



後疫情時代的 動盪變局

2023年醫療照護與生技
投資前景展望

KPMG in Taiwan

2023

2022年醫療照護與生技產業八個子產業市場概況

醫療照護產業



生技製藥

細胞、基因治療及新藥開發持續是市場關注焦點，2022年以產品收購、許可證、策略研發及合作關係為主，且交易型態多為小規模交易。美國《降低通膨法案》帶來不小的影響。

診斷設備製造及實驗室服務

在疫情流行期間，檢測試劑的需求大增；而在COVID-19逐漸減緩後，需求大幅下降，以2022總體交易量來看，便下降了23%，使得診斷設備商開始積極以收購模式建立夥伴關係。

醫療器材

醫材商將重點聚焦於心臟病學、機器人手術、互聯網應用及穿戴裝置領域。四成專業投資人表示未來將著重於資產交易，另有三成投資人傾向縮小交易規模。

生技製藥服務

71%的投資者預估生技產業估值將會上升，投資者最關注的前三大領域分別為，數據分析與技術服務、受託研究機構(CROs)以及醫療通訊服務。

生技產業



醫院與醫療服務體系

面臨人力成本高昂且缺乏的困境，醫療體系考慮以併購、合資方式擴大規模；以2022年交易為例，醫療保健商Beaumont與Spectrum合併創建美國最大醫療保健系統Corewell，芝加哥大學醫學院與醫療保健系統商AdventHealth正式成立合資企業Uchicago Medicine AdventHealth。

醫療執業人士

招聘與留住臨床人才成為該產業一大挑戰，投資人預期交易活動將持續蓬勃發展，其中，未來兩年內熱門的投資領域為行為醫療、心臟病學及整形外科。

居家照護和臨終關懷

伴隨人口高齡化及遠距醫療快速成長，居家照護越趨普及，2022年出現了該領域有史以來規模最大收購案，美國最大的健康保險公司UnitedHealth看好居家照護前景，以54億美元收購居家照護公司LHC，期望擴大現有服務規模。

醫療資通訊

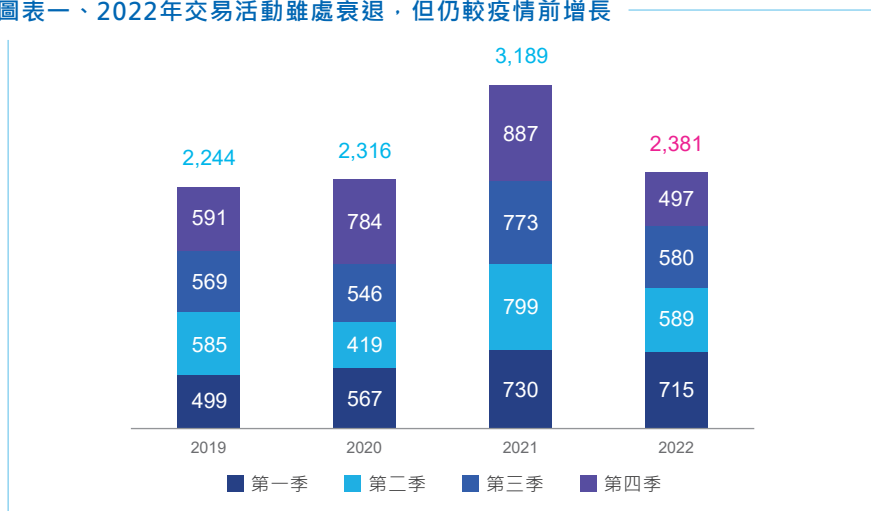
疫情使醫療資通訊運用廣泛且多元發展，投資趨勢更進一步著重於提供傳統醫療資通訊大廠進行管理策略與流程優化服務。2023年醫療資通訊相關交易持續興盛，投資人預估交易規模將落在2億至10億美元。

回顧過去三年，疫情成為推動醫療照護與生技產業的主要驅動力，2022年初調查顯示，七成以上的專業投資者對併購前景深具信心，由圖表一可見，2022年第一季表現確實依舊亮眼；然而，烏俄戰爭的爆發、經濟衰退、升息緊縮政策等，為全球帶來高度不確定性，使得資源、人力、供應鏈再度面臨短缺窘境。

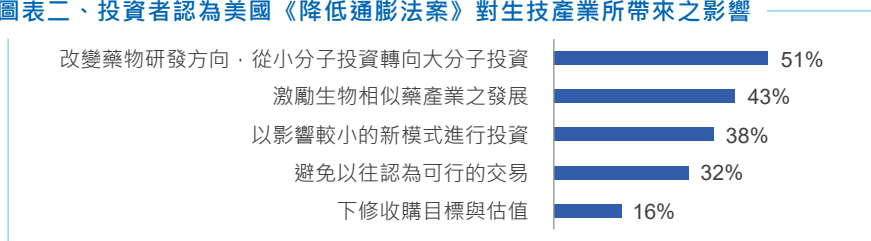
綜觀近年交易量統計(詳圖表一)，2022年全年共有2,381筆交易，2021年則為3,189筆，基於外部多重不利因素，交易量自2022年第一季後快速縮減，醫療照護與生技產業從疫情紅利的大幅成長中高檔回落，不過相較疫情前的交易總量(2019年2,244筆)，目前仍是處於高點。

此外，美國正式簽署《降低通膨法案》(Inflation Reduction ACT, IRA)，藥物研發、生技產業併購及投資策略將有所改變，本次調查中，51%的投資專家表示，因應新法規下調整了收購目標與估值，並考慮以影響較小的新模式進行投資(詳圖表二)。

圖表一、2022年交易活動雖處衰退，但仍較疫情前增長



圖表二、投資者認為美國《降低通膨法案》對生技產業所帶來之影響



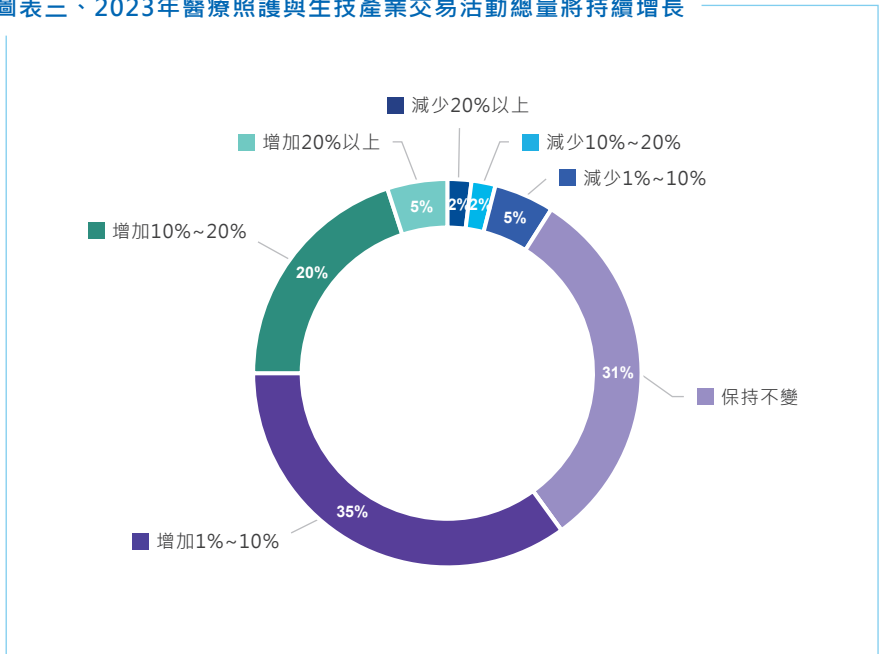
2023年醫療照護與生技產業前景預測

儘管全球景氣衰退，種種困境卻未減緩醫療產業創新發展，2023年交易表現仍指日可期，六成受訪者認為2023年交易數量將會超越2022年(詳圖表三)，而近一半(48%)預期行業估值可能下降(詳圖表四)。

在醫療照護領域中，智慧醫療依舊為投資者一致看好的領域，其中歸納三大發展重點：

- 一、 著重傳統醫療資訊大廠-交易目標以傳統醫療資通訊大廠為主，提供管理策略與流程優化服務，如2022年甲骨文以280億美元收購電子病歷公司Cerner為代表性案例，透過此筆交易將大舉進軍醫療保健垂直市場，改善護理工作體驗，實踐高質量醫療照護。
- 二、 遠距醫療及混合醫療-居家即醫院(Hospital at home)逐步成為趨勢，藥品零售商CVS轉征基本醫療市場，收購醫療保健服務商Signify，以拓展全方位居家照護服務。
- 三、 人工智慧與機器學習-為了強化數位醫療方案，在醫療領域布局多年的微軟於2022年收購語音辨識巨頭Nuance，藉以將其技術整合至醫療與其他產業雲端之中。

圖表三、2023年醫療照護與生技產業交易活動總量將持續增長



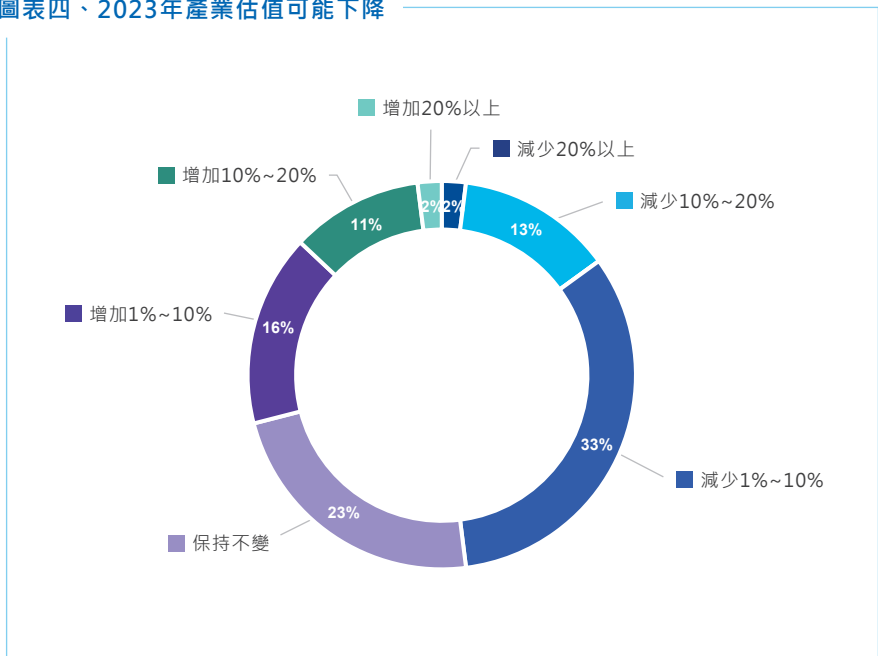
而生技製藥產業方面，收購者持續關注技術創新與重大研發項目，包含產品收購、授權交易及策略合作，例如大型藥廠安進(Amgen)、輝瑞(Pfizer)積極展開併購，由重大併購案件可以觀察到，生技製藥交易主要以罕病、癌症及免疫相關疾病為熱門領域。七成專業投資者表示，2023年的投資策略將專注於高度穩定性的後期資產，另有65%則表示希望著重在收購初創企業。

2023年醫療照護與生技產業的主要資本配置為：(1)重新規劃並提升營運效率(2)擴增新產品、平台以及授權「里程碑式」交易，此兩大方向將是資本部署的關鍵策略。

醫藥產業雖屬於剛性需求，經濟逆風之下相對影響較小，企業仍須注意重大財務衝擊與其估值，重新審視商業模式，制定新的策略以加速成長。醫藥產業可由四大方面著手：

- 第一，尋求明智的併購，以經濟低迷為契機重新平衡投資組合提高競爭力，
- 第二，使用大數據提升效能，深入分析改善財務狀況；
- 第三，關注市場趨勢，即時滿足客戶需求、改善體驗，
- 第四，積極創新留才，開放多元人才培育管道。

圖表四、2023年產業估值可能下降



Contacts

KPMG安侯建業健康照護與生技產業服務團隊



郭欣頤 Sinney Kuo
服務團隊主持會計師
審計部執業會計師
T (02) 8101 6666 #05355
E sinneykuo@kpmg.com.tw



蘇嘉瑞 Jarret Su
服務團隊主持人
醫師暨資深律師
T (02) 8101 6666 #15942
E jarretsu@kpmg.com.tw



掃描下載電子全文報告 (僅提供英文版)
《2023年醫療照護與生技投資前景展望》

Scan and download
2023 Healthcare and Life Sciences Investment Outlook



kpmg.com/tw/healthcare

了解更多服務內容

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.

© 2023 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 trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.