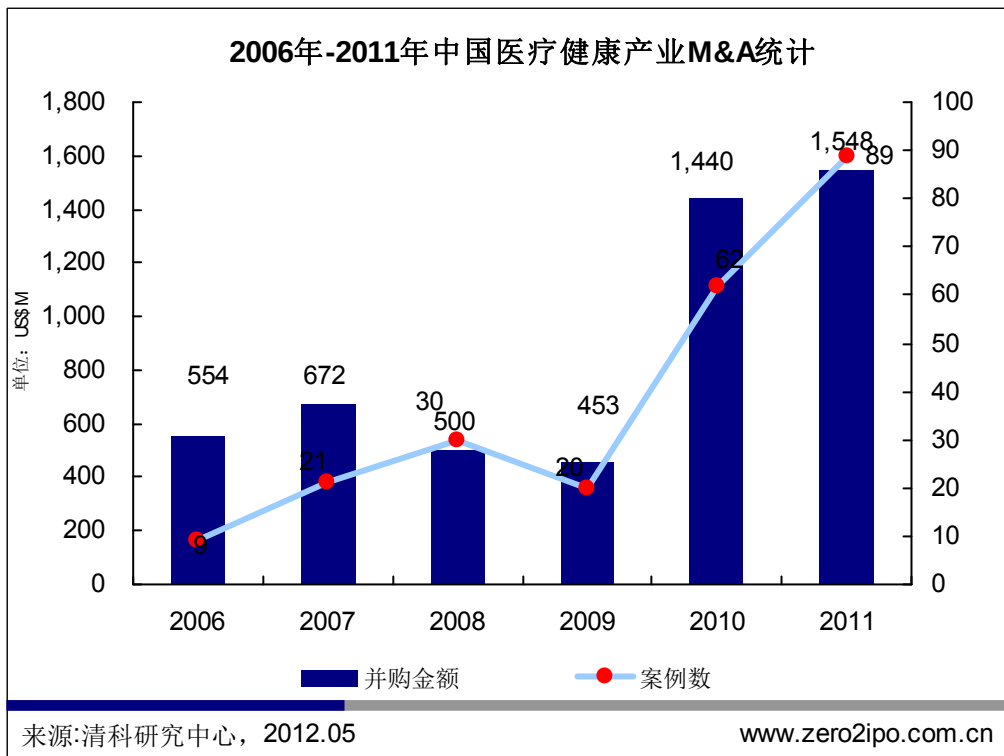




清科观察：医药流通并购风生水起，助推行业集中度上升

2012-07-03 清科研究中心

清科研究中心数据显示，2011 年中国医疗健康产业的并购案例数达到 89 起，涉及并购金额 15.48 亿美元，案例数较上年有比较明显的提升，但是并购金额的提升幅度相对较小。2012 年上半年则披露相关领域 32 起，涉及金额 3.50 亿，并购热度有所下降。值得注意的是，医药流通领域并购行为异军突起，2011-2012 年上半年披露了 18 起并购行为，超出该领域 2006 至 2010 年的累积案例数。



2011 年 5 月，商务部发布了《2010-2015 年全国医药流通行业发展规划》，大力推动医药流通企业通过收购、合并、参股和控股等方式做大做强，实现规模化、集约化经营。提出了包括发展现代医药物流，提高药品流通效率，促进连锁经营发展等八项主要任务和相关的保障措施，来达到实现行业整合和优化行业结构的目标，由此推动了 2011 年中国医药流通产业的并购整合行为。

从医药流通企业的并购行为特征来看，首先，并购的股权份额普遍较大，2011 年至今的 18 起并购案例中，仅有 3 起并购股权不足 50%，其余并购行为均拿到了控股权，其中还有 4 起案例为 100% 股权并购。

其次从并购行为的地域分布来看，清科研究中心发现，华东地区是最为活跃的区域，尤以江浙沪三地最为甚。2011 年以来，以被并购方所在地域为准，江浙沪地区的医药流通并购案例达到 9 起，在被统计的案例中占到 50%。长三角的大型医药流通企业，如南京医药、上海医药、英特药业、华东医药在这一年均不乏并购手笔，其中上海医药为全国性流通企业，因此并购标的地域分布较广泛，北上收编两家北京企业；而其余三家地方龙头，则加强了自己势力范围的构建，对所覆盖区域的二三线城市的渠道建设进一步加强，城市覆盖至盐城、衢州等地，区域性的整合与割据初见端倪。



从行业自身的发展特征来看，商务部最近发布的数据也表明医药流通领域的并购行为，正在加速行业的集中与整合。2011 年我国药品流通行业销售总值达到 9426 亿元，扣除不可比因素，同比增长 23%。其中，前 100 位药品批发企业主营业务收入占同期全国市场总规模的 73%，比上年提高 3 个百分点。前三位主营业务收入在百强企业中占比达 42%，比上年提高 7.6 个百分点；前十位占比达 62.5%，同比提高 7.9 个百分点；前二十位企业占比为 74.2%，提高 6.2 个百分点。市场集中度提高的趋势十分明显。

从行业的发展机遇来看，清科研究中心认为，随着医院零差率售药改革试点的逐步深入，医疗机构将药房服务外包的意愿将逐渐增强，对于医药流通行业来说将是一大发展机遇，龙头企业在并购整合以扩张势力范围的同时，将进一步深耕细作增强自身对于医院药事综合服务能力的建设。

表 2011 年-2012 年 6 月中国医药流通领域并购案例一览（以被并购方行业为准）

并购方	被并购方	所属地区	并购完成时间	并购金额	并购股份	是 VC/PE 支持	否 支持
仁和药业	药都药业	宜春市	2012-5-25	N/A	100%	否	
一致药业	仁仁药业	江门市	2012-3-31	RMB 56M	100%	是	
武汉健民	华烨医药	武汉市	2012-12-31	RMB 11M	52.38%	是	
众生药业	众生医贸	东莞市	2012-1-18	RMB10M	66.67%	否	
南京医药	恒健药业	盐城市	2011/12/31	RMB 121.1M	86.83%	否	
华东医药	惠仁医药	温州市	2011/9/28	RMB 16.23M	36%	否	
四松药业	风雨同舟医药	贵州省	2011/9/5	RMB 3M	100%	否	
英特集团	鸿禾瑞堂	杭州市	2011/8/27	RMB 15.3M	51%	否	
上海医药	山禾医药	无锡市	2011/8/19	RMB 344M	80%	否	
老百姓大药房	万仁大药房	常州市	2011/7/23	N/A	100%	是	
浙江震元	绍兴医药	绍兴市	2011/6/21	RMB 6.65M	51.90%	否	
国药控股	三江医药	金华市	2011/4/26	RMB 14.22M	90%	否	
英特集团	嘉善医药	嘉兴市	2011/4/21	RMB 26.6M	70%	否	
嘉事堂	晟大医药	重庆市	2011/4/14	RMB 25.5M	51%	是	
上海医药	中信医药	北京市	2011/4/7	RMB 1240.53M	34.76%	是	
国大药房	东南医药	泉州市	2011/3/15	N/A	51%	否	



上海医药	爱心伟业医药	北京市	2011/1/13	RMB 225M	52.24%	否
英特集团	海斯医药	衢州市	2011/1/4	RMB 14.65M	49%	否

来源：清科研究中心，2012.05

www.zero2ipo.com.cn

关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

[清科研究中心](#)于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#)（Zdatabase）是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金，专注于投资具有高增长潜质的中国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台，是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资

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_15905

