

2017年企业并购回顾 中国医疗器械行业

2018年4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年中国企业并购市场回顾与2018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，主要包括但不限于私募股权基金和风险投资基金

概览

2017年中国医疗器械行业并购活动交易金额下降至49.4亿美元，与2016年相比降低36%，为近三年最低的年度交易额

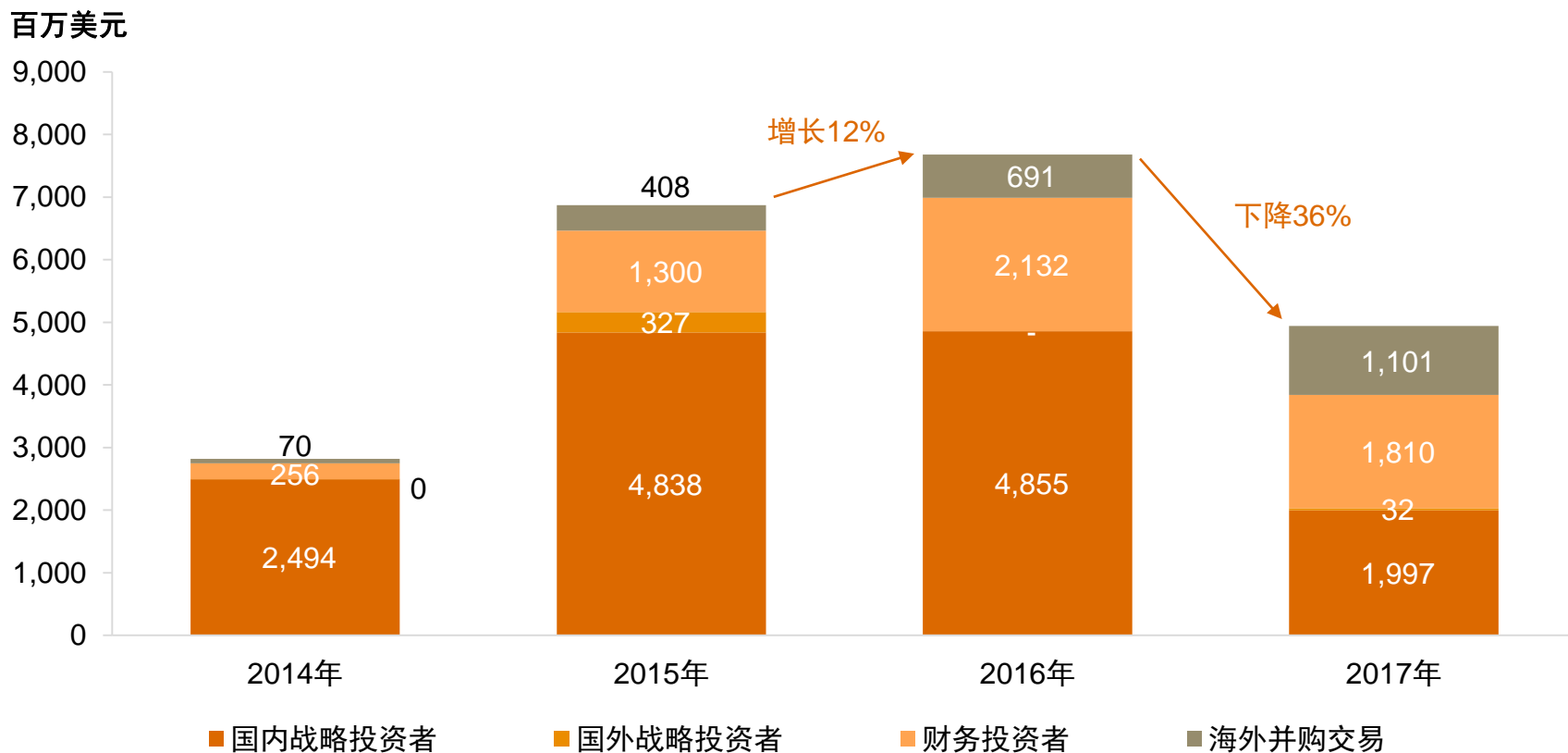
中国地区医疗器械行业并购交易总数量与金额

	2014		2015		2016		2017		差异%	
	数量	金额 (百万美金)	数量	金额 (百万美金)	数量	金额 (百万美金)	数量	金额 (百万美金)	数量	金额 (百万美金)
战略投资者										
境内	91	2,494	76	4,838	75	4,855	89	1,997	19%	(59%)
境外	3	0	8	327	2	-	3	32	50%	不适用
战略投资者总和	94	2,494	84	5,165	77	4,855	92	2,029	19%	(58%)
财务投资者										
私募股权基金交易	8	191	10	958	15	908	16	1,222	7%	35%
风险投资基金交易	15	32	13	19	39	53	52	275	33%	423%
财务投资者总和	23	223	23	977	54	961	68	1,496	26%	56%
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	2	63	7	384	22	619	14	1,010	(36%)	63%
财务投资者	4	33	5	322	7	1,172	6	314	(14%)	(73%)
中国大陆企业海外并购总和	6	96	12	707	32	1,791	20	1,324	(38%)	(26%)
香港企业海外并购	2	7	2	24	6	71	5	91	(17%)	27%
总计	125	2,820	121	6,873	169	7,678	185	4,940	9%	(36%)

来源：汤森路透. 投资中国及普华永道分析

大部分领域的并购金额发生不同程度的减少，特别是境内战略投资和财务投资两大主要子板块的交易金额均发生大幅下滑；然而海外并购交易上升了59%，2017年达到11亿美元，并创历史新高

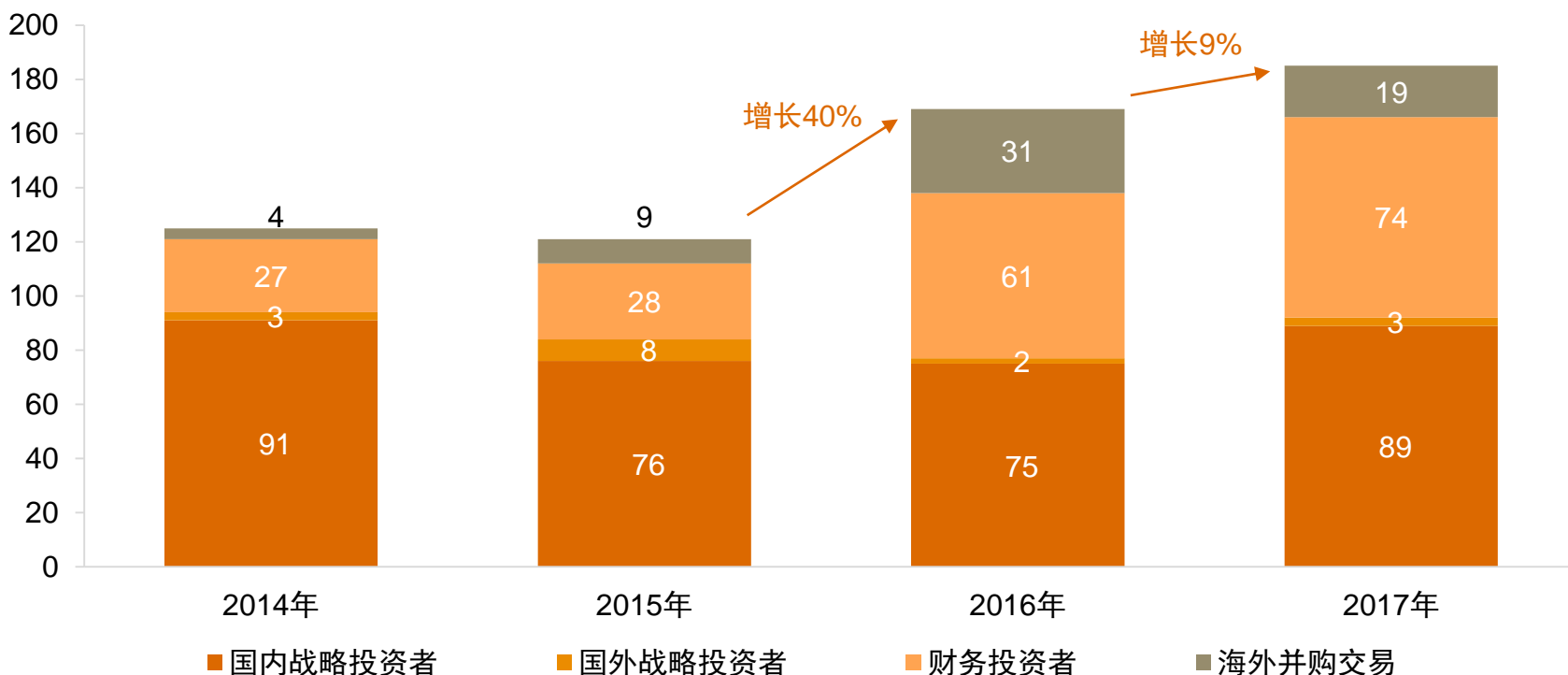
并购交易金额（2014年-2017年）



来源：汤森路透. 投资中国及普华永道分析

虽然并购金额下降了36%，但是年度并购数量仍增长了9%，战略投资者和财务投资者在交易数量上仍然保持活跃，海外并购数量有所下滑

并购交易数量（2014年-2017年）

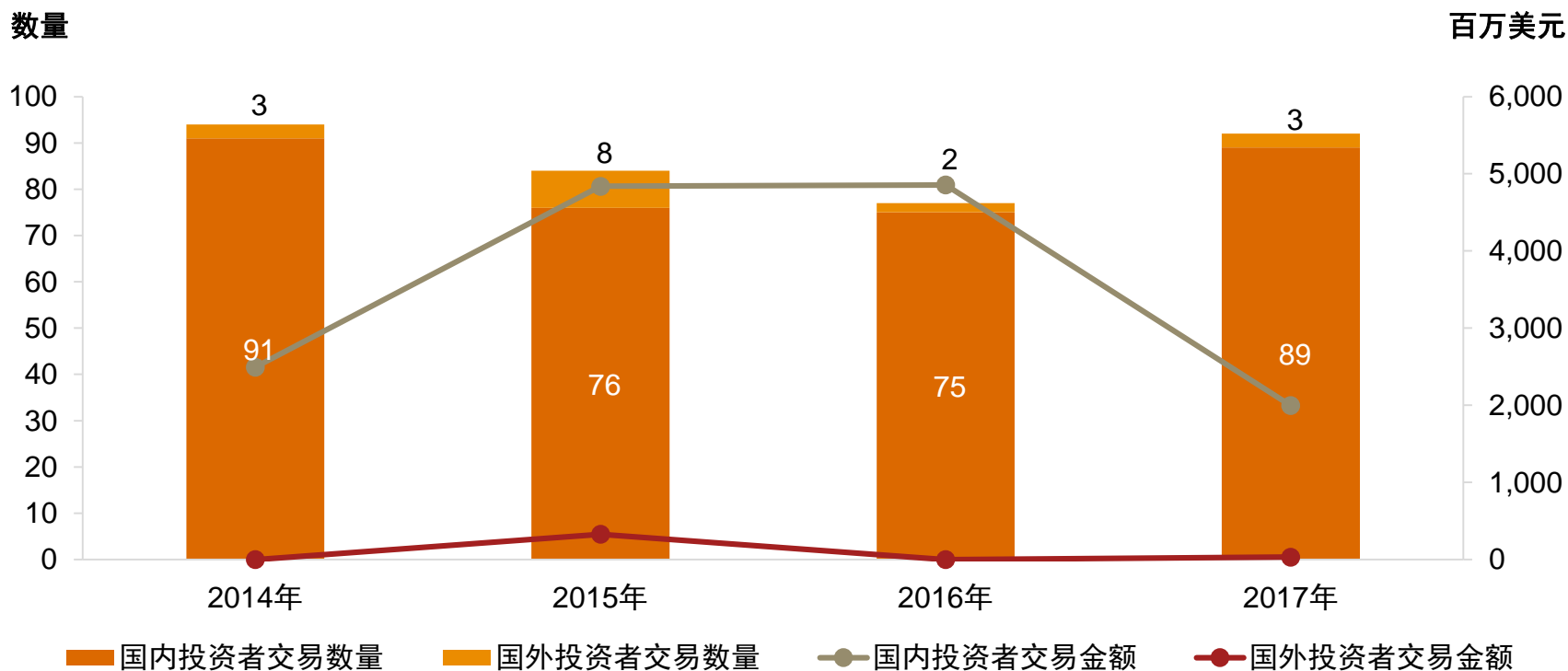


来源：汤森路透. 投资中国及普华永道分析

战略投资者

境内战略并购数量上升19%，但金额环比下滑了58%达到近三年最低；另一方面，境外战略投资者依旧不甚活跃。

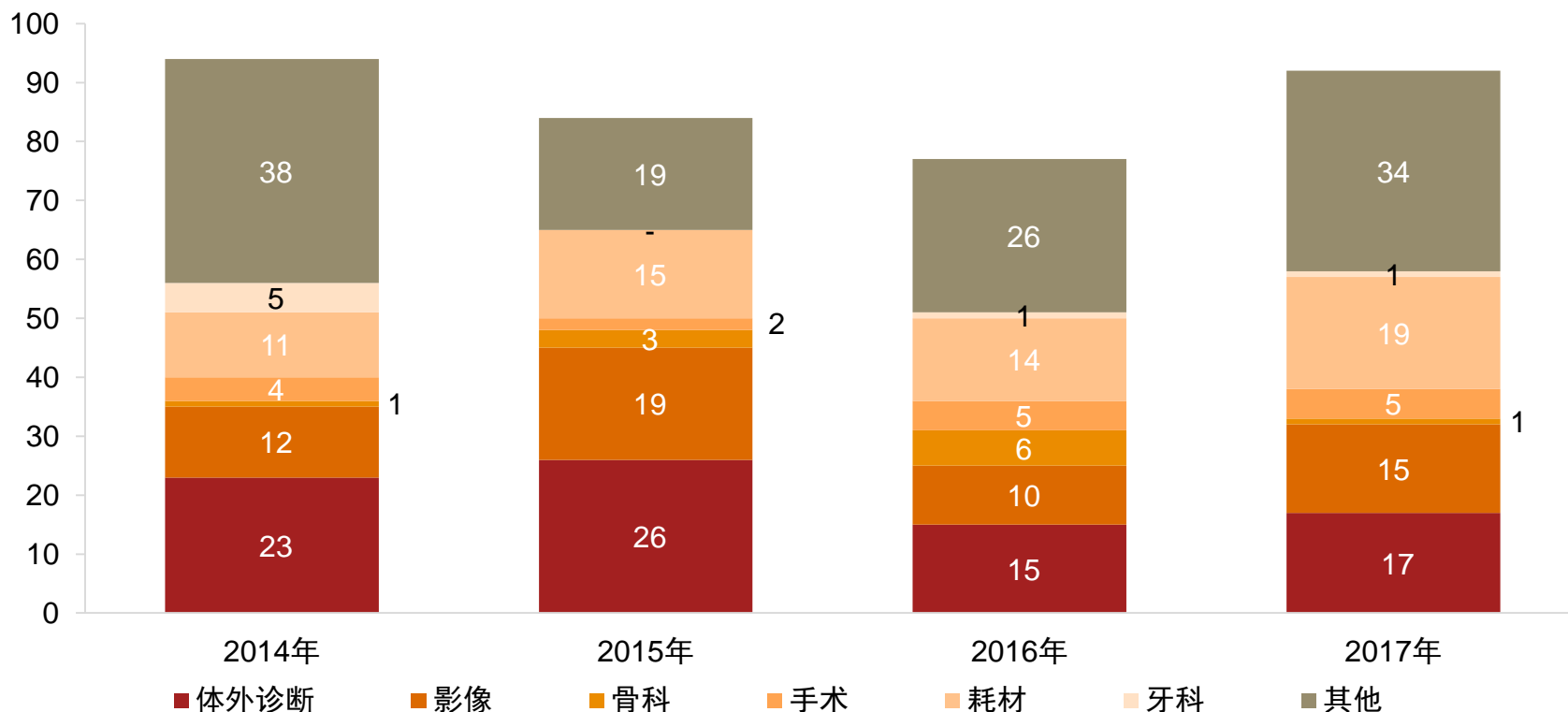
战略投资者交易（2014年-2017年）



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-2017年）

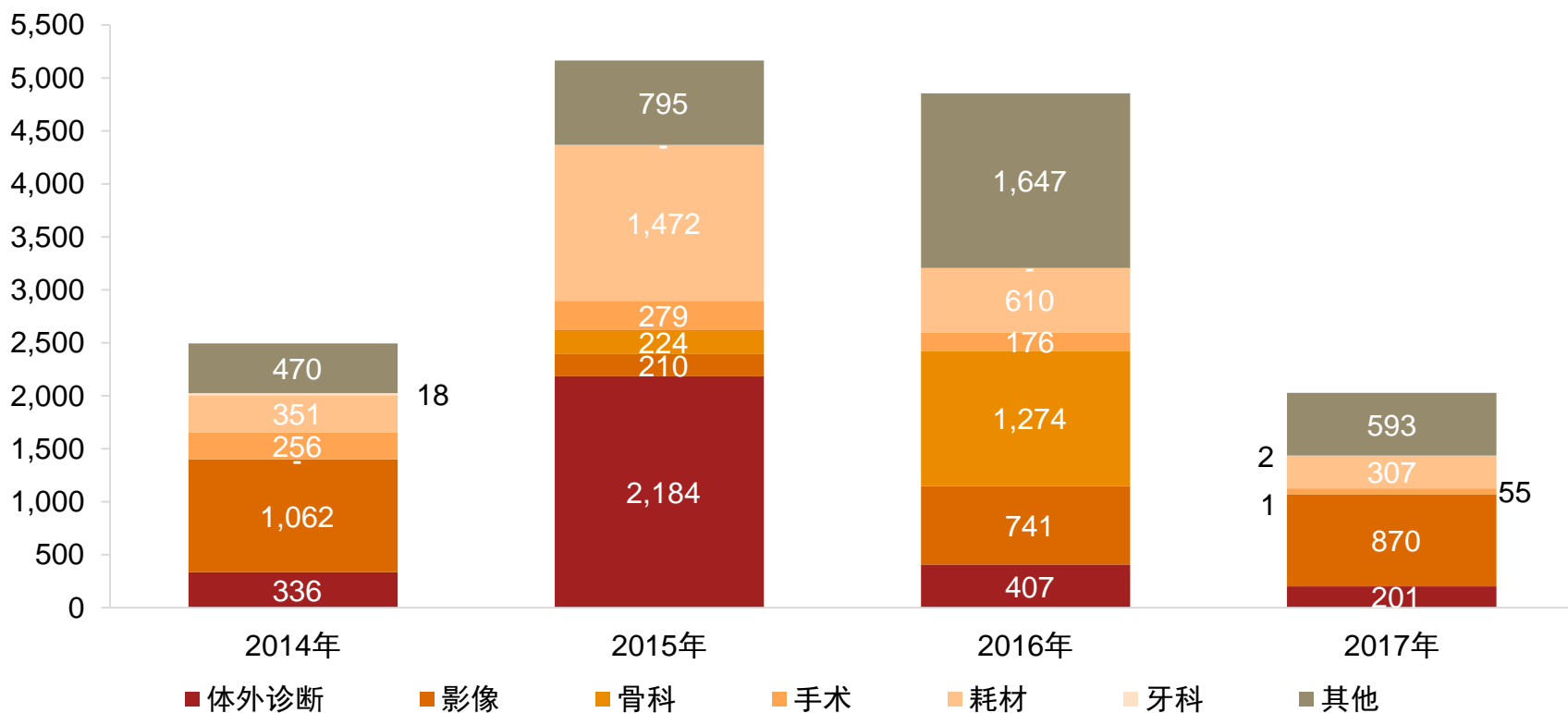


来源：汤森路透. 投资中国及普华永道分析

除影像外，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-2017年）

百万美元



来源：汤森路透. 投资中国及普华永道分析

2017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）

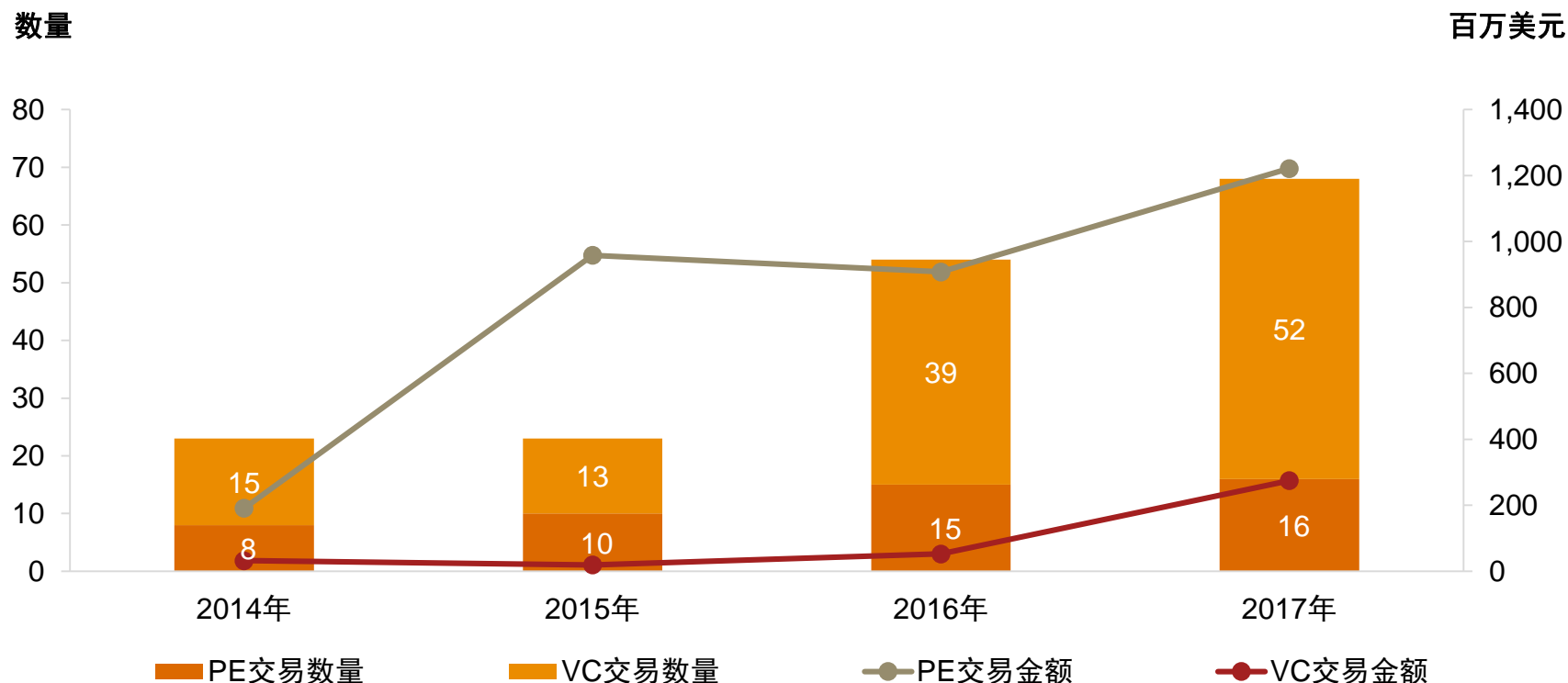
宣布日	交易金额 (百万美金)	买方	目标公司	目标公司行业	摘要
1 11/04/2017	240	俞熔	华润华东医疗装备股份有限公司	影像	公司控股股东江苏鱼跃科技发展有限公司与美年大健康实际控制人俞熔签订《股份转让协议》，将公司总股本22%的股权通过协议转让方式转让给俞熔。本次交易总价约为16.57亿元，股权转让后，鱼跃科技持股比例降至24.68%，俞熔持股比例为22%。
2 21/03/2017	202	东旭光电科技股份有限公司	四川旭虹光电科技有限公司	影像	公司拟通过通过发行股份的方式购买东旭集团、科发集团和四川长虹合计持有的旭虹光电100%股权。同时为提高重组效率，公司拟向包括东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 24/10/2017	181	同方股份	同方威视技术股份有限公司	影像	同方股份以45元/股认购公司下属控股子公司同方威视3,000万股增资扩股计划中的26,710,123股，占3,000万股的89.03%，认购资金总额为人民币1,201,955,535元，并授权公司经营管理层在首轮出资完成后，根据同方威视实际资金需求情况在上述认购资金总额内适当调整公司的出资金额。
4 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%。
5 21/09/2017	111	共青城禾元投资管理合伙企业及昌都市高腾企业管理股份有限公司	长沙开元仪器股份有限公司	医疗器械-其他	公司持股 5%以上股东、实际控制人之一的罗华东先生于 2017 年 9 月 21 日分别与共青禾元、昌都高腾签署了股份转让协议，罗华东将其持有的开元股份3,406.8万股(占股份总数的10.04%)分别转让给共青禾元和昌都高腾。本次减持后，罗华东持有公司股份 10,862,976 股，占公司总股本的3.20%，共青禾元、昌都高腾分别持有公司股份1,703,4万股，占公司总股本的5.02%。

来源：汤森路透. 投资中国及普华永道分析

财务投资者

2017年风险投资基金继续活跃于医疗诊断、耗材、影像、精准医疗、移动医疗、医疗信息技术等新兴医疗器械领域的投资。交易数量和交易金额均呈上升趋势

财务投资者交易（2014年-2017年）



来源：汤森路透. 投资中国及普华永道分析

2017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）

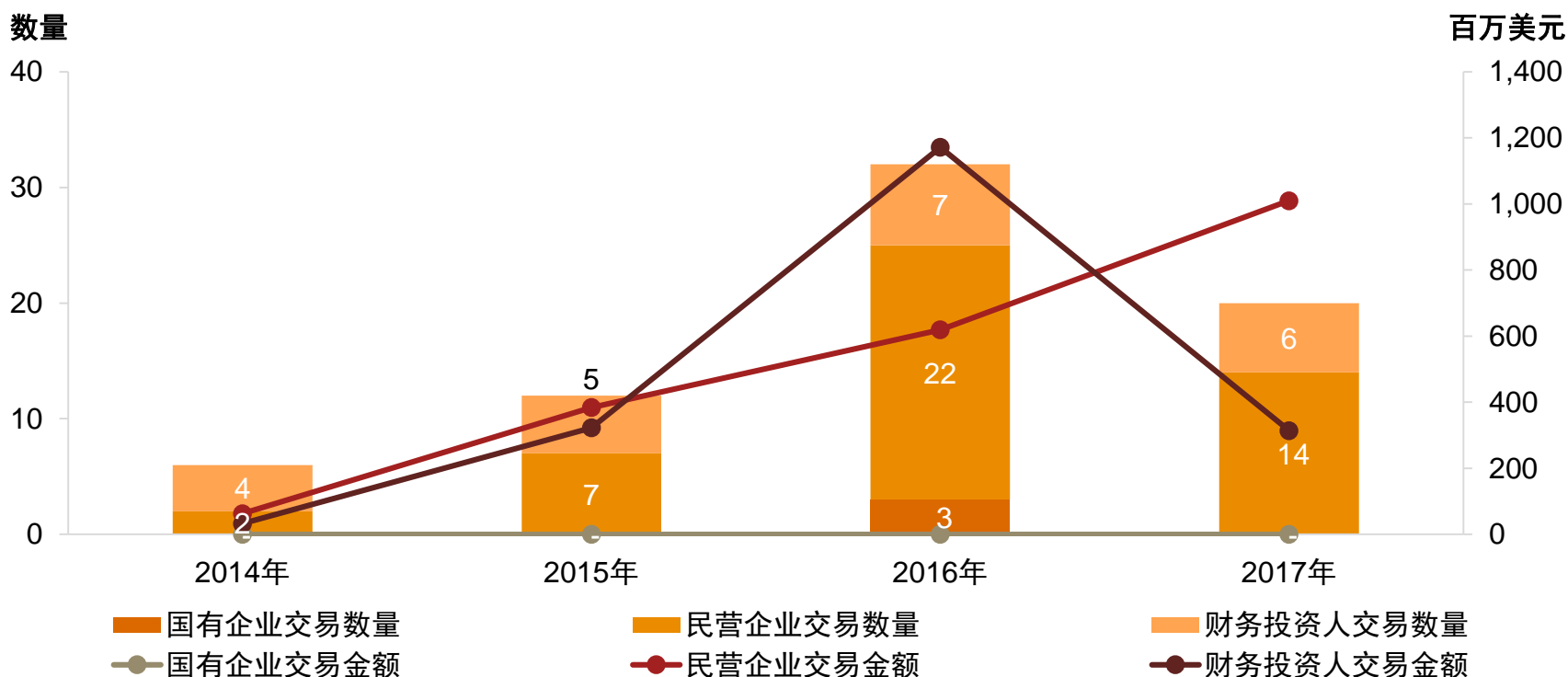
	交易宣布日	交易金额 (百万美金)	买方	目标公司	目标公司行业	摘要
1	2017-09-15	481	投资者集团	联影医疗	医疗诊断, 监护及 治疗设备制造	据联影医疗介绍, 公司成功完成A轮融资, 融资金额33.33亿元人民币。此轮融资由中国人寿大健康基金和国投创新投资管理有限公司共同领投, 中国国有资本风险投资基金、中金智德、中信证券、国开开元、招银电信等投资机构共同出资完成。
2	07/09/2017	240	投资者集团	药明明码 (药明康德集团企业)	医疗器械-其他	据药明康德集团企业药明明码介绍, 公司完成2.4亿美元的B轮融资。本轮融资由红杉中国领投, 其他投资者包括淡马锡、云峰基金和3W Partners等机构。华兴资本担任本轮融资的独家财务顾问。
3	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。
4	2017-10-13	156	投资者集团	瑞莱生物	医疗诊断, 监护及 治疗设备制造	润达医疗发公告, 称其拟与上海润帛投资管理中心 (有限合伙)、芜湖润杰投资管理中心 (有限合伙) 以及宁波梅山保税港区涌瑞股权投资合伙企业 (有限合伙), 以合计11.79亿元的价格受让瑞莱生物工程 (深圳) 有限公司100%股权。其中, 上海润帛投资管理中心和芜湖润杰投资管理中心均是润达医疗与上海盛瑚投资管理有限公司共同发起成立医疗专项产业基金。
5	2017-08-15	100	投资者集团	安翰医疗	其他医疗设备及器 械制造	安翰医疗对外宣布, 其将获得大中投资、软银中国资本、优势资本、虔盛投资、厚新健投、同晟资本6家投资机构共同投资的1亿美元。

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

民营企业和国有企业的投资活动在2017年都有所减少，但民营企业占总体投资数量的比例仍较高；财务投资者的交易数量与去年基本持平，但交易金额大幅下降

中国大陆企业海外并购交易（2014年-2017年）



来源：汤森路透. 投资中国及普华永道分析

2017年 中国大陆企业海外并购案例

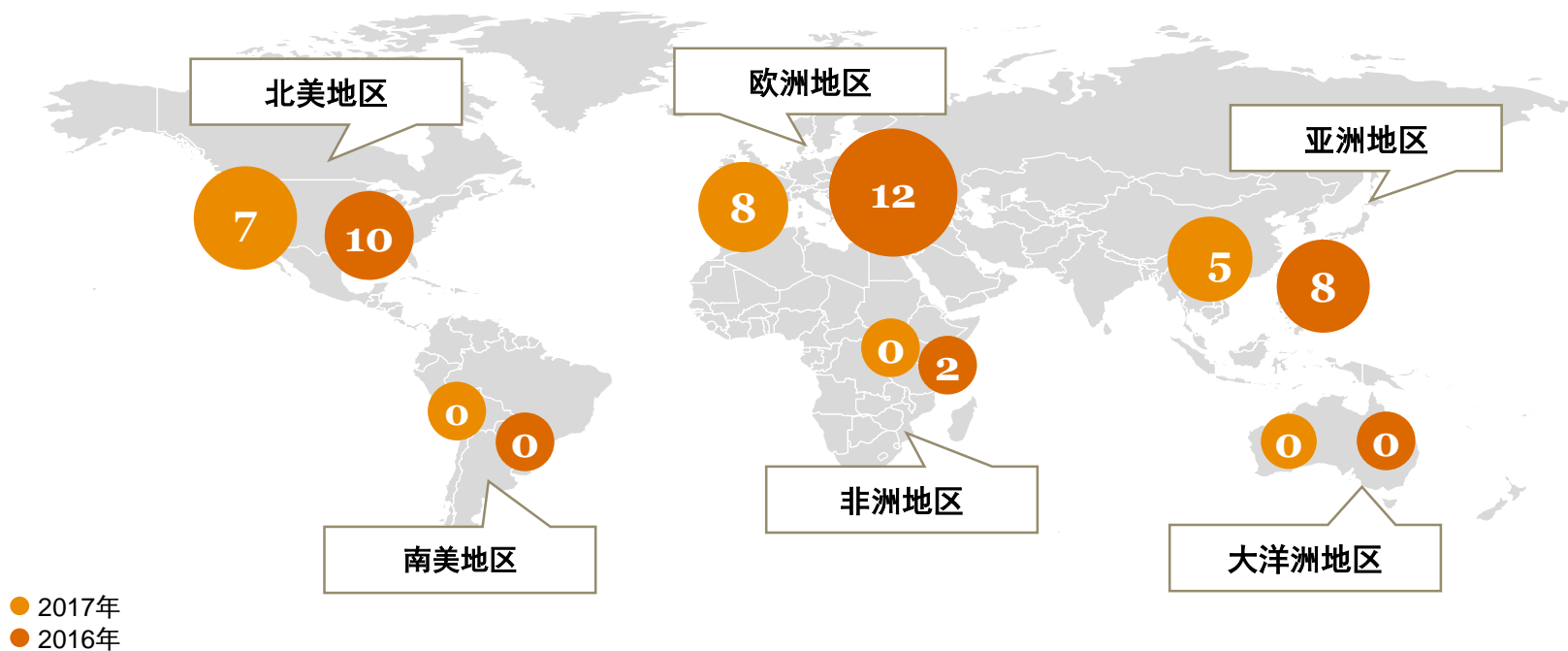
— 0.5亿美元以上的交易（按交易金额排序）

	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	24/09/2017	850	山东威高集团	Argon Medical Devices Inc	医疗设备	威高股份近日宣布通过一家合资公司（威高持股90%，国内私募基金持股10%）收购美国一家领先的一次性医疗器械公司，Argon Medical的100%股权。
2	2017-12-08	293	Investor Group	百胜医疗集团	其他医疗设备及器械制造	云锋基金联合万东、天亿、鱼跃、上海自贸区基金、康达等5家医疗企业和机构，拟以2.48亿欧元（约合19.37亿人民币）收购意大利顶级医疗设备厂商百胜医疗集团。最终股权收购对价将根据经审计的2017年12月31日实际净负债和净营运资本余额，按照多退少补的原则进行调整。
3	25/01/2017	80	上海复星医药(集团)股份有限公司	Goldcup	耗材	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年与2016年相比)



来源：汤森路透. 投资中国及普华永道分析



唐迅

普华永道中国医药与生命科学行业
企业购并服务合伙人

xun.tang@cn.pwc.com



费颖

普华永道中国医药与生命科学行业
企业购并服务副总监

janelle.fe@cn.pwc.com

谢谢！

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。

© 2018 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。详情请进入www.pwc.com/structure。CN-20180409-1-C1