

行业洞察

环球医疗服务行业快讯

2019 十一月



Q 摘要

标普医疗服务指数于过往一个月下降0.6%，相对而言，标普指数于同期上升0.4%。

过往一个月：

增长最快的板块为其他供应商（上升26.2%）、家居护理和善终养老院（上升13.6%）以及医院供应商（上升13.5%）。

表现出最大降幅的板块包括药房管理（下降8.4%）、辅助型/生活自理型社区（下降7.0%）以及医疗房地产信托（下降5.9%）。

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：2.5x和15.4x。

估值倍数最高的板块为：



医疗信息技术 (LTM 收入倍数为4.37x, LTM EBITDA倍数为23.9x)



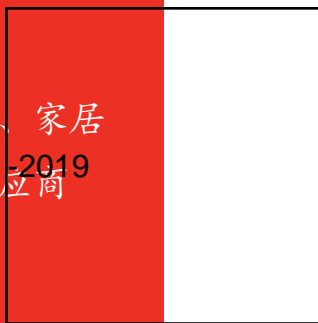
辅助型/生活自理型社区 (LTM 收入倍数为1.97x, LTM EBITDA倍数为22.6x)



医疗房地产信托 (LTM 收入倍数为13.84x, LTM EBITDA倍数为20.7x)



家居护理和善终养老院 (LTM 收入倍数为2.34x, LTM EBITDA倍数为20.5x)



2019

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	\$62,957	3.3%	(1.5%)	1.36x	9.2x	15.6x	13.2x	1.2x
辅助型/生活自理型社区	3	1,466	(7.0%)	(19.1%)	1.97x	22.6x	NM	NM	NM
行为健康	2	4,750	11.4%	13.9%	0.34x	15.7x	NM	26.9x	2.3x
透析服务	3	31,522	7.7%	(4.7%)	1.79x	10.2x	18.8x	13.6x	0.7x
医疗保健人员	2	3,223	2.4%	(1.2%)	1.13x	14.8x	23.2x	19.3x	1.3x
家居护理和善终养老院	5	18,551	13.6%	26.3%	2.34x	20.5x	40.1x	36.0x	2.5x
康复	4	11,700	9.6%	3.1%	3.63x	15.8x	21.7x	26.4x	2.7x
特殊护理	3	3,801	4.9%	(1.7%)	1.29x	16.2x	20.0x	19.8x	1.3x
其他供应商	3	3,813	26.2%	(8.3%)	1.90x	12.8x	28.3x	7.8x	1.1x
合计 / 平均	29	\$141,814	8.0%	0.8%	1.75x	15.3x	24.0x	20.4x	1.6x
支付者 / 管理式护理									
商业管理式护理	5	\$460,379	10.6%	(1.7%)	3.62x	12.7x	18.1x	16.1x	1.2x
政府管理式护理	3	49,727	10.1%	0.5%	0.48x	9.4x	18.7x	15.3x	1.0x
专业管理式护理	2	8,519	6.6%	35.0%	0.58x	8.2x	19.2x	11.4x	0.7x
合计 / 平均	10	\$518,624	10.5%	(0.9%)	1.56x	10.1x	18.7x	14.3x	1.0x
消费者导向健康产品及服务	5	\$8,327	13.0%	(21.7%)	3.31x	19.3x	30.5x	30.7x	1.7x
医疗信息技术	23	\$56,789	9.3%	15.5%	4.37x	23.9x	23.8x	34.9x	2.5x
其他外包服务									
护理管理 / TPA	5	\$9,393	7.8%	36.5%	1.71x	18.5x	23.2x	25.5x	1.4x
临床实验室	6	42,955	4.6%	22.0%	4.08x	11.9x	21.3x	19.0x	2.6x
合同研究组织	5	56,753	4.0%	11.1%	3.01x	17.6x	28.6x	21.5x	1.6x
医院供应商	4	7,674	13.5%	11.8%	1.74x	15.2x	23.8x	23.5x	2.3x
医疗咨询	1	1,456	0.8%	20.4%	2.10x	16.4x	49.3x	25.9x	1.9x
合计 / 平均	21	\$18,231	5.1%	17.2%	2.53x	15.9x	29.2x	23.1x	2.0x
产品									
经销	6	\$72,986	6.4%	1.8%	0.52x	9.4x	18.2x	13.2x	1.4x
药房管理	1	390	(8.4%)	(66.7%)	0.19x	17.8x	NM	57.2x	2.3x
合计 / 平均	7	\$73,376	(1.0%)	(32.5%)	0.36x	13.6x	18.2x	35.2x	1.8x
医疗房地产信托	15	\$106,996	(5.9%)	9.6%	13.84x	20.7x	30.5x	37.8x	NM
合计/平均 (百万美元)	110	\$1,024,158	6.6%	3.7%	2.51x	15.4x	24.9x	23.6x	1.7x

医疗服务行业快讯



市场指数

	评估日	% 变化			
	11/30/2019	1 个月	YTD	12 个月	36 个月
S&P 500	3,141.0	(0.4%)	25.3%	13.8%	42.8%
NASDAQ Composite Index	8,665.6	(0.5%)	30.6%	18.2%	62.8%
Russell 2000 Index	1,624.5	(0.6%)	20.5%	6.0%	22.9%
S&P Composite 1500 Health Care Facilities (Sub Ind)	352.0	(0.9%)	17.9%	(0.9%)	68.5%
S&P Composite 1500 Health Care Providers & Services (Industry)	1,005.7	(0.3%)	14.2%	(0.7%)	52.1%
S&P Composite 1500 Managed Health Care (Sub Ind)	1,753.1	(0.3%)	12.9%	(1.0%)	75.9%
S&P 所选医疗服务行业指数	10,798.6	(0.6%)	15.2%	(3.7%)	39.5%

利率

	评估日	一个月前	3个月前	12个月前
	11/30/2019			
LIBOR - USD - 6个月	1.90%	1.90%	2.06%	2.87%
U.S. Treasury - 2年	1.61%	1.63%	1.63%	2.52%
U.S. Treasury - 5年	1.63%	1.63%	1.54%	2.55%
U.S. Treasury - 10年	1.78%	1.77%	1.67%	2.74%
U.S. Treasury - 30年	2.20%	2.19%	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 市值%	股票平均表现			
				1个月	YTD	12个月	36个月	
> \$50 亿	35	\$909,982	31.5%	88.9%	6.8%	25.8%	8.8%	70.4%
\$10 亿- \$50 亿	43	100,279	38.7%	9.8%	8.4%	25.8%	9.5%	80.6%
\$250 百万 - \$10 亿	21	12,470	18.9%	1.2%	6.9%	15.0%	(1.0%)	57.7%
\$100 百万 - \$250 百万	7	1,228	6.3%	0.1%	11.2%	50.7%	17.7%	7.5%
< \$100 百万	5	198	4.5%	0.0%	(2.4%)	9.4%	10.7%	(38.3%)
合计 / 平均 (百万美元)	111	\$1,024,158	100.0%	100.0%	6.2%	25.3%	9.1%	35.6%

医疗服务行业市场表现

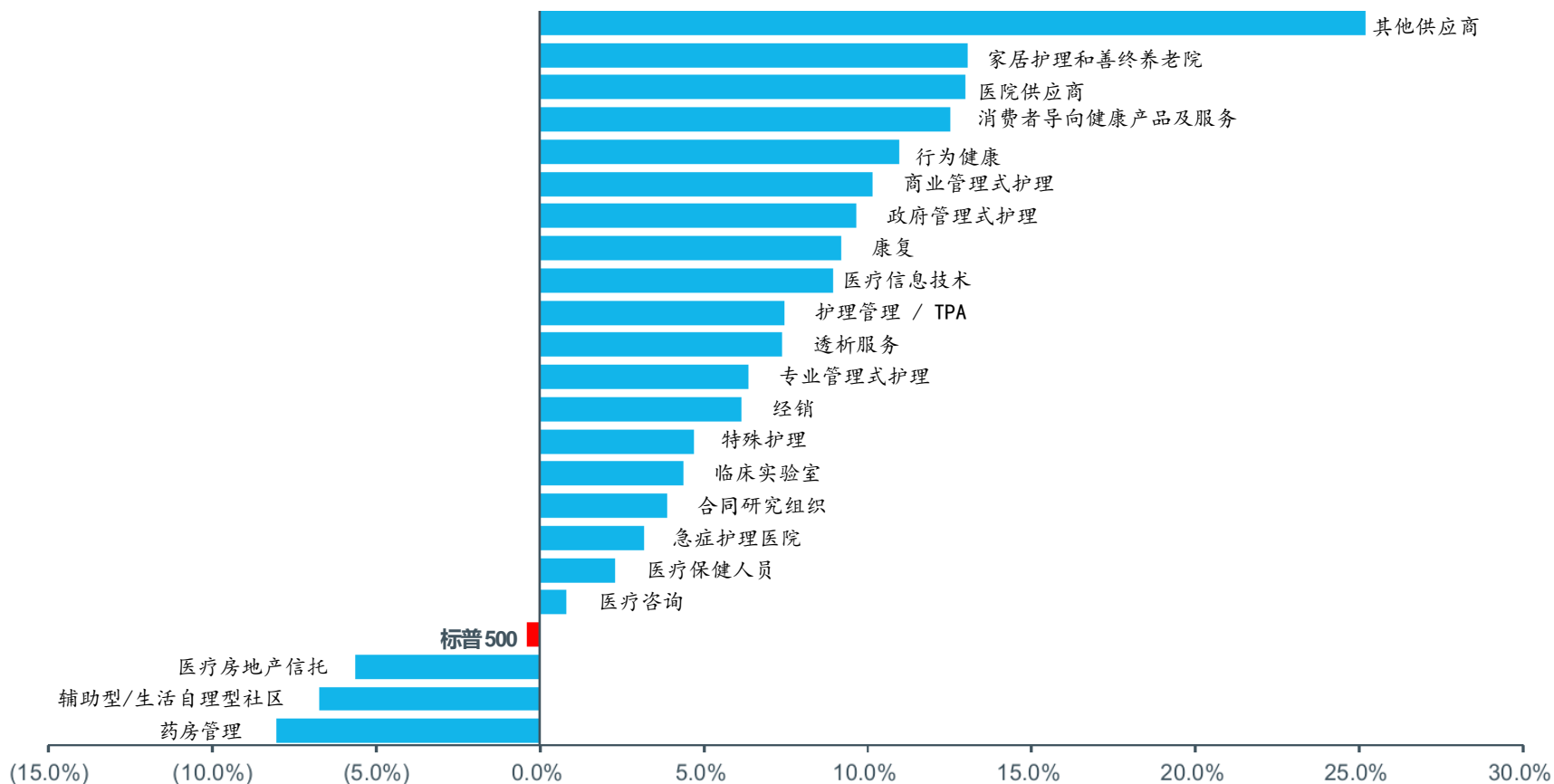
最近36个月市场指数表现



医疗服务行业板块变化



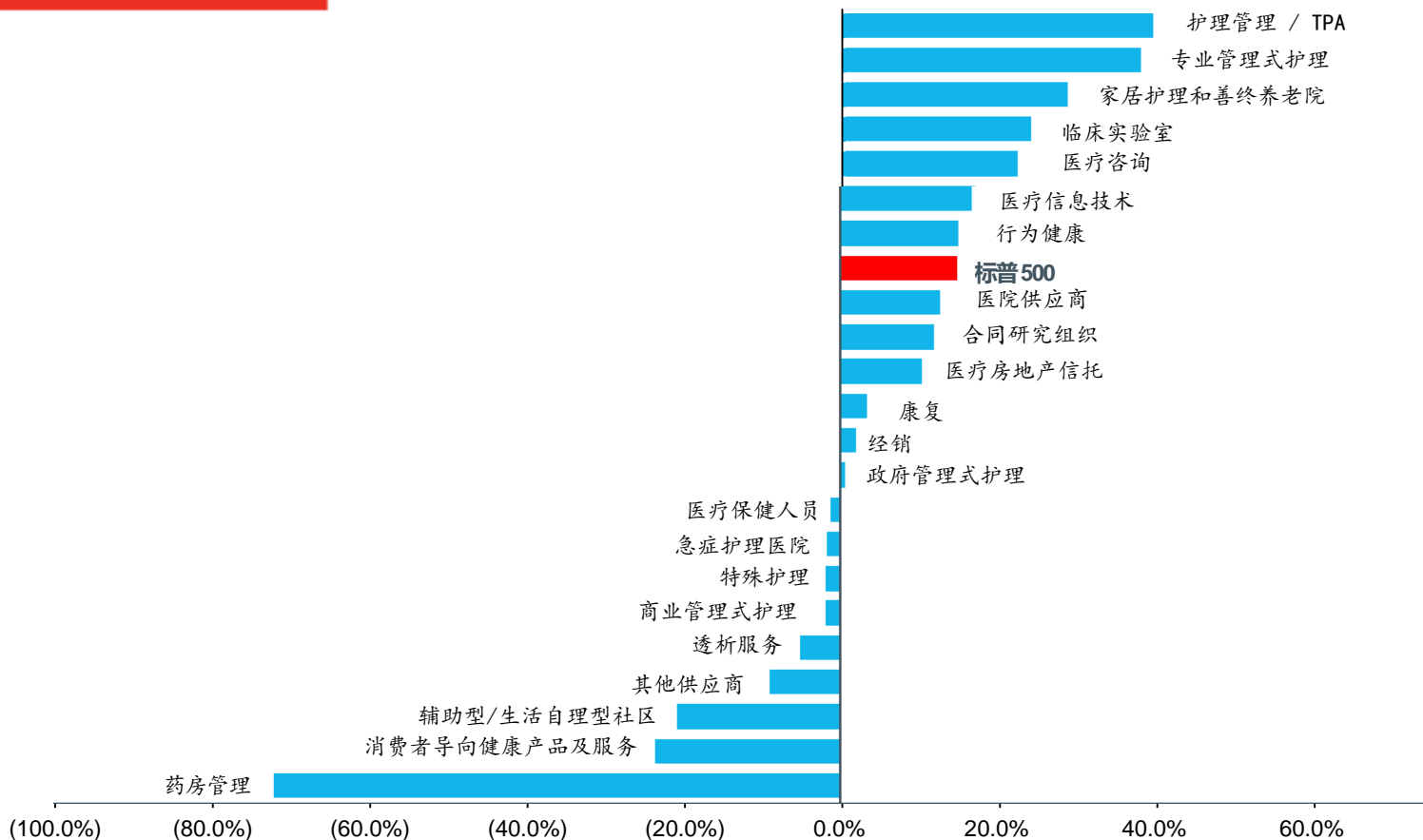
平均 % - 1个月变化



资料来源:截至2019年10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

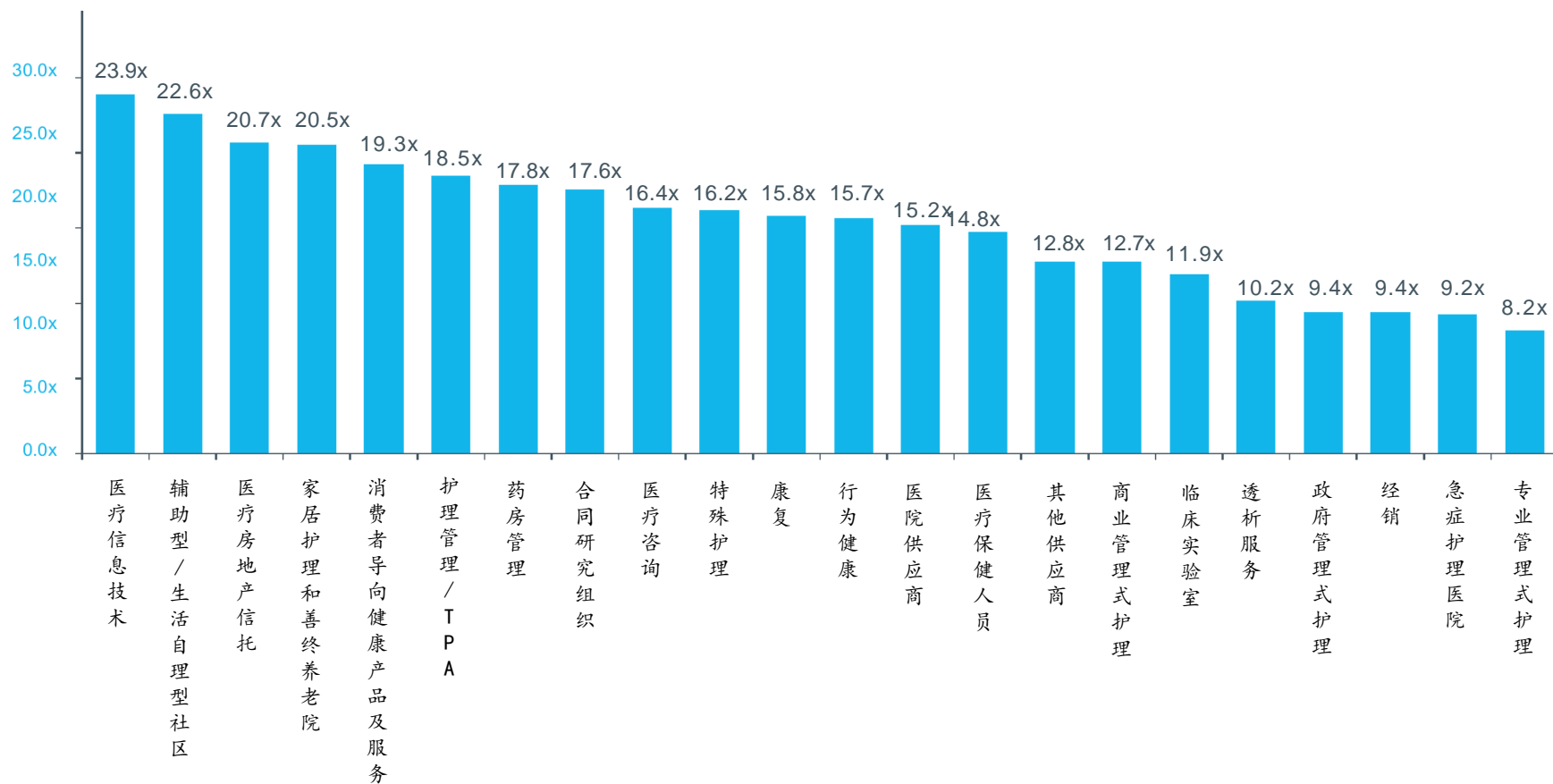
平均 % - 12个月变化



资料来源:截至2019年10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。

医疗服务行业倍数

行业分组板块 EV/LTM EBITDA 概览



资料来源:截至2019年10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。

关于医疗服务行业十一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。