

2020年醫療照護和生技投資前景報告



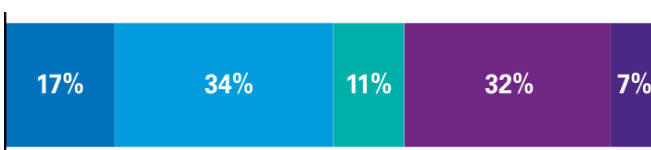
醫療產業正經歷創新——健康資料的互通性、次世代療法、個人化醫療、機器人手術和人工智慧醫療設備等。監管的要求和市場環境讓整個產業轉為以價值為基礎。本篇2020年KPMG健康照護與生技投資前景報告分析將揭示醫療與生技產業的轉變將如何影響投資動態，並特別針對八個重點產業分析當前現況及潛力投資領域等，提供給投資者評估機遇和挑戰。

當前投資交易市場

醫療照護與生技領域在2019年的交易活動強勁增長，2019年初至11月，與前一年同期相比年增長了40%；交易量最顯著的包含長期照護、資通訊(HIT)及醫療服務。35%的受訪者表示，他們相信健康照護有強大的基礎，且28%的受訪者表示對於生物科技產業也有同樣的信心。他們發現通常醫療資產在高增長企業(32%)和中大型企業(26%)的估值為合理的。而估值合理的生技資產通常則存在於私募和創投公司(38%)以及授權/合資機會(26%)中。但有23%的受訪者認為生技產業處於泡沫化或是接近泡沫化邊緣；而39%的受訪者則認為反而是健康照護產業處於泡沫化。然而，上述表態之受訪者皆相信此兩個產業泡沫現象不會持續一年以上。

受訪者認為的投資市場現況

2020 健康照護市場



n = 333

■ 強勁基本面

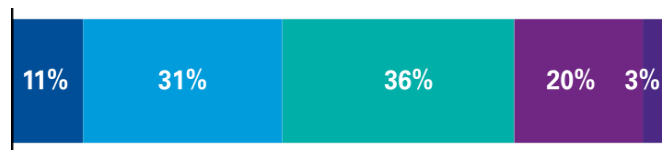
■ 溫和基本面

■ 中性觀點

■ 中度泡沫

■ 泡沫化以致破裂

2020 生技市場



將八個重點產業分類於三大產業類型

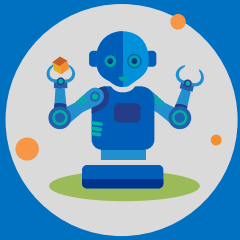
技術創新者 (The Innovators)	產業整合者 (The Consolidators)	基礎提供者 (The Foundation)
<ul style="list-style-type: none">醫療資通訊(Health IT)、製藥及生技(Pharma & Biotech)、醫療器材產業(Medical devices)	<ul style="list-style-type: none">居家及安寧照護(Home health and hospice)醫療人士執業(Physicians, Dental and Rehab Practice)行為醫療(Behavioral health)	<ul style="list-style-type: none">管理性照護(Managed care)醫療服務體系(Hospital and health systems)

潛在投資重點及注意事項 (依產業)

技術創新者

以下歸類於技術創新者之產業不斷追求創新以優化病患體驗及整體治療結果。

醫療資通訊(Health IT)



電子病歷中患者資料的互通性，對慢性病患者的照護協調越來越重要，優化電子健康紀錄(EHR)系統和將資料移動到雲端上是關鍵，69%的受訪者認為更好的互通性和更多的應用程式操作介面將增加對HIT的投資。

健康的社會決定因素(SDOH)數據如加進EHR系統中，能改善健康並降低成本，透過更早投資SDOH策略，協助人們改善住宿、運動、心理健康的支持和負擔醫療的能力。

製藥及生技(Pharma & Biotech)



製藥行業的創新正處於歷史最高水準，製藥企業紛紛將非專利的暢銷藥物替換為更加注重個性化醫療和基於核酸的癌症和罕見疾病治療技術。85%的受訪者表示，為創新買單可能會增加對製藥行業的投資。

罕見疾病及癌症新藥越趨增加，2019年，共有58宗細胞/基因治療交易，17宗完全收購，到2020年，這一數字可能還會增加。

醫療器材產業(Medical devices)



- 在診斷方面，人們一直在尋求一種低侵入性和非侵入性的技術。如，生物科技公司(Bio Techne)以2.5億美元現金與未來3.25億美元的研發合作條件方案收購了Exosome Diagnostics公司，該公司開發了一種用於前列腺癌診斷的液體活檢/清潔尿液，該產品的關鍵價值主張是避免不必要的前列腺活檢。
- 機器人手術市場吸引了大量並購興趣，買家在新平臺上的投資超過60億美元。
- 人工智慧已經開始用於臨床決策支持、預測分析和慢性病管理。



產業整合者

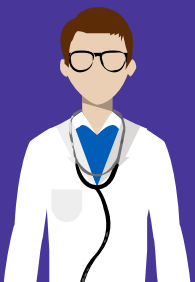
以下歸類於產業整合者之產業正在運用整併，以獲得競爭優勢，實現規模經濟，並更好地滿足整個照護系統中病人的需求。

居家及安寧照護(Home health and hospice)



- 投資者應試著藉由投資居家健康服務供應商，以進入病患健康及保健的領域。依據檢傷急迫度分級量表(acuity scale)來區分，較不急迫方面，提供居家照護的供應商將會持續增長；而較急迫的層面，建議應考慮提供更緊急之居家治療服務如透析、輸液治療、高壓氧治療、靜脈注射多重藥物等。有48%的受訪者相信這個產業將會因併購而持續增長。另外，因現代人追求安寧善終，居家安寧臨終服務成為新的趨勢。

醫療人士執業(Physicians, Dental and Rehab Practice)



- 優化企業- 一些已建立的平臺由於缺乏一體化受到挑戰，仍以分散的方式運作。因此，平臺所有者整無法運用規模來增加效率和降低風險因而影響企業的估值。相比之下，投資者應該關注願意為了效率和規模而整合後台辦公記帳、電子病歷等資源的平臺。成功的平臺也有不同的醫生招聘和薪酬策略，以幫助管理供應商的更替。

行為醫療(Behavioral health)



- 鴉片類藥物成癮治療中心- 據美國衛生與公共服務部(HHS)統計，2016年至2019年間，美國接受鴉片類藥物成癮藥物輔助治療的人數增加了38%，從約92.1萬人增至127萬人。由於有需要的病人人數不斷增加，且有費用報銷的保證，這個專業領域仍是一個非常有吸引力的投資標的。
- 精神健康診療- 根據美國藥物使用和健康調查，2018年有920萬美國成年人經歷精神疾病和藥物濫用障礙之苦。

基礎提供者

作為醫療行業的支柱，醫院和管理式護理部門仍在尋求非典型的合作夥伴關係，並改變醫療服務和醫療計畫，以滿足嬰兒潮一代日益高齡化的需求。

管理性照護(Managed care)



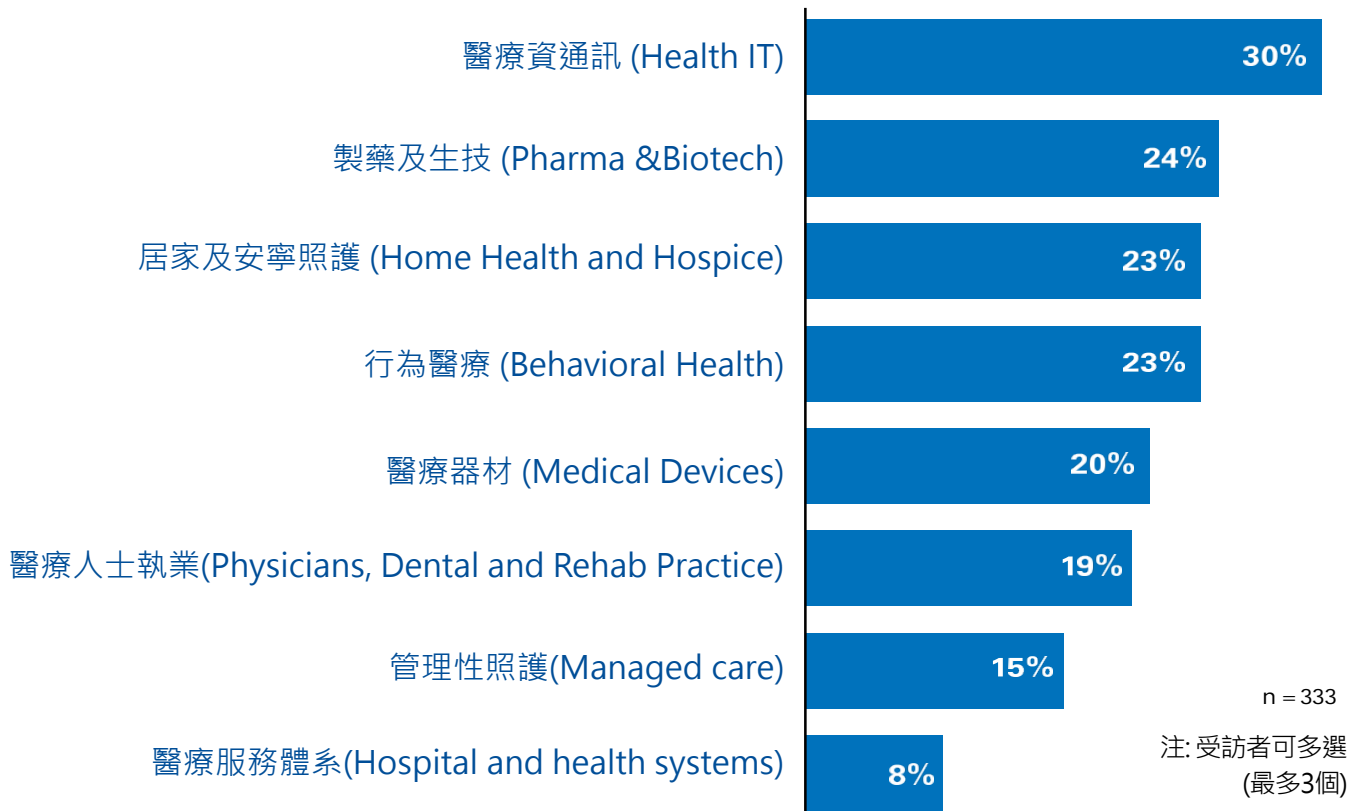
美國聯邦醫療保險Medicare Advantage的強化-隨著嬰兒潮一代不斷步入退休年齡，每天都有超過1萬名美國人加入醫療保險體系，預計到2030年還將繼續如此。聯邦醫療保險(MA)計畫現在覆蓋了34%的醫療保險參保者，即2200萬人，該計畫預計在未來幾年將覆蓋50%的醫療保險受益人。隨著美國醫療保險和醫療補助服務中心(CMS)為管理福利和新服務(如居家協助、遠端醫療、遠端治療等)，提供靈活性的機會，MA保險的受歡迎程度持續增加中。

醫療服務體系(Hospital and health systems)



典型的合夥關係- 醫院不斷發展的業務模式包括廣泛的合夥關係和合作。例如，營利性醫院和學術醫療中心之間的聯合經營數量不斷地增加。另一種趨勢是醫院合作以解決、降低藥品成本。如醫療服務體系所成立學名藥公司，為了確保學名藥的供應鏈更加穩固且同時為患者及醫院節省醫療成本。

受訪者對於八大產業類別的投資興趣



Contact us



寇惠植

健康照護與生技產業服務團隊主持會計師

KPMG安侯建業

02-81016666 #01652

akou@kpmg.com.tw



蘇嘉瑞

健康照護與生技產業服務團隊主持人

KPMG安侯建業

02-81016666 #16981

jarretsu1@kpmg.com.tw



@KPMGTaiwan



kpmg.com/tw

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

© 2020 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.