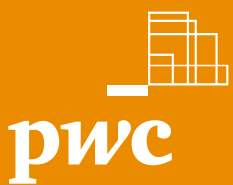




2019年上半年企业并购回顾 中国医疗器械行业

2019年9月



普华永道

目录

前言	3
概览	4
战略投资者	8
财务投资者	13
中国大陆海外并购	16

前言 - 报告中所列示数据的说明

- 报告中的数据和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
- “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



2019年上半年中国医疗器械行业 并购活动交易金额下降89%至7.7 亿美元，为近5年最低

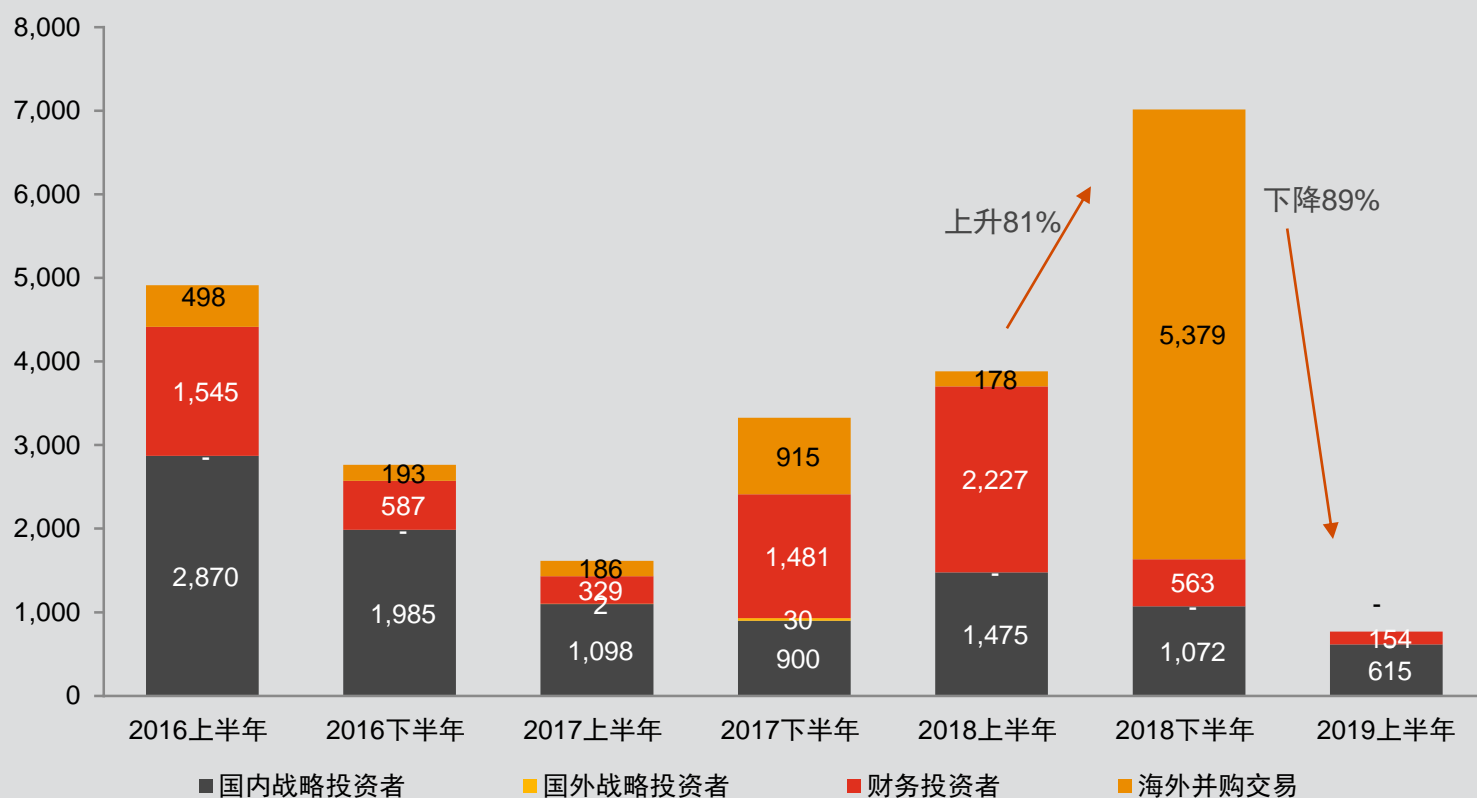
中国地区医疗器械行业并购交易总数量与金额

	1H16		2H16		1H17		2H17		1H18		2H18		1H19		1H19 Vs 2H18 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)	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	33	2,870	42	1,985	37	1,098	52	900	47	1,475	24	1,072	32	615	33%	(43%)	
境外	-	-	2	-	2	2	1	30	2	-	-	-	-	-	不适用	不适用	
战略投资者总和	33	2,870	44	1,985	39	1,100	53	930	49	1,475	24	1,072	32	615	33%	(43%)	
财务投资者																	
私募股权 基金交易	6	420	9	488	5	277	11	945	13	298	7	407	5	77	(29%)	(81%)	
风险投资 基金交易	15	16	24	37	24	31	28	244	38	134	43	30	48	12	12%	(59%)	
财务投资者总和	21	436	33	525	29	308	39	1,189	51	432	50	437	53	89	6%	(80%)	
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	6	494	16	125	11	145	3	865	6	178	8	5,368	-	-	(100%)	(100%)	
财务投资者	4	1,109	3	62	3	21	3	293	10	1,794	3	126	2	65	(33%)	(48%)	
中国大陆企业海外 并购总和	13	1,603	19	188	14	166	6	1,158	16	1,972	11	5,494	2	65	(82%)	(99%)	
香港企业海外并购	2	4	4	68	2	41	3	50	1	-	3	11	-	-	(100%)	(100%)	
总计	69	4,913	100	2,765	84	1,614	101	3,326	117	3,880	88	7,013	87	769	(1%)	(89%)	

相较2018年下半年，2019年上半年各类投资者的并购交易金额均大幅下降，创历史新低，国内战略投资者和私募股权基金均未进行大型交易，海外并购降至冰点

并购交易金额（2016年上半年-2019年上半年）

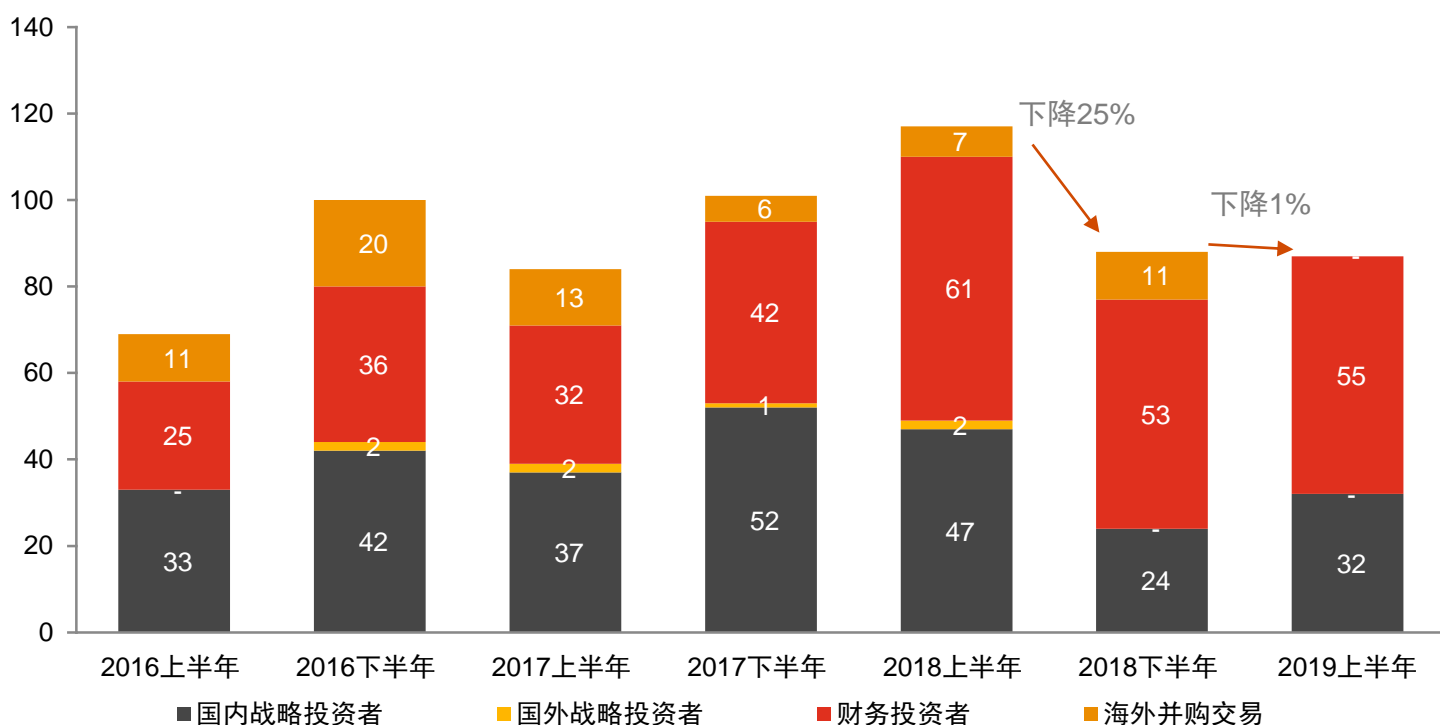
百万美元



- 2019年上半年财务投资者交易金额中包含了总计6500万美元（2018年下半年为1.2亿美元）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

各类型投资者并购交易数量除海外并购外均有所增长，表明中小型并购仍有合理的活跃度

并购交易数量（2016年上半年-2019年上半年）

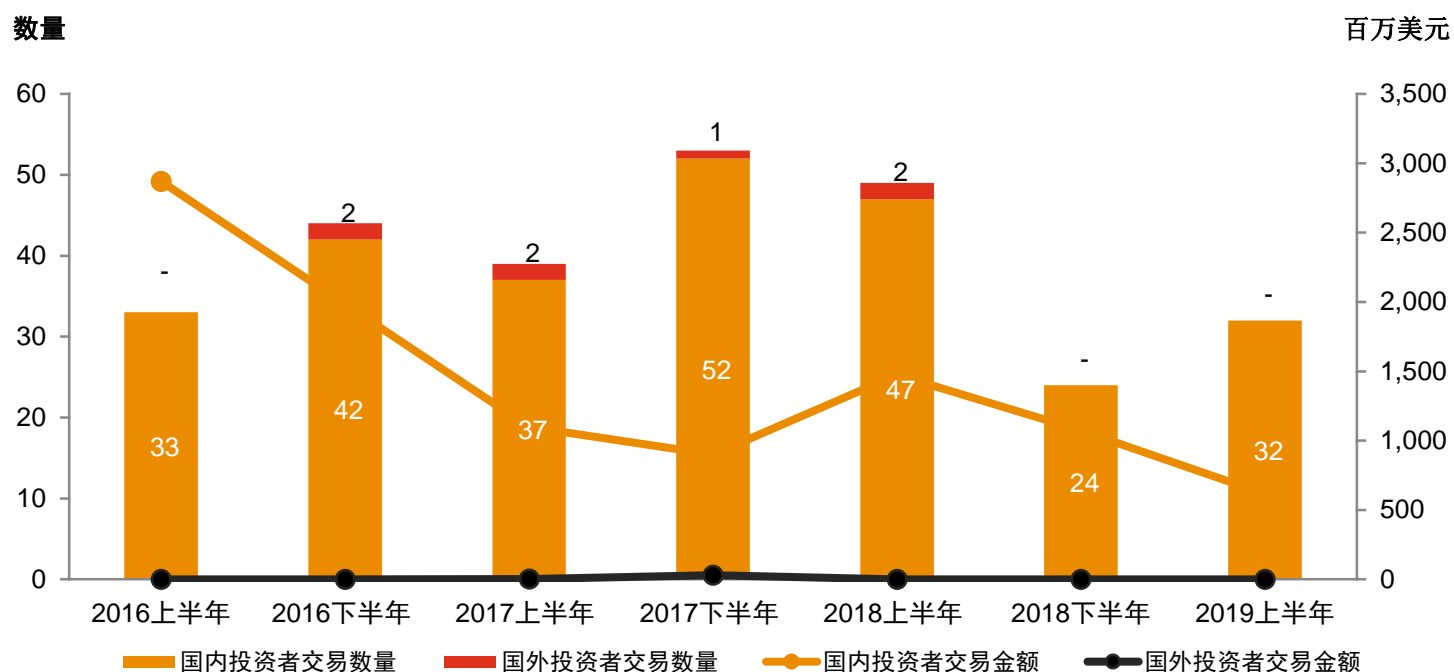


来源:汤森路透. 投资中国及普华永道分析

战略投资者



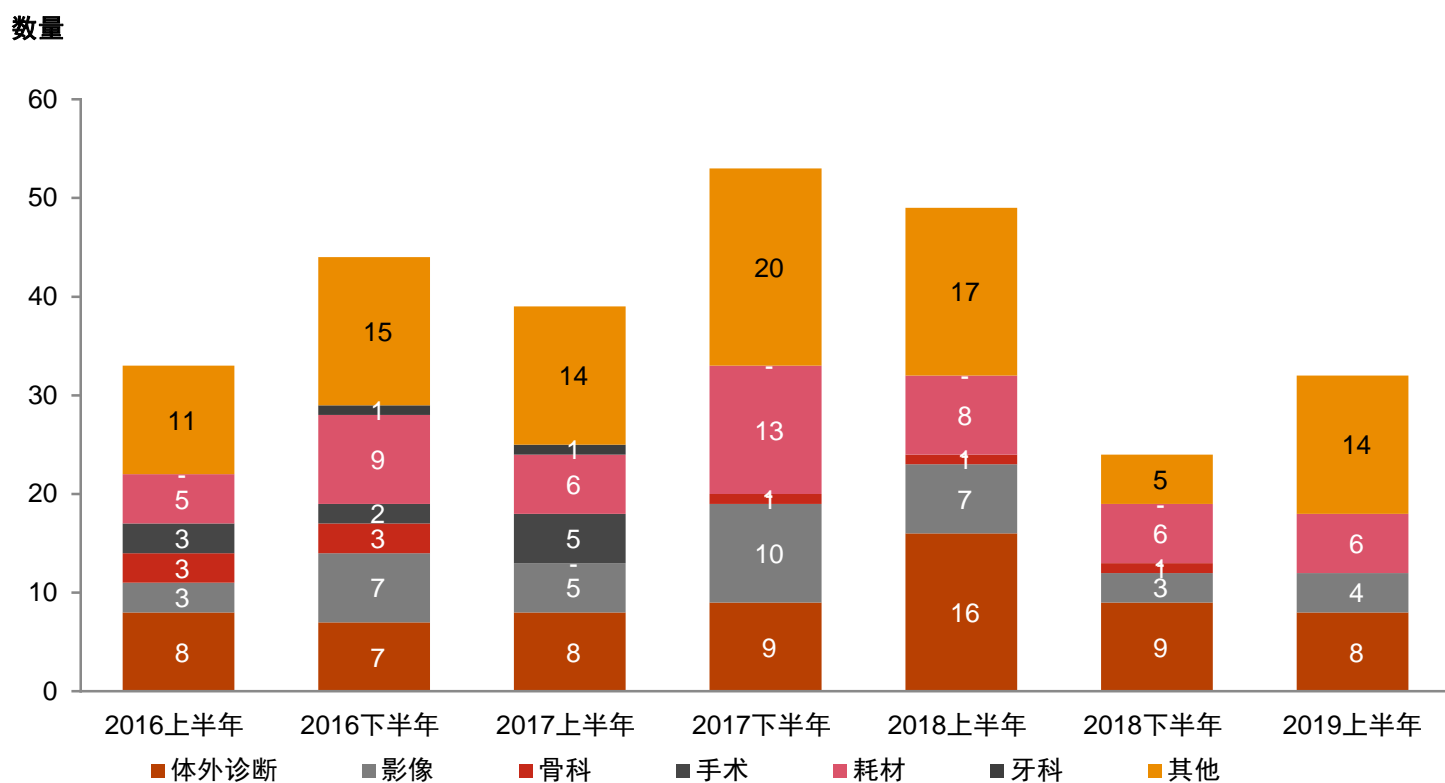
战略投资者交易 (2016年上半年 - 2019年上半年)



来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

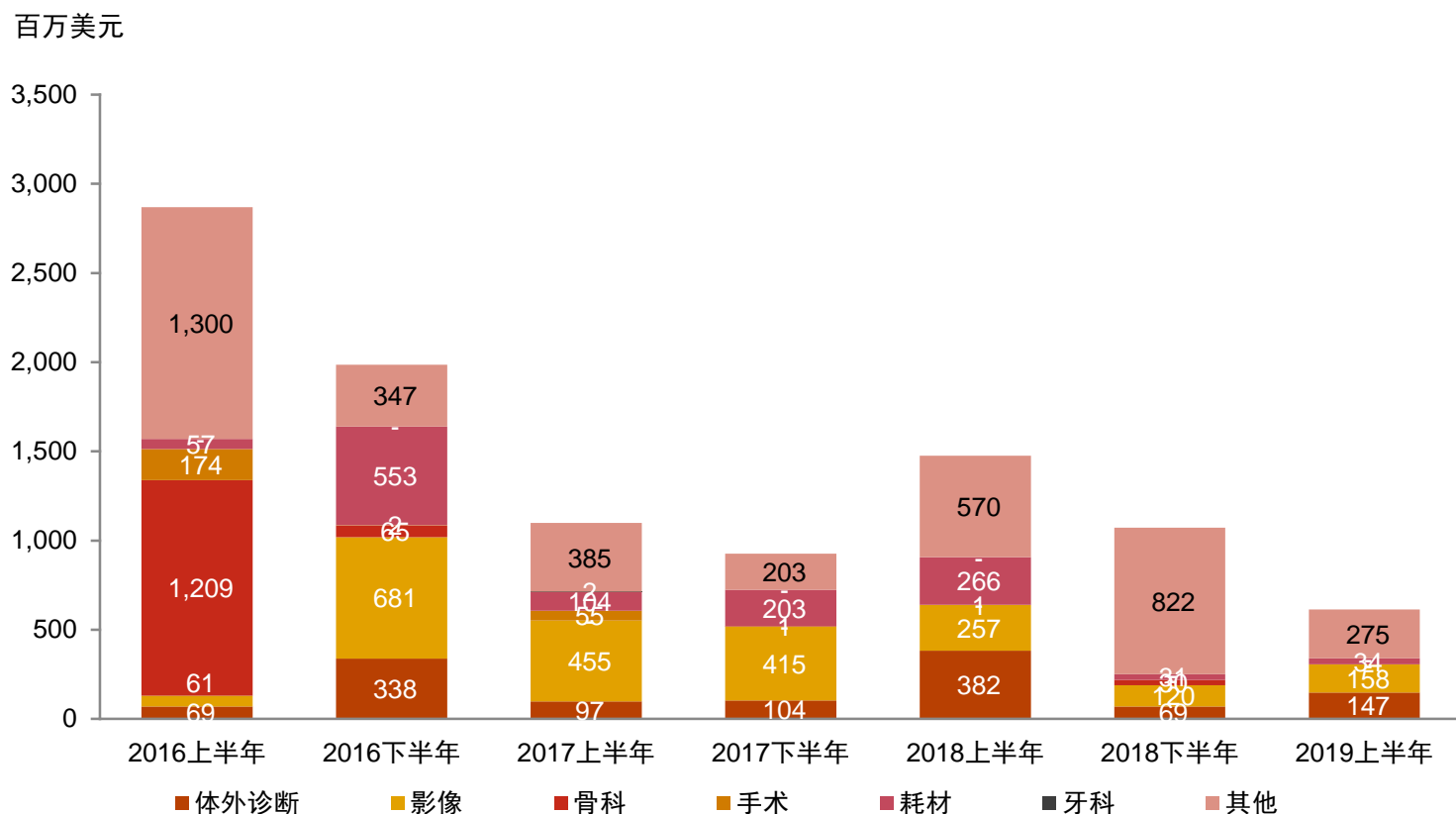
国内投资者并购数量上升了33%，但交易金额环比下降约43%至6亿美金，为近5年最低，超过1亿美金的交易仅有3笔

战略投资者投资领域_交易数量 (2016年上半年-2019年上半年)



体外诊断、影像设备和耗材仍然是2019年上半年的投资重点，实验仪器的批发等与医疗器械相关的其他领域的并购数量有所上升

战略投资者投资领域_交易金额 (2016年上半年-2019年上半年)



来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

除体外诊断和影像类别外，各类别的交易金额均有明显下降

2019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）

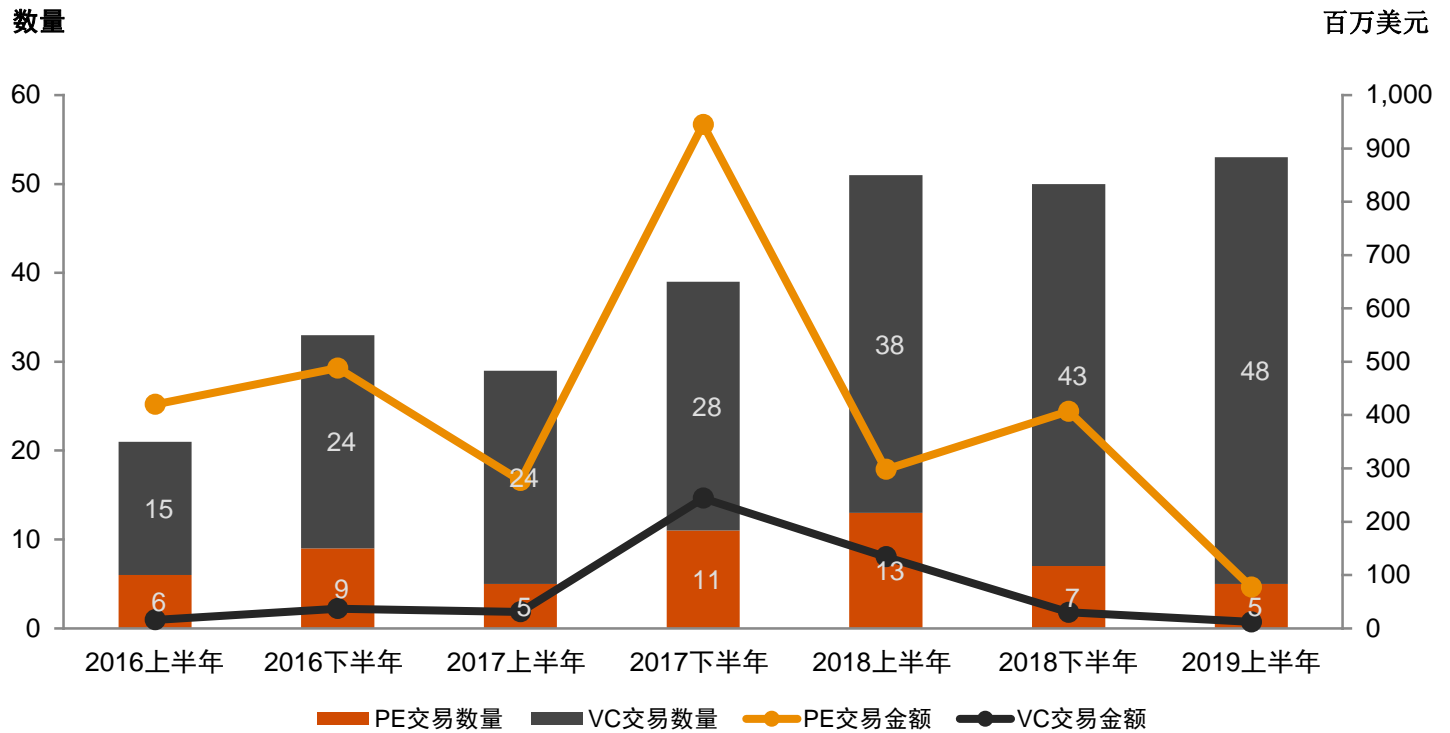
宣布日	交易金额 (百万美金)	买方	目标公司	目标公司行业	摘要
1 10/01/2019	181	华检医疗控股有限公司	威士达医疗有限公司	贸易	新华医疗1月9日晚间公告称，境外全资子公司华佗国际发展有限公司拟以人民币12.34亿元的价格向华检医疗控股有限公司，转让其控股子公司威士达医疗有限公司60%的股权。
2 14/03/2019	149	萍乡市汇丰投资有限公司	江西星星科技有限责任公司	影像	萍乡经开区管委会下属控制的萍乡市汇丰投资有限公司（以下简称“汇丰投资”）签署增资协议。江西星星拟新增注册资本人民币204,140.84万元，其中汇丰投资对江西星星的90,000万元的产业资金借款转作为对其的股权投资，同时另外以现金方式出资10,000万元（现金出资部分自增资协议生效后两年内到位），合计出资100,000万元，按同等金额认缴新增注册资本；公司控股股东以下属控股公司名下设备类资产评估作价合计出资104,140.84万元认缴新增注册资本。上述增资完成后，江西星星注册资本由1,000万元增加至205,140.84万元，其中汇丰投资出资100,000万元，持有其48.75%股份。
3 27/02/2019	125	深圳市理邦精密仪器股份有限公司	深圳理邦梅塞尔诊断有限公司		深圳市理邦精密仪器股份有限公司以自有资金的方式收购Edan-Messer Diagnostics Limited所持有的深圳理邦梅塞尔诊断有限公司100%的股权。

来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

财务投资者



财务投资者交易（2016年上半年-2019年上半年）



来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

2019年上半年私募股权基金并购交易活动与前期相比大幅下降，交易量下滑29%，交易金额下降至7,700万美金，降幅达81%，考虑到经济和政治的不确定性，投资者的风格趋于谨慎，而卖方观望情绪浓厚；风险基金依然保持活跃度

2019年上半年 中国财务投资者并购案例 - 1500万美元以上的交易（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 23/05/2019	20	VisionMax Health Fund	联医医疗科技（北京）有限公司	贸易	联医医疗近日完成由VisionMax Health Fund 牵头的B+1轮2000万美金融资
2 31/01/2019	16	深创投/启迪创投	北京力达康科技有限公司	骨科	2019年1月31日，深圳市创新投资集团有限公司、荷塘创业投资管理（北京）有限公司投资北京力达康科技有限公司1.1亿人民币。

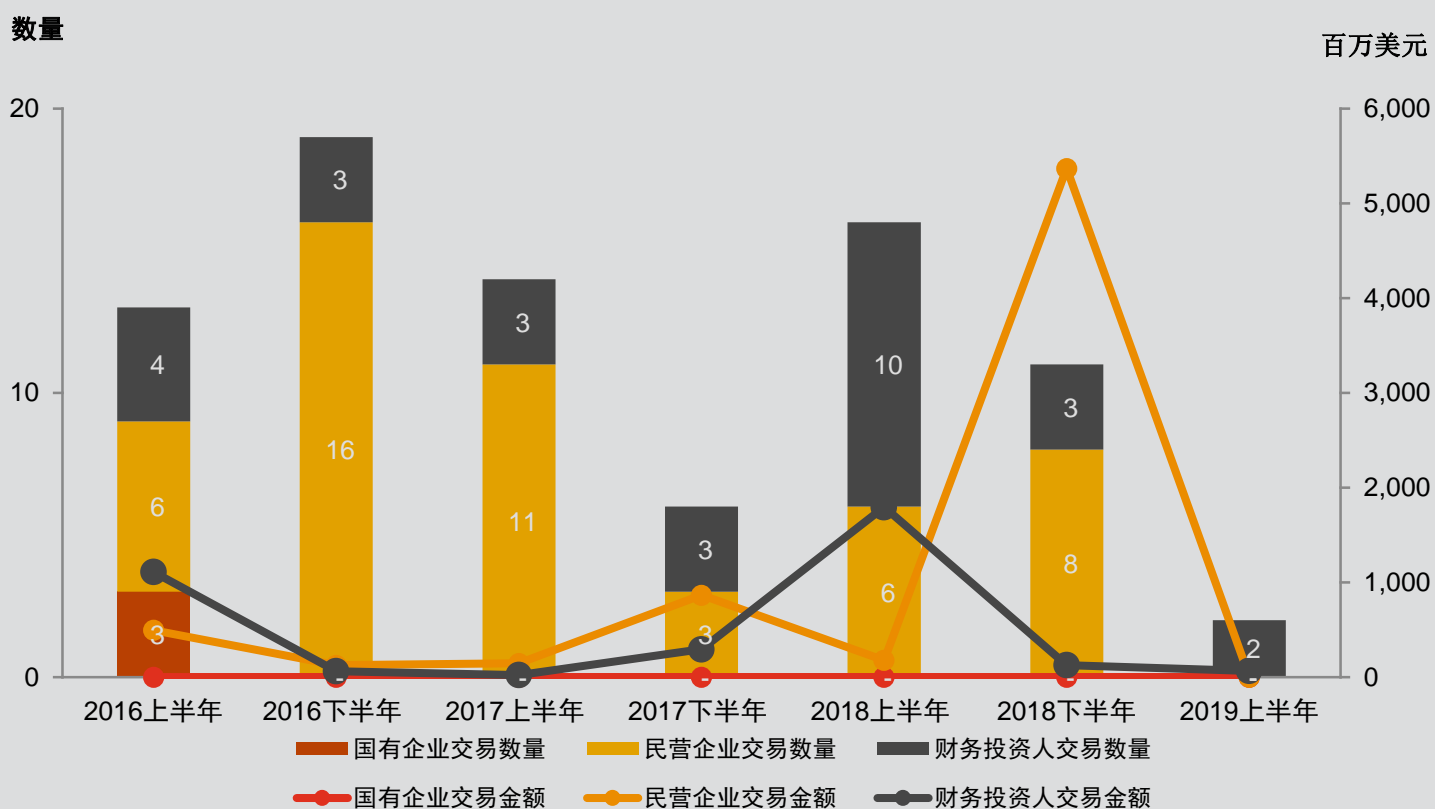
来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

中国大陆企业 海外并购交易



2019年上半年仅有财务投资人进行海外并购活动，国有企业和民营企业在本期没有进行跨境交易

中国大陆企业海外并购交易（2016年上半年-2019年上半年）



来源: 汤森路透, 投资中国及普华永道分析

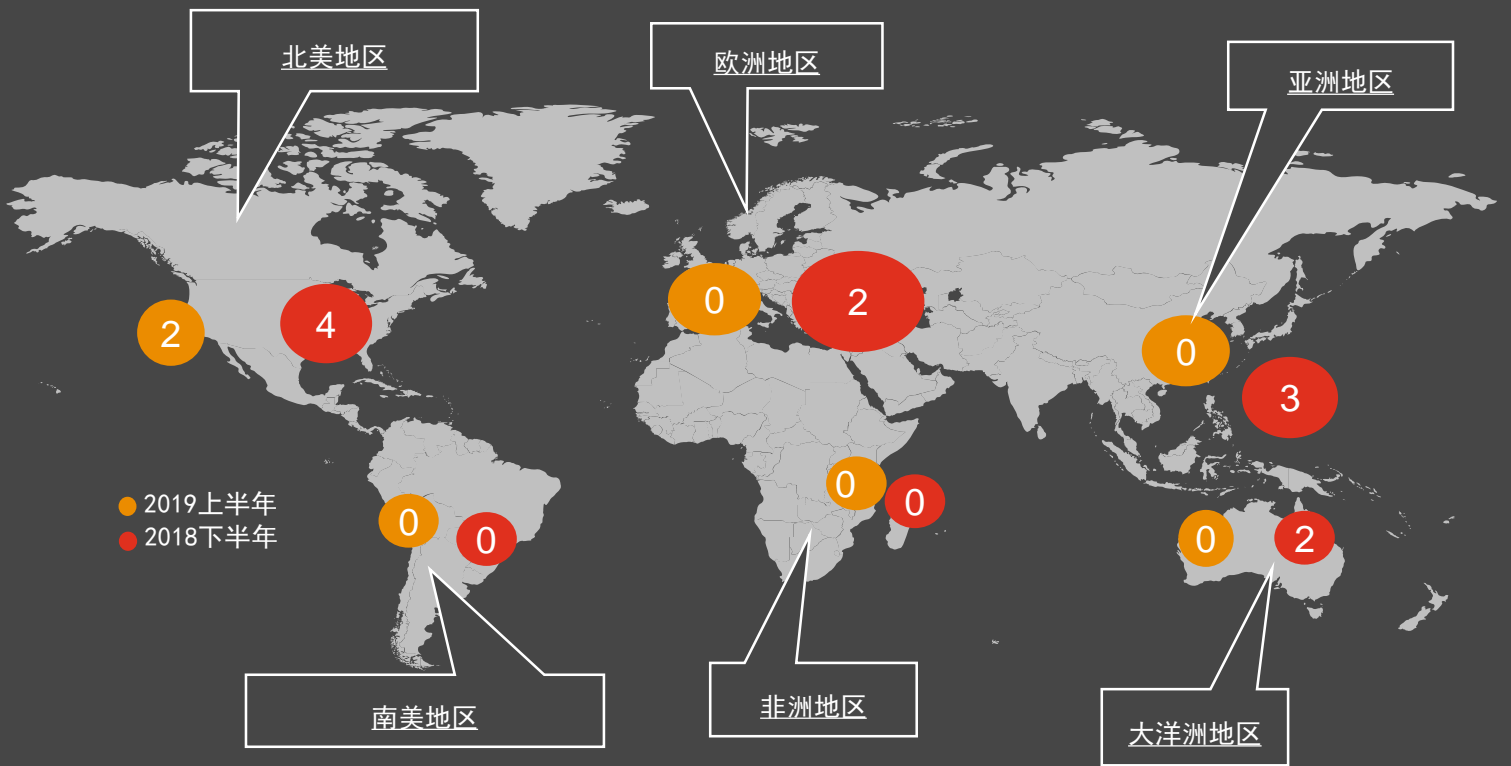
2019年上半年 中国大陆企业海外并购案例 - 5000万美元以上的交易（按交易金额排序）

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 10/05/2019	65	汇桥资本	Pulmonx Corporation	医疗设备	汇桥资本集团，完成对全球领先的肺部诊断及治疗器械公司 Pulmonx 6,500万美元融资的领投。

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

海外并购交易数量 – 交易目的地区域 (2019年上半年与2018年下半年相比)



来源:汤森路透.投资中国及普华永道分析

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。PMS-000757