



# 医药行业黄金时期已过，医疗服务&器械成投资热点

2015 年半年盘点：

## 医药行业黄金时期已过，医疗服务&器械成投资热点

朱伟龙

近年来，国家不断出台利好医疗行业的政策。2015 年，国务院办公厅印发《全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015-2020 年）》，作为我国首个国家层面制定的医疗卫生服务体系规划，纲要的出台对国内医疗健康产业再次形成利好。

我国人口老龄化程度进一步加速，庞大且快速增长的老年人群，对医药生物产品的需求具有明显的刚性特征。清科研究中心认为未来医药行业整体仍将保持较快增长，但结构将更加优化。自新医改启动以来，各级政府加大了对医疗设施建设和设备更新的投资，外加中国医疗服务诊疗量的稳步上升，中国医疗器械市场迎来了一个快速发展的时代。从根本上解决以药养医必将被迫提高医疗服务的价格，强劲的需求和政策利好将促进医疗服务业快速增长，移动医疗将带动医疗服务和相关医疗器械细分领域的发展。

- **医疗健康投资热度持续上涨，平均投资金额创近年新高**

据清科研究中心旗下私募通统计，2015 年上半年中国医疗健康行业共发生 125 起融资事件，披露金额起数 106 起，披露总金额达 20.53 亿美元，平均每起融资金额达 1866.25 万美元。自 2007 年新医改以来，中国医疗健康行业投资热度持续上涨，除 2011 年投资金额过高，医疗健康产业投资规模整体呈现逐年增加趋势，宏观经济好转，政府扶持力度加大，2015 上半年，机构平均投资金额是继 2011 年以来最高的。

# 医药行业黄金时期已过，医疗服务&器械成投资热点

图表 1 2008-2015H1 中国医疗健康产业投资情况

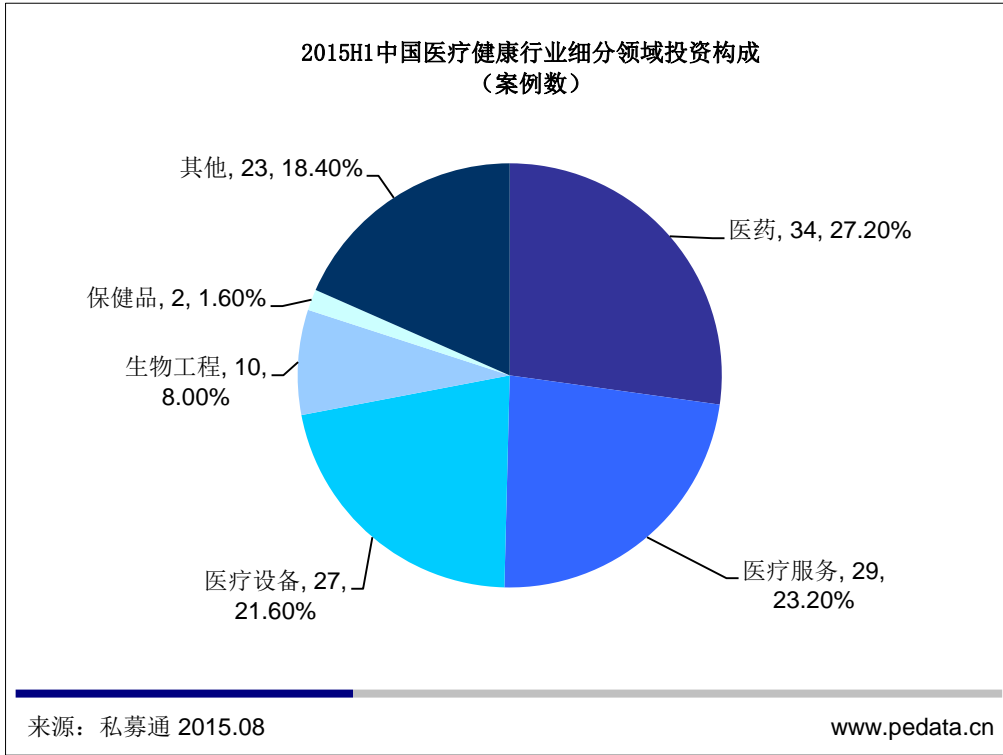


## 医药投资占比仍最高，医疗器械与服务投资增量明显

2015 年上半年，中国医药投资案例数占整个医疗健康行业的 27.20%，医药投资占比仍最高，但较 2014 年 35%以及 2013 年的 40%均有所下降。随着移动互联网时代的到来，医疗设备投资潜力增加，医疗信息化、移动医疗等技术的发展，促进医疗设备领域吸金能力。随着医改力度加大，医疗服务领域倍受关注，国内医疗供需矛盾突出，新一届政府对医改的决心增加了机构对医疗服务和医疗器械领域投资的关注。

# 医药行业黄金时期已过，医疗服务&器械成投资热点

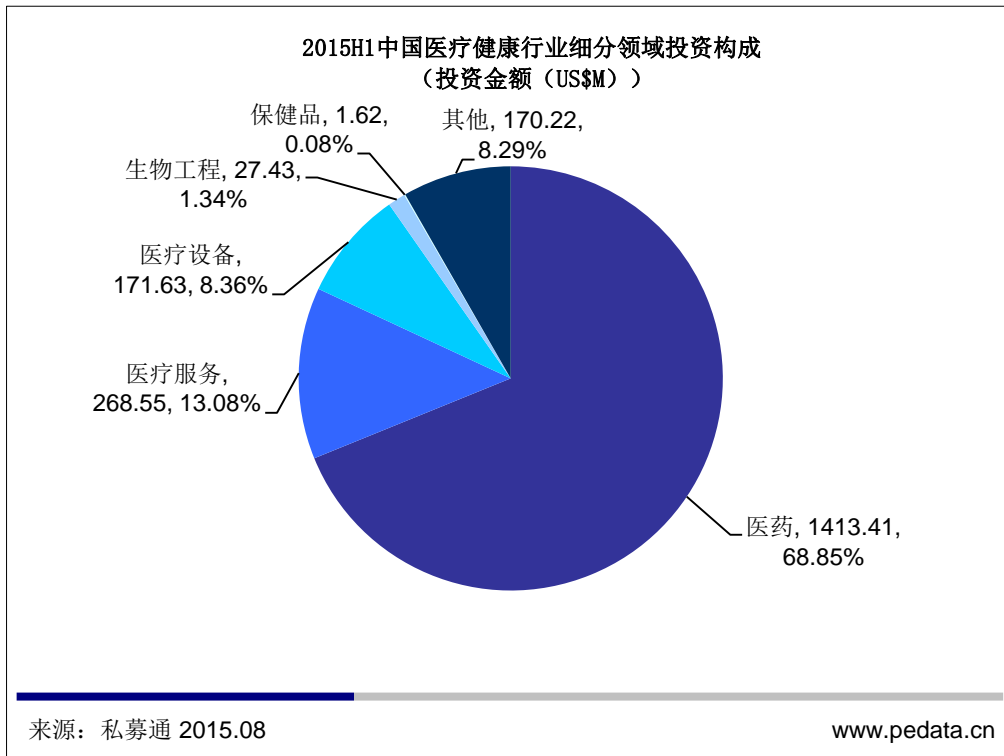
图表 2 2015H1 中国医疗健康行业细分领域投资构成（案例数）



2015 年上半年，中国医疗健康行业医药投资金额占比高达 68.85%，尽管医疗服务和医疗器械相关投资案例已逐渐逼近医药行业投资案例数，但从投资金额来看，医药领域仍是医疗健康投资领域金额最主要的构成。

# 医药行业黄金时期已过，医疗服务&器械成投资热点

图表 3 2015H1 中国医疗健康行业细分领域投资构成（投资金额（US\$M））



图表 4 中国医疗健康行业细分领域投资情况

行业	投资案例数	比例	投资案例数 (金)	比例	投资金额 (US\$M)	平均投资金额 (US\$M)
医药	34	27.20%	28	26.42%	1413.41	50.48
医疗服务	29	23.20%	25	23.58%	268.55	10.74
医疗设备	27	21.60%	20	18.87%	171.63	8.58
生物工程	10	8.00%	10	9.43%	27.43	2.74
保健品	2	1.60%	1	0.94%	1.62	1.62
其他	23	18.40%	22	20.75%	170.22	7.74
<b>合计</b>	<b>125</b>	<b>100.00%</b>	<b>106</b>	<b>100.00%</b>	<b>2052.87</b>	<b>19.37</b>

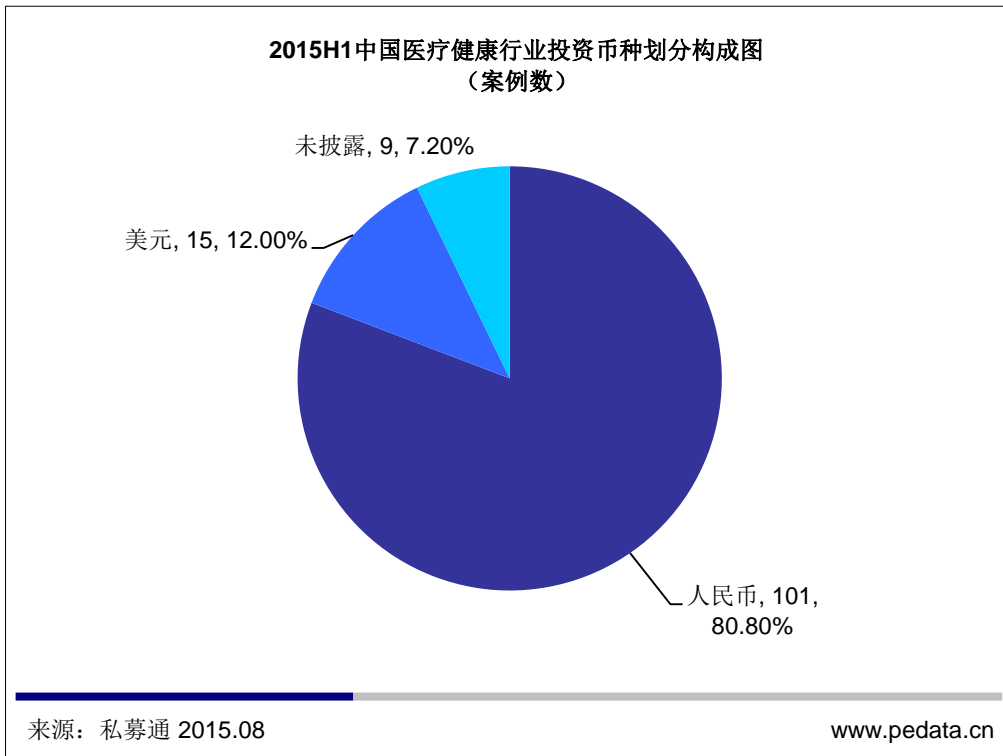
来源：私募通 2015.08 www.pedata.cn

## 早期项目受关注度高，人民币投资占主导地位

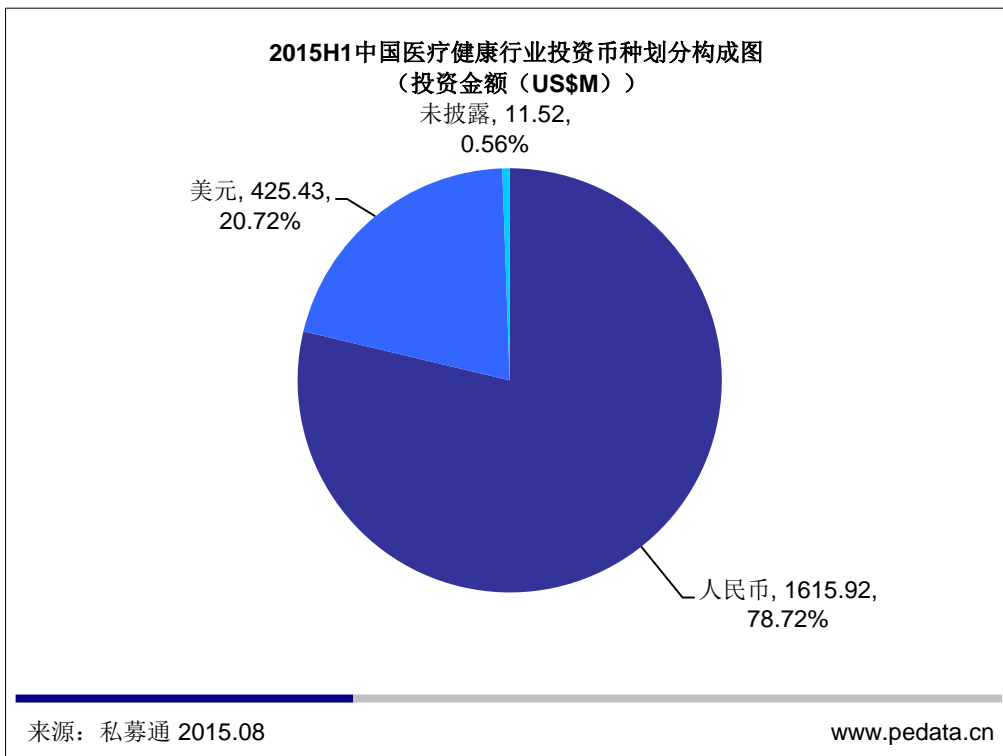
从 2015 年上半年中国医疗健康行业投资币种案例数构成来看，人民币投资占绝对优势地位，占比达到 80.80%，美元占 12.00%。而从投资金额来看，2015 年上半年人民币投资总额也远超美元，但从平均投资金额来看，美元单笔平均投资金额为 2836.20 万美元，远高于人民币 1857.38 万美元的单笔投资金额。

# 医药行业黄金时期已过，医疗服务&器械成投资热点

图表 5 2015H1 中国医疗健康行业投资币种划分构成图（案例数）



图表 6 2015H1 中国医疗健康行业投资币种划分构成图（投资金额（US\$M））



图表 7 2015H1 中国医疗健康行业投资币种情况

币种	投资案例数	比例	投资案例数 (金)	比例	投资金额 (US\$M)	平均投资金额 (US\$M)
人民币	101	80.80%	1615.92	78.72%	1615.92	16.10
美元	15	12.00%	425.43	20.72%	425.43	28.36
未披露	9	7.20%	11.52	0.56%	11.52	1.28

# 医药行业黄金时期已过，医疗服务&器械成投资热点

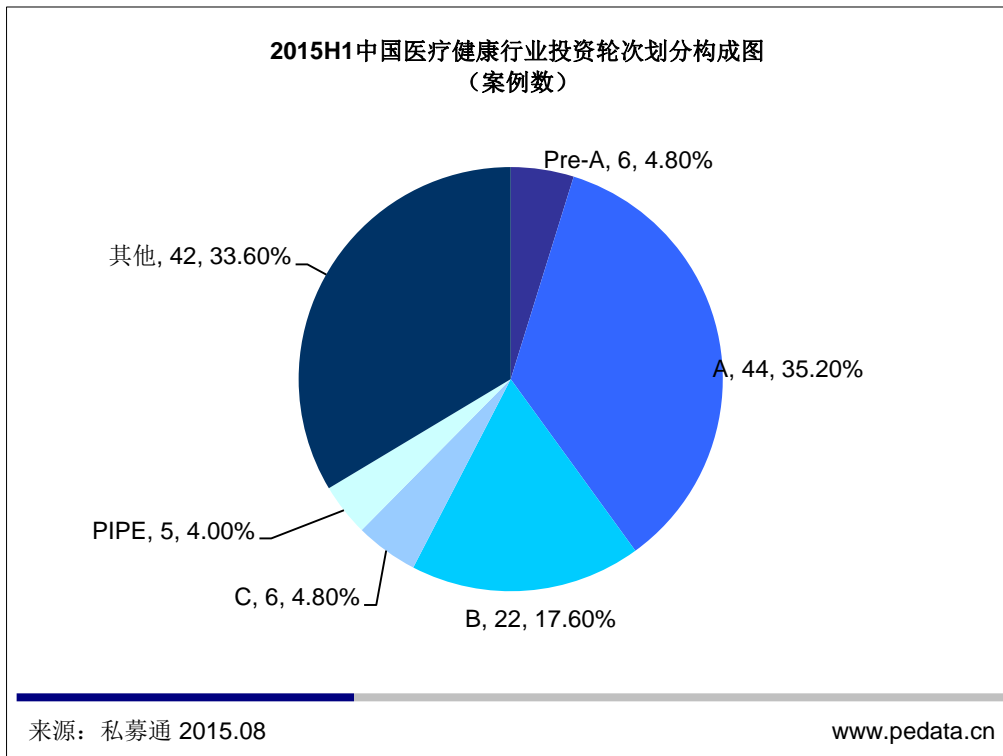
人民币	101	80.80%	87	82.08%	1615.92	18.57
美元	15	12.00%	15	14.15%	425.43	28.36
未披露	9	7.20%	4	3.77%	11.52	2.88
<b>合计</b>	<b>125</b>	<b>100.00%</b>	<b>106</b>	<b>100.00%</b>	<b>2052.87</b>	<b>19.37</b>

来源：私募通 2015.08

www.pedata.cn

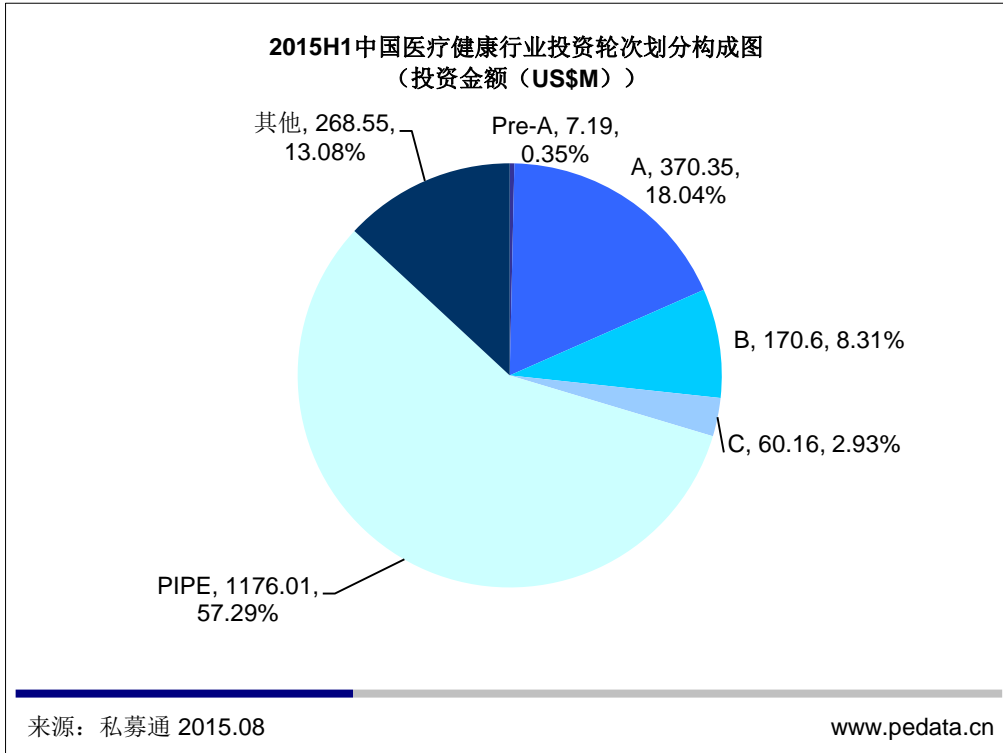
从投资案例数轮次来看，Pre-A 轮占比 4.80%，A 轮投资案例数最多，占比达 35.20%，B 轮占 17.60%。从投资金额轮次来看，PIPE 轮总融资金额最大，总金额达 11.76 亿美元，其次是 A 轮，占比达 18.04%。而最大投资金额出现在 PIPE 轮，投资金额高达 4.33 亿美元。

图表 8 2015H1 中国医疗健康行业投资轮次划分构成图（案例数）



# 医药行业黄金时期已过，医疗服务&器械成投资热点

图表 9 2015H1 中国医疗健康行业投资轮次划分构成图（投资金额（US\$M））





# 医药行业黄金时期已过，医疗服务&器械成投资热点

图表 10 2015H1 中国医疗健康行业投资轮次分布情况

轮次	投资案例数	比例	投资案例数 (金)	比例	投资金额 (US\$M)	平均投资金额 (US\$M)
Pre-A	6	4.80%	6	5.66%	7.19	1.20
A	44	35.20%	41	38.68%	370.35	9.03
B	22	17.60%	19	17.92%	170.6	8.98
C	6	4.80%	2	1.89%	60.16	30.08
PIPE	5	4.00%	5	4.72%	1176.01	235.20
其他	42	33.60%	33	31.13%	268.55	8.14
合计	125	100.00%	106	100.00%	2052.87	19.37

来源：私募通 2015.08

www.pedata.cn

- 医疗健康行业并购大幅增加，新一轮并购潮到来

据清科研究中心旗下私募通统计，2014年，中国医疗健康行业并购案例216起，披露金额206起，涉及并购金额97.82亿美元，平均每起并购金额4748.51万美元。2015年上半年中国医疗健康行业共发生87起并购事件，披露金额84起，披露总金额达40.60亿美元，平均每起并购金额达4832.85万美元。2015年上半年，受宏观经济等影响，医疗健康产业并购案例数小幅下降，并购金额有所增长，平均单笔并购规模创历史新高。在人口老龄化、健康理念普及和政策红利的大背景下，医疗健康行业掀起了规模空前的并购潮。医疗健康行业壁垒较高，不管是行业外企业进入或是行业内企业拓宽产品线，布局产业链，都会面临较大的技术、市场熟悉度等难题，并购成为企业快速发展的捷径。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_15277](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15277)

