

[www.pwccn.com](http://www.pwccn.com)

# 2017年企业并购回顾 中国医药行业

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药行业数据。
- 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，中国医药行业并购活动交易金额下降至171.2亿美元，与2016年相比降低17%。然而，中国大陆企业海外并购交易仍然活跃，交易数量增长10%，交易金额上升97%。

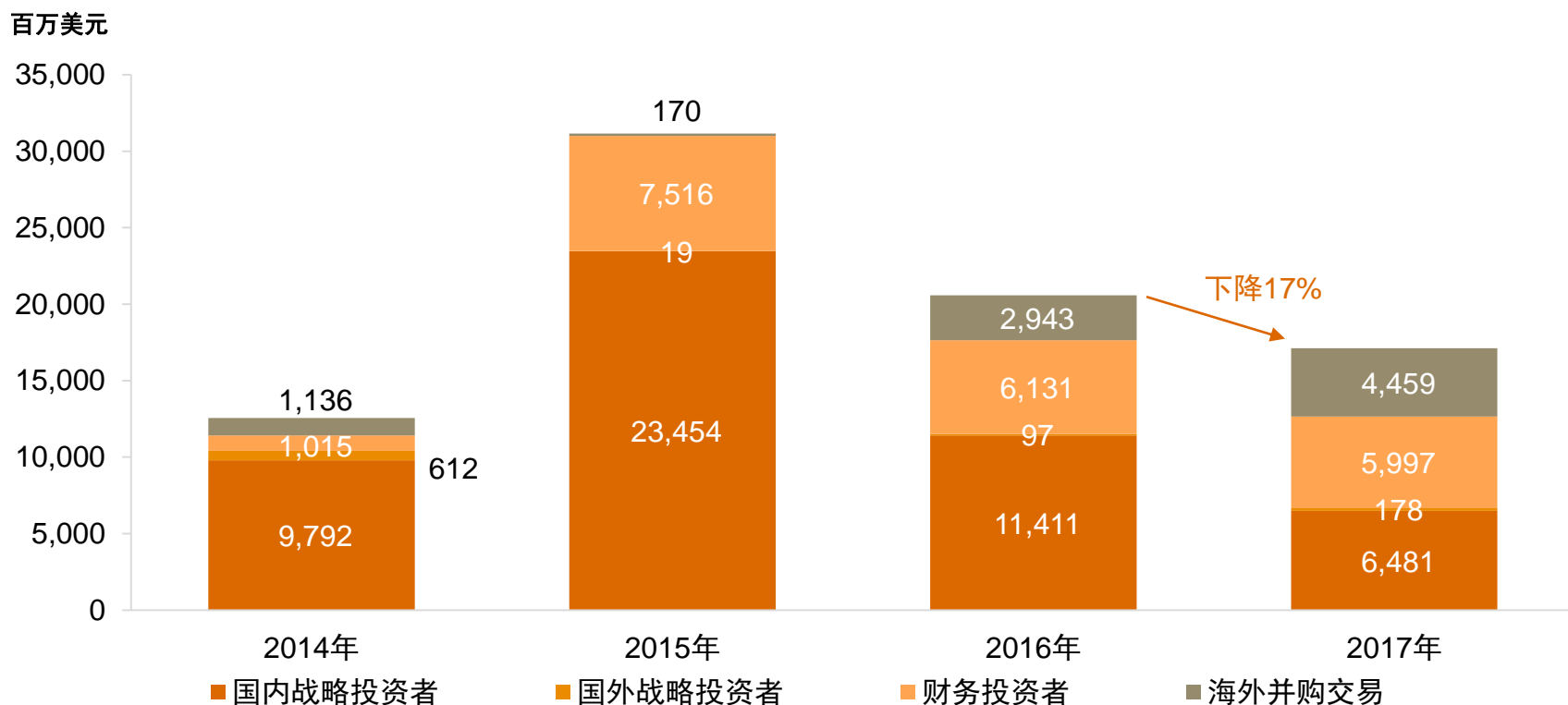
### 中国医药行业并购交易总数量与金额

	2014		2015		2016		2017		17 Vs 16 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)
<b>战略投资者</b>										
境内	146	9,792	194	23,454	172	11,411	158	6,481	(8%)	(43%)
境外	9	612	4	19	8	97	11	178	38%	83%
<b>战略投资者总和</b>	<b>155</b>	<b>10,404</b>	<b>198</b>	<b>23,473</b>	<b>180</b>	<b>11,508</b>	<b>169</b>	<b>6,659</b>	(6%)	(42%)
<b>财务投资者</b>										
私募股权基金交易	15	979	37	7,431	53	5,373	39	4,001	(26%)	(26%)
风险投资基金交易	10	31	47	85	38	194	39	87	3%	(55%)
<b>财务投资者总和</b>	<b>25</b>	<b>1,009</b>	<b>84</b>	<b>7,516</b>	<b>91</b>	<b>5,567</b>	<b>78</b>	<b>4,088</b>	(14%)	(27%)
<b>中国大陆企业海外并购</b>										
国有企业	2	305	-	-	-	-	2	576	不适用	不适用
民营企业	5	73	7	117	25	2,668	24	3,877	(4%)	45%
财务投资者	1	6	1	-	5	564	7	1,909	40%	239%
<b>中国大陆企业海外并购总和</b>	<b>8</b>	<b>384</b>	<b>8</b>	<b>117</b>	<b>30</b>	<b>3,231</b>	<b>33</b>	<b>6,362</b>	10%	97%
<b>香港企业海外并购</b>	3	758	1	53	3	276	3	6	0%	(98%)
<b>总计</b>	<b>191</b>	<b>12,555</b>	<b>291</b>	<b>31,159</b>	<b>304</b>	<b>20,582</b>	<b>283</b>	<b>17,115</b>	(7%)	(17%)

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，国内战略投资者的交易金额持续发生回落。但海外并购的交易金额仍呈现出增长趋势。

## 并购交易金额（2014年-2017年）

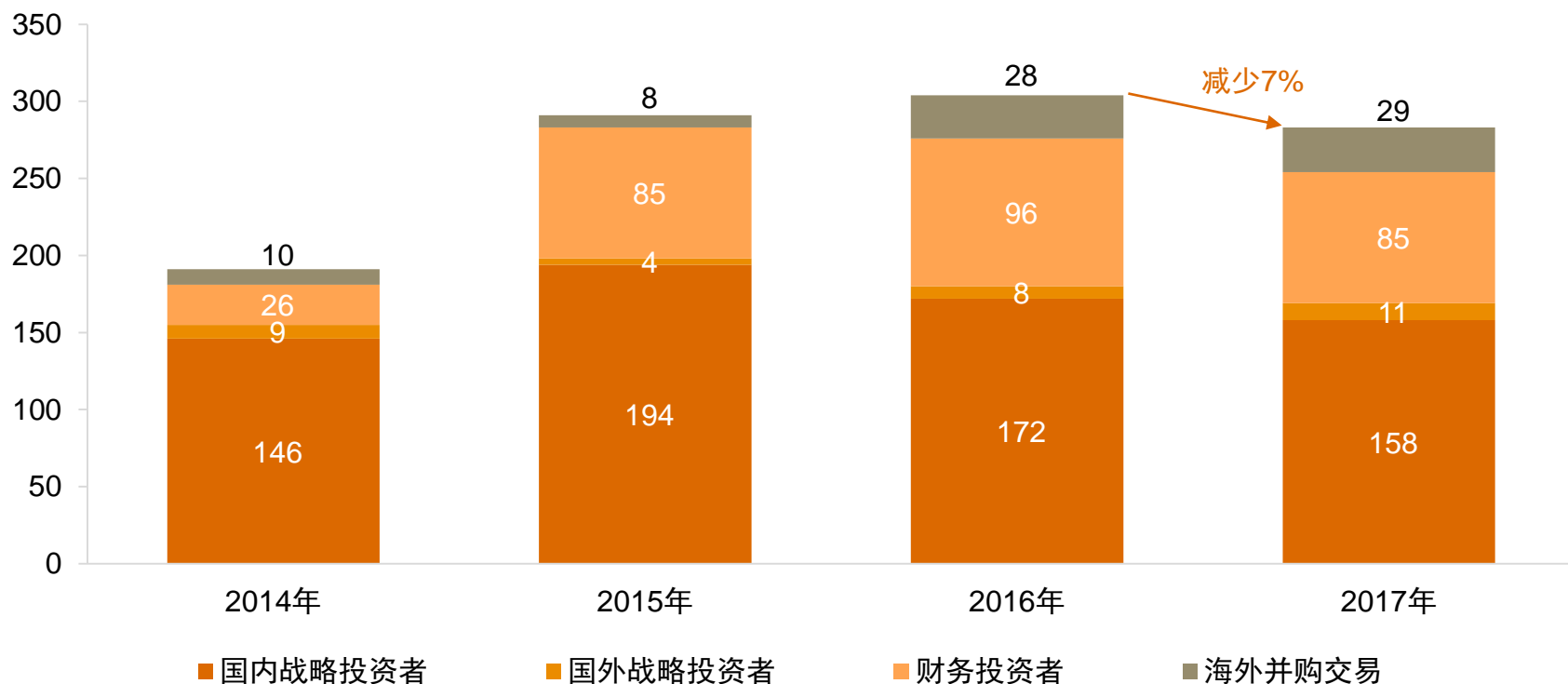


\* 财务投资者交易金额中包含了总计19.1亿美元（2017年）的由财务投资者主导的海外并购交易

来源：汤森路透.投资中国及普华永道分析

国内战略投资和财务投资者的并购交易数量同样有所回落，然而，尽管受到诸多限制，海外并购的活跃度（数量）仍在2017年稳中有升，全年共计29宗交易量

## 并购交易数量（2014年-2017年）



\* 财务投资者交易数量中包含了6笔由财务投资者主导的海外并购交易

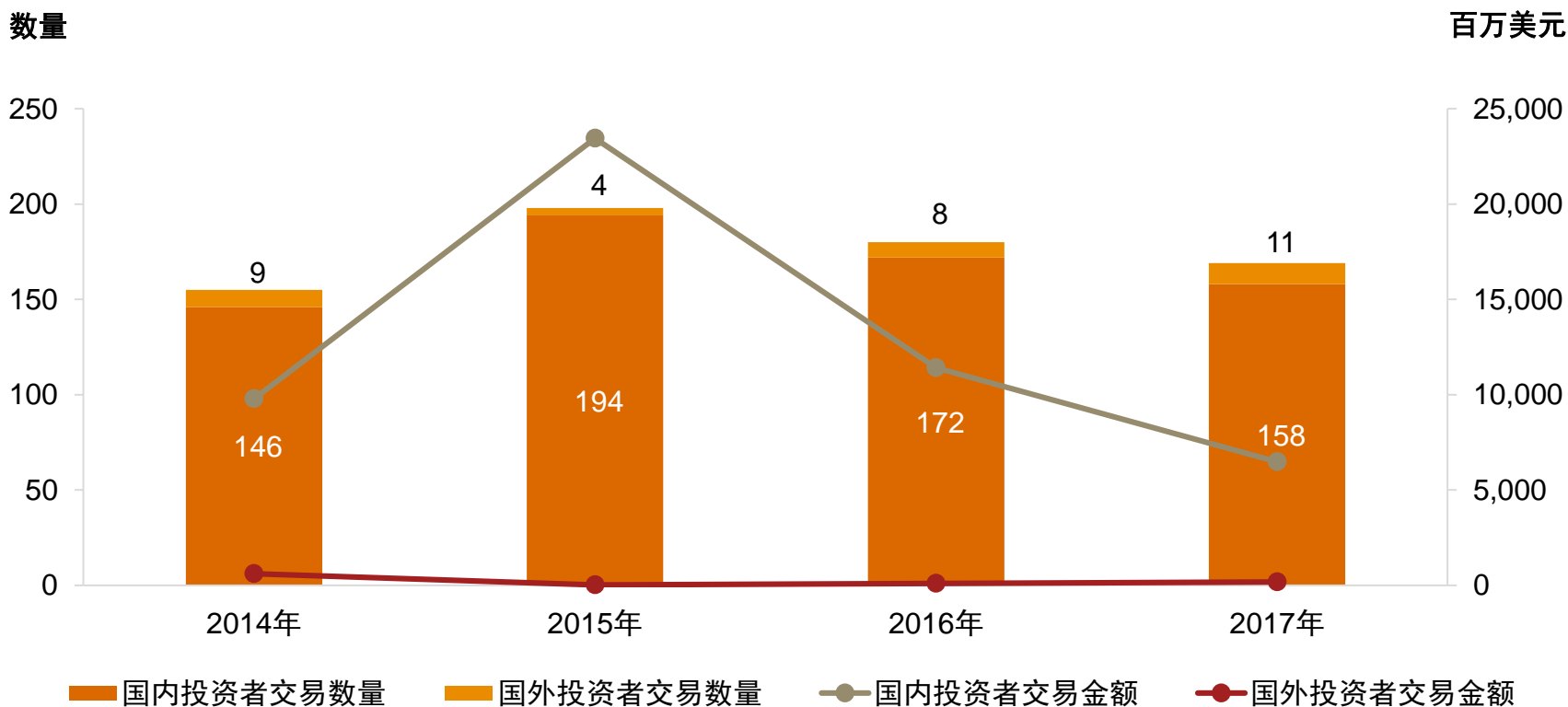
来源：汤森路透.投资中国及普华永道分析



# 战略投资者

国内战略并购金额相比2016年下滑43%达到近四年最低，仅12宗大型交易金额超过1亿美元（对比2016年为23宗大型交易）；另一方面，国外战略投资者依旧不甚活跃。

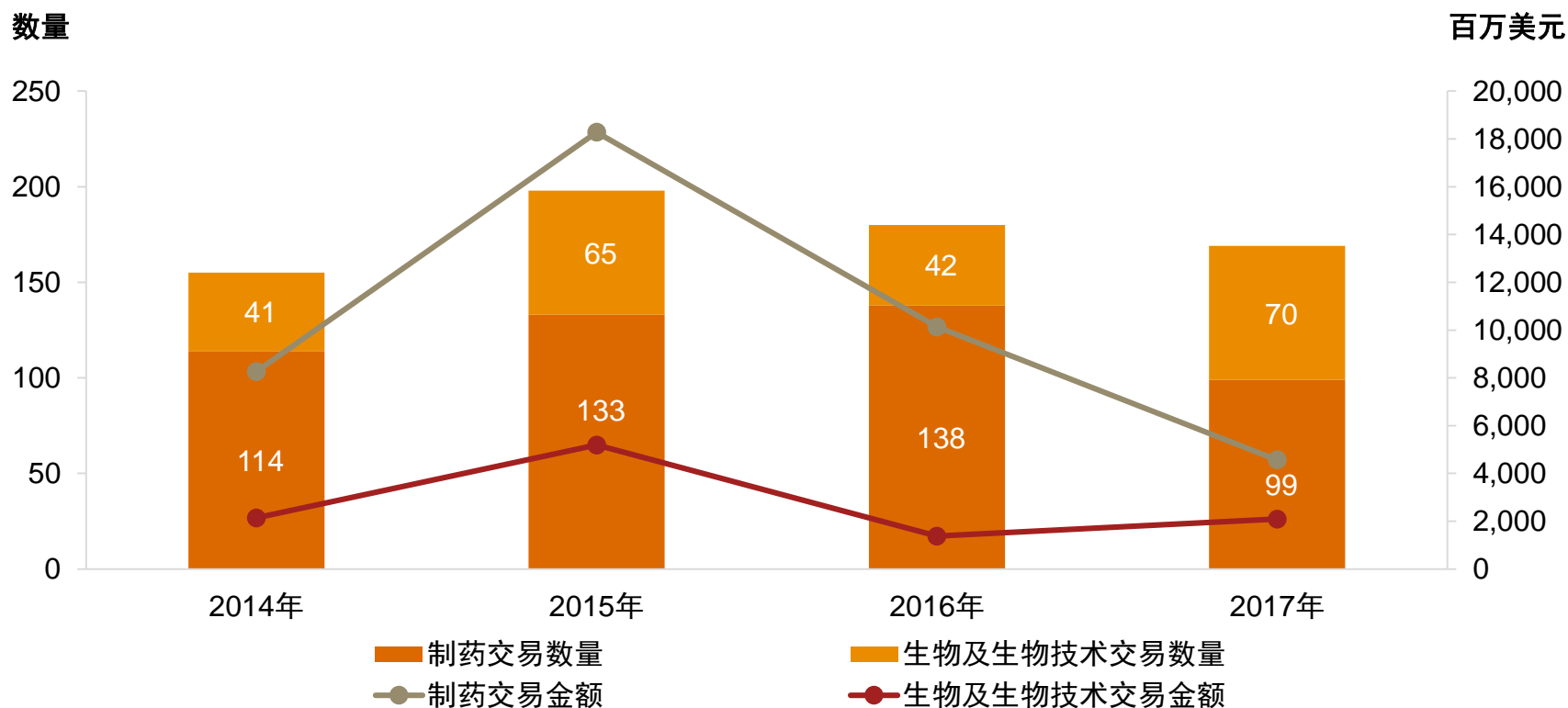
## 战略投资交易（2014年-2017年）



来源：汤森路透.投资中国及普华永道分析

虽然战略投资者并购交易数量和金额整体有所下滑，但生物及生物技术板块的交易数量却大幅上升。

## 战略投资者投资领域（2014年-2017年）



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

## — 2亿美元以上的交易（按交易金额排序）

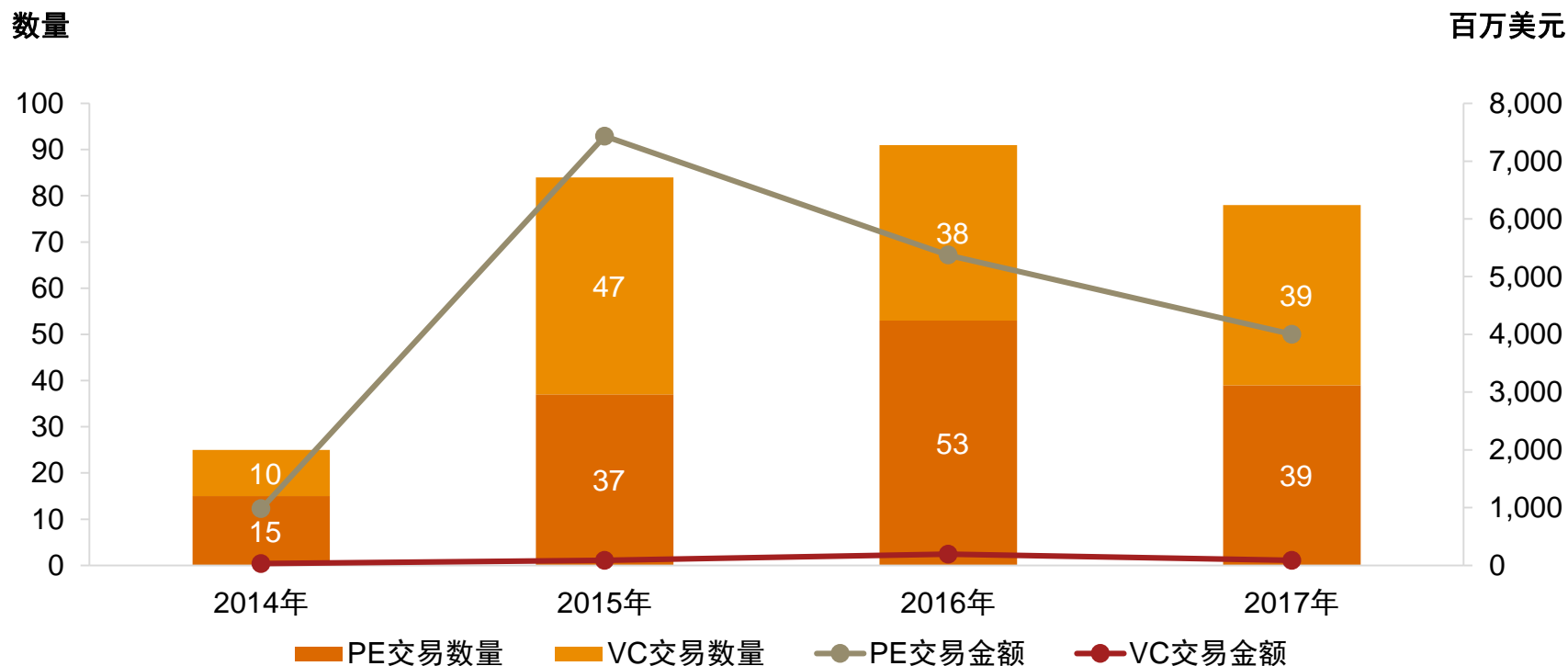
宣布日	交易金额 (百万美金)	买方	目标公司	目标公司行业	摘要	
1	07/06/2017	830	江苏鱼跃科技发展有限公司	云南白药控股有限公司	制药	云南白药发布公告称，将通过增资方式引入江苏鱼跃科技发展有限公司（以下简称“江苏鱼跃”）。江苏鱼跃将向白药控股增资约56.38亿元取得其10%股权，成为第三大股东。
2	12/10/2017	536	泰邦生物集团公司	Health Forward Holdings Ltd	生物及生物技术	泰邦生物将通过向普华和顺发行552.1万股新股作为交易对价，用于收购其全资子公司Health Forward全部股权。Health Forward拥有天新福80%股权。天新福是一家以高纯度胶原蛋白制造人工硬脑膜的公司。
3	11/12/2017	487	中国再生医学国际有限公司	隆亨投资	制药	中国再生医学与隆亨投资，一家在英属维京群岛注册的投资控股公司签订框架协议，以收购作价在36至38亿港元之间的价格，全面收购其主要运营附属公司，安徽华源医药股份有限公司的股份，以拓展公司在中国医疗市场的销售网络和销售能力。
4	19/06/2017	445	Grand Full Development Ltd	华熙生物科技有限公司	制药	华熙生物科技公告称，公司主席兼执行董事赵燕提呈以公司第86条，施过协议安排方式私有化华熙生物科技（简称华熙）。每股现金注销价16.3港元，较停牌前收市价14.3元港溢价约13.99%。
5	12/09/2017	436	深圳市海普瑞药业集团股份有限公司	深圳市多普乐实业发展有限公司	制药	海普瑞拟以发行股份的方式向乐仁科技(14.22%)、金田土(12.28%)、飞来石(3.22%)、水滴石穿(1.4%)、东方道智(3.22%)、鑫化嘉业(1%)、INNO(5%)、LIN KFUL(2%)、GS PHARMA (11.5%) 以及3名个人股东 (46.16%) 购买其持有的深圳市多普乐实业发展有限公司100%股权。本次交易标的资产的交易价格为人民币28.44亿元，拟发行股份数量不超过13,888.8884万股。多普乐的主要生产经营活动由全资子公司天道医药进行，通过本次交易，天道医药将成为公司的全资下属公司，公司主营业务将由肝素钠原料药延伸至下游低分子肝素产品，从而进入附加值更高、发展空间更大的低分子肝素领域。
6	11/12/2017	295	博爱新开源制药股份有限公司	博爱新开源生物科技有限公司	生物及生物技术	博爱新开源制药股份以发行股份的形式向天津同历、广州君泽、芜湖长谦、华融天泽、赵天、胡兵来等股东购买其持有的博爱新开源生物科技有限公司，一家位于焦作的生物制品制造及销售企业，所有剩余在外的83.74%的股份。
7	30/06/2017	210	烟台东诚生化股份有限公司	南京江原安迪科正电子研究发展有限公司	制药	东诚药业公告，公司计划以发行股份及支付现金的方式收购南京江原安迪科正电子研究发展有限公司100%股权。

来源：汤森路透.投资中国及普华永道分析

# 财务投资者

与2016年并购高峰相比，2017年私募股权基金和风险投资基金并购活动及投资金额分别下滑了14%和26%。

## 财务投资交易（2014年-2017年）



来源：汤森路透.投资中国及普华永道分析

# 2017年 财务投资者并购案例

## — 2亿美元以上的交易（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 19/04/2017	662	珠海横琴维创财富投资有限公司	珠海维星实业有限公司	制药	公司及全资子公司丽珠制药厂拟将持有的珠海维星实业有限公司(原珠海市丽珠医药工业有限公司)100%股权转让予珠海横琴维创财富投资有限公司。本次股权转让，维创财富须支付总价45.52亿元。
2 11/05/2017	438	誉曦创投	贵州信邦制药股份有限公司	制药	公司控股股东、实际控制人张观福已与西藏誉曦创业投资有限公司签署股份转让协议，张观福将其持有的公司21.04%股份全部转让给西藏誉曦，转让价格为8.424元/股，转让价款总额为30.2223亿元。
3 28/06/2017	396	杭州浙民投天弘投资合伙企业(有限合伙)	振兴生化股份有限公司	制药	ST生化发布要约收购报告书摘要，称杭州浙民投天弘投资合伙企业(有限合伙)拟斥资约27亿元通过要约收购取得控制权。要约收购期限届满后，收购人及其一致行动人将最多合计持有ST生化29.99%股权。
4 13/03/2017	281	刘悉承	海南海药股份有限公司	制药	刘悉承拟要约收购海南海药1.34亿股，占公司总股本的10%，此次要约收购完成后，刘悉承合计持股最多将达44.08%。
5 24/08/2017	201	安信基管/天风天成/海尔创投/一带一路/中安健康/易方达/招商局资本等	亿帆医药股份有限公司	制药	9家投资者认购了亿帆医药以非公开发行方式发行的17元/股，共计106,176,470股。

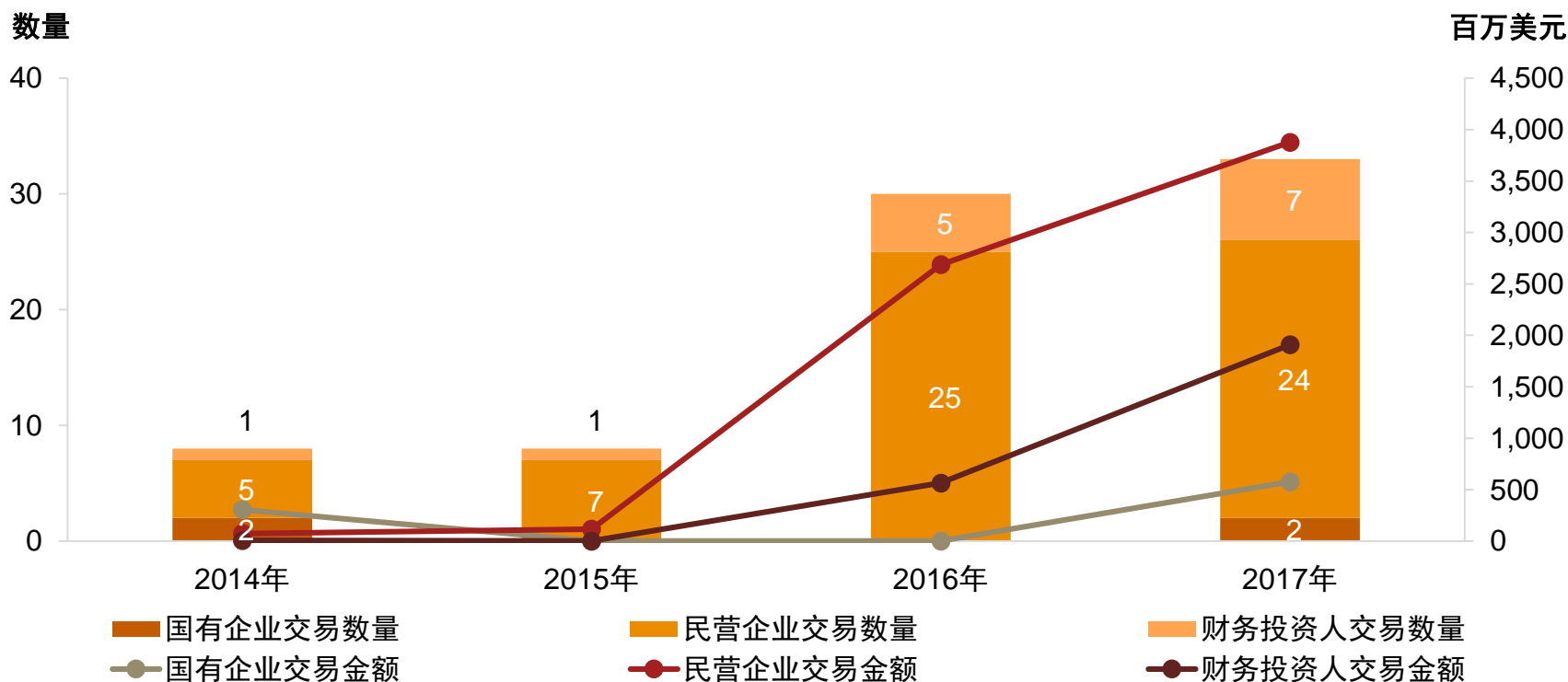
来源：汤森路透.投资中国及普华永道分析

# 中国大陆企业海外并购交易



医药行业由于拥有明确战略理由，其海外并购无论从交易金额或数量上来说，均持续了2016年开始的爆炸式增长，民营企业活跃参与并购，继续出现了10亿美元以上的大型交易。由私募股权基金和财务投资者主导的海外并购，已经成长为一个成熟的细分投资领域。同时，国有企业在2017年也出现了2笔并购交易。

## 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

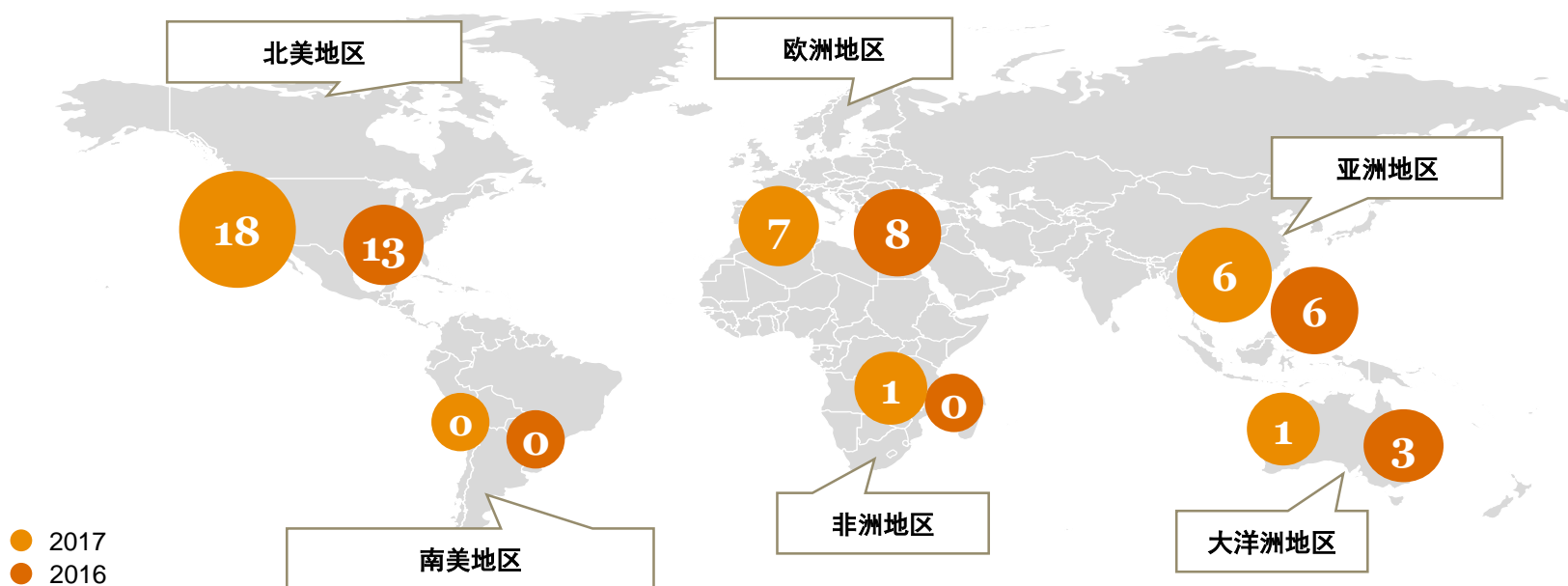
## — 5亿美元以上的交易（按交易金额排序）

交易宣布日	交易金额 (百万美金)	买方	买方类型	目标公司	目标公司行业	摘要
1 10/04/2017	1,300	科瑞集团有限公司	民营企业	Biotest	医学研究与试验发展	科瑞集团宣布在对德国生物检验公司 Biotest AG 的竞购中获胜，将以 13 亿美元收购 Biotest，这一收购价格较后者过去三个月的平均股票价格溢价 55%
2 30/11/2017	1,051	南京新街口百货商店股份有限公司	民营企业	世鼎生物技术（香港）有限公司 / Dendreon Pharmaceuticals Inc	生物及生物技术	南京新百将以发行股份的方式，向控股股东三胞集团收购其持有的世鼎香港100%股权。南京新百将向三胞集团增发约1.8亿股，来收购该笔资产。世鼎香港主要经营性资产为美国生物医疗公司Dendreon的全部股权。目前，Dendreon的收入来源全部来自于其肿瘤细胞免疫治疗产品PROVENGE，该产品用于治疗无症状或轻微症状的转移后去势性抵抗前列腺癌(mCRPC)。
3 01/03/2017	900	投资者集团	财务投资者	Grail	医学研究与试验发展	GRAIL宣布，获得由ARCH Venture Partners和Johnson & Johnson Innovation联合领投第一波B轮融资，GRAIL已经拿到超过9亿美元。此外，Amazon, Bristol-Myers Squibb, Celgene, McKesson Ventures, Merck, Tencent Holdings Limited 和Varian Medical Systems跟投。
4 09/01/2017	820	三胞集团有限公司	民营企业	Dendreon Pharmaceuticals Inc	生物及生物技术	公司大股东三胞集团与全球生物医药界知名企业Valeant公司在旧金山达成股权收购协议，收购后者旗下美国生物医药公司Dendreon100%股权，本次收购交易金额为8.19亿美元。
5 08/06/2017	605	投资者集团	财务投资者	赛生制药	制药	赛生制药6月8日宣布，已接受由德福资本、中银集团投资有限公司、鼎晖投资、上达资本、博赢创投等5家中国投资机构联合发起的6.05亿美元收购要约。
6 15/11/2017	576	上海医药	国有上市企业	康德乐中国	制药	上海医药下属全资子公司Shanghai Pharma Century Global以现金收购 Cardinal Health (L) Co., Ltd.100%的股权并间接控制康德乐中国全部业务。

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，其中北美和欧洲在交易数量上位居2017年并购交易前两位

### 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](mailto: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.feiy@cn.pwc.com](mailto:janelle.feiy@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](http://www.pwc.com/structure)。CN-20180409-1-C1