

2021年中国生命科学与 医疗行业并购市场白皮书

2021年9月

因我不同
成就不凡

始于1845

目录

前言	1
核心观点/主要成果	2
1.2020年生命科学与医疗行业并购市场实景	5
1.1.2020年中国生命科学与医疗行业并购市场回顾	5
1.1.1.2020年交易金额前十的私募股权/风险投资	7
1.1.2. 2020年交易金额前十的并购交易	9
1.2.中国领先的生物制药和生物科技公司吸引了全球金融投资者	11
1.3.中国生物科技行业以前所未有的速度发展	15
1.4. “互联网+” 服务在中国的扩张	21
1.5.中国医疗器械高价值细分市场“本土替代”现象激增	25
2.中国生命科学与医疗行业市场的私募股权/风险投资与首次公开募股融资	28
2.1.在港交所和科创板上市的未盈利生物科技公司表现各异	29
2.2.生命科学与医疗行业区域化发展带动了投资流整合	31



3.2021年上半年中国生命科学与医疗行业并购趋势及对未来预测	35
3.1. 后疫情时代下新冠疫情带来的商机	35
3.2. 数字化和创新促进生命科学基金的增长	35
3.3. 医疗设备全面本土化发展	36
3.4. 医药研发和生产外包服务的增长	37
3.5. 医院整合打造品牌效应	38
3.6. 人口结构变化带来的老年护理需求	39
结论	41
附录	42
Mergermarket并购交易数据库包含/排除标准	42
附加信息	43
尾注	46
联系人	48

前言



2020年，尽管在上半年爆发的新冠疫情对中国的经济、商业和社会均造成了重大影响，但是中国生命科学与医疗行业并购交易的总交易量呈现复苏态势。

凭借值得高度肯定的公共卫生努力、紧急财政刺激方案以及“双循环”发展战略，中国积极应对新冠疫情在国内和国际方面造成的损害，迅速从疫情中恢复。2020年第三季度，中国的GDP呈正向增长（根据国际货币基金组织统计，同期全球其他地区的GDP下降了3.3%），显示出中国作为世界主要经济体恢复经济活力的强大韧性。在我们进入一个充满不确定性和变化性的“新常态”时代之际，这场疫情有力地提醒我们，中国生命科学与医疗行业的持续研发和技术进步对社会是多么重要。

在本报告中，我们按行业细分领域和前十大交易分析了2020年中国生命科学与医疗行业的并购活动，探索出一些已发生的关键并购投资背后的潜在驱动因素，同时特别关注私募股权/风险投资活动以及中国生命科学与医疗市场的上市前融资情况，这也刺激了处于上市前阶段的并购活动。虽然2020年医疗服务细分领域的交易活动量有所减少，但是新冠疫情和企业快速跟进到创新的关键性转变，已成为推动生物科技和药物细分领域并购活动的“催化剂”。在交易规模和交易数量方面，跨境并购交易（其特点是入境投资再度激增）和国内并购活动都有所提升。在过去几年中，国内生物科技、生物制药和医药科技公司的数量和质量都在逐渐发生变化。随着市场自由化浪潮的兴起，私募股权/风险投资和IPO资本投资额也出现了大幅增长，并且允许更多未盈利企业的上市。政府机构进行了一系列国家卫生政策和监管改革，并且简化了药品管理局审批流程。目前，中国已成为全球第二大医疗保健市场，预计将在国际舞台上发挥更大的作用，并日益成为全球投资者以及后疫情时代下创新型和知名生命科学与医疗行业参与者的“首选市场”。

展望2021年，也是中国第十四个五年计划的开局之年，我们深入探索了最新的并购趋势，并总结出了中国生命科学与医疗市场的五个主要现象，包括疾病预防护理、生命科学领域数字化和创新化、医药研发及生产外包（CXO）服务的进步、品牌医院集团的合并和整合，以及养老护理行业的机遇和挑战。我们预计，随着生命科学与医疗行业及其细分领域在未来几年中继续向前发展、增长和巩固，这些趋势将在未来较长时间中持续，并可能成为未来提高并购活动水平的潜在触发因素。

核心观点/主要成果

在本报告中，我们回顾了德勤发布的《2020年中国生命科学与医疗行业并购趋势》报告，并且看到了当时预测的四个主要趋势：



中国领先的生物制药和生物科技公司吸引了全球金融投资者

快速从新冠疫情中恢复的中国生命科学与医疗市场吸引了许多国际资金的注入，尤其在生物制药和生物科技领域。除此之外，2020年也发生了许多跨境授权交易，特别是对外授权交易。

回顾我们先前的报告：我们预测了生物制药将从模仿药物/模仿创新药到首创创新药的趋势，而实际上我们也观察到中国生物制药和生物科技公司在2020年吸引了来自全球和本地金融投资者的资金。



中国生物科技行业以前所未有的速度发展

在政策驱动下，中国生物科技产业受到了来自投资者们、业内企业和跨行业企业的强烈关注。我们注意到在中国生命科学领域中研发相关的交易有所增长，尤其是在生物科技创新发展方面。

回顾我们先前的报告：我们预测了医药外包服务公司（CXO）的兴起以支撑制药公司的研发活动，而在2020年我们也发现了制药研发相关的交易有所增长，并且带动了本土医药外包服务公司的业务增长。



“互联网+”服务在中国的扩张

受到新冠疫情爆发的影响，中国的互联网医疗发展加速，并成为2020年中国医疗服务领域并购市场的热点。

回顾我们先前的报告：我们预测了新冠疫情将会是医疗技术发展的催化剂。2020年的“互联网+医疗”相关的投资发展出现了快速增长，成为了2020年中国医疗服务投资市场的热点。



中国医疗器械高价值细分市场“本土替代”现象激增

在“国产替代进口”的推动下，2020年中国医疗器械市场出现了较2019年更为激烈的本土替代现象。

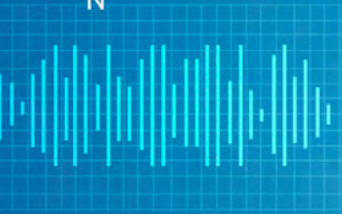
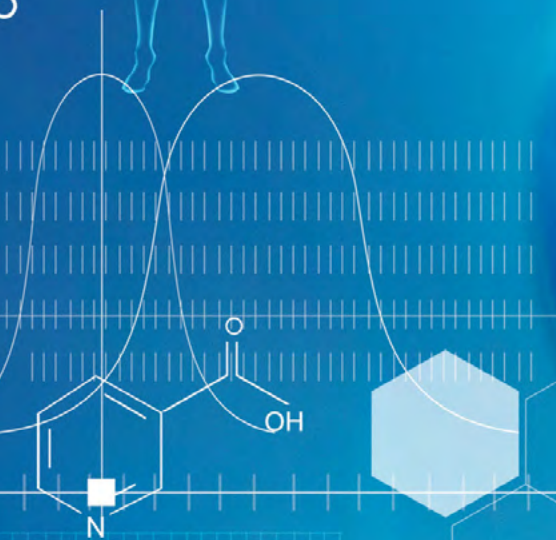
回顾我们先前的报告：我们预测了医疗器械国产化仍将是2020年的主题，而实际上2020年的医疗器械本土替代现象确实发生了激增，尤其是在高价值细分领域。

同时，我们也注意到许多未盈利的生物科技相关企业成功在港股和A股上市。然而这些未盈利上市企业的上市后表现各异，也造成了投资者们对未盈利企业的未来融资方面的顾虑。此外，我们也观察到中国生命科学与医疗行业存在着区域化发展，并带动了私募股权和风险投资的投资流整合到三个主要区域中——长三角区域、粤港澳大湾区和京津冀区域。



最后，我们确定了在2021年及未来推动中国生命科学与医疗行业并购市场进一步发展的五大趋势：





1. 2020年生命科学与医疗行业并购市场实景

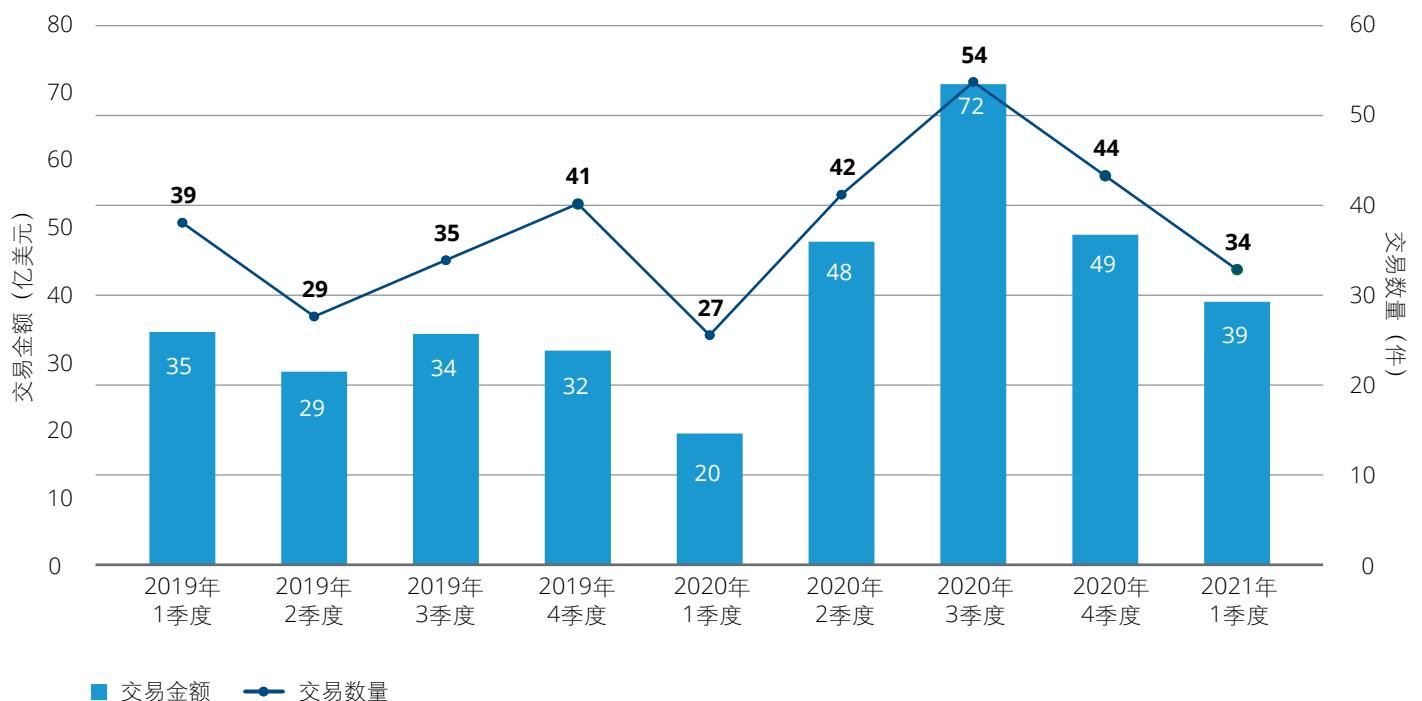
1.1. 2020年中国生命科学与医疗行业并购市场回顾

2020年是生命科学与医疗行业的投资并购市场较为活跃的一年。在新冠疫情的影响和一系列利好政策的助推下，中国生命科学与医疗行业的并购交易在2020年下半年呈现复苏的态势。整体来看，2020年该行业的投资达到新的热度（图1）。

2020年中国生命科学与医疗行业并购交易数量达到169笔（含交易金额超过10亿美元的超大交易），较2019年增长11.2%，交易总额达到213亿美元。除去交易额超过10亿美元的超大型交易后，2020年交易金额较2019年增长45.2%。

受海外新冠疫情大爆发的影响，跨境交易表现较为活跃，外国投资者在中国资本市场上的表现更加积极主动，美国尤为突出。2020年下半年，中国步入后疫情时代，国内经济迅速从疫情中恢复过来，2020年第三季度GDP恢复正增长，国内并购交易呈现复苏的状态。从行业细分领域来看，2020年生命科学与医疗行业并购主要集中在生物科技与药品细分领域。

图1：2019年至2021年第一季度生命科学与医疗行业并购交易（按季度划分，不包括同时期的大型交易）



注：上述交易数不包括32笔未披露金额的交易和10笔金额超过10亿美元的大型交易。有关Mergermarket的纳入标准，请参阅附录。
资料来源：Mergermarket、德勤研究

• 生命科学与医疗行业按细分领域分析

2019年和2020年，中国生命科学与医疗行业细分领域并购活动特点鲜明（图2）。受全球疫情大爆发和后疫情时代下疫苗政策指引的影响，国家鼓励企业科技创新以进行新药研发，以及市场对生物科技的看好，生物科

技和医药细分领域的并购交易持续活跃。2020年，生物技术和医药细分领域的交易数量达到106笔，约占全年总交易数量的62.7%，其中生物科技细分领域的全年交易数量为48笔，医药细分领域全年交易数量达到58笔，对比2019年生物科技和医药交易数量的86

笔，增幅为23.3%；医疗设备、医疗服务和其他领域在2020年全年交易数量为63笔，约占总交易数量的37.3%，对比2019年交易数量基本持平。

生物科技细分领域2020年的典型案例有：由Beachhead Holdings Limited、中信资本等买方财团对泰邦生物私有化，以及由IDG资本、华兴资本等投资者集团投资华大智造，中国生物制药收购北京科兴中维，高瓴资本等收购天境生物，南方双林生物收购哈尔滨派斯菲科生物制药。

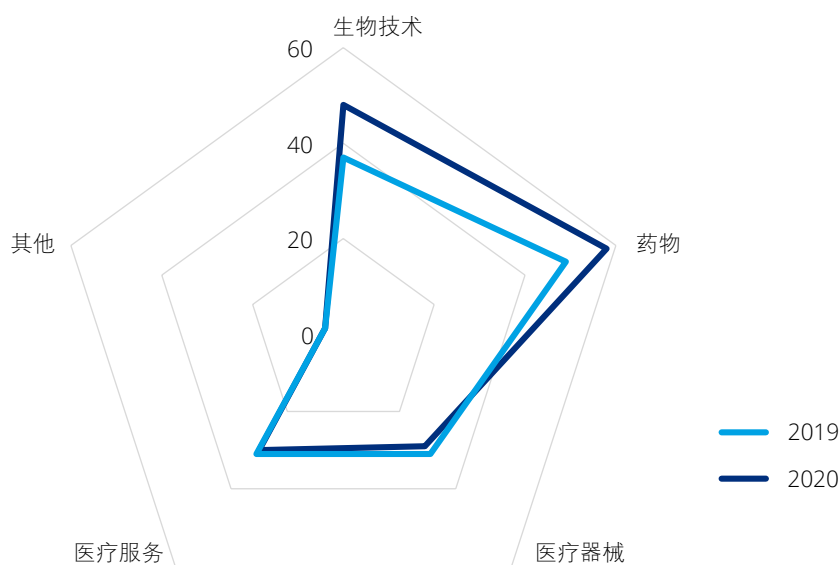
医药细分领域2020年的代表性案例有浙江省中药健康产业收购康恩贝20%股权，华润医药收购博雅生物16%的股权，冀中能源收购华北制药10%的股份，浙江朗华制药被维亚生物科技收购，高瓴资本收购嘉康医药8%的股权。

• 国内与跨境（入境和出境）交易

受新冠疫情全球扩散影响，2020年跨境交易相对2019年较为活跃，2020年发生37笔，较2019年增加13笔（图3）。中美贸易争端升级的局势下，中国企业海外并购保持低位徘徊，2020年全年发生17笔，交易金额约为17亿美元。外国投资者在中国资本市场上的表现更加积极主动，以美国尤为突出，主要发生在生物科技和医药行业细分领域。致力于肿瘤免疫疗法、生物制药等具有技术创新性的标的公司成为海外企业在中国并购的热门选择。

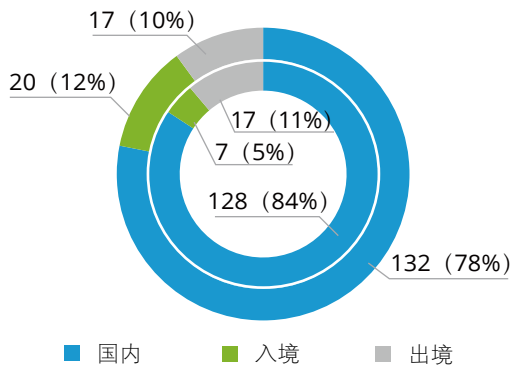
国内并购交易表现较为稳定，2020年交易数量发生132笔，较2019年增加4笔。2020年，我国的互联网医疗拓展至在线问诊，在线药房及互联网医院等业务，且快速打通医保线上支付，数字医疗市场向大健康市场渗透，使得国内并购交易保持较为活跃的状态。

图2：生命科学与医疗行业并购交易数量按细分领域分析（2019年对比2020年）



注：上述交易数量不包括27笔未披露价值的交易。有关Mergermarket的纳入标准，请参阅附录。
资料来源：Mergermarket、德勤研究

图3：生命科学与医疗行业并购交易数量及占比，按区域分析（内圈：2019年对比外圈：2020年）



注：上述交易数量不包括27笔未披露金额的交易。有关Mergermarket的纳入标准，请参阅附录。
资料来源：Mergermarket、德勤研究

• 国内并购交易洞察（交易标的以及原因）

2020年，中国生命科学与医疗行业的处方药市场竞争激烈，需要通过并购以扩大产品线，提升竞争力。同时，两票制、“4+7”带量采购的推行，挤兑了小规模药企的生存空间，头部药企借此加大整合力度，使得2020年国内战略投资交易保持活跃。中国生物制药收购北京科兴中维生物，浙江省中药健康产业集团收购浙江康恩贝制药，南方双林生物制药收购哈尔滨派斯菲科生物制药，为2020年战略投资的典型案例。

受国内科创板开市、上交所创业板注册制、港股生物科技板的持续利好影响，以及再融资新规松绑，金融投资者完成投资交易金额和数量继2019年之后再创历史新高。例如，由Beachhead Holdings Limited、中信资本等买方财团对泰邦生物私有化，以及由IDG资本、华兴资本等投资者集团投资华大智造，高瓴资本收购京东健康，为2020年金融投资者的典型案例。

1.1.1. 2020年交易金额前十的私募股权/风险投资

对于中国领先的生物科技和制药企业而言，港交所和科创板是极具吸引力的IPO平台。2020年，泰邦生物在美国纳斯达克退市并完成私有化，并准备在科创板重新上市。在交易金额排名前十的私募股权/风险投资交易中，有4笔涉及与在港交所或科创板上市相关的IPO前融资。大约一半的顶级交易发生在生物制药和药物的细分领域，而数字医疗平台促成了两笔交易（京东健康和丁香园）。高瓴资本在大多数生命科学与医疗细分领域交易中表现积极，参与了一半的前十大交易。

表1: 2020年中国生命科学与医疗行业前十大私募股权/风险投资交易

公布日期	行业	交易金额 (亿美元)	目标公司	投标方	附注
2020年 11月19日	生物科技	14.5	泰邦生物集团	Beachhead Holdings、中信资本（中国）、普华和顺集团公司、Parfield International、HH Sum-XXII Holdings 和 V-Sciences Investments	<ul style="list-style-type: none"> 从纳斯达克退市，计划在科创板重新上市 泰邦生物在中国拥有强大的生产能力和资质
2020年 5月28日	生物科技	10.0	深圳华大智造科技股份有限公司	IDG资本、华兴资本集团、中信产业投资、鼎锋资产管理、松禾资本、基石资本、国泰君安创新投资有限公司、广发信德投资管理有限公司、华泰紫金投资有限公司、金石投资有限公司、上海赛领并购投资基金合伙企业（有限合伙）、太和资本、Shanghai Growth-FOF Co., Ltd.、Beka Asset Management、SGIIC, S.A.	<ul style="list-style-type: none"> IPO前融资，在科创板的IPO申请于2020年12月提交 华大智造可能会成为国内第一家专注于基因测序仪生产的上市公司 这项交易创下了近年来国内基因领域私募股权融资规模最大的纪录
2020年 8月17日	医疗服务	8.3	京东健康股份有限公司	高瓴资本管理有限公司	<ul style="list-style-type: none"> IPO前融资，于2020年12月在港交所上市，是中国互联网医疗历史上规模最大的IPO 京东健康是京东集团的子集团，专注于医疗卫生业务 自新冠疫情爆发以来，京东健康已为170多万名患者提供服务
2020年 9月1日	医疗器械	5.1	上海微创医疗机器人（集团）股份有限公司	易方达资产管理（香港）有限公司、中信产业投资基金管理有限公司、高瓴资本管理有限公司、远翼投资、嘉兴贝霖泓润创业投资合伙企业（有限合伙）	<ul style="list-style-type: none"> IPO前融资，计划2021年在港交所上市，融资约7亿至10亿美元 目标公司有许多涉及尖端技术的产品，进而导致了巨大的筹资需求

公布日期	行业	交易金额 (亿美元)	目标公司	投标方	附注
2020年 12月28日	医疗服务	5.0	联科美讯生物医药技术有限公司(丁香园)	腾讯控股有限公司、Trustbridge Partners、高瓴资本管理有限公司	<ul style="list-style-type: none"> 这是丁香园在过去十年中的第五轮融资 腾讯的这一投资表明，两家公司合作的潜力和前景得到了双方的高度认可
2020年 8月24日	医疗器械	4.4	迪瑞医疗科技股份有限公司	深圳市华德欣润股权投资企业(28%股权)、广东广恒顺投资有限公司(12%股权)、私人投资者(13%股权)	<ul style="list-style-type: none"> 迪瑞于2014年9月在深交所创业板上市 该公司是中国领先的医疗检测设备和试剂制造商 此次交易是华润改善医疗领域产业链的重要一步
2020年 9月4日	生物科技	4.2	天境生物	新加坡政府投资公司(GIC)、Avidity Partners、奥博资本、The Invus Group、高瓴资本管理有限公司、Perceptive、Cormorant Asset、Sphera Funds、清池资本(香港)有限公司、Octagon Capital和Alyeska Investment	<ul style="list-style-type: none"> 香港交易所二次上市的IPO前融资 天境生物已于2020年9月4日将其创新药物Lemzoparlimab授权给艾伯维，成为过去五年来全球生物科技领域最大的授权交易
2020年 7月13日	药物	3.1	健康元药业集团股份有限公司	高瓴资本管理有限公司	<ul style="list-style-type: none"> 2020年，健康元有4种吸入药产品进入新药上市申请(NDA)阶段 高济医疗是高瓴资本旗下专注医疗卫生领域战略性投资与运营的公司，可以在呼吸系统产品、其他慢性病药物及OTC产品的销售渠道中与健康元合作，以增加协同价值
2020年 6月4日	生物科技	3.1	云顶新耀医药科技有限公司	HBM Healthcare Investments、高瓴资本管理有限公司、RA Capital Management、德诚资本、Rock Springs Capital、康桥资本、兰亭投资、建岐实业投资、Cormorant Asset Management、骏利亨德森投资、国新国同、Jiashan SDIC、Octagon Capital	<ul style="list-style-type: none"> 2020年4月，云顶新耀通过推出Trodelvy取得了重大突破，Trodelvy是美国食品药品监督管理局(FDA)批准的第一种用于治疗乳腺癌患者的TROP-2抗体结合药物 云顶新耀现有的产品线涵盖肿瘤、免疫疾病、传染病、心脏和肾脏疾病四大领域
2020年 4月2日	医疗服务	3.0	首钢医院有限公司	首颐医疗健康投资管理有限公司	<ul style="list-style-type: none"> 2017年3月，首钢医院率先建设中国第一家三级医院安宁疗护中心 首钢医疗计划将首钢医院打造为旗舰医院，与多家医院共同打造中国北方医疗区

资料来源: Mergermarket、公开信息、德勤研究

1.1.2. 2020年交易金额前十的并购交易

2020年，一些公司不断合并，包括5笔涉及药物开发和供应的交易、2笔涉及中医药混合所有制改革的交易，以及2笔血液制品领域的交易。大多数并购交易都是国内交易，显示了中国生命科学与医疗行业的活力和稳健发展。

表2: 2020年中国生命科学与医疗行业前十大并购交易

公布日期	行业	交易金额 (亿美元)	目标公司	投标方	卖方	附注
2020年 12月7日	生物科技	5.2	北京科兴中维生物技术有限 公司	中国生物制药有限 公司	科兴控股生物技 术有限公司	<ul style="list-style-type: none"> 科兴在研发新冠疫苗方面取得了重大进展，成为中国少数自主研发和生产新冠疫苗的企业之一 近年来，中国生物制药迫切希望找到新的增长点，此次交易将有助于其作为传统制药公司的转型
2020年 5月30日	药物	4.6	浙江康恩贝制药股 份有限公司	浙江省中医药健康 产业集团有限公司	康恩贝集团有限 公司	<ul style="list-style-type: none"> 浙江康恩贝完成了中药种植、生产、加工布局，而浙江康恩贝也能够利用浙江中医药健康产业集团在中药流通领域的优势 收购浙江康恩贝，使浙江中医药集团能够基于浙江康恩贝平台的优势，构建包括研发、制造、流通、进出口在内的整个产业链
2020年 5月15日	生物科技	4.4	派斯菲科生物制药 股份有限公司	南方双林生物制药 有限公司	/	<ul style="list-style-type: none"> 本次交易使南方双林生物制药实现了业务的跨越式发展、整合和可持续盈利能力的提升 它还使南方双林生物制药在该领域实现与目标的协同效应，从而提升血液制品生产力，从而使公司在血液制品行业中占据更高的市场地位
2020年 10月13日	药物	3.9	博雅生物制药集团 股份有限公司	华润医药控股有 限公司	高特佳投资集团 有限公司	<ul style="list-style-type: none"> 此次交易使博雅生物制药获得华润医药在资金、技术、渠道方面的全面支持 收购博雅生物可能是华润医药进入血液制品领域的重要一步
2020年 6月13日	医疗器械	3.7	福州迈新生物技术 开发有限公司	北京九强生物技 术股份有限公司、 中国医药投资有 限公司	泰康保险集团 股份有限公司、 鼎晖投资、广州 德福股权投资基 金合伙企业、GL Instrument Investment	<ul style="list-style-type: none"> 此次交易使北京九强生物科技公司能够丰富其产品线，提高其市场影响力和抗风险能力 迈新生物可以利用北京九强生物的现有客户资源来扩大业务

公布日期	行业	交易金额 (亿美元)	目标公司	投标方	卖方	附注
2020年 9月5日	药物	3.7	华北制药股份有限公司	冀中能源股份有限公司	冀中能源股份有限公司	<ul style="list-style-type: none"> 此次收购基于冀中能源的整体战略调整 推动冀中能源调整资产结构和股权结构，有利于公司未来业务多元化发展
2020年 8月9日	药物	3.7	浙江朗华制药有限公司	维亚生物科技控股集团	中宁化集团有限公司、诺柏投资、致宁投资、私人投资者	<ul style="list-style-type: none"> 这一战略整合将有助于维亚生物的纵向整合和合同研发生产组织业务扩张 该交易还使维亚生物能够扩大其客户的多样化和地理覆盖范围 该交易还为浙江朗华提供了协同效应，使其成为许多原料药供应商和客户首选的合同研发生产组织合作伙伴
2020年 4月7日	药物	3.5	宜昌人福药业	人福医药集团	私人投资者	<ul style="list-style-type: none"> 在此交易之前，宜昌人福是人福医药的子公司 该交易还将激励宜昌人福和人福医药的核心管理层 此次交易也使宜昌人福加快了国际化进程，提升了企业竞争力
2020年 12月21日	生物科技	3.2	武田药品工业株式会社（非核心处方药品）	Hasten Biopharmaceutic	武田药品工业株式会社	<ul style="list-style-type: none"> 该交易将使Hasten能够增加其在中国的影响力，并进一步加强在中国快速创新方面的重点和资源 武田将能够通过此次交易减少其债务
2020年 4月7日	药物	2.9	太极集团	中国中药有限公司、重庆涪陵国有资产投资经营集团有限公司	/	<ul style="list-style-type: none"> 这笔交易使中国中药有限公司在医药商业和中医药方面增强了自身的竞争力 该交易还将通过为太极集团混合所有制改革的最大股东引入战略投资者，帮助提升集团的竞争力

资料来源：Mergermarket、公开信息、德勤研究

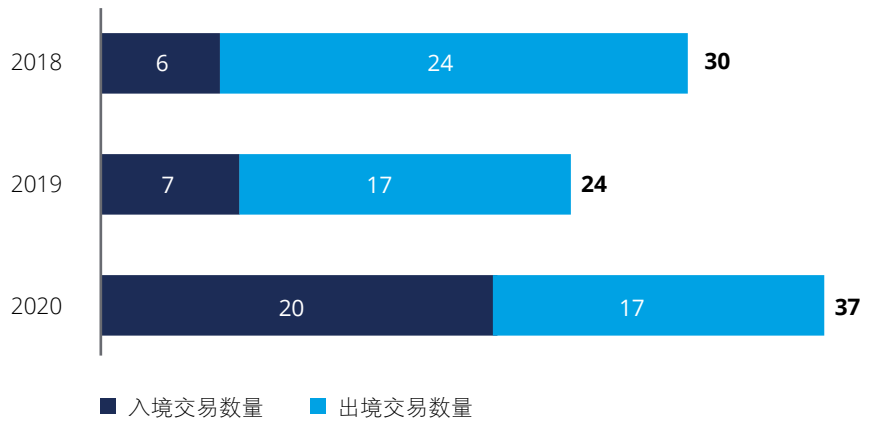
1.2. 中国领先的生物制药和生物科技公 司吸引了全球金融投资者

尽管疫情大流行带来了影响，但跨境交易的数量与2019年相比仍有所增加，甚至超过了2018年的水平，其中主要是入境交易的增加（图4和图5）。

中国是首批从新冠疫情中快速恢复的少数国家之一，且领先的生物科技和生物制药公司吸引了全球资本。生物制药和生物科技行业是交易回升的主要原因。9笔入境交易涉及全球私募股权/风险投资机构的融资，平均交易金额超过1.5亿美元。全球资本的流入表明了国际私募股权机构对中国生物制药和生物科技行业的信心。截至报告日期，两个投资目标康乃德生物医药控股有限公司和亘喜生物已于2021年在纳斯达克成功上市。微创医疗和药明巨诺（上海）完成了在香港证券交易所的首次公开募股，而和铂医药和北海康成则提交了在香港交易所的首次公开募股申请。

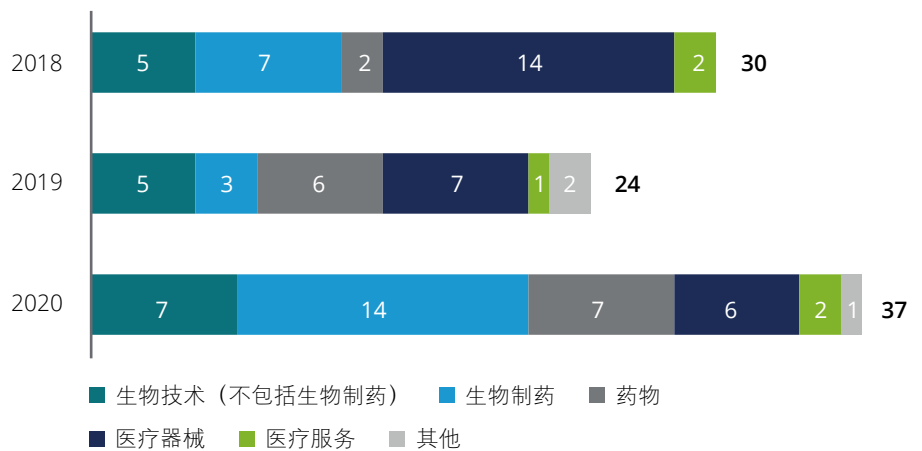


图4：按类型划分的跨境交易数量（2018年至2020年）



注：上述交易数量不包括23笔未披露交易金额的交易。有关Mergermarket的纳入标准，请参阅附录。
资料来源：Mergermarket、德勤研究

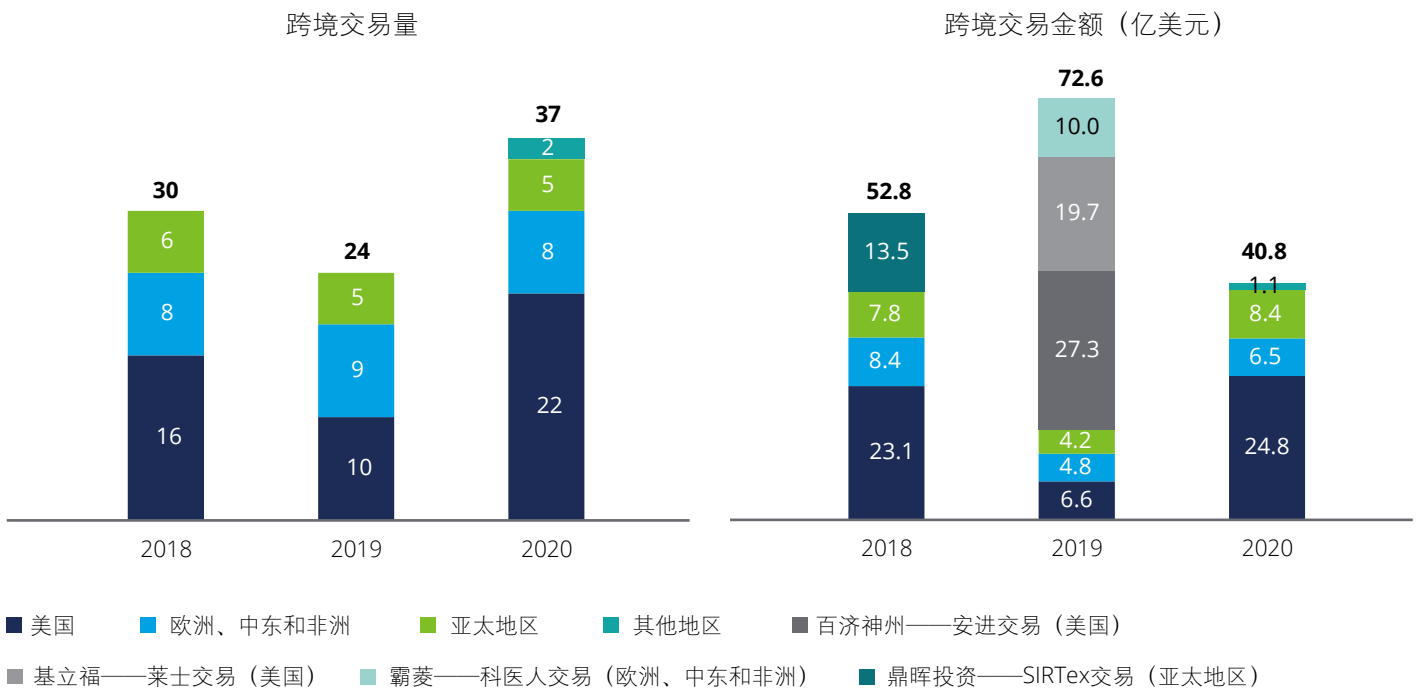
图5：按目标行业划分的跨境交易数量（2018年至2020年）



注：上述交易数量不包括23笔未披露交易金额的交易。有关Mergermarket的纳入标准，请参阅附录。
资料来源：Mergermarket、德勤研究

与2019年相比，出境交易保持稳定，交易数量相似，但交易金额较低，因为2019年的交易金额因三笔总额为57亿美元的大型交易而总体偏高。如果除去超过10亿美元的大型交易的影响，2020年跨境交易金额从2019年开始大幅增长，并超过了2018年的峰值水平（图6）。

图6: 按地区划分的跨境交易量和金额的占比 (2018年至2020年)



注：上述交易数不包括48笔未披露金额的交易；每年金额超过10亿美元的大型交易不包括在内，将单独列出。

2019年的三大跨境交易是：

1. 安进以27亿美元的价格收购了百济神州20.5%的股份，与百济神州共同在中国商业化经营地舒单抗、卡非佐米和倍林妥莫单抗¹
2. 上海莱士收购了基立福诊断事业部45%的股份，并成为基立福在中国的独家经销商，经销血浆制品和输血诊断方案²
3. 霸菱亚洲投资通过其附属私募股权基金，同意以超过10亿美元的企业价值从XIO集团收购科医人医疗激光公司³

有关Mergermarket的纳入标准，请参阅附录。

资料来源：Mergermarket、德勤研究

除直接并购外，2020年也是中国生命科学与医疗市场跨境授权交易强劲的一年，共有145笔交易，包括122笔引入式授权交易和23笔对外授权交易⁴⁵。2020年规模最大的引入式授权交易是君实生物与Revitope的合作，探索新一代T细胞嵌合活化肿瘤免疫疗法⁶。规模最大的对外授权交易是天境生物与艾伯维合作开发

和商业化天境生物的抗CD47单克隆抗体lemzoparlimab⁷。在引入式授权交易和对外授权交易中，美国企业分别以转让方和受让方的身份占据了前十大交易金额的一半（表3和表4）。此外，2020年也标志着本地制药企业创新药物的对外授权增加，与2019年的3笔交易相比，2020年有23笔交易（图7）。

这一趋势表明：1) 中国生物制药市场继续受到全球生物科技巨头的关注和投资；2) 在国际市场上对外授权的能力已成为生物制药公司的关键竞争力。

表3: 按交易金额划分的2020年前十大引入授权交易

受让人	转让人	产品	预付款 (百万美元)	阶段性付款 (百万美元)	付款总额 (百万美元)
君实生物医药科技	Revitope Oncology	新一代T细胞嵌合活化肿瘤免疫疗法	未披露	未披露	810 + 专利使用费
百济神州	Assembly Biosciences	ABI-H0731、ABI-H2158和ABI-H3733	40	500 + 专利使用费	540 + 专利使用费
联拓生物	Navire Pharma	Infigratinib; BBP-398	26.5	505 + 专利使用费	532 + 专利使用费
基石药业	LegoChem Biosciences	LCB71	10	353.5 + 专利使用费	363.5 + 专利使用费
华东医药股份有限公司	ImmunoGen Inc	Mirvetuximab Soravtansine	40	265 + 专利使用费	305 + 专利使用费
远大医药	Telix Pharmaceuticals	TLX591, TLX250, TLX101, TLX591-CDx, TLX250-CDx, TLX599-CDx	25	225 + 专利使用费	250 + 专利使用费
再鼎医药	Cullinan Oncology	CLN-081	20	211 + 专利使用费	231 + 专利使用费
创响生物	Affibody	ABY-035	10	215 + 专利使用费	225 + 专利使用费
复星医药	BioNTech SE	BNT162	135	85	220
3D Medicine	Aravive	AVB-500	12	207 + 专利使用费	219 + 专利使用费

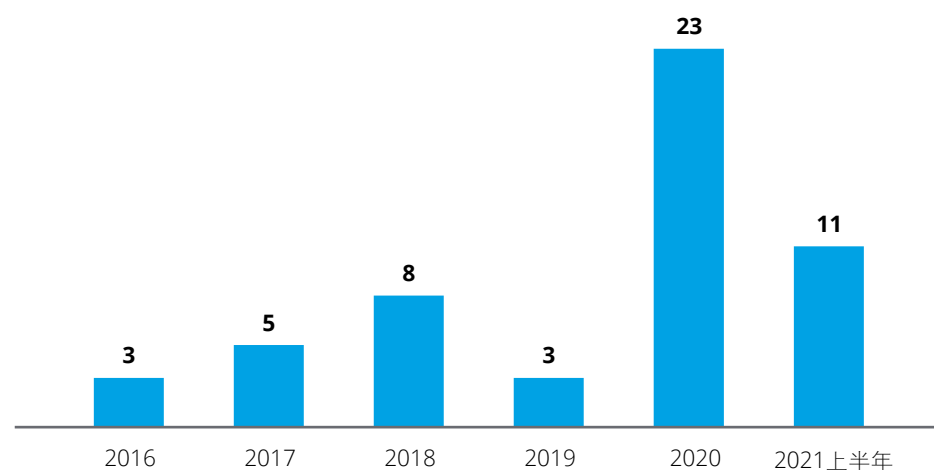
资料来源：公开信息、德勤研究

表4: 按交易金额划分的2020年前十大对外授权交易

受让人	转让人	产品	预付款 (百万美元)	阶段性付款 (百万美元)	付款总额 (百万美元)
艾伯维	天境生物	Lemzoparlimab (TJC4)	180	2,760 + 专利使用费	2,940 + 专利使用费
罗氏	信达生物制药	双特异性抗体、细胞疗法	140	1,960 + 专利使用费	2,100 + 专利使用费
EQRx	基石药业	Sugemalimab, CS1003	150	1,150 + 专利使用费	1,300 + 专利使用费
礼来公司	信达生物制药	Sintilimab	200	825 + 专利使用费	1,025 + 专利使用费
艾伯维	加科思	JAB-3068; JAB-3312	45	810	855
Binacea Pharma	复宏汉霖	HLX-35	5	763 + 专利使用费	768 + 专利使用费
拜耳	华领医药	多扎格列艾汀	45	627 + 专利使用费	672 + 专利使用费
利奥医药	Oneness Biotech & Microbio	FB825	40	530 + 专利使用费	570 + 专利使用费
礼来公司	复创医药	FCN-338	40	400 + 专利使用费	440 + 专利使用费
LG Chem Ltd	TransThera	TT-01025	未披露	未披露	350 + 专利使用费

资料来源: 公开信息、德勤研究

图7: 按年份划分的对外授权式交易数量 (2016年至2021年上半年, 单位: 件)



资料来源: 医药魔方、公开信息以及德勤研究

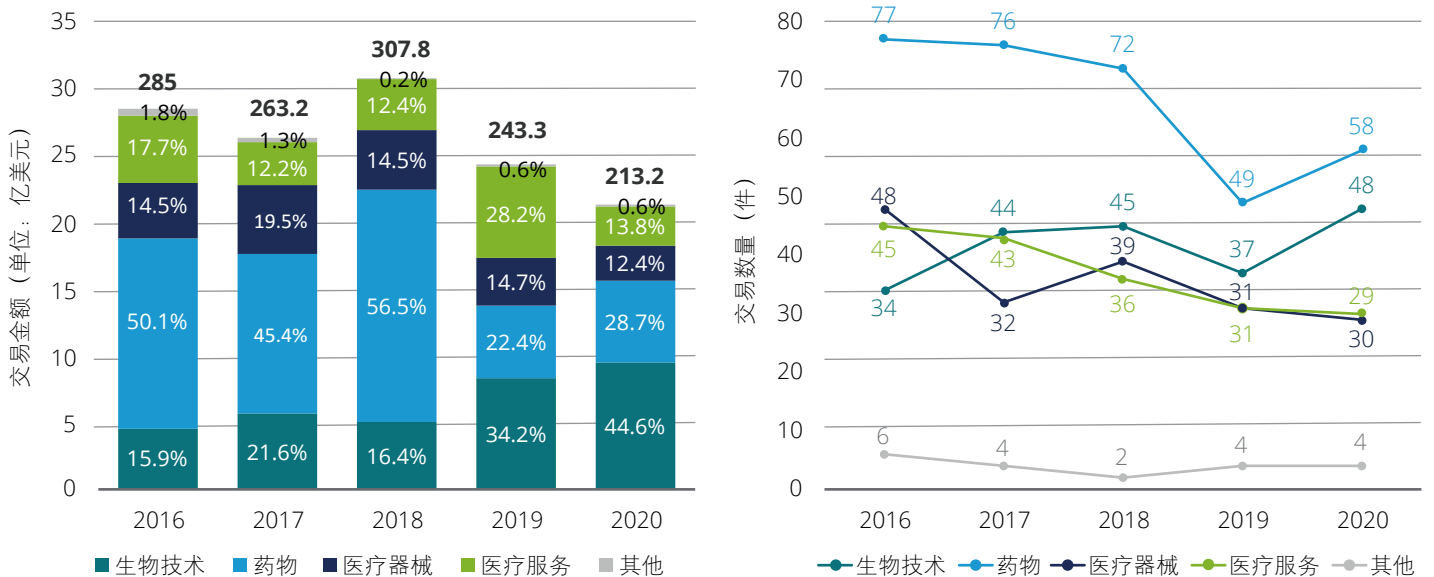
1.3. 中国生物科技行业以前所未有的速度发展

在德勤之前发布过的《中国生物医药创新趋势展望》报告中，我们注意到中国政府越来越重视鼓励医疗行业的创新。我们预测，“2020年虽然不是生命科学和医疗行业投资创纪录的一年，但随着该行业保持活力，未来将继续充满希望”。事实上，我们的预测是保守的，因为面对新冠疫情造成的困境，创新的势头并没有

停止。政府鼓励智能技术的发展，以帮助抗击新冠疫情。创新已成为中国医药市场的新常态。在2015年的时候，中国的新药批准时间落后于发达国家五到七年。此后政府进行了一系列改革，以鼓励和加快该行业的创新，例如将新药鉴定人员的数量增加了近三倍。中国的创新趋势遵循全球趋势：2020年，全球共有139个新药目标，比前一年增长39%，是自2011年以来的最大数量⁸。

我们从生命科学与医疗行业的并购活动中观察到，生物科技和药物是2020年交易价值和交易数量增高的唯一两个细分领域（图8）。

图8：按细分行业划分的中国生命科学与医疗行业并购交易金额和交易数量（2016年至2020年）



注：上述交易数量不包括82笔未披露交易金额的交易。有关Mergermarket的纳入标准，请参阅附录。
资料来源：Mergermarket、德勤研究

中国生命科学与生物制药发展的创新现在已经从“快速跟进”转变为“全面创新”，并正在向全球“一流”迈进。由于国家带量采购将继续淘汰中小型仿制药和生物类似物制造商，这些制造商没有能力投资于仿制药质量与疗效一致性评价（CQCE）或内部生产所需原料药，从而导致盈利能力受到挤压。在有利的政府政策支持和新兴的细胞和基因治疗市场的推动下，企业越来越注重创新药物，并扩大其研发能力和产品线。加强创新药物的研发能力和拓宽产品线一直是2020年生物制药和生物科技细分领域并购活动的驱动力（图9）。

我们观察到影响上述趋势的中国生物制药市场创新发展的三个因素：

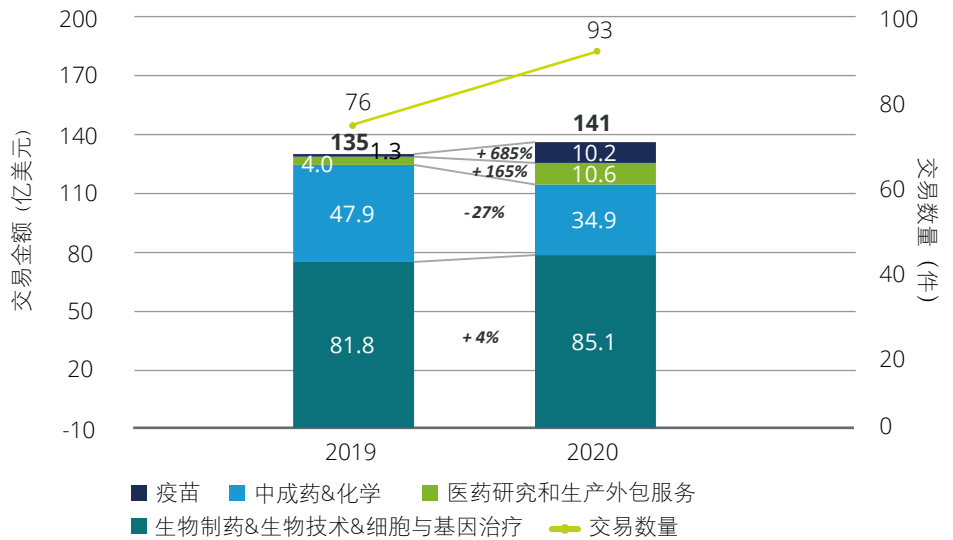
1. 一系列医疗改革加快了新型生物制剂的研发速度，促进了研发投资

近年来，政府当局进行了一系列医疗改革，以加快新型生物制剂的商业化推出，包括：

- 《药品注册管理办法》的修订
- 缩短临床试验申请的评估和批准流程
- 加入人用药品注册技术要求国际协调会（ICH）
- 增加临床试验机构与中心的数量和实践登记管理
- 修改专利法以保护专利和延长其保护期
- 加强评估和审批能力以促进科学监管

生物制药领域的持续创新将依赖于：1) 人才和技术获取；2) 政府和政策对研发投资的长期支持。近年来，我们观察到海外华裔人才回国的趋势，这有助于积累知识和技能。研发费用超额扣除和生物制药研发投资优惠政策将激励本土生物制药企业创新。

图9：生命科学行业研发相关并购交易金额和交易数量变化趋势（2019年至2020年）



注：上述交易数量不包括14笔未披露交易金额的交易。有关Mergermarket的纳入标准，请参阅附录。资料来源：Mergermarket、德勤研究

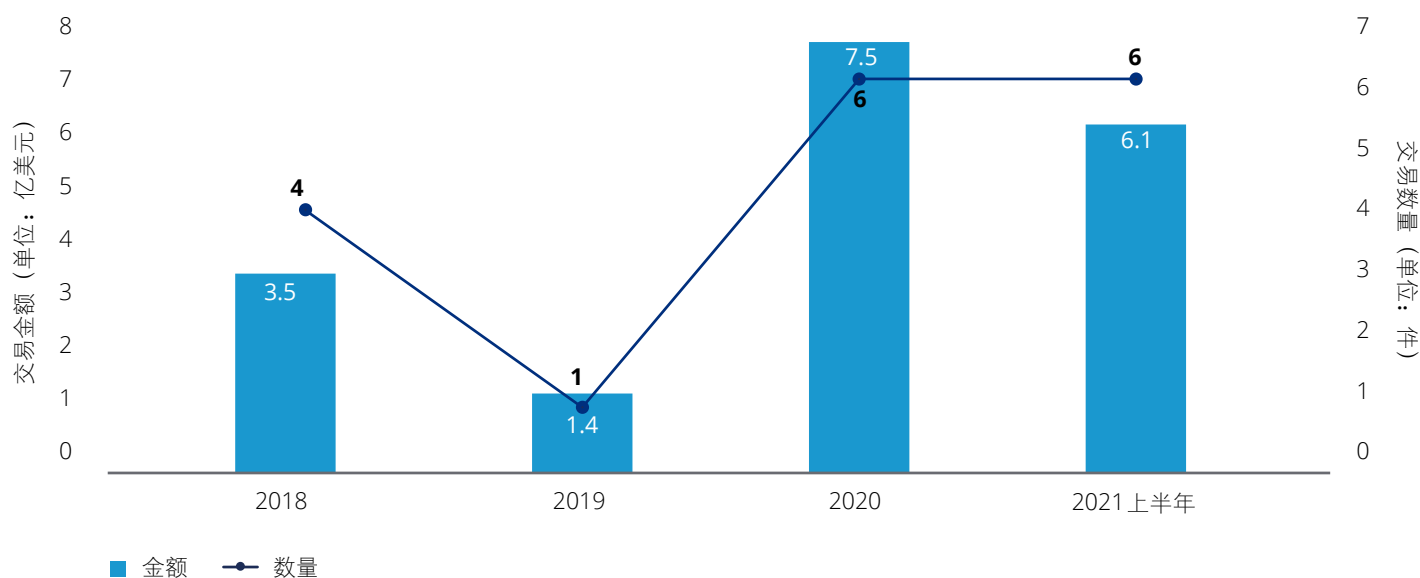
2. 中国的细胞和基因治疗（CGT）市场正在蓬勃发展，吸引了国内外资本流入

中国的CGT市场在可用患者数量和CGT临床试验数量方面具有巨大的商业化潜力（仅次于美国）。受益于全面的监管框架和3,100多项注册专利⁹，CGT领域迎来大量投资流入，加快了中国的产品开发（图10）。截至2021年3月29日，20种CGT产品已获准进行临床试验，其中16种为细胞治疗产品，4种为基因治疗产品¹⁰。

2020年，CGT领域共有41项投资活动（表5），总交易金额超过24亿美元¹¹。由于2020年上半年新冠疫情的爆发，大部分投资集中在2020年下半年。我们发现，CGT的发展正受到行业参与者以及投资者越来越多的关注。在这些企业中，43%致力于细胞治疗，57%致力于基因治疗¹²。

CGT领域的许多研究人员正在将他们的专利商业化，并建立自己的生物风投企业。例如，博雅辑因由北京大学生命科学学院教授魏文胜于2015年成立，魏文胜教授的研究方向为使用CRISPR-Cas9技术筛选高通量基因。这家风投企业在A轮、pre-B轮、B轮和B+轮融资中分别筹集了1,000万美元、3,500万美元、7,000万美元和6,200万美元¹³。此外，我们还发现许多拥有创新型技术和知名团队的海外从业机构正在吸引投资者投入大量资金。比如，药明巨诺是由巨诺医疗和药明康德联合创建的一家合资企业，其在A轮和B轮投资中分别筹集了9,000万美元和1亿美元，并于2020年11月在港交所上市¹⁴。

图10: CGT相关的中国生命科学与医疗行业并购交易金额和交易数量 (2018年至2021年上半年)



注：上述交易数量不包括1笔未披露交易金额的交易。有关Mergermarket的纳入标准，请参阅附录。
资料来源：Mergermarket、德勤研究

表5: 2020年细胞与基因疗法相关投资活动

日期	公司	投资周期	交易金额
19/02/2020	斯微生物	A+轮	3,000万元人民币
20/02/2020	宜明昂科	Pre-B轮	4,500万元人民币
21/02/2020	君赛生物	Pre-A轮	超过1,000万元人民币
31/03/2020	传奇生物	股权出售	1.5亿美元
03/04/2020	瑞博生物	C2轮	4.7亿元人民币
08/04/2020	纽福斯生物	A轮	1.3亿元人民币
04/06/2020	西湖生物医药科技	Pre-A轮	近1亿元人民币
05/06/2020	传奇生物	纳斯达克上市	4.2亿美元
08/06/2020	锦篮基因科技	天使轮	未披露
09/06/2020	药明巨诺	B轮	1亿美元
15/06/2020	亦诺微	B轮	5,800万美元

日期	公司	投资周期	交易金额
22/06/2020	本导基因	Pre-A轮	超过1,000万元人民币
10/07/2020	永泰生物	港交所上市	10.2亿港元
17/07/2020	睿健医药科技	Pre-A轮	超过1,000万元人民币
03/08/2020	嘉因生物	B轮	超过1,000万美元
04/08/2020	锦蓝基因	战略融资	未披露
05/08/2020	乐普生物科技	B轮	12.9亿元人民币
25/08/2020	宜明昂科	Pre-B+轮	7,000万元人民币
31/08/2020	阿诺医药	C轮	近1亿美元
07/09/2020	恒润达生	B+轮	2亿元人民币
28/09/2020	复诺健生物	C轮	6,200万美元
30/09/2020	深信生物	天使轮	超过1,000万元人民币
03/10/2020	博雅辑因	B轮	4.5亿元人民币
10/10/2020	宜明昂科	B轮	2,500万美元
16/10/2020	艺妙神州	C+轮	1亿元人民币
23/10/2020	圣诺制药	D轮	1.1亿美元
29/10/2020	亘喜生物	C轮	10,000万美元
02/11/2020	瑞风生物	A轮	近1亿元人民币
02/11/2020	科济生物	C轮	1.9亿美元
03/11/2020	药明巨诺	港交所上市	22亿港元
06/11/2020	艾博生物	A轮	1.5亿元人民币
16/11/2020	普瑞金生物	B轮	1.4亿元人民币
19/11/2020	合源生物科技	战略融资	4.5亿元人民币
01/12/2020	华道生物	C轮	近2亿元人民币
07/12/2020	Innorna	战略融资	3,500万元人民币
10/12/2020	启辰生物	Pre-A轮	超过1,000万元人民币
11/12/2020	沙硕生物	A轮	超过1亿元人民币
22/12/2020	艺妙神州	C++轮	未披露
22/12/2020	Gen Assist	A轮	超过1,000万元人民币
23/12/2020	新合生物医疗科技	A轮	2.5亿元人民币
30/12/2020	正序生物科技	天使轮	4,000万元人民币

资料来源：公开信息、德勤研究

3. 提高本地生物制药创新能力，有助于提升在全球生物制药研发领域的地位

中国在疫情期间帮助了许多国家，特别是通过提供新冠疫苗，帮助这些国家缓解新冠疫情。世界上第一个获得监管批准的新冠疫苗是国药集团北京生物制品研

究所的灭活疫苗。除国药集团疫苗外，截至2021年3月，几种国内新冠疫苗已获批准；其他疫苗已经进入临床试验，可能很快就会上市。截至2021年5月31日，7种国内新冠疫苗已根据紧急规定获得批准或授权。

中国已研发出世界上最多的新冠疫苗产品（表6）。此外，在政策改革和政府支持下，中国的生物制药企业为创新研发投入了大量资源。这提升了中国在全球生物制药研发领域的地位，增强了本土市场的创新能力。

表6: 全球范围内获批或紧急授权使用的新新冠疫苗（截至2021年6月19日）

国家	生产商	产品
中国	安徽智飞	RBD-Dimer
	康希诺生物	Ad5-nCoV
	康泰生物/民海生物	SARS-CoV-2 Vaccines (Vero Cell)
	国药集团 (北京生物制品研究所)	BBIBP-CorV
	国药集团 (武汉生物制品研究所)	Inactivated (Vero Cells)
	科兴生物	CoronaVac
	中国医学科学院	SARS-CoV-2 Vaccines (Vero Cell)
印度	Bharat Biotech	Covaxin
	Serum Institute of India	Covishield
伊朗	Shifa Pharmed Industrial Co	COVID-19 Inactivated Vaccine
日本	武田	TAK-919
哈萨克斯坦	Kazakhstan RIBSP	QazVac
俄罗斯	Chumakov Center	KoviVac
	FBRI	EpiVacCorona
	Gamaleya	Sputnik V
英国	Oxford/AstraZeneca	AZD1222
美国	Moderna	mRNA-1273
美国/德国	辉瑞/BioNTech	BNT162b2

注：由于多国暂停使用Janssen的产品，故未将其列入上表
资料来源：McGill COVID19 Vaccine Tracker Team、公开信息、德勤研究

生命科学研发方面的重要交易包括：

生物科技与生物制药领域——

- 高瓴资本牵头的一个财团已同意收购天境生物18%的股份¹⁵。该资金将支持天境生物促进创新药物研发和全球临床试验，并扩大其在中国的商业化能力¹⁶，特别是天境生物已于2020年9月4日将其创新药物Lemzoparlimab授权给艾伯维。
- 高瓴资本已同意收购健康元药业集团8%的股份¹⁷。这项投资是高瓴资本和健康元建立合作关系的第一步。在下一个战略合作阶段，高瓴资本将积极协助健康元引进关键治疗领域正在研发的创新药物产品和高水平的全球研发技术平台¹⁸。
- 建岐实业投资以3.1亿美元领投了云顶新耀（美国药物开发公司）的C轮融资¹⁹。这一轮融资资金将用于推进创新药物产品的临床研发，并为下一阶段建立强大的商业化基础设施。

疫苗领域——

- 中国生物制药增资新冠疫苗克尔来福（CoronaVac）的研发者北京科兴中维生物技术，使其成为我国少数自主研发和生产新冠病毒疫苗的企业之一。该笔资金预计将支持CoronaVac的进一步开发、产能扩展和生产，并帮助中国生物制药从传统的制药公司转型²⁰。

医药研发和生产外包服务领域——

- 维亚生物科技已同意收购浙江朗华制药，这一战略整合将充分发挥维亚生物科技和浙江朗华在全球医药市场研发、设计和生产领域的业务协同效应。它将帮助维亚生物科技实现垂直整合，并扩展合同研发生产组织（CDMO）业务²¹。

细胞与基因疗法领域——

- 由西比曼生物科技集团管理层及其他投资机构组成的联合财团已经提议收购西比曼生物科技集团的股份。西比曼生物科技集团是一家总部位于中国和企业的企业，致力于为癌症和退行

性疾病提供细胞疗法。这笔投资将用于细胞疗法的临床研发²²。

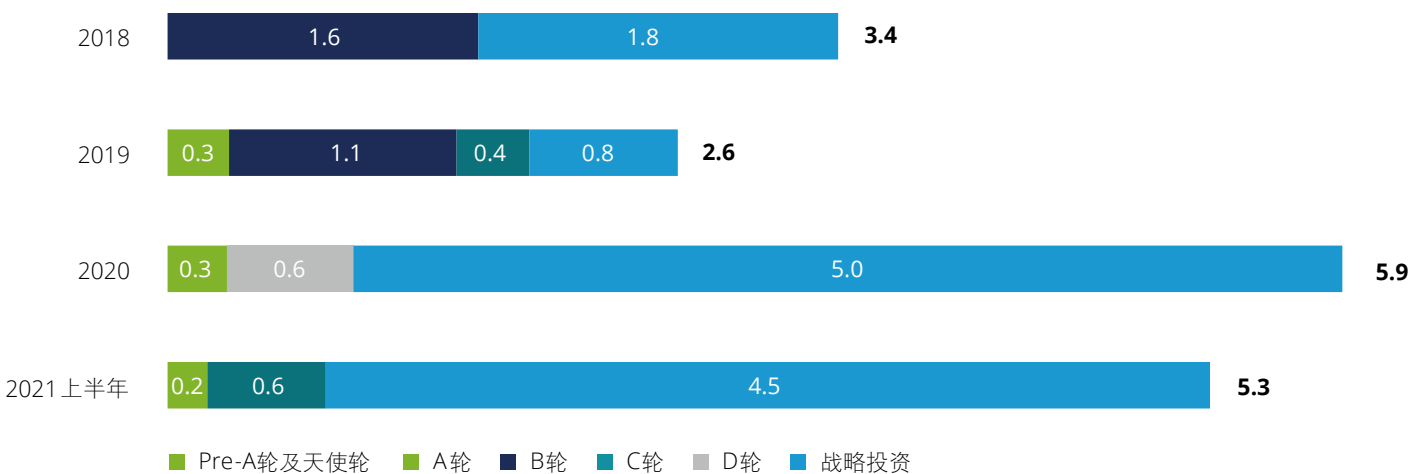
科技巨头在数字健康转型方面加大了投入

2021年初，德勤访问了150名中国生物制药企业的代表对数字化发展的看法和期望。四分之三的受访企业正在增加或准备增加线上渠道开发的投资²³。

在那些愿意增加新数字渠道投资的企业中，大型企业更愿意建立内部数字平台，并与第三方合作。具体而言，国内企业更愿意开发自己的线上渠道，外资企业则更愿意与数字健康平台合作开发。此外，人工智能技术的应用也重新定义了整个生物制药产业链，吸引了科技巨头将人工智能技术应用于新型生物开发领域。

在过去三年中，科技巨头们在数字健康转型方面的投资翻了一番（图11）。2020年的融资金额比2019年翻了一番，部分原因是由于新冠疫情的爆发。仅2021年上半年，融资金额就达到了5.3亿美元，接近2020年全年的水平。

图11: 由科技巨头BATJ（百度、阿里巴巴、腾讯、京东）参与的融资活动（2018年至2021年6月，以亿美元计）

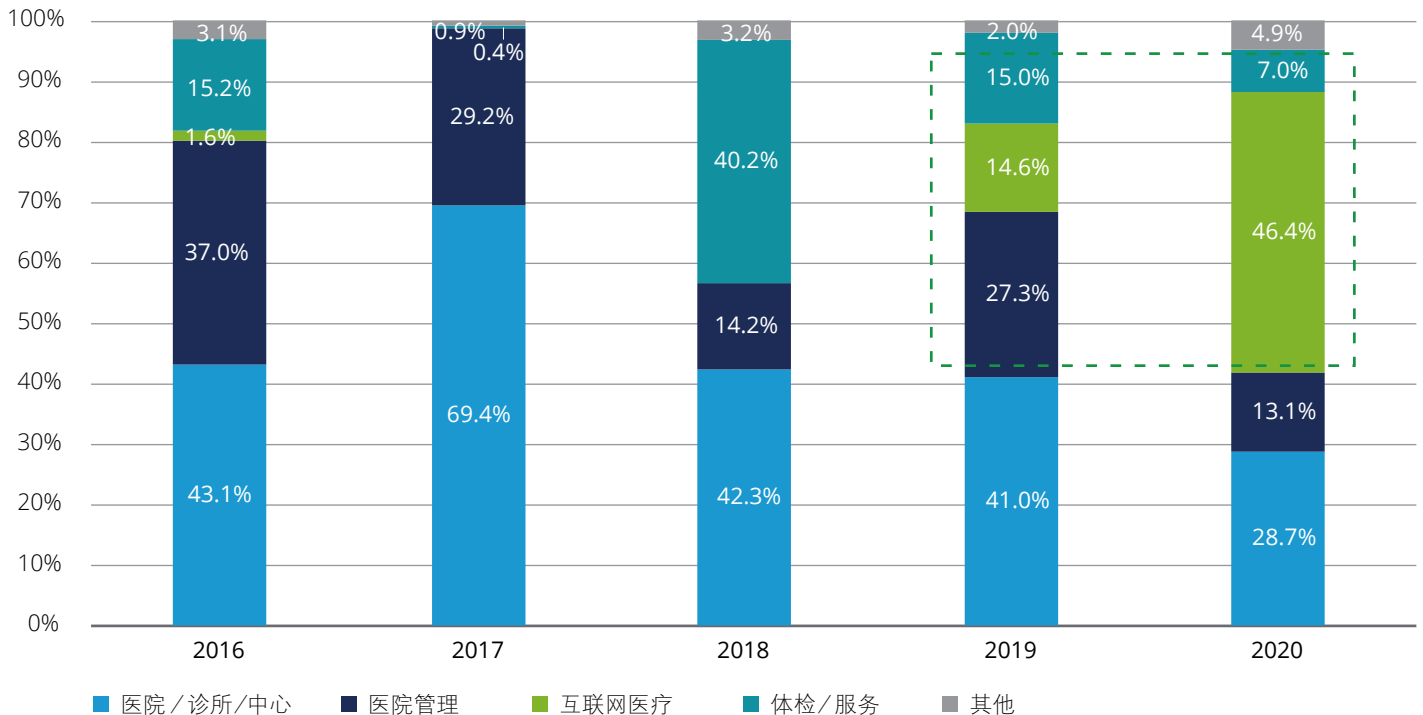


资料来源：万得、德勤研究

1.4. “互联网+”服务在中国的扩张

2020年，互联网医疗行业是并购市场的热点(图12)，占医疗服务总交易金额的46.4%，较2019年大幅上涨31.8%。由于疫情期间患者对医院、诊所和其他健康中心的实地就诊受限，所以这一峰值标志着线上医疗咨询的需求不断上升。互联网医疗领域98%的并购活动与线上医疗平台服务相关。

图12: 按行业与交易数量变化划分的医疗服务并购交易金额情况 (2016年至2020年)



注：上述交易数量不包括14笔未披露价值的交易。有关Mergermarket的纳入标准，请参阅附录。
资料来源：Mergermarket、德勤研究

我们发现了中国数字化医疗的一些重大趋势²⁴：

- 中国正在努力发展一个全面的医疗体系，特别是满足老龄化人口和慢性病患者的需求。
- 生活水平的提高不断促进公众对“早预防、早发现和早治疗”的认识和共识。
- 由于新冠疫情的爆发，对建立新支付模式的需求在2020年也得到了广泛讨论，特别是在慢性病管理方面。
- 近年来，随着人们对主动健康管理认识，对数字健康管理的需求日益增长。

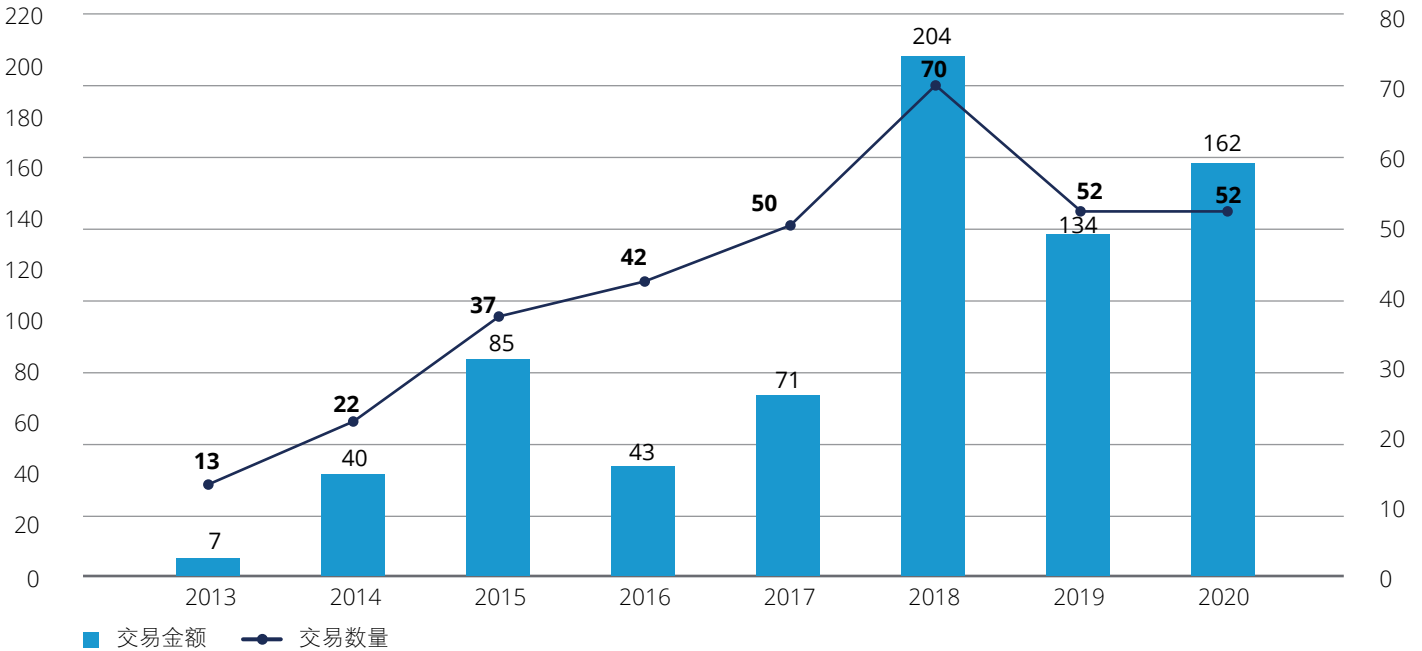
除线上医疗服务外，互联网医院的投资也是2020年中国生命科学与医疗行业资本市场的另一个热门话题。新冠疫情的爆发加快了医疗服务行业的数字化进程(从医疗咨询到慢性病患者的复诊)，由此，互联网医院已成为中国医疗服务市场的一种趋势。由BAT(百度、阿里巴巴、腾讯)牵头的许多科技巨头公司，正在更多的投资部署诸如线上平台和互联网医院的一系列医疗业务。德勤开展的一项研究表明，互联网医院的投融资具有高度的政策导向并可被分为三个阶段²⁵(图13)：

- **初步开展与探索 (2000-2014年)：**随着医疗行业投融资活动从2013年的

11笔增长至2014年的22笔，投资者开始探索数字化医疗市场并开始投入部分资金。

- **探索与更迭 (2015-2017年)：**由于关于数字化医疗发展的政策与法规尚不清晰，投融资金额略有下降。但是，投融资活动的数量仍在稳步上升。
- **扩展与突破 (2018-2020年)：**从2018年开始，政府主管部门开始明确以开放的态度鼓励数字化医疗发展。由此，投融资活动的数量和金额均有所增加，并在2018年达到了峰值。

图13: 中国数字化医疗领域投融资活动的数量与金额 (2013年至2020年, 以亿元人民币计)



资料来源: JUZI.com、德勤研究

2020年, 新冠疫情的爆发进一步推动了数字化医疗的增长和互联网医院的发展。政府部门也在同年出台了多项政策以扶持互联网医院和数字化医疗的发展与落实。同时, 我们在2020年探讨了线上医疗服务在应对新冠疫情时发挥的日益重要的作用。疫情严峻期间, 线上平台的使用频率大幅提升。为应对这一危机, 部分城市(如杭州和成都)的政策制定者允许直接用医保报销线上医疗服务或开具处方所产生的医疗费用。

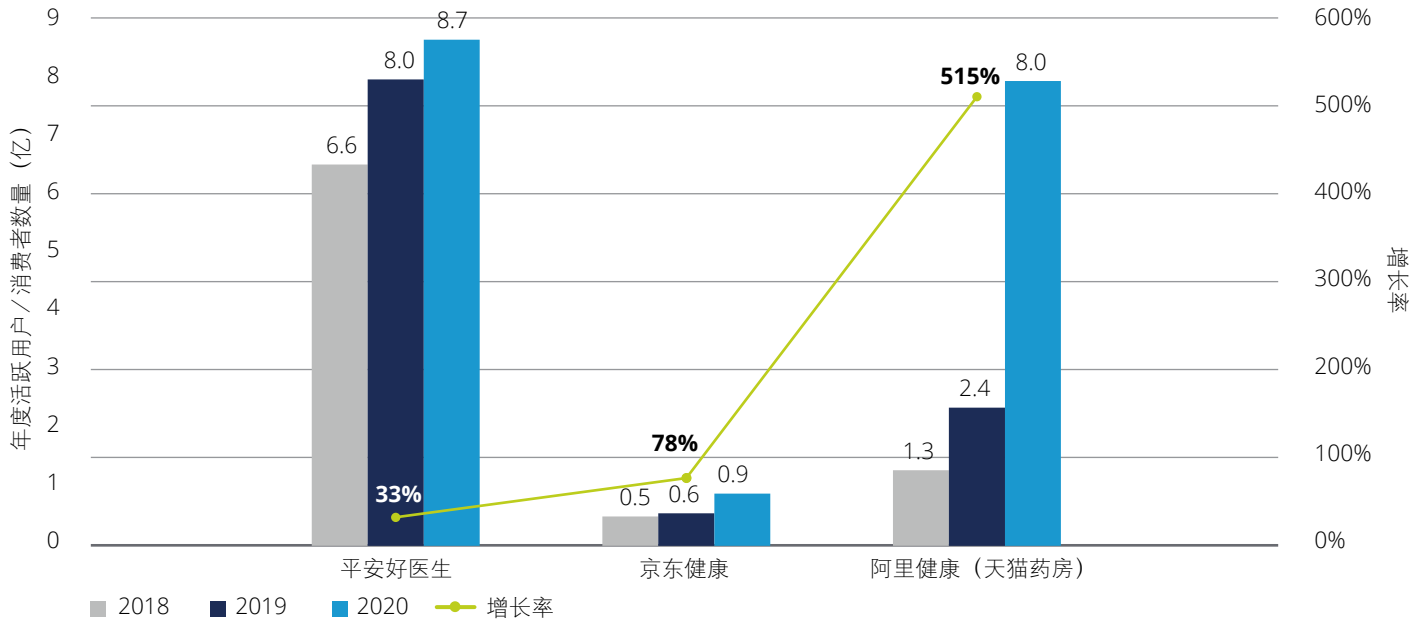
鉴于数字化医疗的潜在优势, 中国政府明确表示扶持数字化医疗服务的持续发展。最新的十四五规划(2021-2025年)表明政府“将符合条件的互联网医疗服务纳入医保支付范围, 落实异地就医结算”。在推动互联网医疗和互联网医院的同时, 规划也承诺“推广远程医疗, 推进医学影像辅助判读、临床辅助诊断等应用。运用大数据提升对医疗机构和医疗

行为的监管能力”²⁶。历来, 符合国家战略目标的行业和领域更可能得到政府的扶持, 政府明显扶持远程医疗也使其成为了投资者较为关注的一个领域。

中国拥有较高的互联网渗透率, 并建成了全球最大的5G网络²⁷, 已具备大力发展远程医疗的基础设施。因此, 远程医疗有望在今后十年迅速发展²⁸。UBS预测, 过去中国的医疗保健是由大型医院或医疗中心提供; 考虑到中国巨大人口数量, 这些地方可能非常拥挤²⁹。2020年中国疫情严峻期间, 远程问诊激增, 便于非新冠疫情相关的患者能不在前往医院的情况下获得医疗服务。此后, 许多患者发现他们实际上更青睐远程问诊的便捷, 数字化医疗得到了持久的推动。希望通过线上渠道的咨询和就医, 中国人可以获取越来越多的医疗服务。从2019年年底到2020年年中, 中国的远程医疗服务供应商从不足150家大幅增长至600家左右³⁰。

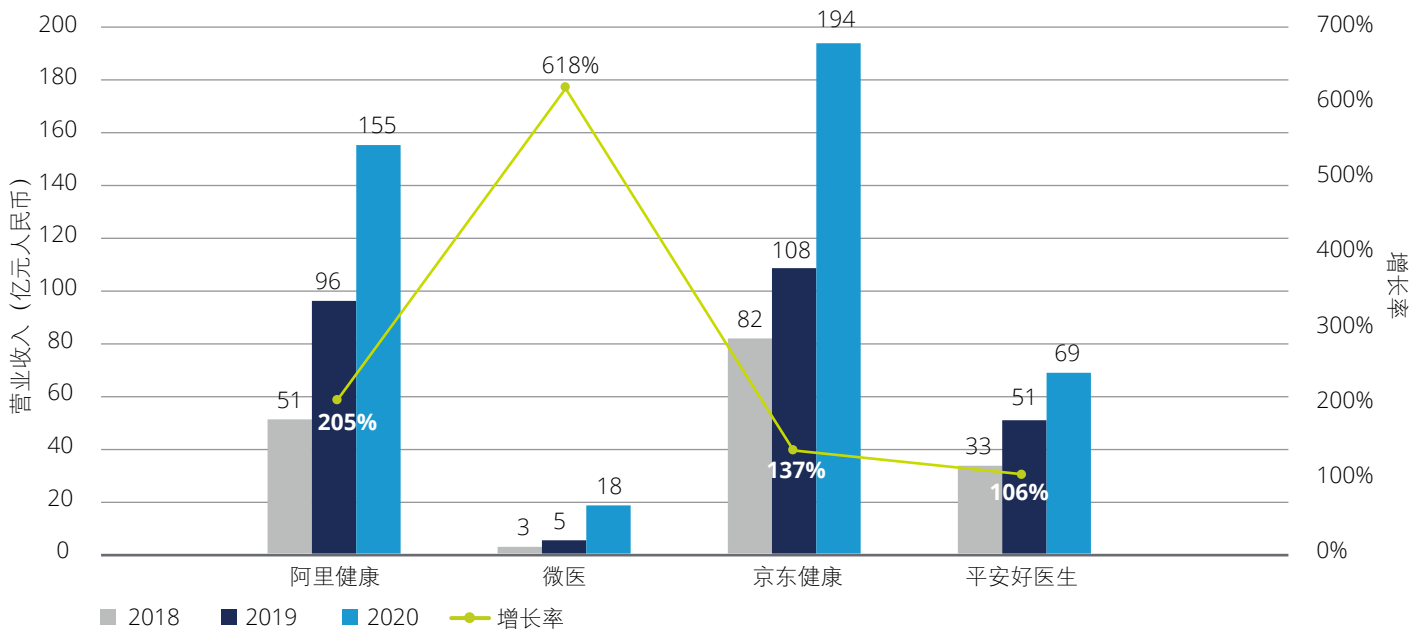
从中国主要在线医疗平台的年度活跃用户和消费者增长来看, 在疫情期间, 所有平台都呈正向增长, 尤其是阿里健康, 增长率超过500%(图14)。从平安好医生平台可以反映出中国互联网医疗业务的蓬勃发展。以平安好医生为例, 新注册用户数量从2015年的3,030万增加到2020年的3.7亿, 增长率超过1,000%³¹, 每天接诊超过700,000次——相当于70家三甲医院的就诊次数。接下来的问题是, 这种上涨究竟是暂时的, 还是促进了此类数字服务的永久性增长。2020年, 四大在线医疗平台(京东健康、平安好医生、阿里健康和微医)的平均收入均呈现正增长, 2018年至2020年的平均收入增长率超过100%(图15), 这表明互联网医疗业务在中国市场的快速增长, 并可能吸引更多投资者和跨行业参与者部署业务或向该行业投资。事实上, 在2020年全年和2021年上半年, 互联网医疗领域在中国市场分别产生了40多笔和20多笔跨行投资³²。

图14: 中国在线医疗平台的年度活跃用户/消费者 (2018年至2020年)



注：微医未披露月活跃用户人数或年度活跃用户，因此未包含在图中
资料来源：平安好医生年报、阿里健康年报、京东健康年报、德勤研究

图15: 中国主要线上医疗平台的收入 (2018年至2020年)



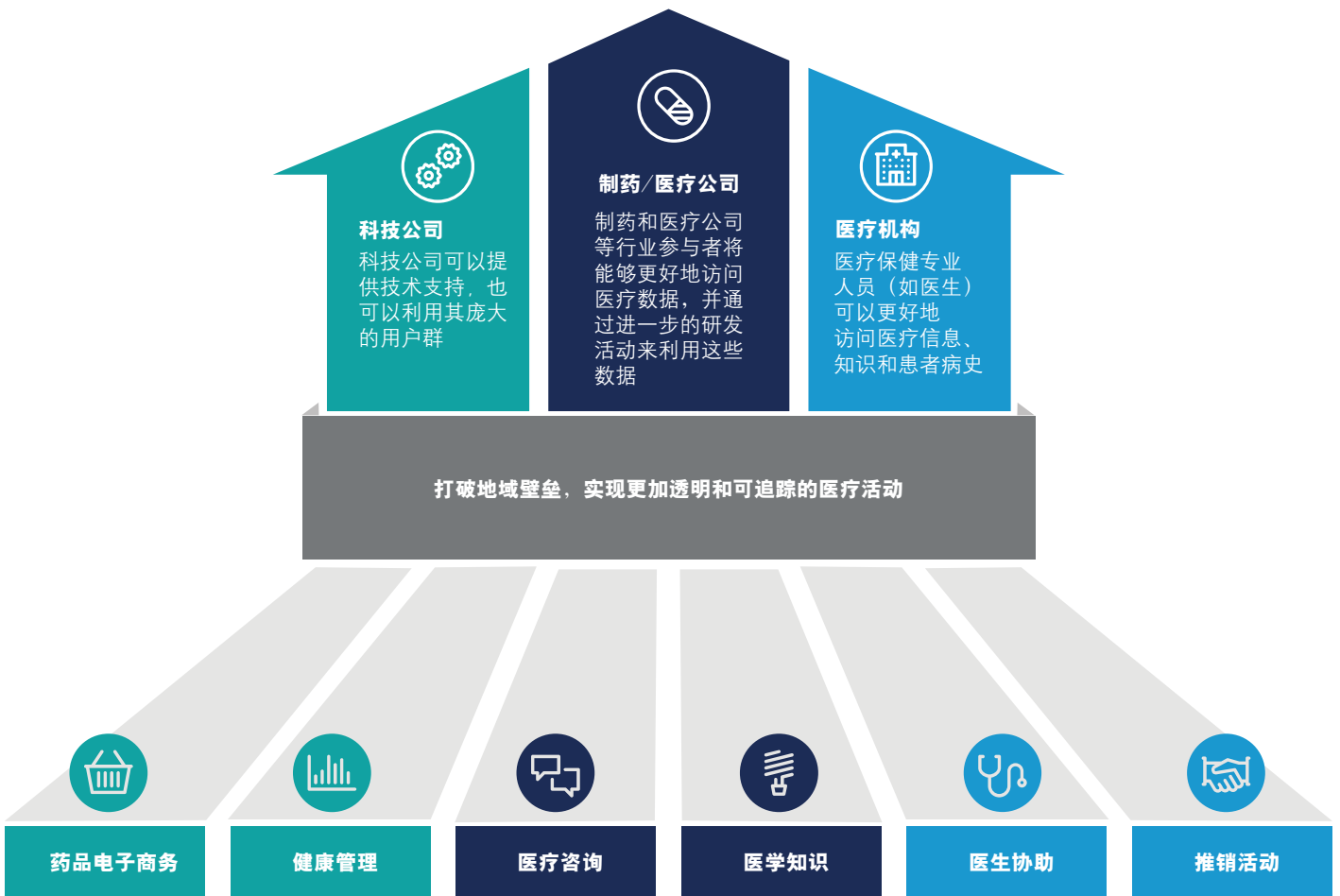
资料来源：平安好医生年报、阿里健康年报、京东健康年报、微医招股书、德勤研究

数字化医疗的增长帮助缓解了偏远地区和乡村地区的居民面临医疗资源的地区不平等和就医阻碍。一线城市的医院比乡村医院通常具备更好的设备和资源，从而导致乡村地区的居民在健康管理上较城镇居民面临更多困难。数字化医疗服务可以帮助缩小这一差距，允许偏远地区的人

们得以享受之前一线城市才有的资源和专业医疗技术。例如，当地的乡村医生可在必要时转诊病例，由专家学者进行远程问诊。远程医疗可以减少中国对医院的严重依赖，预计这些医院将提供大量且多元的医疗服务。

数字化技术不仅可以帮助乡村地区的患者获得远程医疗服务，当地的乡村医生也可将其用于提升医疗服务水平(图16)。例如，数字化技术能够推动远程培训和提升乡村医生的技能。乡村医生还能通过线上智能诊断服务去使用全国范围内，或者说全球范围内同行的知识库。

图16: 中国可用的在线医疗平台类型



资料来源：德勤研究

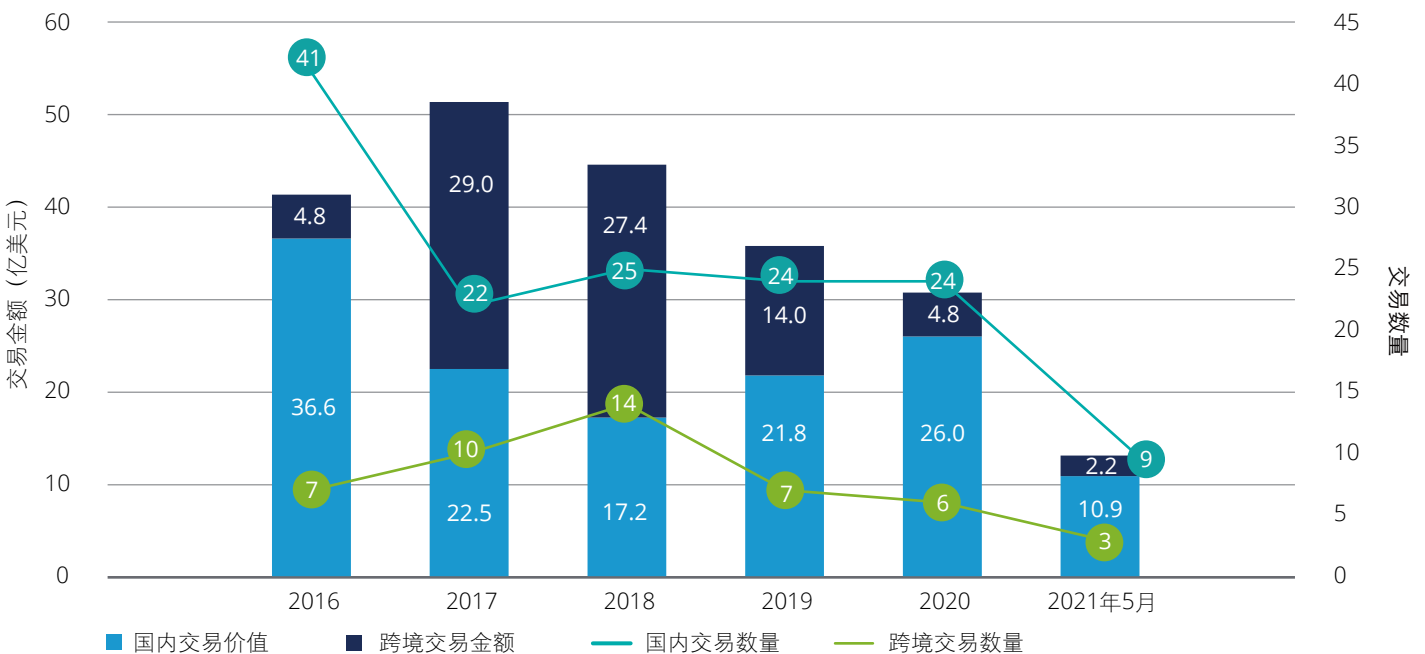
1.5. 中国医疗器械高价值细分市场“本土替代”现象激增

近五年来，中国医疗器械并购交易从以跨境交易为主转变为以境内交易为主，尤其是在境内交易金额占比方面（图17），而

背后的驱动因素是推进国产医疗器械取代进口医疗器械。历来，外资品牌在医疗器械行业（尤其是高值医疗器械行业）占据了相对主导地位。然而，正如我们在去年的报告中所指出的那样，国产器械占

有率有所增长。虽然这不是该政策的既定目标，但由于行业价格压力迫使需求转向价格更实惠的本土供应商，集中带量采购加速了国产医疗器械产量增长态势。

图17: 按交易类型划分的中国医疗器械行业并购交易金额和交易数量 (2016年至2021年5月)



注：上述交易数量不包括21笔未披露交易金额的交易。有关Mergermarket的纳入标准，请参阅附录。
资料来源：Mergermarket、德勤研究

2020年11月，政府引入了冠状动脉支架招标系统，采购足够的冠状动脉支架以满足70%以上的预期医院需求。与前一年相比，该系统大幅降低了支架的平均价格90%以上。此外，纳入带量采购范围的70%是本地公司，这表明国产医疗设备正在取代进口设备。许多大型外国制造商即

使有能力和财力，但同样可能会选择退出低利润率的竞争³³。

省级政府也纷纷效仿，省级政府针对人工晶状体、人工髋关节、膝关节、疝气网片、吻合器和医用胶片实施了各种带量采购计划：

- 江苏省报告称，各类医疗器械的价格下降了50%至96%。
- 贵州、重庆、云南和河南四省市宣布建立医疗器械集中采购联盟，平均降价超过60%。

除带量采购外，还有一些旨在鼓励国内生产的政策，如降低注册费或政府提供研究支持；还鼓励医院购买本地制造的产品，不得从国家保险基金获得资金支付某些进口设备³⁴。一些省份已经发布了目录，列出了允许进口的医疗设备清单。

正如在2020年所观察到的，国产医疗器械的重心已经从中国长期享有比较优势的低值医疗器械扩展到中值医疗器械，同时也扩展到高值医疗器械。从2009年到2019年，外国品牌在高价值医疗器械中的市场份额从80%下降到70%。2020年，有701项二级产品类别的医疗器械达到了70%以上的国产化率³⁵（表7）。

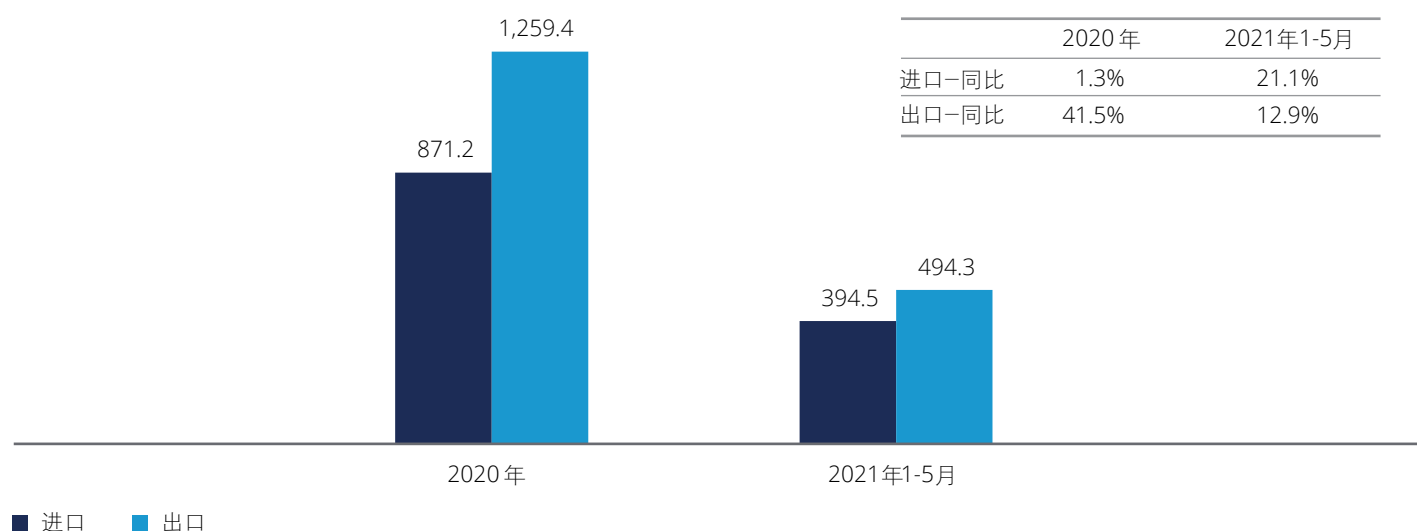
从进出口的统计中可以看出，国产制造业的作用日益突出。从历史上看，中国的进出口量大致相当。然而，医疗器械出口值在2020年实现了41.5%的同比增长，而进口值仅达到1.3%³⁶（图18）。2020年，中国出口了271,000台呼吸机、1.2亿个红外温度计和超过十亿个冠状病毒检测试剂盒³⁷。

表7: 2020年全国医疗器械二级产品类别国产化率统计结果

国产化率	产品类别数目
0%	62
0-10%	10
10-20%	28
20-30%	41
30-40%	48
40-50%	68
50-60%	56
60-70%	76
> 70%	701
第二级医疗器械总数	1,034

资料来源：《中国食品药品监管》杂志发布的《2020年全国医疗器械产业数据盘点》、德勤研究

图18: 中国医疗器械进出口额（2020年和2021年1-5月，以亿元人民币计）



资料来源：中华人民共和国海关总署、德勤研究



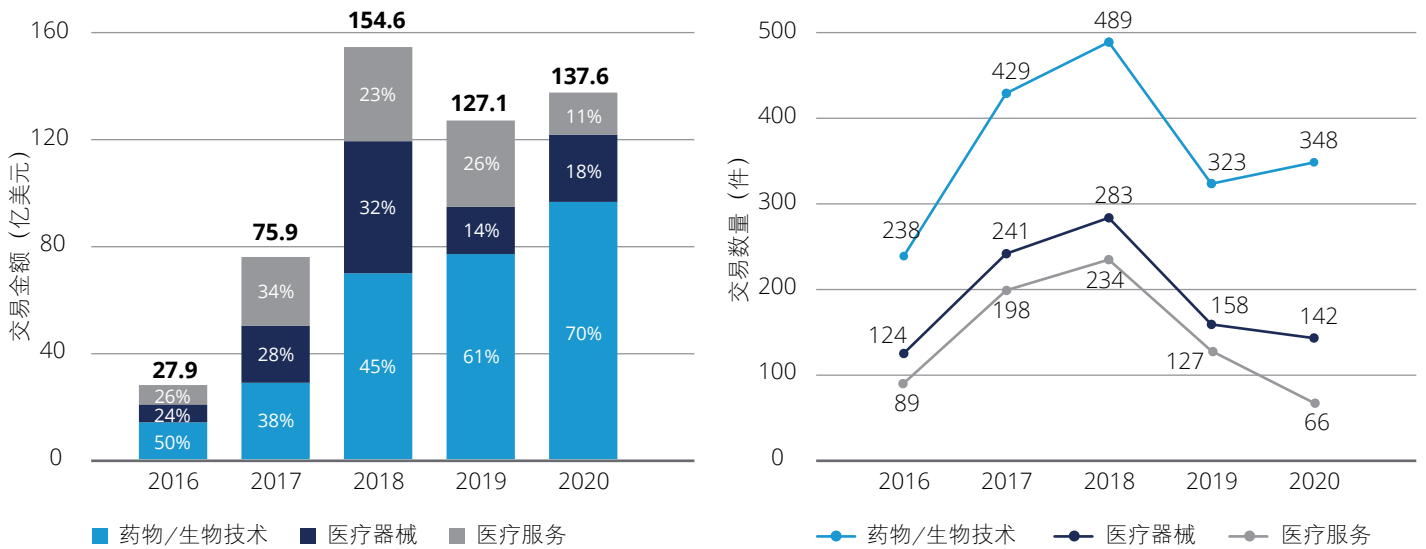
2. 中国生命科学与医疗行业市场 的私募股权/风险投资与首次公开 募股融资

尽管新冠疫情大流行，但2020年的私募股权/风险投资金额仍达到138亿美元以上，超过2019年的水平。具体而言，药物/生物科技和医疗器械行业的交易金额同

比增长分别为25.5%和42.4% (图19)。在生命科学与医疗行业中，药物和生物科技一直是吸引私募股权/风险投资融资的重点，而医疗器械公司则受到资本市场

的更多关注和兴趣，2020年在港交所和科创板进行的12次首次公开募股证明了这一点。

图19: 生命科学与医疗行业市场按行业划分的私募股权/风险投资公司投资活动交易金额和交易数量 (2016年至2020年)



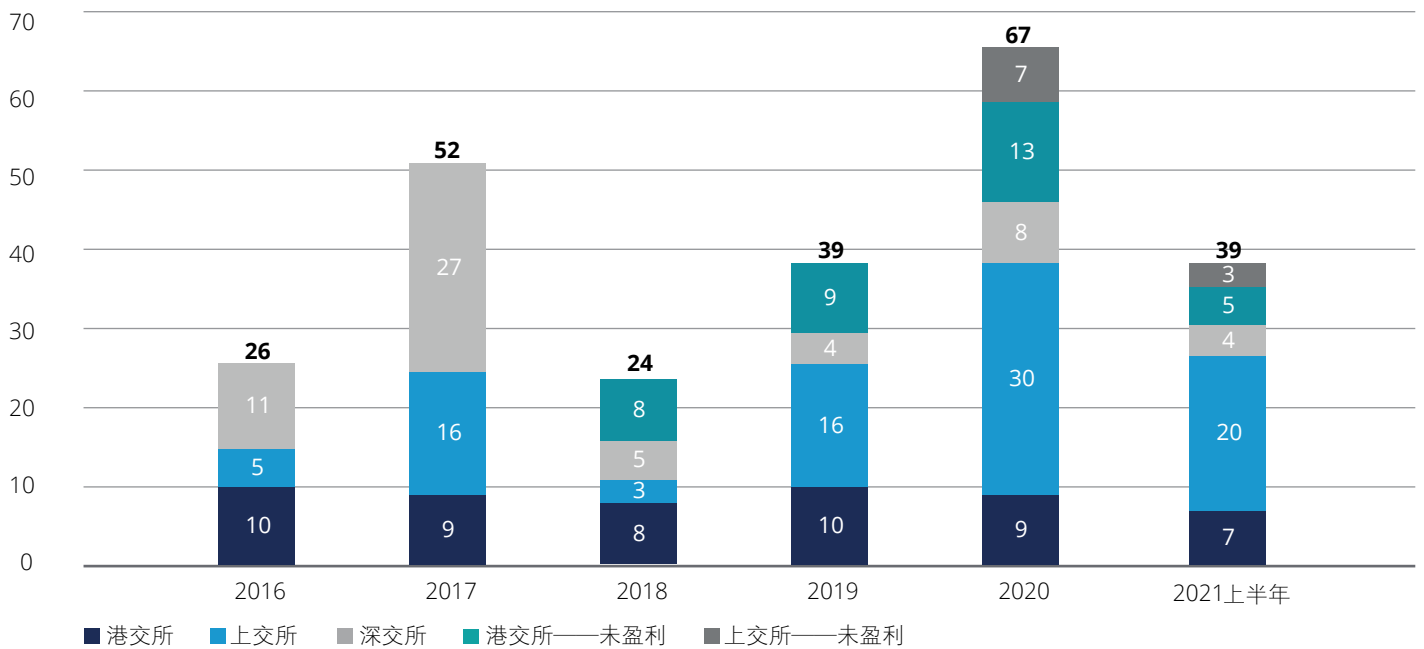
注：上述交易数量包括2,368笔未披露交易金额的交易。
资料来源：万得、德勤研究

继港交所之后，上海证券交易所 (SSE) 科创板和深圳证券交易所 (SZSE) 也纷纷效仿，分别于2019年和2021年宣布了“未盈利”上市规定。中国的生命科学与医疗资本市场在2020年受到第二波投资

活动的冲击。2020年标志着未盈利生物科技公司的上市高峰。2020年，港交所共有22起新上市且融资规模达672亿元人民币，2019年有19起新上市且融资规模达404亿元人民币，同比增长66.6%。

2020年，A股共有45起新上市且融资规模达615亿元人民币，2019年有20起新上市且融资规模达177亿元人民币，同比增长246.8% (图20)。

图20: 上交所、深交所和港交所上市公司数量 (2016年至2021年上半年)



注：2019年7月设立上交所科创板，首次“未盈利”上市是在2020年。
资料来源：万得、德勤研究

2.1. 在港交所和科创板上市的未盈利生物科技公司表现各异

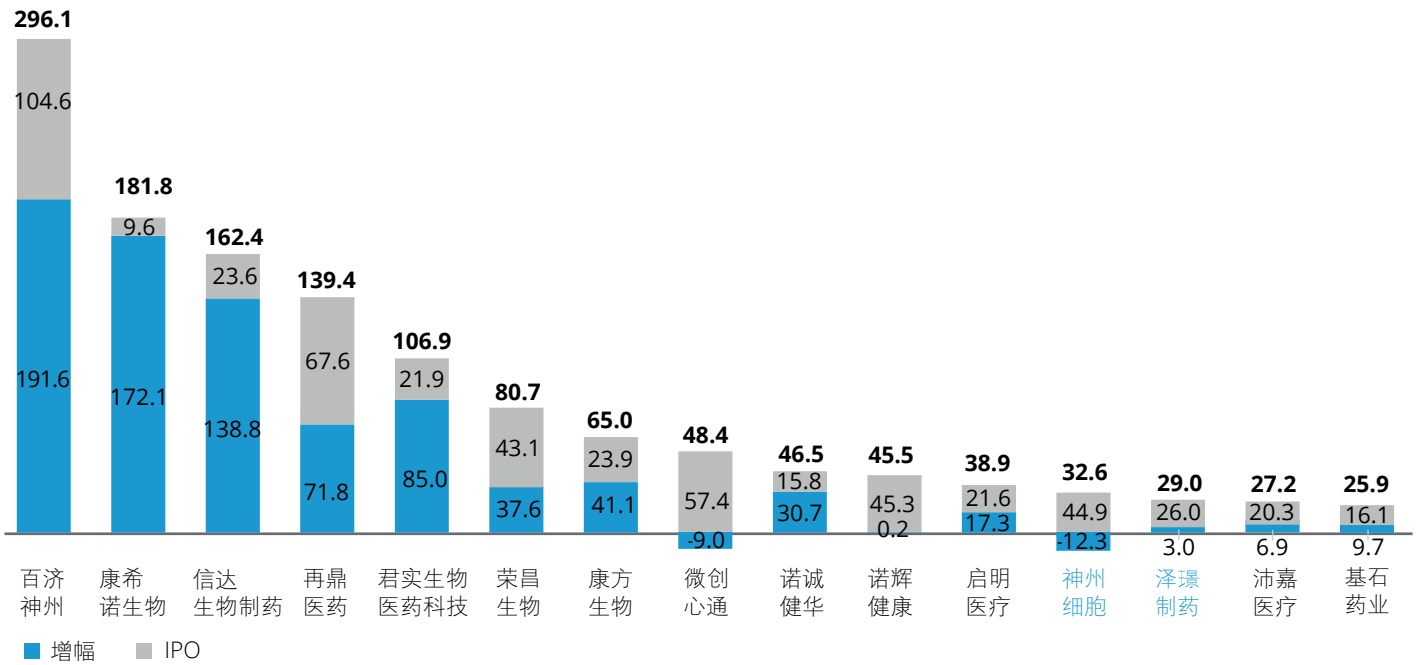
虽然18A生物科技部分就其生物制药/生物科技投资提供了私募股权/风险投资退出的选择，但其随后在股票市场的表现有所不同。自上市以来，15家上交所科创板和港交所上市的生物科技公司中有13家

市值大幅增长 (图21)。然而，其中只有3家实现了盈利，并且所有这些都是中国PD-1/PD-L1市场的本地领先公司：

- 百济神州 (2018年在港交所上市)
- 信达生物 (2018年在港交所上市)
- 君实生物 (2019年在港交所上市)

市值不断增长的未盈利公司主要是在创新药物方面取得了进展，即提交新药申请 (NDA) 和商业上市 (如PD-1/PD-L1产品、CGT产品等)，亦或是在新冠疫苗和治疗方面取得了研发突破。

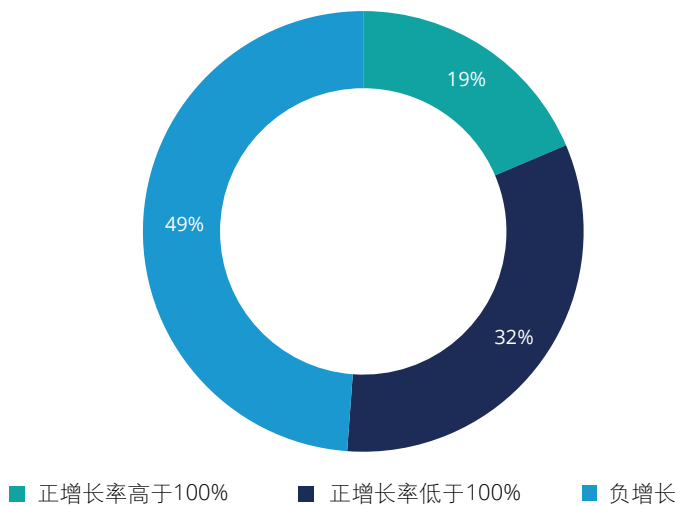
图21: 在港交所和上交所科创板“未盈利”上市生物科技公司市值前15强对比 (截至2021年6月18日, 以亿美元计)



注: 公司名称字体为黑色, 表示来自香港交易所; 公司名称字体为蓝色, 则来自上交所科创板
资料来源: 万得, 德勤研究

投资者对未盈利生物科技初创企业的热情并未消退, 但在选择能够维持生物科技和生物制药的研发与商业化的长期赢家时变得更加明智和谨慎。根据最新的财务报告显示, 只有五家未盈利上市企业开始盈利, 而这些在港交所和科创板上市的未盈利企业中, 近一半的企业从2021年上半年的首日交易市值开始下降 (图22)。建立广泛的渠道投资组合和商业化能力成为生物科技企业保持核心竞争力的必要因素。

图22: 港交所和上交所未盈利上市公司市值增长率 (上市首日对比2021年6月30日)



资料来源: 万得、德勤研究

2.2. 生命科学与医疗行业区域化发展带动了投资流整合

2020年，中国生命科学与医疗行业正以区域化模式发展，如长三角、粤港澳大湾区和京津冀地区。区域内省政府机构相互

协同，发展生命科学与医疗行业的区域化产业链。纵观2018至2020年的投资活动（表8），北京和上海的总交易金额或交易数量均位居前两名，比第三名高出近一倍。尽管如此，前三至五名均是长三角、

大湾区和京津冀地区的省份，这表明产业参与者具有地区集中性，因此投资流亦整合至这些地区。

表8：2018-2020年按地区划分的投资活动交易金额和交易数量

城市/省份	总交易金额 (百万美元)	总交易数量 (件)
北京	10,303.1	376
上海	10,223.6	467
江苏	5,465.6	340
广东	3,852.5	308
浙江	3,567.9	217
吉林	1,523.4	16
河北	1,424.3	13
山东	1,204.2	69
湖北	760.9	66
四川	746.8	75
黑龙江	370.0	3
河南	339.8	20
云南	338.8	16
湖南	326.6	26
天津	304.1	20
香港	282.4	4
重庆	234.1	11
陕西	227.5	17
福建	117.9	16
宁夏	100.0	3
内蒙古	95.4	4
江西	78.4	10
山西	74.8	9
西藏	71.3	6
甘肃	66.2	8
安徽	38.7	19
海南	29.5	5
辽宁	27.0	19
广西	8.1	5
青海	2.4	2
贵州	1.8	2

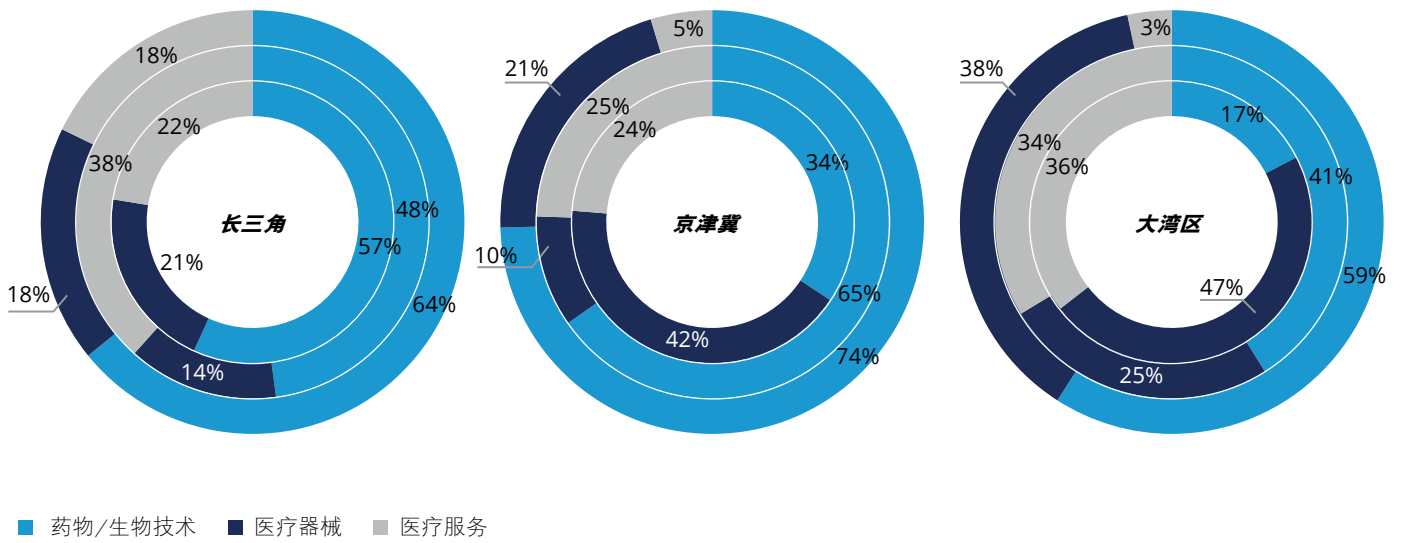
注：上述交易数量包括143笔未披露交易金额的交易
资料来源：万得、德勤研究

我们注意到，在按地区划分的投资活动交易金额或交易数量(图22)中，2018至2020年长三角地区的投资最多。作为人才和创新中心最多的地区，长三角在中国的生命科学与医疗行业(尤其是药

品和生物科技领域)发展中处于领先地位，致使更多的资金流入长三角地区的企业。2020年，长三角地区新注册生物科技相关企业有13.6万家，年均增长30.6%。此外，2019年上海生物医药产业产值达

3,833亿元人民币；2020年江苏省生物医药产业产值超6,000亿元人民币；2020年浙江省工业总产值2,150亿元人民币；2020年安徽省医药产业主营业务收入2,000亿元人民币³⁸。

图23: 按地区划分的投资活动金额 (内圈: 2018年/中圈: 2019年/外圈: 2020年)



注: 上述交易数量包括143笔未披露交易金额的交易
资料来源: 万得, 德勤研究

在此前景下，资本市场更青睐于投资长三角地区生命科学与医疗行业公司。截至2021年上半年，长三角地区共有190家中国生命科学与医疗行业公司在深交所、上交所、港交所和中概股上市(表9)，与其他两个地区相比，长三角地区的上市公司数量位居榜首，且是京津冀地区的两倍。这也再次证明了长三角地区在中国生命科学与医疗市场的发展和融资方面的领先地位。

表9: 各地区上市公司数量 (截至2021年上半年)

地区	上市公司数量
长三角	190
大湾区	126
京津冀	90

注: 上述计数包括深交所、上交所、港交所和中概股
资料来源: 万得、德勤研究

总的来说，2020年中国生命科学与医疗市场的投资领域有两大特点：

- **国内投资者正在推动中国生命科学与医疗市场的投资活动：**2016年至2021年上半年，成功退出的前十大私募股权/风险投资投资者均为国内投资者，表明中国生命科学与医疗行业对本土资本市场的动态吸引力。

- **2016年至2020年，生命科学与医疗行业是国内企业上市前在上交所/深交所筹集资金最多的行业：**查看上市企业，我们发现按融资金额排名前十的上市企业均在最近三年（2018年至2021年上半年）内上市。其中，5家是生物制药企业，3家被列为未盈利生物科技企业，这表明资本市场对投资生物科技企业的偏好近年来越来越强。

尽管2019年至2020年期间新冠疫情爆发，总投资数量和金额都有所下降，但从2020年第三季度开始反弹，与其他仍在努力控制疾病和预防传播的国家相比，中国作为一个更稳定的市场，投资数量和金额仍在增加。由此，越来越多的国内外和跨行业投资者开始关注中国生命科学与医疗市场的投资，尤其是数字化和生物科技领域。



INTERVIEW

VER 5.385.61.5A

CHARGE: 5241 mV
RECHARGE: 12V mV/m
POWER EFFICIENCY: 130%
STRUCTURAL INTEGRITY: 85%
TEMPERATURE: 150N C
CORRUPTION: 84%
SYSTEM STABILITY: 40%

ENERGY READINGS



SYSTEM OPERATIONAL

SYM 1

SYM 2

CREATOR

UNIT 1A

UNIT 2A

UNIT 3A



3. 2021年上半年中国生命科学与医疗行业并购趋势及未来预测

尽管2021年上半年，中国部分地区仍有小规模疫情爆发，但中国生命科学与医疗行业的并购交易已恢复正常。2021年上半年中国生命科学与医疗市场记录的并购交易总量为90笔，交易总额超过96.5亿美元，与2020年上半年相比分别增长了20%和32%。疫情促进了中国在某些医疗产品中应用一些新一代技术，这一趋势将持续发展，并对后疫情时代下生命科学与医疗行业的并购和私募股权/风险投资活动中产生相应的影响。

在短期内，我们预计中国生命科学与医疗市场的并购活动将全面增长，特别是其创新发展符合“十四五”规划的要求，同时医疗服务和分销渠道的各方面将进行数字化。

3.1. 后疫情时代新冠疫情带来的商机

2020年，德勤讨论了数字健康在疾病预防中的重要作用。进入后疫情时代，疾病预防和互联网医疗的需求仍然没有得到满足。从过去来看，在全球范围内，与预防传染病相关的研发投资一直缺乏³⁹。这种情况也许并不奇怪，因为疾病预防投资具有高度的正外部性，而具有正外部性的商品往往投资不足。

然而，随着中国经济的增长和收入的增加，中国公民将越来越重视预防性医疗措施和药物。三分之二的中国人认为，医疗专业人员应该将大部分时间和资源集中

在预防保健上⁴⁰。中国政府做出了回应，强调从疾病治疗转向疾病预防⁴¹。2021年5月，国家政府成立了国家疾病预防控制局。它标志着疾病控制机构从单纯控制疾病转向全面保障和促进整体健康⁴²。

3.2. 数字化和创新促进生命科学融资的增长

在2021年上半年，投资和融资交易达到128笔，总金额33.6亿美元，其中最高单笔交易金额高达2.3亿美元。同期完成了40笔投资并购交易，总金额为5.1亿美元，较去年同期略有下降。这主要是由于去年同期生物科技和生物制药投资并购的蓬勃发展创造了高基数。展望未来，全

球经济将继续呈现缓慢复苏趋势，并购业务投资者将保持谨慎态度，但生命科学行业将继续受到投资者喜爱，原因有以下两个方面：

• 数字化渗透到整个生物医学产业链：从研发、生产到营销

随着2020年的数字化趋势，制药公司正在与科技公司合作，通过数字化建设加快获取研发和生产的授权；与此同时，科技巨头正在通过向该领域投入更多资金，扩大其在生命科学与医疗领域的覆盖范围。2021年上半年，技术公司在中国生命科学与医疗市场的投资超过10笔（表10）。

表10: 2021年上半年主要本地科技公司在中国生命科学与医疗行业的投资事件数量

领域	在生命科学与医疗行业投资事件数
腾讯	5
百度	2
阿里巴巴	1
36氪	1
小红书	1
字节跳动	1

资料来源：万得、德勤研究

此外，在生命科学领域，人工智能（AI）通过大数据分析有效缩短了研发周期，降低了成本，加速了新治疗靶点和新一代疗法的发现。数据中心的建设提高了生产效率，以抢占市场份额，并通过大数据分析消费者画像，在产品推广中准确推出产品，找到市场痛点，为创新药物的开发提供方向。

• 在频繁的带量采购实践下，创新发展成为制药行业的突破

频繁的带量采购实践加速了中国生命科学与医疗市场新药的开发。带量采购本质上是一种赢家通吃的情况，由于中国市场规模大（尽管每种产品的利润率很低），中标者能够获得稳定的收入，而无法在价格上竞争的企业则会遭受损失。在这个新的时代里，制药企业将不得不改变方向，从更好地开发仿制药和仿创药，以创造一流的产品，并且能够保持高利润。

对创新和新药的追求将推动并购活动。为了在后带量采购时代保持竞争力，以前专注于仿制药的中国制药企业将寻求通过并购为其产品带来更多的灵活性和创新能力。中国仍处于从仿制药向创新转型的初期。因此，在短期内，并购活动可能因缺乏质量目

标而受阻。但是，随着研发投资的增加和这一趋势的持续，我们预计将看到更多的有希望获取新的创新药物驱动的并购活动。

3.3. 医疗设备全面本土化发展

2021年上半年医疗器械并购交易金额为13.6亿美元，共13笔交易，分别比2020年上半年下降25.0%和23.5%。尽管经济形势严峻，医疗器械行业的并购活动仍在2021年上半年保持相对稳定。相比之下，私募股权/风险投资对医疗器械的投资大幅增加，达到39.6亿美元，投资活动共64笔，反映了资本市场对后疫情时代医疗器械行业的乐观预期。更具体地说，并购趋势主要体现在纵向整合和横向整合的形式上。这些交易将使企业熟悉并引进海外尖端技术，应用新技术和新方法，丰富产品线，并在整个产业链中提供服务⁴³。

目前，国内生产厂家大多是以产能为中心的低附加值设备的中小企业，高端医疗设备仍主要依赖进口，导致国家突发公共卫生事件的应对风险巨大⁴⁴。因此，获得中国政府的支持，并利用鼓励国内制造业的政策至关重要。中国的“中国制造2025”目标是，到2020年，中国县级医院中50%的中高端医疗器械将由中国制造，到2025年和2030年，这一目标将分别提

高到70%和95%⁴⁵。为此，国产产品在产品研究、市场准入批准和下游采购支持方面的注册费较低⁴⁶。并且，地方政府为了确保高科技制造业的发展，经常通过结算奖金或提供优惠贷款等方式，帮助制造商在他们想要的医疗器械工业园区建立设施。

尽管目前医疗器械的进口替代正如火如荼地进行，但与全球巨头相比，国内领先企业的市场价值仍然很低。另一方面，外国企业正在寻求降低成本，同时对当地市场需求做出更好的应对。中国本身就是一个日益重要的市场，而且只会随着人口老龄化、慢性病患者数量的增加以及收入的增加而增长。因此，在人口老龄化、技术先进、市场扩大、政策优惠等支持因素下，医疗器械行业有望迎来黄金投资期，龙头企业规模将通过并购进一步扩大。

最后，大量医疗器械制造商已开始数字化转型。中国经济已经从一个以模仿为主的经济体，转向一个有基础设施和资源来奖励企业创新的经济体。例如，中国现在以拥有世界上最大的5G网络而自豪，以支持医疗设备领域的创新，包括医疗物联网（IoMT）、智能医院和无线身体区域传感器网络的发展。



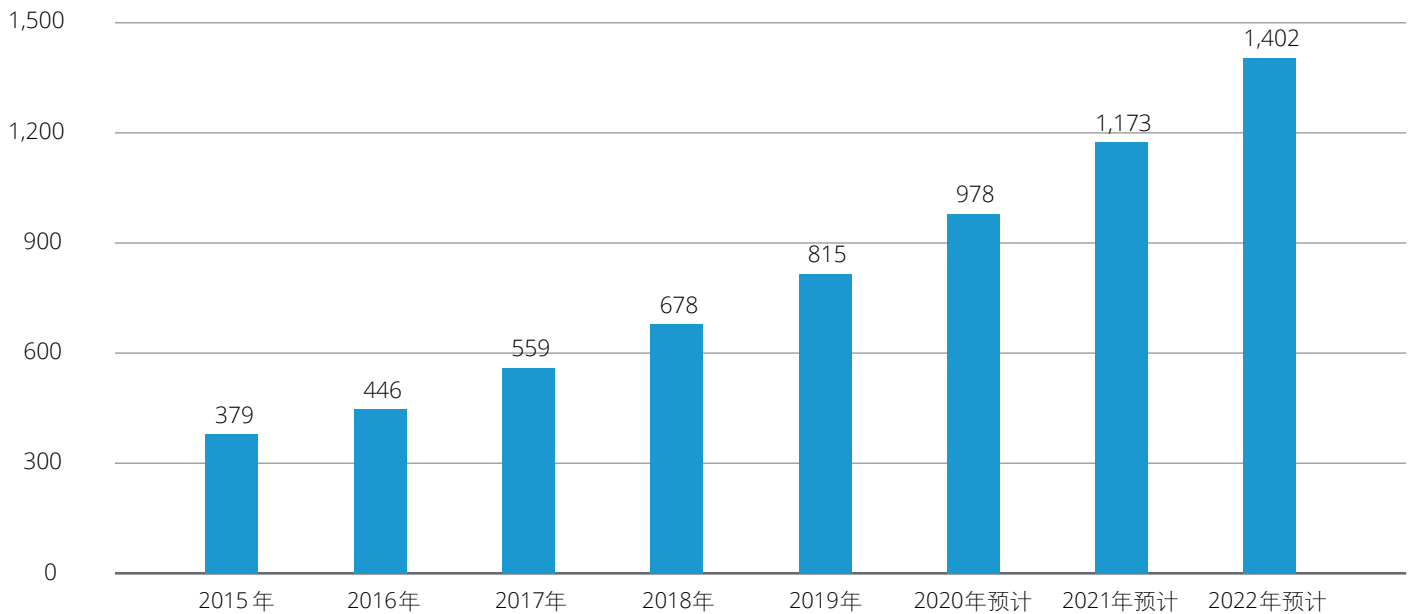
3.4. 医药研发和生产外包服务的增长

越来越多的制药公司使用医药研发和生产外包服务，允许公司外包药品研究、研发和制造的各个方面。医药研发和生

产外包服务公司 (CXO) 涵盖了所有服务，包括研发外包公司 (CRO)、生产外包公司 (CMO)、开发和生产外包公司 (CDMO) 以及临床试验现场管理公司

(SMO)。在短短三年 (2019-2022年) 内，中国医药CRO市场的规模预计将翻一番，从815亿元人民币增至1,400亿元人民币⁴⁷ (图24)。

图24: 中国医药研发和生产外包市场规模 (2015年至2022年, 以亿元人民币计)



资料来源: 中商情报网、德勤研究

药品研发费用高昂，仅有小部分前景可观的药品可最终获批上市。一种新药的平均上市成本约为15亿美元。相比自主研发，医药研发和生产外包服务有助于降低成本并保持精益生产。鉴于药品研发费用高昂，审慎地利用医药研发和生产外包服务可节省大量资源。

中国在发展世界领先的医药研发和生产外包公司方面处于有利地位。得益于完善的基础设施、完整的产业链和大规模经

济，同时仍享受着比美国或欧洲更低的劳动力成本，中国的医药研发和生产外包服务对海外企业越来越有吸引力，并且中国庞大的人口为加速临床试验提供了巨大的潜力⁴⁸。随着精确医学对临床试验招募标准的要求越来越高，中国的人口规模将成为一个越来越大的优势。中国的招聘速度通常是美国的2到3倍，而且更便宜⁴⁹。与此同时，近年来，中国政府对其临床试验监管体系进行了全面改革，使之更快、更透明。

因此，中国的医药研发和生产外包公司有很大的发展空间，随着中国制药企业逐渐将目光从仿制药转向创新，它们还将受益于国内制药企业的强劲需求。从2019年到2024年，药品研发支出预计将以近18%的复合增长率增长——远远超过全球平均水平，推动当地对医药研究和生产外包服务的需求⁵⁰。

因此，随着医药研发和生产外包公司的整合，我们预计该领域的并购活动将带来一整套更加全面的服务。

3.5. 医院整合打造品牌效应

2021年上半年，医疗服务领域的交易总数为20笔，其中65%与医院相关。在中国，医院集团化经营以形成品牌效应，正逐渐成为一种趋势。

• 医院管理公司正在合并综合医院

专科领域的医院管理巨头正在寻找机会，整合资源，扩大服务范围，并通过收购中小型综合医院，尤其是在那些在疫情大流行和激烈竞争环境中生存能力较低的医院，以实现多元化。另一方面，医院管理巨头在规模、现金流、绩效等方面也占据了更多的优势资源。在这些交易完成后，中小型综合医院可以利用注资实现医疗实践创新。例如，苏州永定医院在被海吉亚医疗收购后，在其医院管理系统和远程医疗中增加了物联网、5G和人工智能技术创新。

从2015年到2021年，医院管理领域的资本投资保持稳定和热情，总交易金额为84亿美元，这种趋势将可能在后疫情时代持续下去。未来，大型医院管理机构与实力雄厚的综合性医院合作打造品牌效应，将成为行业内最具影响力的力量之一；而一些财力薄弱、品牌支持较少的中小型医院可能将会难以生存。

• 专科医院重视品牌建设

专科医院的竞争优势在于服务，同时消费升级是主要驱动力。经过多年的发展，各大大专科医院已在各自细分行业的主导领域确立了领先地位，获得了良好的口碑和认可，成为相应领域用户和医生的首选服务品牌。品牌是医疗服务机构的最佳护城河⁵¹。

2021年上半年，医院领域四分之一的并购交易与专科医院有关。专科医院努力整合独特资源，通过交易强化品牌效应。2021年下半年及以后，

专科医院可能进入整合期，细分领域的巨头通过并购和私募股权/风险投资活动继续扩大规模。技术壁垒可能会逐渐建立，以便在品牌方面创造竞争差异。

在医院整合过程中，我们也观察到了公立医院私有化的议题。近几年，我们观察到许多公立医院，尤其是在低线城市，会透过私有化来减轻当地政府的医疗支出负担并预想能优化医疗效率。然而，许多公立医院在私有化的几年后又回归公立。例如，公立医院私有化方面的显著交易包括：

- 新华医疗于2021年1月出售淄川区医院西院70%的股权及债权给淄博般阳城市资产经营有限公司。此次交易目的系新华医疗资金不足，降低公司经营风险，并将淄川区医院西院恢复公立医院身份。
- 2010年，洛阳市被确定为全国公立医院改革试点城市，随后洛阳市第一人民医院、市第三人民医院、市第二中医院等14家市属公立医院进行了产权制度改革，由政府办公立医院改为民办非营利性医院。

为响应2016年发布的《“十三五”深化医药卫生体制改革规划》，洛阳市人民政府在2018年10月分别与洛阳市第一人民医院、洛阳市第二中医院签署产权转让协议，两家医院正式回归公立医院序列，恢复公益属性。2019年3月市政府与洛阳市第三人民医院（原铁路医院）签订恢复公益属性产权转让协议。

- 自2000年起，宿迁市政府在全市医院中开展公立医院改革。截至2005年，数据显示宿迁市的135家公立医院中已有133家完成产权制度的改革。

在2011年，宿迁市政府拟收回已私有化医院产权。由于从金陵药业回购宿迁市人民医院的股权遭拒绝，宿迁市政府决定重新建设宿迁市第一人民医院。2016年7月，投资近20亿元的宿迁市第一人民医院正式开业。

私有化后又回归公立主要有三个原因⁵²：

1. 逐利运营模式

由于资本市场逐利的特性，许多私有化的医院出现提高医疗服务费用和药价，但这与“为民服务”的核心理念相悖，从而导致越来越多的患者无力负担诊疗和药品费用而出现“医疗排斥”的现象。

2. 未能有效提升医疗效率

私有化的医院也出现了过度医疗的情形。许多私有化的医院为了获取更高的利润而进行了过度的医疗检测，远超过必须的项目。同时，许多医护人员的工作效率也因为自身福利和待遇在私有化后缩减而有所下降。

3. 未能达到医疗公平

许多私有化的医院未能实现区域性医疗资源整合，特别是在低线域的城市和省份，从而导致医疗服务的公益性受到影响。

长期来看，探索出大城市和低线城市间的公平医院发展和合理医疗资源分配将是极其重要的。今年6月，国务院颁布了

《国务院办公厅关于推动公立医院高质量发展的意见》（下称《意见》），强调了医疗公益性和以公立医院为医疗服务提供主体，私立医院为辅的协同发展模式。

《意见》将公立医院设为未来医疗服务提供者中的领导者。同时，在第十四个五年计划中也强调了加强公立医院的建设支持以及区域均衡发展布局。在这样的趋势下，我们预期看见更多的大型公立医院透过合作或收购的形式来达成区域性的医疗整合，而非公立医院私有化。

2020年至2021上半年公立医院私有化方面的显著交易包括：

- 均瑶医疗拟购买沭阳中心医院的51%的股权。此次收购象征均瑶集团在健康产业的新布局，逐步实施以零售主业为核心、同时培育医疗健康业务的“双核心主业”定位，实现“大消费+大健康”的未来发展战略。
- 江华管理（华润医疗全资附属公司）通过股份购买持有淮阴医院80%股权。此次收购有助于华润医疗获取稀缺的医疗业务资源，并将作为其开启长三角区域医疗业务拓展布局的起点。
- 永和流体智控股份有限公司拟以现金交易方式收购昆明医科100%股权。该交易将使永和流体提升其在肿瘤治疗领域的布局。

- 汉商集团以现金人民币7,130万元收购同济生殖医学中心31%的股份。此次交易为汉商集团收购高质量医疗机构和扩大医疗行业市场覆盖率战略推进的一步。

3.6. 人口结构变化带来的老年护理需求

根据第七次全国人口普查统计，60岁及以上人口达到2.6亿，占总人口的18.7%；65岁以上人口达到1.9亿，占13.5%。与第六次全国人口普查相比，分别增长了5.4%和4.6%⁵³。近年来，我国人口老龄化迅速攀升，对老年护理服务的需求量巨大。然而，由于改变传统养老的惯例面临阻碍、专业护理人才短缺、地理布局 and 价格定位不合理、服务设施不完善的因素，中国养老中心目前面临着高空置率的挑战⁵⁴。

2021年上半年，线下养老中心领域仅发生了2笔交易，总金额为2.8亿美元，这表明投资者对该领域的前景持谨慎态度。然而，这种态度可能会促进另一个领域的发展，即智能老年护理。2021年1月至6月，智能养老领域的私募股权/风险投资共7笔，金额达到1.3亿美元（表11）。

随着“互联网+”和移动医疗的深入发展，远程医疗将在后疫情时代广泛应用于老年护理⁵⁵，并加强慢性病管理的创新，这可能标志着未来资本投资的新浪潮将涌向智能养老。

表11: 2021年上半年智能老年护理的7笔投资交易

发布日期	融资公司	融资轮次	融资金额 (亿元人民币)
2021年2月24日	凯莱谱精准医疗检测技术有限公司	B	1.5
2021年3月18日	锦奇医疗	战略	0.6
2021年3月22日	杭州健海科技有限公司	B	1.5
2021年4月2日	圣美生物	B	3.0
2021年4月14日	菲尔绍阿克曼生物	A+	0.1
2021年6月17日	Red Cloud Bio	B	1.0

资料来源：万得、德勤研究



结论

包括中国在内的全球生命科学与医疗市场在2020年经历了翻天覆地的转型，且似乎还未到达终点。我们见证了数字工具和技术在生命科学与医疗行业整个价值链中的加速应用，以及大规模的政府激励措施，包括在该领域发布了若干新政策和监管改革实践。此外，2020年也是中国的许多国家级政策更新的一年，包括第十四个五年计划的开始和第七次全国人口普查的数据统计。随着这些变化的发生和新实践的开展，中国的资本市场吸引了大量海内外的投资者注入资金以维持增长。根据联合国贸易和发展会议 (UNCTAD) 的数据，中国在2019年和2020年的外国直接投资流入量中排名第二⁵⁶。此外，在“双循环”政策的推动下，国内行业参与者和投资者更积极地参与到2020年已完成或正在进行的几笔大型融资交易中。

在本报告中，我们回顾了2020年和2021年上半年的并购交易和投资趋势，并分享了我们未来几年生命科学与医疗资本市场增长动力的预测，主要有两种力量驱动：

• 创新突破推动产业升级

创新是2020年公布的第十四个五年计划中强调的关键概念之一。政府的目标是将中国生命科学与医疗市场打造成全球领先的市场。为此，政府当局一直在积极推动创新发展，例如创新或首创产品的注册优惠，同时，通过

推出包括带量采购、严格的一致性评估标准和一票制在内的多项国家政策及实践，整顿仿制药/仿创药产品的市场竞争格局和市场参与者的质量参差不齐的情况。

• 线上线下一体化方式

新冠疫情推动了医疗数字化发展的持续加速。数字技术已广泛应用于整个中国生命科学与医疗行业价值链，从研发到制造、分销、医疗服务，再到健康管理。这种全面的行业线上转移，带来了私募股权/风险投资、大型企业和跨行业参与者的动态投资。2020年，政府当局发布了多项政策和法规，支持建立和发展互联网医院、远程医疗和在线医疗服务。

根据这两个关键驱动因素，我们确定了中国生命科学与医疗并购市场的五个主要趋势，并可能在2021年及以后继续保持：

- **涵盖疾病预防护理：**新冠疫情激发了公众的预防意识，提高了对预防材料和服务的需求。为了满足这些需求，更多的公司业务将重点转移到开发预防护理和产品上
- **在生命科学领域引入数字化和创新：**数字技术的应用极大地支持和促进了生命科学领域的创新发展，特别是在大数据、人工智能技术和虚拟连接的利用方面

• **医药研发和生产外包服务的进步：**得益于疫情的快速恢复，中国的医药研发和生产外包服务已被世界各地的公司广泛使用，随着细胞和基因治疗等尖端疗法的发展，将进一步推动该领域的进步

• **品牌医院集团的合并与整合：**随着数字技术打破地域壁垒，更多中小型医院和诊所正在整合，以品牌医院集团的形式运营，以便在国家层面发挥品牌效应

• **老年护理行业的机遇和挑战：**近年来，中国的老龄化人口迅速增长。从慢性病管理设备和材料到护理服务和健康监测，都给老年人护理业务带来了机遇和挑战

虽然上述五个领域构成了中国的直接投资领域，政府及相关监管机构可能会决定进一步重视其中某一领域或最终指示特别的运营框架，从而改变目前的前景。在进行投资并购决策时，市场主体对于国家目标和抱负要有充分的理解和把握，需要比以往任何时期都更加的重视。在短期内，我们预计，在这五种趋势中，私募股权/风险投资、大公司和跨行业参与者将有更多的投资机会。2020年中国生命科学与医疗资本市场的良好增长趋势也可能在2021年和2022年继续保持。

附录

Mergermarket并购交易数据库包含/排除标准 交易规模

金额大于或等于500万美元的交易包括在内，但适用较高阈值的少数股权收购除外（见第1.3点）。如果对价未披露，则根据报告或估计交易价值大于或等于500万美元纳入交易。

如果交易金额未披露且无法确认是否大于或等于500万美元，但目标公司的营业额/收入大于或等于1,000万美元，即包括该交易。

如果交易价值和目标收入均未披露，Mergermarket将使用其他指标确定是否包括在内，包括但不限于：

- 目标公司的员工人数——通常以100名员工为基准，但这一数字因地理位置而异
- 资产管理公司管理的资产超过2亿美元
- 银行资产/存款价值超过5,000万美元

股权收购

如果收购的股份大于或等于全部股份的30%，或目标公司位于亚太地区的股份大于或等于10%，且交易金额至少为500万美元，则该交易将包括在内。

如果收购的股份少于30%，或目标公司位于亚太地区的股份少于10%，如要包含在内交易金额至少为：

- 有咨询授权的证据的情况下，1亿美元
- 没有咨询授权证据的情况下，5亿美元

交易类型包括

- 收购另一实体的部分或全部。根据点股权收购规定的规则收购股权
- 收购/剥离另一实体的业务单位、公司、部门和交易资产
- 合并
- 去合并和分拆，子公司的股份分配给母公司股东，子公司成为上市公司。部分去合并和部分分拆也包括在内。此类交易的公告日期以公司董事会批准交易的时间为准
- 拍卖-仅记录有约束力协议的中标
- 合资企业，其中至少有一方注入除现金以外的经营资产
- 反向收购
- 债转股
- 优先股的收购或要约，前提是这些股份构成目标公司经济利益的一部分
- 房地产交易，房地产公司（房地产控股公司除外）被收购或与其他实体合并
- 私有化

交易类型不包括

- 只有现金作为出资资产的合资企业
- 仅限于土地、建筑物、投资组合或售后回租协议的房地产/不动产交易
- 股权分割
- 涉及未开发油气田和未开发矿山的交易
- 收购品牌、权利和/或许可证（包括政府授予的电信频谱许可证）
- 收购个人资产（例如干散货船）和资产组合
- 互为条件的在售/后续销售/背对背交易
- 以公开市场购买或投标报价的形式进行股份回购
- 股东权益总额保持不变的股权配售
- 有效控制权变更不符合纳入标准的内部重组
- 购买期权和认股权证
- 双重上市崩溃

附加信息

上交所科创板/港交所主板的创收前上市公司市值对比（上市第一天对比2021年6月30日）

股票代码	首发上市日期	公司名称	市值 (亿元人民币)		增长率
			上市第一天	2021年6月30日	
6185.HK	2019年3月28日	康希诺生物	64.9	1348.2	1,978%
1801.HK	2018年10月31日	信达生物制药	164.6	1098.9	568%
1877.HK	2018年12月24日	君实生物医药科技	150.9	679.2	350%
9969.HK	2020年3月23日	诺诚健华	112.3	356.3	217%
6160.HK	2018年8月8日	百济神州	714.4	2110.5	195%
9939.HK	2020年5月22日	开拓药业	72.7	203.2	180%
9926.HK	2020年4月24日	康方生物	169.4	425.9	151%
9688.HK	2020年9月28日	再鼎医药	461.7	1077.2	133%
688185.SH	2020年8月13日	康希诺生物	687.5	1348.2	96%
688329.SH	2021年3月29日	苏州艾隆科技	21.8	42.2	93%
9966.HK	2019年12月12日	康宁杰瑞	108.9	193.5	78%
9995.HK	2020年11月9日	荣昌生物	284.8	482.6	69%
2500.HK	2019年12月10日	启明医疗	152.0	237.6	56%
2616.HK	2019年2月26日	基石药业	107.9	168.4	56%
1167.HK	2020年12月21日	加科思药业	92.6	139.6	51%
6855.HK	2019年10月28日	亚盛医药	70.3	99.0	41%
9996.HK	2020年5月15日	沛嘉医疗	144.0	200.5	39%
6978.HK	2020年7月10日	永泰生物	69.9	82.3	18%
2126.HK	2020年11月3日	药明巨诺	71.5	83.2	16%
1952.HK	2020年10月9日	云顶新耀	180.5	191.4	6%
6996.HK	2020年11月20日	德琪医药	103.6	106.9	3%
2171.HK	2021年6月18日	科济药业	141.1	143.7	2%

股票代码	首发上市日期	公司名称	市值 (亿元人民币)		增长率
			上市第一天	2021年6月30日	
2181.HK	2019年5月31日	迈博药业	43.9	42.9	-2%
6606.HK	2021年2月18日	诺辉健康	292.3	283.0	-3%
688266.SH	2020年1月23日	苏州泽璟制药	179.0	169.7	-5%
688319.SH	2021年6月8日	欧林生物	161.7	151.6	-6%
2142.HK	2020年12月10日	和铂医药	71.5	63.3	-11%
2160.HK	2021年2月4日	心通医疗	371.1	326.5	-12%
688578.SH	2020年12月2日	艾力斯	173.5	148.4	-14%
6622.HK	2021年4月29日	兆科眼科	63.9	52.7	-17%
2170.HK	2021年2月8日	苏州贝康医疗	61.6	50.5	-18%
1477.HK	2020年7月10日	欧康维视	192.1	143.4	-25%
2696.HK	2019年9月25日	复宏汉霖	240.5	172.3	-28%
688221.SH	2020年10月28日	前沿生物	107.6	76.0	-29%
1875.HK	2019年11月8日	东曜药业	31.9	22.4	-30%
688520.SH	2020年6月22日	神州细胞	318.1	216.2	-32%
6998.HK	2020年10月7日	嘉和生物	118.2	77.2	-35%
688180.SH	2020年7月15日	君实生物	1129.8	679.2	-40%
2552.HK	2018年9月14日	华领医药	75.9	41.1	-46%
3681.HK	2019年11月12日	中国抗体	54.0	29.1	-46%
688177.SH	2020年2月21日	百奥泰	249.3	108.7	-56%
688277.SH	2020年7月7日	天智航	359.9	151.0	-58%
1672.HK	2018年8月1日	歌礼制药	136.5	32.3	-76%

资料来源：万得、德勤研究

2018-2020年中国生命科学与医疗行业按投资交易数量划分的前五大公司

总部位于中国/香港的前五大私募股权/风险投资公司		总部不在中国/香港的前五大私募股权/风险投资公司		行业前五名	
红杉资本	55	奥博资本	23	腾讯	20
启明创投	44	ARCH Ventures	13	复星	20
君联资本	43	维梧资本	11	招银国际	18
高瓴集团	42	淡马锡	11	百度	16
礼来亚洲基金	39	高盛集团	7	药明康德	14

资料来源：万得、德勤研究



尾注

1. 安进 - 百济神州战略合作, <https://www.amgen.com/newsroom/press-releases/2019/10/amgen-enters-into-strategic-collaboration-with-beigene-to-expand-oncology-presence-in-china>
2. 上海莱士 - 基立福的战略合作, <https://www.grifols.com/en/view-news/-/news/grifols-and-shanghai-raas-close-their-strategic-alliance-in-china>
3. 霸菱亚洲投资同意收购科医人, <https://lumenis.com/aesthetics/news/baring-private-equity-asia-agrees-to-acquire-lumenis/>
4. GBI 数据库
5. 医药魔方, <http://www.pharmcube.com/index/NMPA/detailOUT>
6. 君实生物 & Revitope, <https://www.birmingham.ac.uk/partners/enterprise/news/latest/birmingham-spinout-revitope-oncology-inc-announces-10m-investment.aspx>
7. 艾伯维 & 天境生物, <https://news.abbvie.com/news/press-releases/abbvie-and-i-mab-enter-into-global-strategic-partnership-for-differentiated-immuno-oncology-therapy.htm>
8. 德勤, "中国生物医药创新趋势展望/China Biopharma Innovation Trends", <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cn/Documents/life-sciences-health-care/deloitte-cn-生命科学与医疗-china-biopharma-innovation-trends-zh-210520.pdf>, 2021年5月
9. 德勤, "中国生物医药创新趋势展望/China Biopharma Innovation Trends", <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cn/Documents/life-sciences-health-care/deloitte-cn-生命科学与医疗-china-biopharma-innovation-trends-zh-210520.pdf>, 2021年5月
10. 德勤, "中国生物医药创新趋势展望/China Biopharma Innovation Trends", <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cn/Documents/life-sciences-health-care/deloitte-cn-生命科学与医疗-china-biopharma-innovation-trends-zh-210520.pdf>, 2021年5月
11. <https://xueqiu.com/5603603160/171846755>
12. <https://xueqiu.com/5603603160/171846755>
13. 德勤, "《引领市场, 制胜未来——中国细胞和基因疗法市场分析》", <https://www2.deloitte.com/cn/en/pages/life-sciences-and-healthcare/articles/four-matrices-of-excellence-to-excel-in-china-cell-and-gene-therapies-market.html>
14. 万得
15. <https://www.i-mabbiopharma.com/en/article-565.aspx>
16. <https://new.qq.com/rain/a/20200905A0F2LF00>
17. http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2020-07-13/600380_20200713_17.pdf
18. <https://robo.datayes.com/v2/details/news/73356925>
19. <http://www.decheng.com/news/2020.6.4.html>
20. <https://www.vivabiotech.com.cn/news/48.html>
21. <https://www.vivabiotech.com.cn/news/48.html>
22. <https://pe.pedaily.cn/202102/466938.shtml>
23. 德勤, "2021年中国生命科学与医疗行业调查结果: 行业状况", <https://www2.deloitte.com/cn/en/pages/life-sciences-and-healthcare/articles/生命科学与医疗-industry-survey-results-2020.html>, 2021年2月
24. 德勤, "数字健康白皮书", <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cn/Documents/technology/deloitte-cn-consulting-deloitte-axa-digital-health-whitepaper-en-201130.pdf>
25. 德勤, "中国互联网医院: 迈向数字医疗的新步伐", <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cn/Documents/life-sciences-health-care/deloitte-cn-生命科学与医疗-internet-hospitals-in-china-the-new-step-into-digital-healthcare-en-210315.pdf?nc=1>, 2021年3月16日

26. 新华网, "中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要", http://www.gov.cn/xinwen/2021-03/13/content_5592681.htm, 2021年3月13日
27. 中国国际电视台, "工信部: 中国建成全球规模最大的5G移动网络", <https://news.cgtn.com/news/2021-04-19/MIIT-China-has-built-world-s-largest-5G-network-ZAuNMEfjb2/index.html>, 2021年4月20日
28. 经济学人智库
29. 经济学人智库
30. Anir Chowdhury, CGTN, "Telemedicine can help in fight against COVID-19", <https://news.cgtn.com/news/2021-02-05/Telemedicine-can-help-in-fight-against-COVID-19-XDMiDCYOys/index.html>, 2021年2月5日
31. 平安健康与技术2020年年报https://staticpacific.blob.core.windows.net/press-releases-attachments/1289468/HKEX-EPS_20210317_9661233_0.PDF
32. 万得
33. https://www.uschamber.com/sites/default/files/024001_us_china_decoupling_report_fin.pdf
34. <https://www.ft.com/content/ea032bba-5f33-11e8-9334-2218e7146b04>
35. 郑珂, 关巧贤, 许佳锐, 国食品药品监管 "全国医疗器械产业数据盘点", <http://med.china.com.cn/content/pid/257585/tid/1026>, 2021年2月
36. 海关总署<http://www.customs.gov.cn/customs/302249/zfxgk/2799825/302274/302275/3511738/index.html>, 2021年1月14日
37. <http://fangtan.customs.gov.cn/tabid/1106/Default.aspx>
38. 德勤, "中国生物医药创新趋势展望/China Biopharma Innovation Trends", <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cn/Documents/life-sciences-health-care/deloitte-cn-生命科学与医疗-china-biopharma-innovation-trends-zh-210520.pdf>, 2021年5月
39. Matt Craven, Adam Sabow, Lieven Van der Veken, and Matt Wilson, McKinsey Article, "不是最后一次大流行: 现在就投资重建公共卫生系统", <https://www.mckinsey.com/industries/public-and-social-sector/our-insights/not-the-last-pandemic-investing-now-to-reimagine-public-health-systems>, 2021年5月21日
40. Andy Ho, 世界经济论坛 " '大健康' 与中国医学的未来", <https://www.weforum.org/agenda/2017/06/big-health-future-medicine-china/>. 2017年6月19日
41. 世卫组织, "健康中国2030 (从愿景到行动)" <https://www.who.int/healthpromotion/conferences/9gchp/healthy-china/en/>
42. CGTN, "中国成立国家疾病预防控制中心", <https://news.cgtn.com/news/2021-05-13/China-inaugurates-national-disease-control-and-prevention-bureau-10eaOSmBmpW/index.html>, 2021年5月13日
43. https://www.sohu.com/a/452073148_505926
44. https://www.xianjichina.com/news/details_254339.html
45. Tian, Y. (2020, March). Epidemic-related medical equipment and local industry development insights. Retrieved from <http://med.china.com.cn/content/pid/167632/tid/1026>
46. 德勤 (2020)。2020年中国生命科学与医疗并购趋势。
47. AskCI, "2021年中国医药CRO行业市场现状及发展趋势预测分析", <https://www.askci.com/news/chanye/20210210/1438571359148.shtml>, 2021年2月10日
48. http://www.pmlive.com/pharma_intelligence/Chinas_clinical_trial_shake-up_1274617
49. <https://globalforum.diaglobal.org/issue/october-2019/how-china-is-changing-the-clinical-development-landscape/>
50. <http://finance.sina.com.cn/tech/2021-04-20/doc-ikmyaawc0781590.shtml>
51. 浩悦资本: 医疗服务投资展望, 细分赛道龙头军团千帆竞发冲刺IPO, <https://www.cn-healthcare.com/articlewm/20200923/content-1148159.html>
52. 林辉煌, 公立医院私有化: 动力与困境, <http://www.opentimes.cn/html/Abstract/10415.html>
53. 国家统计局: 第七次全国人口普查公报 (第五号), http://www.stats.gov.cn/tjsj/tjgb/rkpcgb/qgrkpcgb/202106/t20210628_1818824.html
54. <https://www.qianzhan.com/analyst/detail/220/210531-6ba12361.html>
55. <https://robo.datayes.com/v2/details/news/16292499>
56. https://unctad.org/system/files/official-document/wir2021_en.pdf

联系人

作者

罗天健

财务咨询总监

中国生命科学与医疗行业

电子邮件: kelaw@deloitte.com.cn

林珈庆

研究助理经理

中国生命科学与医疗行业

电子邮件: tonyclin@deloitte.com.cn

德勤中国生命科学与医疗行业领导团队

简思华

领导合伙人

中国生命科学与医疗行业

电子邮件: jensewert@deloitte.com.cn

杨晟

财务咨询领导合伙人

中国生命科学与医疗行业

电子邮件: bilyang@deloitte.com.cn

金凌云

审计及鉴证领导合伙人

中国生命科学与医疗行业

电子邮件: lawrjin@deloitte.com.cn

赵益民

税务与法律咨询领导合伙人

中国生命科学与医疗行业

电子邮件: jazhao@deloitte.com.cn

俞超

管理咨询领导合伙人

中国生命科学与医疗行业

电子邮件: andryu@deloitte.com.cn

祝世谦

风险咨询领导合伙人

中国生命科学与医疗行业

电子邮件: trazhu@deloitte.com.cn

办事处地址

北京

北京市朝阳区针织路23号楼
国寿金融中心12层
邮政编码: 100026
电话: +86 10 8520 7788
传真: +86 10 6508 8781

长沙

长沙市开福区芙蓉北路一段109号
华创国际广场3号栋20楼
邮政编码: 410008
电话: +86 731 8522 8790
传真: +86 731 8522 8230

成都

成都市高新区交子大道365号
中海国际中心F座17层
邮政编码: 610041
电话: +86 28 6789 8188
传真: +86 28 6317 3500

重庆

重庆市渝中区民族路188号
环球金融中心43层
邮政编码: 400010
电话: +86 23 8823 1888
传真: +86 23 8857 0978

大连

大连市中山路147号
申贸大厦15楼
邮政编码: 116011
电话: +86 411 8371 2888
传真: +86 411 8360 3297

广州

广州市珠江东路28号
越秀金融大厦26楼
邮政编码: 510623
电话: +86 20 8396 9228
传真: +86 20 3888 0121

杭州

杭州市上城区飞云江路9号
赞成中心东楼1206室
邮政编码: 310008
电话: +86 571 8972 7688
传真: +86 571 8779 7915

哈尔滨

哈尔滨市南岗区长江路368号
开发区管理大厦1618室
邮政编码: 150090
电话: +86 451 8586 0060
传真: +86 451 8586 0056

合肥

合肥市政务文化新区潜山路190号
华邦ICC写字楼A座1201单元
邮政编码: 230601
电话: +86 551 6585 5927
传真: +86 551 6585 5687

香港

香港金钟道88号
太古广场一座35楼
电话: +852 2852 1600
传真: +852 2541 1911

济南

济南市市中区二环南路6636号
中海广场28层2802-2804单元
邮政编码: 250000
电话: +86 531 8973 5800
传真: +86 531 8973 5811

澳门

澳门殷皇子大马路43-53A号
澳门广场19楼H-L座
电话: +853 2871 2998
传真: +853 2871 3033

蒙古

15/F, ICC Tower, Jamiyan-Gun Street
1st Khoroo, Sukhbaatar District,
14240-0025 Ulaanbaatar, Mongolia
电话: +976 7010 0450
传真: +976 7013 0450

南京

南京市建邺区江东中路347号
国金中心办公楼一期40层
邮政编码: 210019
电话: +86 25 5790 8880
传真: +86 25 8691 8776

宁波

宁波市海曙区和义路168号
万豪中心1702室
邮政编码: 315000
电话: +86 574 8768 3928
传真: +86 574 8707 4131

三亚

海南省三亚市吉阳区新风街279号
蓝海华庭(三亚华夏保险中心)16层
邮政编码: 572099
电话: +86 898 8861 5558
传真: +86 898 8861 0723

上海

上海市延安东路222号
外滩中心30楼
邮政编码: 200002
电话: +86 21 6141 8888
传真: +86 21 6335 0003

沈阳

沈阳市沈河区青年大街1-1号
沈阳市府恒隆广场办公楼1座
3605-3606单元
邮政编码: 110063
电话: +86 24 6785 4068
传真: +86 24 6785 4067

深圳

深圳市深南东路5001号
华润大厦9楼
邮政编码: 518010
电话: +86 755 8246 3255
传真: +86 755 8246 3186

苏州

苏州市工业园区苏绣路58号
苏州中心广场58幢A座24层
邮政编码: 215021
电话: +86 512 6289 1238
传真: +86 512 6762 3338 / 3318

天津

天津市和平区南京路183号
天津世纪都会商厦45层
邮政编码: 300051
电话: +86 22 2320 6688
传真: +86 22 8312 6099

武汉

武汉市江汉区建设大道568号
新世界国贸大厦49层01室
邮政编码: 430000
电话: +86 27 8538 2222
传真: +86 27 8526 7032

厦门

厦门市思明区鹭江道8号
国际银行大厦26楼E单元
邮政编码: 361001
电话: +86 592 2107 298
传真: +86 592 2107 259

西安

西安市高新区锦业路9号
绿地中心A座51层5104A室
邮政编码: 710065
电话: +86 29 8114 0201
传真: +86 29 8114 0205

郑州

郑州市金水东路51号
楷林中心8座5A10
邮政编码: 450000
电话: +86 371 8897 3700
传真: +86 371 8897 3710



关于德勤

Deloitte (“德勤”)泛指一家或多家德勤有限公司, 以及其全球成员所网络和它们的关联机构(统称为“德勤组织”)。德勤有限公司(又称“德勤全球”)及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体, 相互之间不因第三方而承担任何责任或约束对方。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构仅对自身行为及遗漏承担责任, 而对相互的行为及遗漏不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。请参阅 www.deloitte.com/cn/about 了解更多信息。

德勤是全球领先的专业服务机构, 为客户提供审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询、税务及相关服务。德勤透过遍及全球逾150个国家与地区的成员所网络及关联机构(统称为“德勤组织”)为财富全球500强企业约80%的企业提供专业服务。敬请访问www.deloitte.com/cn/about, 了解德勤全球约330,000名专业人员致力成就不凡的更多信息。

德勤亚太有限公司(即一家担保有限公司)是德勤有限公司的成员所。德勤亚太有限公司的每一家成员及其关联机构均为具有独立法律地位的法律实体, 在亚太地区超过100座城市提供专业服务, 包括奥克兰、曼谷、北京、河内、香港、雅加达、吉隆坡、马尼拉、墨尔本、大阪、首尔、上海、新加坡、悉尼、台北和东京。

德勤于1917年在上海设立办事处, 德勤品牌由此进入中国。如今, 德勤中国为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面的审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务服务。德勤中国持续致力于中国会计准则、税务制度及专业人才培养作出重要贡献。德勤中国是一家中国本土成立的专业服务机构, 由德勤中国的合伙人所拥有。敬请访问 www2.deloitte.com/cn/zh/social-media, 通过我们的社交媒体平台, 了解德勤在中国市场成就不凡的更多信息。

本通讯中所含内容乃一般性信息, 任何德勤有限公司、其全球成员所网络或它们的关联机构(统称为“德勤组织”)并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前, 您应咨询合资格的专业顾问。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何(明示或暗示)陈述、保证或承诺。任何德勤有限公司、其成员所、关联机构、员工或代理方均不对任何方因使用本通讯而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体。

© 2021。欲了解更多信息, 请联系德勤中国。

Designed by CoRe Creative Services. RITM0824898



这是环保纸印刷品