

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个月收入以及税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
<b>供应商</b>									
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
<b>合计 / 平均</b>	<b>30</b>	<b>\$148,286</b>	<b>3.2%</b>	<b>23.7%</b>	<b>1.76x</b>	<b>15.5x</b>	<b>26.2x</b>	<b>21.0x</b>	<b>1.7x</b>
<b>支付者 / 管理式护理</b>									
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
<b>合计 / 平均</b>	<b>10</b>	<b>\$541,846</b>	<b>4.5%</b>	<b>17.6%</b>	<b>1.44x</b>	<b>10.3x</b>	<b>19.0x</b>	<b>14.6x</b>	<b>1.0x</b>
<b>消费者导向健康产品及服务</b>	<b>5</b>	<b>\$8,862</b>	<b>7.5%</b>	<b>13.5%</b>	<b>4.55x</b>	<b>29.2x</b>	<b>14.3x</b>	<b>29.2x</b>	<b>1.4x</b>
<b>医疗信息技术</b>	<b>23</b>	<b>\$57,434</b>	<b>1.6%</b>	<b>30.7%</b>	<b>4.29x</b>	<b>24.1x</b>	<b>24.5x</b>	<b>35.3x</b>	<b>2.4x</b>
<b>其他外包服务</b>									
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
<b>合计 / 平均</b>	<b>21</b>	<b>\$121,014</b>	<b>2.5%</b>	<b>35.5%</b>	<b>2.56x</b>	<b>16.5x</b>	<b>24.4x</b>	<b>23.5x</b>	<b>2.0x</b>
<b>产品</b>									
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
<b>合计 / 平均</b>	<b>7</b>	<b>\$70,016</b>	<b>(13.4%)</b>	<b>(28.5%)</b>	<b>0.35x</b>	<b>12.9x</b>	<b>24.1x</b>	<b>13.7x</b>	<b>1.4x</b>
<b>医疗房地产信托</b>	<b>15</b>	<b>\$105,916</b>	<b>(1.1%)</b>	<b>16.4%</b>	<b>13.69x</b>	<b>20.5x</b>	<b>30.2x</b>	<b>42.8x</b>	<b>NM</b>
<b>合计/平均 (百万美元)</b>	<b>111</b>	<b>\$1,053,375</b>	<b>1.2%</b>	<b>22.5%</b>	<b>2.55x</b>	<b>16.0x</b>	<b>23.9x</b>	<b>22.5x</b>	<b>1.7x</b>

# 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%
<b>S&amp;P 所选医疗服务行业指数</b>	<b>11,098.5</b>	<b>2.8%</b>	<b>18.4%</b>	<b>18.4%</b>	<b>41.7%</b>

## 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%)
<b>合计 / 平均 (百万美元)</b>	<b>112</b>	<b>\$1,053,375</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>(1.0%)</b>	<b>21.6%</b>	<b>21.6%</b>	<b>47.9%</b>

# 医疗服务行业市场表现

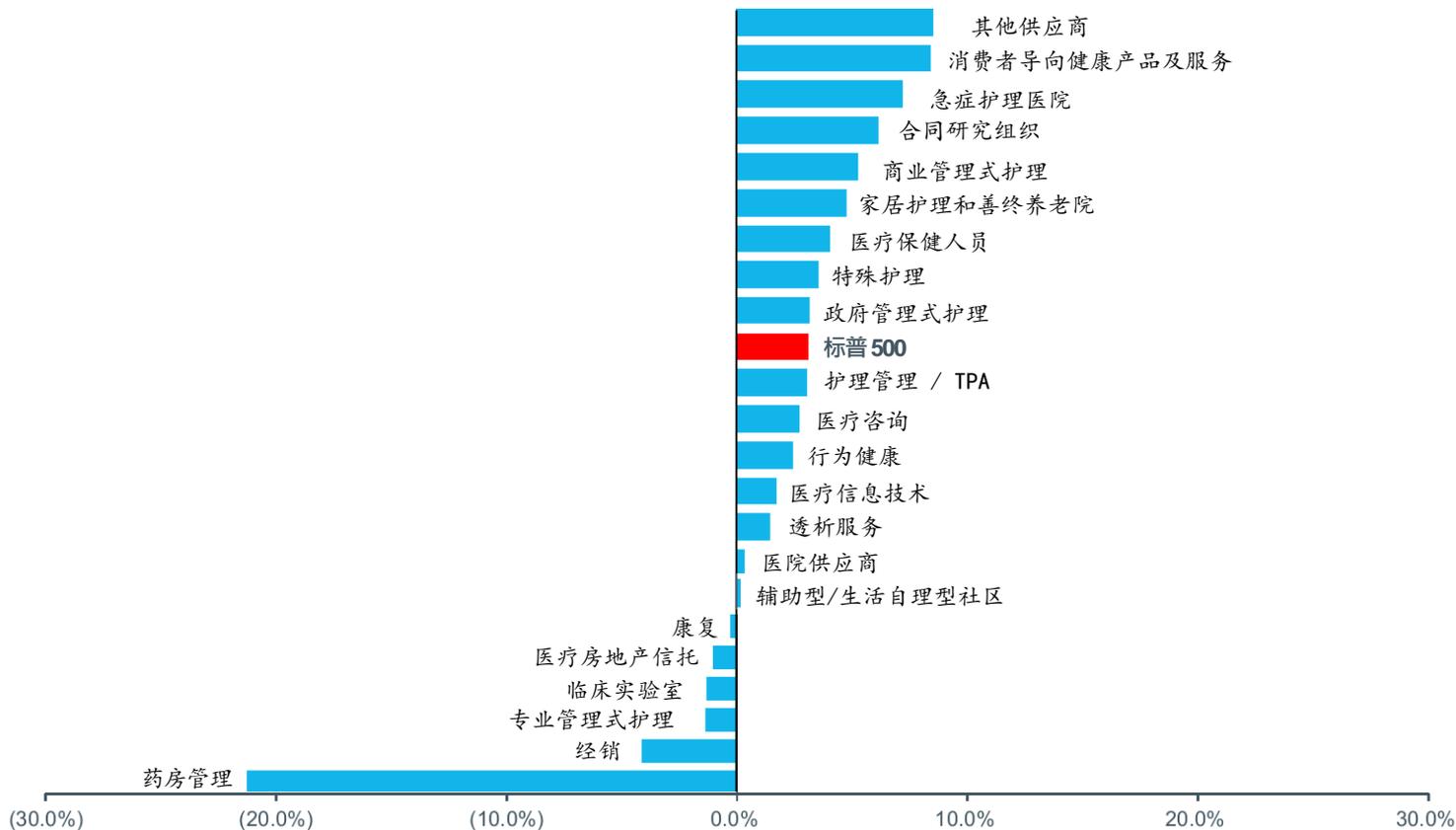
最近36个月市场指数表现



# 医疗服务行业板块变化



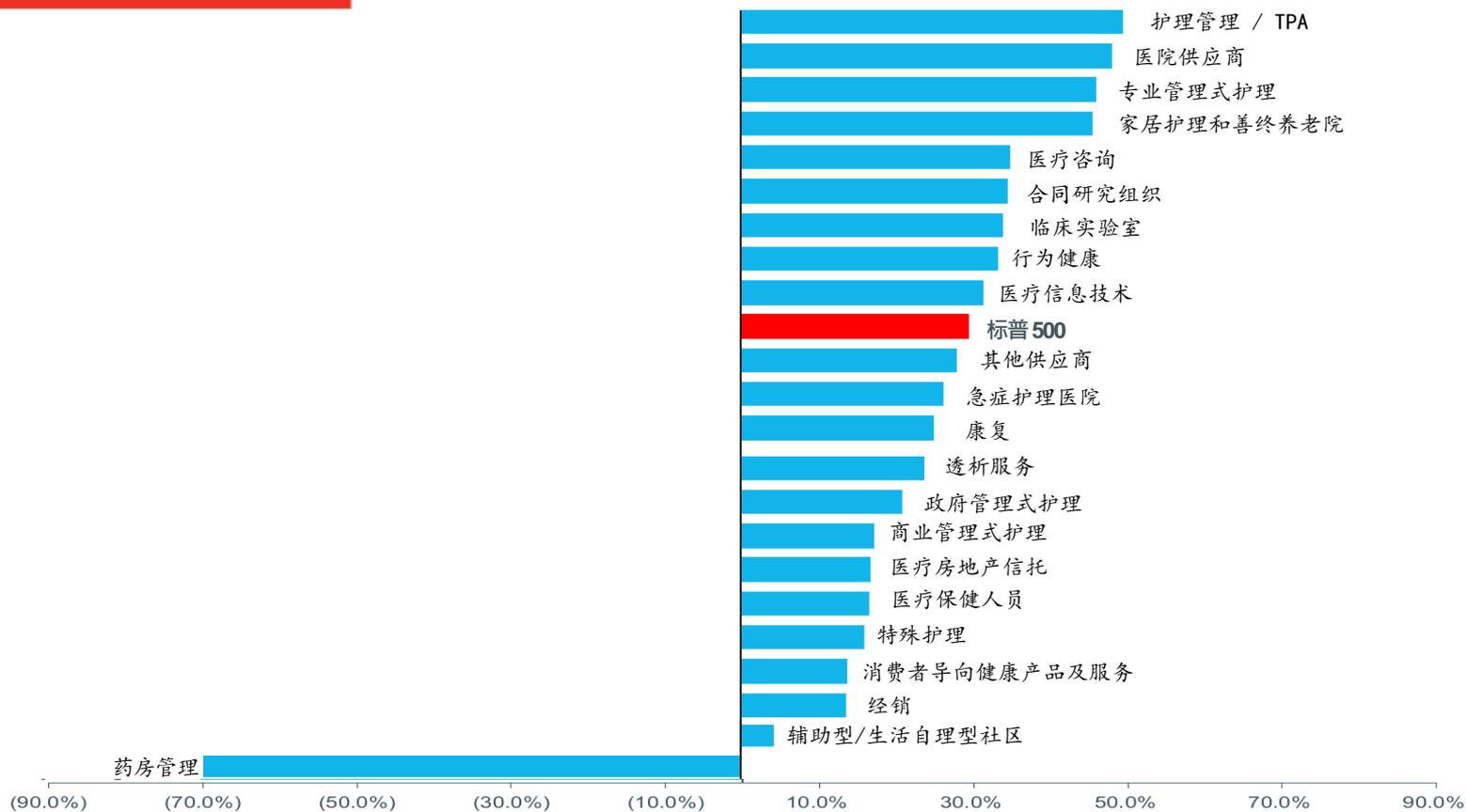
平均 % - 1个月变化



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

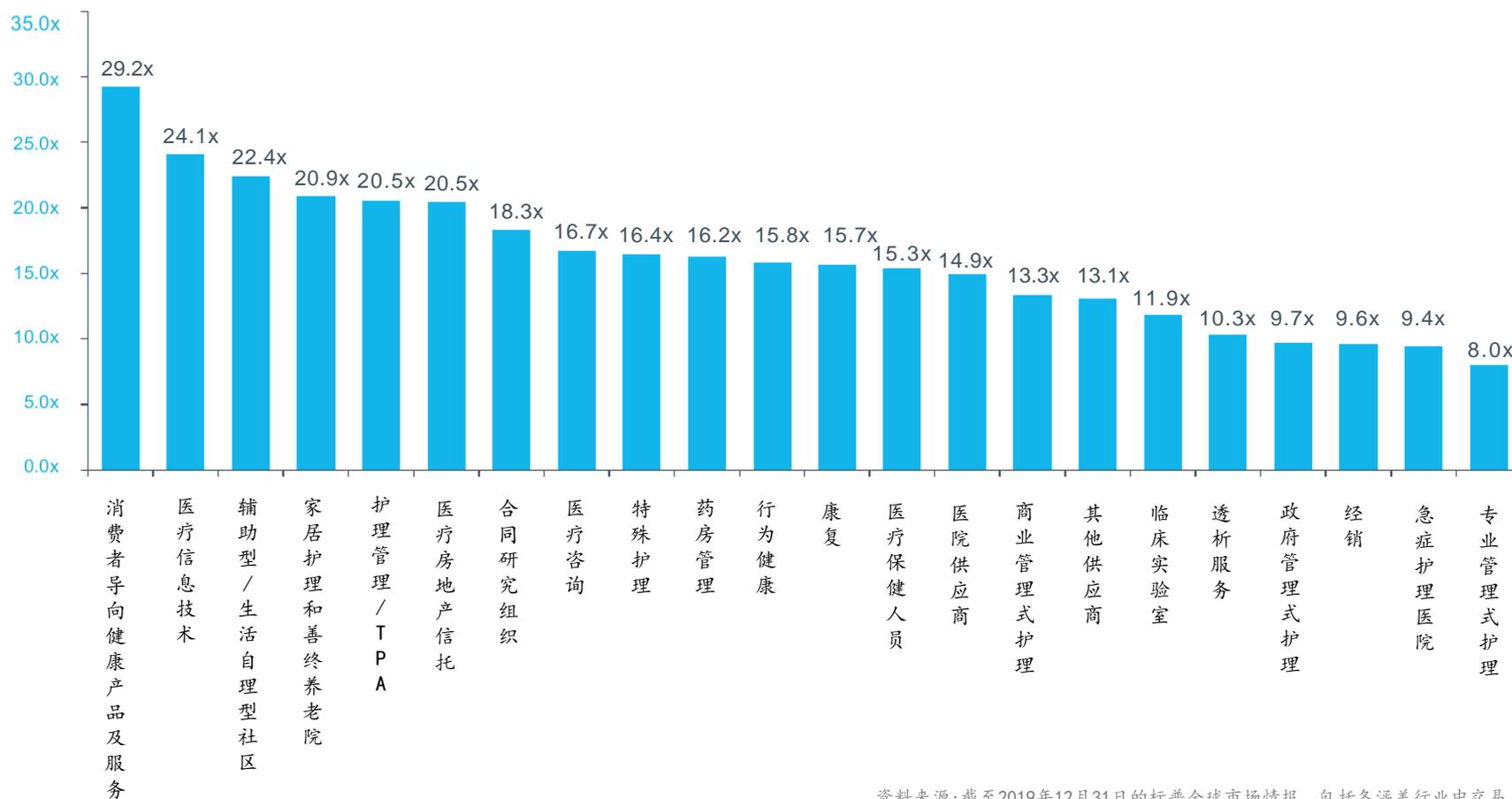
平均 % - 12个月变化



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](mailto:brooks.dexter@duffandphelps.com)

### Adam Stormoen

Managing Director  
Minneapolis  
+1 612 225 2044  
[adam.stormoen@duffandphelps.com](mailto:adam.stormoen@duffandphelps.com)

### Philip Smith

Managing Director  
Minneapolis  
+1 612 225 2043  
[philip.smith@duffandphelps.com](mailto:philip.smith@duffandphelps.com)

### Eric Coburn

Managing Director  
New York  
+1 212 450 2839  
[eric.coburn@duffandphelps.com](mailto:eric.coburn@duffandphelps.com)

### Jordan Lampos

Director  
Los Angeles  
+1 424 249 1668  
[jordan.lampos@duffandphelps.com](mailto:jordan.lampos@duffandphelps.com)

### Priyanka Sharma

Director  
New York  
+1 212 871 2542  
[priyanka.sharma@duffandphelps.com](mailto: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](mailto:patrick.wu@duffandphelps.com)

### 台湾

#### 曾荣新

董事总经理  
+866 2 6632 2010  
[vincent.tsang@duffandphelps.com](mailto:vincent.tsang@duffandphelps.com)

### 北京

#### 梁国恩

董事总经理  
+86 10 5835 7000  
[kevin.leung@duffandphelps.com](mailto:kevin.leung@duffandphelps.com)

### 香港

#### 李成安

董事总经理  
+852 2281 0133  
[ricky.lee@duffandphelps.com](mailto:ricky.lee@duffandphelps.com)

### 上海

#### 曾伟昌

董事总经理  
+86 21 6032 0600  
[simon.tsang@duffandphelps.com](mailto: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](mailto: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](http://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。*