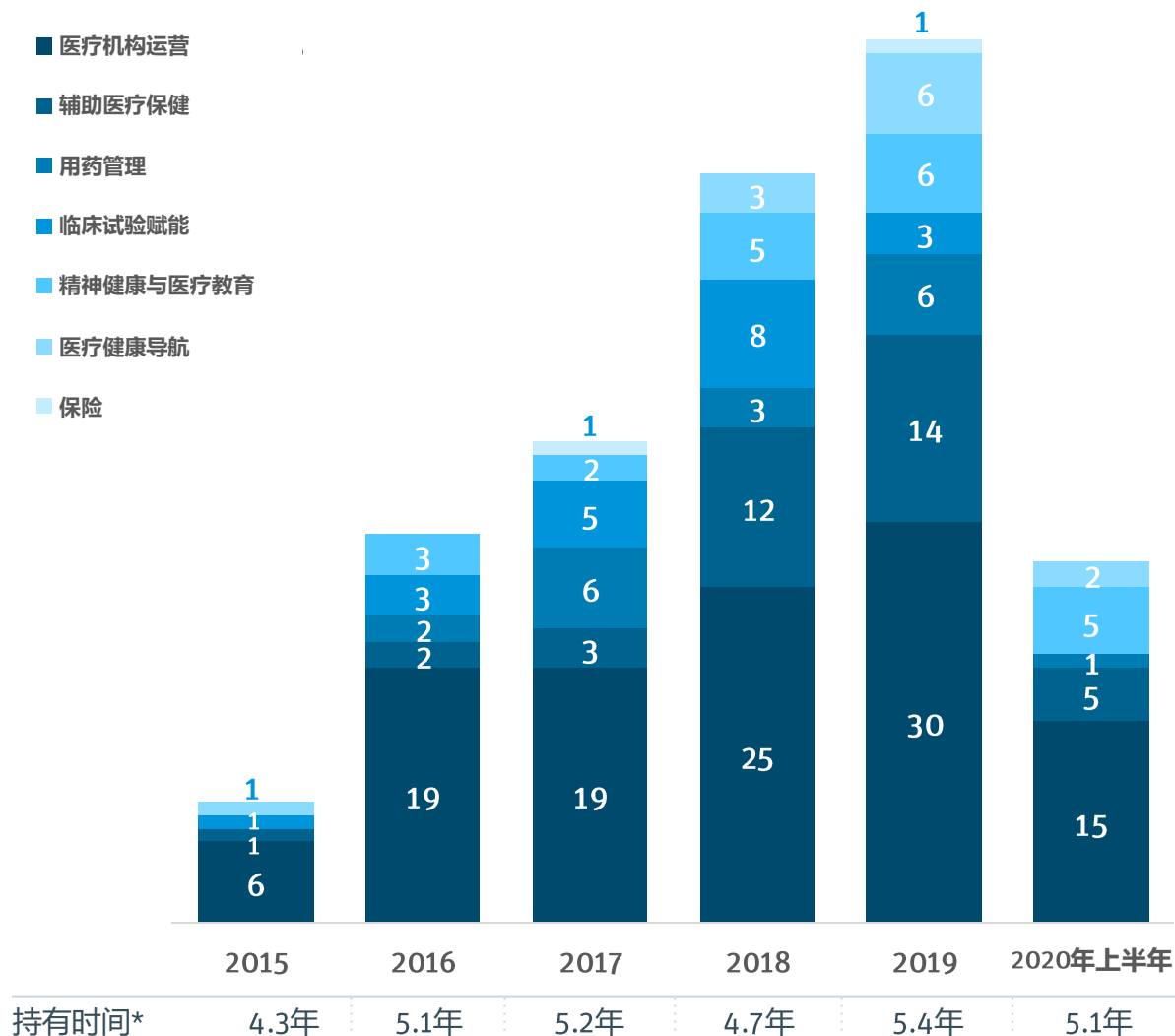
医疗机构运营并购最多，战略投资者数量超过财务投资者

医疗机构运营一直是健康科技板块私有公司并购最多的子领域，占2015年以来并购交易的51%（114/223），占2020年上半年并购交易的56%

（15/27）。自2015年以来，该子领域共有16起超过亿美元私有公司并购交易，包括三次超过10亿美元的退出：2017年Express Scripts收购eviCore Healthcare（36亿美元），2018年Inovalon收购Ability Network（12亿美元），2018年罗氏收购Flatiron Health（19亿美元）。

与纯粹的财务投资者相比，战略投资者继续以两倍的速度收购风投支持的健康科技公司。

健康科技各子领域私有公司并购 美国和欧洲，2015年-2020年上半年





上市和上市后的股价暴涨推动2020年诊断/工具退出

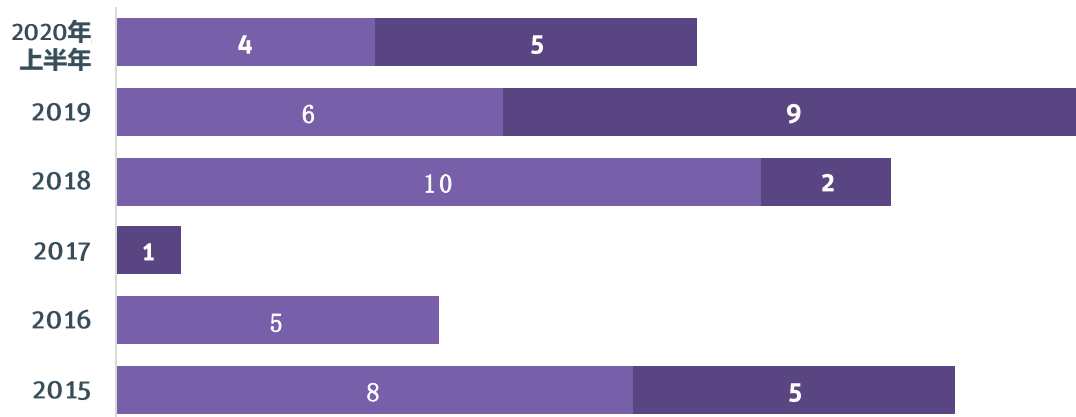
诊断/工具的并购和IPO接近2019年全年水平。IPO凸显了该子领域的高回报（5起IPO中，3起为中国公司的IPO），私有公司并购仍停留在小规模交易层面。2020年二季度末出现了一起标志性并购交易，Invitae以14亿美元的价格（首付款为8.86亿美元）收购了ArcherDX。

IPO市值推高大部分交易额（69亿美元总交易额中的52亿美元），计算药物发现领域的两家研发工具公司是其中的主力军。HitGen以11亿美元市值上市，上市后表现出色（上涨164%），2020年上半年末市值为31亿美元。相比之下，Schrödinger的IPO市值较低，为8.21亿美元，但上市后股价表现更好（上涨439%），2020年上半年末市值增至58亿美元。

肿瘤检测领域的商用诊断测试公司燃石医学和Genetron上市后表现不一。两者IPO相差约一周时间，市值接近（15亿美元和11亿美元）。燃石医学上市后股价上涨64%，而Genetron上市后股价则下跌25%。这一差别可能是由于医疗健康行业的投资机构和跨界投资机构采取的持股策略不同。6月中旬，产前基因检测公司Progenity以6.67亿美元的市值上市，但在接下来的两周里市值跌幅为40%。

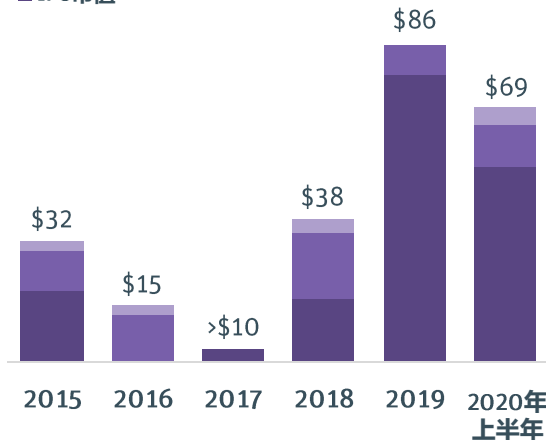
A) 各年度诊断/工具私有市场并购交易和IPO

■ 私有市场并购 ■ IPO



B) 各年度退出交易额（亿美元）

■ 私有市场并购里程碑付款
■ 私有市场并购首付款
■ IPO市值



C) 2020年上半年上市后表现

	发行价 (日期)	2020年6月30日 股价	涨跌幅	2020年6月30日市值 (亿美元)
SCHRÖDINGER*	\$17.00 (2020年2月6日)	\$91.57	+439%	58
HITGEN	\$9.91 (2020年4月16日)	\$7.68	+164%	31
燃石医学 Rui Shi Medical	\$16.50 (2020年6月12日)	\$27.01	+64%	27
GENETRON HEALTH	\$16.00 (2020年6月19日)	\$12.07	-25%	11
progenity	\$15.00 (2020年6月19日)	\$9.00	-40%	4.06



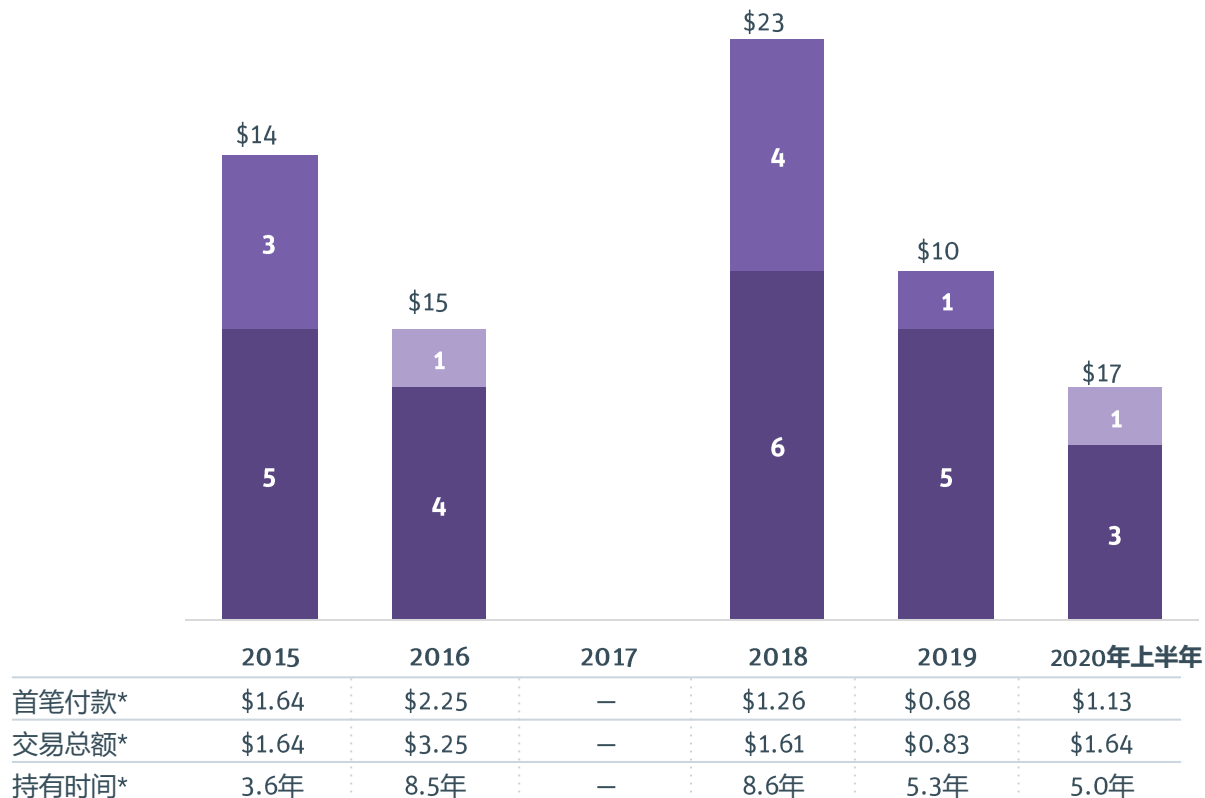
ArcherDX的14亿美元并购成为诊断/工具领域的标志性交易

私有公司并购收益率继续落后，尤其是与过去两年的IPO表现相比。6月下旬，诊断/工具子领域有三起规模较小的私有公司现金并购交易，ArcherDX被Invitae以8.86亿美元首笔付款（总交易额14亿美元）收购，该公司最近提交了上市申请，预计融资1亿美元。继研发工具公司Singular Bio和Jungla以及健康科技公司Clear Genetics之后，ArcherDX是Invitae在过去两年里收购的第四家有风投支持的公司。ArcherDX最近一次披露投后估值是在2019年完成5500万美元C轮融资后，为2.55亿美元。

另外三起收购都是商业化阶段的全现金交易（无里程碑付款），交易总额在8000万美元至1.08亿美元之间。其中两个收购标的是研发工具公司（Andrew Alliance和Celsee），第三个收购标的是诊断分析公司Blueprint Genetics。这三起交易的融资额均不超过4500万美元。我们持续监控大型科技公司收购诊断分析和诊断测试公司的偏好，但尚未看到任何对风投支持公司的收购交易。

诊断/工具子领域私有公司并购情况（亿美元）

■ 研发工具 ■ 诊断测试 ■ 诊断分析





并购疲软，商业化阶段的公司上市成为医疗器械投资回报的主要来源

A) 与2019年上半年相比，并购交易减少，但接近2018年上半年水平。通常会在下半年看到更多并购交易。医疗器械公司IPO接近2019年全年水平。全部四次IPO均发生在2020年二季度，包括上海三友医疗器械股份有限公司（上海）和沛嘉医疗有限公司（香港）进行的市值超过10亿美元的非美国并购交易。

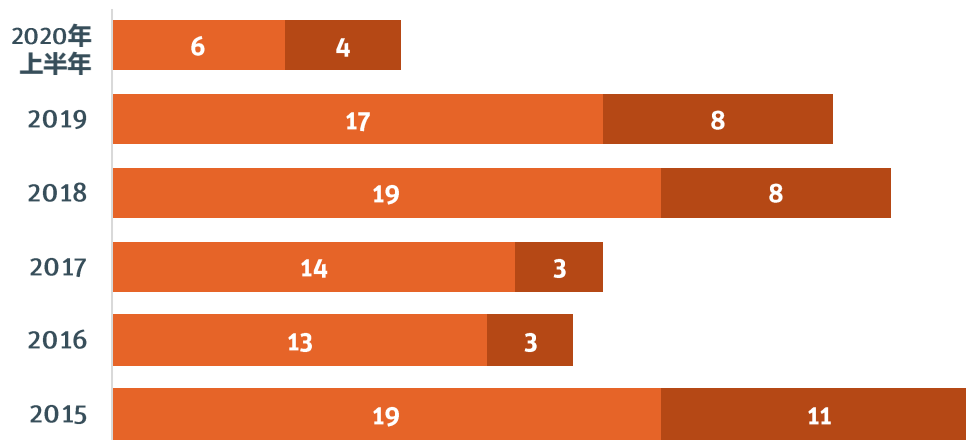
B) 交易额在2019年创下纪录后，又回到中位数水平。2020年上半年的大部分交易额（83%）来自IPO市值。

C) 2020年上半年医疗器械IPO交易前估值（中位数：6.10亿美元）是2019年创纪录水平的两倍多，IPO募资额（中位数：1.41亿美元）也超过历史水平。这些公司从夹层融资到IPO的估值升值1.3倍，四家公司中有三家在上市后升值超过100%。

2015年以来，36家上市公司（去掉6次公开市场并购交易）的股价均有持续大幅上涨（平均涨幅：111%；涨幅中位数：61%）。另外，2019年和2020年上市的公司总市值增长了3倍。

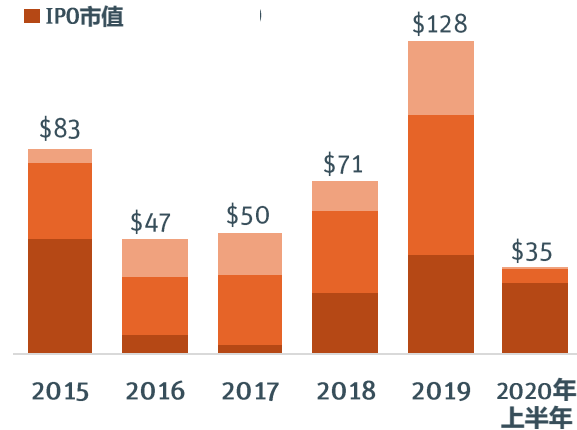
A) 各年度医疗器械私有公司并购交易和IPO

■ 私有市场并购 ■ IPO



B) 各年度退出交易（亿美元）

■ 私有市场并购里程碑交易额
■ 私有市场并购首笔付款
■ IPO市值



C) 2020年上半年上市后表现

	发行价 (日期)	2020年6月30日 股价	涨跌幅	2020年6月30日市值 (亿美元)
沛嘉医疗	\$1.98 (2020年5月15日)	\$4.53	+129%	29
INARI MEDICAL	\$19.00 (2020年5月22日)	\$48.44	+155%	23
SANYOU	\$2.97 (2020年4月9日)	\$11.22	+278%	23
LYRA THERAPEUTICS	\$16.00 (2020年5月1日)	\$11.34	-29%	1.47



并购首笔付款交易额下滑至六年来最低水平

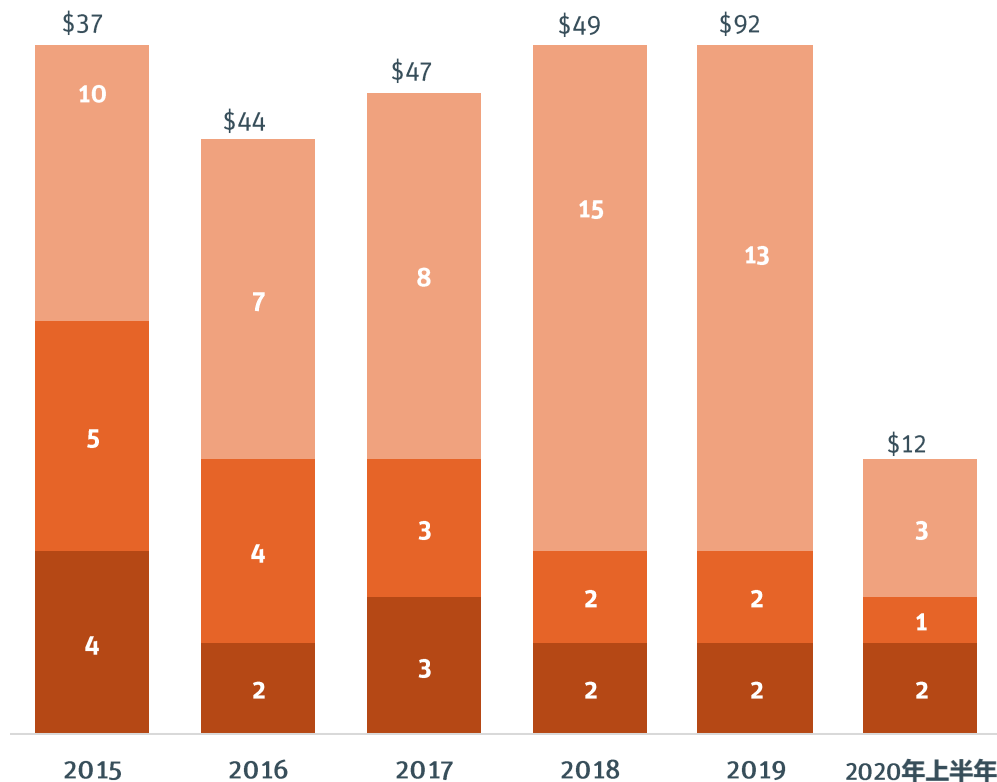
并购交易规模仍处在下行轨道上，与2019年相比，首笔付款交易额中位数下滑46%，总交易额下滑33%。只有两起交易的首笔付款额超过1亿美元。由于6起收购中有3起是在美国商业化轮融资完成之前进行，持有时间低于历史水平。上市前审批阶段和510(k)审查阶段的公司各占这些交易的一半。

过去四年里，整形外科器械和心血管器械子领域是私有市场并购的主角，各有9起交易。但自2019年以来，医疗器械并购以手术器械（5）、整形外科器械（4）和呼吸系统器械（3）领域居多。2019年1月以来，没有发生对有风投支持的医疗器械公司的并购。

新冠疫情期间，大型收购机构的偏好各有不同：要么将此视为买入的机会，并进行了多轮收购谈判，要么在股价下跌时重新部署，保持专注。尽管2016至2018年间，美敦力一直比较沉寂，但自2019年以来，其收购了3家风投支持的公司（其中2起发生在2020年上半年），是这段时间最活跃的收购者。自2018年疯狂收购7家公司以来，波士顿科学只进行了一起风投收购（2019年5月收购Vertiflex）。Smith & Nephew重新将目光转向风投注资的医疗器械公司，在2020年上半年收购了一家耳鼻喉科器械公司（2017年和2018年收购了两家整形外科器械公司）。

各阶段医疗器械私有公司并购（亿美元）

■ 未获得批准 ■ CE标志 ■ 美国商业化



首笔付款*	\$1.25	\$1.20	\$1.31	\$1.90	\$1.20	\$0.65
交易总额*	\$1.41	\$3.80	\$2.83	\$2.25	\$2.20	\$1.48
持有时间*	7.0年	8.1年	7.7年	8.1年	7.9年	5.2年

*所示数值为中位数。并购是指全球范围内首笔付款达5000万美元的所有风投支持的私有公司并购交易。CE标志是指通过CE认证，但尚未得到FDA批文。在美国投入商用是指获得FDA批文，不论是否通过CE认证。
资料来源：PitchBook、新闻稿和硅谷银行专有数据。

2020年下半年医疗健康行业展望：

有风投支持的各医疗健康行业领域预测

2020年下半年，美国医疗健康行业风投融资总额将不如上半年，但全年募资总额仍会达到创纪录的150亿美元。

企业创投数据将低于2020年上半年，但在大型跨界投资机构参与的夹层融资推动下，生物制药和诊断/工具两个领域可能创下投资纪录。对医疗器械领域的投资将保持稳定，投资总额将不低于40亿美元。对健康科技的投资将超往年，巩固其在生物制药之后作为医疗健康行业第二大领域的地位。

各领域全年的A轮投资量和投资额将保持稳定，但由于大部分投资机构对晚期阶段公司持有兴趣，医疗器械领域投资可能会减少。

生物制药公司将不受外界重大宏观经济因素的影响继续上市。但我们预测，2020年下半年的IPO数量会减少，到年末可能会有40至45家有风投支持的公司上市。诊断/工具和医疗器械领域将各有10家公司在上海和中国香港的交易所上市。我们认为，2020年下半年医疗器械领域的并购将增加。

公开市场感兴趣的健康科技公司主要集中在辅助医疗保健和药物发现平台子领域，这两个领域将继续受益于对新冠疫情的抗击。预计今年全年，健康科技领域将有4到5次IPO（2019年有8次）。

词汇表

交易说明

结构化交易 绩效薪酬收购，其中一部分交易价值在交易完成时支付，还有一部分交易价值是根据必须实现的里程碑支付。

打包交易 在交易完成时全额付清交易价值的收购。

首笔付款 结构化交易完成时支付的首笔收购款；不包括里程碑付款。

里程碑付款 实现预先设定好的里程碑后支付的收购款。

交易总价值 收购的全部价值，包括任何待赚里程碑付款。

持有时间 一家公司完成第一轮融资到退出的时间。

递升 上一轮融资的投后价值与下一轮融资的投前价值之间的估值变化。

企业创投

企业创投 对风投支持的公司进行投资的企业风险投资机构和母公司。

A轮融资

A轮融资 所有第一轮机构或企业风险投资，以及所有不低于200万美元的第一轮投资（不论何种投资者）。

生物制药板块前15名跨界投资者

生物制药板块前15名跨界投资者是指以上市为目的对未上市公司进行战略投资的投资者。前15名跨界投资者包括RA Capital、Perceptive Advisors、Deerfield Management、Redmile Group、Cormorant Asset Management、The Invus Group、Fidelity（等等）、EcoR1、Foresite Capital Management、ArrowMark Partners、BVF Partners、Casdin Capital、Citadel、Rock Springs Capital和Tavistock Group。

医疗器械法规定义

未获批 未获得监管许可或批准的医疗器械产品。

仅有CE标志 通过CE认证但尚未取得FDA批文的医疗器械公司。CE标志是欧盟标志，通过CE认证通常比取得FDA批文难度更小、用时更短。

510(k)医疗器械 FDA划分的一个医疗器械类别，通常无需临床试验即可获得上市许可。

De Novo 510(k)医疗器械 FDA划分的一个医疗器械类别，通常需要经过临床试验方可获得上市批准。

上市前批准医疗器械 FDA划分的一个医疗器械类别，通常需要经过关键临床试验收集、安全和有效性数据后方可获得上市批准。

在美国投入商用 取得FDA批文或许可的医疗器械公司，通常处于商业化阶段

适应症定义

神经学适应症公司 专注研究中枢神经系统、疼痛和心理学，以及神经植入物的技术。

无创监测 通过传感器和其他技术收集医疗数据。

诊断测试 专有的是/否诊断测试。

诊断分析 帮助确定治疗方法的可执行的数据分析。

研发工具 为生物制药公司和学术界使用的研究设备/服务。

健康科技领域定义

医疗机构运营 为提高医疗机构-医疗机构和医疗机构-患者互动效率和准确性提供解决方案的公司。

辅助医疗保健 在医院或私人诊所之外提供初级或特种医疗保健服务的公司。

临床试验赋能（CTE） 为加快药物发现和临床试验数字化开发解决方案的公司。

医疗导航 根据用户需求引导用户找到相关医疗机构和/或缴保人的公司。

用药管理 协助用户查看处方和按处方用药的公司。

精神健康与医疗教育 将健康生活方式和医疗最佳实践告知用户的公司。

作者



Jonathan Norris
硅谷银行董事总经理
jnorris@svb.com
[@jonnysvb](https://twitter.com/jonnysvb)

Jonathan Norris先生致力于与医疗健康领域的风投机构和多次创业的企业家建立战略合作关系。他还负责为 SVB Capital建立部分合作关系，并就LP资产分配以及直接投资提供相关咨询。

他曾多次在主流投资机构机构和行业会议上发表医疗健康风投趋势的演讲，并与医疗健康领域公司及风投机构密切合作，积累了19年以上的丰富银行经验。

Jonathan拥有加州大学河滨分校商业管理学士学位，以及圣塔克拉拉大学法学博士学位。



Katherine Harris
硅谷银行业务经理
katharris@svb.com

Katherine Harris 女士负责对硅谷银行服务的全球创新经济进行数据驱动分析，为探索风投生态圈投资、基金募集和退出动态的全球研究工作提供支持。

加入硅谷银行之前，她曾致力于基础和临床交叉研究，研究阿片类药物对新生儿神经发育的影响，以改进治疗策略。

Katherine以优异的成绩毕业于达特茅斯学院，获得神经学学士学位。



Dhruv K. Vig 博士
硅谷银行副总裁
dvig@svb.com
[@DhruvVigPhD](https://twitter.com/DhruvVigPhD)

Dhruv K. Vig先生综合利用硅谷银行专有数据、硅谷银行在创新生态系统的优势以及医疗健康行业知识建立全球战略关系，发表一系列意见领袖文章。

加入硅谷银行之前，Dhruv先生联合创办了初级医疗保健公司Decoded Health，他还曾是SRI International（前身为斯坦福研究院）创业团队的一员。

Dhruv拥有亚利桑那大学哲学博士学位，以及约翰霍普金斯大学计算生物物理学的博士后学位。

免责声明

本报告，包括但不限于报告中的统计信息，仅供参考。报告的部分内容基于我们认为可靠的第三方来源提供的信息，我们并未对这些信息进行独立核实。因此，我们不确保这些信息的准确性和完整性。这些信息不应该作为税务、投资、法律或其他咨询参考，也不应该作为投资决策或其他决策的依据。在作出任何投资决定之前，请获取相关和具体的专业建议。与本报告相关的任何信息都不可以理解为取得或处置任何投资或者参与任何其他交易的招揽、要约或建议。

硅谷银行在英格兰和威尔士注册于英国伦敦EC2A 1BR Finsbury广场14-18号的Alphabeta，编号为FC029579。硅谷银行由加州商业监督部和美国联邦储备银行授权和监管，受审慎监管局的授权（号码为577295），须遵守金融行为监管局的规定和审慎监管局的限制规定。有关审慎监管局对于我们进行监管的详细资料可应需提供。

硅谷银行是依据美国联邦加利福尼亚州法律成立的有限责任公司，注册办公地址位于美国加利福尼亚州圣克拉拉市，在加利福尼亚州州务卿处登记，编号为C1175907，首席执行官：Gregory W. Becker，董事会主席：Roger F Dunbar。

硅谷银行德国分行是硅谷银行的分支机构。硅谷银行德国分行注册办公地址位于法兰克福，在美因河畔法兰克福地方法院登记，编号为HRB 112038，分行行长：Oscar C. Jazdowski和John K. Peck，有关监管部门：Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht(BaFin)，地址：Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Germany。

硅谷银行未获准在加拿大从事受监管活动，系由设在美国和英国的受监管实体提供银行服务。

©2020 SVB金融集团。版权所有。SVB、SVB金融集团、硅谷银行、MAKE NEXT HAPPEN NOW和V形标志是SVB金融集团的商标，经许可使用。硅谷银行是联邦存款保险公司（FDIC）和联邦储备系统的成员。硅谷银行是加州银行金融集团（Nasdaq: SIVB）的加州银行子公司。

关于硅谷银行

35年以来，硅谷银行致力于服务创新企业及其投资人，助其快速推进大胆创想。硅谷银行通过其遍布全球的创新中心办事处提供有针对性的金融服务和专业知识。硅谷银行的业务包括商业银行、国际金融服务以及私人银行服务，用以应对全球创新者的独特需求。

#SVBHealthcare

🌐 svb.com

🐦 @SVB_Financial

in Silicon Valley Bank

f @SVBFinancialGroup

请查阅上页完整免责声明。

©2020 SVB金融集团。版权所有。SVB、SVB金融集团、硅谷银行、MAKE NEXT HAPPEN NOW和标志是SVB金融集团的商标，经许可使用。硅谷银行是联邦存款保险公司（FDIC）和联邦储备系统的成员。硅谷银行是加州银行金融集团（Nasdaq: SIVB）的加州银行子公司。

考研资料：数学、英语、政治、管综、西综、法硕等（整合各大机构）

英语类：四六级万词班专四专八雅思等

财经类：初级会计、中级会计、注册会计师、税务师、会计实操、证券从业、基金从业、资产评估、初级审

公务员：国考、省考、事业单位、军队文职、三支一扶微信 2270291360

银行：银行招聘、笔试、面试

教师资格：小学、中学、教师招聘面试

建筑：一建、二建、消防、造价

法考：主观题、客观题

多平台网课：涵盖职场、办公技能、编程、文案写作、情感心理、穿搭技巧、理财投资健身减肥摄影技术等优质内容

精选资料：Excel 教程、PPT 模板、简历模板、PS 教程、PPT 教程、素描、烹饪、小语种、CAD 教程、PR 教程、UI

课程、自媒体、写作、计算机二级、钢琴、Python、书法、吉他、kindle 电子书、演讲.....持续更新中...

押题：提供考前冲刺押题（初级会计、中级会计、注册会计师、一建、二建、教资、四六级、证券、基金、期货等等），麻麻再也不用担心我考不过了。

资料领取微信：1131084518

行业报告：20000 份+持续更新

英语四六级备考资料	计算机二级备考资料	150 所高校考研专业课资料
两小时搞定毛概马原思修近代史纲	高数(微积分)+线性代数+概率论	素描 0 基础入门教程
教师资格证全套备考资料	普通话考试资料礼包	书法教程微信 2270291360
大学生英语竞赛备考资料	大学生数学竞赛备考资料	1000 份各行业营销策划方案合集
挑战杯/创青春/互联网+竞赛资料	电子设计竞赛必备资料	街舞 0 基础入门教程
托福雅思备考资料	大学物理学科攻略合集	动漫自学教程
SCI 最全写作攻略	TEM4/TEM8 专四专八备考资料	教师资格证面试试讲万能模板
360 份精美简历模板	数学建模 0 基础从入门到精通	100 套快闪 PPT 模板
Vlog 制作最全攻略	超强 PR 模板	42 套卡通风 PPT 模板
PS 零基础教程微信 1131084518	PS 高级技能教程	63 套酷炫科技 PPT 模板
好用到极致的 PPT 素材	128 套中国风 PPT 模板	32 套 MBE 风格 PPT 模板
327 套水彩风 PPT 模板	295 套手绘风 PPT 模板	54 套毕业答辩专属 PPT
196 套日系和风 PPT 模板	82 套文艺清新 PPT 模板	57 套思维导图 PPT 模板
163 套学术答辩 PPT 模板	53 套北欧风 PPT 模板	34 套温暖治愈系 PPT 模板
118 套国潮风 PPT 模板	30 套仙系古风 PPT	126 套黑板风 PPT 模板
114 套星空风格 PPT 模板	192 套欧美商务风 PPT 模板	42 套绚丽晕染风 PPT
50 套精美 INS 风 PPT 模板	56 套水墨风 PPT 模板	137 套清爽夏日风 PPT 模板
98 套森系 PPT 模板	25 套简约通用 PPT 模板	记忆力训练教程
300 套教学说课 PPT 模板	123 套医学护理 PPT 模板	AE 动态模板微信 2270291360
毕业论文资料礼包	教师资格证重点笔记+易错题集	表情包制作教程
吉他自学教程（送 6000 谱）	钢琴自学教程（送 1000 谱）	区块链从入门到精通资料
2000 部 TED 演讲视频合集	Excel 从入门到精通自学教程	单片机教程
230 套可视化 Excel 模板	1000 款 PR 预设+音效	1000 份实习报告模板
手绘自学教程微信 1131084518	单反从入门到精通教程	人力资源管理师备考资料
英语口语自学攻略	粤语 0 基础从入门到精通教程	证券从业资格考试备考资料
日语自学教程	韩语自学教程	PHP 从入门到精通教程
法语学习资料	西班牙语学习资料	炒股+投资理财从入门到精通教程
全国翻译专业资格考试备考资料	BEC 初级+中级+高级全套备考资料	大数据学习资料
SPSS 自学必备教程	Origin 自学必备教程	会计实操资料
LaTeX 全套教程+模板	EndNote 教程+模板	小提琴 0 基础入门自学教程
GRE 超全备考资料	200 份医学习题合集	司考备考资料

上万 GB 教学资料 (均全套, 非杂乱) 免费领取微信 1131084518

《闪电式百万富翁》实战版+升级版

易经+道德经+易学名师全集+风水学+算命学+起名+++等等 (全套 1000 多 GB)

心理学+NLP 教练技术+精神分析+亲子家庭教育+催眠+++等等 (更新超 2000GB)

大学-已更新至 9333 个课程+高中+初中+小学-全套资料 (超过 2 万 GB)

陈安之	曾仕强	马云	杜云生	翟鸿燊	刘一秒	俞凌雄
王健林	余世维	雷军	周文强	安东尼罗宾	董明珠	李嘉诚
徐鹤宁	冯晓强	李践	刘克亚	罗伯特清崎	戴志强	李伟贤
苏引华	史玉柱	李强	俞敏洪	杰亚伯拉罕	周鸿祎	唐骏
梁凯恩	陈永亮	傅佩荣	贾长松	易发久	李彦宏	湖畔大学
李开复	慕泉	悟空道场	魏星	姬剑晶	其他名师全集	其他资料下载
王兴	王智华	智多星	陈文强	周导		微信 2270291360
泡妞	撩汉	泡仔	房中术	性福课		泡妞撩汉性福合集

注: 太多了, 无法全部一一列出。。。

全套专题系列【微信 1131084518】

记忆力训练	形象礼仪	健康养生	企业管理	沟通技巧
演讲与口才	经理修炼	MBA 讲座	时间管理	战略经营
企业文化	销售心理	管理素质	国学讲座	执行力
团队管理	领导艺术	员工激励	潜能激发	谈判技巧
绩效管理	薪酬管理	43 份直销制度	电话销售	人力管理
客户服务	创业指南	市场营销	餐饮管理	保险讲座
品牌营销	酒店管理	汽车 4S 店	众筹资料	销售技巧

兴趣爱好:	钓鱼教程	魔术教学	炒股教学	美术教学	书法教学
音乐乐器:	萨克斯教学	电子琴教学	小提琴	古筝教学	钢琴教学
	吉他教学				
体育运动:	篮球教学	足球教学	羽毛球教学	乒乓球教学	太极拳教学
	围棋教学	高尔夫球			
生活实用:	插花教学	茶艺-茶道	唱歌教学	单反相机摄影	毛线编织
	小吃+美食				
语言学习:	英语				
电脑 IT:	办公 office	PS 美工教学			

暗号: 666

免费领取资料微信

1131084518

微信1131084518
撩汉liaohan.net
最好资源zuihaoziyuan.com





本报告中文版由硅谷银行独家授权浦发硅谷银行编译，仅供学习研究使用。如需商用或转载发布，请联系浦发硅谷银行市场部。扫码关注我们的微信公众号，第一时间获取来自硅谷银行专有的中文版报告。

关于浦发硅谷银行

浦发硅谷银行成立于2012年，是美国硅谷银行和上海浦发银行合资成立的独立法人银行，也是中国首家专注于技术/商业创新领域的科技银行，致力于在中国打造“科技创新生态系统”。

浦发硅谷银行通过上海总行以及位于北京和深圳的分行，为不同阶段的科技/商业创新企业提供境内商业银行产品和服务，包括美金及人民币账户设立，灵活的贷款解决方案以及贸易金融服务。运用美国硅谷银行独特的商业模式，我们致力于为科创企业及其投资人提供灵活及客制化的金融解决方案。



©2020 硅谷银行金融集团版权所有。硅谷银行是联邦存款保险公司及联邦储备系统的成员，硅谷银行是隶属于美国硅谷银行金融集团（Nasdaq: SIVB）的加州银行子公司。SVB、SVB FINANCIAL GROUP、SILICON VALLEY BANK、硅谷银行、硅谷银行金融集团以及Silicon Valley Bank银行标识中的V形符号是硅谷银行金融集团在中国、中国香港及其他国家和地区合法注册的商标，可单独或合并使用。SPDB、SPD Bank、SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK CO., LTD.以及上海浦东发展银行股份有限公司是上海浦东发展银行股份有限公司在中国合法注册的商标，可单独或合并使用。浦发硅谷银行有限公司由美国硅谷银行有限公司与上海浦东发展银行股份有限公司合资建立。