



医疗健康行业 2017年第三季度数据报告

投中研究院 程奎元

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中

关键发现

Key Findings

VC/PE 融资

融资案例、金额 **大幅提升**
医药行业融资规模 **独占鳌头**
联影医疗获 **33.33** 亿元融资

并购

并购市场案例数量 **平稳**、规模 **降温**
完成Top：重庆医药 **借壳上市**
目的：重庆医药上市、建峰化工保壳

IPO

IPO案例与募资额均 **较大幅增长**
辰欣药业 上交所上市，募资 **1.68** 亿美元

IPO 退出

帐面退出回报 **大幅提升**
平均帐面回报率 **小幅上扬**
金城医学上市，君联资本获 **60.53** 倍回报



1

医疗健康行业 VC/PE融资情况分析

VC/PE融资案例、金额大幅提升

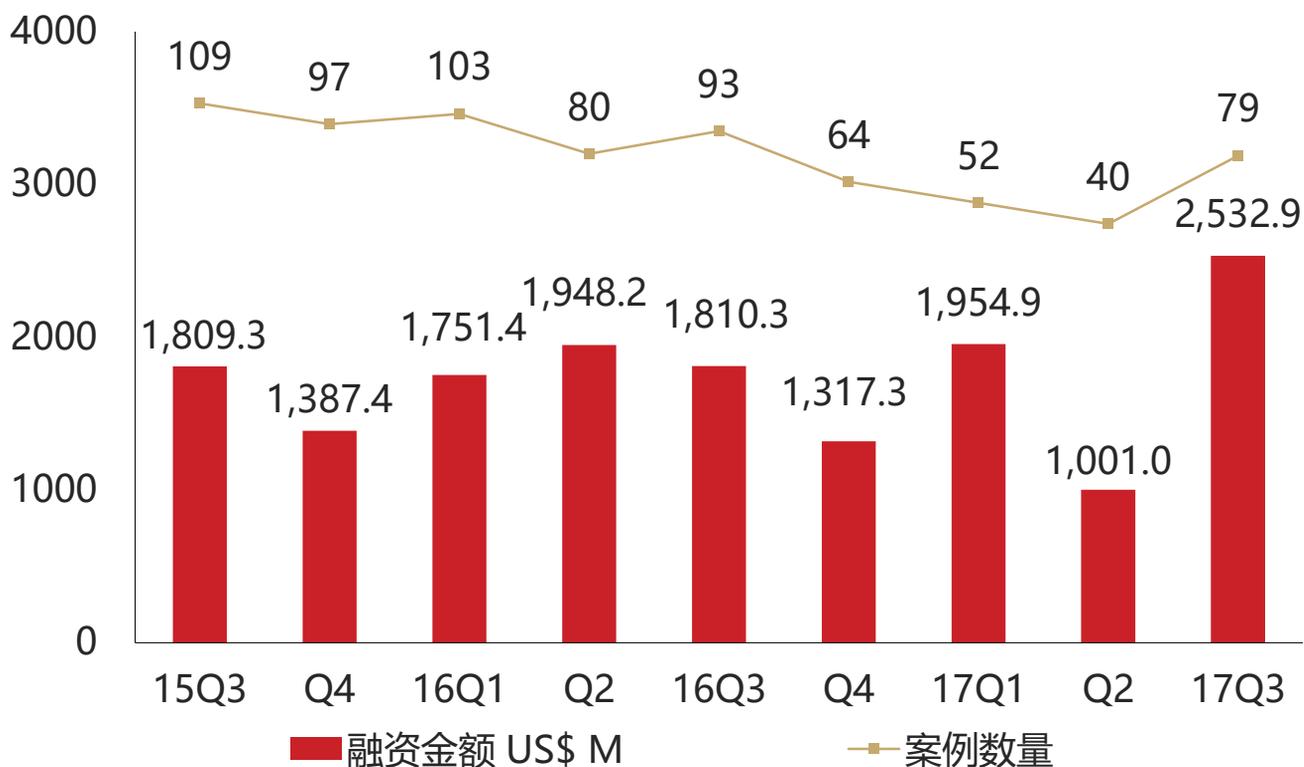
97.5%
案例数量
(环比)

153.04%
融资金额US\$ M
(环比)

市场走势：三季度，医疗健康行业VC/PE案例数量和融资金额均大幅度提升，两项数据均接近 **翻番**。

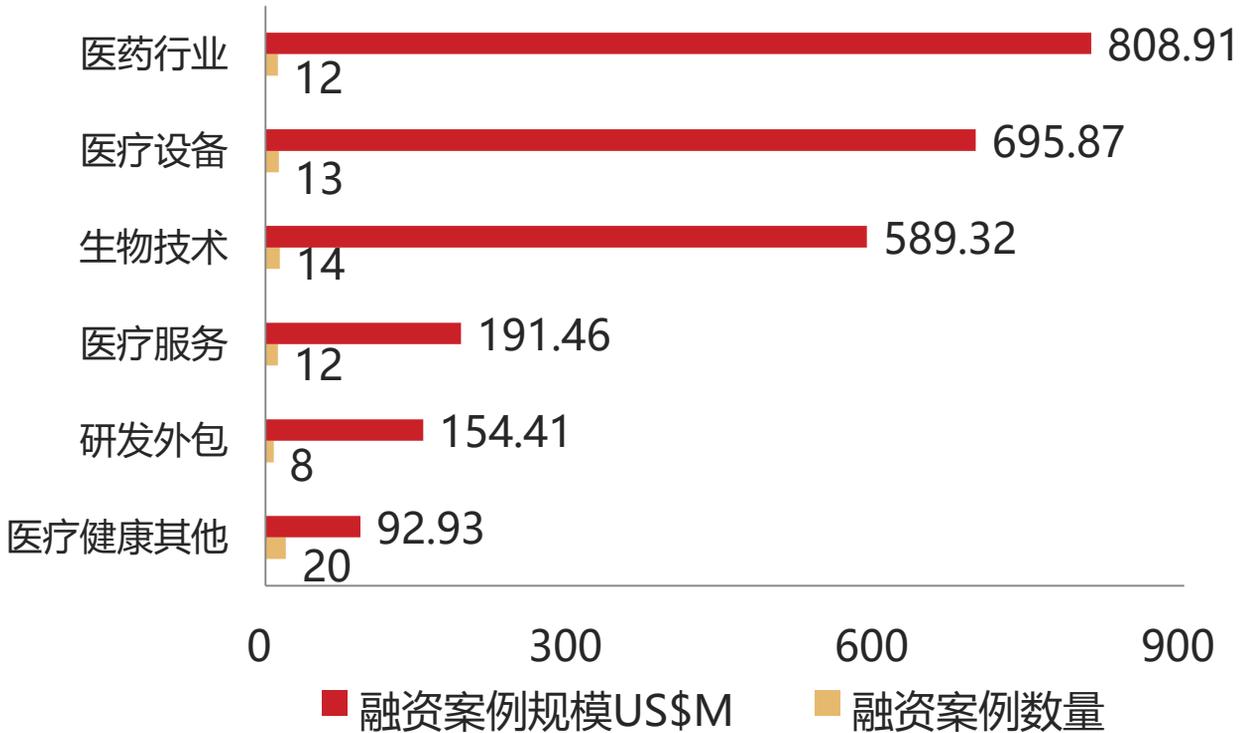
趋势分析：本季度VC/PE融资情况在经历上季度的回落后，强势反弹，市场对医疗行业的关注度回升。随着“健康中国2030”的不断推进，医疗健康行业在 **政策鼓励** 与 **需求旺盛** 的背景下迅速发展，**BAT** 的强势布局也带来了市场升温。

2015年Q3-2017年Q3中国医疗健康行业VC/PE融资情况



CVSource, 2017.10

2017年Q3国内医疗健康行业细分领域VC/PE融资分布



CVSource, 2017.10

案例数量：医疗健康其他 占比最大，达 25.32%，其中大部分融资企业为医疗健康行业管理公司，投资机构可投资该类公司更快、更大范围地进行布局。另外医药行业、医疗设备、生物技术、医疗服务行业融资案例数量基本相等，投资机构三季度对医疗健康行业布局较为均衡。

融资规模：医药行业 融资规模最高，与上季度情况相同，可见市场对医药行业给予很大的重视。

VC/PE重点案例

本季度最大的两笔融资案例为上海联影医疗科技有限公司、贵州信邦制药股份有限公司（002390.SZ），分别融资 4.81 亿美元、4.36 亿美元。其中，**联影医疗** 创造了中国医疗设备行业最大单笔私募融资。

2017年Q3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
联影医疗	医疗设备	人寿资产/国投创新投资/中国国有资本风险投资基金/中金智德/中信证券/国开开元股权投资基金	481.35
信邦制药	医药行业	誉曦创投	436.78
新奥股份	生物技术	天津弘毅	180.14
固生堂	医药行业	—	145.86
Kymab	医药行业	新元资本	100.00
安翰医疗	医疗设备	大中投资/软银中国资本/优势资本/同晟创投	100.00
Paragon Genomics	生物技术	凯风创投/复星集团	80.00
Impossible Foods	生物技术	淡马锡/维港投资/科斯拉风投	75.00
奕安济世	医药行业	淡马锡/礼来亚洲/泰康资产/Arch Venture	57.77
Karius	生物技术	光速创投/腾讯/科斯拉风投/Innovation Endeavors	50.00

CVSource 2017.10

联影医疗获33.33亿元融资

➤ 融资概况

2017年9月15日，上海联影医疗科技有限公司宣布已完成融资金额为 **33.33** 亿元人民币（4.81亿美元）的A轮融资，投后估值 **333.33** 亿，创造了中国医疗设备行业 **最大** 单笔私募融资。

此轮融资由 **中国人寿大健康基金** 和 **国投创新投资管理有限公司** 共同领投，中国国有资本风险投资基金、中金智德、中信证券、国开开元、招银电信等投资机构共同出资完成。

该项融资旨在持续加大对创新的投入，以创新驱动的价值创造回馈客户、回馈股东、回报员工，为行业带来更多的创新产品和技术，以高性价比的产品和医疗信息化解决方案让更广泛的社会群体受益。

➤ 公司简介

联影医疗是一家自主研发、生产全线大型高端医疗影像设备的高新技术企业，通过自主创新为医疗机构提供涵盖 **影像诊断设备、放疗设备、服务培训、医疗IT** 的全方位医疗解决方案，普及高端医疗，提升服务价值。

成立于2011年，联影现已搭建起部件（CO）、计算机断层扫描（CT）、分子影像（MI）、磁共振（MR）、放疗（RT）、医疗软件（HSW）、X射线（XR）七大产品事业部、联影研究院(CRC)、联影美国子公司、联影武汉子公司和辐射全球的联影研发中心。



2

医疗健康行业 并购情况分析

并购数量平稳、金额下跌

-3.55%

宣布案例数量
(环比)

案例数量：2017年三季度，并购宣布案例数量 **136** 起，并购

市场 小幅降温；完成案例 **72** 起，与上季度持平。

持平

完成案例数量
(环比)

并购金额：三季度，宣布并购金额 **33.05** 亿美元；完成并购金额为 **38.34** 亿美元。

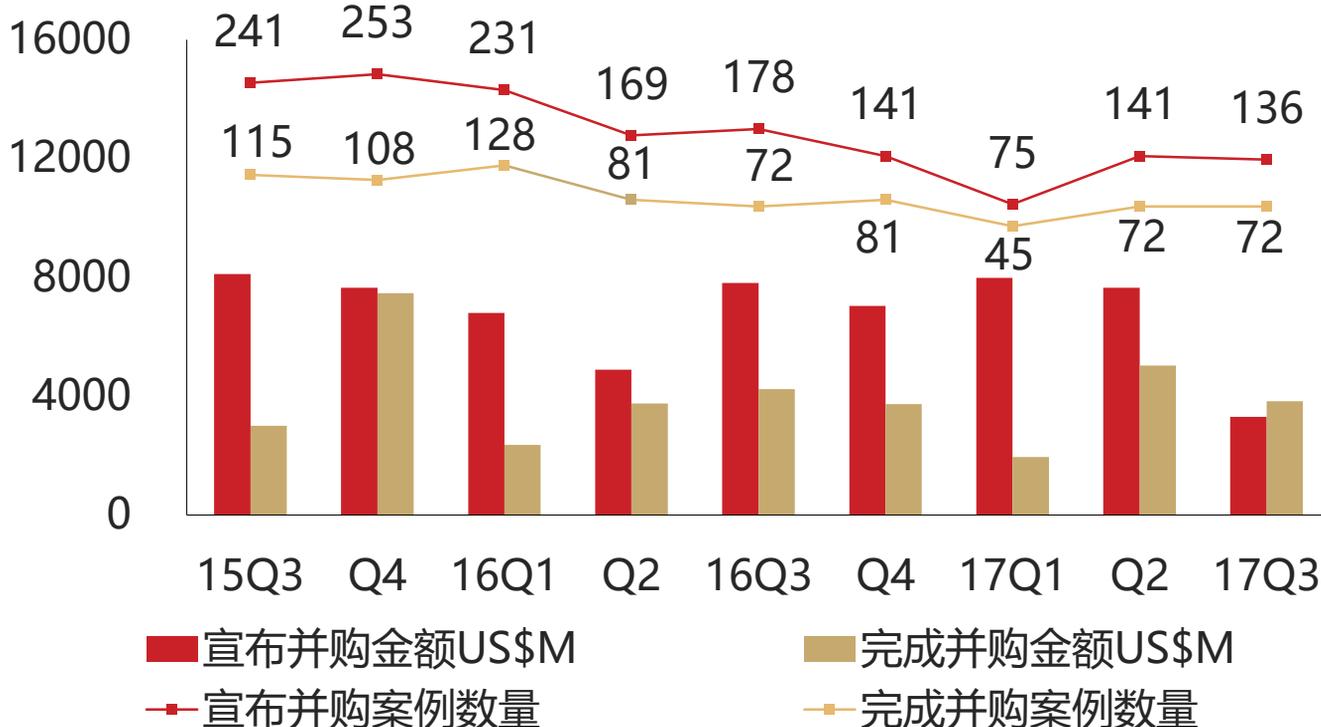
-56.82%

宣布并购金额
(环比)

-23.76%

完成并购金额
(环比)

2015Q3-2017Q3医疗健康行业并购宣布及完成趋势图



CVSource, 2017.10

本季度TOP
9.67
亿美元

2017年8月28日，重庆建峰化工股份有限公司（000950.SZ）发行股票收购重庆医药（集团）股份有限公司96.59%股权，重庆医药 **借壳上市**。

2017Q3医疗健康行业重大并购案例

标的企业	CV行业	买方企业	交易金额 US\$M	交易股权
重庆医药集团	医药行业	建峰化工	967.21	97.00%
维星实业	医疗健康其他	维创财富	646.99	100.00%
中原瑞德生物	生物技术	杰特贝林	351.80	80.00%
亚洲制药	医药行业	金石东方	303.28	100.00%
日本津村	医药行业	平安人寿	235.43	10.00%
瑞莱生物	医疗设备	润达医疗	170.27	100.00%
Clínica Baviera	医疗服务	爱尔眼科	155.23	87.00%
顾连医疗	医疗服务	新风天域集团	144.42	-
长春金泽瑞	医疗设备	润达医疗	130.41	60.00%
复大医疗	医疗服务	中京电子	114.09	100.00%

CVSource 2017.10

案例分析

本次交易构成借壳上市，根据披露文件，交易主要目的如下：

- （1）重庆医药实现 **借壳上市**，资本实力和品牌影响力得到增强；
- （2）建峰化工实现 **“保壳”**，避免由于连续亏损导致的退市风险，保护上市公司全体股东利益。



3

医疗健康行业 IPO情况分析

IPO数量、金额齐走高

58.33%

案例数量
(环比)

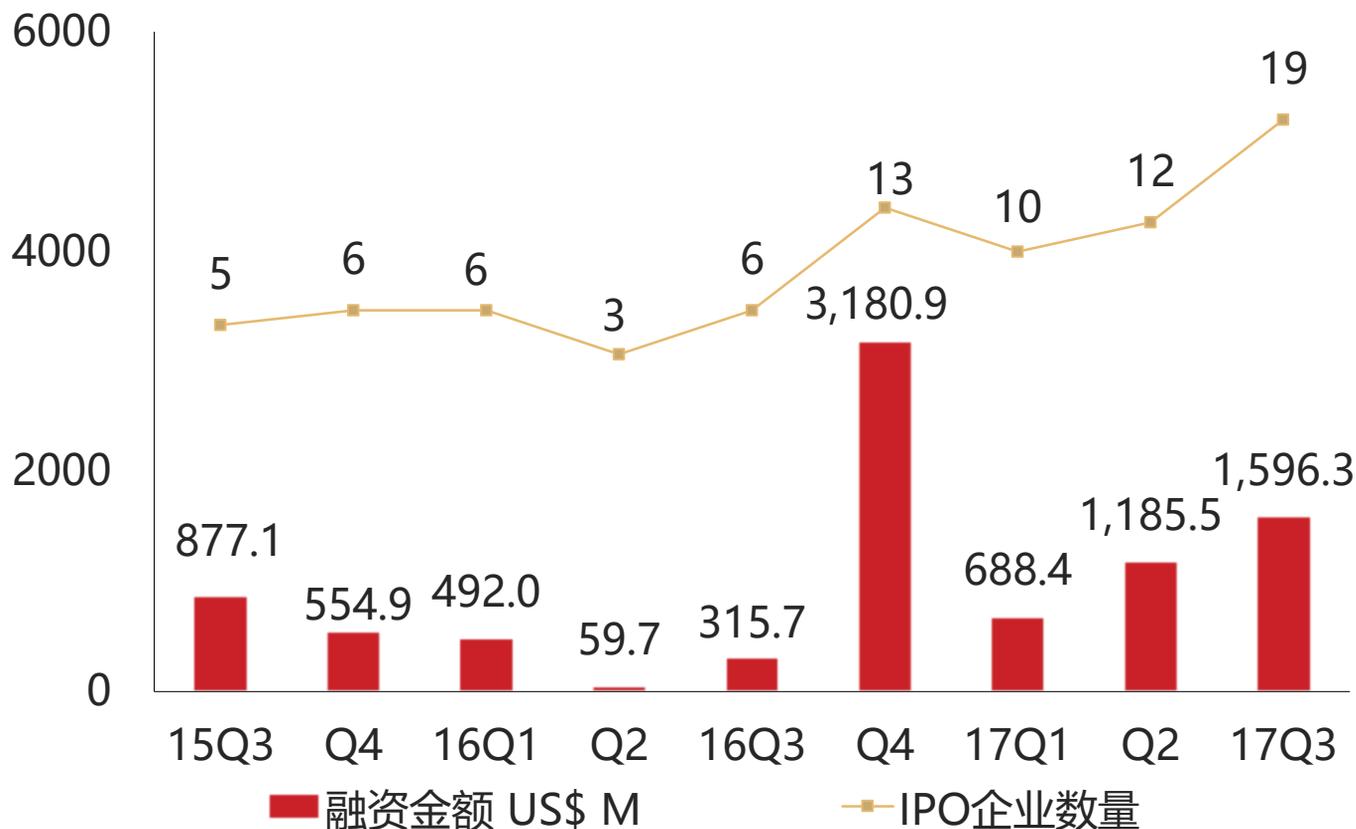
34.65%

融资金额
(环比)

市场走势：2017年三季度，医疗健康行业IPO **大幅回温**，案例数量与融资金额均有提高。其中，再鼎医药（ZLAB.NASDAQ）在纳斯达克上市，其余18家企业均在中国大陆上市。

趋势分析：本季度医疗健康行业IPO继续保持增长态势，除本年一季度有小幅降落外，IPO数量呈上升趋势，并有望在未来继续保持。

2015Q3-2017Q3中国医疗健康行业IPO融资规模

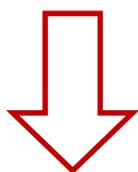


CVSource, 2017.10

IPO重点案例

本季度医疗健康行业IPO前十位中，有 1 家在纳斯达克上市，5 家在中国大陆主板上市，4 家在创业板上市。

2017年9月29日，辰欣药业股份有限公司在上交所上市，发行的股票数量 1 亿股，全部为新股发行，公司股东不公开发售股份。公开发行的股票数量占发行后总股本的 22.06%。发行价格 11.66 元/股，募集资金总额为 11.66 亿元，募集资金净额 11.10 亿元。



2017Q3医疗健康行业IPO融资案例

企业	上市时间	证券代码	CV行业	交易所	募资金额 US\$M	股权
辰欣药业	2017-09-29	603367	医药行业	SSE	168.39	22.06%
再鼎医药	2017-09-20	ZLAB	医药行业	NASDAQ	150.00	16.90%
大参林	2017-07-31	603233	医药行业	SSE	142.84	10.00%
哈三联	2017-09-22	002900	医药行业	SZSE	137.70	25.00%
海特生物	2017-08-08	300683	生物技术	ChiNext	122.92	25.00%
基蛋生物	2017-07-17	603387	生物技术	SSE	106.04	25.00%
天宇股份	2017-09-19	300702	医药行业	ChiNext	97.09	25.00%
华大基因	2017-07-14	300676	研发外包	ChiNext	78.99	10.02%
英科医疗	2017-07-21	300677	医疗设备	ChiNext	71.59	25.00%
金域医学	2017-09-08	603882	医疗服务	SSE	68.74	15.00%

CVSource 2017.10



4

医疗健康行业 IPO退出情况分析

帐面回报、回报率均有所提高

205.40%

账面退出回报US\$ M
(环比)

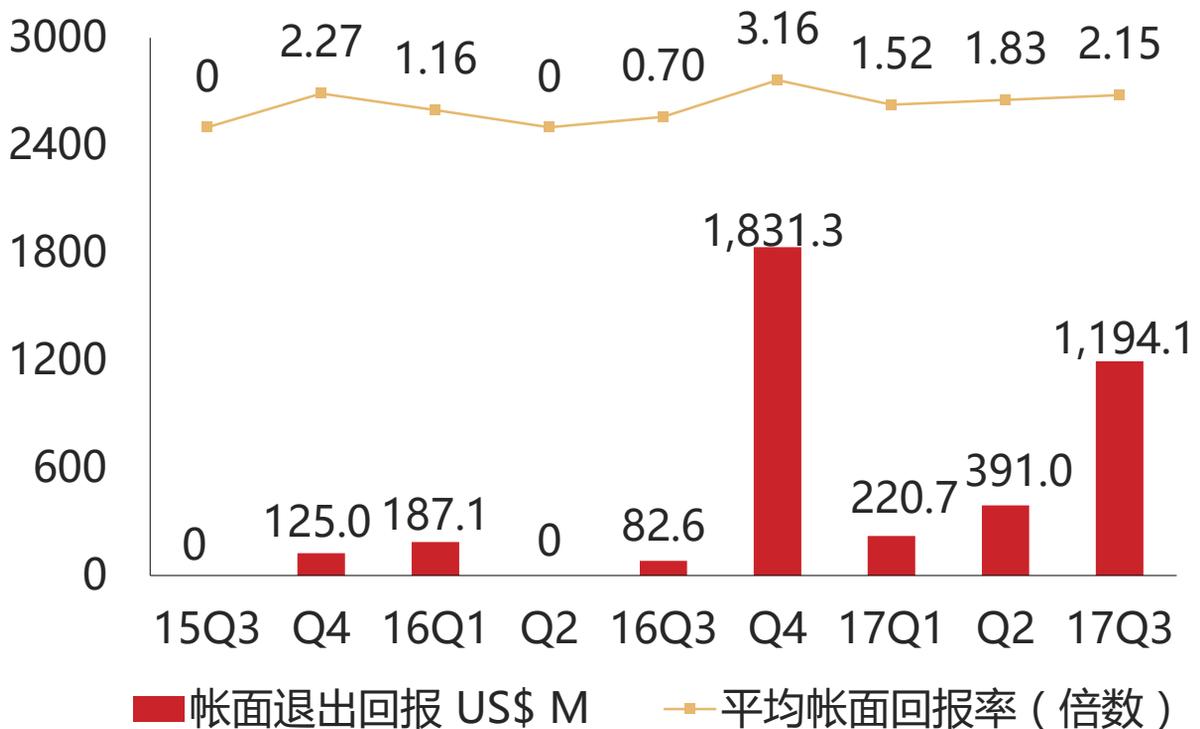
17.49%

平均账面回报率
(环比)

趋势分析：2017年三季度，医疗健康行业IPO账面退出回报 **大幅提升**，而平均账面回报率 **小幅上扬**。

原因分析：再鼎医药(ZLAB.NASDAQ) 本次发行价格较高(\$18/ADS)，使机构账面回报相当可观；金域医学(603882.SS) 在初期得到较多的机构支持，本次共 7 家机构实现退出。这两笔上市回报规模最大，拉高了三季度整体账面退出回报规模。

2015Q3-2017Q3医疗健康行业IPO退出回报趋势



CVSource, 2017.10

IPO重点退出案例

本季度IPO帐面退出回报金额最大的机构为启明创投，通过再鼎医药（ZLAB.NASDAQ）在纳斯达克上市，启明创投获 1.84 亿美元帐面回报。

金域医学（603882.SS）在上交所上市，为君联资本带来 60.53 倍的帐面回报率，这是本季度的最高帐面回报率案例。

2017Q3医疗健康行业企业IPO退出重点案例

企业	CV行业分类	退出机构	帐面退出回报 US\$ M	帐面回报率 (倍数)
再鼎医药	医药行业	启明创投	184.28	-
华大基因	研发外包	高林资本	70.62	-0.76
再鼎医药	医药行业	凯鹏华盈	68.17	-
金域医学	医疗服务	国开博裕	66.18	11.32
金域医学	医疗服务	国开开元	56.92	11.32
大参林	医药行业	鼎晖天津	56.55	0.48
再鼎医药	医药行业	红杉美国	53.75	-
金域医学	医疗服务	君联资本	41.75	60.53
基蛋生物	生物技术	维思捷宏	31.47	4.45
英科医疗	医疗设备	深创投	27.85	1.43

CVSource 2017.10



5

医疗健康行业 政策导向

2017年10月8日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》，提出以下几项中意见：

- 1、改革临床试验管理
- 2、加快上市审评审批
- 3、促进药品创新和仿制药发展
- 4、加强药品医疗器械全生命周期管理
- 5、提升技术支撑能力
- 6、加强组织实施

当前，我国药品医疗器械产业快速发展，创新创业方兴未艾，审评审批制度改革持续推进。但总体上看，我国药品医疗器械科技创新支撑不够，上市产品质量与国际先进水平存在差距。该《意见》主题就是鼓励创新，着力点是要解决公众用药的问题，要让公众能用得上新药，用得上好药，要尽快让新药上市。未来，医药行业有望获得更多资金支持，未来医疗健康行业将更好更快发展。

投中信息【证券代码：835562】

业务始于2005年，正式成立于2008年，是中国领先的股权投资市场信息咨询专业服务机构。作为私募股权行业的观察者，投中信息致力于解决股权投资行业存在的信息不对称问题，让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势，为中国股权投资行业提供完整的信息资源与专业化的金融服务。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得基金管理机构的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报，为投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司提供数据、资讯及分析工具；为企业提供专业的行业研究与业务实践咨询服务；为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

电话：+86-10-59786658

传真：+86-10-85893650-603

邮编：100007

Email：contact@chinaventure.com.cn

网站：<http://www.cvinfo.com.cn>

