

DUFF & PHELPS

Protect, Restore and Maximize Value

行业洞察

# 医疗服务行业快讯

2020年6月



## Q 摘要

标普医疗服务指数于过往一个月下降2.4%，而标普500指数同期上升1.5%。

过往一个月：

增长最快的版块为临床实验室（上升6.2%），医疗信息技术（上升3.7%）以及医疗房地产信托（上升2.2%）

表现出最大降幅的是辅助型/生活自理型社区（下降14.2%），康复（下降10.9%）以及急症护理医院（下降10.0%）

医疗服务行业目前的平均LTM收入和LTM EBITDA倍数分别为1.74x和10.9x。

估值倍数最高的板块为：



家居护理和善终养老院(LTM收入倍数为2.6x, LTM EBITDA倍数为21.9x)



医院供应商(LTM收入倍数为1.85x, LTM EBITDA倍数为20.7x)



医疗信息技术(LTM收入倍数为4.92x, LTM EBITDA倍数为19.7x)



消费者导向健康产品及服务(LTM收入倍数为2.64x, LTM EBITDA倍数为18.2x)

# 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 比率
			1 个月	12 个月	收入	EBITDA	LTM	2020E	2020E
<b>供应商</b>									
急症护理医院	4	\$42,901	(10.0%)	(27.3%)	1.15x	8.2x	11.2x	13.7x	1.5x
辅助型/生活自理型社区	3	684	(14.2%)	(52.1%)	1.37x	12.9x	3.0x	NM	NM
行为健康	2	4,056	(7.9%)	(16.2%)	1.10x	10.6x	22.1x	27.4x	2.1x
透析服务	3	35,002	0.9%	17.8%	1.82x	10.5x	14.0x	13.0x	1.4x
医疗保健人员	2	2,356	1.9%	(18.3%)	0.89x	14.1x	23.1x	17.3x	1.2x
家居护理和善终养老院	6	22,240	0.1%	41.1%	2.60x	21.9x	32.2x	36.4x	2.9x
康复	4	9,383	(10.9%)	(7.1%)	2.62x	13.4x	22.0x	17.2x	2.4x
专业护理	3	3,271	(5.0%)	(25.5%)	1.20x	17.8x	23.9x	16.5x	1.1x
其它供应商	3	2,806	0.4%	(3.5%)	5.06x	12.3x	NM	13.0x	(18.2x)
<b>支付者/管理式护理</b>									
商业管理式护理	5	\$468,726	(4.8%)	19.4%	2.30x	12.3x	17.3x	15.2x	1.1x
政府管理式护理	2	47,340	(4.1%)	21.9%	0.59x	11.8x	24.9x	13.8x	1.3x
专业管理式护理	2	1,048,935	0.0%	(0.0%)	0.46x	8.5x	16.0x	11.3x	NM
<b>消费者导向健康产品及服务</b>	<b>5</b>	<b>\$6,933</b>	<b>(2.9%)</b>	<b>(1.4%)</b>	<b>2.64x</b>	<b>18.2x</b>	<b>NM</b>	<b>35.5x</b>	<b>3.9x</b>
<b>医疗信息技术</b>	<b>24</b>	<b>\$68,187</b>	<b>3.7%</b>	<b>40.2%</b>	<b>4.72x</b>	<b>19.7x</b>	<b>35.2x</b>	<b>26.9x</b>	<b>1.7x</b>
<b>其它外包服务</b>									
护理管理/TPA	4	\$8,511	(6.7%)	(1.2%)	1.59x	14.1x	27.6x	21.9x	2.0x
临床实验室	7	45,940	6.2%	8.3%	5.33x	12.2x	28.5x	21.6x	3.2x
合同研究组织	6	66,177	(3.7%)	0.5%	3.02x	17.8x	29.5x	24.5x	3.8x
医院供应商	4	7,065	2.1%	9.0%	1.85x	20.7x	24.1x	25.9x	2.9x
医疗咨询	1	954	(4.3%)	(12.2%)	1.49x	12.6x	NM	35.1x	NM
<b>产品</b>									
经销	6	\$71,993	(0.6%)	11.3%	0.52x	9.4x	18.7x	18.9x	2.2x
<b>医疗房地产信托</b>	<b>15</b>	<b>\$77,344</b>	<b>2.2%</b>	<b>(23.2%)</b>	<b>11.33x</b>	<b>17.1x</b>	<b>21.6x</b>	<b>29.5x</b>	<b>NM</b>

# 医疗服务行业市场表现

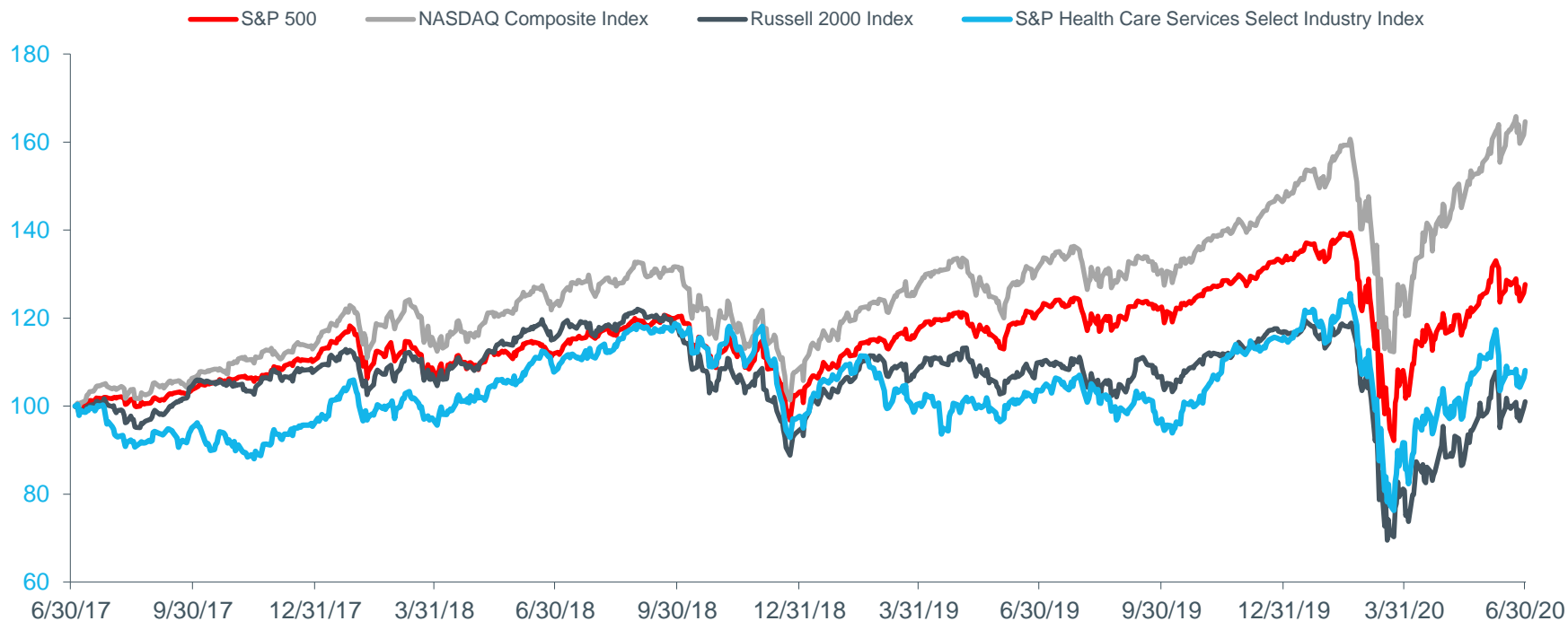
市场指数	评估日	% 变化			
	6/30/2020	1个月	YTD	12个月	36个月
标普 500	3,100.3	1.5%	(4.0%)	5.4%	27.9%
纳斯达克综合指数	10,058.8	5.3%	12.1%	25.6%	63.8%
罗素2000指数	1,441.4	2.6%	(13.6%)	(8.0%)	1.8%
S&P综合指数1500医疗保健设施 (分支产业)	252.9	(11.2%)	(31.9%)	(23.8%)	0.1%
S&P综合指数1500医疗保健供应商&服务 (产业)	985.6	(4.1%)	(4.8%)	12.7%	28.8%
S&P综合指数1500管理型医疗保健 (分支产业)	1,826.3	(4.4%)	(0.9%)	17.6%	52.8%
<b>S&amp;P所选医疗服务行业指数</b>	<b>10,374.2</b>	<b>(2.4%)</b>	<b>(6.5%)</b>	<b>4.3%</b>	<b>7.9%</b>

利率	评估日	1个月前	3个月前	12个月前
	6/30/2020			
伦敦银行间拆放利率 - USD - 6 个月	0.37%	0.50%	1.20%	2.22%
美国财政部 - 2年	0.16%	0.14%	0.23%	1.78%
美国财政部 - 5年	0.29%	0.30%	0.37%	1.80%
美国财政部 - 10年	0.65%	0.66%	0.63%	2.03%
美国财政部 - 30年	1.41%	1.45%	1.29%	2.56%
美国最优惠利率	3.25%	3.25%	3.25%	5.50%

市场分布情况	公司个数	平均市值	占公司总数%	占平均市值%	股票平均情况			
					1个月	YTD	12个月	36个月
> \$50 亿	37	\$902,493	32.7%	90.0%	(1.3%)	5.2%	12.2%	41.8%
\$10亿 - \$50亿	39	86,113	34.5%	8.6%	2.3%	(11.5%)	(8.0%)	40.1%
\$2亿5千万 - \$10亿	23	12,882	20.4%	1.3%	0.9%	(1.8%)	37.5%	(14.9%)
\$1亿 - \$2亿5千万	8	1,392	7.1%	0.1%	4.3%	(6.9%)	(9.1%)	46.5%
< \$1亿	6	181	5.3%	0.0%	8.5%	(38.2%)	(42.5%)	(50.9%)
<b>总额 / 平均 (\$MM)</b>	<b>113</b>	<b>\$1,003,061</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.9%</b>	<b>(10.6%)</b>	<b>(2.0%)</b>	<b>12.5%</b>

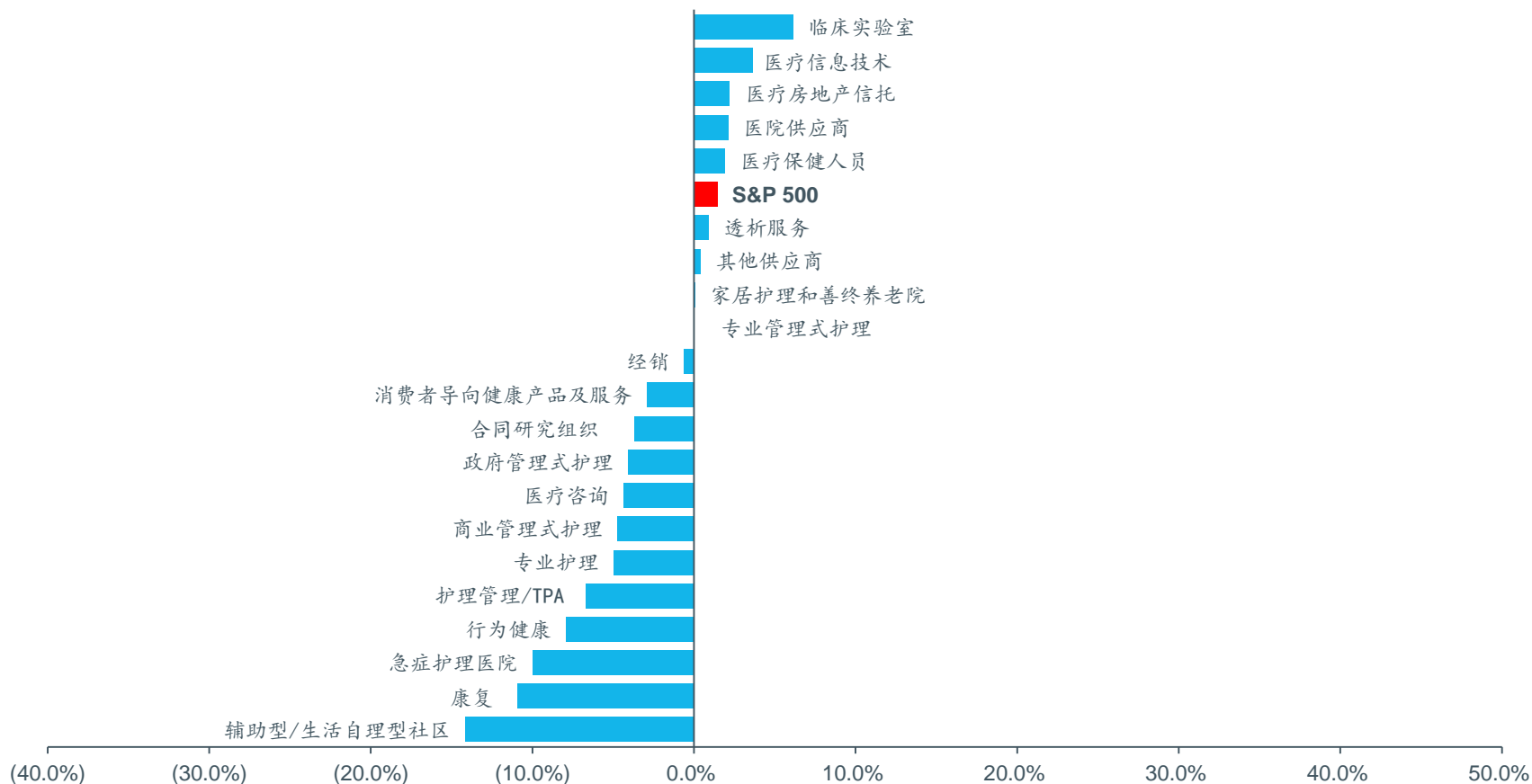
# 医疗服务行业市场表现

最近36个月市场指数表现



# 医疗服务行业板块变化 ·

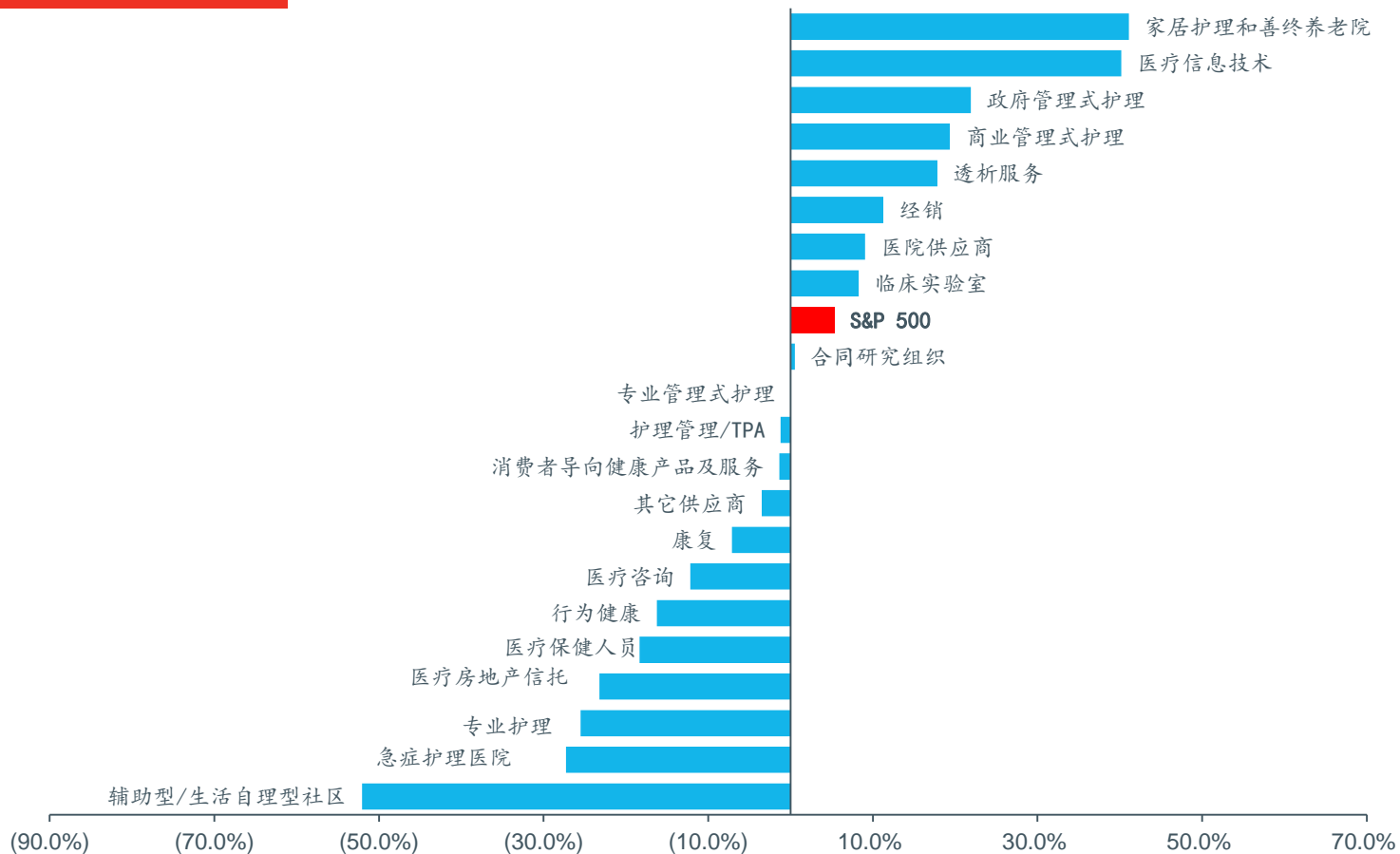
平均% - 1 个月变化



资料来源:截至2020年6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

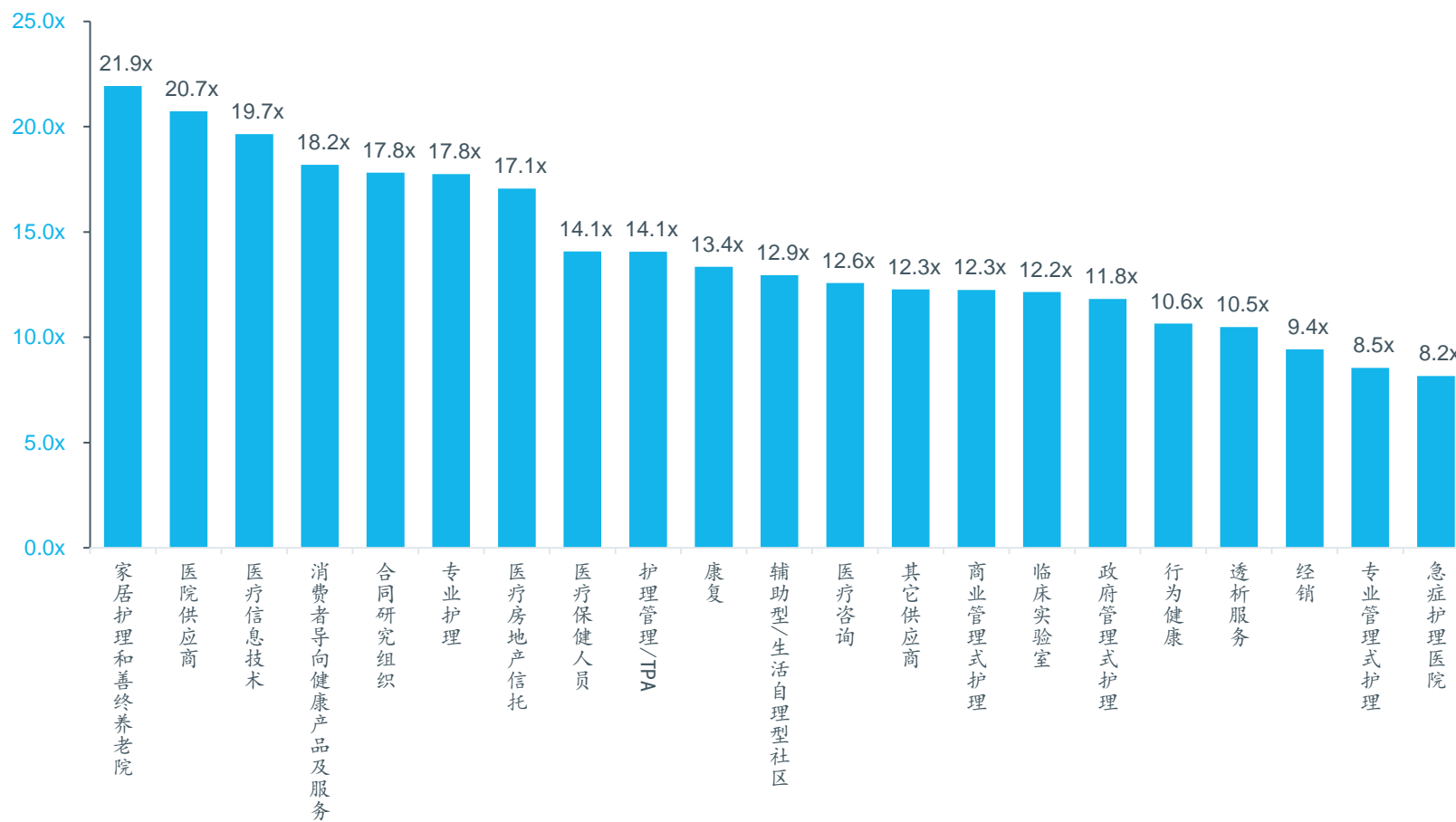
平均 % - 12 个月变化



资料来源:截至2020年6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6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6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)

## Eric Coburn

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

## Philip Smith

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

## Peter Machmeier

Vice President  
Minneapolis  
+1 612 225 2045  
[peter.machmeier@duffandphelps.com](mailto:peter.machmeier@duffandphelps.com)

## Cray Yoo

Vice President  
Los Angeles  
+1 424 363 0017  
[cray.yoo@duffandphelps.com](mailto: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](mailto:patrick.wu@duffandphelps.com)

## 香港

### 李成安

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

## 上海

### 吕海歌

董事总经理  
+86 21 6032 0600  
[david.lu@duffandphelps.com](mailto:david.lu@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)

## 台湾

### 曾荣新

董事总经理  
+866 2 6632 2010  
[vincent.tsang@duffandphelps.com](mailto: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](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 提供印度评估服务。