



不斷演變的市場 機會與挑戰

2021年醫療照護和生技投資前景展望

home.kpmg/tw





《2021年醫療照護和生技投資展望報告》透過對醫療照護和生技業的調查，分析10個醫療照護產業中的企業在過去全球COVID-19大流行下一年來表現，以及對這些產業在2021年及未來的交易活動預測。在進行這一年度分析時，考量了在面對經濟和物流挑戰下產業和企業應變的韌度，以及他們是否做好準備改變企業運作以滿足患者短期和長期的需求。

顯然地，COVID-19在過去一年裡一直是醫療照護和生技領域的主要關注重點，未來也將持續，儘管其所帶來的影響因產業而異。在此調查中，71%的受訪者將COVID-19列為2020年影響併購活動的兩大因素之一，53%的受訪者預期2021年COVID-19將持續是主要影響因素。舉例來說，

醫療照護資訊技術和醫療人士執業受到疫情的負面影響較小，對於這些涵蓋的產業中的許多資產是受益的。例如，疫情讓我們看到遠距醫療是一種安全和具有成本效益的照護模式。公募和私募股權對以風險為基礎的醫療人士執業的公司都抱有很大的興趣，這代表一種從價值轉變中受益的彈性商業模式。

同時，全球生技產業持續在發揮核心作用以戰勝這一波疫情，2020年，轉向新冠肺炎相關產品和服務的公司迅速反彈，與那些「維持原有產品服務」的公司相比，吸引到更大的投資興趣。鑒於對COVID-19的診斷、疫苗和治療的需求以及對突破性創新的持續關注等，特別是生物製藥產業在財務上表現出色，預計將延續至2021一整年。

在本報告中，依據企業在經濟復甦和韌性方面的表現，及對創新和轉型的關注程度，我們將10個重點產業分類成三大產業類型。



在創新和持續轉型方面具有高度的彈性和複雜性

- 生物製藥 (Biopharma)
- 醫療資通訊 (Healthcare IT)
- 醫療人士執業 (Risk-based physician practices)



對變革相對沒那麼高度彈性，但具有企業轉型的潛力

- 行為醫療 (Behavioral health)
- 生物製藥服務及診斷實驗室服務 (Biopharma services and diagnostic lab services)
- 診斷設備製造商 (Diagnostics manufacturers)
- 專科醫師執業 (Specialty physician practices)
- 家庭照護和臨終關懷 (Home care and hospice)

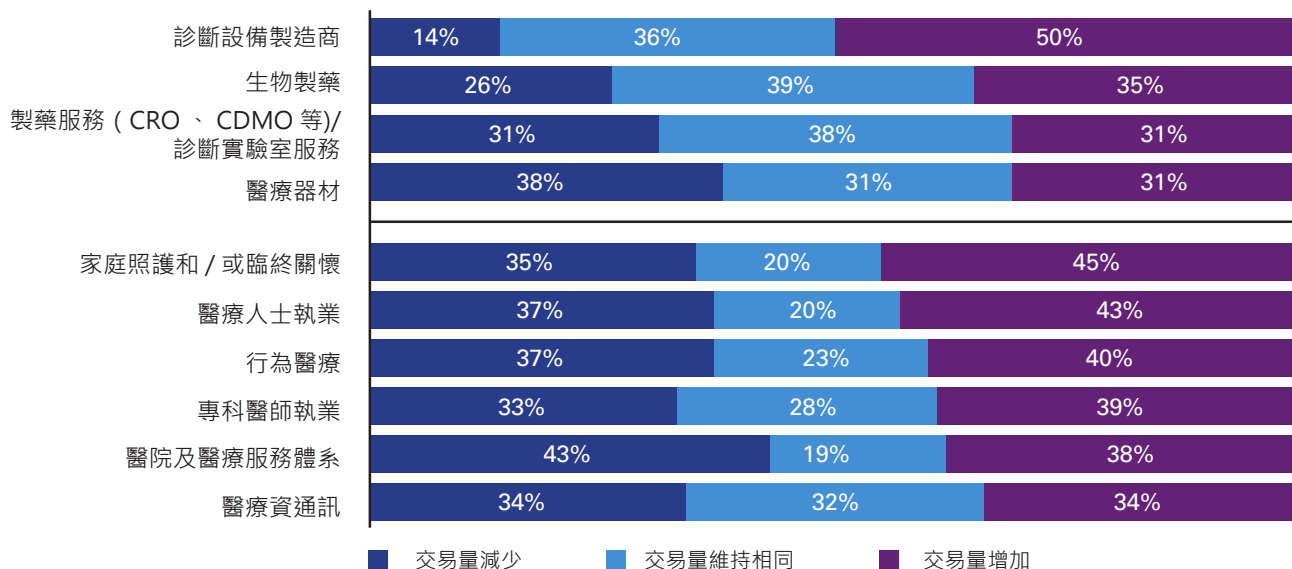


受到經濟影響，需要提升創新並發掘新領域以促進成長

- 醫療器材 (Medical devices)
- 醫院及醫療服務體系 (Hospitals and health systems)

在2020年、醫療照護和生技的交易依產業而異、但幾乎所有的產業最終的交易量都比年初計劃的數量更多。(附表1)

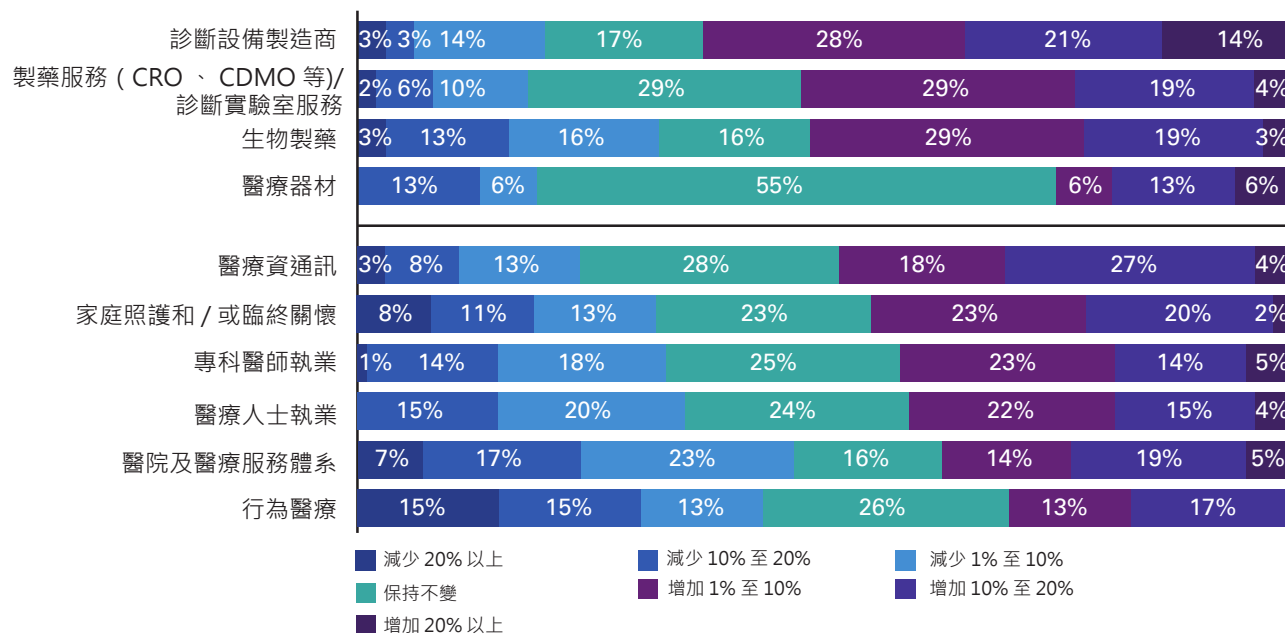
附表1. 2020年的實際交易量比2020年初計劃的多



資料來源：2021年醫療照護和生技投資展望、KPMG。

在2021年，來自醫療照護和生技領域的受訪者皆認為，最主要的兩種資本配置方式將是：(1)內部投資以提高運營效率，(2)投資於平台擴張和/或補強型收購。有很多跡象可以說明，2021年的交易活動和業績改善將非常強勁，從2020年至2021年許多子產業的估值預期增長(參見附表2)和2021年醫療和生技投資前景調查的重點(參見附表3)可以看出這一點。

附表2.在許多子產業中，估值將自2020年持續增加至2021年



資料來源：2021年醫療照護和生技投資展望、KPMG。



2020 年重點摘要

- **生物製藥** / 2020年是生技產業最活躍的一年，交易量來到 384 筆，但整體交易價格並未揭露；有82%的生物製藥高層表示2020年估值提升。
- **遠距醫療** / 在疫情大流行的前六個月，數位醫療產業創紀錄來到資金65億美元，而遠距醫療公司佔其中很大一部分。
- **醫療人士執業** / 2020年，醫師執業是一個活躍的產業，截至2020年12月，包含各種形式及專科共208筆交易，以及由私募股權及借殼上市公司(SPACs)發起的交易。
- 在**診斷設備製造商**中，已公佈或已完成的收購數量從2019年至2020年翻了一倍。
- 與2019年相比，**參考實驗室**相關的交易量在2020年維持相對穩定，但投資者對非實驗室轉移至實驗室的投資興趣則增加。
- 69%的受訪者認為，**醫療器材製造商**今年的交易額下降了10%至20%以上。但在接近2020年年底時，投資活動有所回升，第4季度有82筆交易。



2021年重點摘要

- 在**製藥產業**高層中，71%的人表示，他們將繼續專注於收購早期臨床階段的資產。
- 在未來12-24個月，**遠距醫療**將成為最具吸引力的醫療照護資通訊投資領域。
- 由於醫療保險服務人口的增長和醫療保險Medicare Advantage計畫(聯邦醫療保險)份額的擴大，**MSO¹管理的初級醫療-醫療人士執業產業**有望繼續吸引大量投資者的興趣。
- **製藥服務和診斷實驗室**預期實現整個產業的估值增長。
- **診斷設備製造商**的交易量預計將增加，63%的受訪者表示，投入COVID-19檢測領域讓他們的公司今年可以執行更多的交易。
- 在**醫療器材製造商**高層中，52%的人將針對現有的擇期手術技術(elective procedure² technologies)進行投資。

結語：

醫療資通訊公司、生技製藥商和醫療人士在滿足患者不斷變化的需求方面表現了卓越的創新能力，這讓它們在面對經濟崩盤時能保有韌性，投資興趣和交易活動亦日益增長。

2020年，診斷實驗室和診斷設備製造商轉向提供新冠病毒相關產品和服務。

生技製藥服務商、行為醫療、專科醫師執業、家庭照護和臨終關懷服務提供者在公共衛生危機期間抓住機會推進了幾項結構性變革，大多受益於遠距醫療技術的施行。儘管在這些產業中尋找最強勁的資產較為困難，但在各種潛在標的中都存在許多投資機會。

在疫情期間，醫療器材製造商和醫院皆因病人數量減少而遭遇挑戰，尤其在擇期手術³方面。如果不被收購，那些被課以重稅的資產可能無法生存下去。同時，人口老齡化、產業尋找新的營收增長，可能可確保整體經濟復甦，並為投資者提供更多機會，以瞄準可能僅因疫情暫時被壓低價格的強勁資產。

1 MSO不是醫生集團，而是透過提供非醫療服務來協調醫生集團與醫院資源的機構，其法人為獨立于醫生集團的管理人員。

2 Elective surgery or elective procedure is surgery that is scheduled in advance because it does not involve a medical emergency.

3 又稱為「非急需外科手術」，非急需外科手術，是指所有起碼在 24 小時內不必進院的非緊急外科手術。



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) 8101 6666 #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) 8101 6666 #16981

jarretsu1@kpmg.com.tw



@KPMGTaiwan



home.kpmg/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.

© 2021 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

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