



2023年中国生命科学与医疗 行业投融资与并购市场展望

2022年12月

因我不同
成就不凡

始于1845

找报告，上“数据星河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群 (13462421224) 同步分享更新

目录

序言	1
1. 生命科学与医疗行业并购市场实景	3
1.1 2021年至2022年上半年中国生命科学与医疗行业并购市场回顾	4
1.2 生命科学与医疗行业并购交易按细分领域分析	5
1.3 生命科学与医疗行业跨境并购交易分析	8
1.4 生命科学产品的授权交易变化	12
2. 生命科学与医疗行业一级市场回顾	16
2.1 2021年至2022年上半年中国生命科学与医疗行业一级市场回顾	17
2.2 生命科学与医疗行业按细分领域分析	22
2.3 中国国内生命科学与医疗行业投融资事件分析	24
2.4 科技企业于生命科学与医疗行业跨行业投资的表现	26
2.5 生命科学与医疗行业出入境投资深度分析	27
3. 中国生命科学与医疗行业未来展望	32
3.1 健康中国建设持续推进，实现以民为本的医药医疗发展格局	33
3.2 原始创新的发展规划下跨国药企开启多元合作模式	36
3.3 中医药产业进入政策机遇期	37
3.4 国产替代基调不变，外资加速本土化和高端产品的引进	37
3.5 受行业规范化提高和疫后消费反弹影响，消费类医疗服务需求 将出现高速增长	38

4. 结语	39
5. 附录	41
2021年至2022年上半年交易金额前十的投融资交易	42
2021年至2022年上半年交易金额前十的并购交易	43
附录一：交易纳入标准	44
附录二：二级市场指数变化	45
附录三：未盈利上市生命科学与医疗企业表现（港股和A股）	46
附录四：市值前30名生命科学与医疗上市企业表现	49
附录五：2022年上市的生命科学与医疗企业表现（港股和A股）	50

序言

当前，全球经济发展正面临着高通胀的调整，主要发达经济体央行加快加码收紧货币政策，叠加地缘政治冲突、能源粮食危机等影响，世界经济增长动能转弱。中期内，国际环境复杂多变及疫情反复等因素仍将给中国经济增长带来诸多挑战。在经历了二季度的低谷后，2022年的中国经济正在稳定回升，三季度GDP同比增速达到3.9%，前三季度累计实现3.0%的增长。投资结构不断优化，契合政策导向，高技术产业投资增速显著高于整体投资表现。而在国际循环方面，中国的对外贸易和官方报告的外商投资，显示中国产品的竞争优势和对全球关键资源的市场吸引力依旧如故。不过，值得注意的是，在10月份出口下降的背后，国内消费放缓和外部需求减弱的风险表明了加快推动在多个方面提振经济的重要性。

2022年的生命科学与医疗行业的资本市场出现了较大的变动。全球经济不景气的情况下，2021年下半年开始交易数量呈现下滑趋势，投资趋势倾向于更加早期的轮次。同时，受疫情防控影响，上海和广州等地的商业活动受阻，企业的生产运行出现挑战，同时2021年下半年开始投资机构对于生物科技企业的估值出现回调，资本市场整体进入冷静期，导致部分生物科技企业由于财政负担加重，现金流紧张，在推动创新项目方面举步维艰。估值回调一直持续到2022年中旬，资本市场活跃度逐步恢复。2022上半年的生命科学与医疗行业的投融资事件达785笔，达到自2019年来的历史次高点。

2022年11月，党的二十大报告在北京召开。在党的二十大报告上重点强调了十四五规划的关注重点，“安全”、“创新”、“改革”、“国际”和“科技”是在十四五计划中高频出现的词汇，在二十大报告中继续强调并贯穿全文。其中，“安全”和“创新”是实现高质量发展不可或缺的两大着力点，同时也是生命科学与医疗行业发展的两大核心要素：创新驱动生命科学技术突破、安全保障人民基本医疗需求。二十大后，稳定经济增长将被赋予更高的重要性。在“动态清零”的贯彻下，提升疫情防控的科学性、精准性将被置于更重要的地位，防控政策有望迎来渐进式调整，这也将提振投资者和外商的信心，A股和港股在11月上旬出现了显著反弹。

在二十大报告中，健康中国的建设是未来中国生命科学与医疗行业的主要发展基调，延续十四五规划中的发展重点进一步深化和加速发展。以“医疗改革”为轴，“创新”为推动力，“基础研究”和“资本”为支撑，构建未来中国生命科学与医疗行业的新格局。2021年，卫健委和药监局等机构明确了原创性创新的重要性和发展方向，推动中国生命科学产业朝向更加差异化创新的方向进行产业的升级，提高中国的全球竞争力；医疗支付的改革持续深化，多元支付体系的构建逐渐成熟，同时随着国内的经济逐渐复苏，消费属性高的医美和数字医疗等领域将迎来新的增长机遇。

展望未来，在疫情趋稳和疫情防控逐步放宽的后疫情时代，我们预期生命科学行业的资本市场活跃度将逐渐恢复。整个大行业的发展主要驱动力为“健康中国”建设加大和医疗改革深化，从供需两端进行行业规范化和扩大医疗覆盖面，生命科学与医疗行业将持续升级。在生命科学领域，内外资的创新发展协作模式和外资企业的本土化加速是两大趋势，以原创性创新为发展基调并加大外资在本地的投入部署。医疗领域方面的两大趋势则是聚焦于中医药产业进入政策机遇期，强化中西医并重的发展格局，以及行业规范化和疫后消费反弹所带来的消费类医疗服务需求快速提升。

德勤预期在上述趋势的引领和驱动下，中国生命科学与医疗行业将有较大的发展机遇和巩固，并将成为未来并购交易服务的潜在增长驱动主力。



1

生命科学与医疗行业并购市场实景¹

1.1. 2021年至2022年上半年中国生命科学与医疗行业并购市场回顾

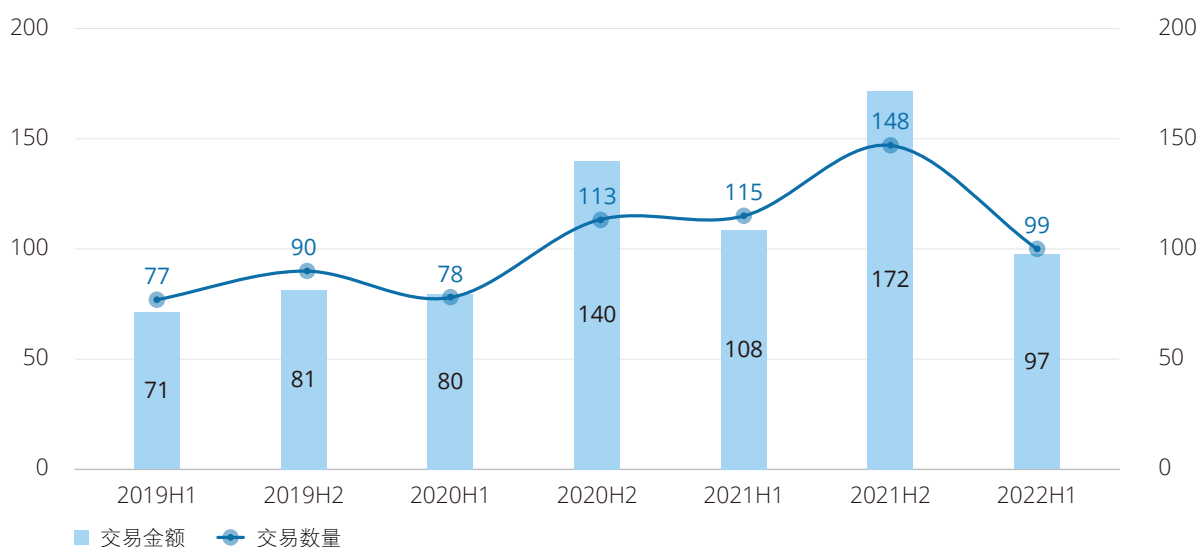
2021年中国生命科学与医疗行业并购交易活跃度相比2020年有所上升，2021年全年并购交易数量达263笔（不含未披露交易及交易金额超过10亿美元的超大交易），较2020年增加72笔，已披露交易金额达280亿美元，同比增加27.9%。2021年单笔超过1亿美元的交易

共109笔，超过一半来自生物技术及医药行业。（图1）

2022年上半年，受国内疫情防控、全球财政政策以及货币政策紧缩的影响，投资者对并购交易更为审慎，海内外资本均趋于冷静，并购事件数和并购金额均同比下滑，但仍高于2019年及2020年上半年的水平。

图1：2019年至2022年上半年生命科学和医疗行业并购交易

单位：亿美元



平均单笔
交易金额
(亿美元)



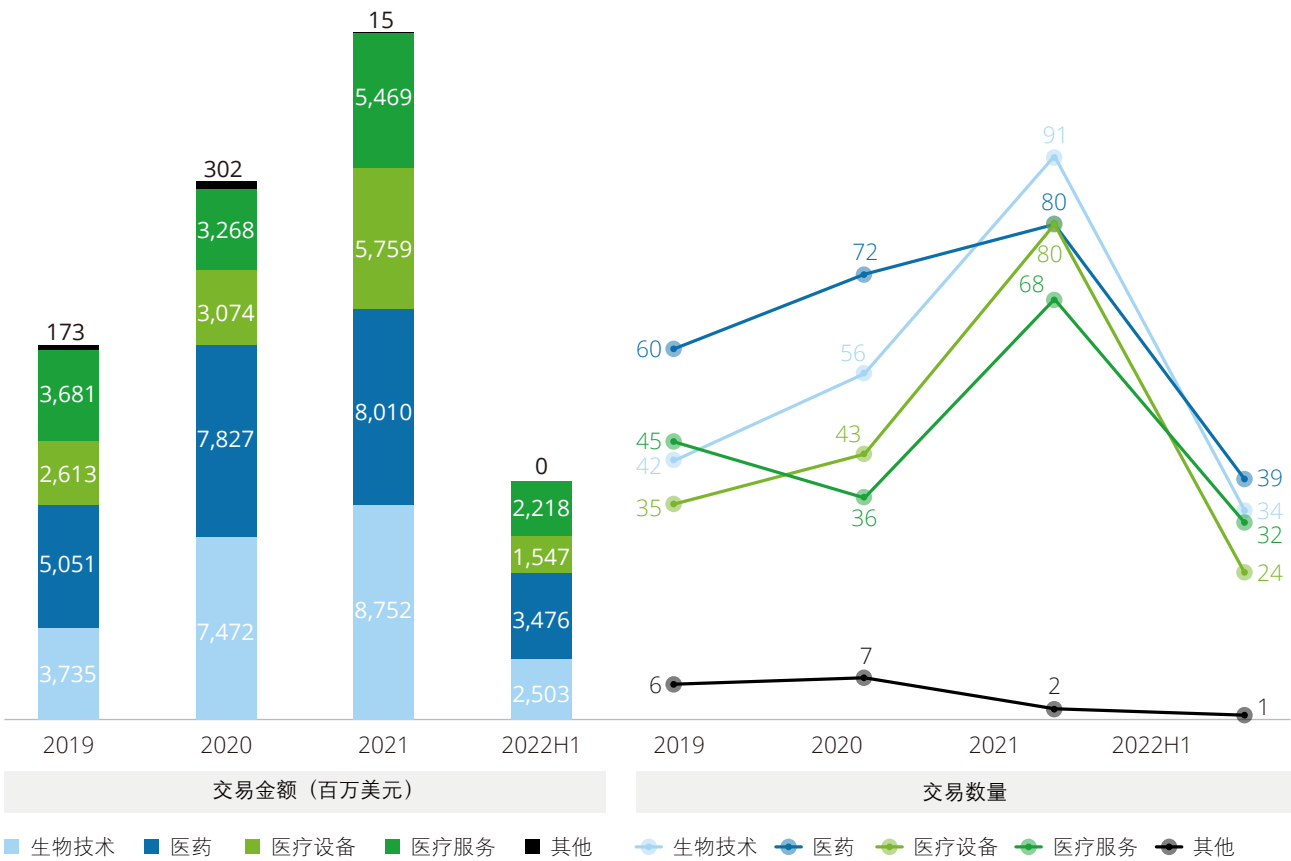
注：上述不包括116笔未披露金额的交易和17笔金额超过10亿美元的交易。
资料来源：Mergermarket，德勤研究

1.2. 生命科学与医疗行业并购交易按细分领域分析

2022年上半年中国生命科学与医疗行业细分领域并购活动同比下降，其中医疗服务和生物技术跌幅较高，而医药行业受国家政策鼓励医药创新的背景下仍保持较高的

活跃度，上半年并购交易达到39笔，对比2021年上半年增幅34.5%。同时，由于整体市场疲软、估值调整的影响，平均单笔交易规模仍同比下降。（图2）

图2：生命科学与医疗行业并购交易数量按细分领域分析



注记：上述图左的交易金额统计不包括116笔未披露金额的交易和17笔金额超过10亿美元的交易。
资料来源：Mergermarket，德勤研究

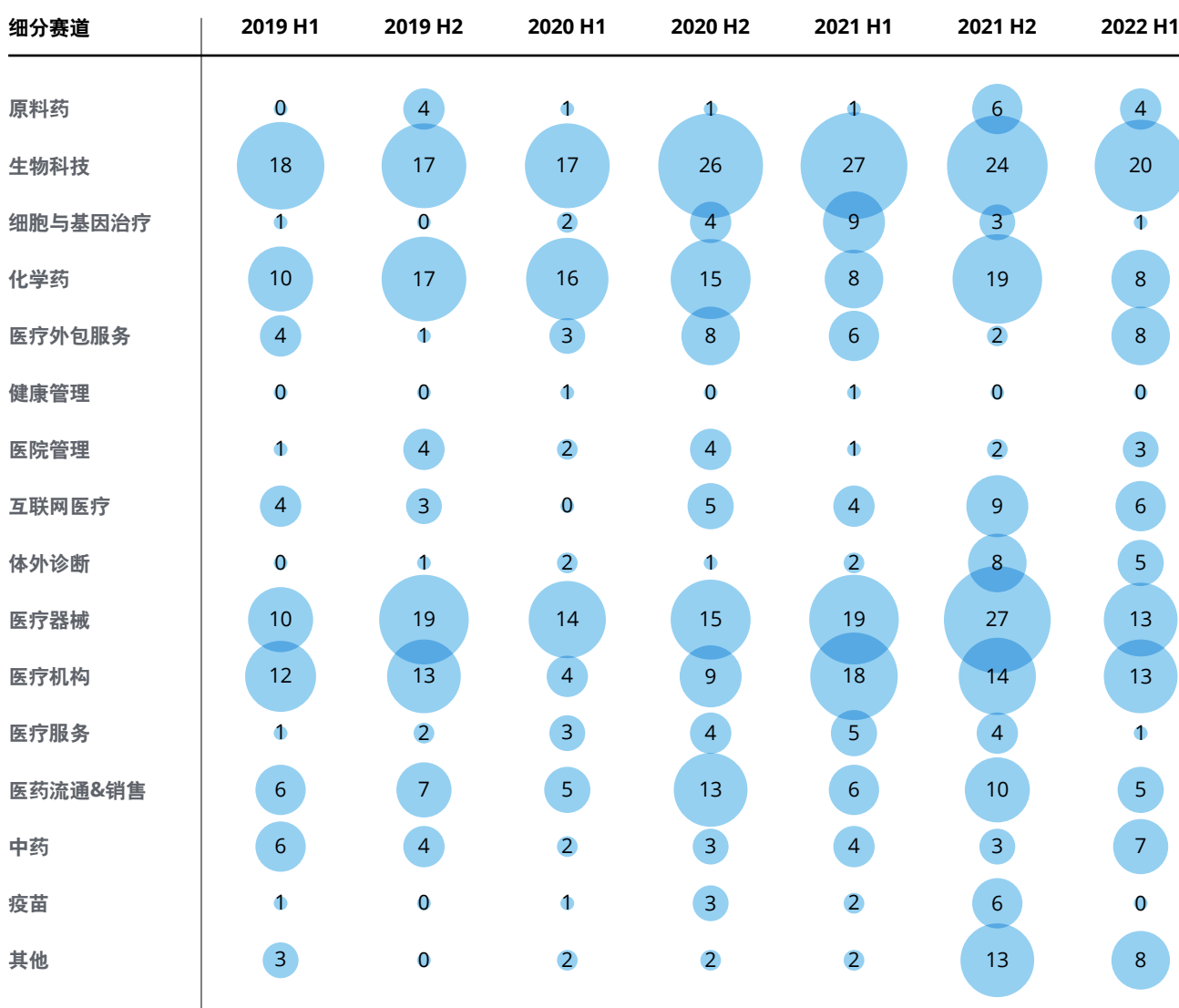


从细分赛道来看，生物药（生物科技+细胞与基因治疗）仍是最热门的领域，紧接着是医疗器械。（图3）受到资本市场对于生物科技的估值回调以及资本寒冬影响，2021年下半年和2022年上半年的并购交易数量皆呈下降趋势，尤其在交易金额方面，企业对于生物科技企业的并购交易更加小心并趋向中小额交易。

取而代之的，越来越多的资金和并购转向创新医疗器械领域，如基因测序仪、AI智能介入治疗耗材、手术机器人等前沿创新产品，尤其是在低值医疗器械细分市场普遍被本土企业占据的情况下，越来越多的外资医疗器械加快本土化的布局和加速高端技术的引进，实现本地化生产以拓展其在中国市场的生存空间。

另外值得关注的是中药行业，在2022年上半年发生了7笔交易，已与2021年全年持平。在今年的二十大报告中重点强调了中医药的创新发展，打造中西医并重的医药格局。近几年，多个中医药产业的相关扶植政策和法规陆续出台，推进中医药产业发展的规范标准化，同时提高跨产业的合作力度，融合大数据、人工智能、可穿戴设备等新技术的中医药特色产品和诊疗设备，促进中医临床诊断和健康服务的高端发展。中药行业的蓬勃发展和利好政策持续吸引新的市场资本的进入，同时头部中药企业也在加大对于中药产业链的垂直整合和投资。

图3：生命科学与医疗行业并购交易数量/金额按细分赛道分析



来源：Mergermarket，德勤研究

细分赛道（十亿美元）	2019 H1	2019 H2	2020 H1	2020 H2	2021 H1	2021 H2	2022 H1
原料药	0.0	0.6	0.1	0.0	0.2	0.2	0.5
生物科技	3.9	4.1	3.3	4.9	5.1	3.5	1.7
细胞与基因治疗	0.1	0.0	0.3	0.5	1.1	0.1	0.0
化学药	2.0	1.6	1.3	2.4	1.1	3.4	0.6
医疗外包服务	0.4	0.0	0.2	0.9	0.7	0.4	0.8
健康管理	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
医院管理	0.1	1.8	0.2	0.2	0.0	1.9	0.5
互联网医疗	1.4	0.3	0.0	1.7	0.5	0.9	1.5
体外诊断	0.0	0.2	0.4	0.0	0.1	0.5	0.3
医疗器械	0.6	2.5	1.1	1.5	1.8	3.4	1.0
医疗机构	0.6	2.3	0.5	0.3	1.3	0.8	2.4
医疗服务	0.0	1.0	0.1	0.2	0.2	0.8	0.0
医药流通&销售	0.1	0.7	1.8	2.2	0.4	1.1	0.6
中药	1.3	0.1	0.2	0.0	0.1	0.2	1.1
疫苗	0.1	0.0	0.3	0.7	0.2	1.1	0.0
其他	0.5	0.0	0.0	0.8	0.1	1.7	1.0

注记：上述交易金额不包括116笔未披露金额的交易
来源：Mergermarket，德勤研究



1.3. 生命科学与医疗行业跨境并购交易分析

受疫情防控及中美贸易摩擦升级的影响，2020年上半年中国企业出海并购交易数量保持低位，2020年下半年至2021年随着国内疫情趋势阶段性缓解，跨境并购交易数量大幅增加，中国投资者在海外资本市场的表现亦相对2019年更为积极（图4）。2021年全年跨境交易数量共61笔（不含未披露交易及交易金额超过10亿美元的超大交易），其中出境交易数量共34笔，较2020年增加13笔，入境交易数量共27笔，较2020年增加8笔。2022年上半年中国企业出海并购交易仍保持活跃，主要发生于生物技术细分行业，入境交易同比有所下降。

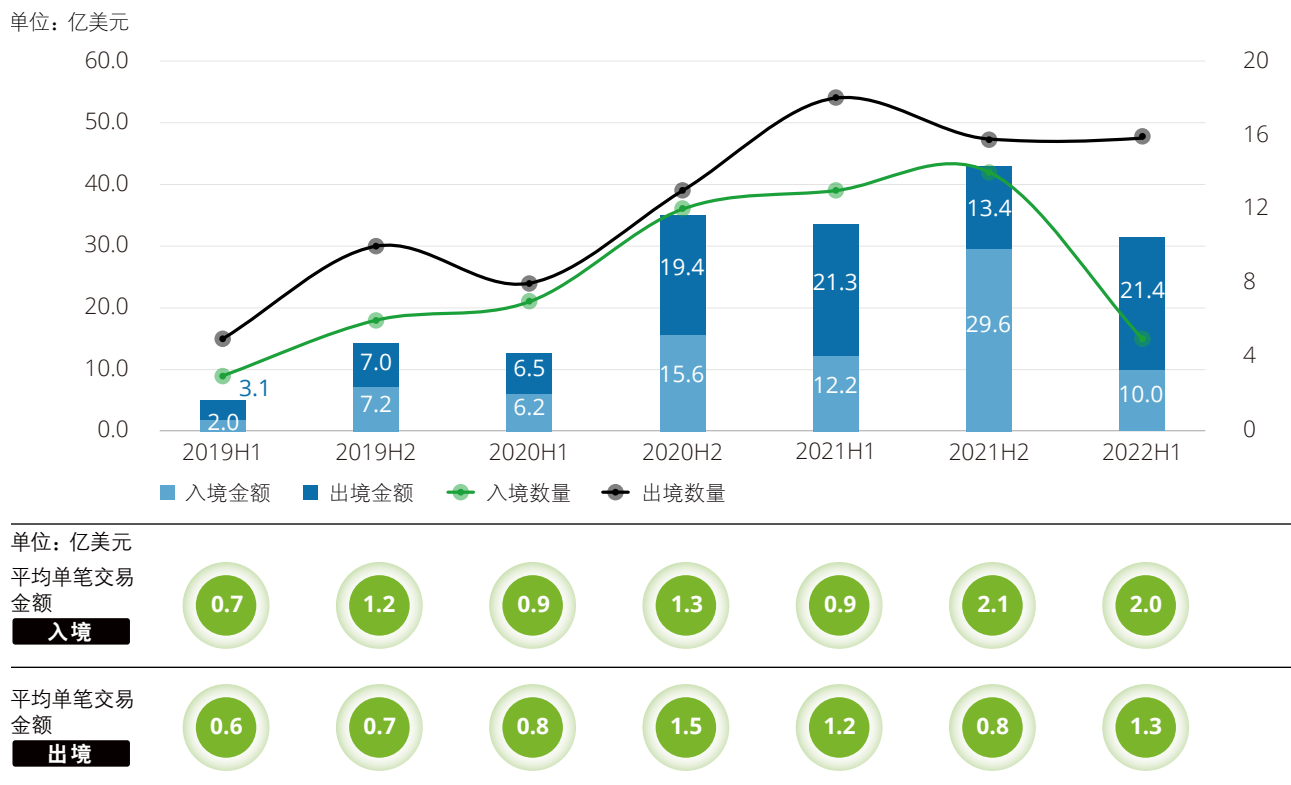
2021年至2022年上半年前五大出境并购交易（不含未披露金额交易）包括：

1. 2021年8月，康桥资本主导的联合财团以14.8亿美元收购Hugel, Inc. 46.85%的股权，标的公司为一家亚洲知名抗衰产品制造商，在韩国的肉毒杆菌毒素产品和透明质酸填充剂产品方面均处于领先地位。这是专注医疗健康的康桥资本第一次涉足医美产业，也进一步显示出以医美为代表的消费医疗热潮正席卷投资界。
2. 2021年5月，迈瑞医疗以6.6亿美元收购HyTest Ltd 100%的股权，标的公司总部位于芬兰，是全球体外诊

断行业（IVD）最重要的原材料供应商之一，同时也是迈瑞医疗核心原料供应商之一。此次收购对迈瑞医疗未来在IVD领域加深研发和业务拓展有极其重要的战略意义，为迈瑞医疗IVD业务的全球化奠定基础²。

3. 2022年4月，沃比医疗以5.4亿美元收购Phenox GmbH，标的公司为位于德国的全球神经介入行业的领先企业。交易完成后沃比医疗拥有完整且具有全球市场竞争力的神经介入产品组合³。
4. 2022年6月，Hong Leong Group Malaysia; Employees Provident Fund of Malaysia; TPG Capital Asia; Columbia Asia Healthcare Sdn. Bhd. 以3.1亿美元收购IMU Healthcare 100%股权，IMU Healthcare为IHH Healthcare的医学教育部门，这一交易是IHH Healthcare为推动资本高效战略的所推动的业务精简和聚焦战略的部分计划⁴。
5. 2021年12月，启明医疗以现金不超过3亿美元收购Cardiovalve Ltd. 100%股权，标的公司为一家领先的经导管二尖瓣、三尖瓣创新疗法公司。交易将有助于巩固启明医疗在中国乃至全球结构性心脏病领域的领先地位⁵。

图4：生命科学与医疗行业并购交易，按交易类型分析

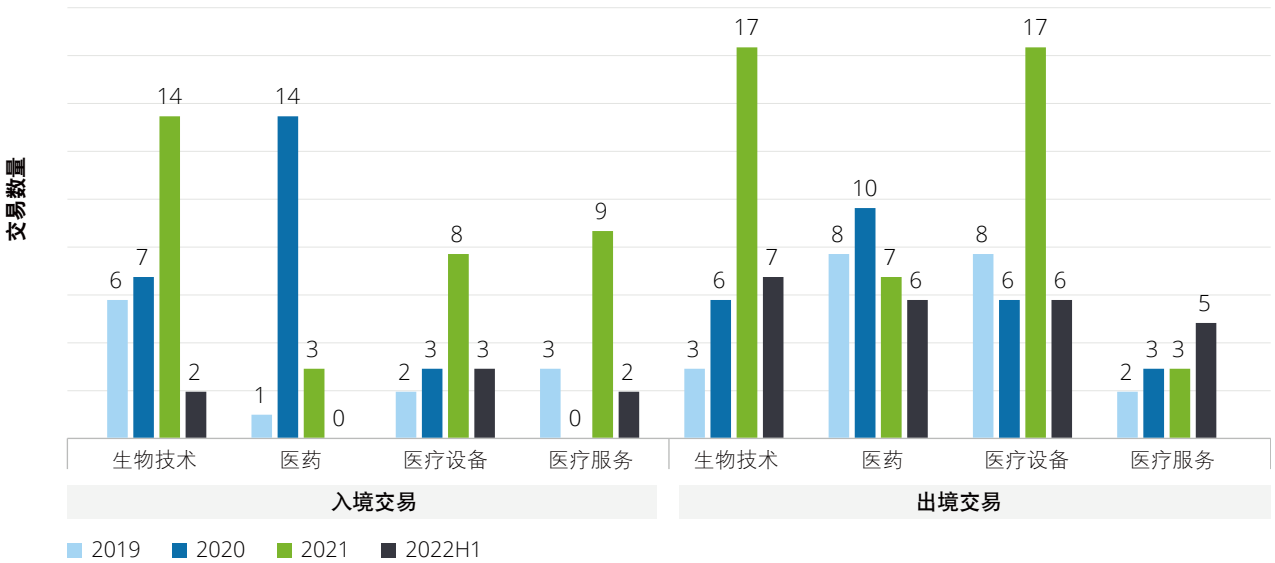


注：上述交易不包括116笔未披露金额的交易和17笔金额超过10亿美元的交易。
资料来源：Mergermarket，德勤研究

2021年生物技术及医疗设备行业的跨境交易增幅显著。2022年上半年，医药行业的跨境交易数量上升幅度最大，同比上升100%；生物技术行业的交易数量下降幅度最大，同比下降50%；其他细分行业则相对稳定。2022年上半年，医药和医疗服务行业的出境交易

数量皆有所上升，分别同比上升100%和400%，而生物技术和医疗设备则呈现下降趋势，分别同比下降22%和40%。2022年上半年入境交易数量共7笔，较2021年上半年同比下降约56.3%，主要是因为生物技术行业入境交易减少。（图5）

图5：按目标行业划分的跨境交易数量（2019年至2022年上半年）

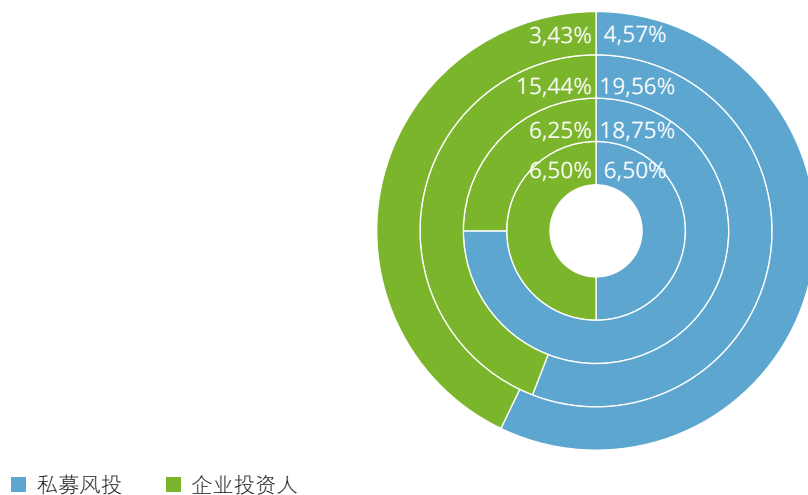


资料来源：Mergermarket，德勤研究

生命科学和医疗行业入境交易的资金主要来自私募股权/风险投资，2021年海外企业投资人对中国资本市场的投入更为积极主动。相比2019年，2020年至2021年中国的生命科学与医疗行业的入境交易总数大幅提升，尤其是来自海外私募风投机构的投资，主要原因在于中国的疫情防控在2020年下半年开始取得阶段性成果并成为全球少数快速恢复经济增长的国家。（图6）自2019年至

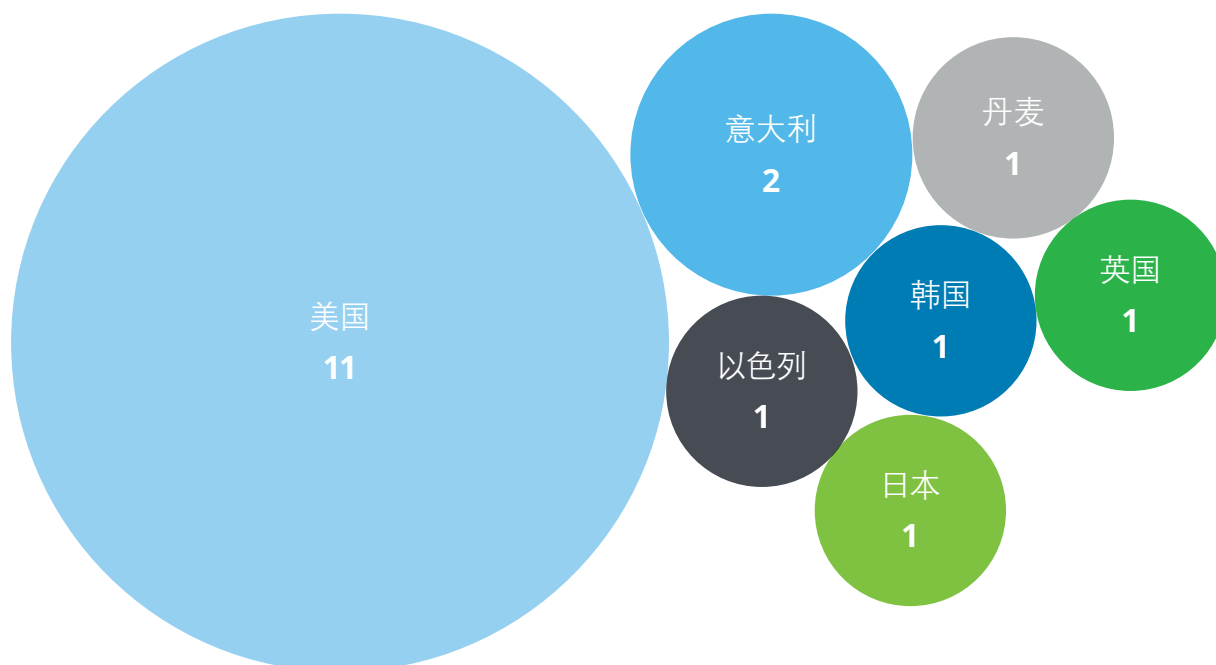
2021年，来自美资企业的入境交易数量持续增长，主要发生在生物技术、医疗设备及医疗服务行业细分领域，其中2021年全年21宗入境交易中有9宗为生物技术行业的交易。2022年美资企业的入境交易数量有所减少；中国企业的出境交易数量大幅增长，主要是由医药及医疗服务行业细分领域交易的增长驱使。（图7，8）

图6：生命科学和医疗行业入境并购交易数量按投资人类型分析（内圈到外圈分别为2019年、2020年、2021年及2022年上半年）



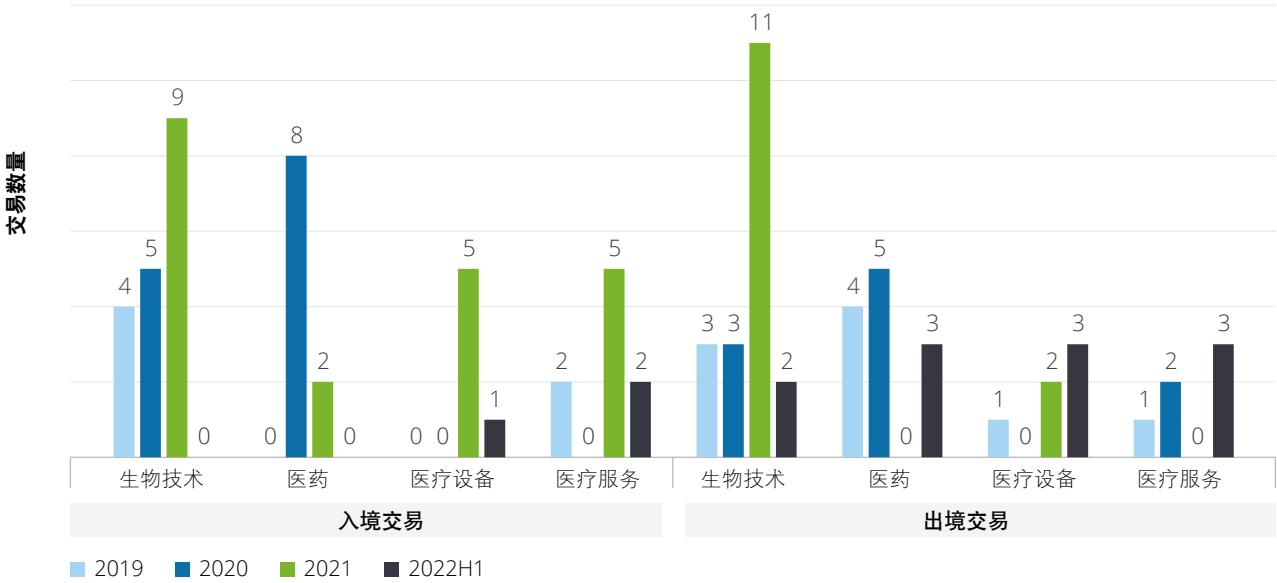
资料来源：Mergermarket，德勤研究

图7：企业投资人按国家分布统计（2021年至2022年上半年）



资料来源：Mergermarket，德勤研究

图8：中美合作的生命科学和医疗行业跨境并购交易数量



资料来源：Mergermarket，德勤研究

2021年至2022年上半年前三大美资企业于中国市场的并购交易（不含未披露金额交易及纯融资交易）包括：

1. 2021年8月，复星医药发布公告通过以置换股份的方式参与新风医疗（和睦家的运营方）的私有化并购交易，此次交易的置换股份份额达54.28%。合并交易完成后，控股公司将由新风天域集团及其关联投资实体、维梧资本、复星医药、华平投资及其关联方、高盛资产管理的私募股权业务，以及其他若干投资者（“买方财团”）实益拥有。此次私有化为和睦家在7年来第二次从美股市场私有化⁶。

2. 2022年1月，Mountain Crest Acquisition Corp. III 以1亿美元收购链工场（北京）技术有限公司（医道云）100%股权，医道云是医道集团旗下以“互联网”+“医疗”（人工智能、大数据、云计算、区块链等）领域领先的数字化医疗服务提供商⁷。
3. 2021年10月，Huyabio Pharmaceutical以2.9亿美元从上海医药集团股份有限公司获得抗肿瘤新药SPH6162的海外权益独家许可。上海医药集团为沪港两地上市的大型医药产业集团⁸。

1.4. 生命科学产品的授权交易变化

受资本寒冬影响的除了企业的融资和并购之外，创新产品的授权交易数量也受到了显著影响，在2022年授权交易数量明显下降，且终止授权的事件数量也在逐步上升。（图9）2020年至2021年上半年，授权引进和对外授权的交易数量皆保持稳定上升，总交易授权数量同比增长34.6%，但从2021年下半年开始，新授权交易数量急剧下滑，且终止授权的事件数量也在上升，主要影响因素在于受资本寒潮影响，各家药企开始减少对于创新产品的引进投入以求自身的资金链的稳定，以及对于研发产品管线的聚焦调整。

2021年下半年以来的授权终止的事件案例：

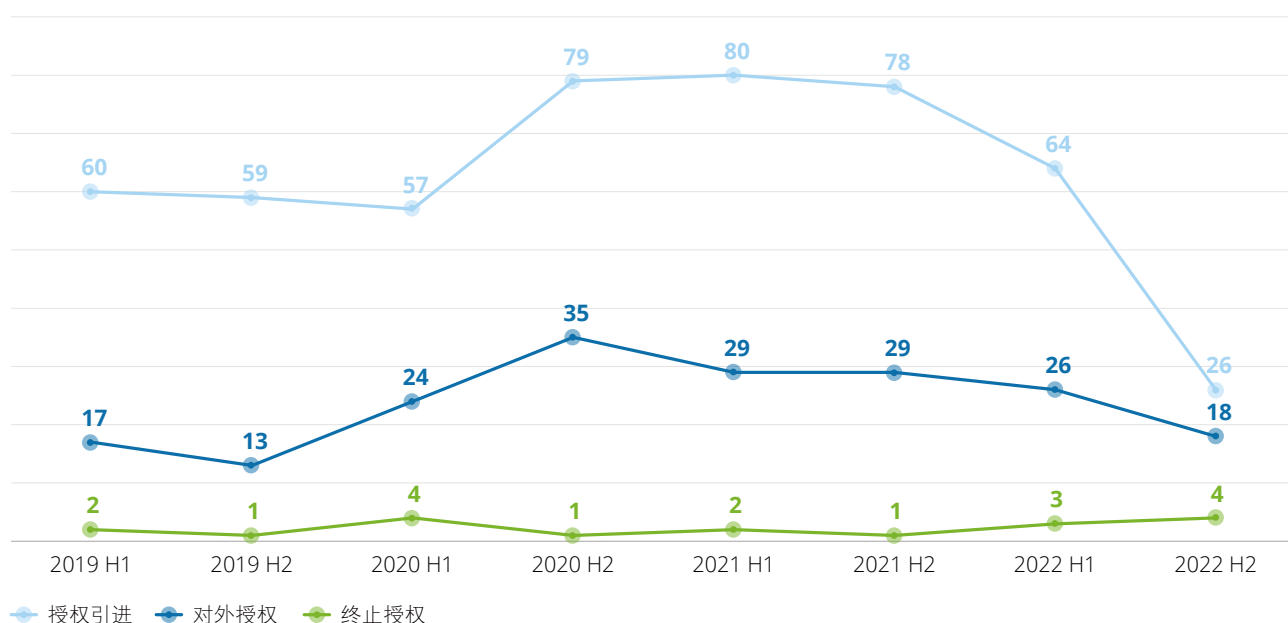
• 信立泰终止肿瘤药物Nanatinostat独家许可协议

2021年8月24日，被许可方信立泰宣布与许可方美国Viracta Therapeutics终止病毒相关的肿瘤治疗药物Nanatinostat的独家许可使用权协议。近年来，信立泰的研发产品管线更加专注与心脑血管、糖尿病、骨科等慢病领域，且因Nanatinostat的研究尚未取得实质性进展故双方协商终止有关Nanatinostat的相关合作。

• 莱美药业终止与友芝友就眼科用药Y400达成的合作协议

2022年7月19日，因许可方友芝友生物拟就在研眼科类用药Y400 (anti-VEGFA×anti-ANG2BsAb) 与某医药公司开展商业合作，被许可方莱美药业宣布终止与友芝友生物的Y400战略合作协议。

图9：中国生命科学与医疗产业的授权交易数量变化（2019年至2022年）



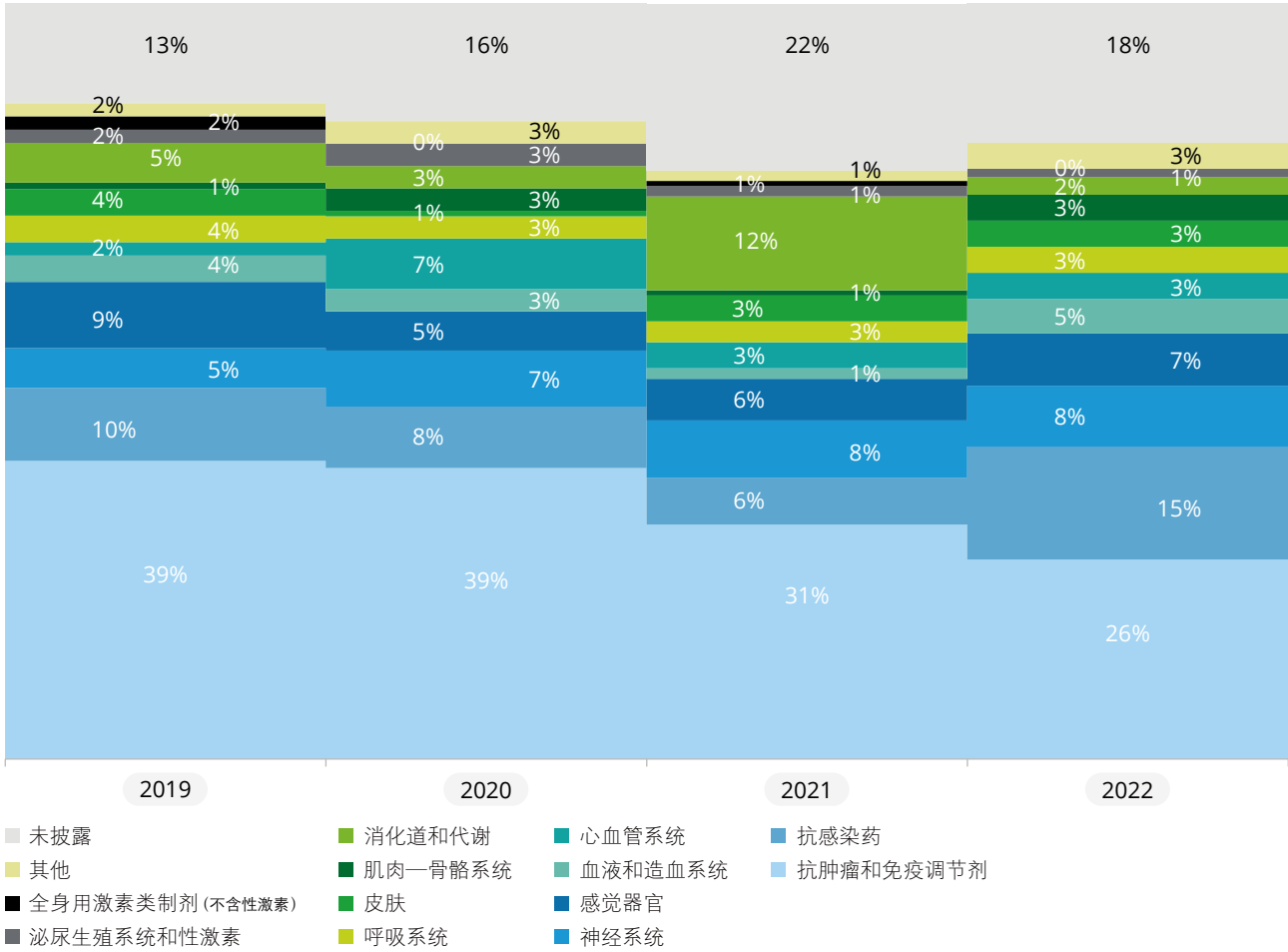
注记：数据采集和访问于2022年11月11日

来源：GBI，德勤研究

从疾病领域的角度来看，癌症和免疫制剂仍是热门赛道，占比从2021年的35%略为上升至2022年的38%。值得关注的是，抗感染领域的授权交易占比有所提升，主要集中在新冠肺炎相关疫苗和治疗药物以及创新型疫苗

（如多价肺炎疫苗、病毒疫苗等自费疫苗）两个细分赛道，突显中国人群对于自主健康管理的意识提升带动了预防性医药品的需求。（图10，11）

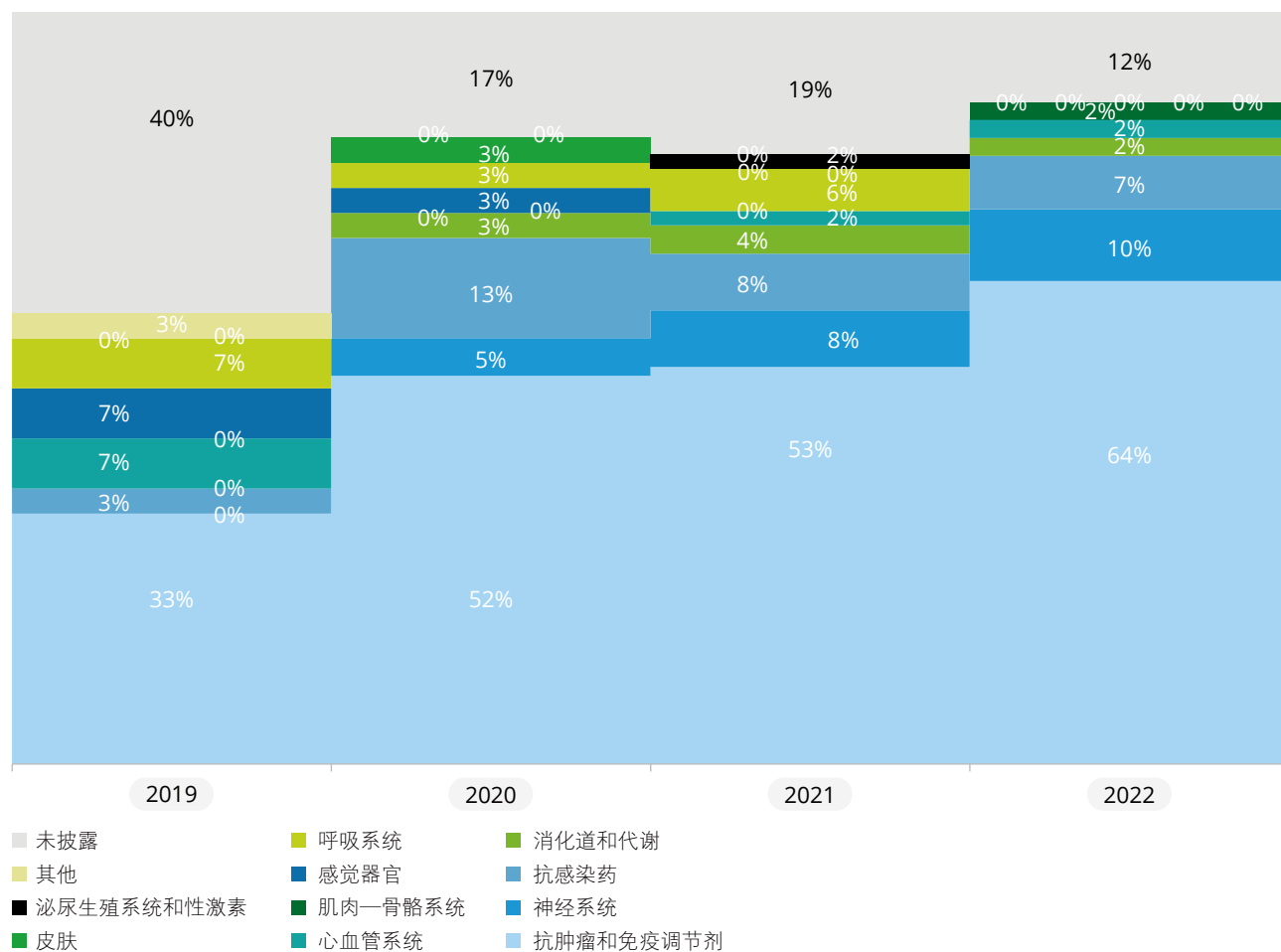
图10：2019年至2022年的License-in交易按照疾病领域分类



注记：数据采集和访问于2022年11月11日
来源：GBI，德勤研究



图11：2019年至2022年的License-out交易按照疾病领域分类



注记：数据采集和访问于2022年11月11日
来源：GBI，德勤研究

本土创新产品存在严重的同质化创新现象。以PD-1/L1产品为例，目前已有11款获批上市的国产PD-1/L1产品（表1），加上外资药企的4款产品，共有15款PD-1/L1产品在中国上市，另外还有4款上市申请中的产品，中国的PD-1/L1产品的竞争格局激烈，同质化发展严重。此外，适应症的选择也都聚焦在类似的癌症种类，如非小细胞肺癌和霍奇金淋巴瘤，导致部分癌症类型有多个创新药可用而部分癌症仍面临无药可医的两级窘迫局面。

国产创新药在出海方面也遭遇困难，FDA对于同质化创新药的上市审评更加审慎。2022年3月，由于对临床试验数据质量的顾虑和人群多样性存在担忧，美国FDA拒绝了信迪利单抗的一线治疗非鳞状非小细胞肺癌的上市申请⁹；2022年7月，君实生物重新提交了特瑞普利单抗

的BLA申请并获得美国FDA受理，此前2021年3月提交的滚动审评因为疫情导致在中国的现场核查工作遭到限制而需重新提交BLA申请¹⁰；百济神州的替雷利珠单抗同样因为疫情导致在中国的现场核查工作遭到限制而被美国FDA延后了BLA的审批¹¹。美国FDA对于同质化药物的上市申请审批审评的趋严态度带来了me-too类药物的红利期大幅缩短，中国的同质化类创新药的出海难度持续加大。

对此，2021年11月19日，国家药监局发布《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》，强调药物研发应当以“患者利益”为核心，以“临床价值”为导向，正式提出新药研发需提供更优的治疗选择，并要求要关注对照组药品是否代表了目前的最佳治疗选择。

隔年，在2022年11月，国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）发布了《新药获益-风险评估技术指导原则》的征求意见稿，对如何衡量一款创新药的获益和风险指标提供了详尽的指导原则，明确了me-too，me-better，me-worse的界限，更加规范化的创新药上市申请程序和更加明晰的创新药标准将给具备原创性创新实力的药企带来助力。同时，《指导原则》中也明确需要

确保与已批准的可选择疗法相比，该药没有不可接受的获益/风险，或该药相较现有疗法更有效。对创新药的获批/风险评估的门槛提高将令以往受到企业追捧的已有众多获益较高疗法的热门靶点的开发热度降低，引导整体行业的研发创新发展往更加差异化发展，从根本上提高中国医药创新的质量。

表1：截至2022年11月获批上市的国产PD-1/L1产品和适应症

产品	商品名	开发企业	靶点	首次批准日期	适应症	治疗线数	合并用药
普特利单抗	普佑恒	乐普生物	PD-1	19/07/2022	结肠直肠肿瘤	二线	/
				20/09/2022	黑色素瘤	三线	/
卡度尼利单抗	开坦尼	康方生物	PD-1/CTLA4	28/06/2022	宫颈癌	二、三线	/
斯鲁利单抗	汉斯状	复宏汉霖	PD-1	22/03/2022	MSI-H/dMMR肿瘤	/	/
				25/10/2022	鳞状非小细胞肺癌	一线	/
舒格利单抗	择捷美	基石药业	PD-L1	20/12/2021	非鳞状非小细胞肺癌	一线	培美曲塞和卡铂
				31/05/2022	非小细胞肺癌	巩固治疗	/
恩沃利单抗	恩维达	康宁杰瑞/思路迪	PD-L1	24/11/2021	MSI-H/dMMR肿瘤	/	/
赛帕利单抗	誉妥	誉衡生物	PD-1	25/08/2021	经典霍奇金淋巴瘤	二线	/
派安普利单抗	安尼可	康方生物	PD-1	03/08/2021	经典霍奇金淋巴瘤	二线	/
				26/12/2019	经典霍奇金淋巴瘤	三线	/
				11/04/2021	尿路上皮癌	二线	/
				14/01/2021	鳞状非小细胞肺癌	一线	紫杉醇和卡铂
				22/06/2021	非鳞状非小细胞肺癌	一线	化疗
				22/06/2021	肝细胞癌	二线	/
				31/12/2021	转移性非小细胞肺癌	二、三线	/
				08/03/2022	MSI-H/dMMR肿瘤	/	/
				08/04/2022	食管鳞状细胞癌	二线	/
替雷利珠单抗	百泽安	百济神州	PD-1	07/06/2022	鼻咽癌	一线	化疗
				29/05/2019	经典霍奇金淋巴瘤	三线	/
				18/03/2020	肝细胞癌	二线	/
				27/04/2021	鼻咽癌	二线	/
				10/06/2021	鼻咽癌	一线	吉西他滨和顺铂
				19/06/2021	食管鳞状细胞癌	二线	/
				19/06/2021	非鳞状非小细胞肺癌	一线	培美曲塞和卡铂
				10/12/2021	食管鳞状细胞癌	一线	紫杉醇和顺铂
				10/12/2021	鳞状非小细胞肺癌	一线	紫杉醇和卡铂
卡瑞利珠单抗	艾瑞卡	恒瑞	PD-1	24/12/2018	经典霍奇金淋巴瘤	三线	/
				07/02/2021	非鳞状非小细胞肺癌	一线	培美曲塞含铂化疗
				03/06/2021	非鳞状非小细胞肺癌	一线	吉西他滨含铂化疗
				25/06/2021	肝细胞癌	一线	贝伐珠单抗
				16/06/2022	食管鳞状细胞癌	一线	紫杉醇和顺铂
				24/06/2022	胃癌	一线	化疗
				17/12/2018	黑色素瘤	二线	/
信迪利单抗	达伯舒	信达生物	PD-1	07/04/2020	尿路上皮癌	二线	/
				10/02/2021	鼻咽癌	二线	/
				26/11/2021	鼻咽癌	一线	吉西他滨和顺铂
				13/05/2022	食管鳞状细胞癌	一线	紫杉醇和顺铂
				19/09/2022	非鳞非小细胞肺癌	一线	化疗
特瑞普利单抗	拓益	君实生物	PD-1	17/12/2018	黑色素瘤	二线	/
				07/04/2020	尿路上皮癌	二线	/
				10/02/2021	鼻咽癌	二线	/
				26/11/2021	鼻咽癌	一线	吉西他滨和顺铂
				13/05/2022	食管鳞状细胞癌	一线	紫杉醇和顺铂

注记：访问于2022年11月11日
来源：GBI，德勤研究

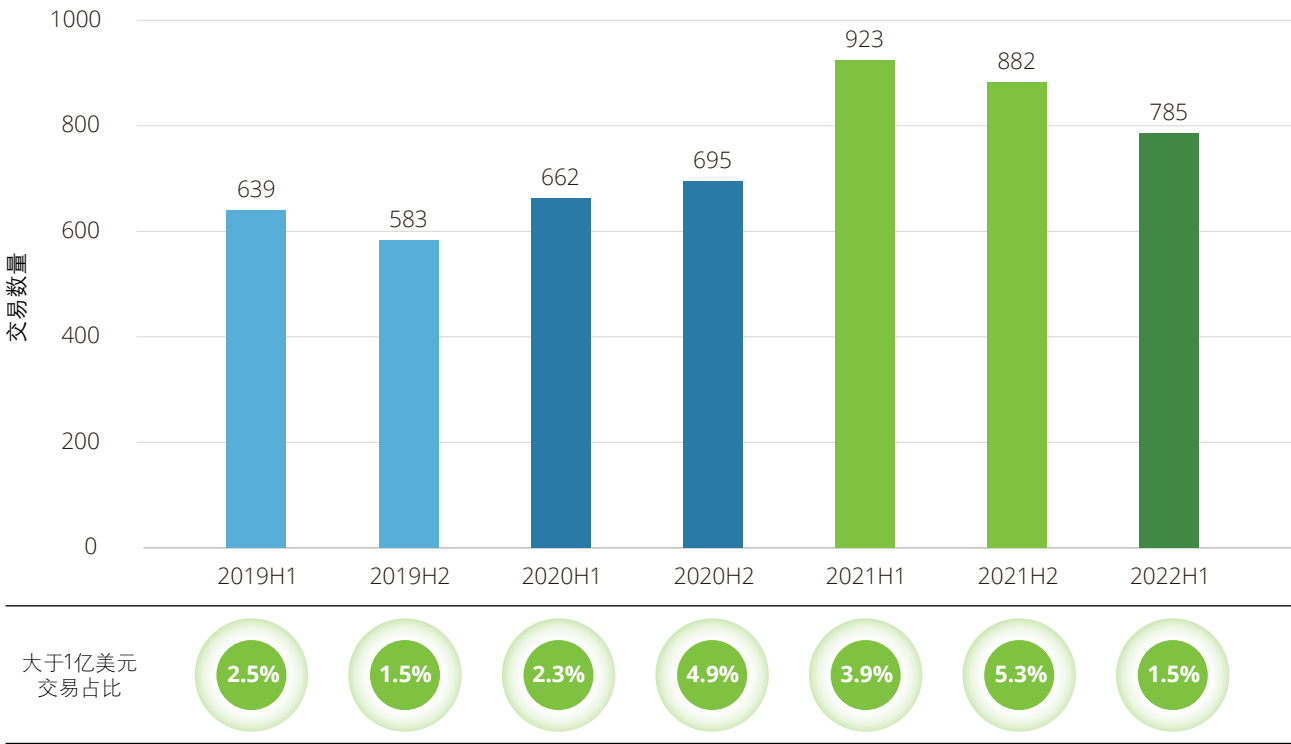
2 生命科学与医疗行业一级市场回顾¹²

2.1. 2021年至2022年上半年中国生命科学与医疗行业一级市场回顾

2021年中国生命科学与医疗行业投融资交易活跃（图12），全年投融资交易数量达1,805笔（含交易金额超过10亿美元的超大交易），较2020年增长33%，其中已披露交易总额达315亿美元，除去金额超过10亿美元的超大型交易后，2021年已披露交易金额达272亿美元，较2020年增长62.9%。2020年下半年至2021年出现多起大额融资事件，拉高了平均单笔投资金额（图13），2021年单笔超过1亿美元的交易共81起，超过一半来自医药行业。

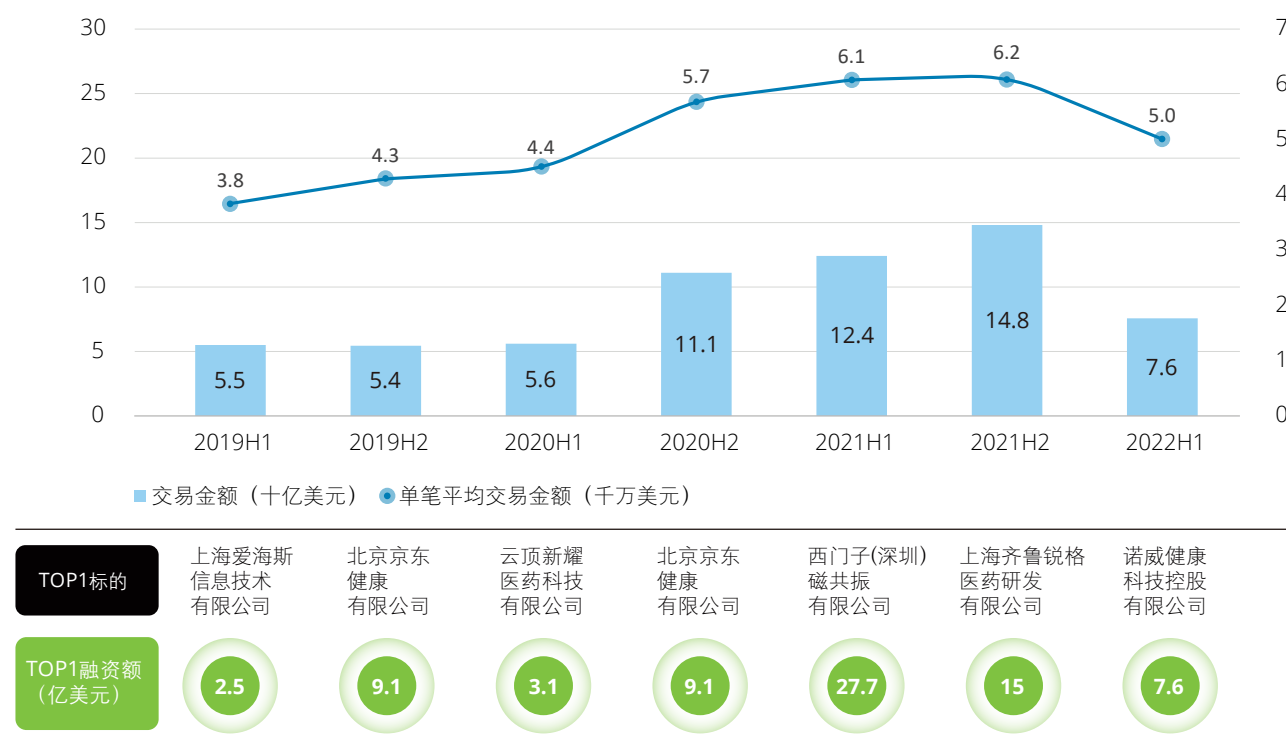
2022年上半年中国生命科学与医疗行业的资本市场活动整体放缓，投融资交易数量虽同比下滑，但仍为2019年以来的历史次高点。2022年上半年，中国生命科学与医疗行业共发生投融资交易785起（含交易金额超过10亿美元的超大交易），同比减少137起，已披露交易总额约76亿美元，同比2021年上半年巅峰下降约50.7%，市场整体趋于冷静。与此同时，由于生命科学与医疗板块IPO热度下降，二级市场表现疲软，A股的上证医药指数和深证医药指数，以及港股的恒生香港上市生物科技指数均呈负增长趋势（附录二），企业整体估值回落，2022年上半年单笔项目交易金额有所下滑，单笔超过1亿美元的交易共12起，较2021年同比减少23起。

图12：生命科学与医疗行业投融资交易数量（2019年至2022年上半年）



资料来源：投中数据，德勤研究

图13：2019年至2022年上半年生命科学和医疗行业投融资交易金额（不包括同时期的大型交易）



注：上述不包括3,982笔未披露金额的交易和2笔金额超过10亿美元的交易。
资料来源：投中数据，德勤研究

2019年至2022年上半年交易金额超过10亿美元的交易（不含未披露金额交易）包括：

- 2021年3月，西门子（深圳）磁共振有限公司（“西门子磁共振”）获卡塔尔投资局战略投资23.4亿欧元。西门子磁共振作为医疗影像诊断服务商，专注于为用户提供从预防、早期检测、诊断到治疗和后期护理的一站式诊疗服务。
- 2021年12月，上海齐鲁锐格医药研发有限公司（“锐格医药”）获美国礼来战略投资金额超15亿美元。锐格医药是一家肿瘤及免疫代谢创新药物研发商，交易完成后将有助于美国礼来为全球代谢病患者提供更多的治疗手段。

生命科学与医疗行业按细分领域分析

2021年至2022年上半年，中国生命科学与医疗投融资活动的行业细分配比稳定（图14），其中医药及医疗器械是交易最活跃的细分领域。2021年，医药及医疗器械细分领域的交易数量达到1,333笔，约占全年总交易数量的73.9%，其中医药细分领域全年交易数量为633笔，医疗器械细分领域全年交易数量为700笔，对比2020年医药及医疗器械细分领域交易数量的945笔，增幅为41.1%。2021年至2022年上半年，数字医疗及医疗服务细分领域的投融资交易数量占全年总交易数量的比例有所下降，医疗流通&销售细分领域的投融资交易数量占比对比2019年及2020年基本持平。

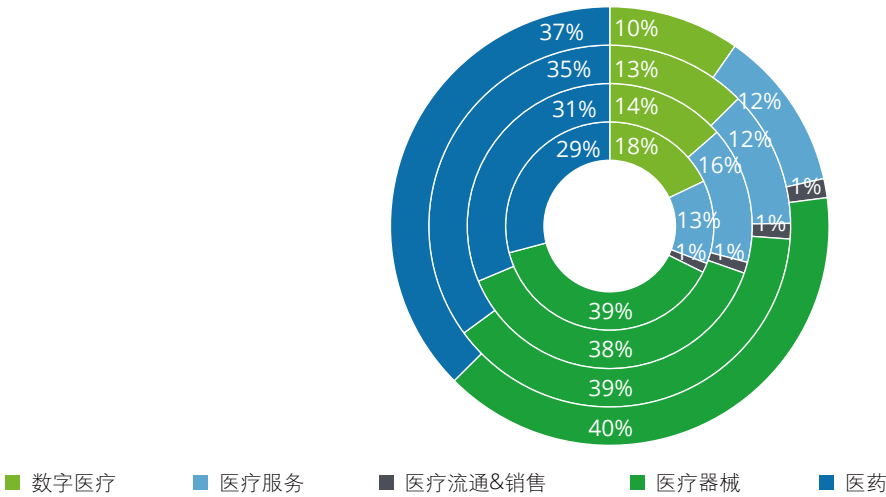
医药细分领域2021年至2022年上半年的典型案例有：锐格医药获美国礼来战略投资；艾博生物获五源资本、淡马锡等C轮投资；未名生物获强新生物战略投资；Nature's Fynd获软银、高瓴等C轮投资；Tessera Therapeutics获软银、鼎晖等C轮投资。

医疗器械细分领域2021年至2022年上半年的典型案例有：西门子获卡塔尔投资局A轮投资；业聚医疗获红土

创投、深创投等A+轮投资；精锋医疗获红杉资本、博裕资本等C轮投资，健世科技获Janecox Investment IV、Duckling Fund等C轮投资；威高介入获信金资本、华兴资本等A轮投资。

有关医药及医疗器械细分领域的分析，请参阅章节2.8。

图14：生命科学与医疗行业投融资交易数量按细分领域分析（内圈到外圈分别为2019年、2020年、2021年及2022年上半年）



资料来源：投中数据，德勤研究

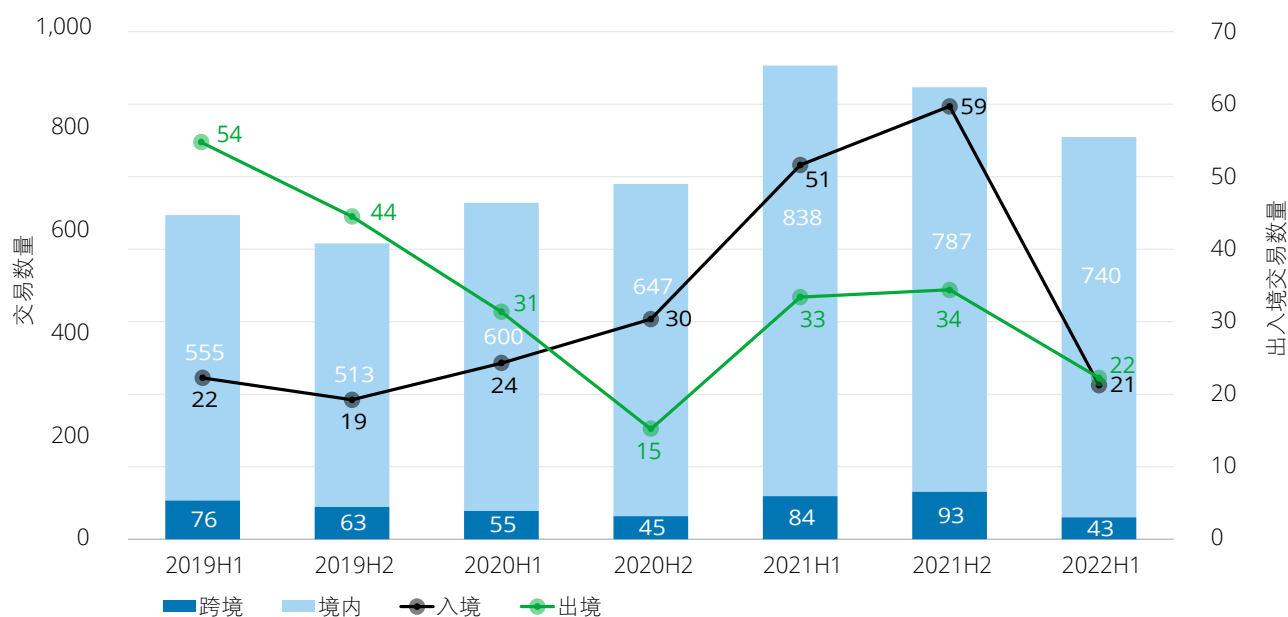
国内与跨境（入境和出境）交易

为应对新冠疫情对经济的影响，2021年各国推出了宽松的货币政策及财政政策，私募股权/风险投资机构及企业对经济复苏的信心增加，跨境交易相对2020年呈复苏态势，2021年共发生177笔跨境交易，较2020年增加77笔（图15），剔除金额超过10亿美元的交易，已披露交易金额达117亿美元（图16）。受益于对疫情的有效控制，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，跨境交易热度回升，2021年中国企业出海投资的交易数量有所回升，海外投资人更为积极主动地投入中国资本市场。

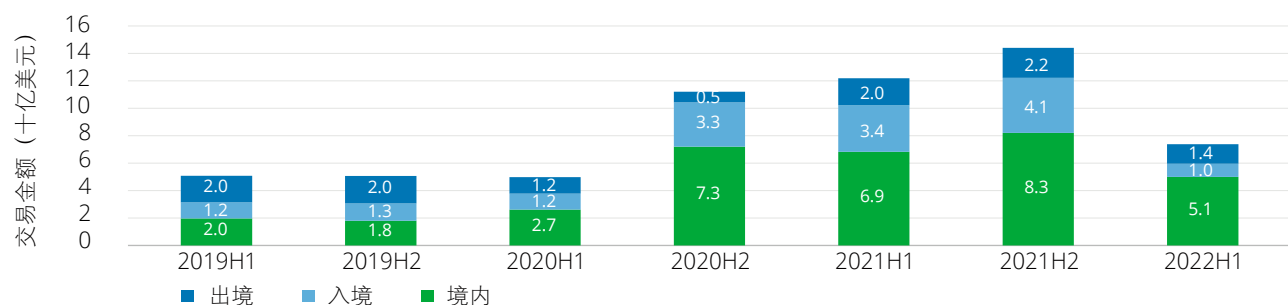
2022年上半年受日益紧张的国际地缘政治、国内反复的疫情及消费者信心下降等因素影响，市场对投融资交易的态度更为谨慎，国内及跨境交易数量均同比下降。

图15：生命科学与医疗行业投融资交易数量，按交易类型分析



资料来源：投中数据，德勤研究

图16：生命科学与医疗行业投融资交易金额，按交易类型分析

单位：亿美元
平均单笔交易
金额

入境

平均单笔交易
金额

出境

平均单笔交易
金额

境内



注：上述不包括3,982笔未披露金额的交易和2笔金额超过10亿美元的交易。

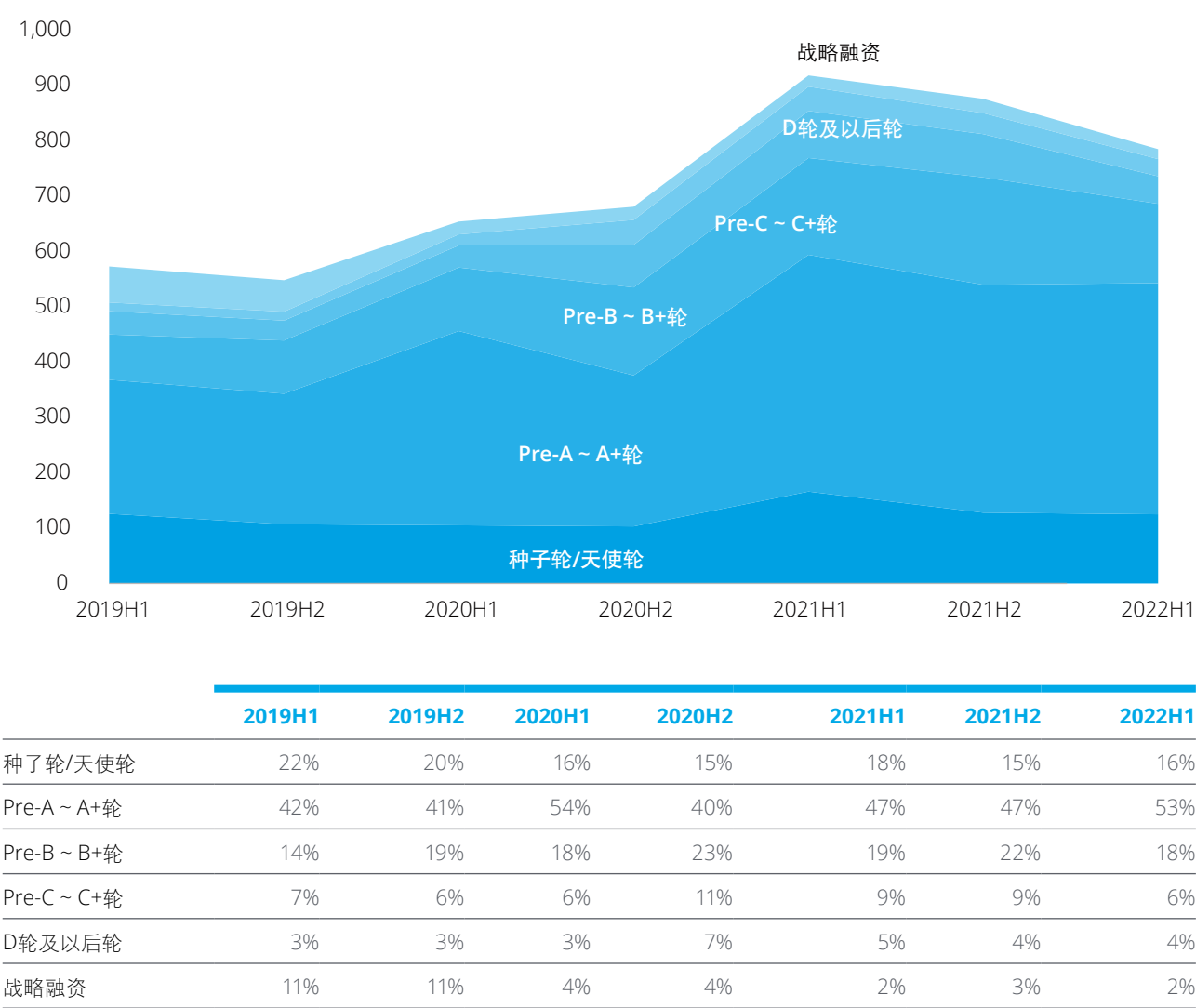
资料来源：投中数据，德勤研究

早期阶段融资受投资者青睐

早期阶段（种子轮至A轮）为融资主力军，占比合计约70%。2021年以来，中后期阶段项目的交易笔数逐步

下降，出于对行业并不乐观的预期，投资人更倾向于资金投入更少的A轮项目。（图17）

图17：生命科学与医疗行业投融资交易数量按轮次分析



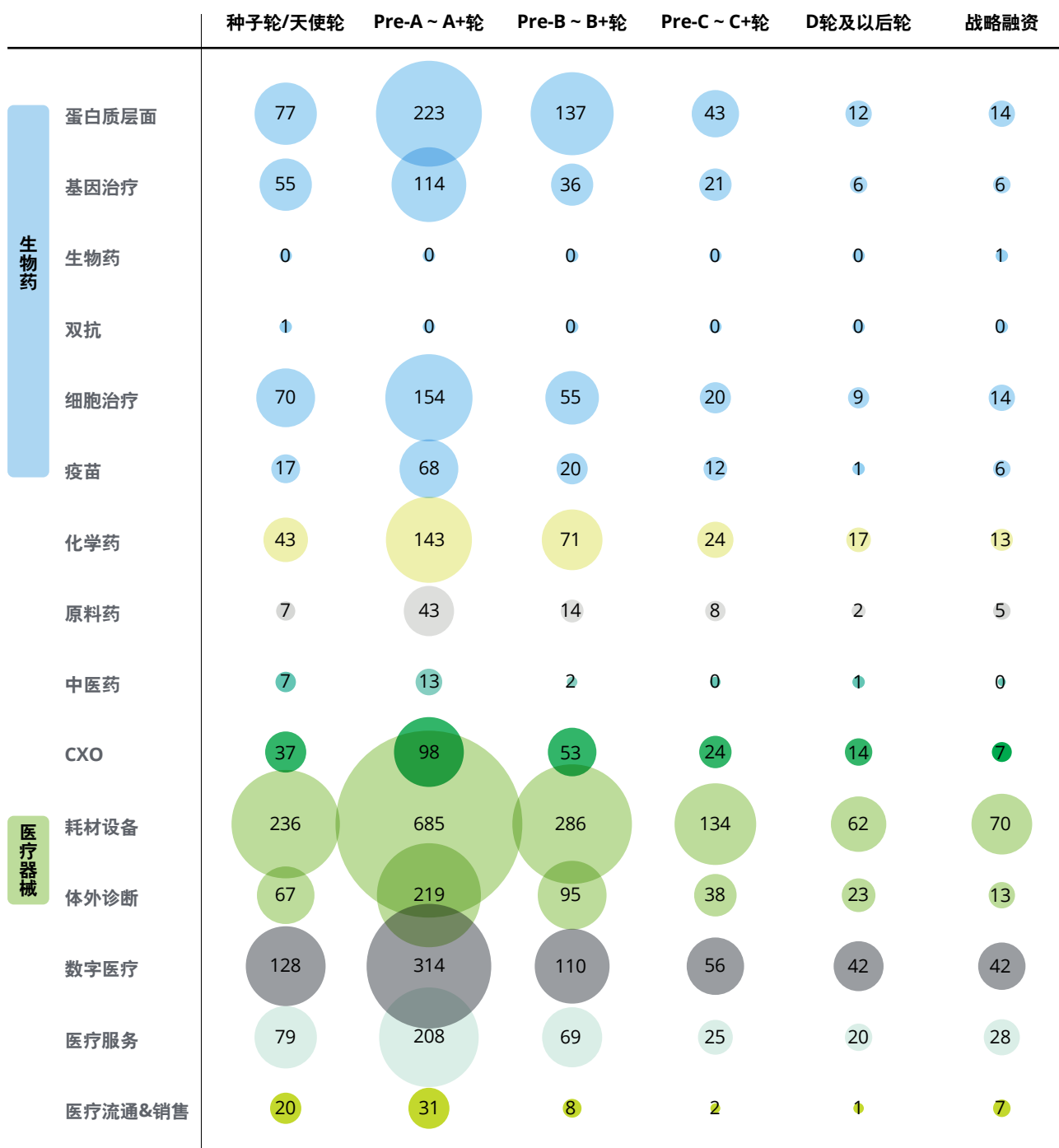
注：上述交易金额不包括134笔未披露融资轮次的交易。
资料来源：投中数据，德勤研究

2.2. 生命科学与医疗行业按细分领域分析

2021年至2022年上半年投融资交易超过2,500笔，生物药和医疗器械为细分领域之首，数字医疗作为近年来的热门投资领域紧跟其后（图18）。与2021年同期相

比，2022年上半年各领域交易数量均有不同程度的下滑，其中生物药和医疗器械由于受到资本青睐降幅较小，数字医疗则尤为明显，降幅显著。（图19）

图18：2021年至2022年上半年生命科学与医疗行业主要细分领域投融资交易数量

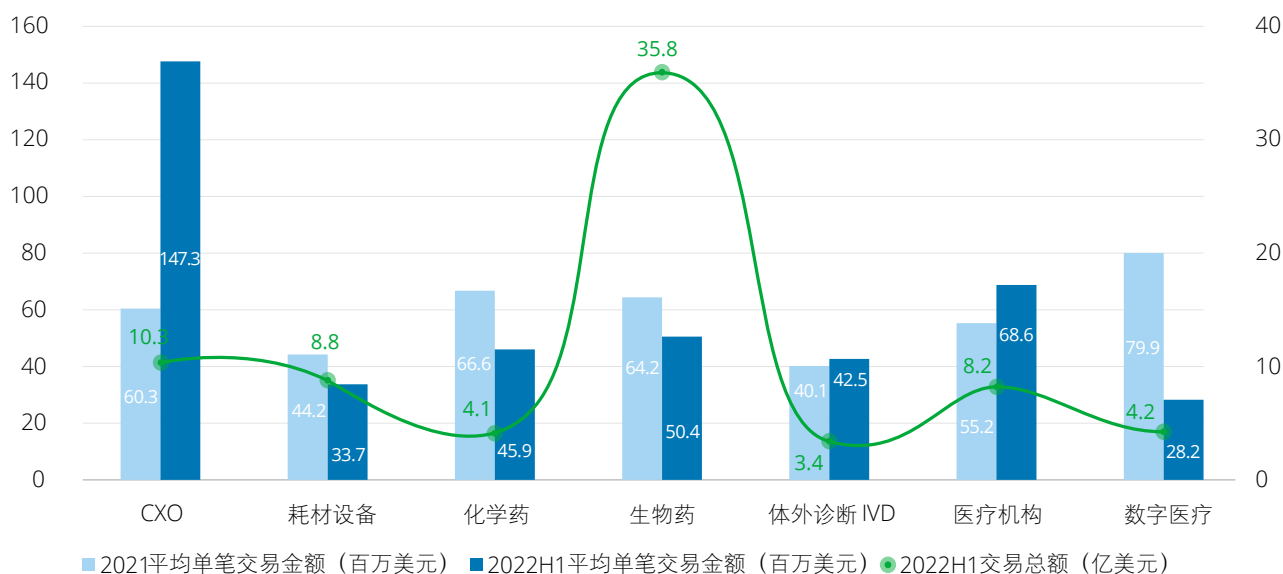


资料来源：投中数据，德勤研究

尽管资本市场遇冷，部门细分领域单笔平均交易数量仍非常可观，有价值的项目更受资金抱团影响，其中、医药服务外包行业（CXO行业，包括CRO、CMO、CDMO等）和医疗机构尤为明显，高融资额的项目包括：1）生物技术专业合同研究组织（CRO）平台诺威健康取得

7.6亿美元的A轮融资；2）心血管专科医院香港亚洲医疗获得4亿美元的D轮融资。另一方面，数字医疗、化学药和生物药领域同比下降显著，平均单笔交易金额降幅分别约65%、31%和21%。

图19：生命科学与医疗行业主要细分领域投融资交易金额



注：上述交易不包括3,982笔未披露金额的交易和2笔金额超过10亿美元的交易。
资料来源：投中数据，德勤研究

- CXO资本市场主要增长驱动力来自对于新一代药物的研发生产需求和提供成本效益更高的服务。据商务部统计，我国医药生物技术离岸外包合同执行额在2020年和2021年增速分别达到25.0%和24.7%，呈稳定增长趋势，主要驱动力在于全球CXO订单转移的趋势以及新冠疫情的加速作用。
- 医疗机构资本市场主要受益于医疗服务供需不平衡的影响带动社会资本对民营综合医院的投资加大，加大对于二三线城市的下沉式布局。此外，医美、口腔、辅助生殖和儿科等专科医院诊所的需求也在快速增长，驱动力在于运营模式标准化，可复制性高且区域扩张的协同效益较好。
- 数字医疗的投融资差距主要受2021年的15笔高融资额项目的影响，其中两笔超过10亿美元：1）医患关系及用药管理平台妙手医生获得30亿美元的E轮融资；2）医疗支付信息服务商镁信健康获得20亿美元的C轮融资。从细分赛道来看，2021年至2022年上半年的数字医疗行业投

融资事件同样聚焦在联通类的互联网平台企业，尤其是疾病和健康管理方面的互联网平台，突显自我健康管理意识的提升对于数字医疗投资市场的正向影响。

- 化学药的资本市场下降来自受到频繁的国家及省级带量采购的实施的影响，传统化学药物市场大幅缩水、未来市场发展充满较多不确定性以及传统化药企业陆续进入创新转型阵痛期，进而导致资本市场对于化学药企业的投资趋于保守。
- 生物药的资本市场从2021年下半年开始进入冷却并对于创新生物药企业的估值进行回调，从而影响了2022年的生物药投融资事件，2022年上半年的融资事件数量同比下降18.4%。生物药的投资机构将投资集中在“原创性创新”项目，如新一代疗法中的基因与细胞治疗（CGT），基因治疗和细胞治疗在2022年上半年的投融资事件数量分别上升了14.3%和6.7%，属于在2022年的生物药领域中少数正增长的细分赛道。

2.3. 中国国内生命科学与医疗行业投融资事件分析

中国生命科学与医疗产业集群的吸金能力

长三角地区生命科学和医疗行业投融资数量占比约55.4%，其中上海市为最吸金城市榜首，江苏省和广东省紧随其后。（表2）从地区布局来看，产业集群的建

设能够带给区域内生命科学与医疗企业更多的融资机会，长三角、京津冀和大湾区的省份在交易数量和交易金额皆有显著的领先，排名前五名的省份皆为来自这三个集群。

表2：2021年至2022年上半年按地区划分的境内投资活动交易金额和交易数量（亿美元）

城市/省份	总交易数量	总交易金额（亿美元）
上海市	96	43.6
江苏省	88	37.4
北京市	72	29.2
广东省	66	29.8
浙江省	51	29.6
四川省	13	3.6
湖北省	11	6.3
山东省	5	3.3
陕西省	3	0.8
天津市	3	0.7
香港特别行政区	3	8.3
安徽省	2	0.2
福建省	2	4.7
河北省	2	1.3
其他	11	4.1

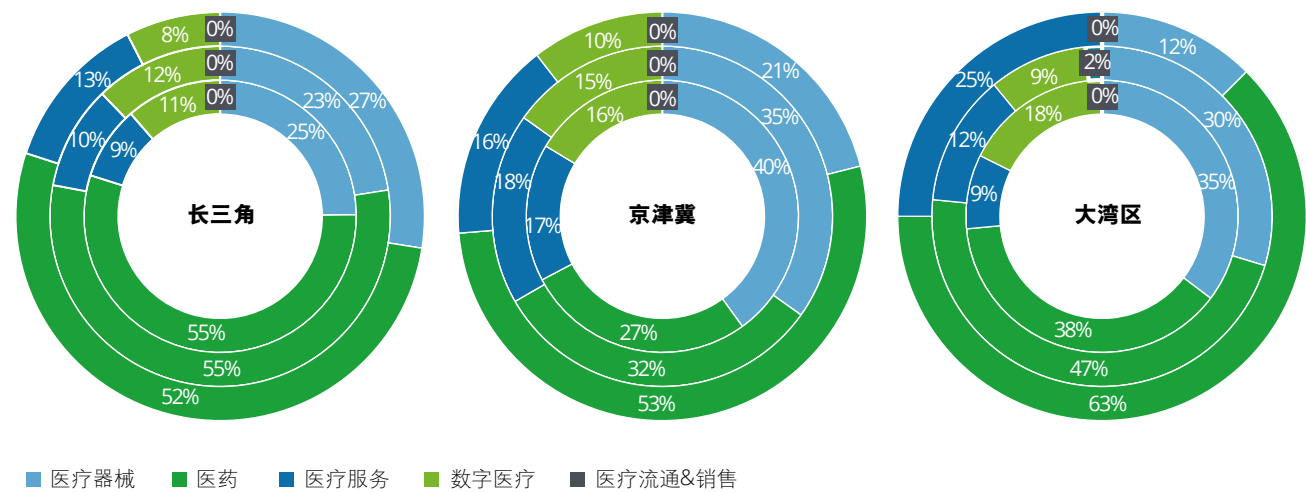
注：上述交易金额不包括1,937笔未披露金额的交易。
资料来源：投中数据，德勤研究

从细分赛道来看，长三角、京津冀和大湾区分别有不同的侧重（图20）：

- 长三角地区的交易主要集中在生命科学与医疗（医药和医疗器械）产业，交易数量占比连年增大，在2022年上半年达到80%的占比，主要受益于长三角地区丰富的产业链集聚效应；

- 京津冀地区的医药相关交易占比也在近三年有了大幅增长，从2020年的19%增长至2022年上半年的32%。此外，数字医疗类的交易是三个地区中占比最高的，突显京津冀地区对数字科技的跨领域应用的重视；
- 大湾区的占比变化相对稳定，在医疗服务类的交易数量有小幅增长。

图20：按地区划分的投资活动交易数量（内圈：2020年；中圈：2021年；外圈：2022年上半年）



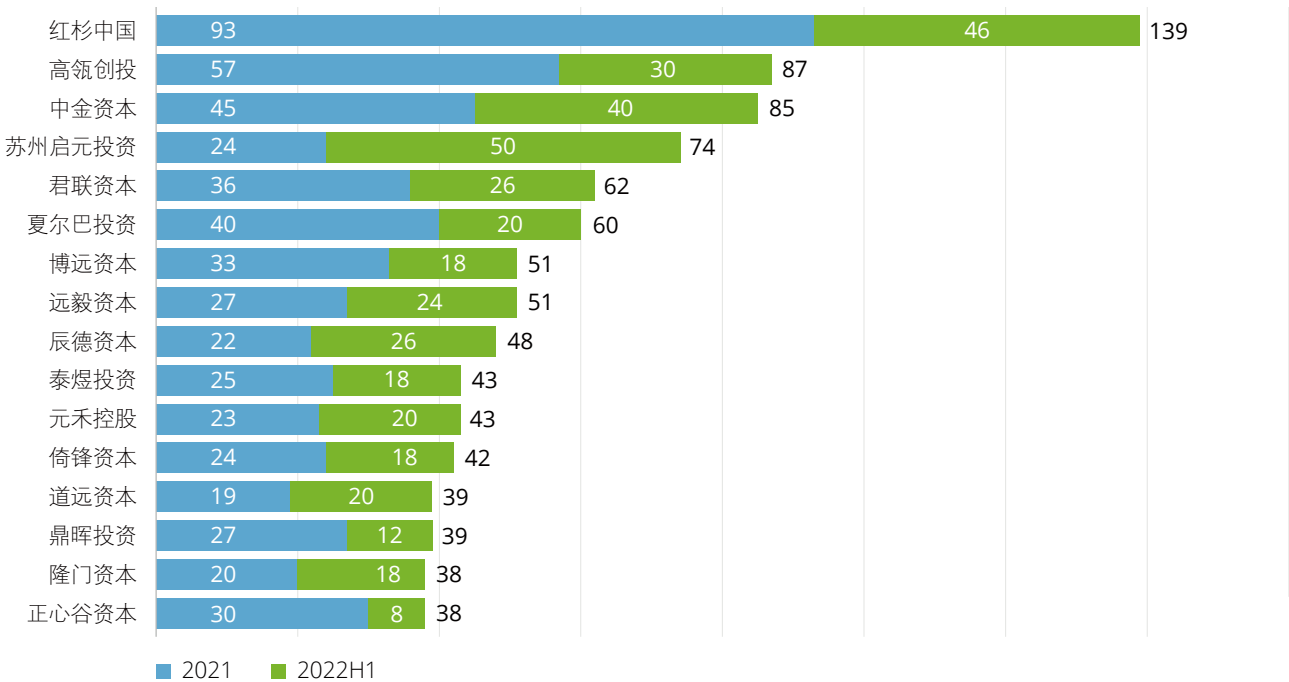
注：上述不包括2,594笔未披露金额的交易。
资料来源：投中数据，德勤研究

明星资本成为活跃投资方

2021年至2022年上半年，红杉中国、高瓴创投、中金资本等明星资本成为国内交易的活跃投资方，均出手超过80次以上，主要集中在2021年，显示2021年资本对

于生命科学和医药行业发展前景的信心。然而在2022年上半年，头三名投资机构的投资数量同比下滑，尤其是红杉中国，主要受到国内对于生命科学与医疗行业的投资估值回调以及疫情防控相关措施的影响。（图21）

图21：2021年至2022年上半年中国生命科学和医药行业国内交易活跃投资方Top15



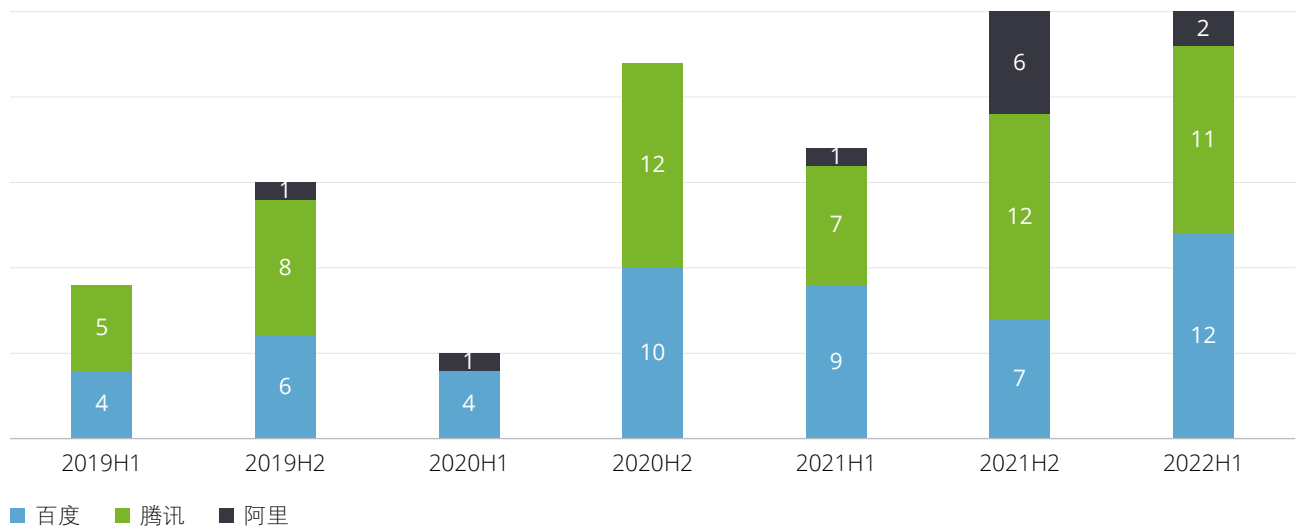
资料来源：投中数据，德勤研究

2.4. 科技企业于生命科学与医疗行业跨行业投资的表现

受到新冠疫情的影响，数字医疗发展加速，2020年科技巨头在生命科学和医疗行业的投资大幅增加，

2021年至2022年上半年，科技巨头对生命科学和医疗行业的投资热度不减，依然保持2019年以来的历史高位（图22）。

图22：2019年至2022年上半年由科技巨头参与的投资活动



资料来源：投中数据，Mergermarket，德勤研究

2021年至2022年上半年科技巨头跨行业投资交易金额前五大交易（不含未披露金额交易）包括：

1. 2019年10月，阿里集团、蚂蚁金服以及云锋基金以超过72亿元的交易价格收购美年健康的股份，其中阿里及其关联方占10.82%，成为美年健康第二大股东。美年健康是一家健康体检及医疗服务商。
2. 2021年2月，圆心科技完成30亿元E轮融资，由红杉资本中国基金和腾讯联合领投，中信证券、中金资本、OrbiMed、启明创投、鲲鹏资本、歌斐资产等跟投。圆心科技是一家致力于为患者传递价值的医疗科技公司。
3. 2020年12月，思派健康科技完成了近20亿人民币的E轮融资。此次融资由腾讯和时代资本联合领投，五源资本、光远资本、双湖资本跟投。
4. 2020年12月，丁香园关联公司观澜网络（杭州）有限公司完成5亿美元战略融资。本次融资由挚信领投，腾讯、高瓴创投两家机构跟投。观澜网络是一家在线问诊及医疗资讯服务平台。
5. 2021年8月，企业晶泰科技完成了4亿美元D轮融资，由奥博资本等领投，腾讯投资、中国生物制药集团、厚朴资本跟投。晶泰科技是一家以数字化和智能化驱动的人工智能药物研发公司。

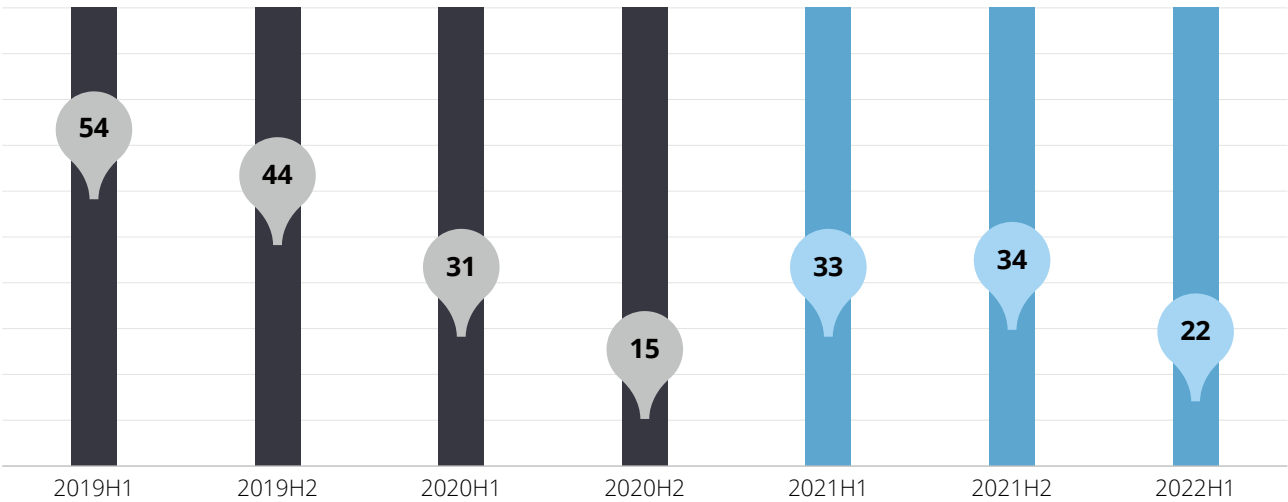
2.5. 生命科学与医疗行业出入境投资深度分析

中国出海投资热度仍受疫情影响

受全球疫情及中美贸易摩擦影响，2020年中国企业出海投资数量相比2019年大幅下降，2021年中国企业出

海投资热度回升，出海交易数量较2020年增加46%。2022年上半年，由于疫情反复及市场信心欠缺，出境交易数量同比下滑33%。（图23）

图23：中国企业出海投资交易数量（2019年至2022年上半年）

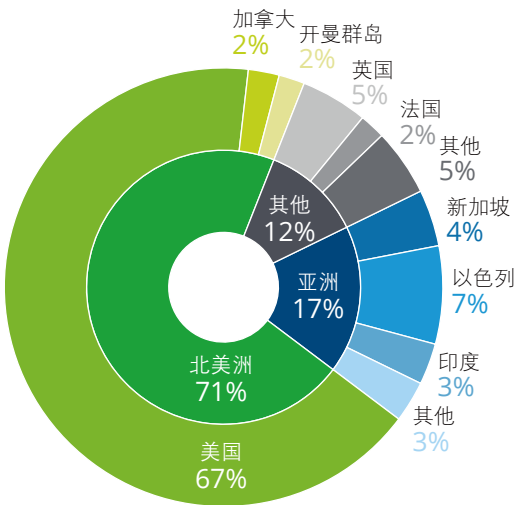


资料来源：投中数据，德勤研究

自2019年以来，中国资本出海投资生命科学与医疗行业交易共263笔。中国资本投资足迹已遍布北美、亚洲、欧洲等地，其中以美国相关的交易占比最大（图

24）。2019年至2022年6月，美国市场投资交易占总投资事件的67%，亚洲作为第二市场，亦占有17%的份额，主要包括新加坡、以色列、印度等国家。

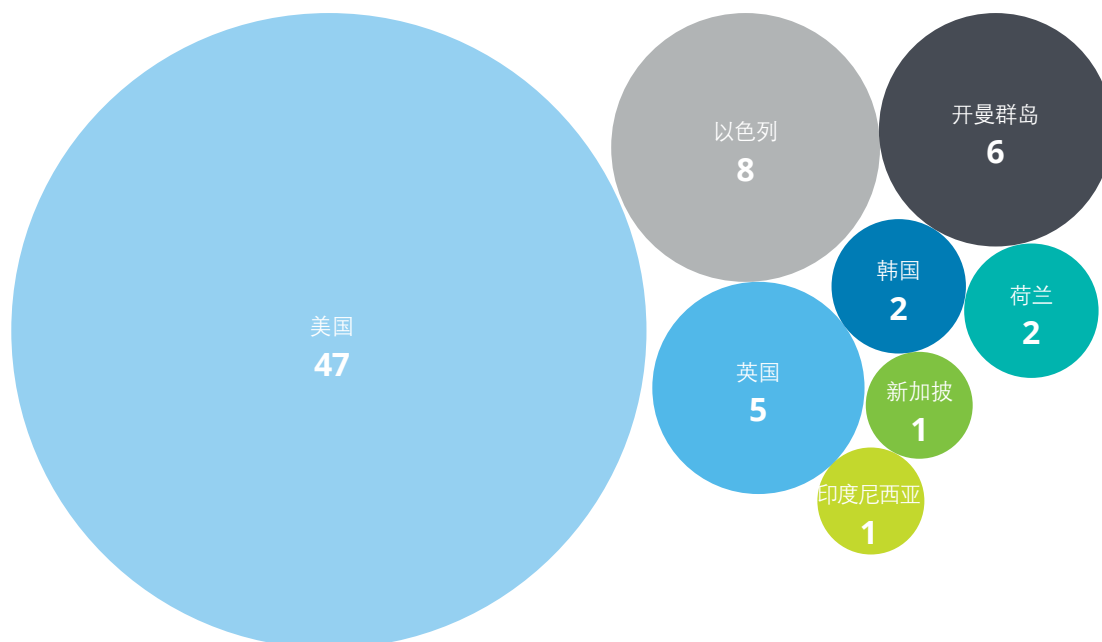
图24：按目标区域划分的出海投资交易数量占比（2019年至2022年上半年）



资料来源：投中数据，德勤研究

2021年至2022年上半年，中国企业出海交易集中于美国市场，占总投资事件的65%，以色列作为第二市场，交易数量为8笔，占总投资事件的11.1%（图25）。

图25：2021年至2022年上半年按目标区域划分的企业出海投资交易数量



资料来源：投中数据，德勤研究

2021年至2022年上半年交易金额前五大出海交易（不含未披露金额交易）包括：

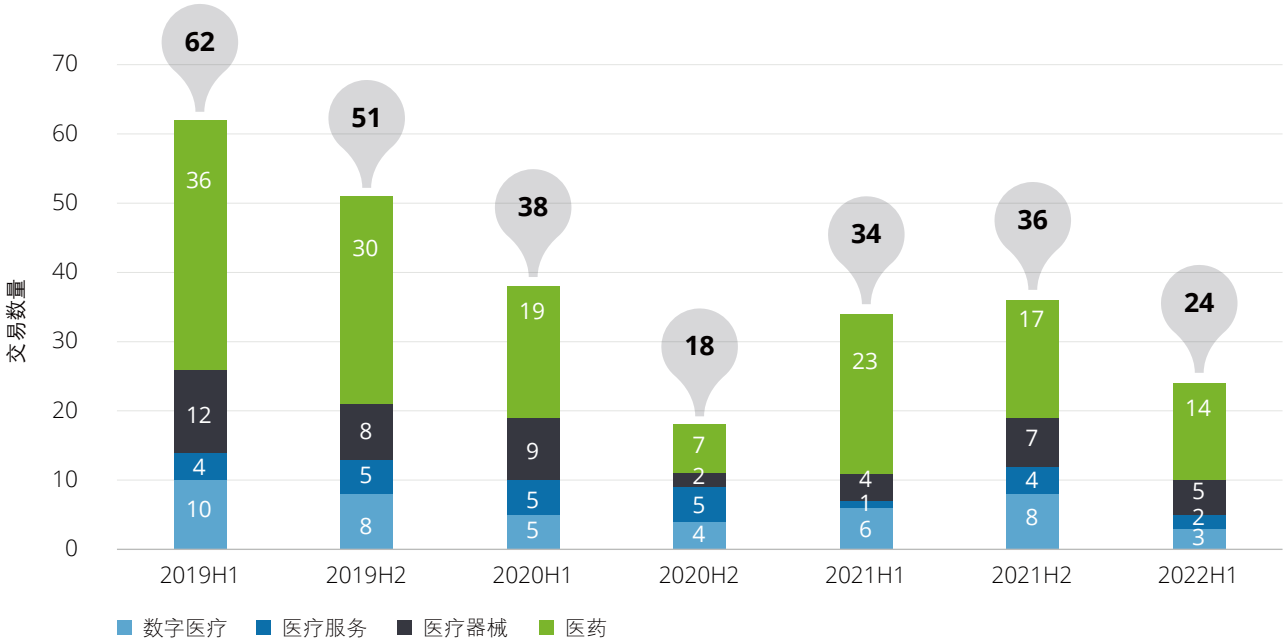
1. 2021年7月，Nature's Fynd完成C轮3.5亿美元融资，该笔交易由软银领投，黑石、Balyasny Asset Management、高瓴投资、EDBI、SK Inc.等资本跟投。Nature's Fynd是一家美国营养食品研发服务商，自主研发了一种Fy™无动物蛋白，该物质可用于人造肉、人造奶制品及蛋白粉、蛋白饮品的制作。最新一轮融资将有助加速 Nature's Fynd发展，提升其生产力，建立合作伙伴关系，为拓展全球业务奠定基础¹³。
2. 2022年4月，Tessera Therapeutics完成C轮3亿美元融资，该笔交易投资方包含软银、ADIA、Altitude Life Science等机构。Tessera Therapeutics是一家基因治疗生物技术研发商，致力于基因Gene Writing研发，利用一种新的基因组工程技术，将治疗信息写入基因组，从源头治疗疾病。该公司打算利用这笔资金扩大其研发工作¹⁴。
3. 2021年7月，Imperative Care Inc.完成D轮2.6亿美元融资，该笔交易由D1 Capital领投，汇桥资本、Bain Capital Life Sciences、Ascension Ventures、Delos Capital、Rock Springs Capital、Amed Ventures等资本跟投。Imperative Care Inc.是一家美国中风治疗技术

术开发商，主要从事中风治疗技术的开发。融资所得款项将用于支持广泛的Imperative Care中风护理技术的持续开发和商业化，以及在多个协同领域建立全资子公司战略网络¹⁵。

4. 2021年11月，Arbor Biotechnologies完成B轮2.15亿美元融资，该笔交易由淡马锡、汇桥资本和TCG Crossover领投。Arbor Biotechnologies是一家基因编辑治疗技术研发商，通过基于CRISPR的基因组编辑器的大型工具箱，定制治疗疾病的方法。Arbor 计划利用这笔资金的一部分将其针对肝脏和中枢神经系统（CNS）疾病的先导项目推进到临床阶段¹⁶。
5. 2021年5月，Esco Lifesciences完成A轮2亿美元融资，该笔交易由Vivo Capital和Novo Holdings领投，中国投资有限责任公司、新加坡全球投资者EDBI等资本跟投。Esco Lifesciences是一家生命科学技术研发商，该公司专注于细胞及基因治疗平领域，主要提供生命科学实验室平台、支持学术研究及科学研究、临床实践及生物制药研发及制造¹⁷。

中国出海投资主要集中于医药行业（图26），2021年医药行业投资共40笔，占总出海交易数量的57.1%，2022年上半年，医药行业投资占总出海交易数量比例进一步增长至58.3%。

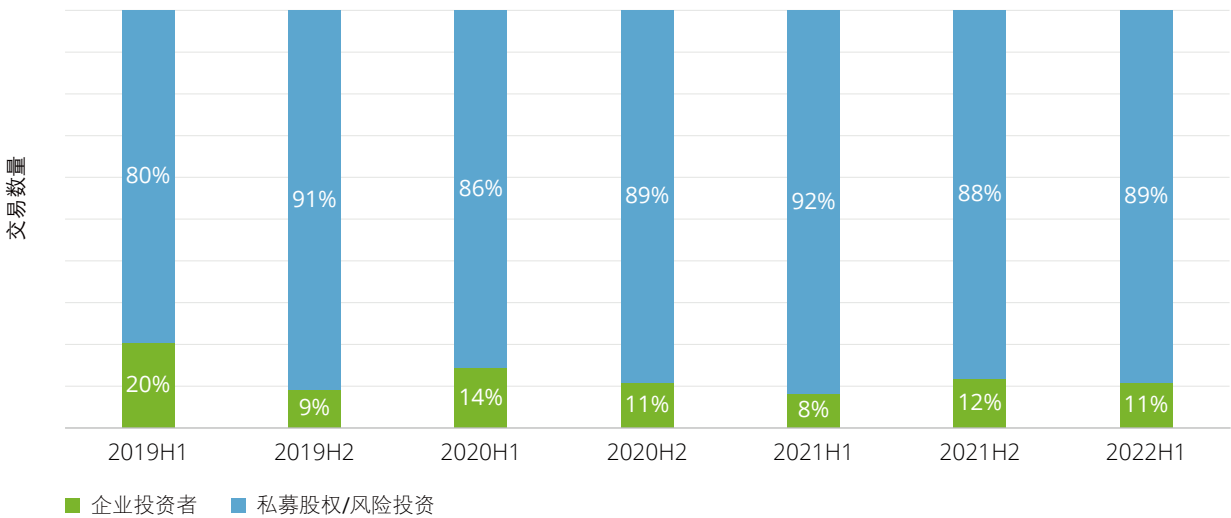
图26：按目标行业划分的出海投融资交易数量（2019年至2022年上半年）



资料来源：投中数据，德勤研究

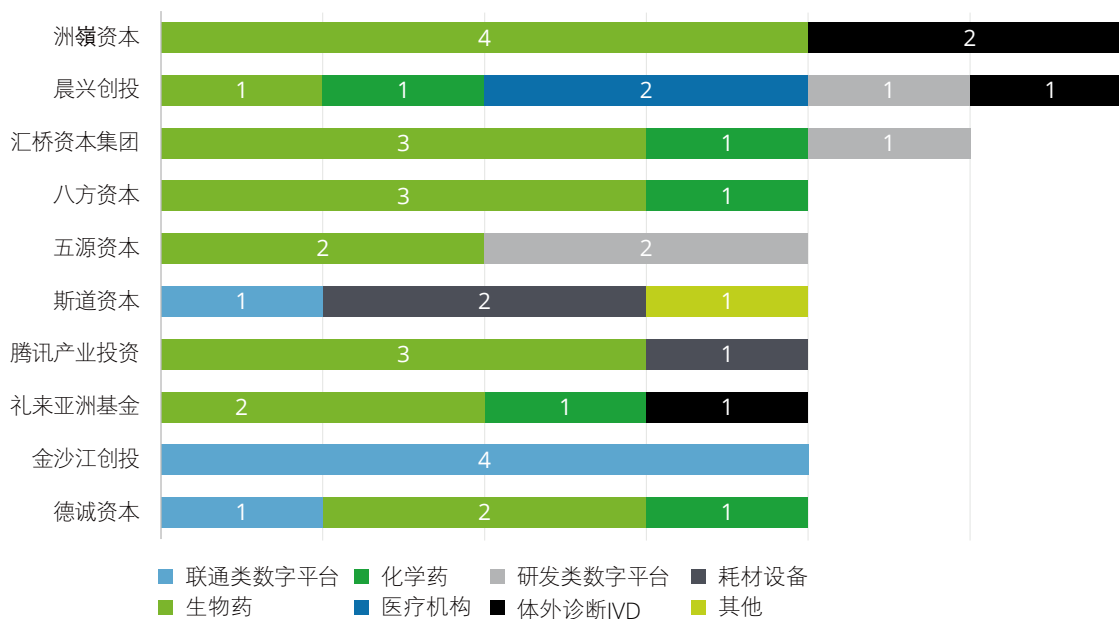
2021年至2022年上半年，约90%的出海投资来自私募股权/风险投资（图27），其中洲嶺资本、晨兴创投、汇桥资本集团等私募股权/风险投资者于出海投资市场表现活跃（图28），投资热点主要集中于生物药和体外诊断IVD细分领域。

图27：生命科学与医疗行业出海投资交易数量，按投资人类型分析



资料来源：投中数据，德勤研究

图28：2021年至2022年上半年中国生命科学和医药行业活跃出海投资方Top10



资料来源：投中数据，德勤研究

2021年至2022年上半年交易金额前五大民营企业出海交易（不含未披露金额交易）包括：

1. 2022年3月，贝达药业参与投资美国Xcovery Holdings, Inc. F轮融资，该轮融资金额为8,000万美元。Xcovery Holdings, Inc. 一家专注于利用小分子激酶抑制剂开发新一代癌症治疗药物的研发公司。此次合作，双方将进一步深化在小分子肿瘤靶向药研发领域的合作，努力研发出更多具有临床价值的治疗药物造福全球患者¹⁸。
2. 2021年5月，微创参与投资韩国Rapid Medical D轮融资，该轮融资金额为5,000万美元。Rapid Medical是一家专注于开发安全有效的神经血管医疗器械研发商，旗下研发了Comaneci可调节重塑网，已被应用于全球500多次成功的动脉瘤治疗。微创®神通D轮领投Rapid Medical，成为其第一大股东，双方将充分整合资源，形成更完整、多样化的出、缺血产品组合，为全球医生与患者提供完整的脑卒中治疗解决方案¹⁹。
3. 2022年4月，心通医疗参与投资美国4C Medical Technologies C轮融资，该轮融资金额为3,500万美

元。4C Medical Technologies是一家医疗器械制造商，专注于开发其 AltaValve™ 经导管二尖瓣置换手术（TMVR）器械。公司打算利用这笔资金开发其 AltaValve TMVR技术，并突出其差异化设计，以及使用其简化的程序扩大可治疗的患者群体²⁰。

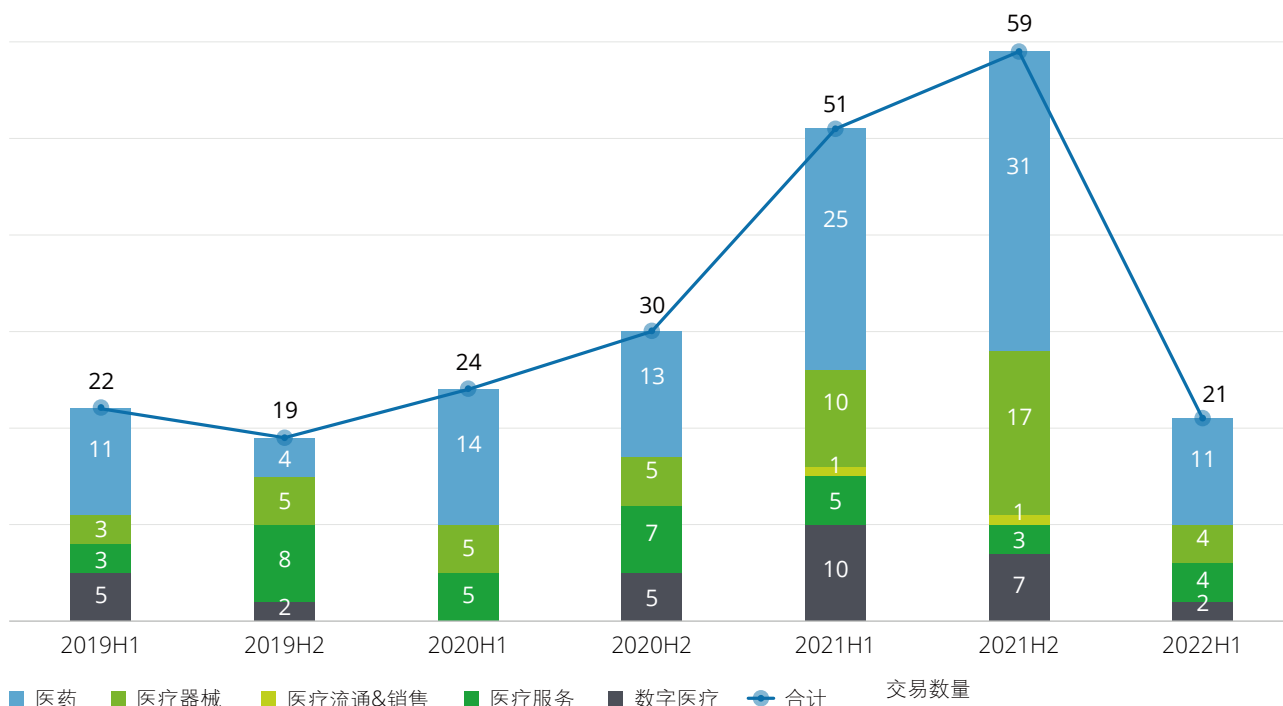
4. 2022年3月，强生发展公司参与投资美国Osteal Therapeutics的B轮融资，该轮融资金额为3,000万美元。Osteal Therapeutics, Inc. 是一家关节抗感染药物研发商，致力于开发治疗人工关节置换术后感染的创新性产品。据该公司透露，本轮资金将主要用于推进Osteal治疗人工关节术后感染（PJI）的产品VT-X7进入后期临床试验²¹。
5. 2022年3月，圣诺医药参与投资美国RNAimmune, Inc. A轮融资，该轮融资金额为2,700万美元。RNAimmune, Inc. 是一家mRNA治疗药物和疫苗产品生产研发商，致力于解决病毒传染病、肿瘤和罕见病领域的临床急需。该公司拟利用这笔资金进一步推动其感染性疾病、癌症和罕见病的mRNA疫苗和药物研发²²。

海外资本入境投资集中于生命科学领域

2021年受益于疫情的有效防控，国内市场以领先全球的速度逐步恢复，海外投资人入境交易大幅增加，全年交易数量110笔，较2020年增加近一倍。2022年上半年由

于国内疫情反复以及经济下行压力加大导致海外投资人信心减弱，入境投资交易数量下滑至2019年的水平。入境投资的热点集中于医药和医疗器械细分行业（图29）。

图29：按目标行业划分的入境投融资交易数量



资料来源：投中数据，德勤研究

2021年至2022年上半年交易金额前五大入境交易（不含未披露金额交易）包括：

- 2021年2月，奥博资本参与北京圆心科技有限公司（“妙手医生”）E轮融资，该轮融资金额为人民币30亿元。北京圆心科技集团股份有限公司旗下妙手医生是中国互联网医疗及用药管理领域独角兽企业，妙手医生与圆心大药房已建设成全国性的专业医患复诊平台和安全用药配药中心。本轮融资后，圆心科技将继续深挖服务能力，将资金用于提升公司在互联网医疗、用药管理、健康保险等领域的竞争优势，进一步巩固公司“医-患-药-险”生态服务优势。
- 2021年3月，西门子（深圳）磁共振有限公司获卡塔尔投资局A轮投资27.7亿美元。西门子（深圳）磁共振有限公司是一家磁共振成像设备研发商。
- 2021年12月，上海齐鲁锐格医药研发有限公司获美国礼来战略投资15亿美元。上海齐鲁锐格医药研发有限公司是一家肿瘤及免疫代谢创新药物研发商，专注于研究和开发肿瘤、自身免疫及代谢领域药物，

其主要产品包括创新药first-in-class及同类药best-in-class。据悉，双方将在未来数年内临床前药物开发、临床研究及商业化方面展开密切合作，共同开发针对代谢性疾病领域的创新疗法。

- 2021年8月，淡马锡等海外投资者参与苏州艾博生物科技有限公司C轮融资，该轮融资金额为7亿美元。苏州艾博生物科技有限公司是一家核酸新药研发商。本轮融资将支持艾博生物加速新冠mRNA疫苗产品的临床开发和国际化步伐，结合人工智能等跨界技术，进一步提升mRNA平台的研发竞争力，快速扩充临床管线，扩大产能，全面提速商业化布局。
- 2022年2月，Hudson Bay Capital 等海外投资者参与香港亚洲医疗股份有限公司D轮融资，该轮融资金额为4亿美元。香港亚洲医疗股份有限公司是一家心血管专科医院，主要为用户提供植入式心脏监察仪、心脏再同步治疗法、植入性心脏复律除颤器、二维及四维心脏超声波检查等服务。

3 中国生命科学与医疗行业未来展望



找报告，上“数据猩河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群 (13462421224) 同步分享更新

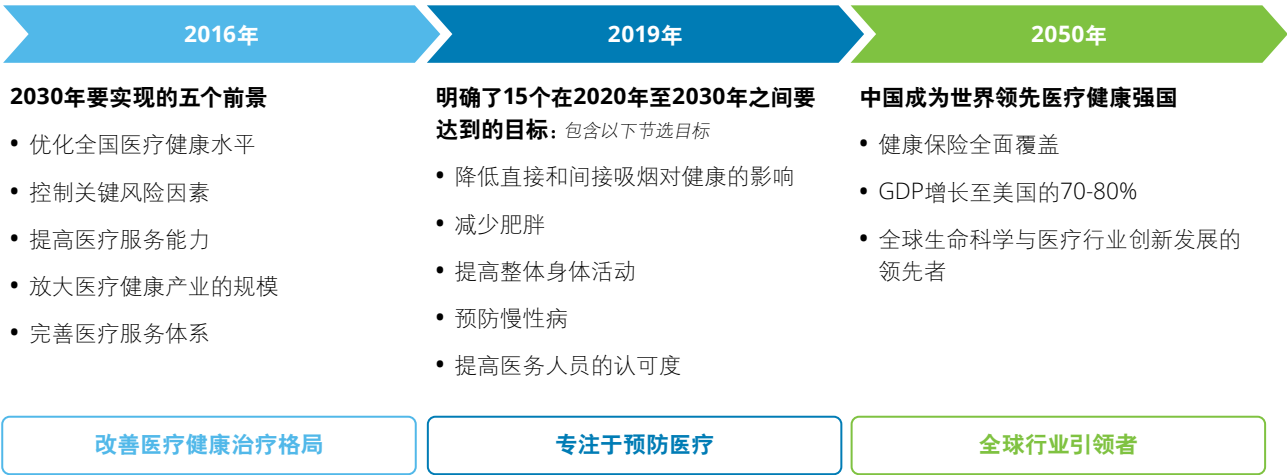
2021年下半年也开始生命科学与医疗行业的资本市场进入冷却期，投资机构对于生物科技企业的估值开始回调，直到2022年11月下旬才迎来了转变，A股和港股出现反弹回升，资本市场的活跃度逐渐进入恢复期，在未来几年的融资并购活动将有望稳健增长，包括生命科学与医疗行业在内的科创产业发展也将获得更多资本支持。医疗健康作为中国的十四五时期的重点发展行业之一，多个细分领域和赛道得到了红利政策的支持，同时持续推进的医疗改革和健康中国建设也将带领中国生命科学与医疗行业的向上发展。根据我们的研究，未来生命科学与医疗行业的资本市场发展新机会聚焦于五个领域：

3.1. 健康中国建设持续推进，实现以民为本的医药医疗发展格局

自2016年颁布《“健康中国2030”规划纲要》后，健康中国的建设一直是中国生命科学与医疗行业的发展轴

心，从供需两端推动一系列的医疗改革，解决医药品和器械的价格高昂问题、医疗资源的整合和再分配，以及医疗健康服务的全周期覆盖，以实现更加全面的人民健康保障和高效的医疗资源利用。（图30）

图30：健康中国的发展规划和阶段性目标



来源：公开资料，卫健委，德勤研究和分析

供给端的重大改革主要在动态医保目录调整和全国带量采购的实施，整合医药品和高值耗材的采购，通过以量换价，来提高医药品和高值耗材的经济效益，同时进一步刺激本土企业的创新发展和突破。截至2022年上半年，全国层面的药品和耗材的带量采购已经分别执行了7轮和3轮，总计节省了约1,920亿元，覆盖279种药品和3种高值耗材（冠脉支架、人工关节和人工脊柱）。多省已将生物制品、中成药和医疗设备纳入集采，短期内快速扩大全国集采覆盖面，医疗价格的改革持续加大加深。

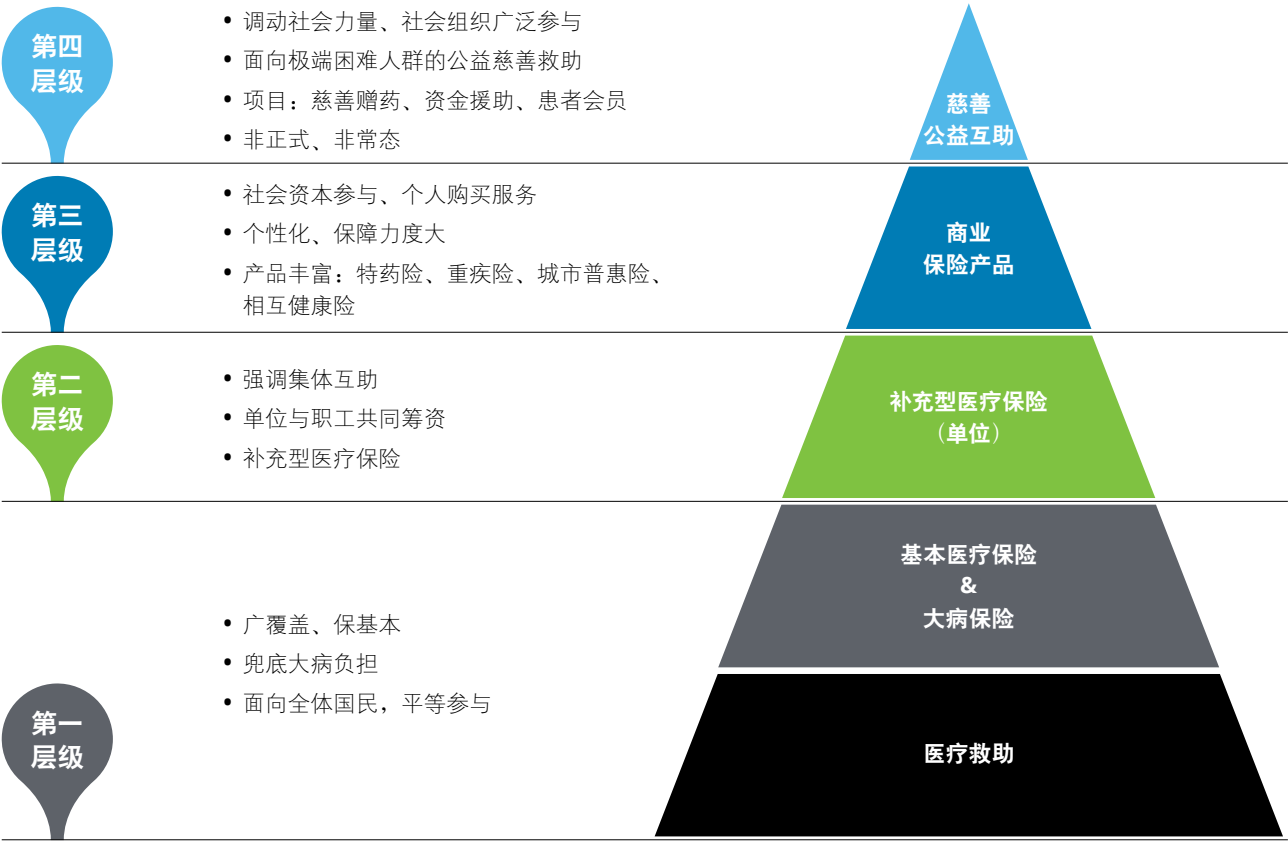
- 生物制品省级集采案例：2021年9月30日，广东省药品交易中心公开征求对《广东联盟双氯芬酸等153个药品集团带量采购文件（征求意见稿）》的意见，广东联合山西等10省（区）对医保目录内用量大、采购金额高的153个同通用名化药、生物制品的全部剂型及规格进行带量采购。其中包含多个血液制品和生物制品，如利妥昔单抗、重组人凝血因子Ⅷ、重组人生长激素等多款生物药等。在本次集采中，血液制品全部中选。
- 中成药省级集采案例：2021年12月，由湖北牵头19省联盟中成药集中带量采购的中选结果发布，157家企业的182个产品参与报价，采购规模近100亿元。最终97家企业、111个产品中选，中选率达62%，中选药品的价格平均降幅42.3%，最大降幅82.6%。
- 医疗设备省级集采案例：截至2022年8月30日，安徽省公立医疗机构2021年度乙类大型医用设备集中采购已完成6大类9个项目39台产品开标评标工作，总采购金额约3.9亿元，经初步测算，预计节约医疗机构设备采购资金约1.9亿元，节资率33%。且国产品牌设备中标数量大幅攀升，国产品牌设备总中标数量达19台，在已经完成开标评标的设备中占比48.7%，呈现出国产与进口设备充分竞争的新景象，有力促进了医用设备领域构建行业新发展格局。

自2016年开始，国家医保局开始了对创新药的医保谈判，2017年正式开始进行医保目录动态调整，进入每年一次的医保目录谈判和动态调整。截至2022年11月，已完成共5次的医保目录动态调整，且第6次的医保谈判正在进行中。从2021年底医保目录调整结果来看，越来越多的“高价的”“新一代”药物被纳入到医保目录中，尤其是许多在2021年才刚获批上市，即在当年被纳入医保目录。创新药上市到纳入医保目录的平均时长从2017年的4.6年缩短到2021年的1.1年²³，大幅缩短的时长充分显示了国家药监局对于创新药的支持力度。同时，多个中国临床急需的创新药也在2021年被纳入了医保目录中，像是九期一、诺西那生钠和瑞普佳等药品，突显医保目录对于创新药的临床价值的重视也在逐渐提高，对于能满足中国临床实际需求的创新药给予更大力度的政策红利。

需求端的改革主要聚焦在多元创新支付的开发和医疗建设的互联互通。中国的医疗保险支付体系呈阶段性发展，从解决广覆盖性到提高可负担性，在取得成果后开始推动多层次医疗支付体系的构建，打造一个可持续发展的医保体系。（图31）截至2020年年底，中国基本医疗保险的参保率已达96.4%，比2002年的7.3%有了大幅的增长，但结余率却连年下降，突显出我国基本医疗保险的支付负担压力逐年提高，2021年的结余率仅有16.3%，为2002年的32.6%的一半²⁴。

在2020年3月颁布的《意见》中，提出从最高层来统筹医保的高质量发展，在未来创新药数量和新技术突破越来越多的情况下，与现有的医保基金支付能力的矛盾将会更加突出。为此，国家开始探索多元化支付，加快商业化医疗保险的发展，构建多层次的医疗保障支付体系。截至2022年上半年，全国共推出149个城市普惠险“惠民保”产品，显示我国的多元医疗支付体系已构建到第三层级，朝着第四层级前进。

图31：多元化医疗支付体系



来源：新康界，德勤研究

在基础医疗建设的互联互通方面，我国卫健委旨在通过打造分级诊疗和多元医疗体系建设来实现未来医疗改革和进步。截至2021年，15,343个县域医疗基础设施已建成，并对92.1%以上的现有医院进行了信息管理系统提（如HER）的升级²⁵。同时，所有三级医院在2019年底均加入医疗联盟网络，在2021年7月已经建立超过15,000个医院联盟²⁶。

我们预计未来中国医疗服务端将会实现对公共和民营分级诊疗基建与服务的扩容，完善重大疾病预防机制、控制和基层医疗的协调机制；扩大诊断基础设施的覆盖，满足对于专业测试日渐增长的需求；医疗健康服务内容的多元化发展，从传统疾病护理扩大到对卫生健康、康复和老年照护等服务领域。

3.2. 原始创新的发展规划下跨国药企开启多元合作模式

在前面我们讨论了国家对于创新发展的基调和支持力度，对于创新药的发展提出以临床价值为导向的发展原则，以及创新药的获益和成本评估给出了详细的指导意见。同时，随着国内创新药企业在近几年陆续进入收获期，在华的外资药企面临着竞争更加激烈的市场格局，许多外资企业开始加大在中国的前沿投入，跟本土药企建立战略合作关系来深化在中国医药市场的布局。

(图32)

在2019年至2020年的中国二级市场医药板块高歌猛进的时期，不少跨国药企选择了参与生物技术企业的少

数股权投资，以深化长期的利益绑定，共享资本市场红利，如安进与百济神州、辉瑞与基石药业等。同时，另外部分企业则是选择以单个新药品种的商业化展开的合资模式，双方通常享有50%同等股权，如复星凯特、药明巨诺将CAR-T疗法引入中国、君实生物与英派药业成立合资公司开发PARP抑制剂等。

不论哪种模式，我们预期未来将会有更多类型的跨境合作，尤其在“双循环”的发展基调下的十四五时期，海外企业与本土企业的合作将带来1+1大于2的效益，在加速本土布局的同时出海国际。

图32：跨国药企与本土医药企业多元化的战略合作模式



来源：公开信息、德勤研究



3.3. 中医药产业进入政策机遇期

在二十大报告中，中医药的创新发展被重点提及，未来中国医药产业的发展将更加重视中西医并重的格局建设。自十八大报告以来，中医药行业迎来了政策机遇期，国务院办公厅发布了超7项中医药发展相关的重要政策文件，涉及中药材的保护和发展、中医服务发展、中成药的研发加速等。

在2022年3月，国务院办公厅颁布了《“十四五”中医药发展规划》（《规划》），明确到2025年，中医药健康服务能力将有显著提升，中医药振兴发展取得积极成效，并在健康中国建设中的独特优势得到充分利用和发挥。2022年9月，健康中国推进办、国家卫健委和国家中医药局联合发布《健康中国行动中医药健康促进专项活动实施方案》，提出将中医药融入健康促进、重大疾病防治和疾病诊疗的全过程。随着多项中成药相关的支持性政策的出台，未来中成药的研发将愈发规范化和科学化，塑造中西医并重的健康中国格局。

在十四五时期，中医药产业的发展主要聚焦在四个方向：

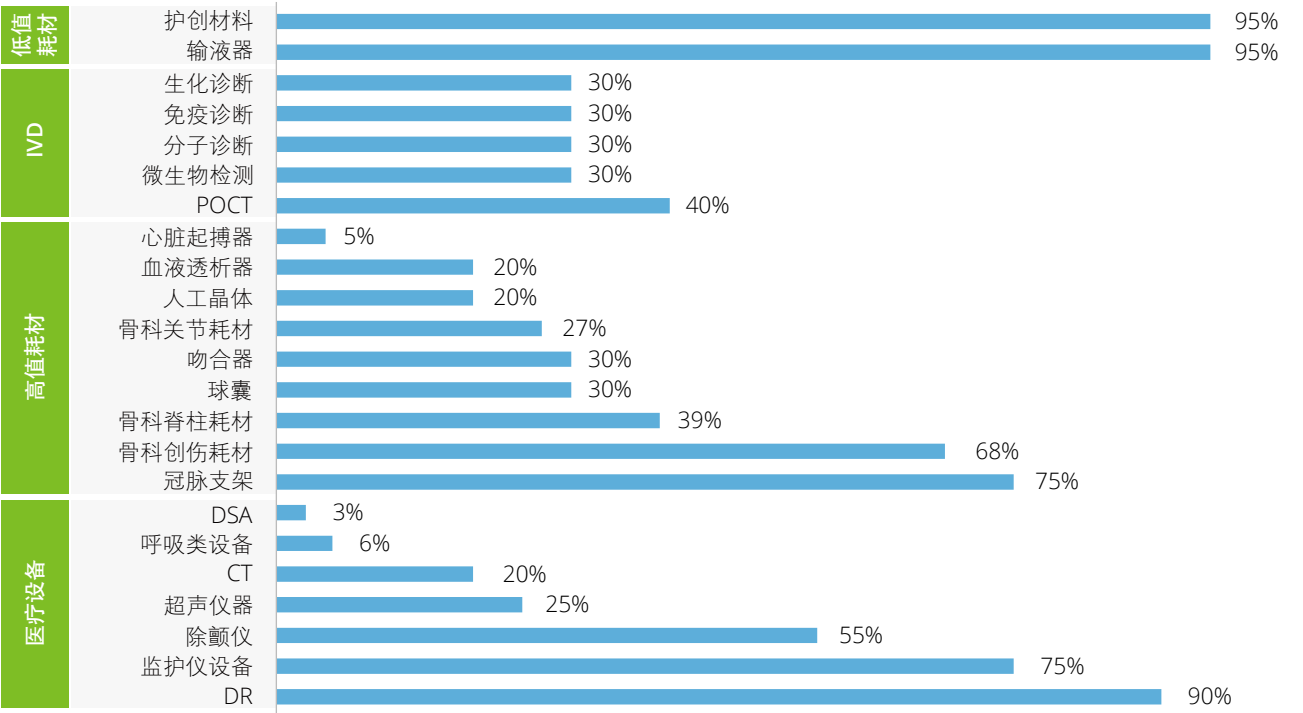
- **高质量发展：**结合现实性问题，对中医药产业的高质量发展提出实质性的操作建议。比如，做强龙头中医医院；做优骨干中医医院；做实基层的中医药服务网络；健全其他医疗机构的中医药科室建设；提升中医药在传染病防治和公共卫生事件的参与等。
- **强化中医医疗机构的能力建设：**在《规划》中，中医药发展相关的主要发展指标新增了15个，相比十三五规划多了2个指标。从发展指标的对比来看，十四五时期将更加重视中医相关医疗机构的自身能力建设，有望带动复健科、老年医学、中医临床等相关医疗机构和科室的建设。
- **中医相关的医疗新基建：**在《规划》中明确了对于地方政府通过专项债券等渠道推进符合条件的公立中医医院建设项目的支持，并鼓励金融机构对符合条件的中医药领域项目提供金融支持。
- **中医连锁服务：**《规划》明确指出鼓励中医专业技术人员开办中医医疗机构，鼓励社会办医疗机构设置中医科室，加快中医连锁服务的布局。

3.4. 国产替代基调不变，外资医疗器械企业加速本土化和高端产品的引进

去年我们预测医疗器械的本土化发展将加深，今年我们认为国产替代基调不变，且外资医疗器械企业需要加速对于高端和创新产品的引进来维持其在中国市场的竞争力。2022年11月9日，国家财政部表示将积极推动政府采购高水平对外开放，保障内外资的公平竞争²⁷。在2022年7月国家财政部发布《关于《中华人民共和国政府采购法（修订草案征求意见稿）》再次向社会公开征求意见的知》中明确“对在境内生产的产品达到规定的附加值比例等条件的，应当在政府采购活动中享受评审优惠”，意味着在中国境内实现生产制造的外资医疗器械企业也将获得相关的支持。2021年10月，国家财政部就已经发布《关于在政府采购活动中落实平等待内外资企业有关政策的通知》，明确不得区别对待内外资企业在中国境内生产的产品，意味着只要是在中国境内生产的医疗器械产品，不论是内外资企业都可以在政府采购中享受同等待遇。

在近几年的医疗改革中，医疗器械集采的推行大幅度改变了中国医疗器械的市场格局，尤其在高值耗材领域。同时在《中国制造2025》的推动持续加深下，进口医疗器械在中国市场的份额出现了大幅缩水，目前国内低值耗材基本完成了国产替代，加上骨科（人工膝关节、脊柱等）、血管介入（冠脉支架、球囊等）、眼科（人工晶体等）等产品均已经被全国和省级带量采购所覆盖。（图33）

图33：医疗器械国产化比率对比



来源：艾瑞咨询，德勤研究

但在今年的部分采购中，虽然明确规定了不允许进口产品参与投标，但仍有外资器械品牌中标，例如2022年4月的《江苏省基层医疗卫生机构和专业公共卫生机构设备购置（影像类）公开招标采购》中飞利浦呼吸机成功中标，以及2022年8月中国医学科学院肿瘤医院发布的医用磁共振成像系统招投标中西门子作为国产设备中标。

结合国家财务部发布的通知，越来越多的外资医疗器械企业在加大“本土化”的布局，未来会有更多的外资医疗器械企业加大本土化部署，加速引进国际承载国际高端技术的创新医疗器械在本地生产落地，以实现更加快速的市场准入和覆盖。

3.5. 受行业规范化提高和疫后消费反弹影响，消费类医疗服务需求将出现高速增长

随着全球疫情防控的解除和开放，中国的疫情也逐渐得到有效控制，防控逐步松懈，逐渐恢复日常生活。在2022年11月发布的第十版《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施，科学精准做好防控工作的通知》中取消了次密接、隔离政策改为5+3等使得疫情防控放宽，科学精准防控疫情是趋势所向，整体利于线下医疗服务的复苏。

在后疫情时代，如医美和再生医学等消费属性较高的医疗服务需求快速增长，同时行业监管持续加强带动了行业的标准化和规范化。2022年3月，国家药品监督管理局发布《关于调整《医疗器械分类目录》部分内容的公告（2022年第30号）》，对部分医美产品做出类别调整，水光针产品正式被列为Ⅲ类医疗器械，强化医美机构使用正规持证产品，保障消费者的健康安全。同时多款医美相关的创新再生医学产品也于2021年下半年陆续上市，如“童颜针”和“少女针”，成功在医美产品市场中脱颖而出。这些都将利好医美行业整体的发展，预计在2023年医美器械市场规模将突破120亿元²⁸。

此外，人口老龄化的加速持续推动医疗需求的增长，老龄化带来的慢病管理需求也将推动高质量数字医疗服务和数字创新产品的发展。同时民众对于自我健康管理意识也持续提高，在2022年，“亚健康改善服务”（55.9%）、“家庭健康管理式服务”（37.1%）和“慢病管理”（32.8%）占据数字医疗中使用的健康管理服务类型的前三名²⁹。结合数字医疗的蓬勃发展，未来对于智能可穿戴设备的需求预期会有快速增长，预计在2025年中国智能手表市场规模将达到1,441.6亿元，复合增长率达17.9%³⁰。

4 结语

2021年作为十四五时期的第一年，生命科学与医疗行业发展有了新的明确目标，整体并购交易市场活跃度大幅提升，实现自2019年以来的交易数新高。主要交易集中在生物科技、医疗器械和中药领域。在去年的报告中，我们预测2021年的生命科学与医疗市场的五大趋势在2021年和2022年皆有所发展和突破：

- **疾病预防的推广加深：**在2022年新发布的《健康中国2022年工作要点》中，再次强调加快对癌症、心脑血管、呼吸和代谢性疾病的药物创新研发和突破。此外，基因检测被作为重点发展的新兴产业，全力推动癌症早诊早治。从政策层面推广普及肿瘤早筛，深入构建全国性的肿瘤防治体系，最终将既往疾病治疗为主转变为治疗与预防并重的新大健康格局。
- **生命科学领域的创新升级和数字化发展：**前文提到药监局和CDE在2021年和2022年陆续出台了多项指导原则，推动创新朝向更加差异化和原创性发展。同时，数字医疗的投资事件在2021年也有所提升，总共15笔高额交易，其中包含两笔超过10亿美元的超大额交易，数字化发展在2021年进一步加速。
- **医药外包服务（CXO）的加速：**在前文中我们讨论了CXO的增长受对于新一代药物的研发生产需求提高和更高的成本效益追求所驱动，平均单笔投融资交易金额在2022年达到1.5亿美元，为2022年上半年中所有细分领域中最高，突显发展机遇期仍在持续。
- **医疗机构的整合：**2021年医疗机构相关的并购交易共32笔，比2020年共增加了19笔，且2022年已实现13笔交易，与2020年的总交易数量持平，医疗机构市场的整合仍在进行且整合速度稳定上升。
- **老年护理服务的需求持续扩大：**中国作为世界人口大国，其老龄化的速度带来的老年护理服务需求缺口持续扩大。根据国家统计局统计，老龄人口的发病率远高于总人口的发病率，慢性病和退化性疾病的临床需求上涨。

纵观2022年上半年，中国生命科学与医疗行业并购和一级市场受到生物科技估值回调以及疫情防控的重大影响，整体进入冷静期，不论是2022年上半年的交易数量或交易金额皆同比下降。然而，从下半年开始，随着各地防疫政策持续优化和柔性化，以及在二十大报告后行业整体的发展方向获得了进一步的明确，生命科学与医疗行业资本市场热度逐步恢复，我们预测未来五大发展趋势将聚焦在以下方面：

- **“健康中国”建设持续推进，实现以民为本的医药医疗发展格局：**透过供需两端的医疗改革的推进，实现更加“以民为本”和“临床经济效益”为核心的中国大健康产业格局，推动全周期的人民健康保障。
- **原始创新的发展规划下跨国药企开启多元合作模式：**随着监管趋严和政府对于原始创新的支持力度持续加大，越来越多的外资企业选择与本地企业构建战略合作关系来加速在中国的前沿投入和市场准入。
- **中医药产业进入政策机遇期：**今年的二十大报告上重点强调了中医药产业的创新发展，结合过去五年陆续推出的中医药发展相关政策，中医药产业正式进入发展上升期，围绕创新发展、基建和服务完善等层面推动中医药产业升级。
- **国产替代基调不变，外资加速本土化和高端产品的引进：**在“制造中国2025”的推动持续加深下，本地制造布局对于外资企业而言愈发重要，并且在医改持续推动的发展格局下，外资企业将加速引进高端创新产品的本地生产布局来实现更快速的市场准入和覆盖。
- **受行业规范化提高和疫后消费反弹影响，消费类医疗服务需求将出现高速增长：**市场规范化和后疫情时代的消费反弹将带动高消费属性的医疗服务需求提高，尤其在医美和健康管理两个领域。同时，在人口结构持续改变的趋势下，数字医疗的利用也将进一步提高，尤其是智能穿戴设备等具备自主健康管理功能的产品。

整体来说，随着2022年底各地防疫政策逐渐优化和国内经济恢复，未来生命科学与医疗行业的资本市场有较好的发展前景。与此同时，自2021年以来，全球医药一二级市场（尤其国内）遭遇资本寒冬，在这场“寒冬”的持续肆虐下，制药公司纷纷进行一系列终止项目、出售资产、裁员、关厂等调整。此类大刀阔斧进行调整行为似乎已经成为后疫情时代众多企业求活的无奈选择。但不可否认的是，从长期来看诸如此类的调整，能够促进医药公司资源更加高效配置和价值创造。未来研发资源、市场渠道等优势互补或将为生物医药行业迎来一波整合优化。

我们预期在短期内有望更多的投资机会出现在上述五大趋势所覆盖的领域，在2023年扭转2022年市场冷静期的下滑趋势，恢复良好增长趋势。

5 附录

2021年至2022年上半年交易金额前十的投融资交易

公布日期	行业	轮次	交易金额 (亿美元)	目标公司	投标方	附注
2021/2/9	数字医疗	E	30.0	北京圆心科技有限公司	红杉中国、中金资本 等	• 本轮融资后，圆心科技将继续深挖服务能力，将资金用于提升公司在互联网医疗、用药管理、健康保险等领域的竞争优势，进一步巩固公司“医-患-药-险”生态服务优势。
2021/8/10	数字医疗	C	20.0	上海镁信健康科技有限公司	博裕资本、礼来亚洲基金、中金公司	• 助力镁信健康在创新支付的开发和布局。
2021/12/11	医药	战略融资	15.0	上海齐鲁锐格医药研发有限公司	美国礼来	• 据悉，双方将在未来数年内临床前药物开发、临床研究及商业化方面展开密切合作，共同开发针对代谢性疾病领域的创新疗法。
2022/1/20	医药	A	7.6	诺威健康科技控股有限公司	未披露	• 诺威健康首席执行官John Moller表示，此次融资将主要用于公司的战略并购和技术赋能，进一步夯实其在区域的业务。
2021/8/19	医药	C	7.0	苏州艾博生物科技有限公司	淡马锡、正心谷资本、高领创投等	• 本轮融资将支持艾博生物加速新冠mRNA疫苗产品的临床开发和国际化步伐，结合人工智能等跨界技术，进一步提升mRNA平台的研发竞争力，快速扩充临床管线，扩大产能，全面提速商业化布局。
2021/2/8	数字医疗	F	5.0	微医控股(浙江)有限公司	Bradbury Fund Management、CICFH Healthcare Investment 等	• 本轮融资后微医将全力推进旗下微医新型HMO和智能医疗云平台“微医云”建立。微医云应用互联网、大数据、人工智能技术为政府、医疗机构和医健企业提供智能医疗云和医学人工智能处理方案，提升传统医疗效劳体系效能。
2022/5/20	医药	战略融资	4.4	未名生物医药有限公司	强新生物	• 用于产品研发及丰富产品管线和公司业务拓展。
2021/2/11	数字医疗	Pre-IPO	4.1	微医控股(浙江)有限公司	红杉中国、Bradbury Fund Management等	• 该轮融资主要是以红杉资本为代表的老股东加持，以及千禧资本等投资机构、大型保险机构的战略性投资。
2022/2/10	医疗服务	D	4.0	香港亚洲医疗股份有限公司	碧桂园创投、春华资本等	• 本轮融资后，集团将继续在服务上不断谋划新变革，以满足患者的需求为导向，朝着建设集临床治疗、病人护理、研究和教育为一体的、国际一流的心脏病医学集团砥砺前行。
2021/8/11	数字医疗	D	4.0	深圳晶泰科技有限公司	奥博资本、厚朴资本、五源资本、红杉中国、中国生物制药 等	• 此轮融资将有助于晶泰科技的智能药物研发一体化平台ID4的后续开发。

2021年至2022年上半年交易金额前十的并购交易

公布日期	行业	交易金额 (亿美元)	目标公司	投标方	附注
2021/5/12	生物技术	22.3	上海医药控股有限公司	云南白药集团有限公司、上海潭东企业咨询服务 有限公司	- 双方合作后实现引领产业高质量、集约化发展，助推品牌价值大幅提升。 - 上海医药与云南白药的产品及服务形成互动，进行有效的全产业链战略整合，为用户提供解决方案的质量进一步提升。
2021/8/25	医药	14.79	Hugel, Inc	CBC集团领头的财团	这是专注医疗健康的康桥资本第一次涉足医美产业，也进一步显示出以医美为代表的消费医疗热潮正席卷投资界。
2021/8/4	医疗	12.08	新风医疗	新风天域集团及其关联 投资实体、维梧资本、复 星医药、华平投资及其关 联方、高盛资产	新风医疗宣布已就私有化与 Unicorn II Holdings 及其下属公司签署了最终合并协议。
2022/6/2	医疗	11.98	苏州泓天医疗 投资有限公司	上海高林昱泰健康股权 投资合伙企业(有限合 伙)	- 该次交易是泰康集团在口腔赛道的一大新尝试， - 泰康人寿的保险主业和口腔医疗机构的联动合作，口腔专科医院在获客上的天然优势，“齿科保险+口腔机构”实现商业网络的区域互补。
2022/1/28	医疗	10	医道云	Mountain Crest Acquisition Corp	此笔交易是医道云在美国通过SPAC合并上市计划的收购。
2021/8/18	医药	8.94	北京振东朗迪 制药有限公司	上海方朗企业管理有限 责任公司	本次交易促进朗迪整体架构的转型与变革,通过数字化转型极大地提高朗迪与消费者、经销商合作伙伴的互动和价值创造。
2021/11/26	医疗器械	7.30	金可国际集团	Glamor Vision、霸菱 亚洲	- Glamor Vision透过此笔交易对金可国际集团进行收购，收购完成后，金可将私有化并成为Glamor Vision百分之百持股之子公司。 - 金可国际将在被收购后进一步借重霸菱亚洲的国际经验及专业拓展国际市场。
2021/5/16	医药	6.62	海肽生物	迈瑞医疗	- 透过此次收购，迈瑞医疗将能加强化学发光产品及原料的核心研发能力建设，优化上下游产业链的全球化布局。 - 同时，迈瑞医疗将补强核心原料自研自产能力，提升核心原料自制比例，助力解决体外诊断上游原料供应“卡脖子”问题。
2021/10/27	生物技术	6.27	成都安特金 生物技术有限 公司	复星医药	- 复星医药为丰富其疫苗产品管线所进行的并购交易 - 透过此笔交易，复星医药能够获得安特金在研的多款肺炎疫苗，包含13价肺炎疫苗。
2021/11/12	医药	5.83	宜昌东阳光长 江药业股份有 限公司	广东东阳光药业	透过此笔交易，东阳光剥离其医药相关业务，聚焦于电子新材料等其他赛道。

附录一：交易纳入标准**Mergermarket交易事件****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母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

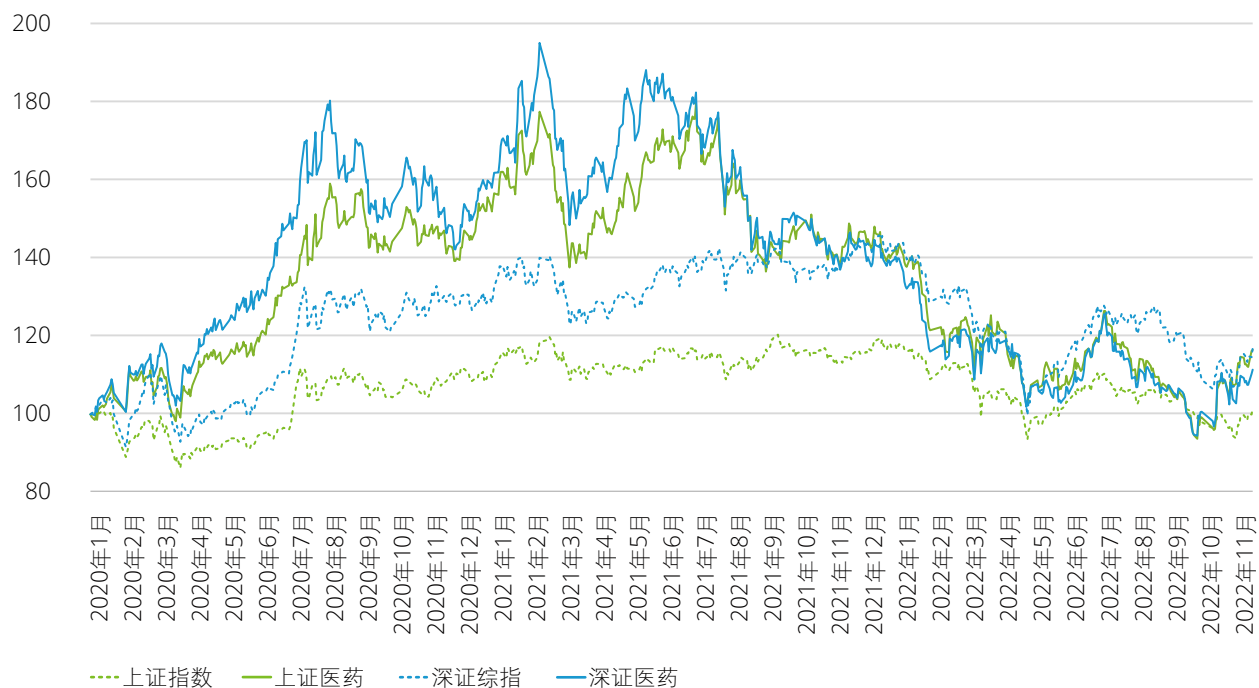
- 只有现金作为出资资产的合资企业
- 仅限于土地、建筑物、投资组合或售后回租协议的房地产/不动产交易
- 股权分割
- 涉及未开发油气田和未开发矿山的交易
- 收购品牌、权利和/或许可证（包括政府授予的电信频谱许可证）
- 收购个人资产（例如干散货船）和资产组合
- 互为条件的在售/后续销售/背对背交易
- 以公开市场购买或投标报价的形式进行股份回购
- 股东权益总额保持不变的股权配售
- 有效控制权变更不符合纳入标准的内部重组
- 购买期权和认股权证
- 双重上市崩溃

一级市场融资事件覆盖范围：

一级市场融资事件数据来自于投中数据。一级市场融资事件是指标的企业被相关机构注资后获得融资的交易情况，以非上市企业为主要体现对象，投资阶段从种子轮直至上市前的Pre-IPO轮，融资规模一般体现市场公开披露的实际金额，对于为披露实际金额的案例体现其投资的范围值或以未披露展示。

附录二：二级市场指数变化

近三年A股指数变化 (rebased to 100)



来源：上海证券交易所，深圳证券交易所，Wind，德勤研究

近三年H股指数变化 (rebased to 100)



来源：港交所，Wind，德勤研究

附录三：未盈利上市生命科学与医疗企业表现（港股和A股）

证券代码	证券简称	上市日期	上市地点	主要赛道	收盘价涨幅		2021 年均价 (RMB)	2022 年均价 (RMB)	2022年 最高价 (RMB)	2022年 最低价 (RMB)	上市首日 总市值 (Mln RMB)	2022-11- 15总市值 (Mln RMB)	总市值 变化	2022年中研发 资金占经营活动 产生的现金流 净额绝对值 比例
					上市首日	15/11/2022								
9877.HK	健世科技-B	10/10/2022	HKEx	介入治疗	0.9%	9.5%	N/A	25.6	33.4	23.6	10,658.0	11,489.8	7.8%	145.7%
688428.SH	诺诚健华-U	21/09/2022	SSE STAR	生物制品	-12.8%	34.0%	N/A	11.6	15.9	8.7	14,558.5	20,047.4	37.7%	143.8%
2315.HK	百奥赛图-B	01/09/2022	HKEx	生物制品	-1.1%	1.1%	N/A	22.3	26.1	20.7	9,043.9	9,546.8	5.6%	294.9%
688351.SH	微电生理-U	31/08/2022	SSE STAR	介入治疗	-15.2%	43.4%	N/A	18.9	30.4	11.7	6,188.4	10,456.7	69.0%	421.0%
688373.SH	盟科药业-U	05/08/2022	SSE STAR	生物制品	-16.4%	-28.2%	N/A	9.4	14.2	6.6	7,128.7	6,119.7	-14.2%	71.5%
688382.SH	益方生物-U	25/07/2022	SSE STAR	小分子创 新药	9.2%	18.9%	N/A	14.3	18.1	10.1	8,791.8	9,573.8	8.9%	122.5%
2297.HK	润迈德-B	08/07/2022	HKEx	介入治疗	-5.7%	-62.5%	N/A	4.0	5.2	1.8	5,269.6	2,203.7	-58.2%	57.7%
688302.SH	海创药业-U	12/04/2022	SSE STAR	小分子创 新药	-26.6%	27.1%	N/A	38.7	59.6	28.2	2,980.4	5,158.7	73.1%	81.8%
2179.HK	瑞科生物-B	31/03/2022	HKEx	mRNA 疫苗	1.0%	-8.8%	N/A	19.8	23.0	15.3	9,811.1	9,895.1	0.9%	148.0%
688197.SH	首药控股-U	23/03/2022	SSE STAR	生物制品	3.6%	-5.6%	N/A	25.1	36.0	17.5	4,775.4	4,351.5	-8.9%	182.8%
2157.HK	乐普生物-B	23/02/2022	HKEx	生物制品	0.1%	38.1%	N/A	7.8	28.0	5.1	9,609.1	14,688.3	52.9%	119.7%
688062.SH	迈威生物-U	18/01/2022	SSE STAR	生物制品	-23.4%	-49.9%	N/A	21.1	33.8	13.0	9,790.2	6,409.6	-34.5%	119.9%
688176.SH	亚虹医药-U	07/01/2022	SSE STAR	生物制品	-12.0%	-39.0%	N/A	15.0	20.0	10.0	10,032.0	6,954.0	-30.7%	97.4%
2257.HK	圣诺医药-B	30/12/2021	HKEx	RNA治疗	18.2%	-17.8%	58.3	60.8	82.6	48.6	5,601.7	4,284.4	-23.5%	70.8%
2185.HK	百心安-B	23/12/2021	HKEx	介入治疗	6.5%	162.2%	17.3	44.6	65.6	21.7	4,001.3	10,850.6	171.2%	203.8%
688235.SH	百济神州-U	15/12/2021	SSE STAR	生物制品	-9.0%	-25.4%	157.7	109.8	144.5	82.0	171,990.9	155,238.2	-9.7%	150.3%
1228.HK	北海康成-B	10/12/2021	HKEx	生物制品	-9.2%	-72.7%	7.5	5.1	7.3	1.7	3,084.2	1,021.7	-66.9%	107.5%
688192.SH	迪哲医药-U	10/12/2021	SSE STAR	生物制品	-8.7%	-17.7%	40.1	31.5	43.4	19.0	16,440.0	14,966.9	-9.0%	117.6%
2197.HK	三叶草生物-B	05/11/2021	HKEx	生物制品	-3.0%	-70.9%	10.3	3.3	11.1	1.5	12,357.0	4,077.1	-67.0%	153.1%
2251.HK	鹰瞳科技-B	05/11/2021	HKEx	AI影像 诊断	0.6%	-78.0%	53.9	17.0	35.1	8.9	5,789.2	1,386.7	-76.0%	58.2%
2252.HK	微创机器人-B	02/11/2021	HKEx	医用设备	15.1%	-27.4%	43.8	25.1	49.2	14.9	35,893.9	24,894.5	-30.6%	117.0%
2235.HK	微泰医疗-B	19/10/2021	HKEx	医疗监测	-1.6%	-80.6%	25.0	8.7	19.6	5.1	10,680.2	2,295.5	-78.5%	92.9%
2256.HK	和誉-B	13/10/2021	HKEx	生物制品	9.7%	-69.1%	9.6	4.4	8.1	2.4	7,209.2	2,200.9	-69.5%	124.6%
6628.HK	创胜集团-B	29/09/2021	HKEx	生物制品	1.8%	-70.6%	10.9	4.6	8.3	1.8	4,898.2	1,529.3	-68.8%	103.3%

证券代码	证券简称	上市日期	上市地点	主要赛道	收盘价涨幅		2021 年均价 (RMB)	2022 年均价 (RMB)	2022年 最高价 (RMB)	2022年 最低价 (RMB)	上市首 日总市值 (Mln RMB)	2022-11- 15总市值 (Mln RMB)	总市值 变化	2022年中研发 资金占经营活 动产生的现金 流净额绝对值 比例
					上市首 日	15/11/2022								
2216.HK	博医疗-B	24/09/2021	HKEx	介入治疗	-16.7%	-88.4%	11.8	2.4	7.4	1.3	6,541.6	984.5	-85.0%	54.2%
688091.SH	上海谊众-U	09/09/2021	SSE STAR	生物制品	1.9%	60.1%	46.3	110.4	198.9	44.4	5,183.1	11,079.4	113.8%	8.7%
6669.HK	先瑞达医 疗-B	24/08/2021	HKEx	介入治疗	-3.9%	-56.6%	13.3	6.5	9.8	3.4	4,587.1	2,238.8	-51.2%	210.0%
6609.HK	心玮医疗-B	20/08/2021	HKEx	介入治疗	-8.6%	-77.3%	100.7	36.6	86.3	23.1	4,179.3	1,116.7	-73.3%	42.8%
2137.HK	腾盛博药-B	13/07/2021	HKEx	生物制品	7.2%	-56.7%	26.5	8.8	28.4	4.3	13,514.1	6,047.4	-55.3%	96.1%
2162.HK	康诺亚-B	08/07/2021	HKEx	生物制品	-12.8%	-31.3%	52.4	27.6	53.1	13.7	15,349.0	13,473.6	-12.2%	99.2%
2190.HK	归创通桥-B	05/07/2021	HKEx	介入治疗	9.1%	-81.5%	43.1	9.8	21.6	7.7	16,163.0	3,040.8	-81.2%	187.5%
2171.HK	科济药业-B	18/06/2021	HKEx	免疫细胞 疗法	10.9%	-44.5%	28.3	12.9	24.7	8.3	14,108.7	7,691.5	-45.5%	101.9%
6622.HK	兆科眼科-B	29/04/2021	HKEx	创新药	-7.7%	-86.3%	9.4	3.0	4.8	1.9	6,389.2	1,037.3	-83.8%	74.3%
6606.HK	诺辉健康-B	18/02/2021	HKEx	IVD	10.5%	-71.5%	50.0	18.3	28.1	11.5	29,225.6	8,364.4	-71.4%	17.2%
2170.HK	贝康医疗-B	08/02/2021	HKEx	IVD	-7.7%	-88.6%	21.3	4.0	6.3	2.3	6,162.4	840.6	-86.4%	49.7%
2160.HK	心通医疗-B	04/02/2021	HKEx	医疗器械	-12.5%	-86.5%	9.8	2.5	3.5	1.7	37,114.6	6,273.4	-83.1%	96.8%
1167.HK	加科思-B	21/12/2020	HKEx	小分子创 新药	-9.8%	-68.8%	16.4	5.3	11.9	3.0	9,256.1	3,452.4	-62.7%	157.9%
2142.HK	和铂医药-B	10/12/2020	HKEx	抗体类生物 制品	-7.7%	-85.3%	7.5	3.0	6.5	0.8	7,147.1	1,207.6	-83.1%	200.2%
688578.SH	艾力斯-U	02/12/2020	SSE STAR	小分子创 新药	-8.2%	-45.3%	30.9	22.3	30.6	14.8	17,347.5	10,341.0	-40.4%	1490.6%
6996.HK	德琪医药-B	20/11/2020	HKEx	生物制品	-6.7%	-77.8%	13.2	4.5	8.2	2.6	10,364.0	2,589.6	-75.0%	69.5%
9995.HK	荣昌生物-B	09/11/2020	HKEx	生物制品	15.2%	-13.0%	86.6	39.2	62.6	21.2	28,475.7	36,438.8	28.0%	63.9%
2126.HK	药明巨诺-B	03/11/2020	HKEx	细胞免疫 疗法	-9.7%	-80.4%	18.9	6.7	11.4	2.5	7,148.5	1,761.8	-75.4%	52.8%
688221.SH	前沿生物-U	28/10/2020	SSE STAR	生物制品	2.7%	-42.9%	19.7	17.7	27.8	11.9	10,760.4	6,229.2	-42.1%	77.0%
1952.HK	云顶新耀-B	09/10/2020	HKEx	生物制品	3.1%	-82.7%	52.7	14.3	38.2	5.5	18,054.1	3,374.0	-81.3%	67.0%
6998.HK	嘉和生物-B	07/10/2020	HKEx	单克隆抗体/ Fc融合蛋白 生物制品	-4.3%	-91.6%	12.4	3.4	5.9	1.4	11,815.7	1,116.4	-90.6%	94.5%
9688.HK	再鼎医药	28/09/2020	HKEx	生物制品	-0.6%	-95.1%	847.4	30.4	416.4	15.5	46,166.4	26,218.6	-43.2%	90.8%
688185.SH	康希诺	13/08/2020	SSE STAR	疫苗	-16.4%	-50.4%	412.5	203.1	315.0	110.7	68,745.6	40,808.9	-40.6%	26.7%
688180.SH	君实生物-U	15/07/2020	SSE STAR	抗体类生物 制品	-30.1%	-68.1%	67.8	78.2	131.4	44.5	112,976.5	54,705.3	-51.6%	231.8%
1477.HK	欧康维视生 物-B	10/07/2020	HKEx	生物制品	-14.0%	-77.5%	20.1	9.3	14.7	6.4	19,208.6	5,853.1	-69.5%	198.6%

证券代码	证券简称	上市日期	上市地点	主要赛道	收盘价涨幅		2021 年均价 (RMB)	2022 年均价 (RMB)	2022年 最高价 (RMB)	2022年 最低价 (RMB)	上市首日 总市值 (Mln RMB)	2022-11- 15总市值 (Mln RMB)	总市值 变化	2022年中研发 资金占经营活动 产生的现金流 净额绝对值 比例
					上市首日	15/11/2022								
6978.HK	永泰生物-B	10/07/2020	HKEx	免疫细胞 疗法	15.5%	-59.3%	13.8	5.5	14.3	2.8	6,985.2	2,520.1	-63.9%	112.9%
688277. SH	天智航-U	07/07/2020	SSE STAR	手术机 器人	22.9%	-79.5%	28.5	15.5	26.8	11.2	35,986.1	6,037.4	-83.2%	62.1%
688520. SH	神州细胞-U	22/06/2020	SSE STAR	抗体类生 物制品& 疫苗	-14.0%	-0.9%	53.8	57.9	91.9	40.1	31,810.0	37,510.6	17.9%	151.1%
9939.HK	开拓药业-B	22/05/2020	HKEx	小分子生 物制品	6.7%	-27.0%	38.7	13.6	37.5	5.7	7,265.2	5,382.9	-25.9%	65.1%
9996.HK	沛嘉医疗-B	15/05/2020	HKEx	介入治疗	-3.7%	-69.9%	22.3	6.4	11.1	4.5	14,402.4	4,906.4	-65.9%	39.4%
9926.HK	康方生物-B	24/04/2020	HKEx	抗体类生 物制品	3.4%	37.2%	40.8	19.2	31.6	9.8	16,939.1	24,374.0	43.9%	102.5%
9969.HK	诺诚健华-B	23/03/2020	HKEx	生物制品	4.4%	28.3%	17.7	9.6	12.8	6.5	11,226.4	20,047.4	78.6%	101.8%
688177.SH百奥泰		21/02/2020	SSE STAR	抗体类生 物制品	0.3%	-59.7%	27.7	22.3	26.9	17.1	24,927.6	10,008.3	-59.9%	225.2%
688266. SH	泽 制药-U	23/01/2020	SSE STAR	生物制品	10.5%	-33.8%	66.3	37.3	59.4	21.7	17,901.6	10,723.2	-40.1%	160.7%
9966.HK	康宁杰瑞制 药-B	12/12/2019	HKEx	生物制品	3.8%	-35.9%	15.5	6.8	11.4	5.0	10,894.1	7,030.5	-35.5%	148.2%
2500.HK	启明医疗-B	10/12/2019	HKEx	介入治疗	7.6%	-67.5%	46.7	13.2	25.2	7.4	15,202.0	5,151.9	-66.1%	83.4%
3681.HK	中国抗体-B	12/11/2019	HKEx	抗体类生 物制品	-17.8%	-73.3%	3.3	1.5	2.4	0.7	5,397.5	1,763.2	-67.3%	56.4%
1875.HK	东曜药业-B	08/11/2019	HKEx	抗体偶联 药物	-2.6%	-61.9%	3.6	2.5	3.5	1.9	3,190.0	1,684.7	-47.2%	289.9%
6855.HK	亚盛医药-B	28/10/2019	HKEx	小分子生 物制品	-29.1%	-63.4%	34.0	14.8	23.5	9.5	7,029.0	4,607.4	-34.5%	101.9%
2696.HK	复宏汉霖	25/09/2019	HKEx	生物制品	4.2%	-77.0%	29.5	15.2	20.7	9.2	24,050.7	5,323.5	-77.9%	518.4%
2181.HK	迈博药业-B	31/05/2019	HKEx	抗体类生 物制品	-19.3%	-74.3%	0.9	0.6	1.0	0.3	4,387.0	1,426.8	-67.5%	706.1%
6185.HK	康希诺生物	28/03/2019	HKEx	疫苗	13.8%	285.9%	238.1	80.8	151.3	36.3	6,488.0	40,808.9	529.0%	26.6%
2616.HK	基石药业-B	26/02/2019	HKEx	生物制品	-3.5%	-68.8%	10.5	4.3	7.1	3.0	10,794.9	4,450.7	-58.8%	60.1%
1877.HK	君实生物	24/12/2018	HKEx	抗体类生 物制品	1.1%	48.9%	51.3	38.4	58.8	19.2	15,094.4	54,705.3	262.4%	232.2%
1801.HK	信达生物	31/10/2018	HKEx	生物制品	15.9%	144.1%	64.8	26.1	40.5	15.4	16,457.2	48,058.6	192.0%	145.6%
2552.HK	华领医药-B	14/09/2018	HKEx	生物制品	0.0%	-62.8%	3.9	2.9	4.4	1.7	7,586.7	2,921.2	-61.5%	62.0%
6160.HK	百济神州	08/08/2018	HKEx	生物制品	-0.9%	18.3%	172.2	87.8	134.7	63.3	69,356.2	155,238.2	123.8%	124.6%
1672.HK	歌礼制药-B	01/08/2018	HKEx	生物制品	-5.4%	-77.7%	2.7	3.9	5.9	1.8	13,651.4	3,223.8	-76.4%	175.8%

来源:

1. 人民币金额的计算汇率是使用全年平均汇率而非上市后剩余交易日的平均汇率
2. 年均价的计算方式为: 年均价=[区间成交额(千元)*1000]/[区间成交量(手)*100]

附录四：市值前30名生命科学与医疗上市企业表现

Rank	证券代码	证券简称	2022-11-15 总市值 (Mln RMB)	上市地点	主要赛道	收盘价涨幅		2021年均价 (RMB)	2022年均价 (RMB)	2022年最高 价 (RMB)	2022年最低 价 (RMB)	上市首日总市值 (Mln RMB)	总市值 变化
						上市首日	15/11/2022						
1	300760.SZ	迈瑞医疗	384,271.18	SZSE ChiNext	医疗器械	20.0%	441.2%	395.0	311.1	354.9	255.9	85,426.6	349.8%
2	600276.SH	恒瑞医药	256,691.05	SSE Main Board	化学创新药	3.1%	49.7%	66.7	36.9	51.1	27.7	3,679.9	6875.4%
3	2359.HK	药明康德	254,579.99	HKEx	CDMO	1.5%	28.4%	136.7	81.9	111.2	53.6	91,386.5	178.6%
4	2269.HK	药明生物	204,754.29	HKEx	CDMO	13.0%	116.0%	90.7	50.8	75.7	32.5	27,915.1	633.5%
5	300015.SZ	爱尔眼科	197,497.98	SZSE ChiNext	眼科专科医院	6.2%	-43.7%	59.4	32.1	44.8	24.7	6,928.7	2750.5%
6	6618.HK	京东健康	183,560.26	HKEx	医药电商	16.4%	-31.9%	80.5	44.5	57.6	25.9	289,891.8	-36.7%
7	688271.SH	联影医疗	161,007.50	SSE STAR	医学影像	6.5%	14.8%	N/A	185.1	214.9	157.0	149,353.9	7.8%
8	600436.SH	片仔癀	159,667.90	SSE Main Board	中成药	0.6%	1565.5%	369.4	311.0	432.3	228.0	2,237.2	7037.0%
9	6160.HK	百济神州	155,238.18	HKEx	生物制品	-0.9%	18.3%	172.2	88.0	131.0	63.7	69,356.2	123.8%
10	300122.SZ	智飞生物	153,600.00	SZSE ChiNext	疫苗	-10.1%	123.9%	167.8	105.2	141.4	78.2	15,420.0	896.1%
11	603392.SH	万泰生物	134,796.14	SSE Main Board	体外诊断/疫苗	0.0%	1080.7%	250.0	158.9	290.0	110.3	5,463.4	2367.3%
12	1093.HK	石药集团	109,163.30	HKEx	生物制品	0.0%	918.0%	7.9	7.3	9.1	6.2	N/A	N/A
13	300896.SZ	爱美客	104,069.16	SZSE ChiNext	医美产品	6.3%	50.3%	624.9	499.5	618.4	408.8	40,880.0	154.6%
14	000538.SZ	云南白药	102,780.54	SZSE Main Board	医药流通/中药生产	21.8%	572.9%	114.4	65.9	109.5	51.1	828.0	12313.1%
15	2196.HK	复星医药	87,160.95	HKEx	医药商业	-2.2%	121.1%	41.7	25.6	35.6	16.0	22,406.4	289.0%
16	3692.HK	翰森制药	81,531.25	HKEx	创新化学药/生物制品	19.6%	-6.0%	23.7	12.3	15.6	10.1	97,930.3	-16.7%
17	3347.HK	泰格医药	80,551.89	HKEx	CRO	-4.8%	-37.6%	126.1	67.0	89.2	47.2	91,565.1	-12.0%
18	1177.HK	中国生物制药	79,121.62	HKEx	创新化学药/生物制品	-13.1%	260.0%	6.2	3.9	5.1	3.3	359.8	21887.5%
19	3759.HK	康龙化成	76,388.39	HKEx	CRO	-2.8%	5.4%	131.4	56.0	98.1	24.1	37,609.9	103.1%
20	000963.SZ	华东医药	75,263.94	SZSE Main Board	医药商业	26.5%	163.3%	39.3	39.8	49.0	29.4	3,917.8	1821.1%
21	000661.SZ	长春高新	72,194.01	SZSE Main Board	生物制品/中成药	19.5%	1053.1%	353.2	183.5	272.2	135.2	1,269.2	5588.4%
22	0241.HK	阿里健康	69,494.08	HKEx	医药电商	N/A	N/A	13.3	4.0	6.0	2.8	N/A	N/A
23	300142.SZ	沃森生物	68,335.63	SZSE ChiNext	疫苗	-9.1%	-71.6%	60.6	48.5	60.4	35.8	13,635.0	401.2%
24	600085.SH	同仁堂	66,063.72	SSE Main Board	中成药	1.3%	183.4%	34.2	46.3	56.3	34.4	3,444.0	1818.2%
25	002603.SZ	以岭药业	63,085.83	SZSE Main Board	中成药	9.0%	-7.9%	22.4	27.9	46.3	18.8	18,989.0	232.2%
26	2607.HK	上海医药	63,030.09	HKEx	医药商业	-1.1%	-45.1%	12.7	11.4	13.5	9.5	51,339.1	22.8%
27	002001.SZ	新和成	61,416.33	SZSE Main Board	原料药	-10.9%	-29.3%	32.4	25.5	36.1	17.8	2,853.9	2052.0%
28	000999.SZ	华润三九	58,875.77	SZSE Main Board	健康消费品	8.7%	154.0%	26.4	40.9	59.6	33.2	19,201.5	206.6%
29	6821.HK	凯莱英	57,012.97	HKEx	CDMO	-4.6%	-71.8%	290.8	134.7	246.7	75.3	120,557.1	-52.7%
30	1877.HK	君实生物	54,705.34	HKEx	抗体类生物制品	1.1%	48.9%	51.3	38.3	54.9	19.8	15,094.4	262.4%

来源：
1. 人民币金额的计算汇率是使用全年平均汇率而非上市后剩余交易日的平均汇率
2. 年均价的计算方式为：年均价=[区间成交额(千元)*1000] / [区间成交量(手)*100]

附录五：2022年上市的生命科学与医疗企业表现（港股和A股）

证券代码	证券简称	上市日期	上市地点	主要赛道	收盘价涨幅		2022年 均价 (RMB)	2022年 最高价 (RMB)	2022年 最低价 (RMB)	上市首日总 市值 (Mln RMB)	2022-11-15 总市值 (Mln RMB)	总市值变化
						上市首日 15/11/2022						
2291.HK	心泰医疗	08/11/2022	HKEx	介入治疗	-2.2%	-7.6%	24.7	26.8	25.4	9,290.3	8,584.4	-7.6%
301267.SZ	华夏眼科	07/11/2022	SZSE ChiNext	眼科专科医院	0.1%	-6.4%	67.6	71.9	63.6	39,256.0	36,702.4	-6.5%
2367.HK	巨子生物	04/11/2022	HKEx	皮肤护理产品	2.7%	17.7%	25.7	32.3	24.7	24,471.5	27,266.7	11.4%
301230.SZ	泓博医药	01/11/2022	SZSE ChiNext	CDMO	6.7%	16.9%	52.6	58.4	48.3	3,938.2	4,314.1	9.5%
301367.SZ	怡和嘉业	01/11/2022	SZSE ChiNext	医疗器械	26.1%	37.4%	283.9	325.0	272.2	18,560.0	20,224.0	9.0%
688426.SH	康为世纪	25/10/2022	SSE STAR	分子诊断	1.5%	15.4%	47.4	53.2	42.7	4,063.7	4,618.9	13.7%
835892.BJ	中科美菱	18/10/2022	BSE	医疗器械	2.3%	-15.7%	15.9	17.3	4.0	1,584.5	1,305.9	-17.6%
301363.SZ	美好医疗	12/10/2022	SZSE ChiNext	医疗器械	4.3%	35.1%	43.6	49.9	36.4	15,054.6	19,499.3	29.5%
688073.SH	毕得医药	11/10/2022	SSE STAR	医药中间体	-6.7%	30.7%	83.7	97.7	67.4	4,376.0	6,126.8	40.0%
9877.HK	健世科技-B	10/10/2022	HKEx	介入治疗	0.9%	9.5%	25.6	33.4	23.6	10,658.0	11,489.8	7.8%
6660.HK	艾美疫苗	06/10/2022	HKEx	疫苗	11.1%	55.7%	20.4	32.9	15.1	18,227.9	25,411.2	39.4%
688137.SH	近岸蛋白	29/09/2022	SSE STAR	体外诊断/ mRNA疫苗	-7.9%	22.7%	87.3	115.0	65.9	5,298.9	7,060.4	33.2%
688428.SH	诺诚健华-U	21/09/2022	SSE STAR	生物制品	-12.8%	34.0%	11.6	15.9	8.7	14,558.5	20,047.4	37.7%
301331.SZ	恩威医药	21/09/2022	SZSE ChiNext	中成药/化 学药	4.1%	20.5%	47.2	57.3	38.1	3,067.2	3,550.4	15.8%
9886.HK	叮当健康	14/09/2022	HKEx	数字医疗	-2.8%	-3.9%	10.2	11.3	10.5	14,175.0	14,296.8	0.9%
688114.SH	华大智造	09/09/2022	SSE STAR	医疗器械	-6.5%	21.3%	115.5	140.6	97.4	41,311.0	53,788.9	30.2%
688293.SH	奥浦迈	02/09/2022	SSE STAR	CDMO	1.8%	2.8%	121.1	132.5	101.6	10,431.2	10,533.7	1.0%
2315.HK	百奥赛图-B	01/09/2022	HKEx	生物制品	-1.1%	1.1%	22.3	26.1	20.7	9,043.9	9,546.8	5.6%
688351.SH	微电生理-U	31/08/2022	SSE STAR	介入治疗	-15.2%	43.4%	18.9	30.4	11.7	6,188.4	10,456.7	69.0%
688247.SH	宣泰医药	25/08/2022	SSE STAR	CDMO	-13.9%	-17.0%	12.3	13.7	9.9	6,165.4	5,943.3	-3.6%
688271.SH	联影医疗	22/08/2022	SSE STAR	医学影像	6.5%	14.8%	185.1	214.9	157.0	149,353.9	161,007.5	7.8%
688203.SH	海正生材	16/08/2022	SSE STAR	生物降解材料 生产-聚乳酸	-9.3%	-16.2%	18.7	20.9	13.9	4,225.8	3,905.6	-7.6%
688273.SH	麦澜德	11/08/2022	SSE STAR	医疗器械	3.8%	-7.9%	38.7	44.1	28.4	4,407.0	3,909.0	-11.3%
688373.SH	盟科药业-U	05/08/2022	SSE STAR	生物制品	-16.4%	-28.2%	9.4	14.2	6.6	7,128.7	6,119.7	-14.2%
301333.SZ	诺思格	02/08/2022	SZSE ChiNext	CRO	14.1%	-3.4%	82.5	98.7	64.3	5,400.6	4,573.2	-15.3%
688253.SH	英诺特	28/07/2022	SSE STAR	POCT诊断	-1.3%	-19.6%	28.1	33.0	20.9	4,490.0	3,657.3	-18.5%
688382.SH	益方生物-U	25/07/2022	SSE STAR	小分子创新药	9.2%	18.9%	14.3	18.1	10.1	8,791.8	9,573.8	8.9%
2172.HK	微创脑科学	15/07/2022	HKEx	介入治疗	-0.4%	-11.1%	20.4	22.8	17.8	12,325.7	11,492.6	-6.8%
603235.SH	天新药业	12/07/2022	SSE Main Board	单体维生素	20.0%	-28.2%	35.2	53.1	28.5	23,250.5	13,917.0	-40.1%
2297.HK	润迈德-B	08/07/2022	HKEx	介入治疗	-5.7%	-62.5%	4.0	5.2	0.0	5,269.6	2,203.7	-58.2%
9955.HK	智云健康	06/07/2022	HKEx	数字医疗	-7.5%	-49.6%	17.8	24.3	12.2	14,186.4	8,102.7	-42.9%
301234.SZ	五洲医疗	05/07/2022	SZSE ChiNext	医疗耗材	-8.0%	-33.3%	35.9	46.9	28.9	3,191.9	2,312.0	-27.6%
301239.SZ	普瑞眼科	05/07/2022	SZSE ChiNext	眼科专科医院	5.2%	15.2%	62.0	79.8	48.3	7,887.9	8,633.0	9.4%

证券代码	证券简称	上市日期	上市地点	主要赛道	收盘价涨幅		2022年 均价 (RMB)	2022年 最高价 (RMB)	2022年 最低价 (RMB)	上市首日总 市值 (Mln RMB)	2022-11-15 总市值 (Mln RMB)	总市值变化
						上市首日 15/11/2022						
601089.SH	福元医药	30/06/2022	SSE Main Board	仿制药与医疗器械	20.0%	1.1%	17.6	22.1	14.5	10,104.0	8,515.2	-15.7%
6667.HK	美因基因	22/06/2022	HKEx	基因检测	-7.6%	-42.5%	13.7	15.4	9.6	3,681.4	2,407.8	-34.6%
2325.HK	云康集团	18/05/2022	HKEx	医学运营服务	7.7%	88.1%	11.9	16.4	7.3	4,476.8	8,284.6	85.1%
301257.SZ	普蕊斯	17/05/2022	SZSE ChiNext	SMO	5.1%	-19.5%	56.8	74.6	40.1	4,478.4	3,482.9	-22.2%
688046.SH	药康生物	25/04/2022	SSE STAR	实验动物生产	-7.5%	72.0%	26.0	34.8	15.9	7,585.0	14,099.9	85.9%
688302.SH	海创药业-U	12/04/2022	SSE STAR	小分子创新药	-26.6%	27.1%	38.7	59.6	28.2	2,980.4	5,158.7	73.1%
301097.SZ	天益医疗	07/04/2022	SZSE ChiNext	医用高分子耗材	26.7%	28.7%	52.9	69.9	35.6	3,733.1	3,790.3	1.5%
2179.HK	瑞科生物-B	31/03/2022	HKEx	mRNA疫苗	1.0%	-8.8%	19.8	23.0	15.3	9,811.1	9,895.1	0.9%
688331.SH	荣昌生物	31/03/2022	SSE STAR	生物制品	-11.2%	68.3%	49.8	87.1	29.1	21,634.7	36,438.8	68.4%
688193.SH	仁度生物	30/03/2022	SSE STAR	RNA分子诊断	-4.8%	-20.2%	56.8	64.8	45.0	2,590.4	2,170.4	-16.2%
301258.SZ	富士莱	29/03/2022	SZSE ChiNext	原料药与保健食品制造	7.5%	-25.5%	45.6	66.5	38.3	6,097.9	4,225.1	-30.7%
301263.SZ	泰恩康	29/03/2022	SZSE ChiNext	医药商业	12.7%	4.1%	28.9	37.4	21.3	8,259.4	7,630.6	-7.6%
688197.SH	首药控股-U	23/03/2022	SSE STAR	生物制品	3.6%	-5.6%	25.1	36.0	17.5	4,775.4	4,351.5	-8.9%
301103.SZ	何氏眼科	22/03/2022	SZSE ChiNext	眼科专科医院	-2.9%	-40.8%	36.1	49.5	26.0	6,017.2	4,770.8	-20.7%
688238.SH	和元生物	22/03/2022	SSE STAR	CDMO	5.8%	19.1%	23.2	35.0	16.0	10,805.8	12,162.0	12.6%
6639.HK	瑞尔集团	22/03/2022	HKEx	专科医院	-5.5%	-49.5%	7.9	11.7	5.5	6,528.4	3,857.0	-40.9%
688163.SH	赛伦生物	11/03/2022	SSE STAR	抗毒素抗血清	10.6%	-51.1%	31.7	55.3	19.1	5,984.6	2,647.1	-55.8%
2157.HK	乐普生物-B	23/02/2022	HKEx	生物制品	0.1%	38.1%	7.8	28.0	5.1	9,609.1	14,688.3	52.9%
301130.SZ	西点药业	23/02/2022	SZSE ChiNext	原料药	3.7%	-33.9%	48.0	82.8	28.9	4,606.6	2,938.8	-36.2%
301207.SZ	华兰疫苗	18/02/2022	SZSE ChiNext	疫苗	-6.3%	-32.2%	53.0	70.3	38.9	28,120.7	20,344.5	-27.7%
1406.HK	清晰医疗	18/02/2022	HKEx	专科医院	-3.1%	-31.4%	1.1	1.3	0.6	625.3	511.1	-18.3%
603122.SH	合富中国	16/02/2022	SSE Main Board	医疗流通	19.9%	163.4%	15.8	26.6	6.0	2,400.3	5,274.2	119.7%
301235.SZ	华康医疗	28/01/2022	SZSE ChiNext	医疗器械	-6.8%	5.9%	46.2	60.8	31.3	4,923.1	5,591.5	13.6%
301122.SZ	采纳股份	26/01/2022	SZSE ChiNext	穿刺器械与实验室耗材	9.8%	-13.3%	69.8	89.1	50.9	6,813.8	5,378.8	-21.1%
603102.SH	百合股份	25/01/2022	SSE Main Board	保健食品	20.0%	-17.3%	47.5	73.4	35.2	3,883.5	2,675.2	-31.1%
301201.SZ	诚达药业	20/01/2022	SZSE ChiNext	CDMO	65.3%	-16.8%	92.0	143.2	49.3	12,430.3	6,258.2	-49.7%
688062.SH	迈威生物-U	18/01/2022	SSE STAR	生物制品	-23.4%	-49.9%	21.1	33.8	13.0	9,790.2	6,409.6	-34.5%
688176.SH	亚虹医药-U	07/01/2022	SSE STAR	生物制品	-12.0%	-39.0%	15.0	20.0	10.0	10,032.0	6,954.0	-30.7%

尾注

1. 本章节并购交易的覆盖类型详见附录一
2. 21财经, 迈瑞医疗42亿并购全球知名免疫原料供应商, 对公司体外诊断业务意义巨大, <https://new.qq.com/rain/a/20210517A07AYQ00>
3. 沃比医疗宣布开启两大战略合作项目 全面布局神经介入全价值链体系, http://science.china.com.cn/2022-11/10/content_42165443.htm
4. Bursa Malaysia, https://www.bursamalaysia.com/market_information/announcements/company_announcement/announcement_details?ann_id=3265975
5. Venus Medtech Acquires Cardiovalve to Optimize its Innovative Products Pipeline of Mitral and Tricuspid Valve Replacement, <https://www.prnewswire.com/news-releases/venus-medtech-acquires-cardiovalve-to-optimize-its-innovative-products-pipeline-of-mitral-and-tricuspid-valve-replacement-301439718.html>
6. 七年两次退市! 中国第一家外资高端民营医院怎么了?, <https://new.qq.com/rain/a/20210814A0BFCM00>
7. 中国远程医疗平台医道国际集团(ETAO International Group, 医道云)将通过与特殊目的收购公司 Mountain Crest Acquisition Corp. 合并上市, <https://spac.mg21.com/merger/5504.html>
8. 巨潮资讯: 上海医药集团股份有限公司关于将SPH6162海外权益许可给HUYABIO的公告, <http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?orgId=gssh0600849&announcementId=1211419045&announcementTime=2021-10-29>
9. PN Newswire, Lilly Announces Complete Response Letter for Sintilimab in Combination with Pemetrexed and Platinum Chemotherapy for the First-Line Treatment of People with Nonsquamous Non-Small Cell Lung Cancer, <https://www.prnewswire.com/news-releases/lilly-announces-complete-response-letter-for-sintilimab-in-combination-with-pemetrexed-and-platinum-chemotherapy-for-the-first-line-treatment-of-people-with-nonsquamous-non-small-cell-lung-cancer-301509537.html>, 24th March 2022
10. 蓝鲸财经, 君实生物: FDA已受理重新提交的特瑞普利单抗治疗鼻咽癌上市申请, <https://new.qq.com/rain/a/20220707A05WX900>, 7th July 2022
11. Businesswire, BeiGene Provides Regulatory Update on the U.S. Biologics License Application (BLA) for PD-1 Inhibitor Tislelizumab in 2L ESCC, <https://www.businesswire.com/news/home/20220714005202/en/>, 14th July 2022
12. 本章节并购交易的覆盖类型详见附录一
13. 美通社, Nature's Fynd宣布完成 3.5 亿美元C轮融资, <https://www.prnasia.com/story/326279-1.shtml>
14. Finsmes, Tessera Therapeutics Raises Over \$300M in Series C Financing, <https://www.finsmes.com/2022/04/tessera-therapeutics-raises-over-300m-in-series-c-financing.html>
15. Imperative Care获得2.6亿美元D轮融资, <https://www.itjuji.com/investevent/12572109>
16. 拥有业内最全基因编辑工具, 张锋新公司获超2亿美元融资, 将率先关注肝脏疾病, <https://www.163.com/dy/article/GOFUVK7H0532PL1.html>
17. 【首发】Esco Lifesciences (益世科生物) 完成由维梧资本和诺和控股主导的2亿美元A轮融资, <https://www.vbdata.cn/51273>
18. 贝达药业海外子公司Xcovery 宣布控股Meryx公司, <https://new.qq.com/rain/a/20211208A02US800>
19. 改变神经血管治疗格局! 微创成为这家创新公司的最大股东, <https://www.innomd.org/article/6093522e23ce965474205637>
20. 4C Medical Technologies完成3500万美元的C轮融资, <https://www.finsmes.com/2022/04/4c-medical-technologies-closes-35m-series-c-financing.html>
21. 【首发】全球首创关节置换后感染的高效治疗方案企业Osteal完成3000万美元B轮融资, 惠每资本领投, <https://www.vbdata.cn/54306>
22. RNAimmune完成2,700万美元的A轮融资, 用于开发mRNA疗法和疫苗, <https://xueqiu.com/3465170159/215708666>
23. IQVIA, 《2021年国家医保药品目录调整——思考与行动》
24. 国家统计局
25. 中国医院协会信息专业委员会, "2019-2020年度中国医院信息化状况调", <http://www.chinaneews.com/gn/2021/07-23/9526672.shtml>, March 2021
26. NHC, "全国第六次卫生服务统计调查报告", <http://www.nhc.gov.cn/mohwsbwstjxxzx/s2908/202101/0838723e3f3a4adb835d970abd551665.shtml>, 27th January, 2021
27. 中国政府采购网, http://www.ccgp.gov.cn/zcfg/mof/202110/t20211021_17050745.htm, 9th Nov. 2022
28. 亿渡数据, 《2021年医美器械行业白皮书》, Nov. 2021
29. 艾瑞咨询, 《中国在线医疗健康服务消费白皮书》, Sep. 2022
30. 21财经, 聚焦数字医疗 | 元宇宙、可穿戴设备能否引爆健康监测新时代?, <http://www.21jingji.com/article/20221108/herald/eab9caf47be209d5936fe5b8105839ae.html>, 8th Nov. 2022

联系人

作者

罗天健

财务咨询合伙人
中国生命科学与医疗行业
电子邮件: kelaw@deloitte.com.cn

卢蓉

财务咨询经理
中国生命科学与医疗行业
电子邮件: adarlu@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

鸣谢

在此, 我们感谢简思华、徐宜冰、钱时逢和蒲群为完成本报告所做出的贡献。

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

虞扬

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: davyu@deloitte.com.cn

肖琨

管理咨询领导合伙人
中国生命科学与医疗行业
电子邮件: carriexiao@deloitte.com.cn

孙晓臻

管理咨询副领导合伙人
中国生命科学与医疗行业
电子邮件: scottsun@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

赵益民

税务咨询领导合伙人
中国生命科学与医疗行业
电子邮件: jazhao@deloitte.com.cn

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

安徽省合肥市蜀山区潜山路111号
华润大厦A座1506单元
邮政编码: 230022
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

南昌

南昌市红谷滩区绿茵路129号
联发广场写字楼41层08-09室
邮政编码: 330038
电话: +86 791 8387 1177

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: 450018
电话: +86 371 8897 3700
传真: +86 371 8897 3710

找报告，上“数据猩河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（13462421224）同步分享更新

因我不同
成就不凡

始于1845

德勤中国是一家立足本土、连接全球的综合性专业服务机构，由德勤中国的合伙人共同拥有，始终服务于中国改革开放和经济建设的前沿。我们的办公室遍布中国30个城市，现有超过2万名专业人才，向客户提供审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询、税务与商务咨询等全球领先的一站式专业服务。

我们诚信为本，坚守质量，勇于创新，以卓越的专业能力、丰富的行业洞察和智慧的技术解决方案，助力各行各业的客户与合作伙伴把握机遇，应对挑战，实现世界一流的高质量发展目标。

德勤品牌始于1845年，其中文名称“德勤”于1978年起用，寓意“敬德修业，业精于勤”。德勤专业网络的成员机构遍布150多个国家或地区，以“因我不同，成就不凡”为宗旨，为资本市场增强公众信任，为客户转型升级赋能，为人才激活迎接未来的能力，为更繁荣的经济、更公平的社会和可持续的世界而开拓前行。

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承担责任，而对相互的行为不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。

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个城市提供专业服务。

请参阅<http://www.deloitte.com/cn/about>了解更多信息。

本通讯及任何附件只供内部传阅并只限于德勤有限公司、其全球成员所网络及它们的关联机构（统称为“德勤组织”）的人员使用。本通讯包含保密信息，仅供接收个人或实体使用。若您并非指定接收方，请立即告知我们，并在您的系统中删除本通讯及其所有副本。请勿以任何方式使用本通讯。

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。

© 2022 德勤·关黄陈方会计师事务所（香港）、德勤·关黄陈方会计师事务所（澳门）、德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）（中国大陆）版权所有 保留一切权利。
Designed by CoRe Creative Services. RITM1230620



这是环保纸印刷品

找报告，上“数据星河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群 (13462421224) 同步分享更新