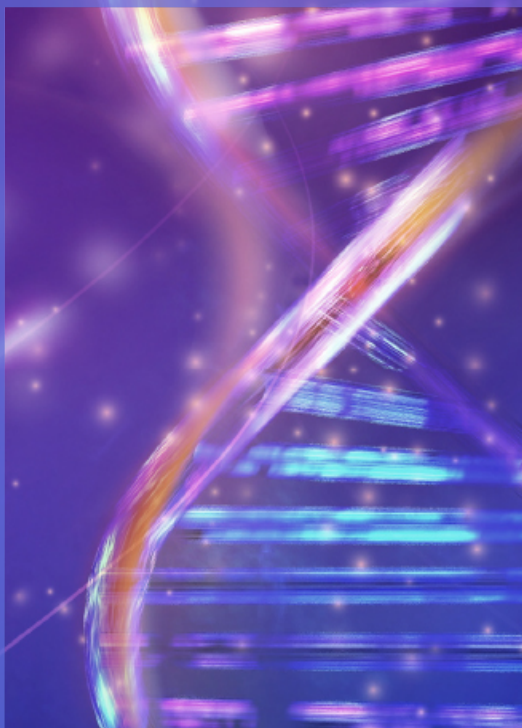




創新— 驅動交易市場發展

2024年醫療照護與生技投資前景展望



KPMG in Taiwan

2024

醫療照護與生技產業八個子產業市場概況

醫療照護產業



醫院與醫療服務體系

2023年有多筆醫院與醫療體系間的併購交易，期望藉由併購補強技術、取得關鍵資源或市場通路，特別是與智慧醫療公司、基層醫療團隊的合作關係。縱然監管機關持續加強反壟斷審查，六成投資者仍預估2024年將有更多大型交易案。

醫療執業人士

超過半數投資者認為該領域2024年兩大投資重點，包括收購醫療服務供應商或臨床實務，以擴大當前服務範圍與供應商網絡。而在未來兩年內，較受投資青睞的前三大醫學領域分別為行為健康、心臟病學與皮膚病學。

醫療照護支付方

支付方於2023年進行策略收購，從第一季交易低點僅11筆，成長至第四季單季共24筆交易，以領域來看，投資者明顯偏好臨床服務、藥事照護及數據與技術服務。

醫療資通訊

醫療資通訊技術逐漸純熟，企業善用數據資料、運算能力及生成式AI等工具，能以更精準的診斷及工具幫助患者治療。超過半數投資者認為，電子健康紀錄與虛擬健康照護(包含遠距醫療及監控)，是2024年最具吸引力之投資領域。

生技產業



生技製藥

對製藥業而言，2023年除總體經濟逆風，美國《降低通膨法案》的實施，以及拜登政府將行使的介入權皆帶來負面影響。儘管2023年底幾項大型收購展現了對創新基因治療與罕見疾病治療的重視，但2024年若持續面臨上述不利因素，推動藥物創新的整體生態系將可能受到不少影響。

診斷設備製造及實驗室服務

併購交易量急劇下降之際，2023年診斷設備最大宗的交易轉移至海外；檢測方面的創新則包含伴隨式診斷及更多種類病症的居家篩檢試劑，這些服務的創新協助企業重新調整其營運優先策略。

醫療器材

人工智慧與機器學習改變了醫療器材產業，例如：運用生成式AI改善對患者的遠端監控，以及透過數位病理學提高癌症檢測準確性及效率。近兩成(19%)投資者表示，預計2024年將出現大規模整合。

生技製藥服務

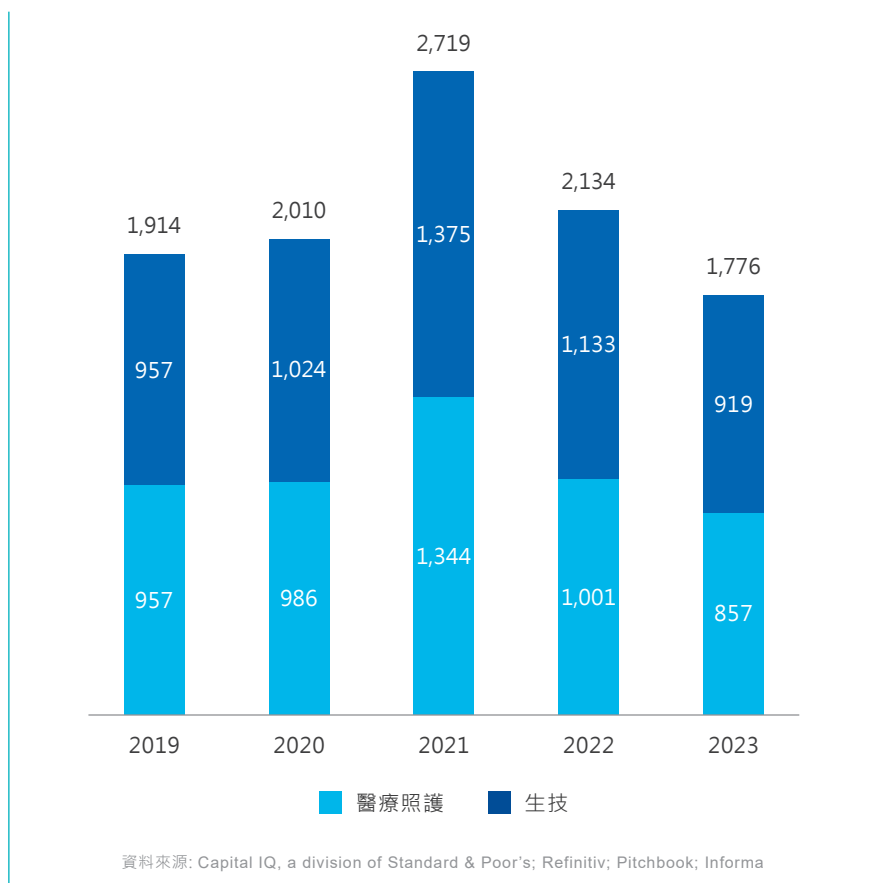
委託開發暨製造服務(CDMO)業者雖在疫後面臨需求不均與競爭加劇，但整體生技製藥產業仍具相當發展潛力，備受私募股權投資者的關注。受託研究機構(CRO)則需採用數據驅動促成新藥研發轉型以進行臨床試驗開發。

2023年醫療照護與生技產業市場交易概況

近幾年國際局勢動盪，醫療照護與生技產業市場亦從2023年開始面臨高度不確定性，美國聯準會以前所未有的速度升息，整體產業不得不應對急遽上升的資金成本，也因此，醫療照護與生技領域交易量相較2022年有所下降(詳圖表一)，生技領域由1,133筆下降至919筆，醫療照護領域則從1,001筆減少至857筆。

觀察這些交易，大型醫療照護公司紛紛採行擴大規模策略，小型醫院與機構則是以尋求合作夥伴與資金為主；美國製藥產業則受《降低通膨法案》影響而面臨價格談判挑戰，必須重新調整產品線及營運策略，因而進行了合併、收購、合作關係與許可協定。

圖表一、2023年醫療照護與生技產業交易概況回落至疫情前水平

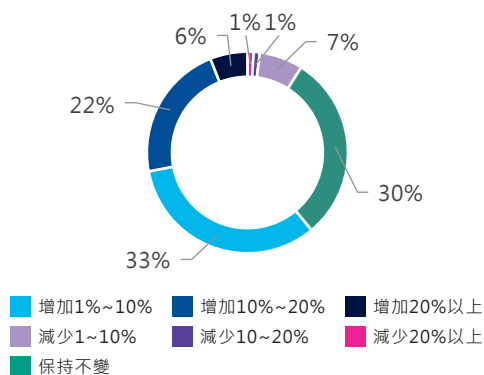


2024年整體產業前景

隨著通膨放緩，聯準會可能降息，在經濟軟著陸之際，將為整體交易環境帶來明顯改善。根據本次調查，超過六成投資專家預估2024年交易量將超越2023年（詳圖表二），半數(50%)對估值走勢樂觀看待，而29%投資者則認為估值將會下降。

投資者指出，2024年生醫產業需面對的隱憂仍脫離不了大環境的影響，包含通膨、利率、收購競爭，以及可預期的不景氣等。

圖表二、未來一年醫療照護與生技產業交易活動總量將穩定增長



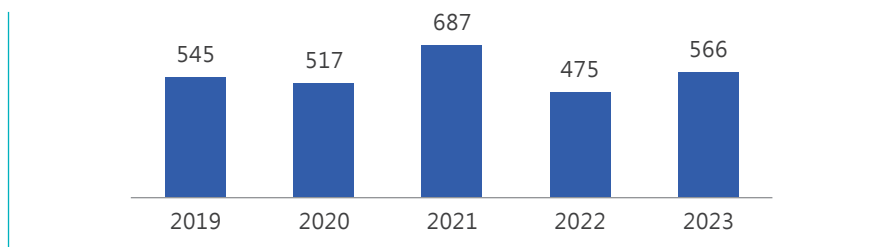
醫療照護領域方面

在人口高齡化、慢性病增加及提升患者體驗的趨勢之下，持續推動著醫療資訊創新技術需求，從而加速交易。超過六成(66%)投資者預估，AI與機器學習依舊是主要投資熱區，透過數據洞察、AI輔助，以優化臨床流程，化解醫護缺工困境，並增加診斷效率與準確度。

此領域全年度交易量相當穩定，主要由資金豐厚的策略投資者所推動，積極尋求新產品以能擁有更多市佔；反之，財務投資者雖握有閒置資金，礙於利率及融資額度影響，在醫療領域的交易大幅減少，部分私募股權基金則發現無法如期的快速整合或改善新收購的公司，許多投資者選擇專注於提高現有投資組合中公司的運營效率。

預估2024年醫療方面M&A活動仍保持穩定，這些交易也許不如以往快速獲取超額報酬，但對買賣雙方頗具策略投資意義。

圖表三、醫療照護領域2019-2023年交易案件總數



生技醫藥領域方面

儘管2023年生技醫藥產業整體交易量下滑，不過，隨著大型製藥與新興生物技術服務公司將藥物開發、製造外包，領域多元囊括臨床試驗到獲得監管批准與商業化新療法，預期這方面的人才需求將持續上升。

由於細胞、基因治療發展速度緩慢且費用高昂，市場需求不如預期，許多CDMO公司面臨產能過剩，導致生技公司的設備、工廠出現出售潮，然而，生技領域投資者預估這僅是短暫衰退，細胞與基因療法仍有其潛在市場，若後期免疫療法有創新突破，將需要更多的製造產能。

精準醫療、細胞治療及癌症療法仍為重點發展項目，M&A持續推動著產業創新研發，像是Pfizer於2023年收購美國癌症藥物公司Seagen，深化其在癌症領域的影響力；GSK與上海製藥公司Hansoh Pharma兩度合作協議，獲授予新型抗癌藥物(antibody drug conjugate, ADC)全球獨家開發權，使之成為精準醫療新利器。

2024年投資者尋找主要以下列型態的企業做為標的，利用策略合作關係與里程碑式交易結構以降低風險：

- 一、盈利相對穩健的晚期資產 (70%)
- 二、高度創新的早期新創 (55%)

產業整體展望

面對經濟逆風與醫藥相關產業的眾多挑戰，2023年對健康照護與生技領域投資者來說是特別艱辛的一年，不過，仔細觀察會發現那些以韌性及創新應對的企業，透過積極進行收購、策略合作關係以及創新、多元的融資安排，奠定了成功的基礎。

投資專家對未來一年產業發展普遍持正面看法，約七成受訪者表示2023年進行比預期多的併購投資，61%投資者計劃在2024年進一步擴大交易活動，他們舉出其面臨的挑戰，例如：有限的併購標的、預測潛在收購標的未來表現，以及因應居高不下的資金成本等；但對經濟與產業環境的改善、尋找具潛力的標的能力依舊樂觀。

整體市場持續面臨監管、估值不確定性以及勞動力短缺等問題；然而，對於創新交易的需求卻不減反增，以台灣而言，近年法規逐步鬆綁、各項租稅優惠措施，再加上主管機關的大力推行，對於生技產業進入資本市場更加友善，讓生技投資熱潮再起。

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)
《2024年醫療照護與生技投資前景展望》

Scan and download
2024 Healthcare and Life Sciences Investment Outlook



@KPMGTaiwan



kpmg.com/tw/healthcare

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.

© 2024 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.



了解更多服務內容