

投中统计：医疗健康投融资步入黄金时代 医药行业掀起并购狂潮全面开花

2015 年中国经济社会发展进入到增长新阶段，中国经济发展长期向好基本面没有变。针对目前的国内国外经济环境，继续维持宽松的货币政策和灵活的财政政策，促进供需两侧的改革。加大国企改革和制度改革，消除产能过剩，清理僵尸企业，国民融合继续加深市场化。寻求产业结构进一步优化，第一产业现代化、自动化、智能化；第二产业高端化、智能化；第三产业扩大化、升级化。三大需求方面，扩大政府投资，增加公共服务投入、基础设施建设、重大工程开工，加快一带一路、亚投行、自贸区建设和推广，消费的转型升级。鼓励双创，支持战略性新兴产业大力发展，为经济增长打造新引擎。

2015 年，医疗健康领域 VC/PE 融资持续呈现良好增长态势，融资金额连续 4 年增长，15 年融资金额增长尤为明显，完美逆袭称冠；并购市场与融资市场遥相呼应，大放异彩，并购金额和并购案例数量表现持续向好，表现不俗。整体而言，医疗健康领域发展良好，态势明朗，外加政府利好政策刺激，医疗健康行业风生水起，全面开花。

医疗健康 VC/PE 融资爆发式增长 医药行业充当浪潮领头军

根据投中集团旗下金融数据产品 CVSource 统计显示 2015 年医疗健康领域 VC/PE 融资案例 134 起，同比下降 10.67%；融资规模 34.72 亿美元，同比暴涨 1.51 倍，增长态势如火如荼。2015 年融资金额规模上涨尤为明显，交易规模连续 4 年呈现上涨态势，15 年爆发式激进上涨。此外，随着我国人口数量的自然增长、人口老龄化以及居民卫生保健意识的不断增强，我国医药制造行业持续快速发展。我国人口基数大，根据国家统计局数据，2014 年末，我国共有人口 13.68 亿，人口自然增长率为 5.21%，人口的自然增长将带来药品市场的新增需求。同时，我国人口老龄化呈加速趋势，根据国家统计局数据，2010 年至 2014 年期间，我国 65 岁及以上人口数量从 1.19 亿人增加至 1.38 亿人，占人口比重从 8.87% 上升至 10.1%。人口老龄化的日趋严重将直接导致我国医疗健康服务需求的大幅提升。据国家食药监局南方所测算，在我国，老年人作为医药产品最大的消费群体，其人均用药水平是我国人均用药水平的 3 至 4 倍。并且由于老年人群体抵抗力低下，兼患多种疾病，对于药品的绝对需求相对更高。因中国人口结构发生潜在变化，老龄化程度不断的加深，致医疗健康的需求不断激增，医疗健康领域持续发力，医疗健康行业在 2015 年遍地开花。

在宏观经济目标上，随着稳增长政策的各项举措全面到位，当前我国经济增速平稳、就业形势稳定、居民消费价格涨幅温和、贸易顺差保持较大规模。具体看，今年 1—5 月，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，与一季度基本持平；货物贸易顺差达 13,319 亿元，为去年同期的 3 倍。这些着眼于新经济的政策，不仅有利于进一步缓解我国经济下行压力、刺激经济增长，同时也基于对新技术、新业态发展方向的把握做出了长期规划，从而为我们挖掘经济潜力、释放深层活力奠定了基础。（见图 1）。

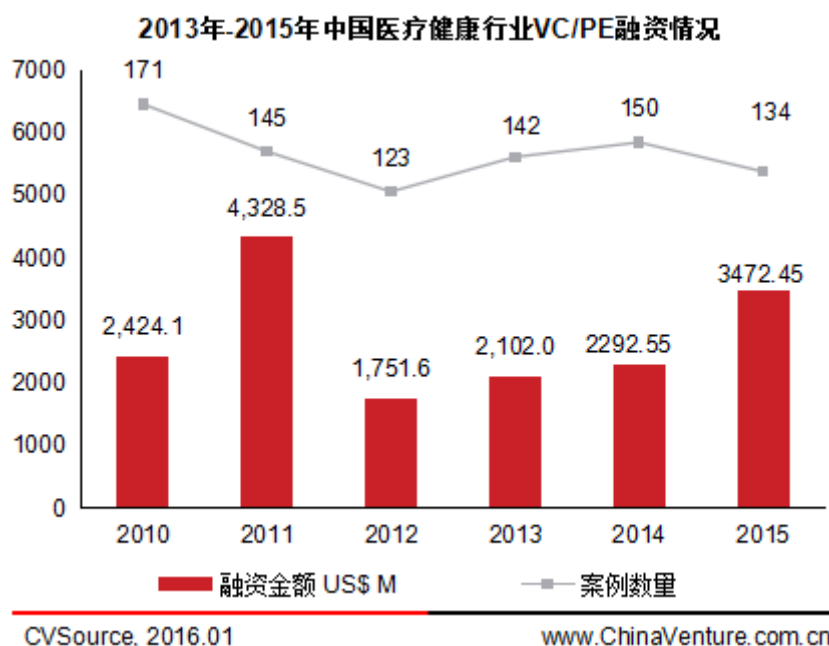


图1 2010年-2015年中国医疗健康行业VC/PE融资情况

从细分领域上看,医药行业年度的融资金额规模一马当先,充当医疗健康领域的领头羊,融资金额为17.31亿美元,案例数量为38起;生物技术融资金额为8.54亿美元,案例数量为32起,被医药行业甩于身后,望尘莫及;而医疗服务和医疗设备的融资金额和案例数量相较之相差甚远,两者融资金额相加远不及医药行业的二分之一。对于医疗健康领域中的领头军—医药行业,多种因素造就了今日的辉煌。随着我国经济持续增长,人民生活水平不断提高,医疗保障制度逐渐完善,人口老龄化问题日益突出,我国医药行业呈现出持续良好的发展趋势,医药产业的地位逐渐升高,医药工业总产值占GDP的比重由2006年的2.40%上升至2014年的4.05%,上升幅度较大。未来,我国医药行业将继续保持增长,在国民经济中的地位也将不断提升。此外,居民收入和医疗支付能力逐渐提升也很有利的推动了医药行业的繁荣发展;随着我国经济的发展,居民人均可支配收入不断增长,根据国家统计局数据,2014年,全国居民可支配收入为20,167元,比上年增长10.1%,扣除价格因素,实际增长8.00%。2009年至2013年期间,我国人均卫生费用由1,314.26元增加至2,327.13元,年均复合增长率为15.35%。随着我国居民医疗卫生支付能力的上升,药品消费能力也有望得到进一步提高。同时,国家对于民生建设愈发重视,用于改善民生的财政转移支付也逐渐加大。(见图2)

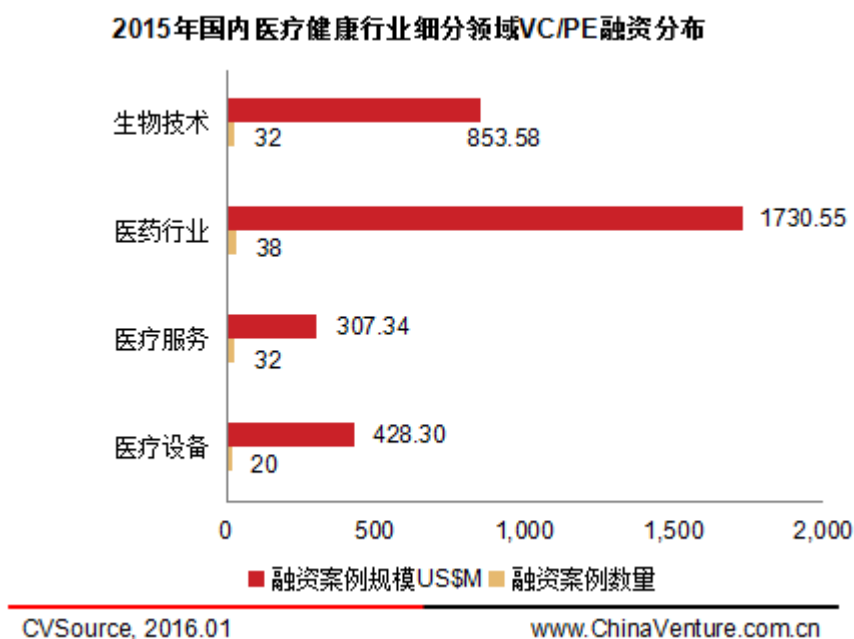


图2 2015年国内医疗健康行业细分领域VC/PE融资分布

2015年年度医疗健康领域VC/PE融资案例134起，融资规模34.72亿美元，从具体案例看，同济堂医药有限公司获得新疆华实资本、新疆盛世坤金、中信建投资本和盛世景4.5亿美元注资；哈尔滨圣泰生物制药有限公司获得中合盛、晋商联盟和胜德盈润共计3.55亿美元的注资；中信并购基金和君联资本宣布其已经完成对康龙化成新药研发有限公司总计2.8亿美元的投资；思山投资、能源金融和产业振兴基金以2.44亿美元注资恒康医疗集团股份有限公司（002219.SZ）；天亿资管、中卫创投、大中咨询和华泰瑞联注资美年大健康产业（集团）有限公司1.3亿美元；三生制药有限责任公司（01530.HK）获得GIC、贝莱德和礼来亚洲联合注资的1亿美元注资；君联资本、淡马锡、礼来亚洲和通和资本以自有资金1亿美元注资信达生物制药（苏州）有限公司；高瓴资本、中信产业基金和富达香港出资9,677万美元注资百济神州（北京）生物科技有限公司；中钰资本出资5,161万美元入股三普药业有限公司；这10起重大融资案例的受资方中以医药行业企业获得的注资为主，表明医药行业是VC/PE机构追逐的重点对象，VC/PE机构的追捧将为医药行业注入新鲜的血液，为医药行业的发展锦上添花，加砖添瓦。医药行业被誉为“永远的朝阳产业”，全球医药行业市场规模长期保持稳定增长的态势，中国的医药行业顺势借东风，保持万年青的态势。（见表1）。

2015年国内医疗健康企业获得VC/PE融资重点案例

企业	CV行业	投资机构	融资金额 US\$M
同济堂医药	医药行业	新疆华实资本/新疆盛世坤金/中信建投资 本/盛世景	450.00
圣泰生物	生物技术	中合盛/晋商联盟/胜德盈润	354.84
康龙化成	医药行业	中信并购基金/君联资本	280.00
恒康医疗	医药行业	思山投资/能源金融/产业振兴基金	244.40
美年大健康	医疗服务	天亿资管/中卫创投/大中咨询/华泰瑞联	129.73
爱科森	医疗设备	凯辉私募基金/奥博资本/奥博资本	100.78
三生制药	医药行业	GIC/贝莱德/礼来亚洲	100.00
信达生物制药	生物技术	君联资本/淡马锡/礼来亚洲/通和资本	100.00
百济神州	生物技术	高瓴资本/中信产业基金/富达香港	96.77
三普药业	医药行业	中钰资本	51.61

CVSource,2016.01

表 1 2015 年国内医疗健康企业获得 VC/PE 融资重点案例

医疗健康领域掀起并购浪潮 医药行业发展如火如荼

根据投中研究院统计，2015 年年度国内医疗健康并购市场宣布交易 623 起，同比上涨 30.06%，交易规模 247.36 亿美元，同比上涨近 40.87%。无论是案例数量还是案例规模较 14 年都有大幅明显反弹，宣布交易规模尤为明显，几乎达到井喷之效果。完成交易方面，2015 年医疗健康并购市场完成交易规模较 2014 年略有增长，打破低迷局面，稍有拐头向上。根据投中研究院统计，2015 年年度医疗健康并购市场完成交易规模 118.48 亿美元，上涨近 14.71%，完成交易案例 284 起，同比上涨 38.54%。总体来说，2015 年年度的并购态势呈现爆发式增长，回暖势头横扫低迷态势，整体并购行业打破风平浪静掀起并购狂潮（见图 3）。

2013年-2015年医疗健康行业并购宣布及完成趋势图

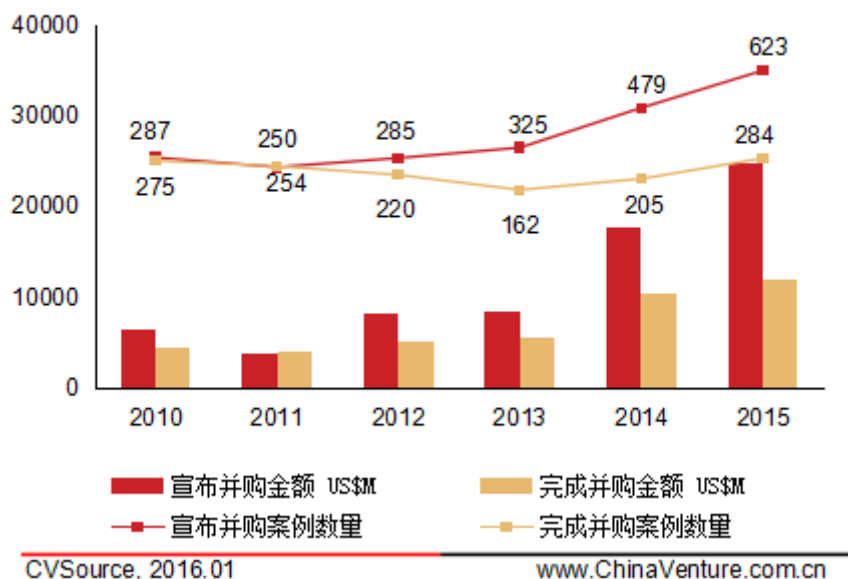


图3 2010年-2015年中国医疗健康并购宣布及完成趋势图

从具体案例看，2015 年年度医疗健康领域并购案例规模最大的为南京新街口百货商店股份有限公司（600682. SS）以 11.70 亿美元入股中国脐带血库企业集团（CO. NYSE），收购 65% 股权。其他几起规模较大的案例还包括江苏九九久科技股份有限公司（002411. SZ）出资 11.32 亿美元收购陕西必康制药集团控股有限公司 100% 股权；九芝堂股份有限公司

（000989. SZ）出资 10.51 亿美元收购牡丹江友搏药业股份有限公司 100% 股权；连云港黄海机械股份有限公司（002680. SZ）出资 8.87 亿美元收购长春长生生物科技股份有限公司 100% 股权；华润双鹤药业股份有限公司（600062. SH）出资 5.71 亿美元收购华润赛科药业有限责任公司 100% 股权。从重大并购案例来看，非医疗健康行业上市公司火力全开布局医疗健康行业，实现全资收购或控股，为自身在医疗健康领域的发展铺路，实现全方位布局，全面进军医疗健康行业；医疗健康行业的并购如火如荼，一扫往年的颓势，2015 年年度为医疗健康行业交上了一份满意的答卷，成功掀起医疗健康行业并购的狂潮（见表 2）。

2015年国内医疗健康行业企业重大并购案例

标的企业	CV行业	买方企业	交易金额 US\$M	交易股权
脐带血库	医疗服务	南京新百	1170.16	65%
必康制药	医药行业	九九久	1132.26	100%
友搏药业	医药行业	九芝堂	1051.26	100%
长生生物	生物技术	黄海机械	887.25	100%
华润赛科	医药行业	华润双鹤	570.80	100%
华东医药	医药行业	远大集团	531.22	100%
康远制药	医药行业	振东制药	426.76	100%
金浩医药	医药行业	天津发展	426.76	100%
圣泰生物	生物技术	通化金马	367.74	100%
捷尔医疗	医疗设备	华业地产	346.77	100%

CVSource,2016.01

表 2 2015 年国内医疗健康企业重大并购案例

IP0 数量平稳运行保持低速增长 VC/PE 机构 IP0 账面回报金额小幅拉升

根据投中研究院统计，2015 年度 IP0 数量为 34 起，同比上涨 13.33%；融资规模同比上涨 9.9%。无论是 IP0 数量和募资规模相较于 2014 年都有小幅的拉升。尽管因股市动荡 IP0 一度暂停，但 2015 年的 A 股 IP0 市场出现了较大的发展，全年 220 家 IP0 累计融资 1,588 亿元人民币；相比 2015 年 IP0 一度出现暂停的情况，预期 2016 年的新股市场更趋平稳，并在注册制推出后新股发行会适当提速。同比增速较缓，是由于上半年的 A 股 IP0 市场受益于劲牛行情表现得异常凌厉，但因在进入下半年后股市动荡而被迫于 7 月初暂缓，之后又随着市场恢复平静于 12 月重启；中间暂缓过一段时间，直接拖累 2015 年的 IP0 数量。相比 2015 年 A 股 IP0 形势，预期 2016 年大部分新股将会来自中小型的制造、科技和消费及零售企业，整个市场会更趋平稳，尤其在注册制推出后，监管机构很大可能会适度为新股发行活动提速，这意味着整个 2016 年大约有 380~420 只新股会发行，融资额会达到 2,300 亿-2,600 亿元人民币。（见图 4）。

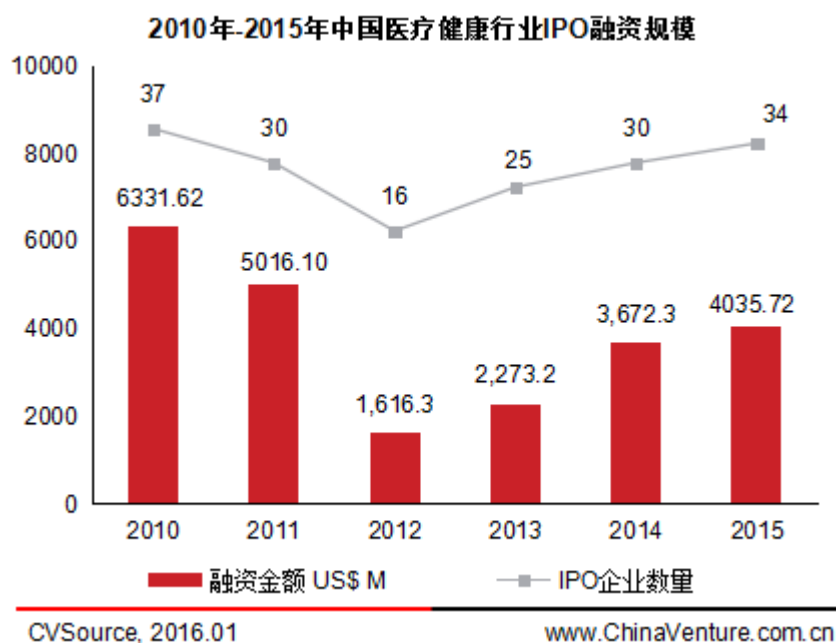


图4 2010年-2015年中国医疗健康行业IPO融资规模

从IPO具体案例看，2015年年度国内医疗健康领域IPO融资规模最大的案例为三生制药有限责任公司（01530.HK）在港交所上市，募资金额7.11亿美元。此外，还有环球医疗金融与技术咨询服务（02666.HK）在港交所上市，募资金额为4.46亿美元；上海昊海生物科技股份有限公司（06826.HK）也在港交所上市，募资金额为3.04亿美元。无论从IPO规模还是企业数量还是规模上来看，2015年年度医疗健康行业IPO进入初春阶段，只是乍暖还寒，想要遍地开花，尚需努力。很多内地企业选择赴港过冬，虽然香港地区面对多个不利市场发展如市况更波动、对美国加息预期增强、中国内地经济转弱，以及全球经济前景不明朗，但是香港仍然成功维持作为中国内地企业走出去主要融资中心的重要地位。展望2016年的香港IPO市场，德勤预料这将会是硕果丰盛的一年，因为主要来自证券公司、金融科技、城市商业银行、保险公司和金融租赁公司等中国金融服务机构，以及医疗医药企业与国有企业都在筹备来港上市。它们都将是受到内地金融与国企改革的长期努力所推动的上市资产。（见表3）

2015年国内医疗健康行业企业IPO案例

企业	CV行业	上市时间	交易所	证券代码	募资金额 US\$ M
三生制药	医药行业	2015-6-11	港交所	01530	710.76
环球医疗	医疗设备	2015-7-8	港交所	02666	446.09
昊海生物科技	生物技术	2015-4-30	港交所	06826	304.12
珍宝岛	医药行业	2015-4-24	上交所	603567	245.82
迈克生物	医药行业	2015-5-28	深交所	300463	209.70
和美医疗	医疗服务	2015-7-7	港交所	01509	205.11
赛升药业	医药行业	2015-6-26	深交所	300485	186.10
老百姓	医药行业	2015-4-23	上交所	603883	177.33
现代牙科	医疗设备	2015-12-15	港交所	03600	135.31
美康生物	生物技术	2015-4-22	深交所	300439	125.75

CVSource, 2016.01

表 3 2015 年国内医疗健康行业企业 IPO 案例

根据 CVSource 投中数据终端显示，2015 年医疗健康领域 VC/PE 机构 IPO 退出案例共 21 起，退出案例同比下降 4.55%，平均回报率同比下降 39.3%。纵观来看，推虎数量和回报率呈现双降趋势，从侧面印证着 2015 年 IPO 数量不太乐观，依旧保持着低颓之势；但这颓势将在 2016 年得到打破，转颓为牛。（见图 5）

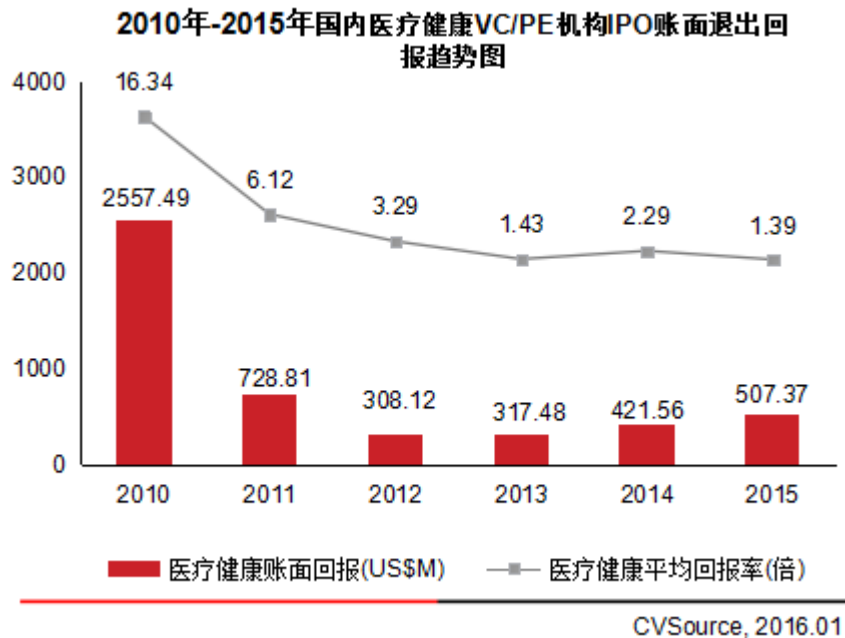


图 5 2010 年-2015 年国内医疗健康 VC/PE 机构 IPO 账面退出回报趋势图

2015 年国内形势平稳运行 利好医疗健康等细分行业

2015 年中国经济继续平稳运行。全年经济增速为 7.1% 左右，CPI 涨幅保持在 1.8% 左右；新增城镇就业岗位 1,300 万个；固定资产投资继续稳中略降，预计增长 14% 左右，回落至本世纪以来最低点；消费保持稳定，预计社会消费品零售总额增长 12% 左右。出口增长 6% 左右，进口增长 4% 左右，全年外贸顺差略有扩大，占 GDP 比重保持稳定；中国经济持续利好得益于世界经济将持续复苏，前期政策效应逐步释放。2014 年中央出台的定向降准、结构性减税、棚户区改造、中西部铁路建设、稳定外贸、扩大信息体育消费，以及在年底实施的全面降息和基础设施领域推出一批鼓励社会资本参与的项目（PPP）等政策，大多需要跨年度执行。中国经济基本面良好，内需增长有很大潜力。供给方面，劳动力人口减少、储蓄率下降，但是人力资本、资本存量等要素供给质量提高。消费方面，目前就业形势良好，居民收入增速超过经济增速。投资方面，“十二五”规划即将收官，一些规划项目建设进度将加快，出口回暖也将带动相关固定资产投资增长。中国地缘辽阔，实施“一带一路”“长江经济带”和“京津冀协同发展”等战略，可以创造巨大投资需求。大环境的持续利好，可以带动医疗健康等小行业的繁荣发展，为这些细分行业造势铺垫。

附：相关报告

[投中：医疗健康进入黄金时代 并购大潮风声水起](#)

[投中统计：医疗健康仍是热点 全面开花尚待时日](#)

研究垂询

邹萍 Jessica（助理分析师）

[Email: jessica@chinaventure.com.cn](mailto:jessica@chinaventure.com.cn)

媒体垂询

张馨月 Yedda Zhang

Tel: 86-10-59799690-638

Fax: +86-10-85893650

[Email: Yedda@chinaventure.com.cn](mailto:Yedda@chinaventure.com.cn)

关于投中研究院

投中研究院隶属于投中集团，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

关于投中集团

投中集团是一家领先的中国股权投资市场专业服务机构,通过旗下金融数据、研究咨询、媒体资讯、交易平台、会议活动、金融培训等业务,为行业 and 客户提供专业、多层次的产品与服务。投中集团创建于中国股权投资市场起步之时,历经多年沉淀和积累,树立了专业的品牌形象,获得了行业同仁的广泛认可,并将继续引领和推动中国股权投资市场的蓬勃发展。投中集团成立于 2005 年,总部位于北京,在上海、深圳设有办事机构。

引用说明

本文由投中集团公开对媒体发布,如蒙引用,请注明:投中集团。并将样刊两份寄至:

地址:北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场 A 座 7 层

邮编:100007

收件人:张馨月

法律声明

本报告为上海投中信息咨询股份有限公司(以下简称投中集团)制作,数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠,但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料,报告中信息及所表达观点并不作为投资决策依据。

本报告包含的所有内容(包括但不限于文本、数据、图片、图标、LOGO 等)的所有权归属投中集团,受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分(包括但不限于文本、数据、图片等)在用于再造、复制、传播时(无论是否用于商业、盈利、广告等目的),必须保留投中集团 LOGO,并注明出处为“投中研究院”。如果用于商业、盈利、广告等目的,需征得投中集团同意并有书面特别授权,同时需注明出处“投中研究院”。