

2018年企业并购 回顾

中国医药行业
2019年4月



普华永道



目录

前言	03
概览	05
战略投资者	09
财务投资者	14
中国大陆海外并购	18

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2018年中国企业并购市场回顾与2019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



2018年中国医药行业并购活动较为活跃，与2017年相比，交易数量增长约54%，交易金额增长16%达到197.7亿美元，其增长主要来源于境内战略投资者和财务投资者，抵消了海外并购交易金额30%的下降

中国医药行业并购交易总数量与金额

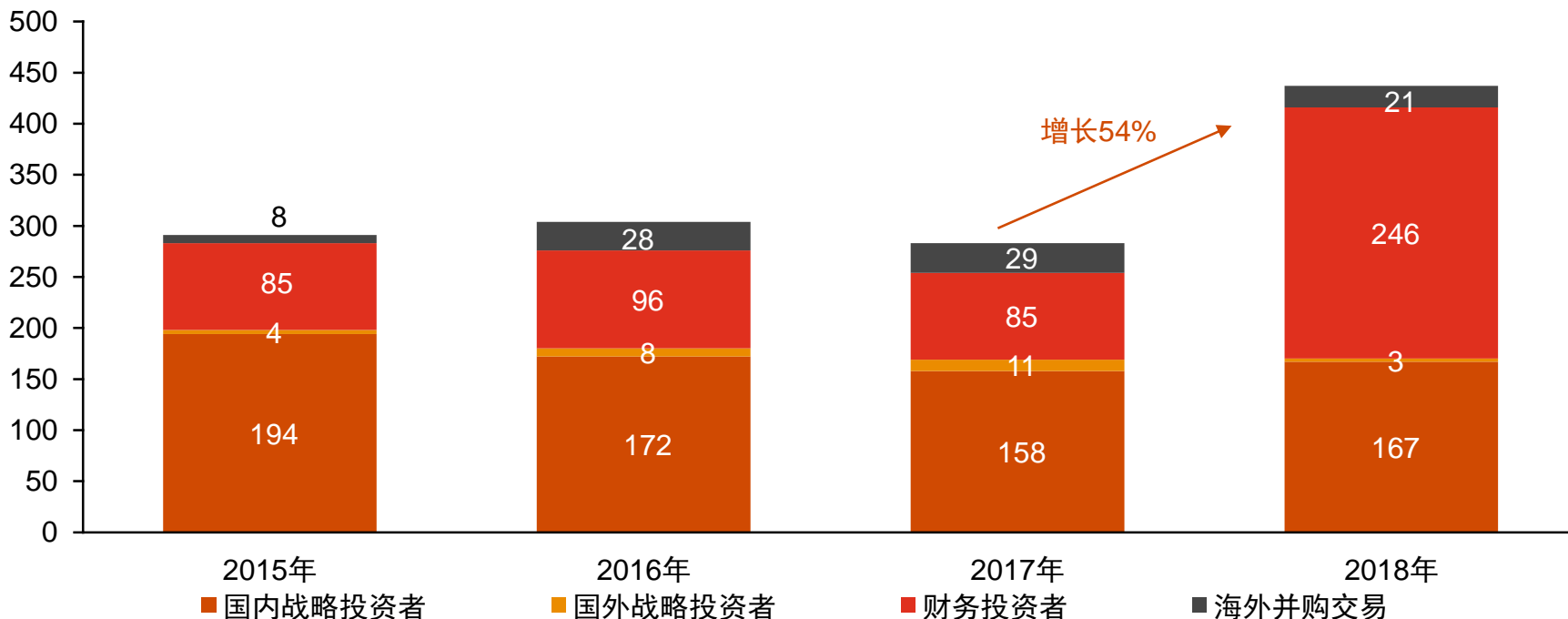
	2015		2016		2017		2018		18 Vs 17 差异%	
	数量	金额 (百万美金)	数量	金额 (百万美金)	数量	金额 (百万美金)	数量	金额 (百万美金)	数量	金额 (百万美金)
战略投资者										
境内	194	23,454	172	11,411	158	6,481	167	9,033	6%	39%
境外	4	19	8	97	11	178	3	-	(73%)	不适用
战略投资者总和	198	23,473	180	11,508	169	6,659	170	9,033	1%	36%
财务投资者										
私募股权基金交易	37	7,431	53	5,373	39	4,001	86	5,963	121%	49%
风险投资基金交易	47	85	38	194	39	87	129	293	231%	238%
财务投资者总和	84	7,516	91	5,567	78	4,088	215	6,256	176%	53%
中国大陆企业海外并购										
国有企业	-	-	-	-	2	576	3	193	50%	(66%)
民营企业	7	117	25	2,668	24	3,877	15	1,047	(38%)	(73%)
财务投资者	1	-	5	564	7	1,909	31	3,222	343%	69%
中国大陆企业海外并购总和	8	117	30	3,231	33	6,362	49	4,462	48%	(30%)
香港企业海外并购	1	53	3	276	3	6	3	18	0%	175%
总计	291	31,159	304	20,582	283	17,115	437	19,769	54%	16%

* 境内战略投资者交易中剔除了云南白药2018年11月宣布的高达67.83亿美元的重组预案。

来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

总体并购数量创下**437宗**的历史新高，来自财务投资者的并购交易数量呈现大幅增长达到**246宗**的历史新高

并购交易数量（2015年 — 2018年）

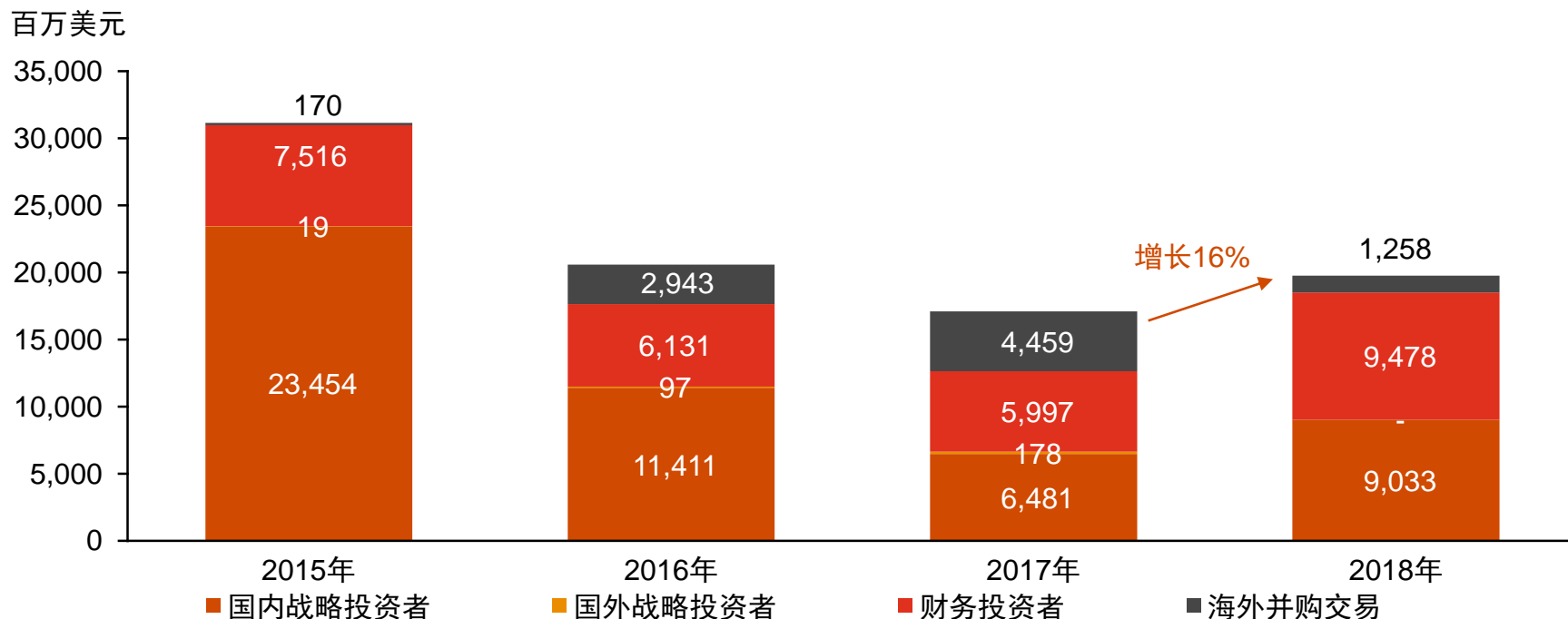


* 财务投资者交易数量中包含了31笔由财务投资者主导的海外并购交易

来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

交易金额较上年增长16%，国内战略投资者和财务投资者的交易金额呈现出大幅增长，而海外并购交易金额从2017年的最高点回落至过去三年最低值

并购交易金额（2015年 — 2018年）



* 财务投资者交易金额中包含了总计32.2亿美元（2017年3.1亿美元）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

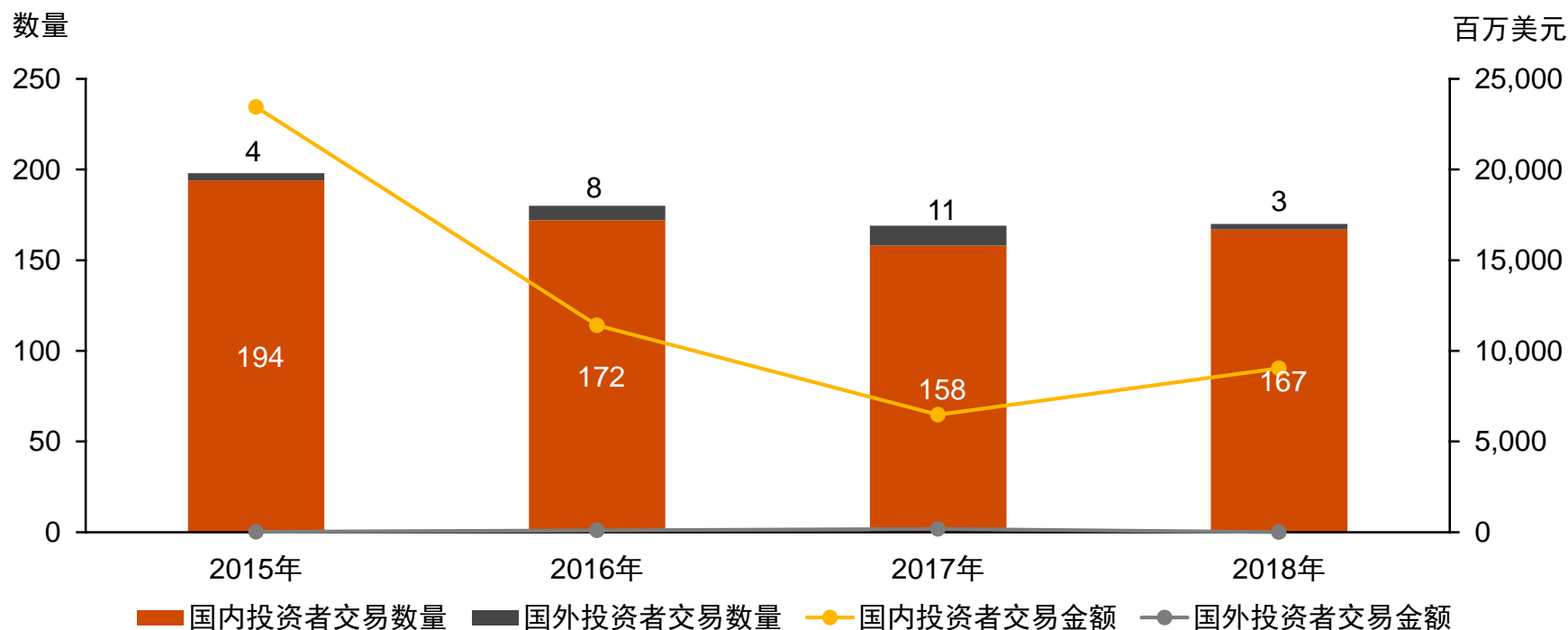


战略

投资者

国内战略投资者交易数量和金额相比2017年分别增长1%和36%，其中超过1亿美元的大型交易有22宗（对比2017年为12宗大型交易）；另一方面，国外战略投资者依旧不甚活跃

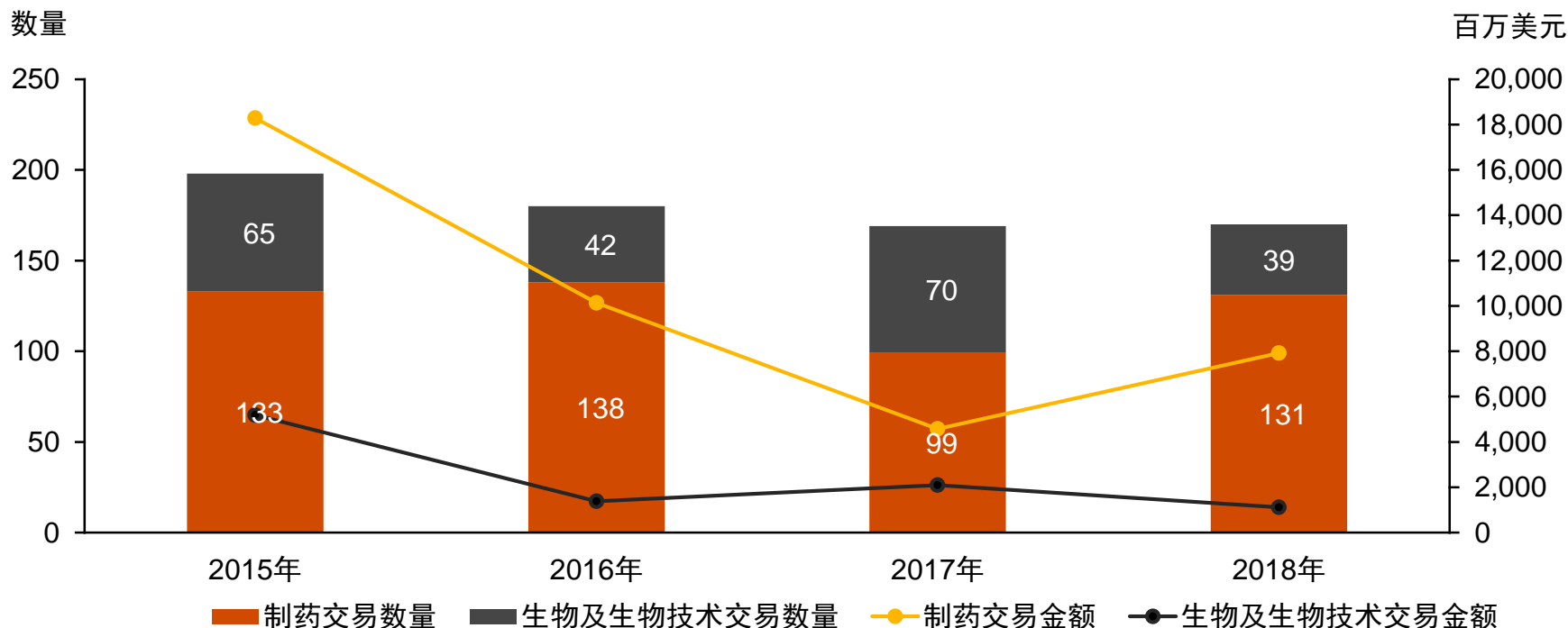
战略投资交易（2015年—2018年）



来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

战略投资者整体并购金额的增长主要来源于制药板块；生物及生物技术板块的交易数量及交易金额均有所滑落

战略投资者投资领域（2015年—2018年）



来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

2018年战略投资者并购案例 (1/2)

— 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	05/01/2018	1,308	中国生物制药有限公司	中国生物（北京）有限公司	制药	中国生物制药有条件同意购买法国投资（中国）集团有限公司（卖方）持有的中国生物（北京）已发行股本的51%股份，并将以按每股份12.73港元的发行价向卖方发行7.23亿股股份的方式付清对价。
2	10/07/2018	1,203	北京东方新星石化工程股份有限公司	江苏奥赛康药业股份有限公司	制药	东方新星与江苏奥赛康药业进行100%股权置换，交易完成后，江苏奥赛康药业将借壳东方新星，资产初步作价人民币80亿元。
3	02/06/2018	667	华润医药控股有限公司	江中药业有限公司	制药	隶属于华润集团的华润控股拟对江中集团进行重组，以实现收购江中集团的控股权益。假设拟议收购完成，华润集团将间接拥有江中药业已发行股份超过30%的权益，从而触发全面要约收购义务。全面要约收购的每股要约价格将为人民币25.03元，要约下的收购数量为约1.71亿股江中药业的上市流通股，要约收购所需最高资金总额为约人民币42.78亿元。
4	28/12/2018	437	南宁八菱科技股份有限公司	北京弘润天源生物技术有限公司	生物技术	南宁八菱科技股份有限公司发布公告，拟收购北京弘润天源基因生物技术有限公司100%股权，预计交易金额不超过人民币30亿元。
5	19/03/2018	341	平安人寿保险股份有限公司	中国中药控股有限公司	制药	中国平安旗下平安人寿保险股份有限公司同意以每股4.43港元认购6.04亿股中国中药股票。认购净额26.74亿港元左右，认购股份占中国中药扩大后已发行股本的约12%。

来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

2018年战略投资者并购案例 (2/2)

— 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	
6	21/05/2018	280	上海医药（香港）投资有限公司/Sunrise Bright Investment Limited	广东天普生化医药股份有限公司	制药	上海医药集团境外全资子公司上海医药（香港）拟出资1.44亿美元（折合人民币约9.15亿元）收购Takeda Pharma AG（“武田瑞士”）全资子公司Takeda Chromo Beteiligungs AG的100%股权，从而间接持有广东天普生化医药股份有限公司26.34%的股份。本次交易完成后，上海医药持有广东天普的股权比例将由40.80%增至约67.14%，实现绝对控股。同时，Sunrise Bright Investment Limited将以1.36亿美元（折合人民币约8.66亿元）的价格收购武田瑞士另一全资子公司100%的股权，从而间接持有广东天普25%的股权。
7	15/06/2018	273	银鸽集团/iCapital Limited	北京杰华生物技术 有限公司	生物技术	银鸽投资控股股东漯河银鸽实业集团有限公司与 iCapital Limited、杰华生物、Novagen Holding Corporation 签署了《投资协议》，约定银鸽集团和 iCapital Limited共同设立离岸公司作为投资主体，通过受让老股以及投资新股的方式以 2.73 亿美元（约合人民币17.4亿元）收购杰华生物1,400万股股份，占杰华生物扩大股份后的10%。
8	27/11/2018	269	成都兴城投资集团有限公司	天津红日药业股份有限公司	制药	红日药业原股东与成都兴城集团签署股份转让协议，拟转让股份数量为4.87亿股，占公司总股本的16.195%，转让单价为人民币3.83元/股，总价约人民币18.68亿元。本次股份转让后，成都兴城集团将持有公司16.195%股权，成为公司第一大股东。
9	31/08/2018	252	深圳诺鱼科技有限公司	冠福控股股份有限公司	制药	冠福股份控股股东林氏家族筹划将公司股份3.84亿股，转让给诺鱼科技，价格拟定为不低于4.5元/股。
10	01/06/2018	242	远大医药（中国）有限公司	上海运佳黄浦制药有限公司	制药	远大医药（中国）有限公司拟以对价15.51亿元人民币向运佳远东有限公司收购上海运佳黄浦制药有限公司100%股权。
11	24/05/2018	241	远大医药健康控股有限公司	台湾东洋国际股份有限公司	制药	远大医药完成向GL Saino Investment Limited收购台湾东洋100%已发行股份。台湾东洋为一家总部在上海的从原料到医药制剂研发、生产和销售的企业。本次交易累计代价为人民币15.4亿元，其中约人民币9.24亿元将以现金方式支付，及约人民币6.16亿元将通过按每股港币4.2元发行约1.81亿股代价股份的方式支付。

来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

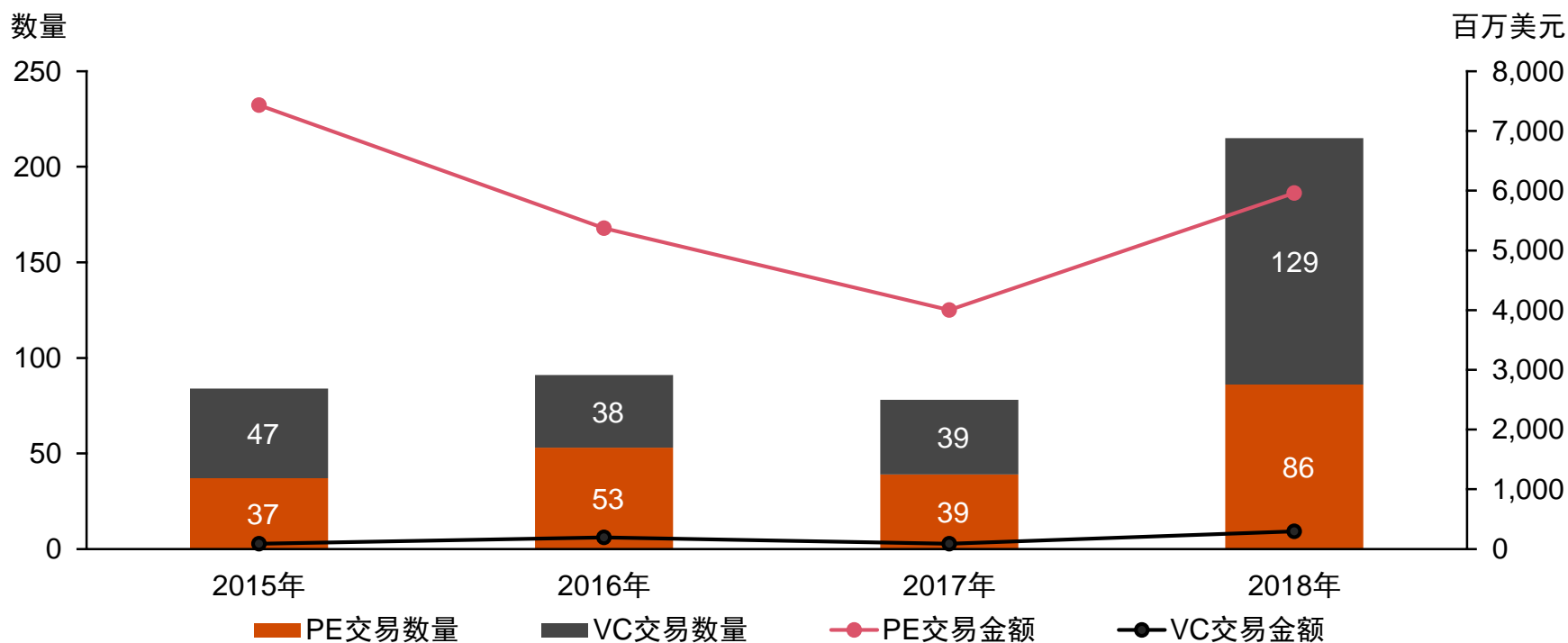


财务

投资者

私募股权基金和风险资本并购交易数量创下**215宗**的新纪录，交易金额也反弹至过去三年的最高值，反映了市场资金充沛正满足了私募行业的高融资需求

财务投资交易（2015年 — 2017年）



来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

2018年 财务投资者并购案例 (1/2)

— 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	24/04/2018	285	各投资机构	斯丹赛生物技术	生物技术	近期斯丹赛生物技术有限公司已完成新一轮融资，融资额1.8亿元人民币，本轮融资由火山石投资、高特佳投资、软银中国、敦厚资本及智诚资本等国内多家知名投资机构共同出资完成。斯丹赛生物是一家细胞治疗技术研发商，主要从事干细胞与再生医学、分子生物学的新技术、新材料和新产品研发，同时提供分子细胞生物相关的多个服务项目，包括基因克隆构建、病毒包装、细胞培养与转染服务等。
2	03/08/2018	277	高瓴资本/新加坡政府投资公司 (GIC)/Baker Bros/汇桥资本 (Ally Bridge)	百济神州（北京）生物科技有限公司	生物制药	百济神州于2018年8月8日在港股上市，发行6560万股，每股发行价108港元，募资规模约9.03亿美元。该公司引入4名基石投资者当中高瓴资本 (Hillhouse) 将认购5.59亿港元、新加坡政府投资公司 (GIC) 认购1亿美元、Baker Bros认购8000万美元、汇桥资本 (AllyBridge) 则认购2500万美元。
3	24/05/2018	260	红杉/云锋/博裕/蓝池资本/Arch/通和毓承	腾盛博药医药技术（上海）有限公司	生物制药	腾盛博药是一家创新药物研发商，专注于治疗慢性疾病和感染性疾病创新药物的研发与生产，并为用户提供医疗保健健康解决方案，其于2018年5月成立并已完成2.6亿美元融资。本轮融资由ARCH Venture Partners、通和毓承资本、博裕资本、云锋基金、红杉资本和蓝池资本领投。
4	09/05/2018	260	各投资机构	基石药业（苏州）有限公司	制药	基石药业，一家专注于肿瘤免疫药物的开发和联合治疗的公司，完成2.6亿美元B轮融资。本轮融资由主权财富基金新加坡政府投资公司 (GIC) 领投，红杉资本中国基金、云锋基金、通和毓承资本、中信产业基金、泰康保险集团、ARCH Venture Partners、高瓴资本、King Star Capital、3W Partners、AVICT、宏瓴资本参与，以及现有投资方元禾原点、博裕资本及毓承资本继续跟投。

来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

2018年 财务投资者并购案例 (2/2)

— 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	
5	16/10/2018	246	各投资机构	信达生物制药 (苏州)有限公司	生物制药	2018年10月16日, 信达生物制药在香港宣布首次公开招股, 将以每股12.5港元至14港元的价格出售2.36亿股, 占扩大股本后的21%, 集资金额最高可达33亿港元。基石投资者包括Seacliff及Dwyer、Cormorant Asset Management, LP、景林资产管理有限公司、LAV Biosciences Fund IV, L.P.、Prime Capital Funds、Rock Springs Capital Master Fund LP、SCC Growth V Holdco L, Ltd.、Elbrus Investments Pte.Ltd.、惠理基金管理香港有限公司Vivo Funds, 认购总额19.18亿港元可购买的发售股份数目。
6	10/12/2018	242	各投资机构	上海君实生物医药 科技股份有限公司	生物制药	君实生物为一家生物制药公司, 从事创新药物的发现和开发, 以及在全球范围内的临床研究及商业化。其股份自2018年12月24日起在港挂牌买卖, 集资总额30.8亿至32.4亿港元。七名基石投资者已承诺认购公司合共2.42亿美元的股份。
7	29/06/2018	220	弘毅/鼎晖/厚朴/高瓴/新加坡经济发展局/汇桥资本/康桥资本/天士力	天境生物有限公司	生物制药	聚焦于肿瘤免疫和自身免疫疾病治疗领域的创新药物研发企业, 天境生物宣布完成2.2亿美金C轮融资, 是目前为止中国创新药领域C轮最大的融资之一。本次融资由弘毅投资领投, 高瓴资本、厚朴投资、鼎晖投资、汇桥资本以及以新加坡为基地的EDBI等参与现有投资方康桥资本及天士力资本继续跟投。
8	26/12/2018	201	无锡中保嘉沃	云南沃森生物技术 股份有限公司	生物技术	沃森生物发布公告称, 公司股东云南工投集团与受让方无锡中保嘉沃签署了股份转让协议, 工投集团将其所持的5%的公司股份(约为7687万股)转让给中保嘉沃, 本次股份转让价款为人民币1.378亿元。沃森生物是一家专业从事生物医药领域疫苗类产品研发、生产和营销的企业。
9	28/11/2018	200	爱尔兰战略投资基金/淡马锡/云锋基金/红杉	明码(上海)生物 科技有限公司	生物技术	2018年11月28日, 爱尔兰战略投资基金、淡马锡控股(私人)有限公司、上海云锋投资管理有限公司、红杉资本中国基金、不公开的投资者投资药明明码2亿美元。

来源: 汤森路透。投资中国及普华永道分析

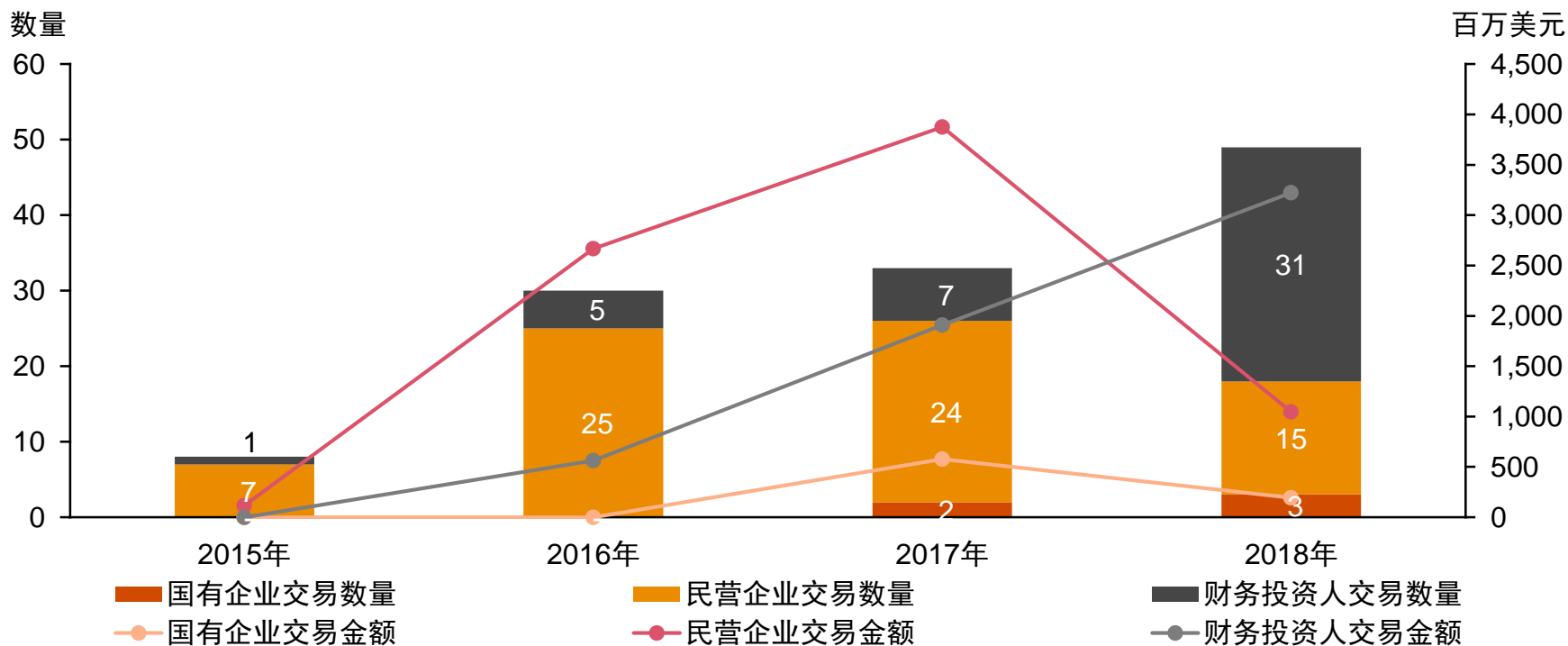
A person is sitting at a desk, using a silver laptop. The laptop screen displays a video call with a male doctor in a white lab coat and stethoscope. The doctor is looking towards the camera with his hands clasped. The person's hand is visible on the right side of the laptop, resting on the trackpad. The background is a blurred office setting.

中国大陆企业

海外并购交易

相较2017年，虽然2018年中国大陆海外并购交易数量上升了48%，但交易金额下降了30%，主要由于民营企业海外并购交易的回落；由私募股权基金等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，财务投资者在2018年有31宗海外并购，其中有7宗超过1亿美元的大型交易（2017年大型交易为4宗）

中国大陆企业海外并购交易（2015年—2018年）



来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

2018年中国大陆企业海外并购案例

— 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 11/04/2018	593	中国建银投资有限责任公司	财务投资者	Australia Nature's Care Biotech	营养品制药	中国建投及其全资子公司建投华文及Tamar Alliance Partners Fund I, L.P., 收购Australia Nature's Care Biotech (ANCB) 75%股权。ANCB总部位于澳大利亚悉尼, 在膳食营养补充剂、维生素、护肤和婴幼儿护理等领域均处于领先地位。
2 31/08/2018	510	微医控股有限公司/茂宸集团控股有限公司/Aldworth Management	民营企业/财务投资者	Genea Biomedx	生物技术	微医将与茂宸集团及Aldworth Management作价34.3亿到40亿港元收购澳洲生科企业Genea Biomedx 89.5%的股权。Genea于澳大利亚提供不孕症治疗服务, 有30年服务经验。Genea主力研发试管婴儿、人工受孕及人体培养液技术及产品。
3 08/02/2018	500	各投资机构	财务投资者	Moderna Therapeutics	生物制药	开发创新 mRNA 药物和疫苗的生物技术公司 Moderna Therapeutics宣布在新一轮融资中筹集了5亿美元。Moderna将使用这项融资进一步推进管线中的mRNA新药研发。
4 12/09/2018	450	野牛资本	财务投资者	徐诺药业	制药	野牛资本 (“BCAC”) 同意以4.5亿美元收购美国生物制药公司徐诺药业。根据合并协议的条款, 徐诺药业将成为BCAC的全资子公司并经营业务, BCAC将更名为 “Xynomic Pharmaceuticals Holdings, Inc. 徐诺药业是一家美国公司, 专注于在全球授权引进、开发和销售抗肿瘤新药。
5 28/02/2018	250	淡马锡/高瓴资本/博裕投资/通和毓承	财务投资者	Viela Bio	生物制药	从阿斯利康全球生物药研发机构MedImmune拆分, 成为一个独立的专注于治疗炎症、自体免疫疾病的生物医药公司的Viela Bio获得了2.5亿美元的A轮融资, 通和毓承、博裕资本、高瓴资本组成的财团领衔本轮投资, 此外淡马锡和Sirona Capital也参与本轮投资。
6 05/07/2018	208	华东医药	民营企业	Sinclair Pharma PLC	医疗美容	华东医药与Sinclair Pharma PLC于伦敦证券交易所发布了华东医药通过现金要约方式收购Sinclair全部股份的要约收购公告根据现金要约, 本次要约收购价格为32便士/股, 收购Sinclair全部股份对应的收购交易总额为1.69亿英镑。Sinclair总部位于英国伦敦, 是一家拥有全球领先的医美技术并全球化运营的专业医美公司。

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2018年并购交易前两位

海外并购交易数量 — 交易目的地区域
(2018年与2017年相比)



来源：汤森路透。投资中国及普华永道分析

pwccn.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。

© 2019 普华永道咨询（深圳）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-20190401-3-C1