

行业洞察

环球医疗服务行业快讯

2019 十二月



Q 摘要

标普医疗服务指数于过往一个月增长2.8%，相对而言，标普指数于同期上升2.9%。

过往一个月：

增长最快的板块为其他供应商（上升7.7%）、消费者导向健康产品及服务（上升7.5%）以及急症护理医院（上升6.5%）。

表现出最大降幅的板块包括药房管理（下降22.3%）、经销（下降4.4%）以及专业管理式护理（下降1.5%）。

医疗服务行业最近12个月收入以及利息折旧摊销费用前利润（EBITDA）的平均行业倍数分别为：2.6x和16.0x。

估值倍数最高的板块为：



消费者导向健康产品及服务 (LTM 收入倍数为4.55x, LTM EBITDA倍数为29.2x)



医疗信息技术 (LTM 收入倍数为4.29x, LTM EBITDA倍数为24.1x)



辅助型/生活自理型社区 (LTM 收入倍数为1.95x, LTM EBITDA倍数为22.4x)



家居护理和善终养老院 (LTM 收入倍数为2.60x, LTM EBITDA倍数为20.9x)

医疗服务行业快讯

市场板块	公司 个数	平均 市值	平均%变化		LTM倍数		市盈率		PEG比率
			1个月	12个月	收入	EBITDA	LTM	2019E	2019E
供应商									
急症护理医院	4	\$66,979	6.5%	25.6%	1.39x	9.4x	16.3x	14.3x	1.3x
辅助型/生活自理型社区	3	1,462	0.1%	4.1%	1.95x	22.4x	NM	NM	NM
行为健康	2	4,857	2.3%	32.5%	0.34x	15.8x	NM	27.3x	2.4x
透析服务	3	32,027	1.4%	23.0%	1.82x	10.3x	19.6x	14.3x	0.7x
医疗保健人员	2	3,339	3.7%	16.2%	1.15x	15.3x	24.3x	20.3x	1.4x
家居护理和善终养老院	6	19,940	4.3%	44.3%	2.60x	20.9x	41.2x	36.7x	2.5x
康复	4	11,650	(0.3%)	24.5%	3.35x	15.7x	31.1x	26.3x	2.7x
特殊护理	3	3,923	3.2%	15.7%	1.31x	16.4x	20.7x	20.7x	1.4x
其他供应商	3	4,109	7.7%	27.3%	1.95x	13.1x	30.0x	8.3x	1.2x
合计 / 平均	30	\$148,286	3.2%	23.7%	1.76x	15.5x	26.2x	21.0x	1.7x
支付者 / 管理式护理									
商业管理式护理	5	\$482,311	4.8%	16.8%	3.62x	13.3x	19.0x	17.0x	1.2x
政府管理式护理	3	51,142	2.9%	20.3%	0.49x	9.7x	19.2x	15.6x	1.1x
专业管理式护理	2	8,394	(1.5%)	44.7%	0.57x	8.0x	18.9x	11.1x	0.7x
合计 / 平均	10	\$541,846	4.5%	17.6%	1.44x	10.3x	19.0x	14.6x	1.0x
消费者导向健康产品及服务	5	\$8,862	7.5%	13.5%	4.55x	29.2x	14.3x	29.2x	1.4x
医疗信息技术	23	\$57,434	1.6%	30.7%	4.29x	24.1x	24.5x	35.3x	2.4x
其他外包服务									
护理管理 / TPA	5	\$9,655	2.8%	48.0%	1.84x	20.5x	23.8x	27.0x	1.6x
临床实验室	6	42,283	(1.4%)	33.1%	3.94x	11.9x	20.9x	18.6x	2.7x
合同研究组织	5	59,883	5.5%	33.7%	3.13x	18.3x	29.8x	22.6x	1.6x
医院供应商	4	7,700	0.4%	46.8%	1.72x	14.9x	23.0x	22.7x	2.2x
医疗咨询	1	1,493	2.5%	33.9%	2.14x	16.7x	NM	26.6x	2.0x
合计 / 平均	21	\$121,014	2.5%	35.5%	2.56x	16.5x	24.4x	23.5x	2.0x
产品									
经销	6	\$69,713	(4.4%)	13.4%	0.54x	9.6x	24.1x	13.7x	1.4x
药房管理	1	303	(22.3%)	(70.3%)	0.17x	16.2x	NM	NM	NM
合计 / 平均	7	\$70,016	(13.4%)	(28.5%)	0.35x	12.9x	24.1x	13.7x	1.4x
医疗房地产信托	15	\$105,916	(1.1%)	16.4%	13.69x	20.5x	30.2x	42.8x	NM
合计/平均 (百万美元)	111	\$1,053,375	1.2%	22.5%	2.55x	16.0x	23.9x	22.5x	1.7x

医疗服务行业快讯



市场指数

	评估日	% 变化			
	12/31/2019	1 个月	YTD	12 个月	36 个月
S&P 500	3,230.8	2.9%	28.9%	28.9%	44.3%
NASDAQ Composite Index	8,972.6	3.5%	35.2%	35.2%	66.7%
Russell 2000 Index	1,668.5	2.7%	23.7%	23.7%	22.9%
S&P Composite 1500 Health Care Facilities (Sub Ind)	371.1	5.4%	24.3%	24.3%	76.2%
S&P Composite 1500 Health Care Providers & Services (Industry)	1,035.1	2.9%	17.5%	17.5%	58.0%
S&P Composite 1500 Managed Health Care (Sub Ind)	1,842.3	5.1%	18.6%	18.6%	86.1%
S&P 所选医疗服务行业指数	11,098.5	2.8%	18.4%	18.4%	41.7%

利率

	评估日	一个月前	3个月前	12个月前
	12/31/2019			
LIBOR - USD - 6个月	1.91%	1.90%	2.06%	2.87%
U.S. Treasury - 2年	1.58%	1.61%	1.63%	2.52%
U.S. Treasury - 5年	1.69%	1.63%	1.55%	2.55%
U.S. Treasury - 10年	1.91%	1.78%	1.68%	2.74%
U.S. Treasury - 30年	2.38%	2.20%	2.12%	3.05%
U.S. Prime Rate	4.75%	4.75%	5.00%	5.50%

市值分布情况

	公司 个数	平均 市值	占总公司 数%	占平均	股票平均表现			
				市值%	1个月	YTD	12个月	36个月
> \$50 亿	36	\$941,364	32.1%	89.4%	1.9%	27.5%	27.5%	72.1%
\$10 亿-\$50 亿	42	97,181	37.5%	9.2%	1.3%	29.0%	29.0%	87.6%
\$250 百万 - \$10 亿	22	13,448	19.6%	1.3%	2.0%	19.3%	19.3%	(2.4%)
\$100 百万 - \$250 百万	6	1,095	5.4%	0.1%	(3.8%)	35.8%	35.8%	121.5%
< \$100 百万	6	287	5.4%	0.0%	(6.5%)	(3.9%)	(3.9%)	(39.3%)
合计 / 平均 (百万美元)	112	\$1,053,375	100.0%	100.0%	(1.0%)	21.6%	21.6%	47.9%

医疗服务行业市场表现

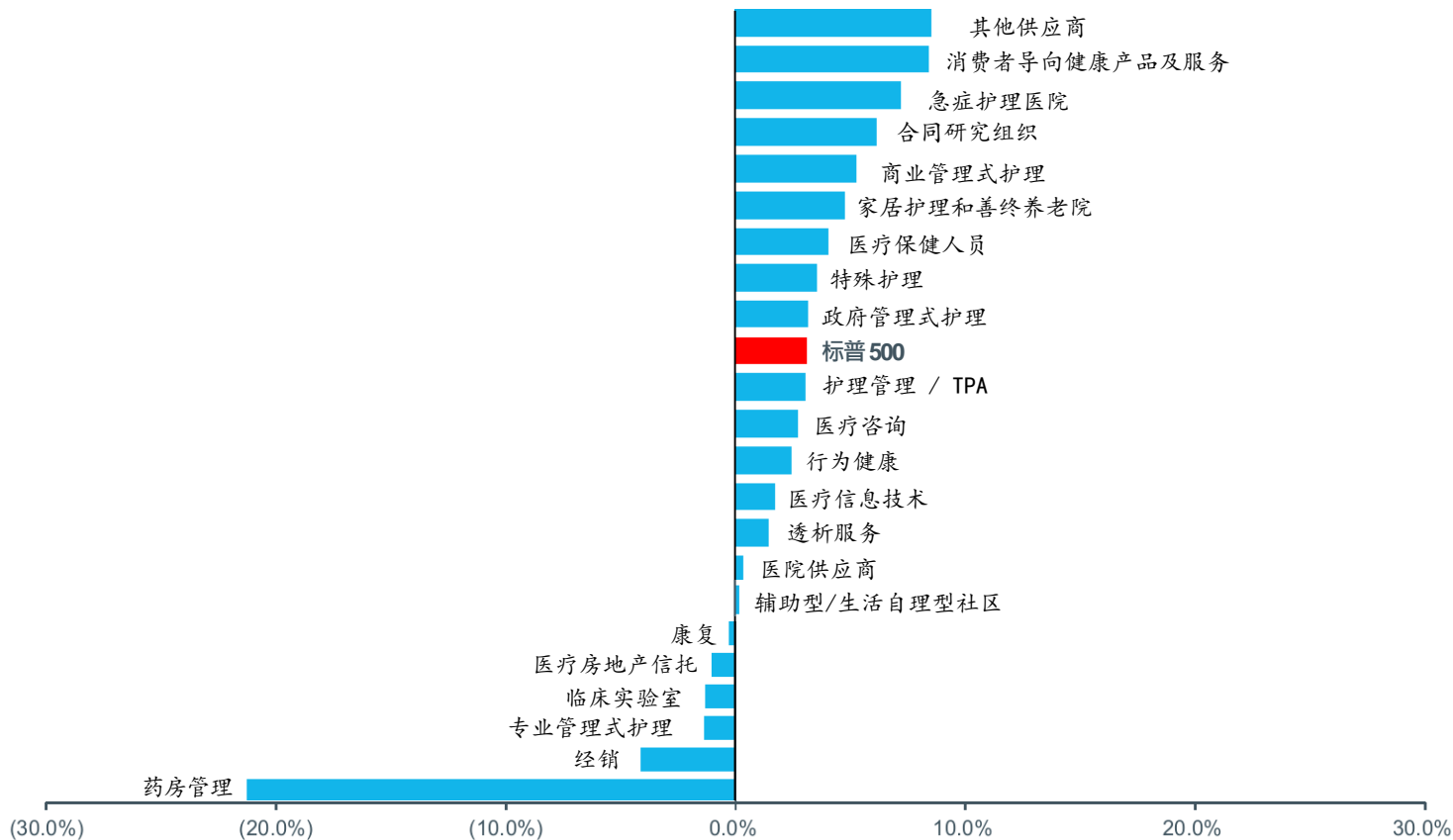
最近36个月市场指数表现



医疗服务行业板块变化



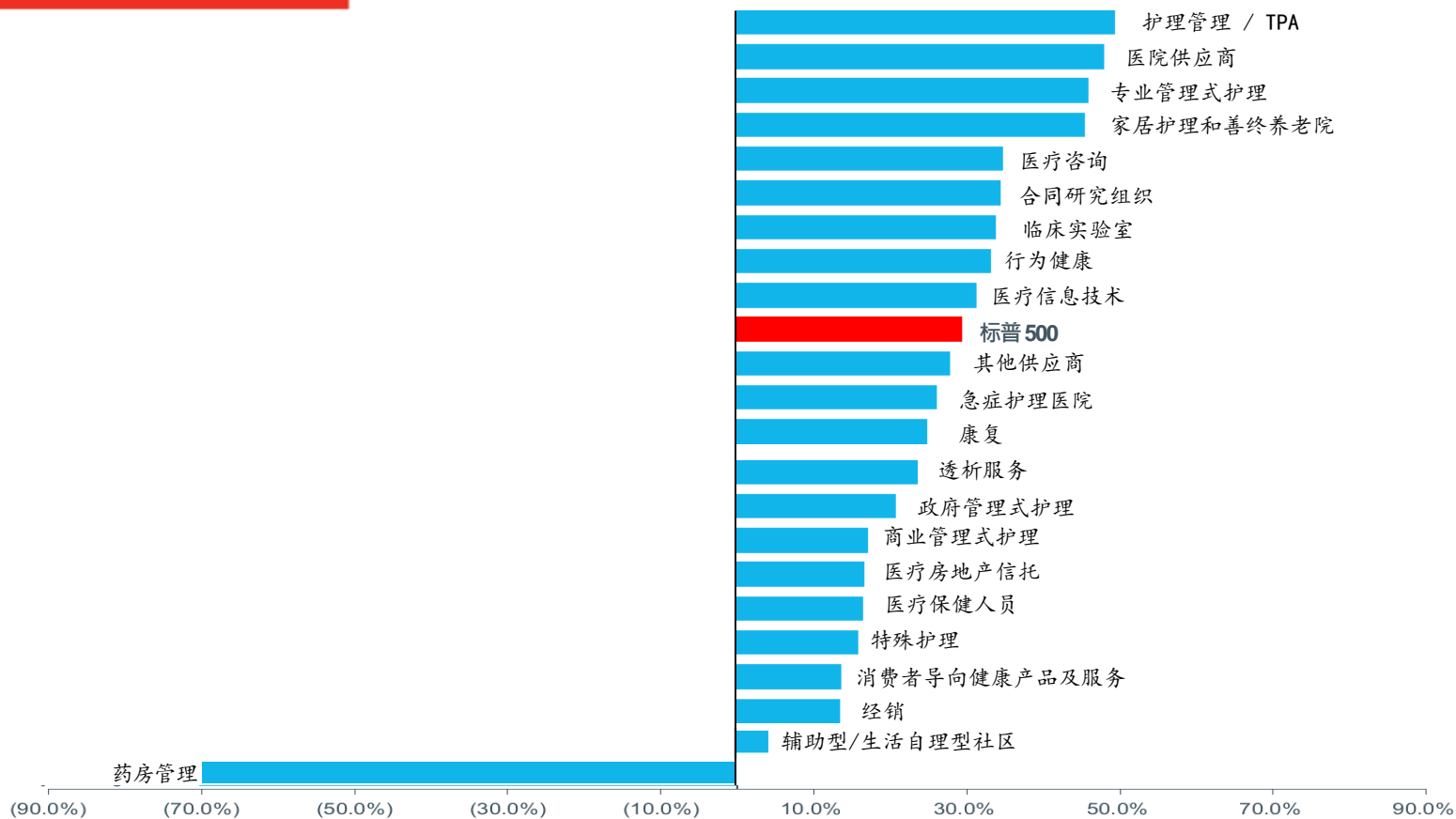
平均 % - 1个月变化



资料来源:截至2019年12月31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

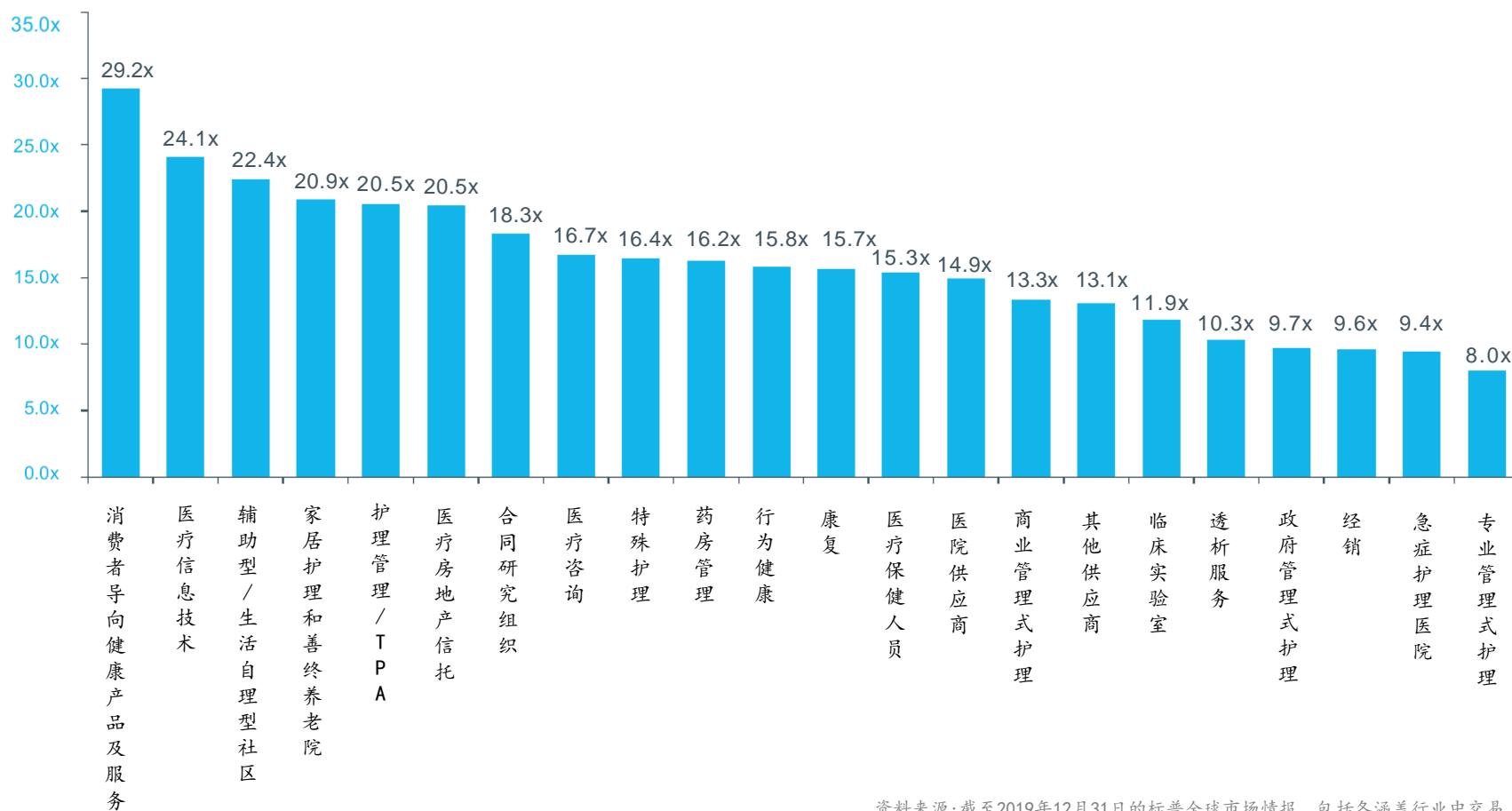
平均 % - 12个月变化



资料来源:截至2019年12月31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。

医疗服务行业倍数

行业分组板块 EV/LTM EBITDA 概览



资料来源:截至2019年12月31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。

关于医疗服务行业十二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

Adam Stormoen

Managing Director
Minneapolis
+1 612 225 2044
adam.stormoen@duffandphelps.com

Philip Smith

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

Eric Coburn

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

香港

吴勇为

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

台湾

曾荣新

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

北京

梁国恩

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

香港

李成安

董事总经理
+852 2281 0133
ricky.lee@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

关于道衡Duff & Phelps

道衡是一家专为客户保障、恢复和发挥最高价值的环球顾问公司，服务范畴包括资产估值、企业融资、调查、法律争议、网络安全、合规和监管事宜，以及其他管治相关问题。我们为各行各业的客户提供服务，缓解资产、业务及有关人士面对的风险。自2018年收购Kroll作为旗下公司后，道衡在全球28个国家拥有接近3,500名专业员工。更多信息，请访问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 提供印度估值服务。