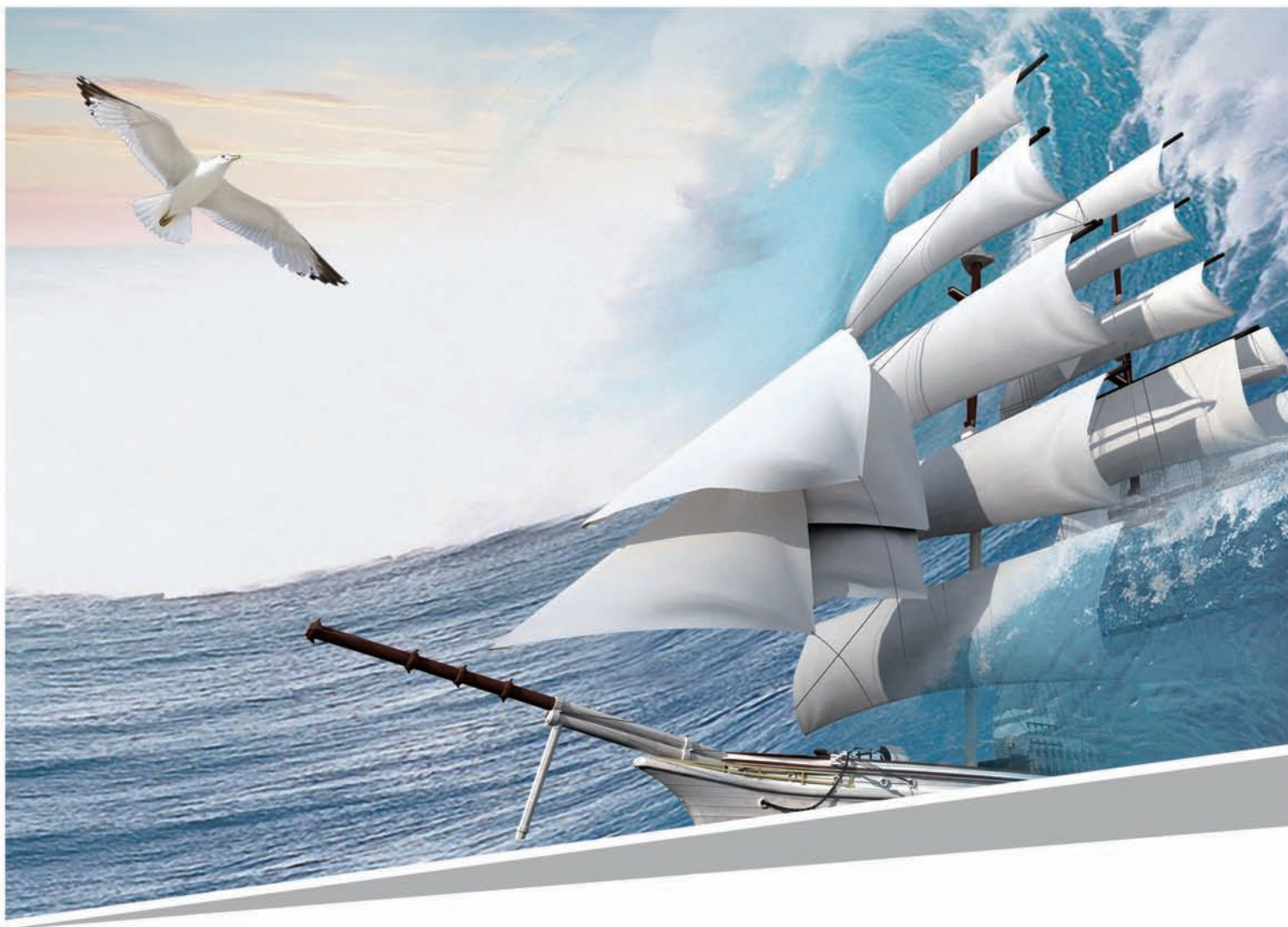




中国医疗健康产业投资趋势展望2012▶

关于清科研究中心



清科研究中心于2001年创立，致力于为大中华区的众多的有限合伙人、VC/PE投资机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行、研究机构等提供专业的研究报告和各种行业定制研究服务。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购领域，涉及研究内容包括VC/PE投资情况，投资回报，人民币私募股权基金募集，私募股权房地产基金发展等系列专题研究，以及TMT、清洁科技、生技/健康、传统行业等10大行业，每年主题报告出版量高达50份。经过近十年的积累和发展，目前清科研究中心已成为中国该领域最专业及权威的研究机构。

关于清科数据库



Zdatabase是清科研究中心旗下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、及时的专业数据库。Zdatabase涵盖了自1992年以来活跃于中国地区的创业投资与私募股权投资行业的有限合伙人、投资机构、基金及其管理人员信息、基金投资信息、投资组合公司信息、并购和上市数据；同时它还囊括了创业投资与私募股权投资所涉及的政策法规、各行业市场发展信息、主要企业资料以及相应的研究报告等信息。所有数据来自定期调查问卷和每日电话访问，经过多方核对，并保持每日数据更新，以保证数据的及时、精准及权威性。

清科研究中心网址：<http://research.zero2ipo.com.cn/>

清科研究中心邮箱：research@zero2ipo.com.cn

研究咨询热线：400-600-9460

序 言

2012年，中国的新一轮医改拉开序幕。在2009年至今的三年时间里，我国医改效果显著且取得了很多阶段性的成绩，但与此同时，一些医改过程中所存在的问题也逐渐浮出水面，如：公立医院改革进展缓慢、公立医疗机构及民营医疗机构资源分配不均、病患的医疗费用随医保覆盖面的扩大而上涨等等。在这一背景下，2012年3月21日，国务院发布了《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案》，这份规划明确了未来4年中国医改的发展方向，中国的医药体制进入了深化改革的攻坚阶段。

与此同时，受益于人口老龄化、医保覆盖面扩大、居民城镇化水平不断提高等因素，业界普遍认为21世纪的第二个十年是中国医药产业发展的黄金十年。资本市场面临着种种思考：各路资本如果掘金医疗健康产业，各个细分领域面临怎样的发展机会与困境，怎样借力政策的东风，如何把握重磅炸弹的机遇？

据清科数据库统计，2011年中国医疗健康产业的投资案例数与投资金额创下历年新高，共披露158起投资案例，稍高于2010年的案例数，涉及投资金额达41.37亿美元，这一金额几乎与2006年-2010年的累积投资金额相当，一方面受益于整体VC/PE投资案例和金额的增长，同时显示出生物医药产业作为国家战略性新兴产业对资本的吸引力。

2011年中国医疗健康产业共有28家企业成功IPO，融资额达到53.33亿美元，融资额与上市企业数量较2010年的峰值时期均有所下降，这一下行趋势主要是由于整体IPO市场的低迷。据清科数据库统计，2011年整体中国企业上市数量比上年减少120家，融资额减少了41.6%，而医疗健康行业由于需求的刚性以及中国医疗保障制度的完善，对资本的吸引力相对较强，其下跌幅度低于整体水平。

目 录

1. 医疗体制改革进入深水区，新一轮医改拉开序幕·····	4
2. VC/PE投资创下新高，医药领域最受关注·····	5
3. M&A金额小幅增长，华东地区医药流通领域并购频发·····	7
4. IPO数量有所回落，创业板占据半壁江山·····	8
5. 医药行业——面临黄金十年发展机遇·····	10
6. 医疗服务——改革撬动体制的坚冰·····	13
7. 医疗器械——先进检测设备与低端耗材机会并存·····	17

1. 医疗体制改革进入深水区，新一轮医改拉开序幕

在2009年至今的三年时间里，我国医改效果显著且取得了很多阶段性的成绩，但与此同时，一些医改过程中所存在的问题也逐渐浮出水面，如：公立医院改革进展缓慢、公立医疗机构及民营医疗机构资源分配不均、病患的医疗费用随医保覆盖面的扩大而上涨等等。这些问题的产生并非偶然，而是牵涉到中国医改体制及结构的深层次矛盾，也正是这些矛盾及问题推动了政府及相关部门更进一步的医改政策的制定。由此，2012年医改政策随即出台。

● 医改背景

我国医疗制度及改革历程可追溯到上世纪七十年代，改革实施过程为“城乡分离”模式，即城镇地区及乡村地区依各自特点分别进行改革。由此，总体来看，我国医改历程可分以下两个主要部分：

首先是城镇方面。我国城镇地区医改经历了公费、劳保医疗制度，城镇医保改革和试点，确立了全国城镇职工基本医保制度，完成了多层次医疗保障系统的探索等阶段。至2009年，我国城镇居民基本医疗保险制度已完成了试点的经验总结，并计划在全国范围内进行推广及普及。

另一方面，我国农村地区医疗保障制度的核心是农村合作医疗制度。在新型农村合作医疗制度的建设工作已积极展开的背景下，我国农村医疗保障制度已朝着多样化的方向进行了探索与完善。伴随我国建设新农村政策的推进，政策优惠及宏观环境的保证也将推动我国新型农村合作医疗的进一步发展。

● 2009年医改的目标及执行情况

2009年7月22日，国务院办公厅发布了《医药卫生体制五项重点改革2009年工作安排》。

这次医改目标主要体现于以下五点：一、加快推进基本医疗保障制度建设；二、初步建立国家基本药物制度；三、健全基层医疗卫生服务体系；四、促进基本公共卫生服务逐步均等化；五、推进公立医院改革试点。以上所提及的这些方面还分别涵盖了多条细化准则以便各部门具体执行。

2009年至2011年是我国医改制度由基层着手开始推进的关键三年。制度出台及实施后，其基层改革效果最为明显。广大群众看病就医的状况在公平，可及以及便利等诸多方面都得到了较大改善。看病难、费用高等问题也得到了一定缓解。这些改革成效推动了我国民生保障的发展，也扩大内需。对经济起到了积极影响。

据可查报告及数据，至2011年底，我国各级部门基本完成2009年医改所提出的大多数实施目标，执行状况良好。其中一些目标则更超额完成，如：“住院费用报销比例”，“居民医保人均补助”及“人均基本公共卫生服务经费”等项目。

与此同时，医改也面临诸多困难和挑战。相较其他目标的执行情况，“公立医院改革”措施的实施方面还存在一定的提升空间。因此，更深层次医改规划的制定，对巩固扩大前期改革成果，实现更长远目标来说尤为重要。这也为之后更深层次医改制度的出台奠定了基础。

● 2012年医改的重点内容

2012年4月14日，国务院办公厅发布了《深化医药卫生体制改革2012年主要工作安排》。此次《安排》所提出的医改要点主要体现在以下五个方面：一、加快健全全民医保体系；二、巩固完善基本药物制度和基层医疗卫生机构运行新机制；三、积极推进公立医院改革；四、积极推进公立医院改革；五、统筹推进相关领域改革。

对比2012医改与2009年医改目标，清科研究中心发现，到了“十二五”时期，我国医改的重心逐步从之前的“基层”上移到“公立医院”，涉及的问题更加繁冗。因此，相较2009年公布的医改制度，新医改实施方案在深度和广度上都有所扩展。两者具体差别体现于：

1. 在全民医保体系的中，新增加了“大病保障机制”及“商业健康保险”；
2. 在大力推动公立医院改革，提升基层医院服务能力的同时，新的医改也将非公医院的发展提上日程；
3. 新医改方案对医疗相关领域的也进行了提及和关注，如医药流通，卫生人才及监管体制方面。

清科研究中心认为，新医改的深入，将为医疗服务、商业健康保险以及医药、医疗器械等特定的细分领域中，带来一定的投资机会，特别是在公立医院改革及商业保险方面，如医改顺利进行，对于民营资本的进入将是一次良好的机遇。

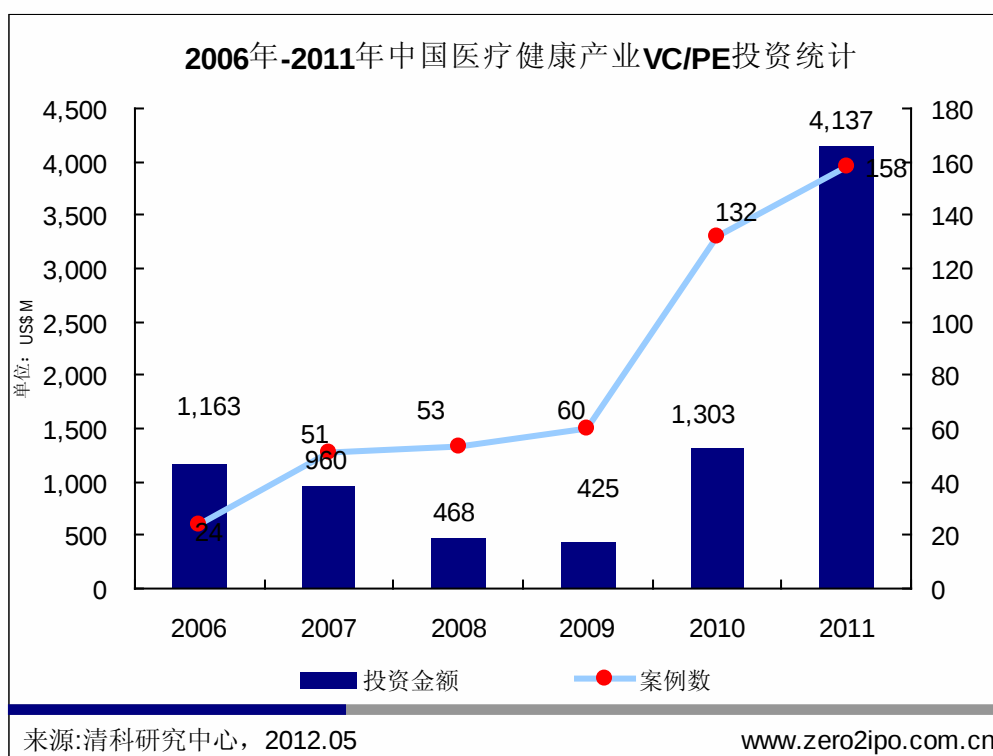
2.VC/PE投资创下新高，医药领域最受关注

据清科数据库统计，2011年中国医疗健康产业的投资案例数与投资金额创下历年新高，共披露158起投资案例，稍高于2010年的案例数，涉及投资金额达41.37亿美元，这一金额几乎与2006年-2010年的累积投资金额相当，一方面受益于整体VC/PE投资案例和金额的增长，同时显示出生物医药产业作为国家战略性新兴产业对资本的吸引力。

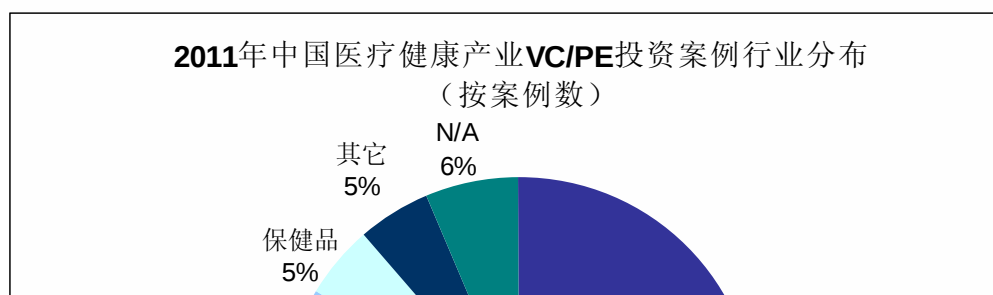
从2011年的医疗建行产业投资二级行业分布来看，医药行业发生的投资案例数达到92起，占比达到59%，较之前的年度医药行业投资案例数占比有进一步增加的趋势，是最受VC/PE青睐的医疗健康二级行业。跟随其后的二级行业包括，医疗设备、医疗服务、生物工程等。

从币种投资的分布情况来看，人民币投资以案例数领先于外币投资，2011年中国医疗健康领域共披露108起人民币投资，而外币投资则仅为47起，另有3起投资币种未披露。而从币种投资的金额来看，情况则恰恰相反，2011年医疗健康领域人民币投资所披露的金额为7.80亿美元，外币投资则数倍于人民币投资的金额达到33亿。可见医疗健康领域的人民币投资尽管已经占据了重要地位，但是平均投资额还是明显低于外币投资。

图表1 2006年-2011年中国医疗健康产业VC/PE投资统计



图表2 2011年中国医疗健康产业VC/PE投资案例行业分布



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_15929

