

2017年上半年企业并购回顾 中国医疗器械行业

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中国医疗器械行业数据。
- 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，中国医疗器械行业并购活动交易金额下降至16.4亿美元，与2016年下半年相比降低41%，为近三年最低的半年交易额

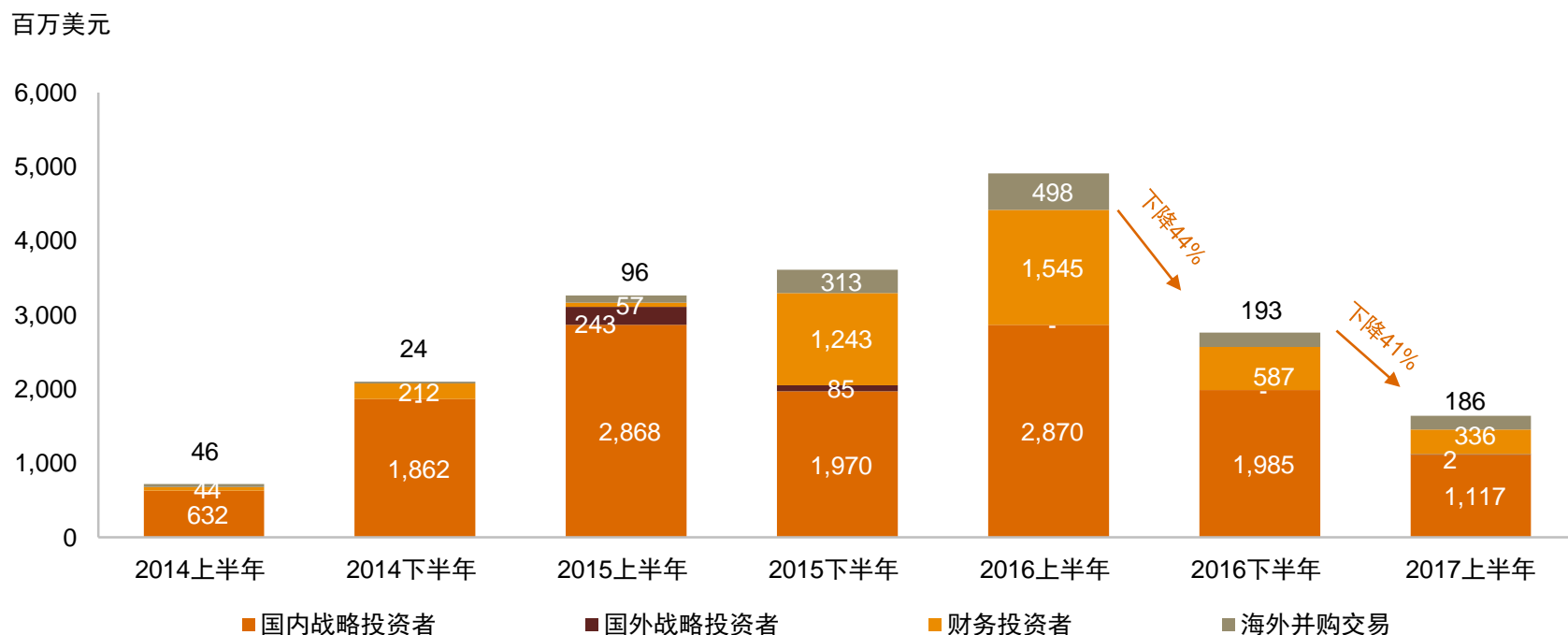
中国地区医疗器械行业并购交易总数量与金额

	1H14		2H14		1H15		2H15		1H16		2H16		1H17		1H17 Vs 2H16 差异%	
	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
	(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	31	632	60	1,862	47	2,868	29	1,970	33	2,870	42	1,985	38	1,117	(10%)	(44%)
境外	1	-	2	0	5	243	3	85	-	-	2	-	2	2	0%	不适用
战略投资者总和	32	632	62	1,862	52	3,110	32	2,054	33	2,870	44	1,985	40	1,119	(9%)	(44%)
财务投资者																
私募股权基金交易	-	-	8	191	6	51	4	907	6	420	9	488	5	277	(44%)	(43%)
风险投资基金交易	6	12	9	21	5	6	8	14	15	16	24	37	27	38	13%	4%
财务投资者总和	6	12	17	212	11	57	12	920	21	436	33	525	32	315	(3%)	(40%)
中国大陆企业海外并购																
国有企业	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	不适用	不适用
民营企业	1	44	1	19	2	72	5	313	6	494	16	125	11	145	(31%)	16%
财务投资者	2	33	2	-	-	-	5	322	4	1,109	3	62	3	21	0%	(66%)
中国大陆企业海外并购总和	3	76	3	19	2	72	10	635	13	1,603	19	188	14	166	(26%)	(11%)
香港企业海外并购																
	1	3	1	4	2	24	-	-	2	4	4	68	2	41	(50%)	(40%)
总计	42	723	83	2,097	67	3,263	54	3,610	69	4,913	100	2,765	88	1,640	(12%)	(41%)

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，战略投资、财务投资以及海外并购三大主要子板块的交易金额均发生大幅下滑

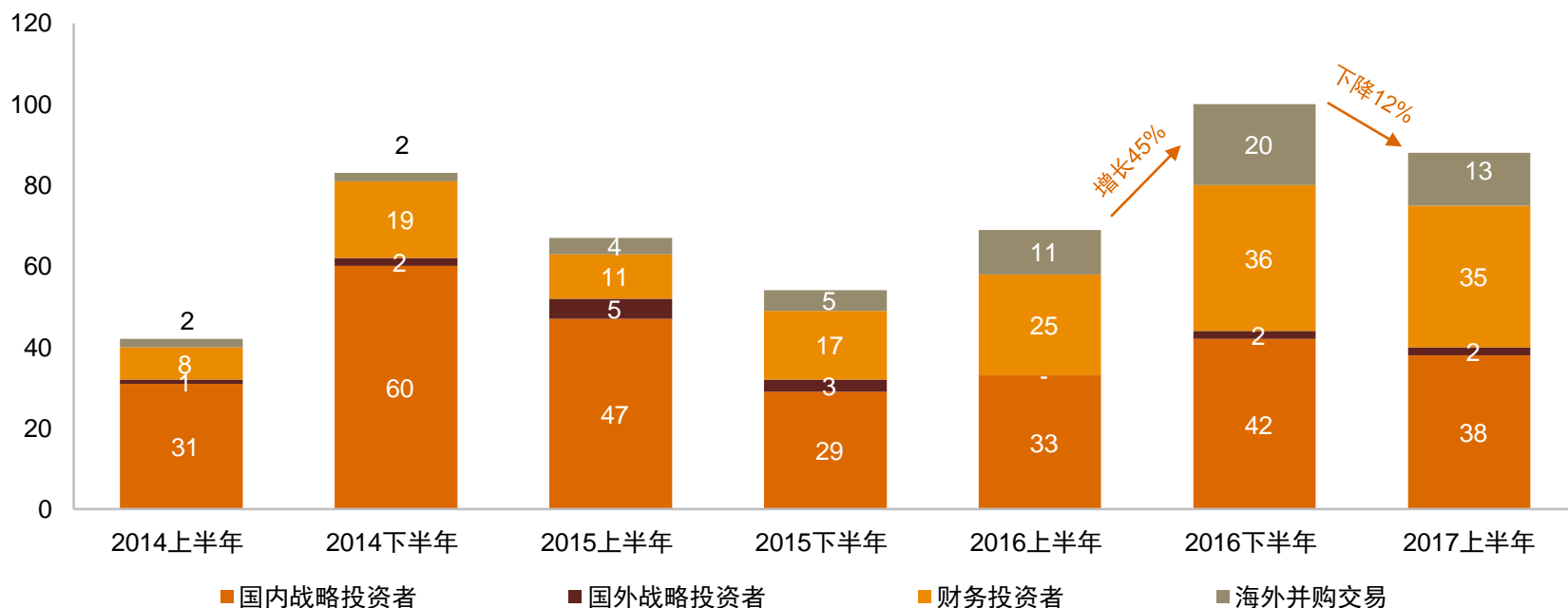
并购交易金额（2014年上半年 — 2017年上半年）



来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

战略投资者和海外并购的交易数量同样有所回落，然而，财务投资者在交易数量上仍然保持活跃

并购交易数量（2014年上半年 — 2017年上半年）

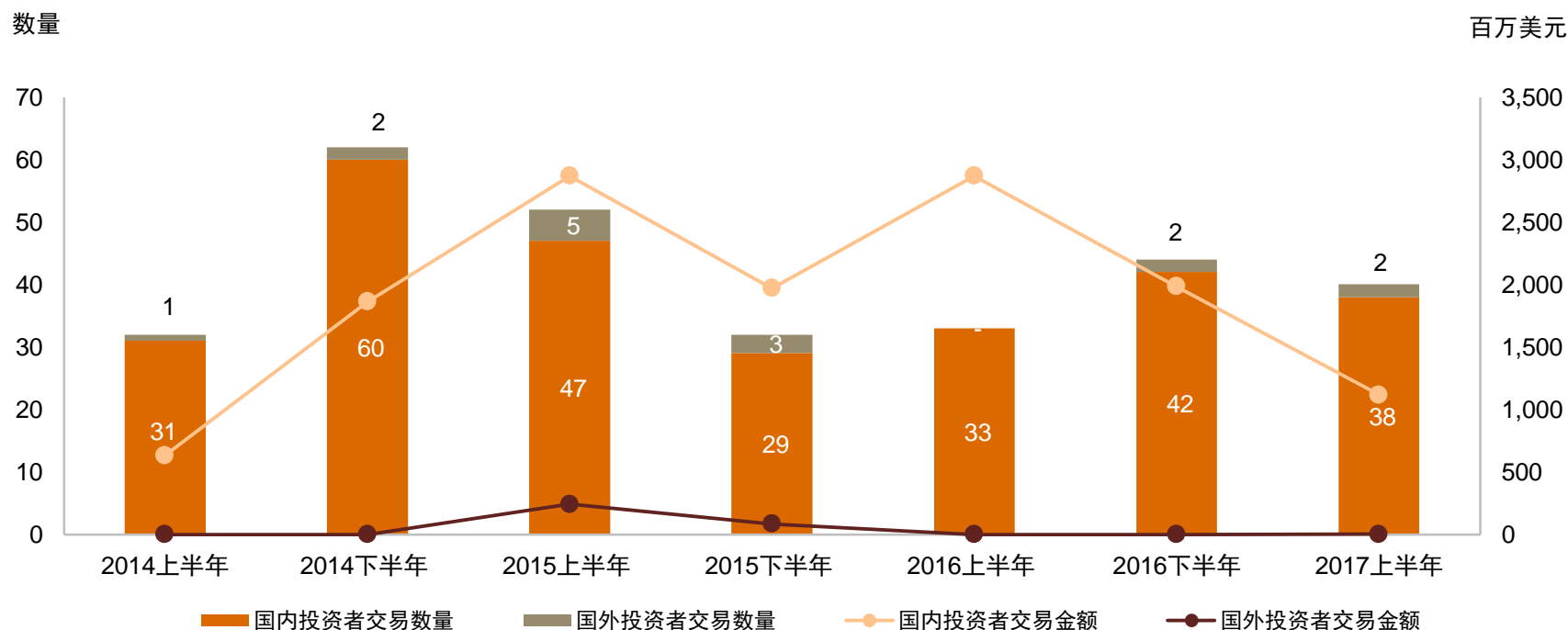


来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

战略投资者

境内战略并购金额环比下滑了44%达到近三年最低；另一方面，境外战略投资者依旧不甚活跃。

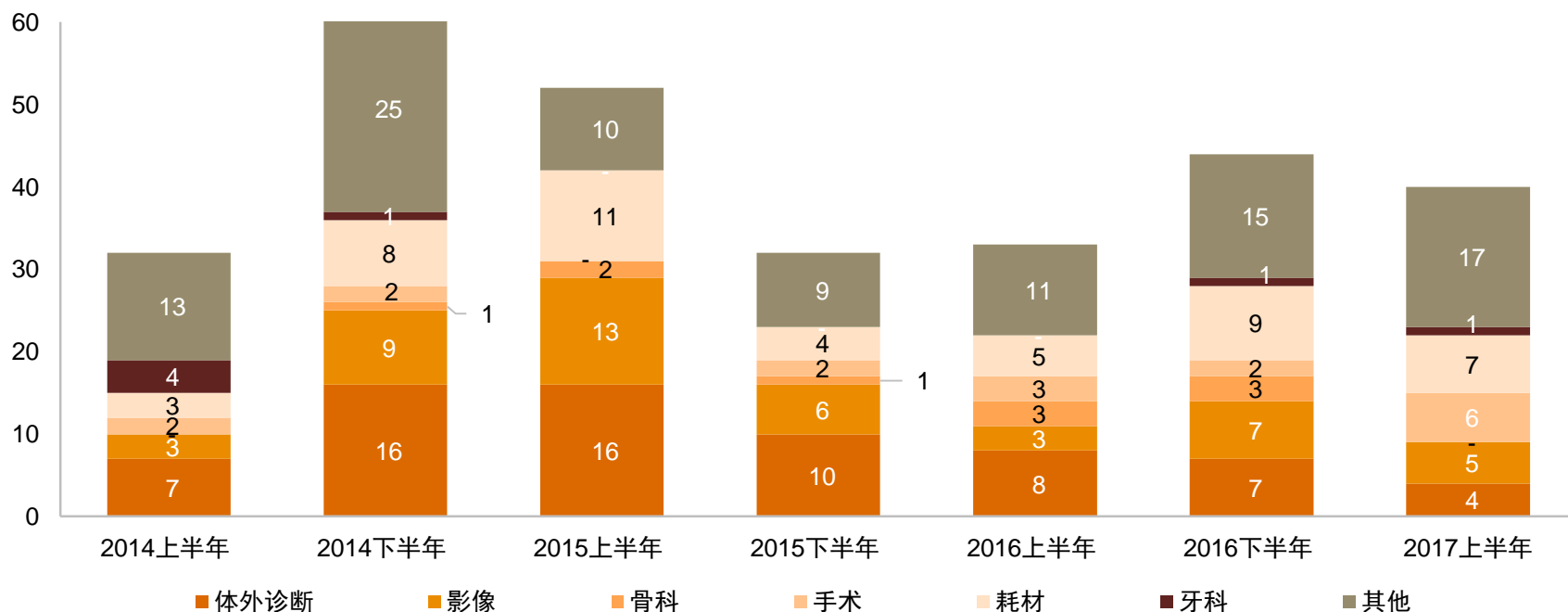
战略投资者交易（2014年上半年—2017年上半年）



来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

手术、耗材和影像设备成为2017年上半年的投资重点，而作为医疗器械行业传统投资热点的体外诊断板块的并购却有所回落

战略投资者投资领域 — 交易数量（2014年上半年 — 2017年上半年）

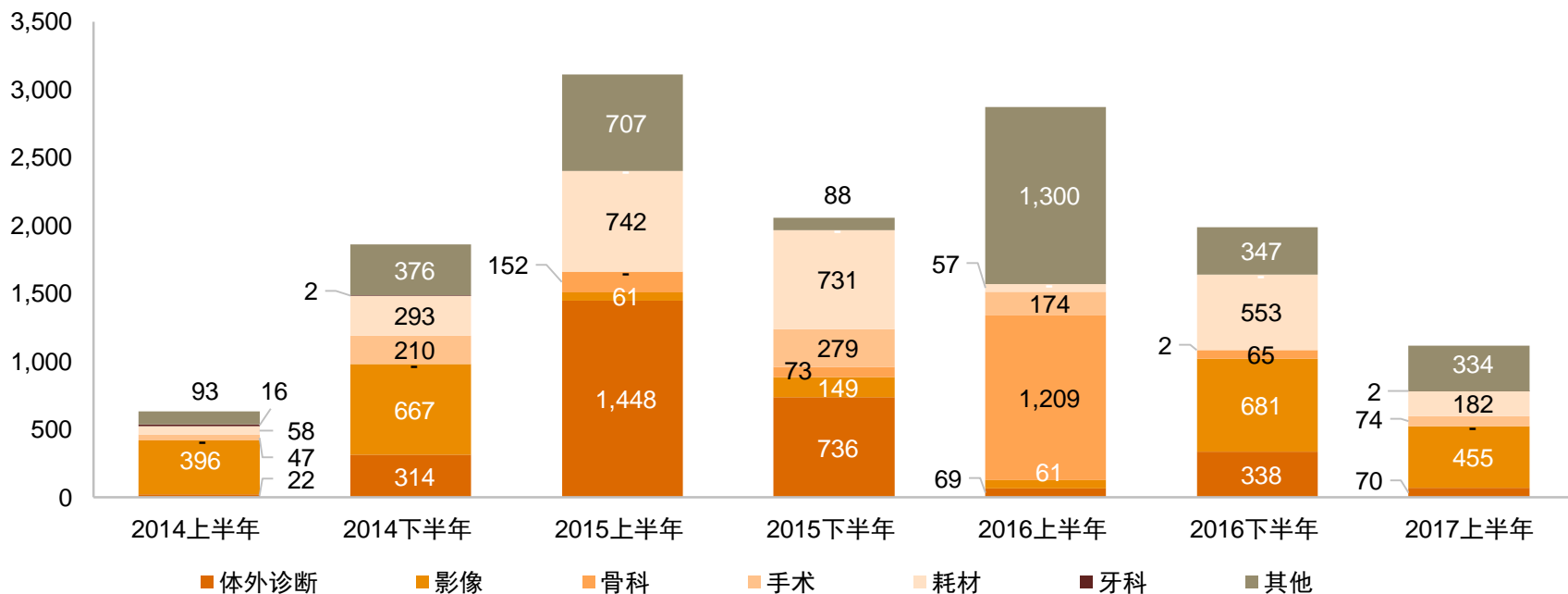


来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

各类别的交易金额均有明显下降

战略投资者投资领域 — 交易金额（2014年上半年 — 2017年上半年）

百万美元



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）

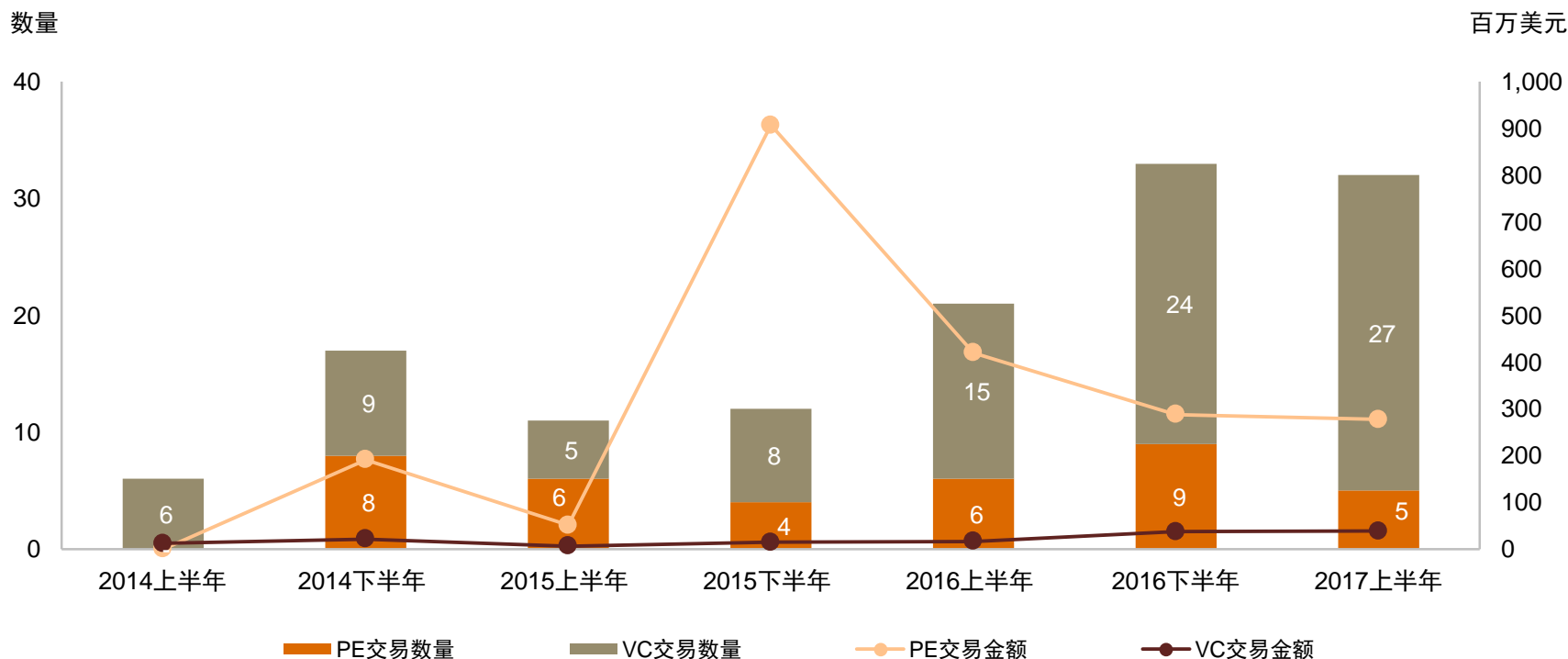
宣布日	交易金额 (百万美金)	买方	目标公司	目标公司行业	摘要
1 11/04/2017	240	俞熔	华润万东医疗装备股份有限公司	影像	公司控股股东江苏鱼跃科技发展有限公司与美年大健康实际控制人俞熔签订《股份转让协议》，将公司总股本22%的股权通过协议转让方式转让给俞熔。本次交易总价约为16.57亿元，股权转让后，鱼跃科技持股比例降至24.68%，俞熔持股比例为22%。
2 21/03/2017	202	东旭光电科技股份有限公司	四川旭虹光电科技有限公司	影像	公司拟通过通过发行股份的方式购买东旭集团、科发集团和四川长虹合计持有的旭虹光电100%股权。同时为提高重组效率，公司拟向包括东旭集团在内的不超过10名特定投资者非公开发行股份募集本次重组的配套资金，募集资金总额约13.79亿元。
3 13/01/2017	156	Magnum Opus 3 Intl Hldg Ltd	金卫医疗集团有限公司	医疗器械-其他	要约人(Magnum Opus 3 International Holdings Limited)宣布，要约已于2017年4月10日下午四时正截止，要约已接获的有效接纳包括，约9.69亿股股份要约，及1223.97万份购股权要约。股份要约的有效接纳，连同要约人及其一致行动人士已持有的股份(包括约20.87亿股股份)，相当于公司已发行股本及投票权约70.36%。

来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

财务投资者

2017年上半年风险投资基金继续活跃于影像云、微创手术设备、精准医疗、移动医疗、医疗信息技术、家庭医疗等新兴医疗器械领域的投资，但私募股权基金的交易数量和交易金额均有下滑

财务投资者交易（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 中国财务投资者并购案例 — 1亿美元以上的交易（按交易金额排序）

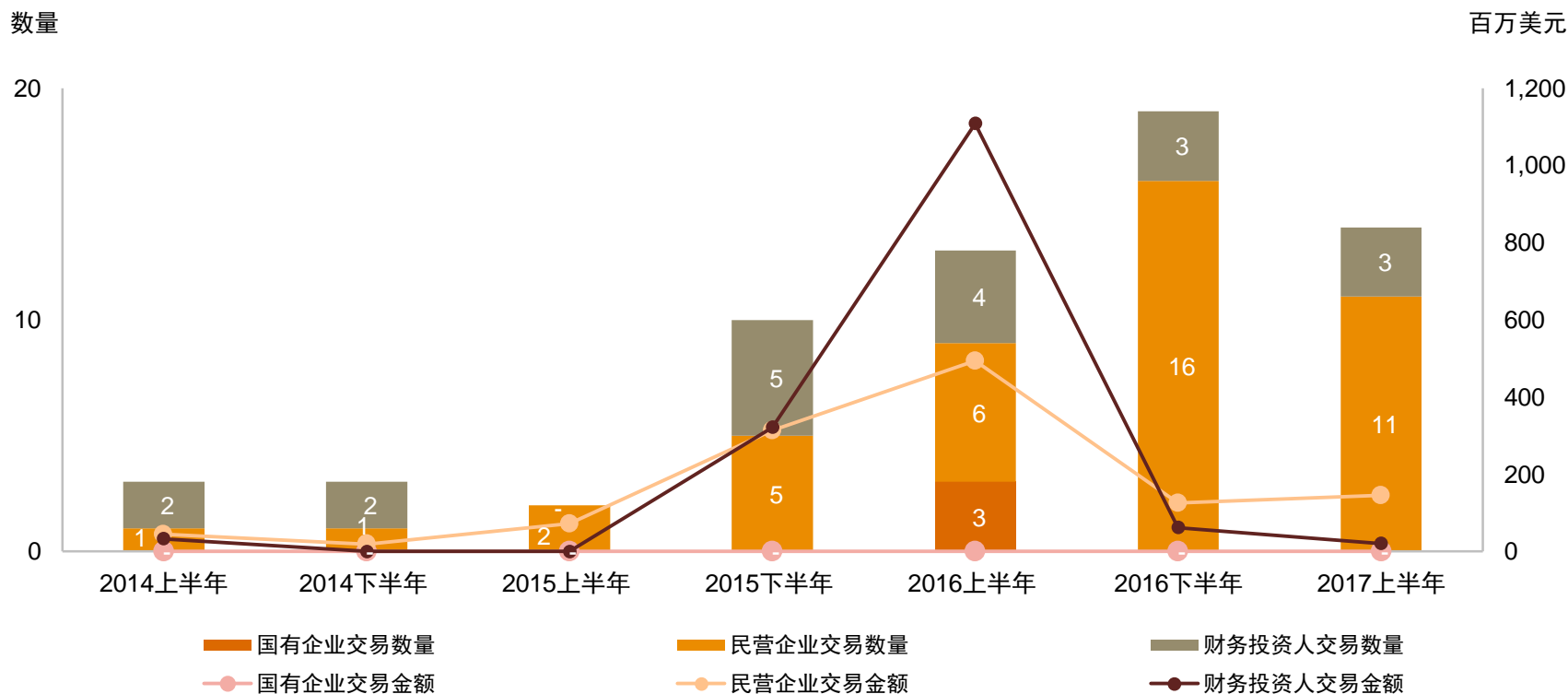
	交易宣布日	交易金额 (百万美金)	买方	目标公司	目标公司行业	摘要
1	27/05/2017	199	投资者集团	武汉杰士邦卫生用品有限公司	耗材	据人福医药介绍，公司与CITIC Capital Cupid Investment Limited共同收购武汉杰士邦卫生用品有限公司90%的股权，其中，公司以1.2亿美元收购杰士邦公司54%的股权，CITIC Capital Cupid Investment Limited以0.8亿美元收购杰士邦公司36%的股权。

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

由于众所周知的限制，民营企业海外并购交易数量下跌了**31%**；财务投资人的交易数量呈现维持，国有企业仍旧没有进行海外并购

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

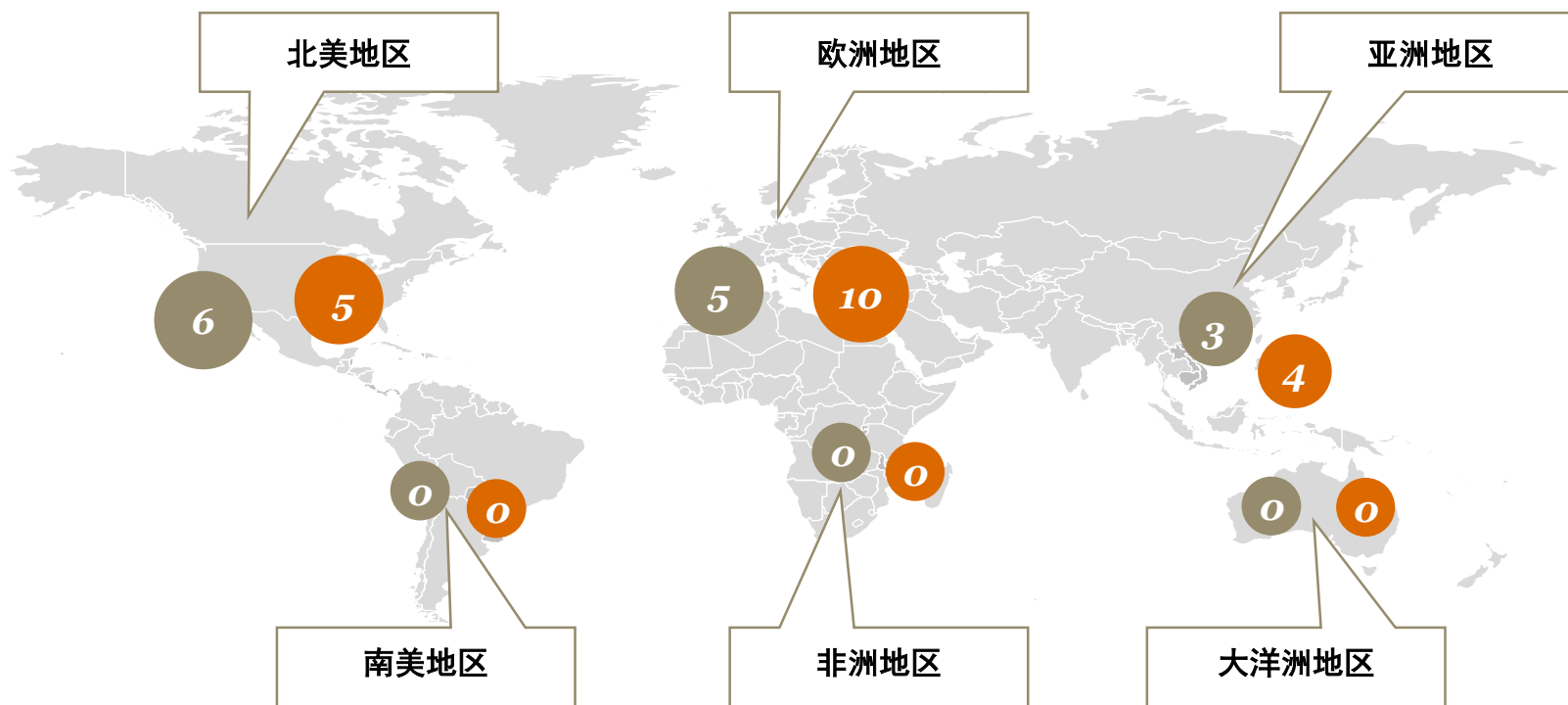
2017年上半年 中国大陆企业海外并购案例 — 0.5亿美元以上的交易（按交易金额排序）

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 25/01/2017	80	上海复星医药(集团)股份有限公司	Goldcup	医疗诊断, 监护及 治疗设备制造	复星医药公告称, 旗下全资子公司复星实业和复星国际的全资子公司复星产控拟共同出资8000万美元(约合6.19亿元人民币)收购Goldcup 80%股权。由此, 复星医药将坐拥欧洲呼吸器械领先品牌Breas, 并进入呼吸市场。

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，2017年上半年欧洲和北美在交易数量上位居前列

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上半年 ● 2016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.feifei@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