

清科观察：《2017 医药行业投资研究报告》发布，深度解析医药行业 2017 投资策略

清科研究中心 2017-3-27 申伶俐

医药行业是我国国民经济重要组成部分。根据国家统计局的《国民经济行业分类》，医药制造业包括七个子行业：化学药品原药制造、化学药品制剂制造、中药饮片加工、中成药制造、兽用药制造、生物生化制品制造及卫生材料及医学用品制造七个子行业。医药制造行业具有高投入、高产出、高风险、高技术密集型特点，具有很强的技术壁垒。同时医药行业是我国国民经济的重要组成部分，是传统产业和现代产业相结合，一、二、三产业为一体的产业。医药行业对于保护和增进人民健康、提高生活质量，为计划生育、救灾防疫、军需战备以及促进经济发展和社会进步均具有十分重要的作用。2016 年我国医药行业政策频出，国务院、国家卫计委、国家食品药品监督管理总局等部门相继颁布多条政策法规，一致性评价、药品上市许可持有人制度，药物临床试验数据核查等政策加速行业优胜劣汰；医疗、医保、医药联动，加速医疗改革；行业格局将加速重塑，中医药政策颁布，弘扬中医文化。在医疗政策改革的推动下，我国医药产业的发展正步入规范的快车道。

在此背景下，清科研究中心发布《2017 年中国医药行业投资研究报告》，阐述中国医疗改革背景及中国医药行业发展现状，并分析医药行业的 VC/PE 投资、并购及 IPO 情况，最后提出中国医药行业的五大投资机会。

VC/PE 参与医药投资活跃度高，医药行业迎来爆发增长

近年来进行医药行业投资的机构数量增加迅速，集中投资医药行业有九鼎投资、高特佳、元禾控股等一系列机构。2016 年进行医药投资的机构数量是 226 家，是 2010 年参与医药投资机构数量投资的 2 倍多。2010-2016 年中国股权投资市场医药行业大体是上升趋势，案例数平均增长率达 33.7%，投资金额平均增长率更是高达 89.0%，尤其是 2015 年和 2016 年，医药行业股权投资增加迅速。2015 年投资案例数有 239 起，同比上升 159.8%，投资金额高达 233.12 亿元人民币，是 2010 年投资金额的 3 倍，2016 年延续了 2015 年的态势。2011 年中国股权投资市场对医药行业的投资金额高达 237.74 亿元人民币，占整年医疗行业的 91.1%，这是由于 KKR 投资苏州胶囊一案。KKR 以 24.00 亿美元的高价收购了苏州胶囊，这一投资案例金额占年医药行业的 63.7%，因此拉升了 2011 年医药行业的整体的投资总金额。

图 1：2010-2016 年中国股权投资市场进行医药投资的机构数量

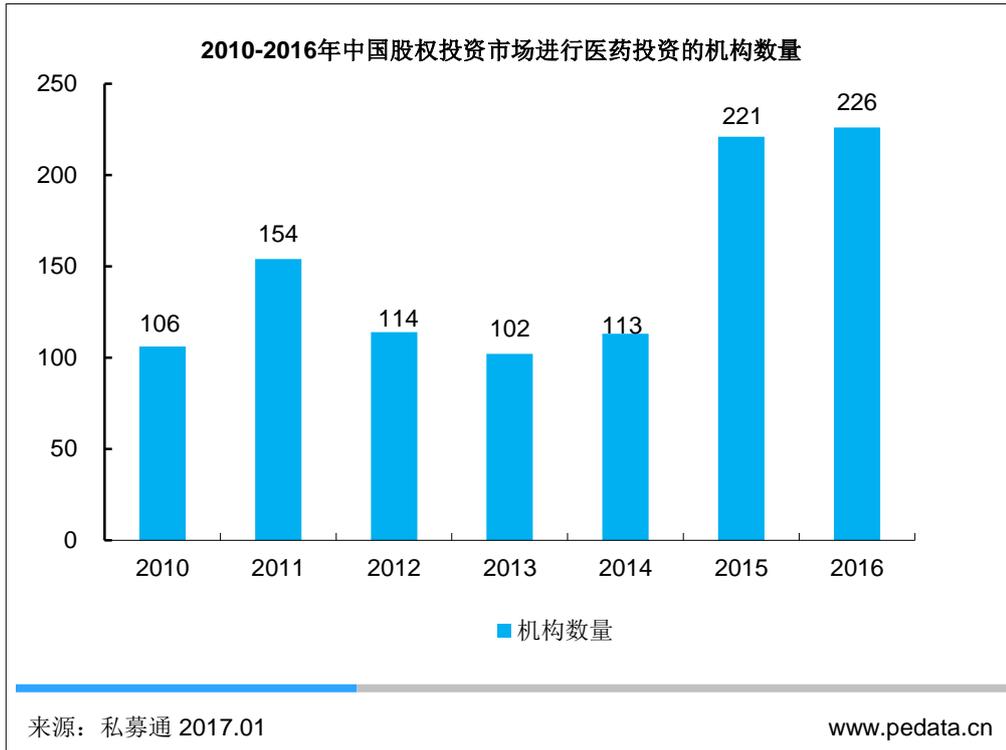
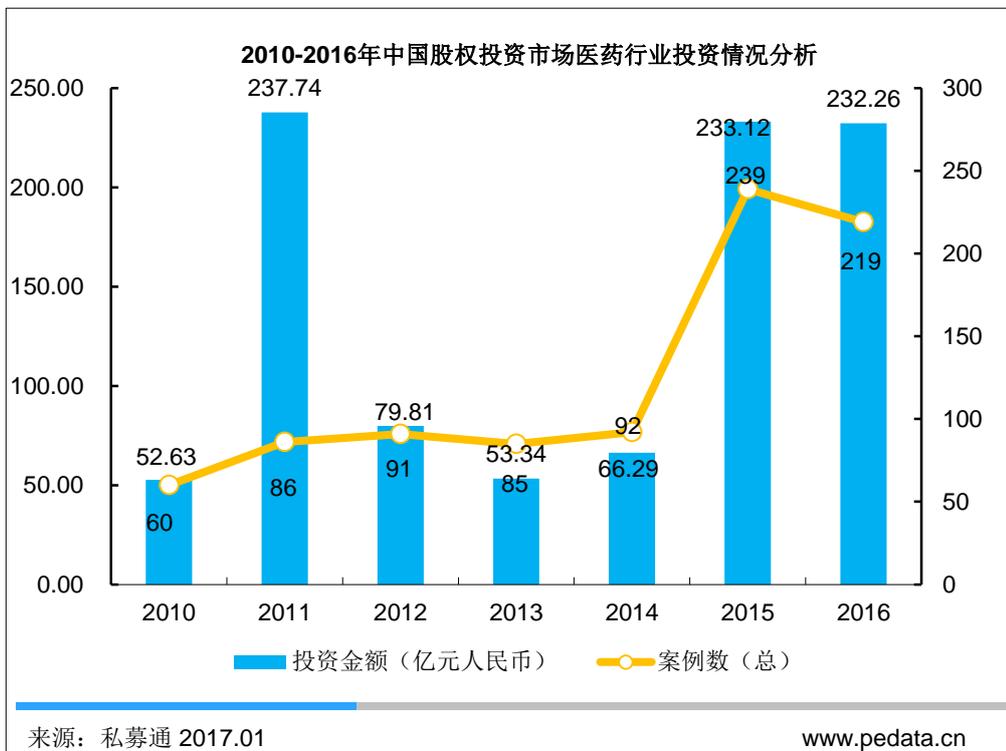


图 2： 2010-2016 年中国股权投资市场医药行业投资情况分析



生物制药备受资本青睐，江苏医药企业集中获得投资

2016 年医药行业细分领域投资中，生物制药占比最高，投资案例数有 64 起，占比 29.2%；投资金额

47.21 亿元人民币，占比 20.3%；由于生物技术的发展，抗体偶联技术的成熟，CRO 公司的发展，大大缩短了生物制药的研发周期，生物制药高速发展。其次是化学药品制剂制造业，投资案例数和投资金额占比分别是 25.1%和 16.1%。

图 3：2016 年中国股权投资市场医药行业细分领域分析（按投资案例数，起）

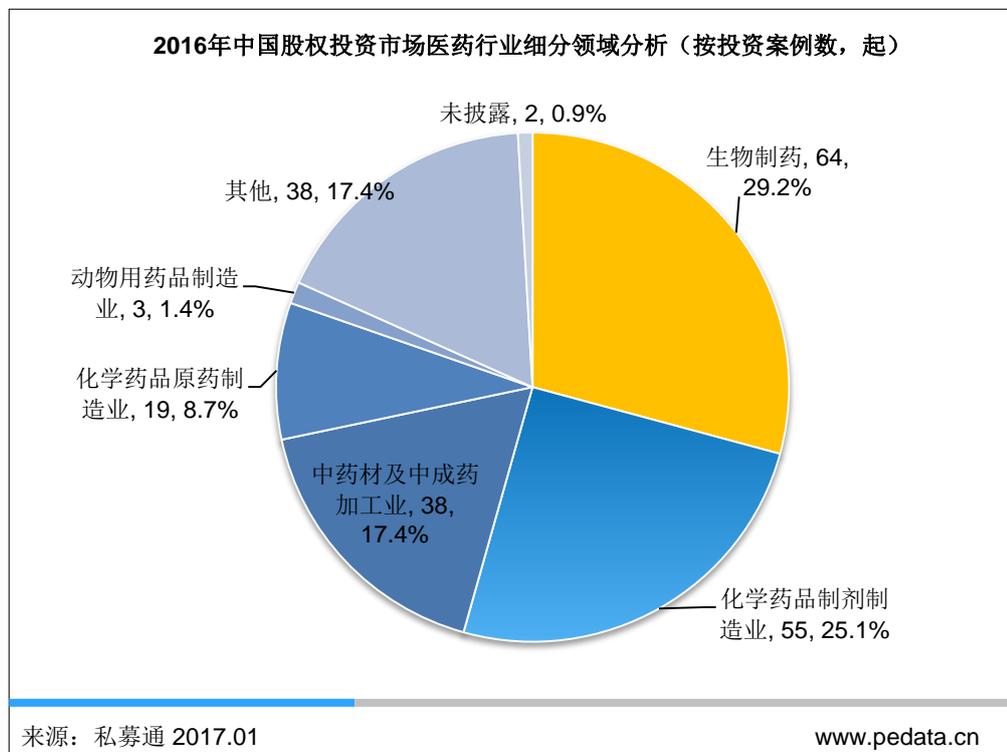
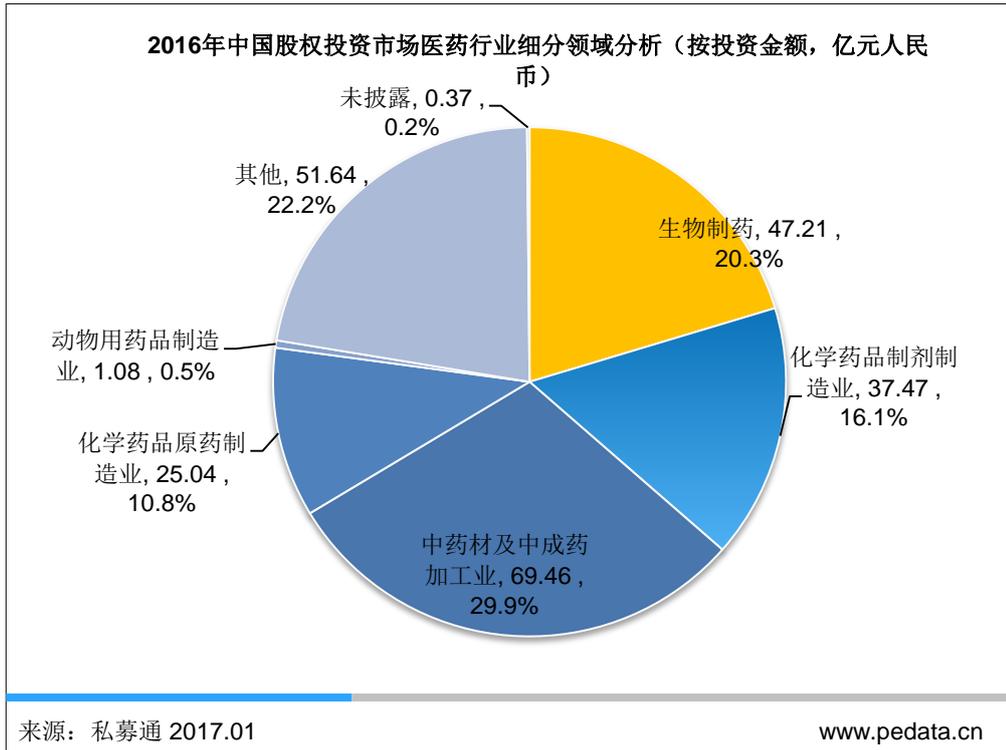


图 4：2016 年中国股权投资市场医药行业细分领域分析（按投资金额，亿元人民币）



从投资地域看，2016年江苏省医药企业获得投资最多，共发生38起投资案例，占比17.4%，投资金额高达55.37亿元人民币，占比23.8%；其次是上海，共发生37笔投资案例，投资金额是28.62亿元人民币。

图 5：2016 年中国股权投资市场医药行业地域分布（按案例数，起

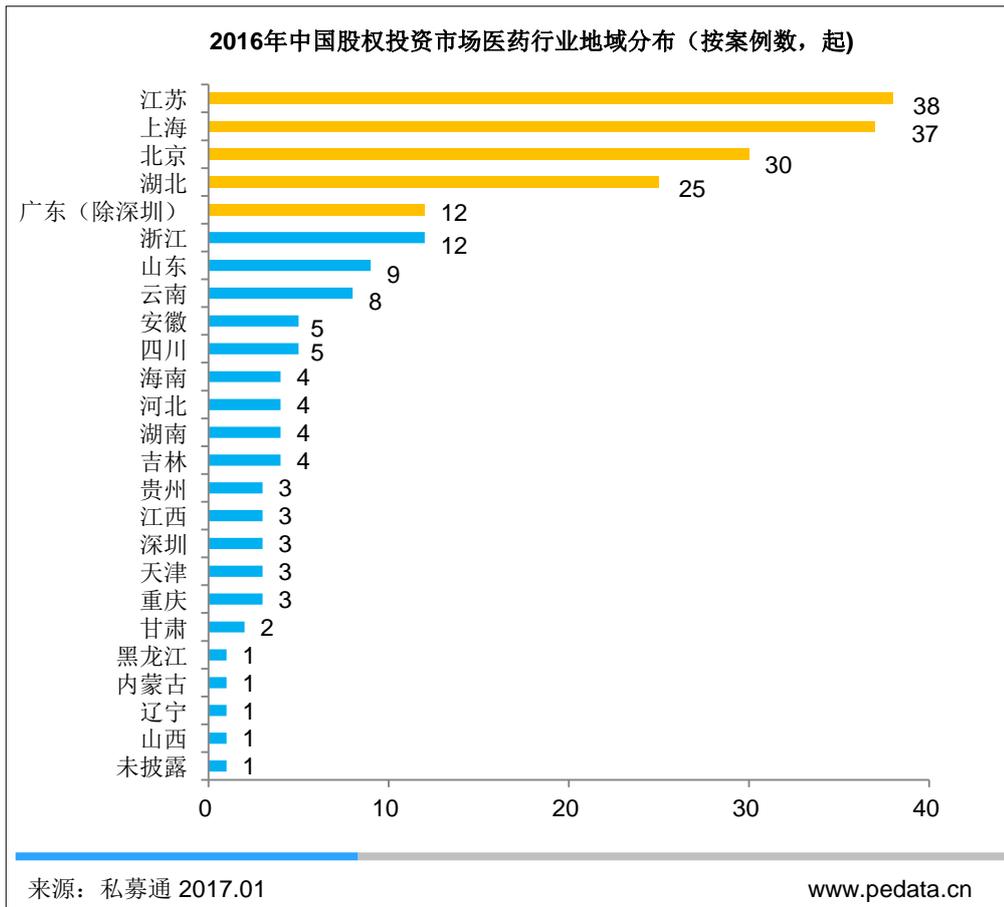
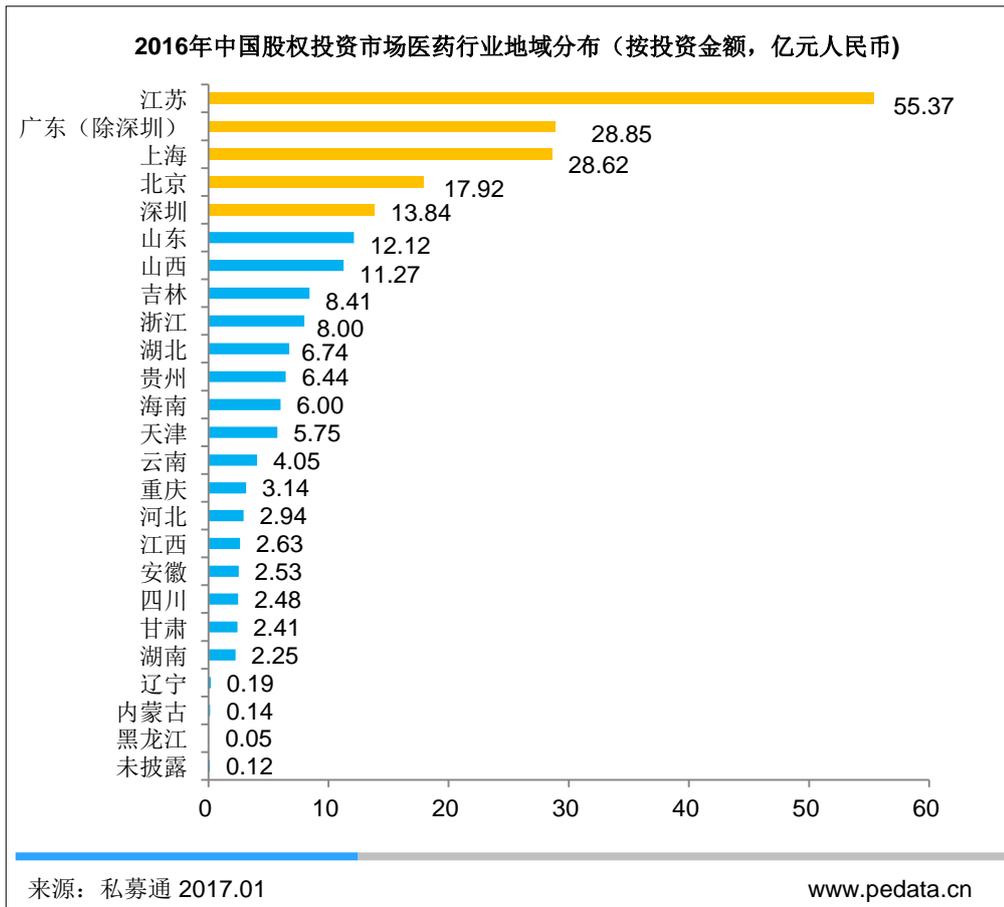


图 6： 2016 年中国股权投资市场医药行业地域分布（按投资金额，亿元人民币）



医药企业上市受政策影响波动较大，超一半医药企业上市后有 VC/PE 支持

根据清科集团旗下私募通统计显示，2010-2016 年期间，中国医药企业共有 95 家上市，融资金额高达 1,227.86 亿元，同时超过一半的医药上市企业背后均有 VC/PE 支持。2010 年世界经济稳定复苏，IPO 创业板开闸，大量药企成功上市，因此该年上市医药企业最多，有 25 家医药企业在海内外上市。

图 7：2011 年-2016 年中国医药行业并购案例数量及金额

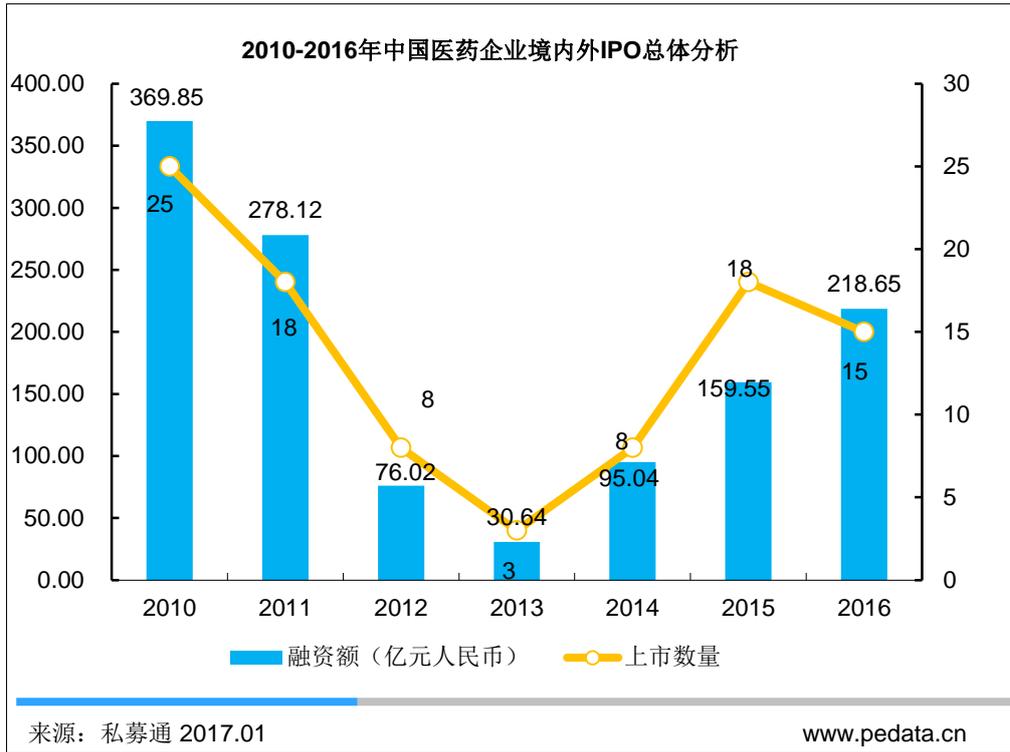
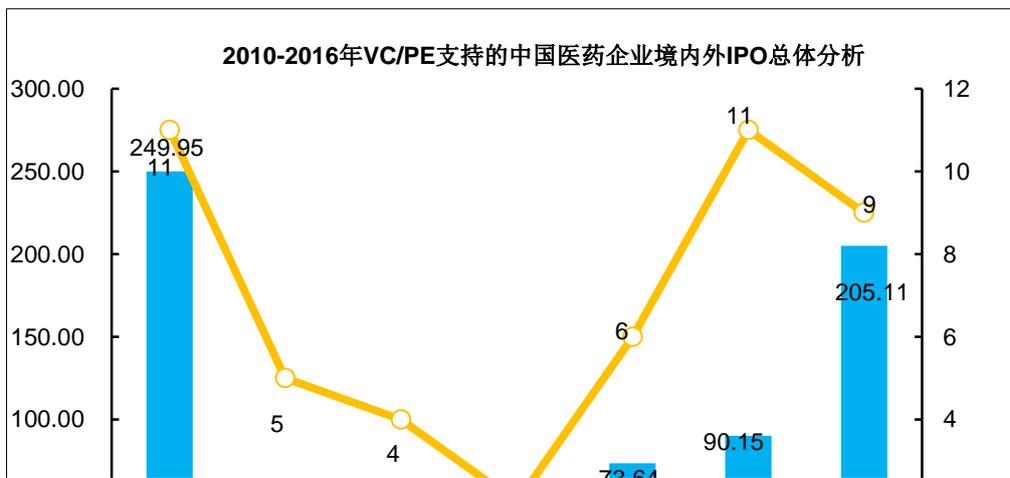


图 8 : 2010-2016 年 VC/PE 支持的中国医药企业境内外 IPO 总体分析



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_15060



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn