

行业洞察

环球医疗服务行业快讯

2020 一月



Q 摘要

标普医疗服务指数于过往一个月下降0.5%，相对而言，标普指数于同期上升0.1%。

过往一个月：

增长最快的板块为康复（上升6.7%）、医疗保健人员（上升5.8%）以及透析服务（上升5.4%）。

表现出最大降幅的板块包括商业管理式护理（下降7.9%）、消费者导向健康产品及服务（下降6.8%）以及辅助型/生活自理型社区（下降6.3%）。

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：2.8x和15.8x。

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4.19x，LTM EBITDA倍数为27.2x）



辅助型/生活自理型社区（LTM 收入倍数为1.97x，LTM EBITDA倍数为22.1x）



医疗信息技术（LTM 收入倍数为4.68x，LTM EBITDA倍数为21.5x）



医疗房地产信托（LTM 收入倍数为14.12x，LTM EBITDA倍数为21.1x）

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	2020E	2020E
供应商									
急症护理医院	4	\$62,865	(5.9%)	2.7%	1.35x	9.1x	15.4x	11.7x	1.1x
辅助型/生活自理型社区	3	1,451	(6.3%)	(23.5%)	1.97x	22.1x	NM	NM	NM
行为健康	2	4,637	(4.5%)	15.5%	0.32x	15.2x	NM	18.1x	2.0x
透析服务	3	33,566	5.4%	15.7%	1.83x	10.4x	20.9x	14.4x	0.6x
医疗保健人员	2	3,512	5.8%	3.9%	1.16x	16.3x	26.3x	29.7x	2.6x
家居护理和善终养老院	6	20,788	4.6%	42.3%	2.59x	20.4x	43.6x	33.1x	2.1x
康复	4	12,391	6.7%	24.0%	3.46x	16.1x	23.0x	25.1x	2.6x
特殊护理	3	3,860	(1.6%)	3.6%	1.30x	16.3x	20.4x	19.9x	1.3x
其他供应商	3	3,893	(3.4%)	7.6%	4.45x	13.2x	33.4x	25.7x	2.0x
合计 / 平均	30	\$146,959	0.1%	10.2%	2.05x	15.5x	26.2x	22.2x	1.8x
支付者 / 管理式护理									
商业管理式护理	5	\$444,092	(7.9%)	(1.1%)	3.22x	11.6x	16.8x	14.2x	1.0x
政府管理式护理	2	44,385	(1.7%)	(4.4%)	0.48x	8.8x	14.9x	11.7x	0.9x
专业管理式护理	16	995,782	(0.0%)	0.3%	2.76x	10.9x	19.4x	15.6x	1.2x
合计 / 平均	23	\$1,484,259	(7.3%)	(1.4%)	2.15x	10.4x	17.0x	13.8x	1.0x
消费者导向健康产品及服务	5	\$8,218	(6.8%)	(2.0%)	4.19x	27.2x	15.2x	24.3x	1.1x
医疗信息技术	23	\$57,624	1.4%	24.5%	4.68x	21.5x	26.9x	28.6x	2.0x
其他外包服务									
护理管理 / TPA	5	\$9,637	0.5%	24.6%	1.87x	20.7x	22.9x	23.9x	1.4x
临床实验室	6	43,965	4.5%	27.8%	4.24x	12.2x	21.3x	19.5x	2.8x
合同研究组织	5	59,495	(0.5%)	18.3%	3.09x	18.1x	28.8x	19.7x	1.4x
医院供应商	4	7,696	0.0%	21.2%	1.73x	14.9x	23.8x	29.1x	2.0x
医疗咨询	1	1,408	(5.7%)	34.0%	2.04x	15.9x	47.6x	23.0x	1.7x
合计 / 平均	21	\$122,201	1.3%	22.6%	2.60x	16.4x	28.9x	23.0x	1.9x
产品									
经销	6	\$71,418	2.5%	3.5%	0.58x	10.0x	27.3x	13.7x	1.3x
药房管理	1	302	(0.5%)	(72.6%)	0.17x	16.2x	NM	23.8x	1.0x
合计 / 平均	7	\$71,719	1.0%	(34.5%)	0.37x	13.1x	27.3x	18.7x	1.1x
医疗房地产信托	15	\$108,836	2.8%	6.4%	14.12x	21.1x	31.2x	43.4x	NM
合计/平均 (百万美元)	124	\$1,99,817	(0.5%)	7.8%	2.80x	15.8x	25.2x	22.3x	1.6x

医疗服务行业快讯



市场指数

	评估日	% 变化			
	1/31/2020	1 个月	YTD	12 个月	36 个月
S&P 500	3,225.5	0.1%	(0.2%)	19.3%	41.5%
NASDAQ Composite Index	9,150.9	2.3%	2.0%	25.7%	63.0%
Russell 2000 Index	1,614.1	(3.0%)	(3.3%)	7.6%	18.5%
S&P Composite 1500 Health Care Facilities (Sub Ind)	355.6	(3.8%)	(4.2%)	6.6%	55.2%
S&P Composite 1500 Health Care Providers & Services (Industry)	976.9	(5.5%)	(5.6%)	2.1%	44.9%
S&P Composite 1500 Managed Health Care (Sub Ind)	1,701.2	(7.8%)	(7.7%)	(0.6%)	68.1%
S&P 所选医疗服务行业指数	10,975.3	(0.5%)	(1.1%)	5.8%	33.1%

利率

	评估日				
	1/31/2020	一个月前	3个月前	12个月前	
LIBOR - USD - 6个月	1.75%	1.91%	1.92%	2.81%	
U.S. Treasury - 2年	1.33%	1.58%	1.61%	2.52%	
U.S. Treasury - 5年	1.33%	1.67%	1.65%	2.51%	
U.S. Treasury - 10年	1.52%	1.90%	1.80%	2.70%	
U.S. Treasury - 30年	2.01%	2.34%	2.28%	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	占公司 数%	占平均 市值%	股票平均表现			
					1个月	YTD	12个月	36个月
> \$50 亿	34	\$895,832	30.4%	88.3%	0.8%	0.8%	15.0%	63.2%
\$10 亿- \$50 亿	45	105,496	40.2%	10.4%	0.4%	0.4%	15.2%	86.4%
\$250 百万 - \$10 亿	21	12,205	18.8%	1.2%	(0.3%)	(0.3%)	1.1%	(4.5%)
\$100 百万 - \$250 百万	7	1,290	6.3%	0.1%	11.2%	11.2%	36.2%	74.9%
< \$100 百万	5	256	4.5%	0.0%	(3.7%)	(3.7%)	(21.6%)	(41.1%)
合计 / 平均 (百万美元)	112	\$1,015,078	100.0%	100.0%	1.7%	1.7%	9.2%	35.8%

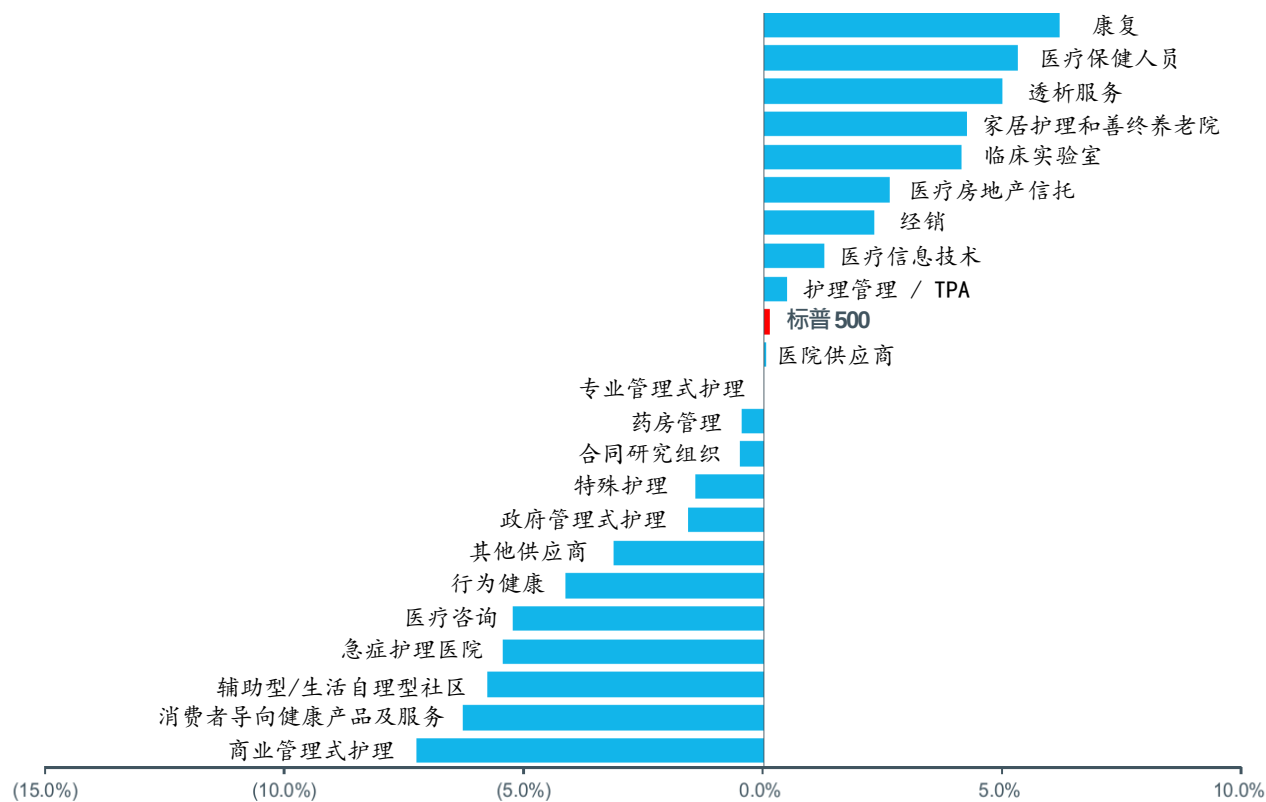
医疗服务行业市场表现

最近36个月市场指数表现



医疗服务行业倍数

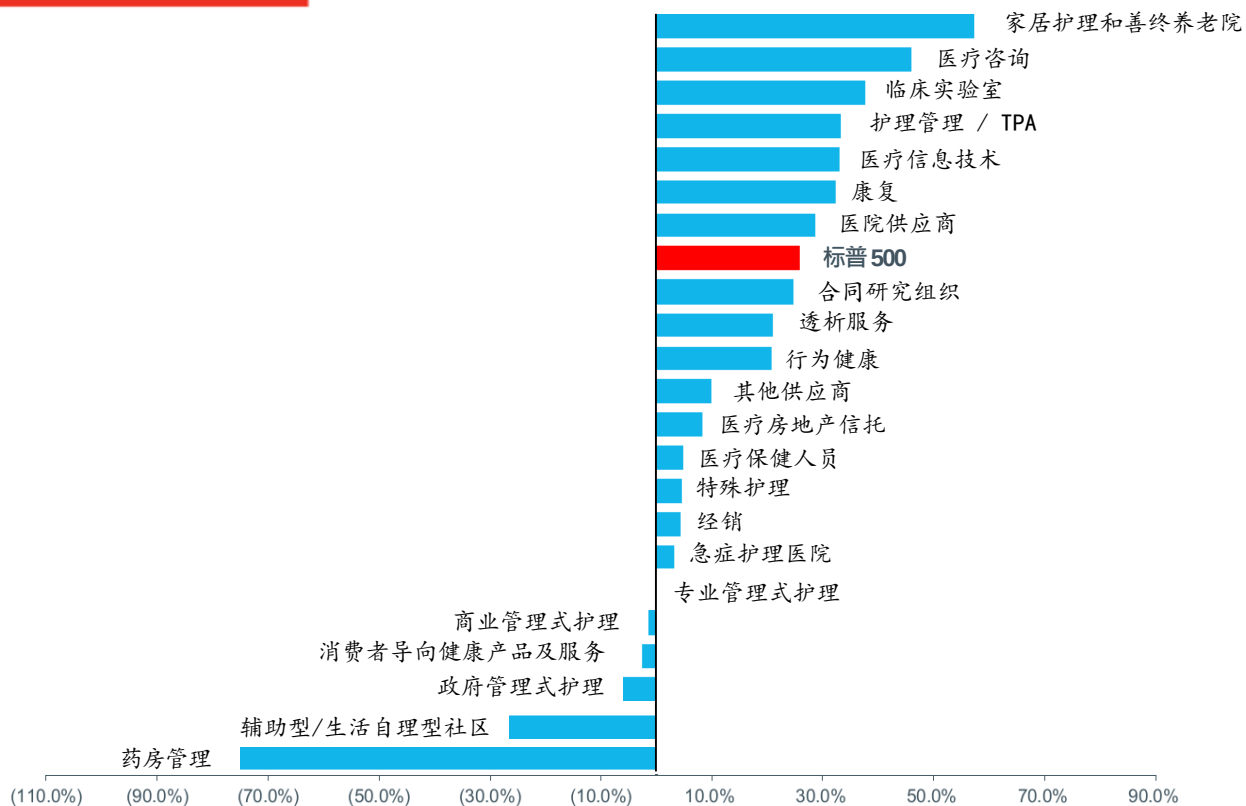
平均 % - 1个月变化



资料来源:截至2020年1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

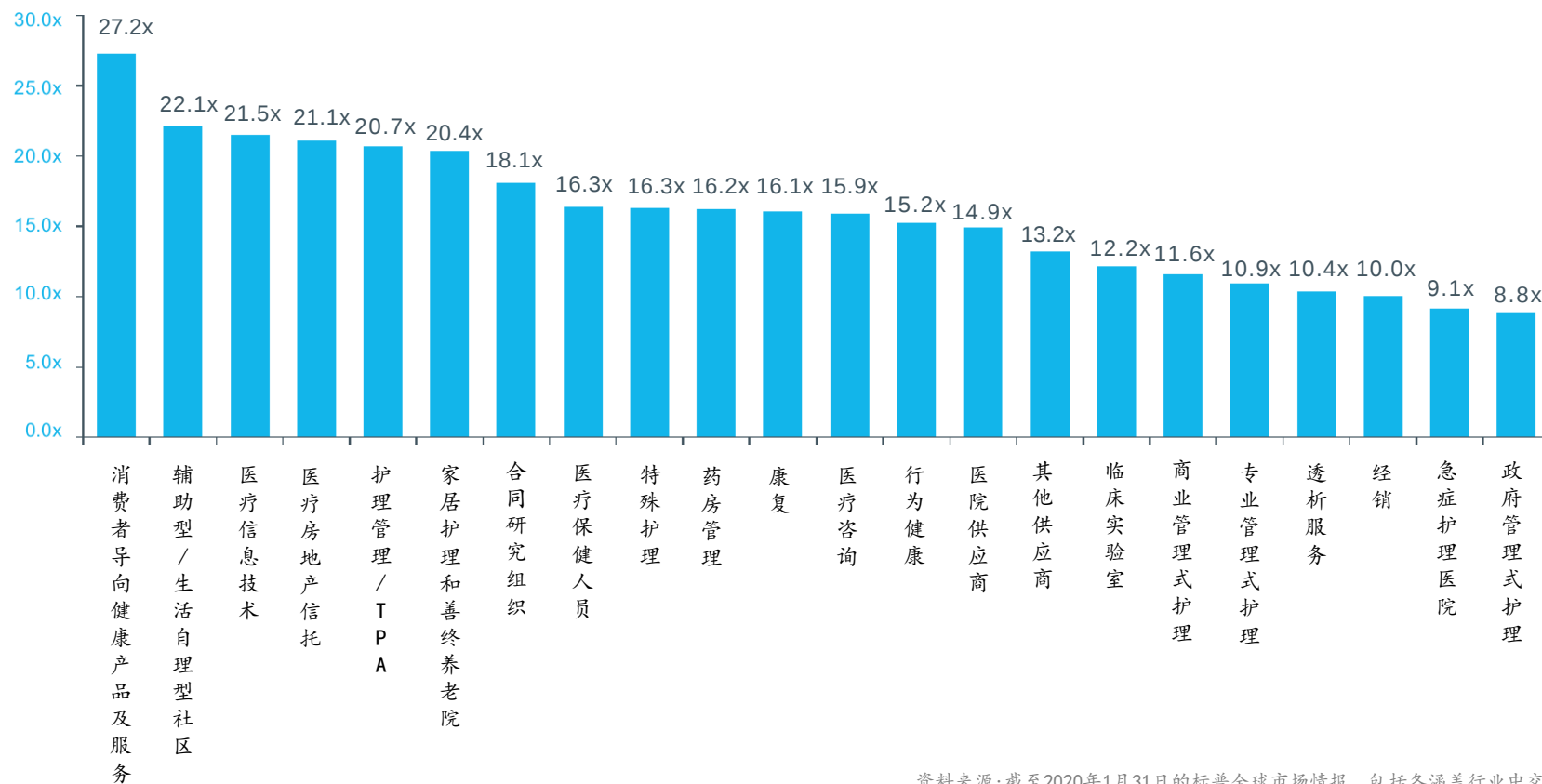


资料来源:截至2020年1月31日的标普全球市场情报,包括各涵盖行业中交易最活跃的医疗保健公司,不包括大多数微市值公司。

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2020年1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。

关于医疗服务行业一月个别公司交易倍数详情，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 Lamos

Director
Los Angeles
+1 424 249 1668
jordan.lamos@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、网络保安、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。