

# 2018年安永生技醫療 產業報告

2018.07

# Agenda

---

- ▶ 生技醫療產業年度回顧
- ▶ 生技醫療產業關鍵議題與趨勢
- ▶ 總結

# 生技醫療產業年度回顧



# 生技醫療產業市場表現

- ▶ 美國製藥股指數表現較市場指數差，但醫療設備和生物科技因併購活動活躍，其表現優於市場指數



Source: S&P Capital IQ, EY analysis

Note: Market closing prices as on 13 November 2017 have been captured

# 台灣生技醫療產業上市櫃公司財務績效表現，市值因投資大眾對生技產業熱潮減緩而減少，但2018年投資熱潮可望回升

- ▶ 台灣生技醫療產業範疇包括生技製藥、醫療器材和應用生技
- ▶ 2017年台灣生技醫療產業上市櫃公司營收約新台幣2,345億，較2016年成長3%，但淨利卻大幅下跌43%
- ▶ 市值因投資大眾對生技產業熱潮減緩而減少，但2018年Q1市值上升10%以上，投資熱潮可望回升

上市櫃公司資料	台灣生技醫療產業-上市櫃公司(新台幣億元)			
	2018 Q1	2017年	2016年	2017年成長率
營收	616.31	2,345.43	2,266.16	3%
研發支出	40.87	179.43	145.83	23%
淨利	22.20	76.21	134	-43%
總市值	8,321.81 (↑14%)	7,287.85	7,486.79	-3%
公司數	上市櫃公司(家數)			
上市公司	33	32	30	6%
上櫃公司	83	81	75	8%
上市櫃公司	116	113	105	7.6%

資料來源：安永、各公司財報；資料統計時間至2018年3月31日

# 台灣生技醫療子產業別上市櫃財務績效表現

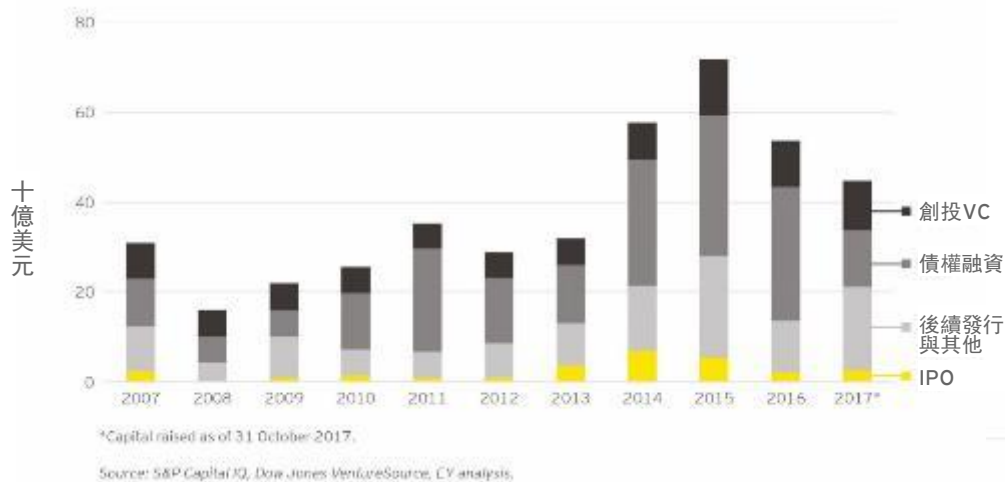
- ▶ 在製藥、醫材和應用生技中，營收表現以應用生技最佳，較2016年成長12.6%
- ▶ 生技醫療產業仍持續投入研發，研發支出皆較2016年增加，以醫材產業增加最多
- ▶ 2017年生技製藥產業淨利較2016年減少將近2倍
- ▶ 整體生技醫療產業市值因投資大眾對生技產業熱潮減緩而減少，但應用生技公司的市值相較2016年成長28%

上市櫃公司 資料	生技製藥(新台幣億元)			醫療器材(新台幣億元)			應用生技(新台幣億元)		
	2017年	2016年	成長率	2017年	2016年	成長率	2017年	2016年	成長率
營收	998.43	963.69	3.60%	956.69	955.84	0.09%	390.31	346.63	12.60%
研發支出	135.01	108.97	23.90%	31.45	25.24	24.60%	12.97	11.62	11.62%
淨利	-12.82	15.76	-181.35%	50.01	75.47	-33.74%	39.02	42.77	-8.77%
總市值	4,368.01	4,647.51	-6.01%	1,875.76	2,026.67	-7.45%	1,044.08	812.61	28.48%
公司數	上市櫃公司(家數)			上市櫃公司(家數)			上市櫃公司(家數)		
上市公司	16	15	6.67%	9	9	0.00%	7	6	16.67%
上櫃公司	40	37	8.11%	33	31	6.45%	8	7	14.29%
上市櫃合計	56	52	7.69%	42	40	5.00%	15	13	15.38%

資料來源：安永、各公司財報；資料統計時間至2017年12月31日

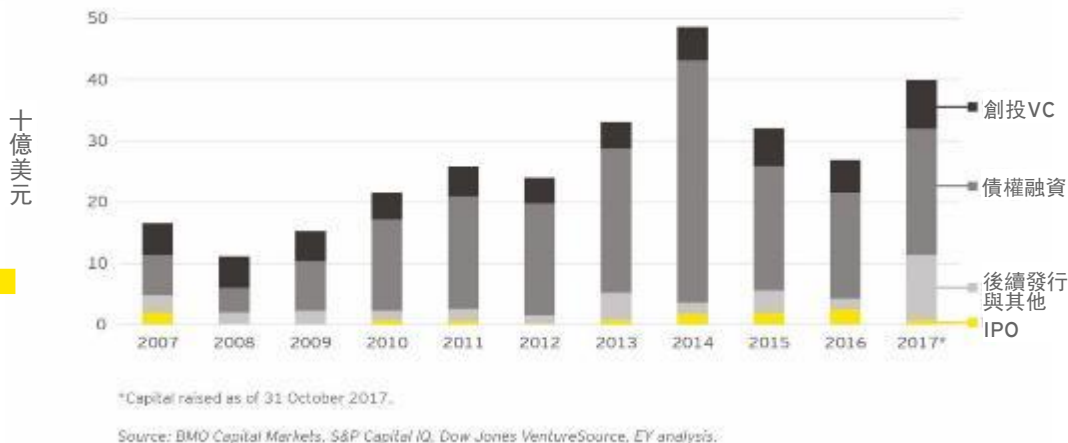
# 歐美生技醫療產業籌資表現

## 生物科技與製藥產業籌資



▶ 2017年生物科技與製藥產業籌資額減少，其中因為利率逐漸上升，使債權融資成本增加，因此以此方式籌資額減少，但以股票後續發行方式籌資卻較2016年增加

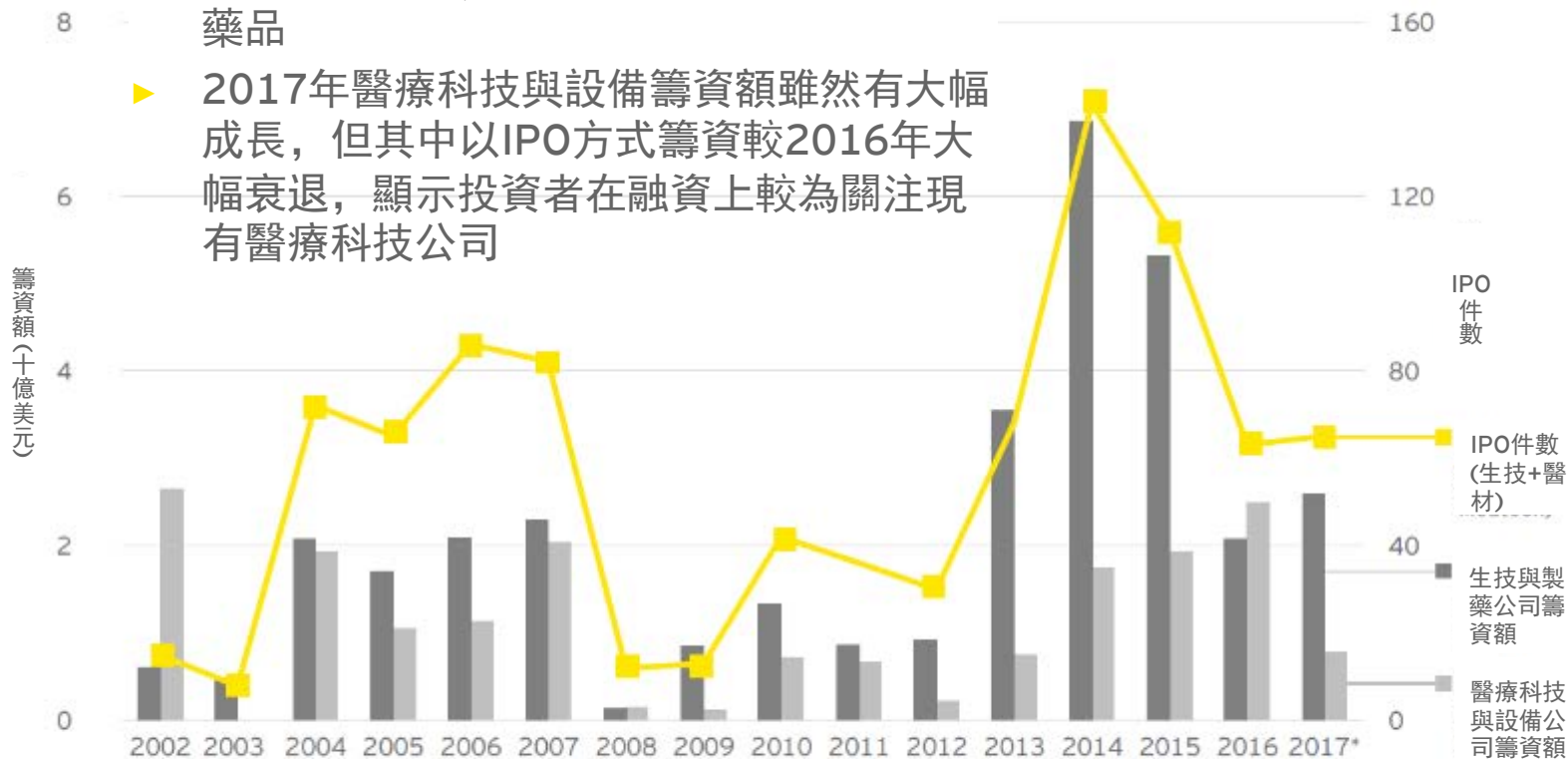
## 醫療科技與設備產業籌資



▶ 醫療科技與設備產業籌資額達400億美元，較2016年大幅成長，投資者對於醫療設備產業成長期望高

# 籌資- IPO：歐美生技醫療產業IPO表現

- ▶ 生物科技與製藥領域IPO以專注發展癌症藥物的公司為主，期望開發出未來的重量級藥品
- ▶ 2017年醫療科技與設備籌資額雖然有大幅成長，但其中以IPO方式籌資較2016年大幅衰退，顯示投資者在融資上較為關注現有醫療科技公司



\*IPOs as of 31 October 2017.

Source: S&P Capital IQ, Dow Jones VentureSource, EY analysis.



# 籌資- IPO：亞洲生技醫療產業IPO表現

- ▶ 2017年亞洲生技醫療公司IPO有71家，較2016年成長54%，但籌資金額卻減少30%，主要是2016年有2件IPO金額皆超過20億美元，但2017年僅一件超過5億美元，中國全國人民代表大會IPO註冊制改革的不確定性和香港交易所上次規則改變，使IPO表現較2016年停滯
- ▶ 若按子產業類別分類，製藥產業占比仍最大，但生物科技產業成長幅度最大，主要為2017年有3件IPO金額皆大於1億美元，而2016年僅1件

### 亞洲生技醫療產業IPO表現



Source: Capital IQ.

### 亞洲生技醫療IPO籌資金額 (按子產業類別)



Source: Capital IQ.

# 籌資- IPO：亞洲生技醫療產業前十大IPOs

- ▶ 2017年亞洲有12件IPO籌資額大於1億美元
- ▶ 籌資額前十大IPO中，有9件為中國的公司，其中藥明生物於香港交易所上市，籌資額達5億美元

IPO公司	總部	領域	籌資額(百萬美元)	上市
WuXi Biologics (藥明生物)	中國	生技醫療工具和服務	509.7	香港交易所
Eris Lifesciences Limited	印度	製藥	269.8	孟買證券交易所
Cisen Pharmaceutical Co. Limited (辰欣藥業)	中國	製藥	176.9	上海證券交易所
Tiansheng Pharmaceutical Group (天聖製藥)	中國	製藥	172.1	深圳證券交易所
Shandong Sino Biotechnology (賽托生物)	中國	製藥	156.0	深圳證券交易所
Zai Lab Limited (再鼎醫藥)	中國	生技	150.0	那斯達克 NASDAQ
DaShenLin Pharmaceutical Group Company Limited (大參林)	中國	製藥	146.3	上海證券交易所
Harbin Medisan Pharmaceutical Company Limited (哈爾濱三聯藥業)	中國	製藥	144.7	深圳證券交易所
Wuhan Hitek Biological Pharma Company Limited (海特生物)	中國	生技	126.6	深圳證券交易所
Getein Biotech Inc. (基蛋生物)	中國	生技	107.9	上海證券交易所

資料來源：Capital IQ

# 籌資- IPO：台灣生技醫療產業IPO，預計2018年IPO數量與去年差異不大，但籌資規模較小，籌資金額預計較2017年少

- ▶ 2017年IPO共8家，較2016年(9家)減少1家
- ▶ 2017年IPO籌資額約新台幣52.19億元，較2016年減少約32%
- ▶ 2018年已有5家生技醫療類型公司IPO，預計下半年生技醫療產業IPO潛在約有5家，主要為醫療器材和應用生技類別的企業

年	產業	上市/櫃	公司	主要產品臨床階段	治療領域	籌資金額 (新台幣億元)
2017	生技製藥	上市	泰福生技	臨床 III 期	癌症	16.56
		上櫃	生華科	臨床 I 期	癌症	14.24
		上櫃	亞獅康	臨床 II 期	癌症	9.96
		上櫃	保瑞藥業	-	中樞神經	1.64
	醫療器材	上市	訊映光電	上市	血糖測試設備	2.25
		上櫃	福永生技	上市	血糖測試設備	0.57
	應用生技	上市	全宇生技	-	生物複合肥料	4.40
		上櫃	霏方	-	美容保養產品	2.57
2018 Jan- Jun	生技製藥	上市	寶齡富錦	上市	腎臟病	4.77
		上櫃	益得	上市	呼吸	3.52
		上櫃	高端疫苗	臨床 III 期	疫苗	5.44
		上櫃	逸達	臨床 III 期	前列腺癌	4.26
	應用生技	上櫃	慧智基因	-	基因檢測	1.92

# 籌資- 創投：歐美生技醫療創投資金以投資早期階段為主

## 生物科技與製藥產業早期創投資金



- ▶ 為尋求商業化成長，早期創投資金仍持續熱絡
- ▶ 美國：50%創投來自首輪募資，以投資發展治療癌症藥物的公司為主
- ▶ 歐洲：60%創投投資在發展治療癌症藥物的公司；前15大創投融資中，有40%投資於英國的公司

## 醫療科技與設備產業早期創投資金

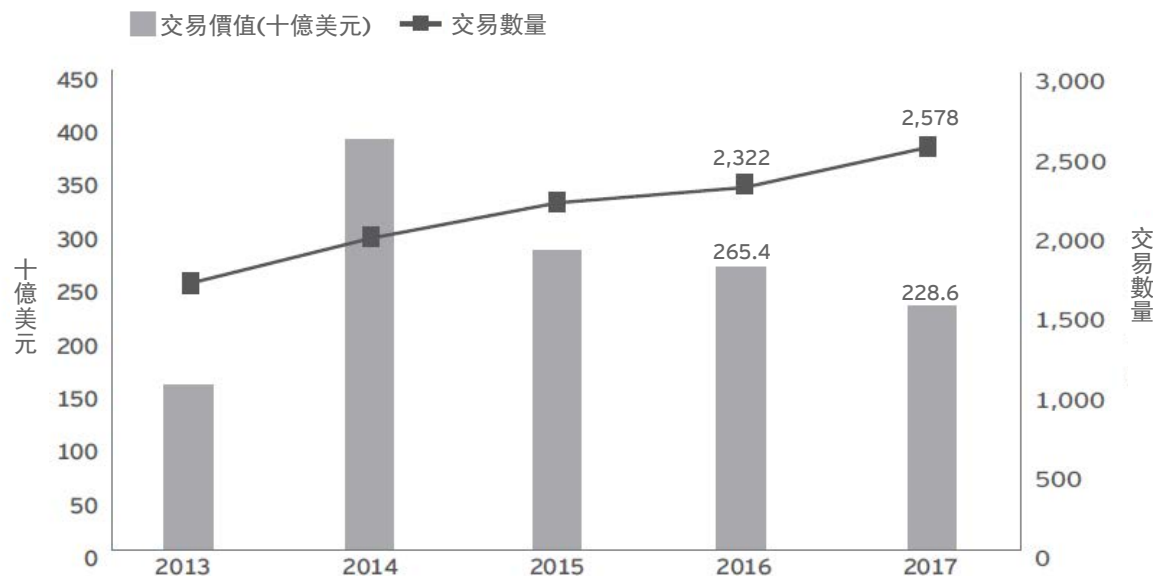


- ▶ 醫療科技與設備產業早期創投創歷史新高，投資者尋求具突破性的創新
- ▶ 美國：大型的創投融資主要投資於晚期階段
- ▶ 歐洲：與美國相反，主要投資於早期階段

註：早期階段指種子、首輪和第二輪創投投資；\*統計至2017年10月  
資料來源：S&P Capital IQ, Dow Jones VentureSource, EY analysis

# 2017年全球生技醫療產業併購交易表現

- ▶ 2017年因美國稅改法案，尤其針對未匯回海外盈餘課徵一次性稅率等不確定性，製藥商、特別是跨國製藥商巨頭大多處於觀望態度，並不急於進行併購，因此2017年生技醫療產業全年併購交易額與2016年相較下跌近20%
- ▶ 2017年併購交易數量較2016年增加11%，主要為大部分併購交易的價值皆不大，約有42%併購交易價值小於5,000萬美元

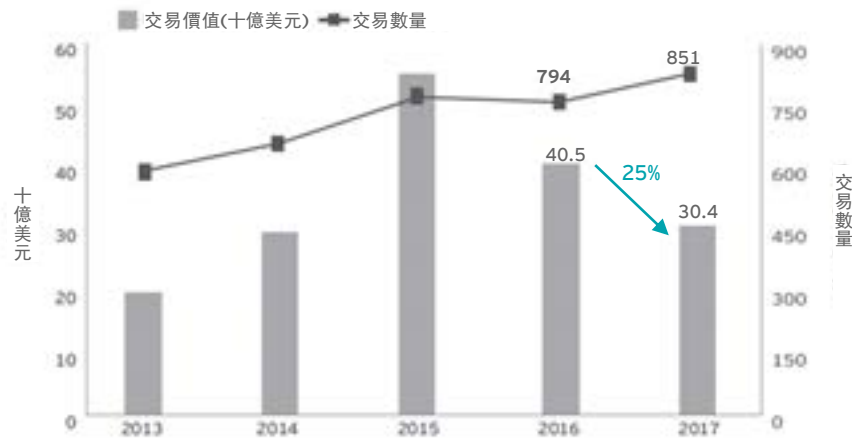


Source: Thomson ONE.

# 2017年亞洲生技醫療產業併購交易表現

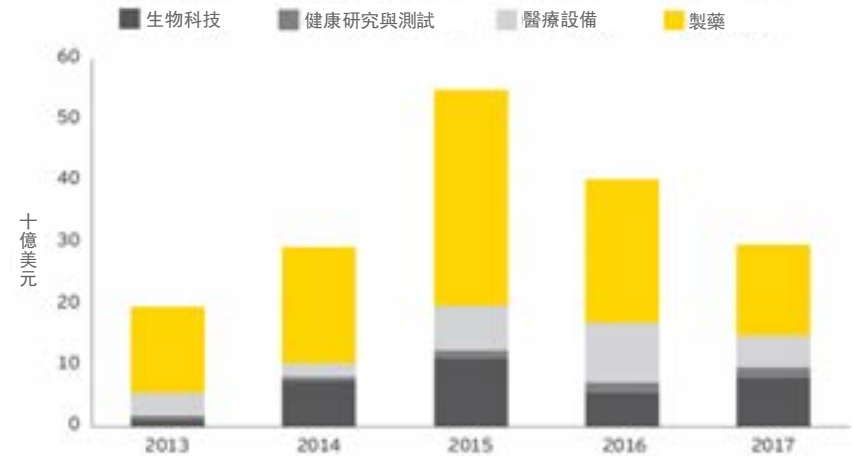
- ▶ 2017年亞洲生技醫療產業併購交易規模較2016年小，僅有2件交易規模大於10億美元
- ▶ 亞洲併購交易數量約占全球併購交易數量的33%，主要集中在中國(佔亞洲併購交易件數50%)，其次為日本、南韓、印度、澳洲和新加坡
- ▶ 若按子產業類別分類，製藥產業占比仍最大，但卻較2016年減少34%；生物科技產業成長幅度最大，較2016年成長42%，主要為中國南京新街口百貨公司併購世鼎生物科技公司，嘗試往醫療和和養老產業發展，併購交易價值約為10.5億美元

## 亞洲生技醫療產業併購交易表現



Source: Thomson ONE.

## 亞洲生技醫療併購交易(按子產業類別)



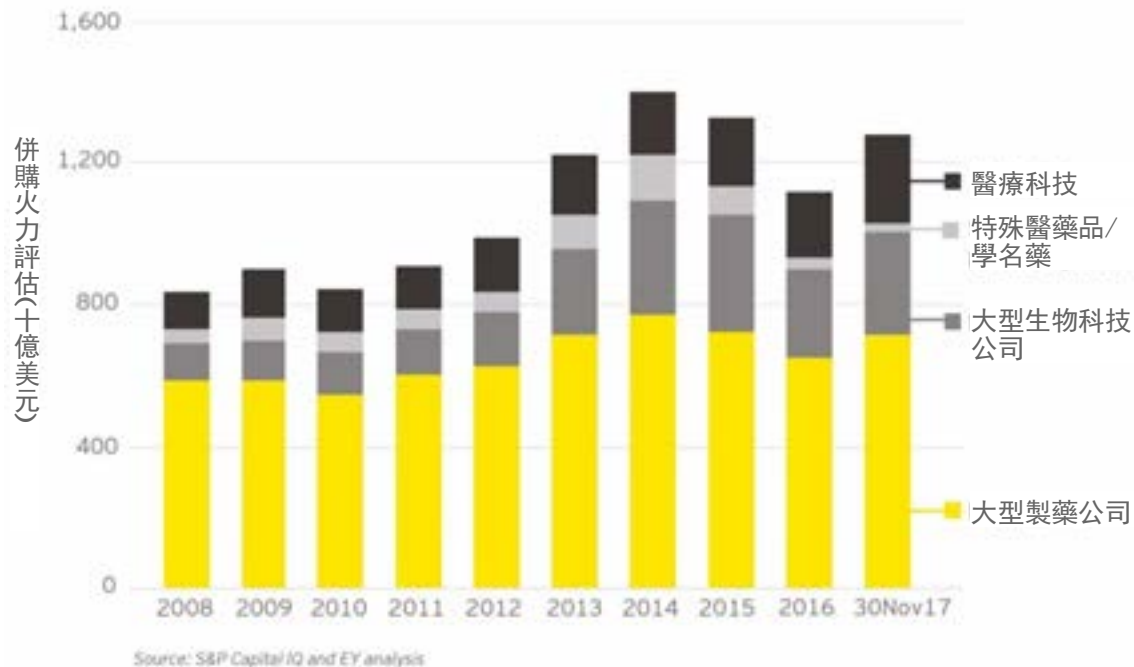
Source: Thomson ONE.

# 生技醫療產業關鍵議題與趨勢



# 安永預期2018年生技醫療產業的併購交易表現將有進展

- ▶ 2017年因美國稅改法案不確定性，2017年生技醫療產業全年併購交易額與2016年相較下跌近20%，但隨著2017年底稅改法案定調，此不確定時期將結束，安永預期2018年生技醫療產業的併購交易表現將有進展
- ▶ 安永17<sup>th</sup>《全球資本晴雨表》調查報告中顯示，有60%的生技醫療產業高階主管表示會在2018年積極進行併購活動

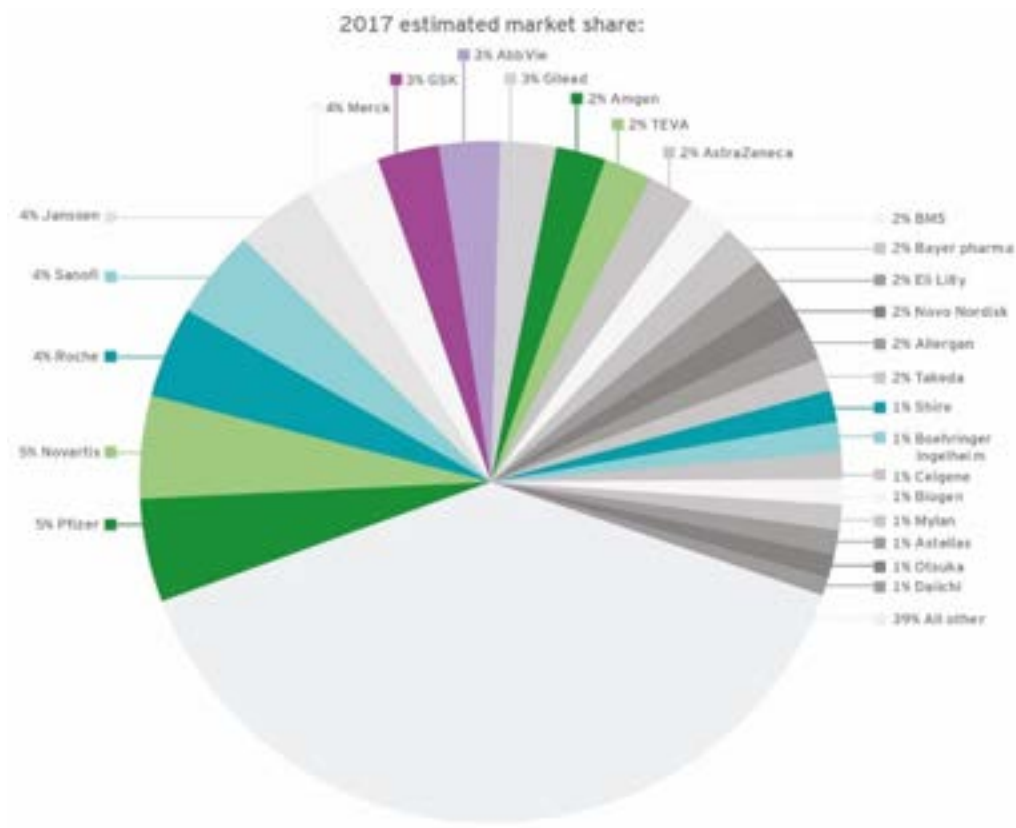


註：安永火力指數(EY Firepower Index)為安永根據公司的資產負債表實力、市值、約當現金和舉債能力，評估其進行併購的能力



# 全球生技製藥產業未來仍有大規模整合的可能性

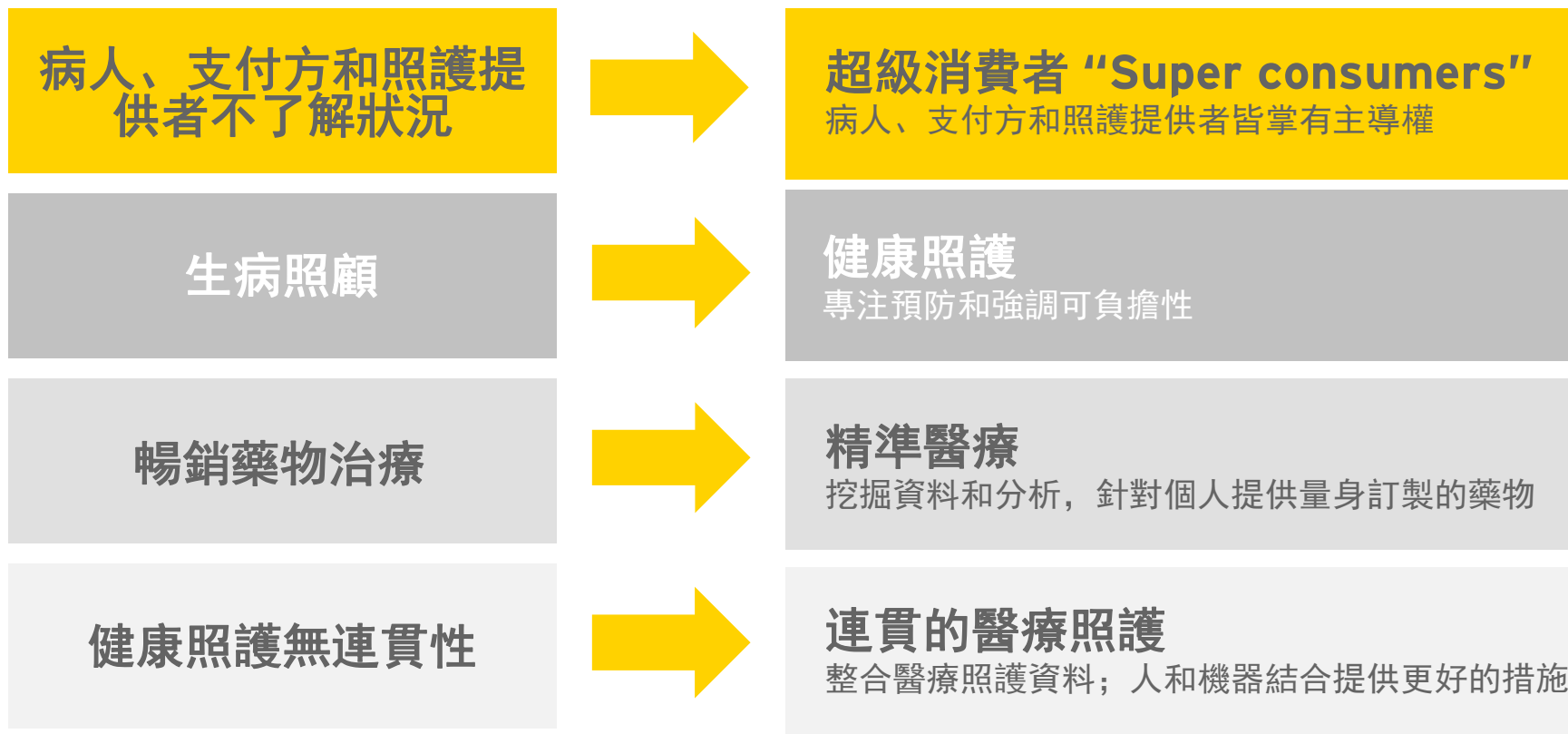
- ▶ 全球生技製藥業仍然高度分散，前五大製藥廠其市場占有率皆不超過5%
- ▶ 藥品定價壓力限制製藥公司收入成長的機會，尤其對於擁有很多成熟藥品的大規模製藥公司影響更為明顯，反而可能促成藥廠間合作與併購，以維持關鍵領域的競爭力



Source: IMS i30 November 2016, S&P Capital IQ i30 June 2017) and EY analysis.

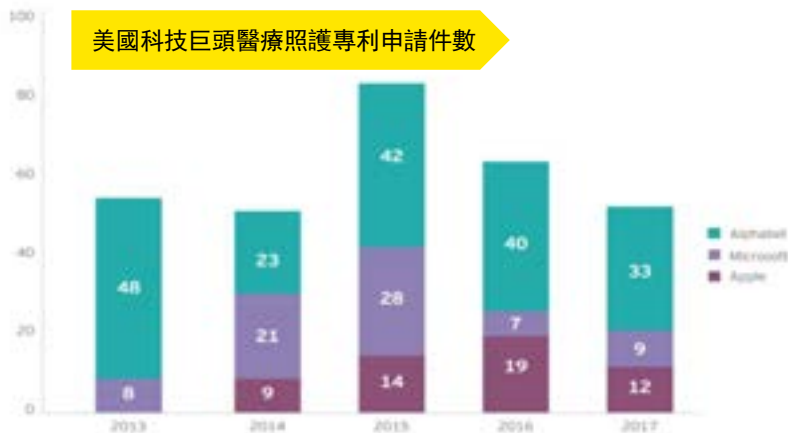


# 傳統健康照護模式正在改變中

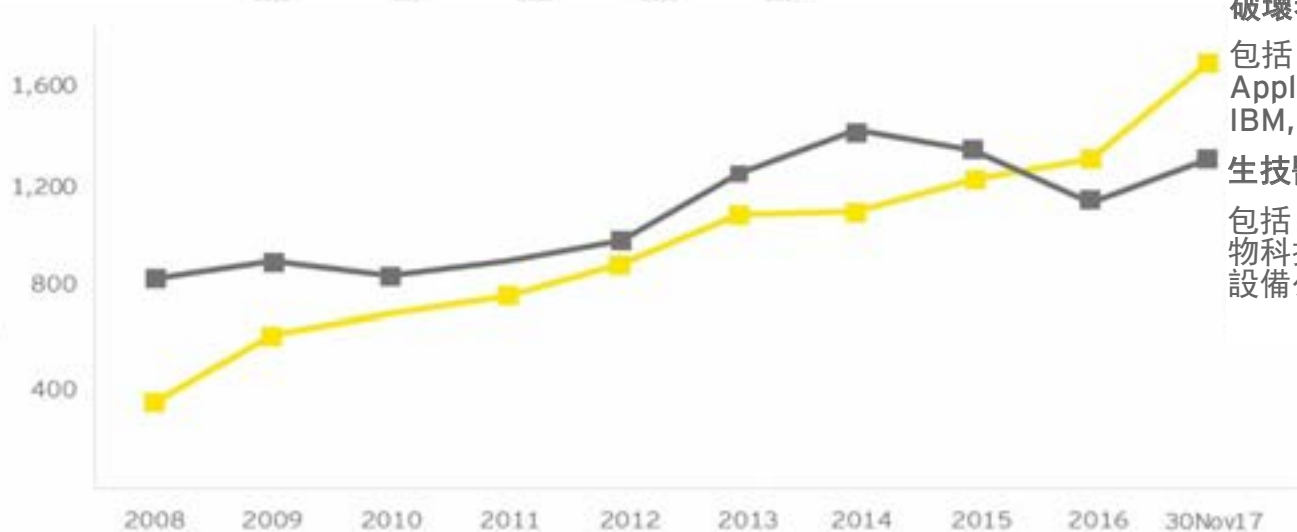


# 科技產業將業務拓展至醫療照護產業，其併購火力超越生技醫療產業

美國科技巨頭醫療照護專利申請件數



併購火力評估(十億美元)






**破壞者併購火力，**  
 包括：Amazon, Alphabet, Apple, Microsoft, Intel, IBM, Samsung

**生技醫療產業併購火力，**  
 包括：大型製藥公司、生物科技公司  
 和醫療科技/設備公司

Source: S&P Capital IQ

# 國際科技公司巨頭已進軍醫療產業

企業	專注領域	產品
	數據蒐集與分析	<ol style="list-style-type: none"><li>1 旗下生技醫療公司Verily 開發的智慧腕錶 Study Watch，可以收集心率、心電圖、運動狀況、皮膚電導率等生理資料，與史丹福、杜克大學合作，蒐集10,000人之體檢進行分析研究，繪製人體標準健康地圖</li><li>2 與醫療器械公司合作研發迷你型血糖監控器</li><li>3 與眼睛醫療健康公司合作研發監測血糖的隱形眼鏡</li></ol>
	線上儲存和AI分析服務	<ol style="list-style-type: none"><li>1 成立健康照護部門Microsoft Healthcare，推動微軟健康照護和生技業轉向雲端，投入開發醫療機構使用開放雲端架構</li><li>2 專利集中在加強人工智慧性能和開發慢性病監測設備上</li></ol>
	消費產品 (變成醫療行動資料庫設備)	<ol style="list-style-type: none"><li>1 將iPhone變成可測量如血壓、體脂的醫療設備，並開放用戶在iPhone儲存醫療資料，變成醫療行動資料庫</li><li>2 與史丹福大學合作開發演算法，使用Apple Watch資料預測異常律和心房顫動</li><li>3 開發智慧眼鏡眼球追蹤技術，可應用於診療研究、神經科學、物理治療</li></ol>

# 生技醫療產業也許可成為台灣傳統產業轉型的契機



- ▶ 養老村
- ▶ 照護中心



營建業



- ▶ 智慧電子生技醫療、醫美產品：如i-Mirror用來分析膚質



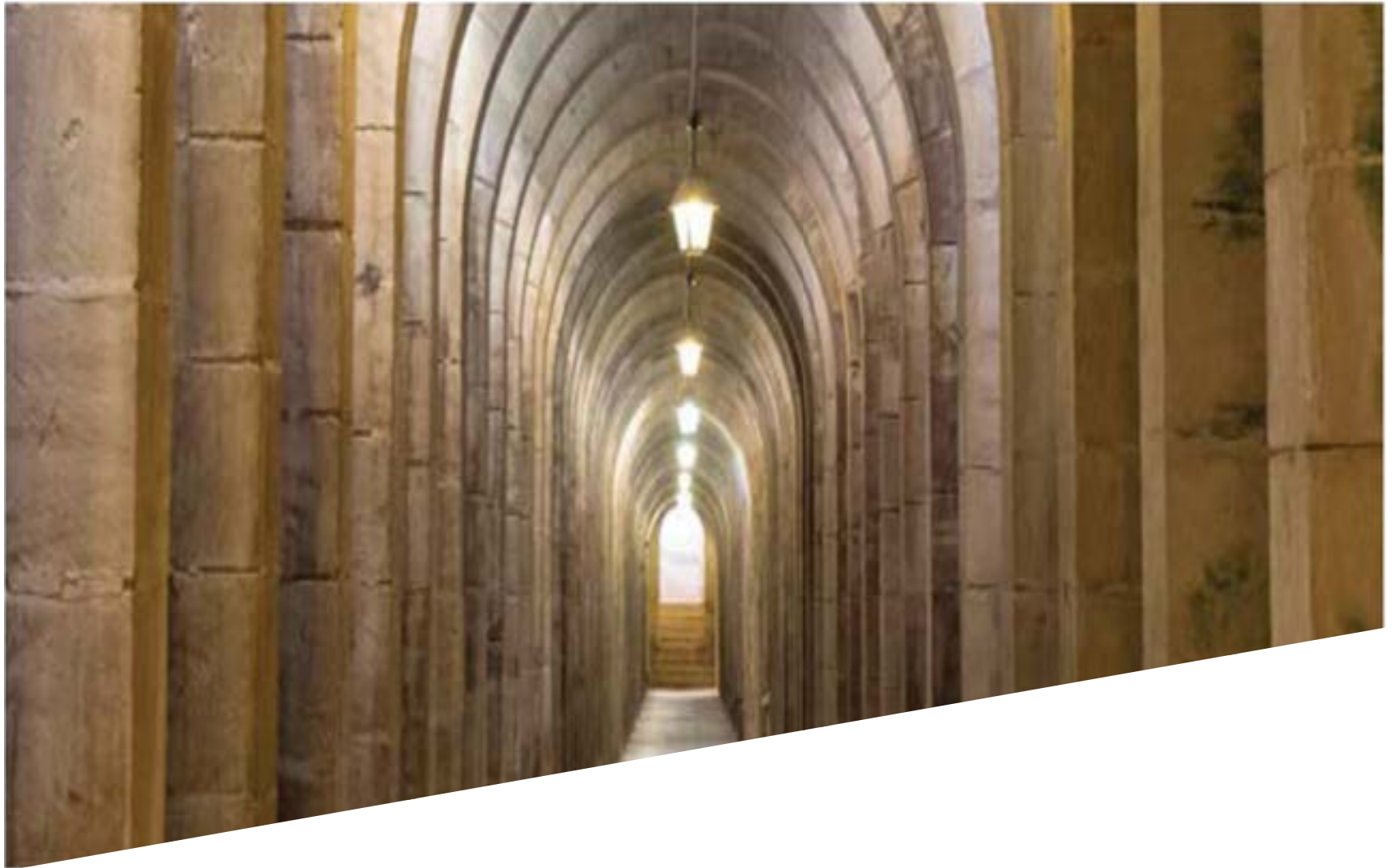
電子代工業

科技公司



- ▶ 機器人：最終推廣至家家戶戶，可做為照護機器人
- ▶ 穿戴裝置：大數據蒐集，供生技醫療資料分析使用

# 總結



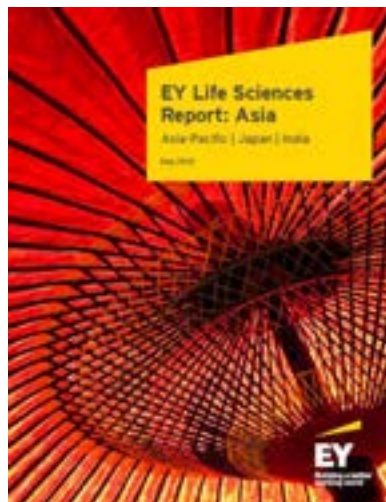
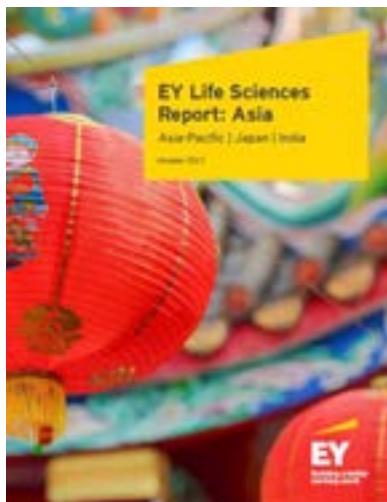
# 結論

---

- ▶ 2017年歐美製藥產業在IPO、創投和併購中仍佔最大比例，但其財務績效表現成長卻逐漸減少，而醫療科技/設備產業有大幅度成長；台灣在2017年對生技醫療產業投資熱情減緩，但2018年上半年生技類股指數成長率表現優於大盤，市值表現回春
- ▶ 從歐美生技醫療產業IPO和創投表現，製藥公司仍專注於癌症藥物的研發
- ▶ 隨著2017年底美國稅改法案定調，不確定時期將結束，安永預期2018年國際上生技醫療產業的併購交易表現將有進展
- ▶ 併購交易火力來源有愈來愈多來自於非生技醫療領域的產業，如科技業或保險業，透過資源整合推動生物電子醫療、互聯網醫療或打造以客戶為中心的醫療保健平台，此趨勢將會重塑生技醫療領域併購的模式
- ▶ 目前尚不清楚生技製藥公司是否有能力或意願將業務擴大至藥物研發和製藥範圍以外，但與生技製藥公司相比，醫療器材或設備開發商更有意願被收購，擴大其在醫療服務領域的業務，獲得更多數據和資料如診斷方面數據，因此透過合作或併購建立以數據和資料為中心的平台，將是未來轉型的關鍵



# Thank you!



## 與我們聯繫

安永聯合會計師事務所

傅文芳 Andrew Fuh 所長

電話：02-2757-8888

審計服務

涂嘉玲 Lin Tu 營運長

電話：02-2757-8888 ext.88810

稅務服務

劉惠雯 Heidi Liu 營運長

電話：02-2757-8888 ext. 88858

企業諮詢服務

唐宏霖 Hunglin Tang 總經理

電話：02-2757-8888 ext. 88889

交易諮詢服務

何淑芬 Audry Ho 總經理

電話：02-2757-8888 ext. 88898

法律服務

方文萱 Helen Fang 合夥律師

電話：02-2757-8888 ext. 88861

EY 安永 | Assurance 審計 | Tax 稅務 | Transactions 交易 | Advisory 諮詢

## 關於安永

安永是全球領先的審計、稅務、交易和諮詢服務機構之一。我們的深刻洞察力和優質服務有助全球各地資本市場和經濟體建立信任和信心。我們致力培養傑出領導人才，通過團隊協作落實我們對所有利益相關者的堅定承諾。因此，我們在為員工、客戶及社群各界建設更美好的商業世界的過程中扮演重要角色。

安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球組織，也可指其中一個或多個成員機構，各成員機構都是獨立的法人個體。Ernst & Young Global Limited 是英國一家擔保有限公司，並不向客戶提供服務。

安永台灣是指按中華民國法律登記成立的機構，包括：安永聯合會計師事務所、安永管理顧問股份有限公司、安永諮詢服務股份有限公司、安永企業管理諮詢服務股份有限公司、安永財務管理諮詢服務股份有限公司、安永圓方國際法律事務所及財團法人台北市安永文教基金會。如要進一步了解，請參考安永台灣網站 [www.ey.com/taiwan](http://www.ey.com/taiwan)

© 2018 安永，台灣  
版權所有。

APAC no. 14003844

本資料之編製僅為一般資訊目的，並非旨在成為可仰賴的會計、稅務或其他專業建議。請聯繫您的顧問以獲取具體建議。

[www.ey.com/taiwan](http://www.ey.com/taiwan)