

行业洞察

医疗服务行业快讯

2020年4月



Q 摘要

标普医疗服务指数于过往一个月上升10.9%，与同期上升12.7%标普500指数。

过往一个月：

增长最快的板块为 其他供应商（上升 33.4%），行为健康（上升30.4%）以及 临床实验室（上升25.8%）。

表现出最大降幅的板块为 医疗保健人员（下降9.3%），专业护理（下降 4.2%）。

医疗服务行业目前的平均 LTM 收入和 LTM EBITDA 倍数分别为1.69x和9.5x。

估值倍数最高的板块为：



医疗信息技术（LTM 收入倍数为 4.66x， LTM EBITDA倍数为 21.5x ）



辅助型 / 生活自理型社区（LTM 收入倍数为1.56x， LTM EBITDA 倍数为 20.5x）



消费者导向健康产品及服务（LTM 收入倍数为2.82x， LTM EBITDA 倍数为19.1x）



医院供应商（ LTM 收入倍数为 1.71x， LTM EBITDA倍数为 19.0x）



医疗服务行业快讯

市场板块	# 公司个数	平均 市值	平均百分比		LTM 倍数		市盈率		PEG Ratio 2020E
			1个月	12个月	收入	EBITDA	LTM	2020E	
供应商									
急症护理医院	4	\$48,697	18.0%	(13.9%)	1.21x	8.5x	12.7x	14.6x	1.5x
辅助型/生活自理型社区	3	795	11.1%	(43.6%)	1.56x	20.5x	NM	NM	NM
行为健康	2	3,648	30.4%	(20.1%)	1.07x	10.8x	23.0x	20.5x	1.1x
透析服务	3	32,813	15.4%	7.5%	1.77x	10.1x	17.2x	13.2x	1.3x
医疗保健人员	2	2,433	(9.3%)	(9.9%)	0.84x	14.0x	19.6x	22.7x	2.0x
家居护理和善终养老院	6	19,239	1.0%	27.5%	2.30x	18.6x	40.0x	33.4x	2.3x
康复	4	9,947	7.0%	2.2%	2.44x	12.7x	21.4x	27.0x	2.1x
特殊护理	3	3,151	(4.2%)	(21.6%)	1.21x	18.1x	15.6x	15.2x	1.0x
其它供应商	3	2,501	33.4%	(16.2%)	4.46x	10.9x	48.7x	5.3x	0.8x
支付者/管理式护理									
商业管理式护理	5	\$473,152	16.8%	24.8%	2.37x	12.3x	17.4x	15.5x	1.1x
政府管理式护理	2	48,535	15.8%	28.6%	0.59x	11.8x	25.1x	13.9x	1.1x
专业管理式护理	2	1,058,237	0.0%	0.1%	0.47x	6.0x	11.2x	8.9x	0.6x
消费者导向健康产品及服务	5	\$6,675	8.1%	(12.0%)	2.82x	19.1x	NM	19.9x	1.0x
医疗信息技术	23	\$62,116	10.1%	40.0%	4.66x	21.5x	33.8x	27.0x	5.0x
其它外包服务									
护理管理/TPA	4	\$8,357	0.4%	16.2%	1.48x	13.0x	25.8x	18.8x	1.6x
临床实验室	6	41,607	25.8%	5.7%	4.56x	11.2x	21.0x	31.4x	3.7x
合同研究组织	6	63,097	23.8%	5.5%	2.92x	17.3x	27.2x	23.1x	3.5x
医院供应商	4	6,466	3.2%	(17.4%)	1.71x	19.0x	20.6x	42.6x	2.6x
医疗咨询	1	1,209	22.3%	16.0%	1.77x	15.1x	NM	27.7x	2.0x
产品									
经销	6	\$68,587	2.5%	11.0%	0.57x	9.8x	25.8x	14.5x	2.2x
医疗房地产信托	15	\$72,440	6.7%	(23.8%)	11.42x	17.2x	26.7x	34.0x	NM

资料来源:截至2020年4月30日的标普全球市场情报,包括各涵盖行业中交易最活跃的医疗保健公司,不包括大多数微市值公司

医疗服务行业快讯

市场指数

	评估日	% 变化			
	04/30/2020	1个月	YTD	12个月	36个月
S&P 500	2,912.4	12.7%	(9.9%)	(1.1%)	22.2%
NASDAQ Composite Index	8,889.6	15.4%	(0.9%)	9.8%	47.0%
Russell 2000 Index	1,310.7	13.7%	(21.4%)	(17.6%)	(6.4%)
S&P Composite 1500 Health Care Facilities (Sub Ind)	277.9	16.3%	(25.1%)	(12.3%)	15.1%
S&P Composite 1500 Health Care Providers & Services (Industry)	980.0	14.2%	(5.3%)	16.7%	37.5%
S&P Composite 1500 Managed Health Care (Sub Ind)	1,833.5	18.2%	(0.5%)	24.2%	65.0%
S&P所选医疗服务行业指数	9,748.4	10.9%	(12.2%)	2.1%	11.4%

利率

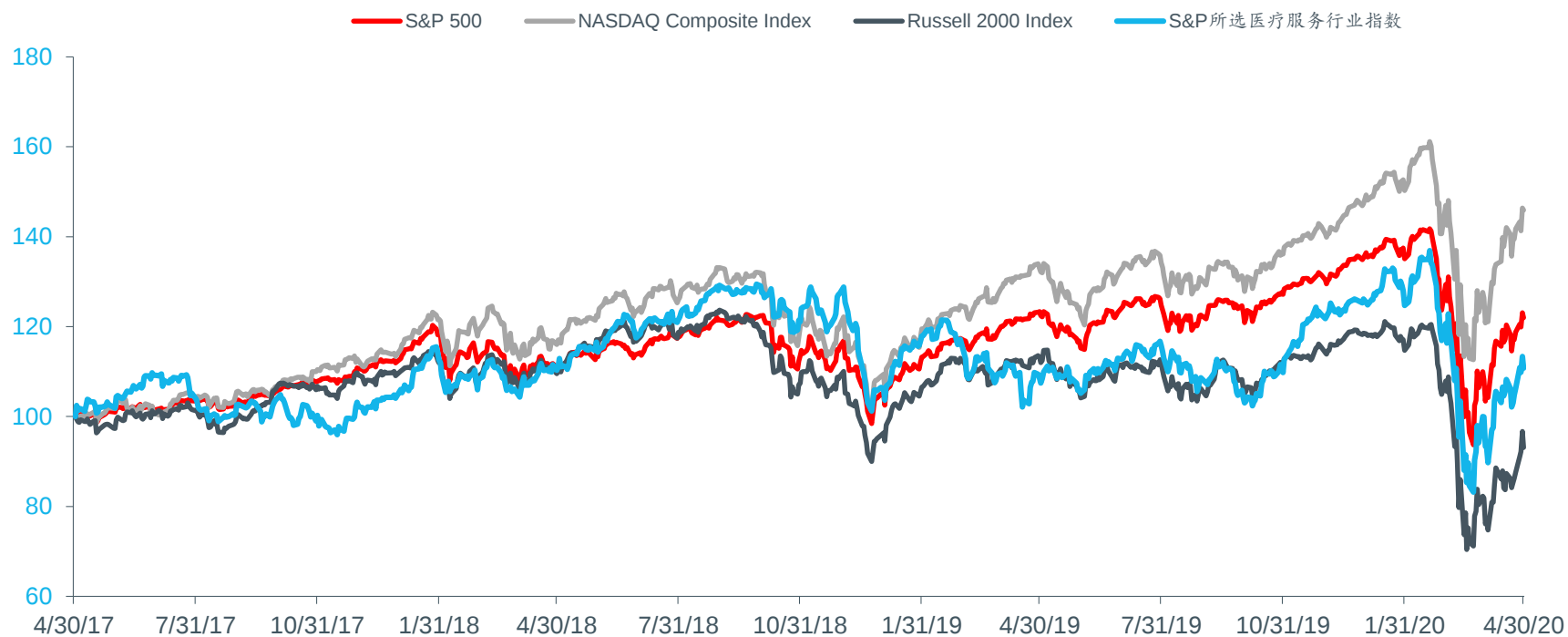
	评估日 4/30/2020	1个月前	3个月前	12个月前
LIBOR - USD - 6 个月	0.76%	1.18%	1.75%	2.62%
U.S. Treasury - 2 年	0.20%	0.23%	1.33%	2.27%
U.S. Treasury - 5 年	0.34%	0.37%	1.33%	2.28%
U.S. Treasury - 10 年	0.62%	0.70%	1.52%	2.51%
U.S. Treasury - 30 年	1.27%	1.35%	2.01%	2.94%
U. S. 最优惠利率	3.25%	3.25%	4.75%	5.50%

市值分布情况

	公司 个数	平均 市值	占总公司 数%	占股票平均 市值%	股票平均情况			
					1个月	YTD	12个月	36个月
> \$50 亿	34	\$879,275	30.6%	89.2%	12.3%	(4.9%)	12.7%	51.7%
\$10 亿 - \$50 亿	39	89,865	35.1%	9.1%	10.3%	(14.8%)	(4.5%)	47.6%
\$250 百万 - \$10 亿	25	14,717	22.5%	1.5%	16.9%	(12.6%)	2.5%	(15.4%)
\$100 百万 - \$250 百万	7	1,178	6.3%	0.1%	8.1%	(26.9%)	(27.8%)	34.9%
< \$100 百万	6	289	5.4%	0.0%	6.7%	(28.5%)	(20.5%)	(46.3%)
合计 / 平均 (百万美元)	111	\$985,324	100.0%	100.0%	10.8%	(17.5%)	(7.5%)	14.5%

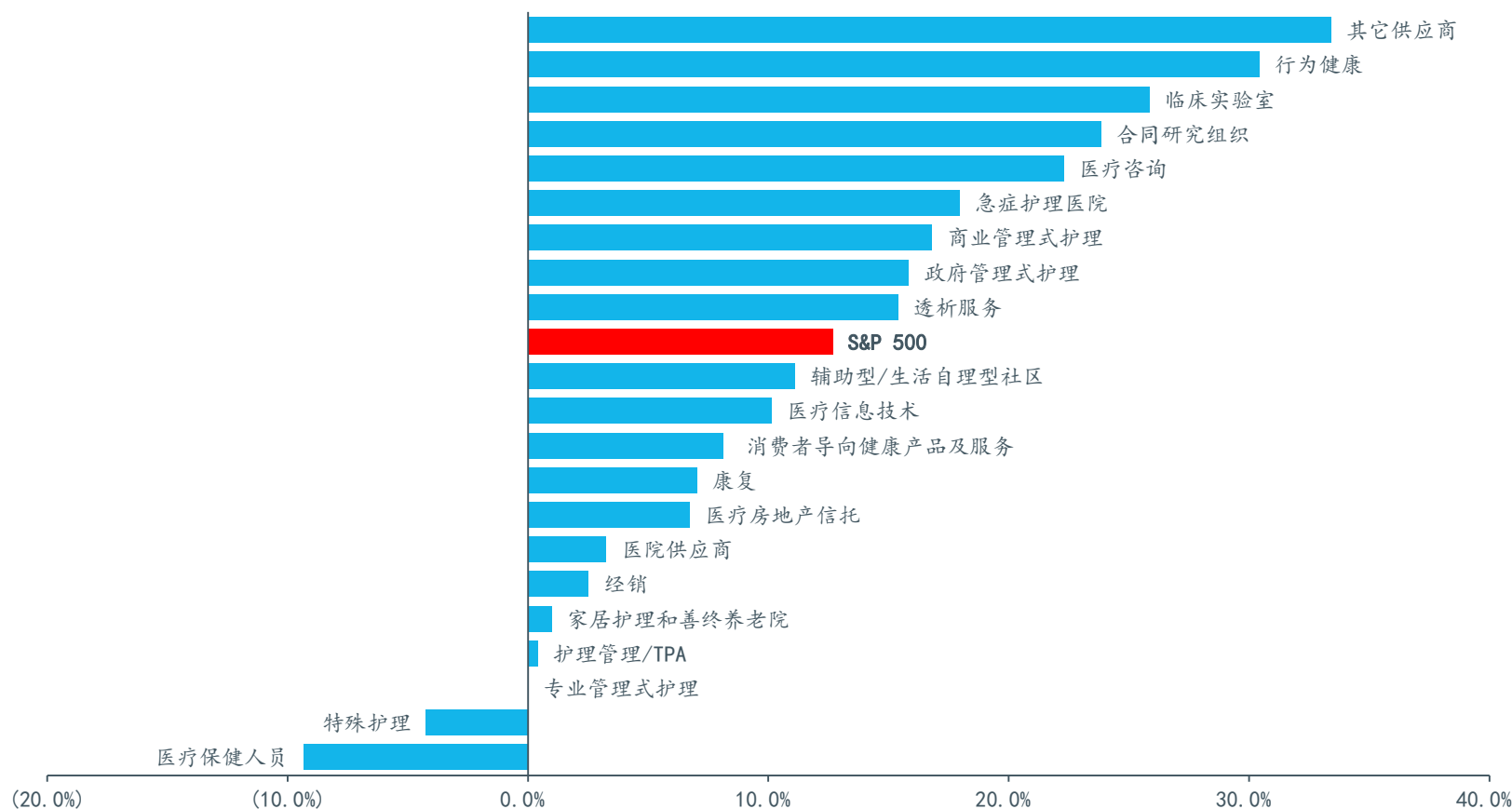
医疗服务行业市场表现

最近36个月市场指数表现



医疗服务行业板块变化

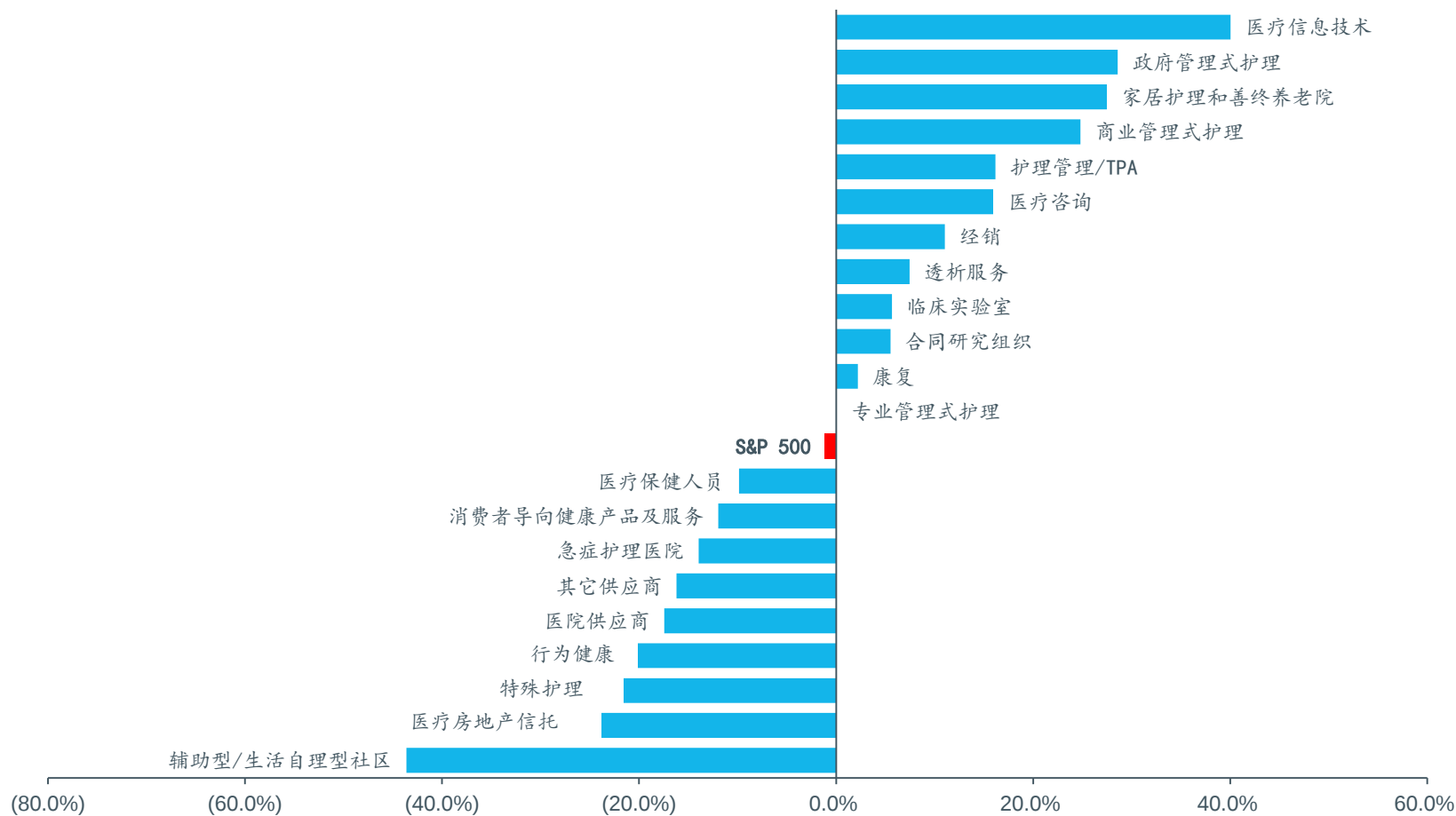
平均 % - 1 个月变化



资料来源:截至2020年4月30日的标普全球市场情报,包括各涵盖行业中交易最活跃的医疗保健公司,不包括大多微市值公司。

医疗服务行业板块变化

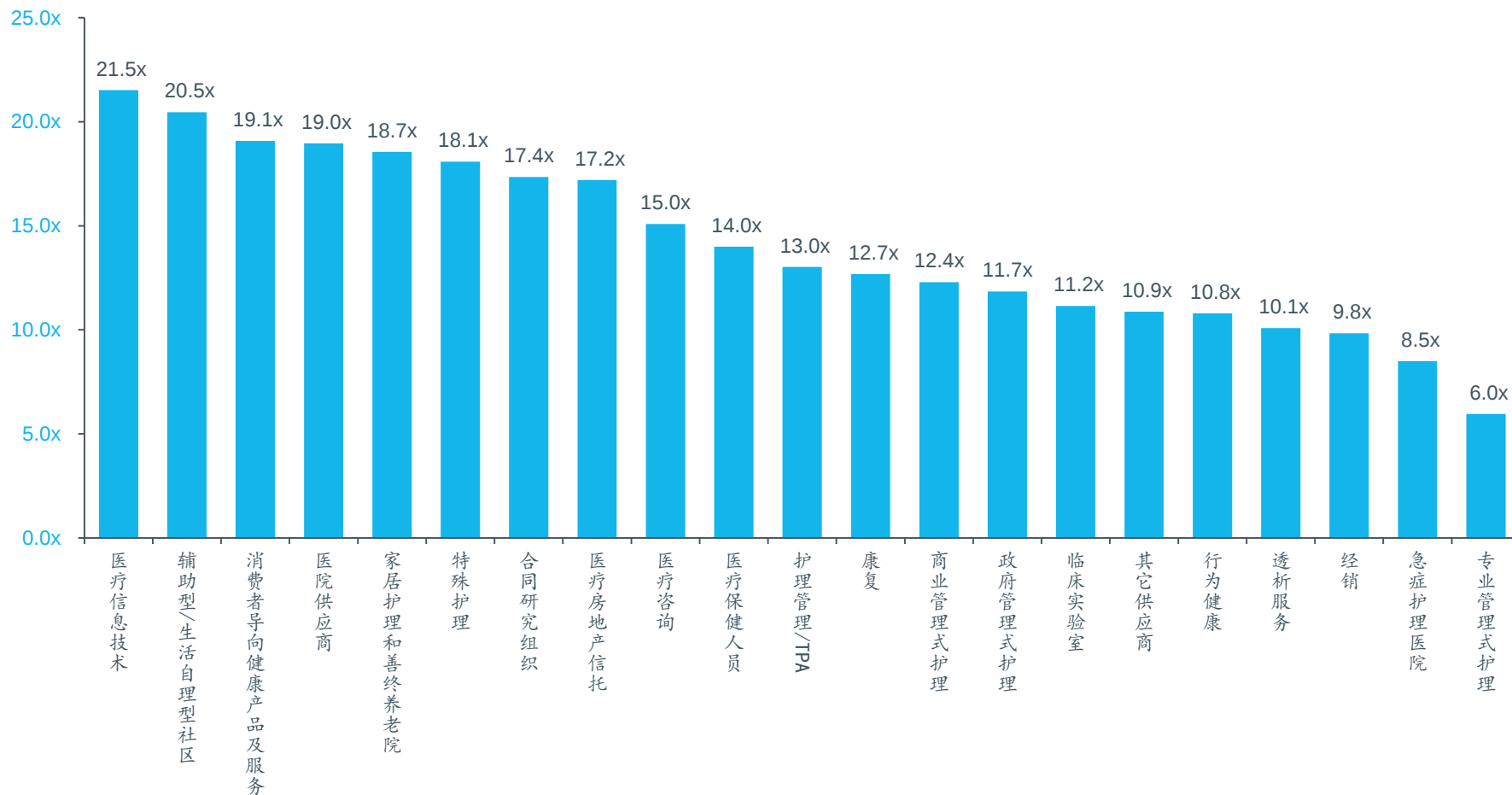
平均 % - 12 个月变化



资料来源:截至2020年4月30日的标普全球市场情报, 包括各涵盖行业中交易最活跃的医疗保健公司, 不包括大多微市值公司。

医疗服务行业倍数

行业分组板块 EV/LTM EBITDA 概览



资料来源:截至2020年4月30日的标普全球市场情报,包括各涵盖行业中交易最活跃的医疗保健公司,不包括大多微市值公司。

关于医疗服务行业2020年4月单家公司交易倍数详情，请联系以下专业人士：

Brooks Dexter

Managing Director
Head of Healthcare M&A
Los Angeles
+1 424 249 1646
brooks.dexter@duffandphelps.com

Eric Coburn

Managing Director
New York
+1 212 450 2839
eric.coburn@duffandphelps.com

Philip Smith

Managing Director
Minneapolis
+1 612 225 2043
philip.smith@duffandphelps.com

Jordan Lampos

Director
Los Angeles
+1 424 249 1668
jordan.lampos@duffandphelps.com

Priyanka Sharma

Director
New York
+1 212 871 2542
priyanka.sharma@duffandphelps.com

Peter Machmeier

Vice President
Minneapolis
+1 612 225 2045
peter.machmeier@duffandphelps.com

Cray Yoo

Vice President
Los Angeles
+1 424 363 0017
cray.yoo@duffandphelps.com

香港

吴勇为

大中华区董事总经理
+852 2281 0100
patrick.wu@duffandphelps.com

香港

李成安

董事总经理
+852 2281 0133
ricky.lee@duffandphelps.com

北京

梁国恩

董事总经理
+86 10 5835 7000
kevin.leung@duffandphelps.com

上海

吕海歌

董事总经理
+86 21 6032 0600
david.lu@duffandphelps.com

上海

曾伟昌

董事总经理
+86 21 6032 0600
simon.tsang@duffandphelps.com

深圳及广州

周炳辰

董事总经理
SZ: +86 755 82173210
GZ: +86 20 38912300
joe.zhou@duffandphelps.com

台湾

曾荣新

董事总经理
+866 2 6632 2010
vincent.tsang@duffandphelps.com

关于道衡Duff & Phelps

道衡为一家专为客户保障、恢复和发挥最高价值的环球专业顾问机构，服务范畴包括资产估值、企业融资、法律争议、调查、网络安全、合规与监管咨询以及其他管治等相关议题。我们为各行各业的客户提供服务，改善管治并提高透明度。自收购全球领先的风险咨询公司德安华(Kroll)及理赔服务机构Prime Clerk作为旗下公司后，我们在全球25个国家/地区拥有近4,000名专业人员。有关更多信息，请洽公司网站 www.duffandphelps.com。

Duff & Phelps Securities, LLC. Member FINRA/SIPC 提供美国并购顾问，企业融资，二级市场咨询服务。*Pagemill Partners* 是 *Duff & Phelps Securities, LLC* 的子公司。*Duff & Phelps Securities Ltd. (DPSL)* 提供英国并购顾问，企业融资，二级市场咨询服务，并由金融市场行为监管局授权和监管。*DPSL* 的固定代理 *Duff & Phelps GmbH* 提供德国并购顾问，企业融资服务。拥有印度证券交易委员会颁发的一级商业银行家执照的 *Duff & Phelps India Private Limited* 提供印度评估服务。