

行业洞察

# 环球医疗服务行业快讯

2019 十月



## Q 摘要

标普医疗服务指数于过往一个月下降1.4%，相对而言，标普指数于同期下降0.3%。

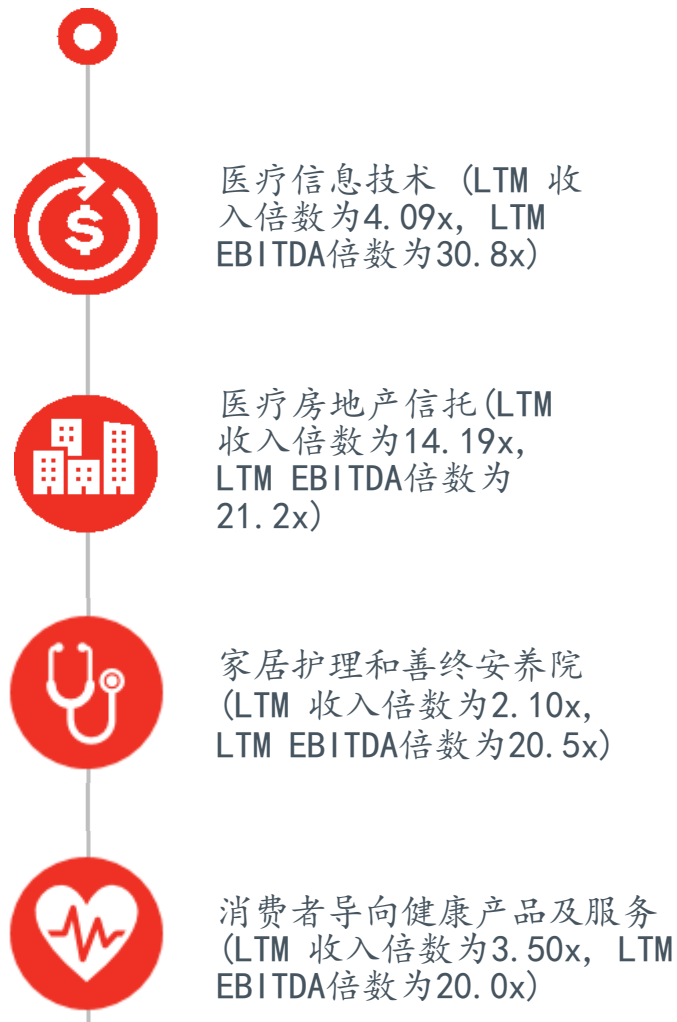
### 过往一个月：

增长最快的板块为政府管理式护理（上升17.3%）、商业管理式护理（上升15.6%）以及消费者导向健康产品及服务（上升12.7%）。

表现出最大降幅的板块包括特殊护理（下降6.0%）、辅助型/生活自理型社区（下降3.0%）以及合同研究组织（下降2.7%）。

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：2.41x和14.7x。

估值倍数最高的板块为：



# 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	\$60,723	7.3%	2.6%	1.34x	9.0x	15.2x	12.4x	1.2x
辅助型/生活自理型社区	3	1,515	(3.0%)	(20.8%)	1.97x	19.8x	NM	NM	NM
行为健康	2	4,238	(0.5%)	(17.5%)	0.31x	14.7x	NM	19.4x	2.0x
透析服务	3	30,060	6.2%	(9.7%)	1.71x	10.0x	17.9x	12.4x	0.6x
医疗保健人员	2	3,141	2.4%	16.9%	1.09x	14.8x	22.9x	19.4x	1.4x
家居护理和善终养老院	5	16,022	(2.3%)	22.7%	2.10x	20.5x	35.0x	30.9x	2.2x
康复	4	10,855	4.4%	8.4%	3.87x	11.5x	18.8x	27.5x	3.2x
特殊护理	3	3,652	(6.0%)	9.2%	1.28x	14.6x	19.2x	19.2x	1.3x
其他供应商	3	2,997	1.5%	(32.4%)	1.80x	12.1x	15.6x	23.8x	1.8x
<b>合计 / 平均</b>	<b>29</b>	<b>\$133,202</b>	<b>1.1%</b>	<b>(2.3%)</b>	<b>1.72x</b>	<b>14.1x</b>	<b>20.7x</b>	<b>20.6x</b>	<b>1.7x</b>
<b>支付者 / 管理式护理</b>									
商业管理式护理	5	\$415,443	15.6%	(5.7%)	2.51x	11.6x	16.4x	14.5x	1.0x
政府管理式护理	3	44,267	17.3%	(7.9%)	0.42x	8.4x	16.7x	13.7x	1.0x
专业管理式护理	2	8,071	0.8%	28.0%	0.55x	7.3x	15.7x	10.1x	NM
<b>合计 / 平均</b>	<b>10</b>	<b>\$467,781</b>	<b>15.5%</b>	<b>(5.4%)</b>	<b>1.16x</b>	<b>9.1x</b>	<b>16.3x</b>	<b>12.8x</b>	<b>1.0x</b>
<b>消费者导向健康产品及服务</b>	<b>5</b>	<b>\$7,347</b>	<b>12.7%</b>	<b>(24.6%)</b>	<b>3.50x</b>	<b>20.0x</b>	<b>25.0x</b>	<b>26.8x</b>	<b>1.8x</b>
<b>医疗信息技术</b>	<b>23</b>	<b>\$52,787</b>	<b>3.0%</b>	<b>10.7%</b>	<b>4.09x</b>	<b>30.8x</b>	<b>27.5x</b>	<b>30.3x</b>	<b>2.0x</b>
<b>其他外包服务</b>									
护理管理 / TPA	5	\$8,855	1.0%	32.6%	1.61x	15.5x	23.6x	21.8x	1.3x
临床实验室	6	40,786	(2.3%)	10.0%	3.56x	11.7x	20.7x	17.9x	2.5x
合同研究组织	5	53,691	(2.7%)	11.9%	2.85x	16.6x	26.2x	19.8x	1.7x
医院供应商	4	7,144	9.8%	1.4%	1.74x	15.4x	23.7x	22.8x	2.2x
医疗咨询	1	1,437	7.8%	21.4%	2.07x	16.2x	48.6x	25.6x	1.9x
<b>合计 / 平均</b>	<b>21</b>	<b>\$111,913</b>	<b>(1.3%)</b>	<b>12.3%</b>	<b>2.37x</b>	<b>15.1x</b>	<b>28.6x</b>	<b>21.6x</b>	<b>1.9x</b>
<b>产品</b>									
经销	6	\$67,452	0.9%	(3.0%)	0.32x	9.0x	15.2x	12.1x	1.3x
药房管理	1	411	11.0%	(72.6%)	0.19x	12.2x	NM	31.2x	1.2x
<b>合计 / 平均</b>	<b>7</b>	<b>\$67,863</b>	<b>5.9%</b>	<b>(37.8%)</b>	<b>0.25x</b>	<b>10.6x</b>	<b>15.2x</b>	<b>21.7x</b>	<b>1.3x</b>
<b>医疗房地产信托</b>	<b>15</b>	<b>\$112,574</b>	<b>0.3%</b>	<b>26.5%</b>	<b>14.19x</b>	<b>21.2x</b>	<b>31.3x</b>	<b>45.4x</b>	<b>NM</b>
<b>合计/平均 (百万美元)</b>	<b>110</b>	<b>\$953,468</b>	<b>3.9%</b>	<b>0.4%</b>	<b>2.41x</b>	<b>14.7x</b>	<b>22.9x</b>	<b>21.8x</b>	<b>1.7x</b>

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。

# 医疗服务行业快讯



## 市场指数

	评估日		% 变化		
	10/31/2019	1 个月	YTD	12 个月	36 个月
S&P 500	3,037.6	(0.3%)	21.2%	12.0%	42.9%
NASDAQ Composite Index	8,292.4	(0.1%)	25.0%	13.5%	59.8%
Russell 2000 Index	1,562.5	(0.7%)	15.9%	3.4%	31.1%
S&P Composite 1500 Health Care Facilities (Sub Ind)	334.3	(1.0%)	12.0%	1.9%	55.5%
S&P Composite 1500 Health Care Providers & Services (Industry)	909.5	(0.9%)	3.3%	(4.9%)	51.7%
S&P Composite 1500 Managed Health Care (Sub Ind)	1,581.1	(1.0%)	1.8%	(5.3%)	81.9%
<b>S&amp;P 所选医疗服务行业指数</b>	<b>9,662.0</b>	<b>(1.4%)</b>	<b>3.1%</b>	<b>(9.4%)</b>	<b>28.5%</b>

## 利率

	评估日				
	10/31/2019	一个月前	3个月前	12个月前	
LIBOR - USD - 6个月	1.92%	1.92%	2.04%	2.89%	
U.S. Treasury - 2年	1.52%	1.61%	1.50%	2.80%	
U.S. Treasury - 5年	1.52%	1.65%	1.40%	2.85%	
U.S. Treasury - 10年	1.69%	1.80%	1.51%	3.02%	
U.S. Treasury - 30年	2.18%	2.28%	1.97%	3.31%	
U.S. Prime Rate	4.75%	5.00%	5.25%	5.25%	

## 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	34	\$842,416	30.9%	88.4%	3.9%	17.7%	6.8%	56.7%
\$10 亿 - \$50 亿	44	98,577	40.0%	10.3%	4.7%	18.0%	11.4%	85.3%
\$250 百万 - \$10 亿	20	11,138	18.2%	1.2%	6.3%	5.8%	(6.4%)	29.8%
\$100 百万 - \$250 百万	6	1,050	5.5%	0.1%	2.2%	29.5%	7.1%	33.4%
< \$100 百万	6	286	5.5%	0.0%	7.1%	15.8%	(13.2%)	(42.7%)
<b>合计 / 平均 (百万美元)</b>	<b>110</b>	<b>\$953,468</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.9%</b>	<b>17.4%</b>	<b>1.1%</b>	<b>32.5%</b>

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

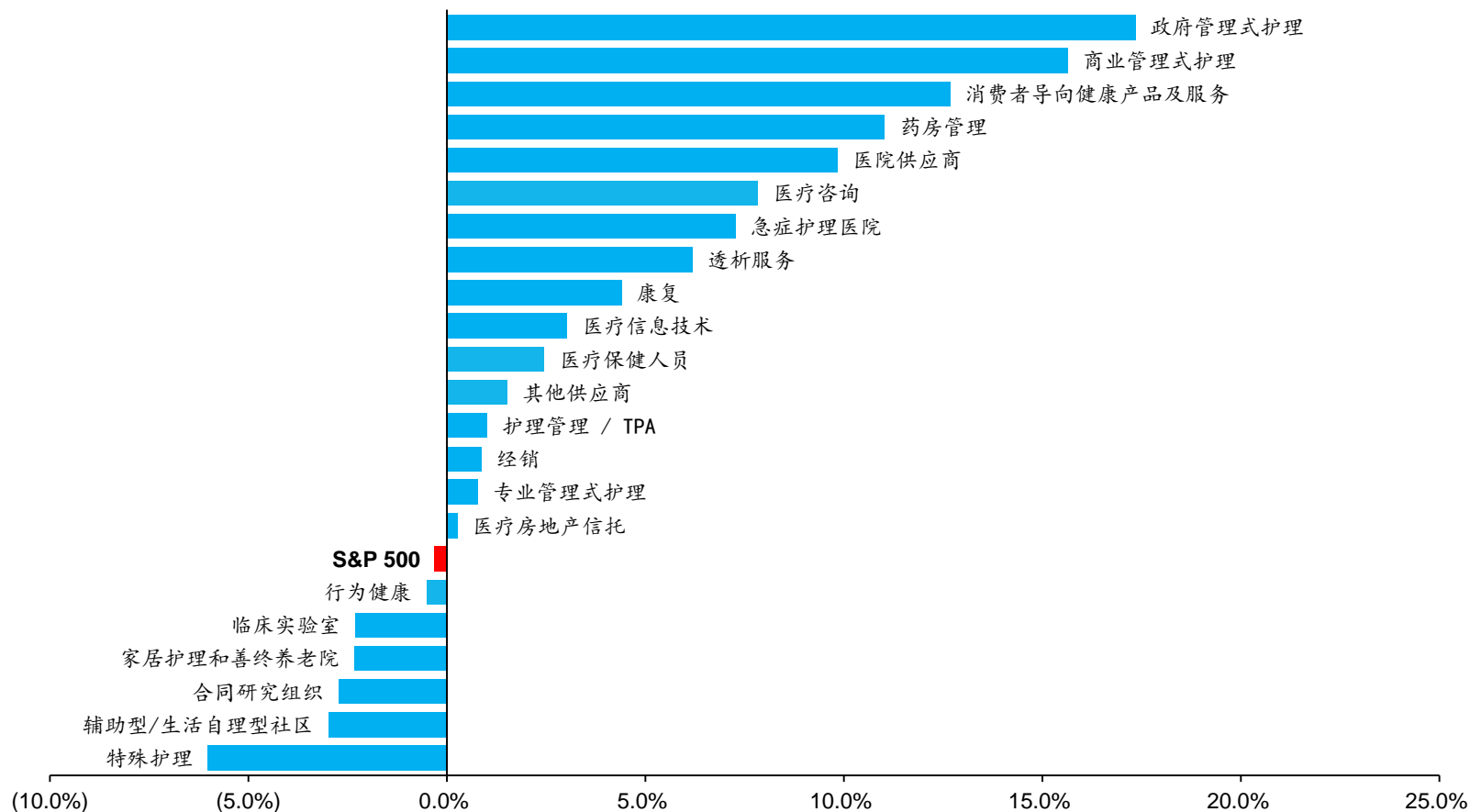
最近36个月市场指数表现



# 医疗服务行业板块变化



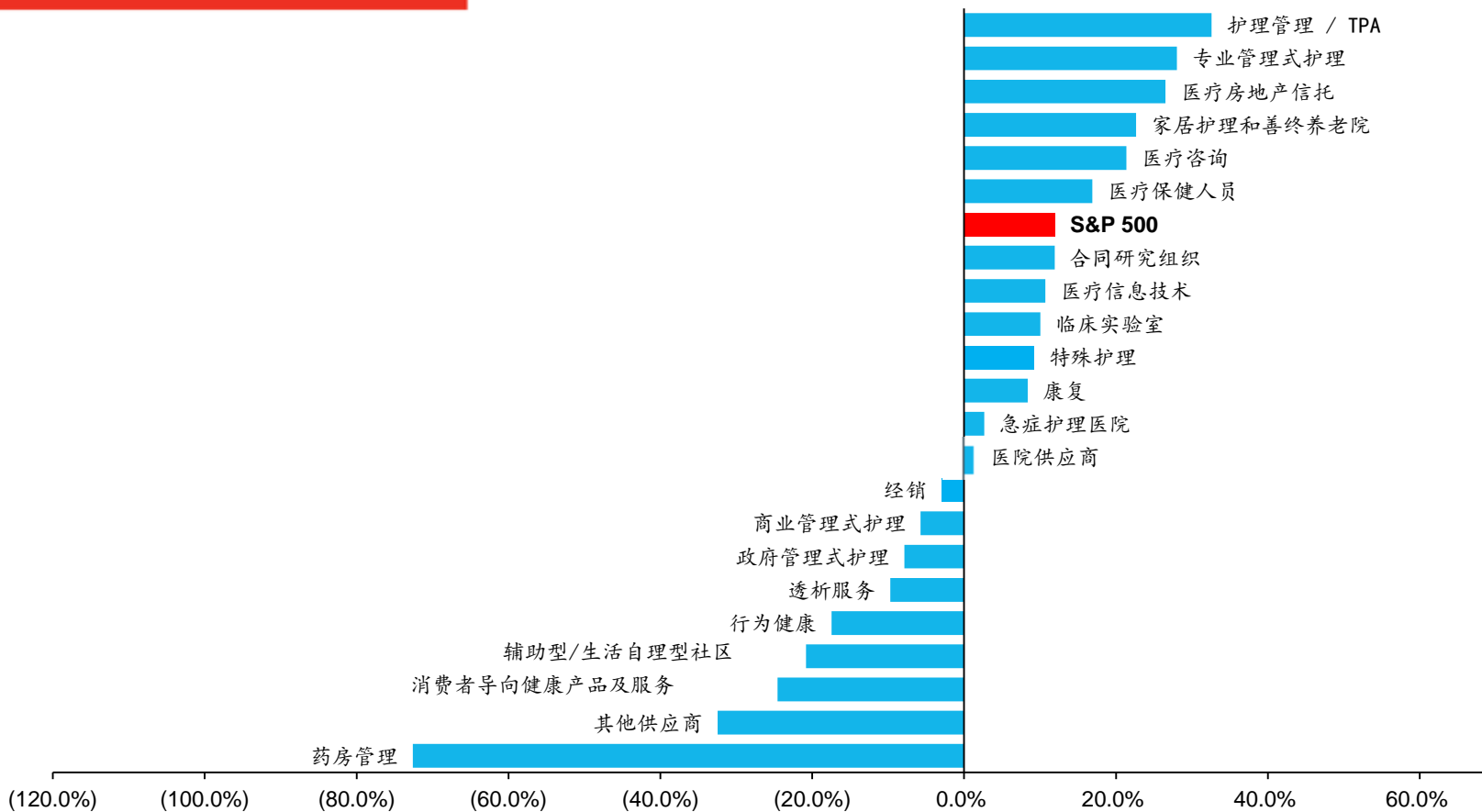
平均 % - 1个月变化



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

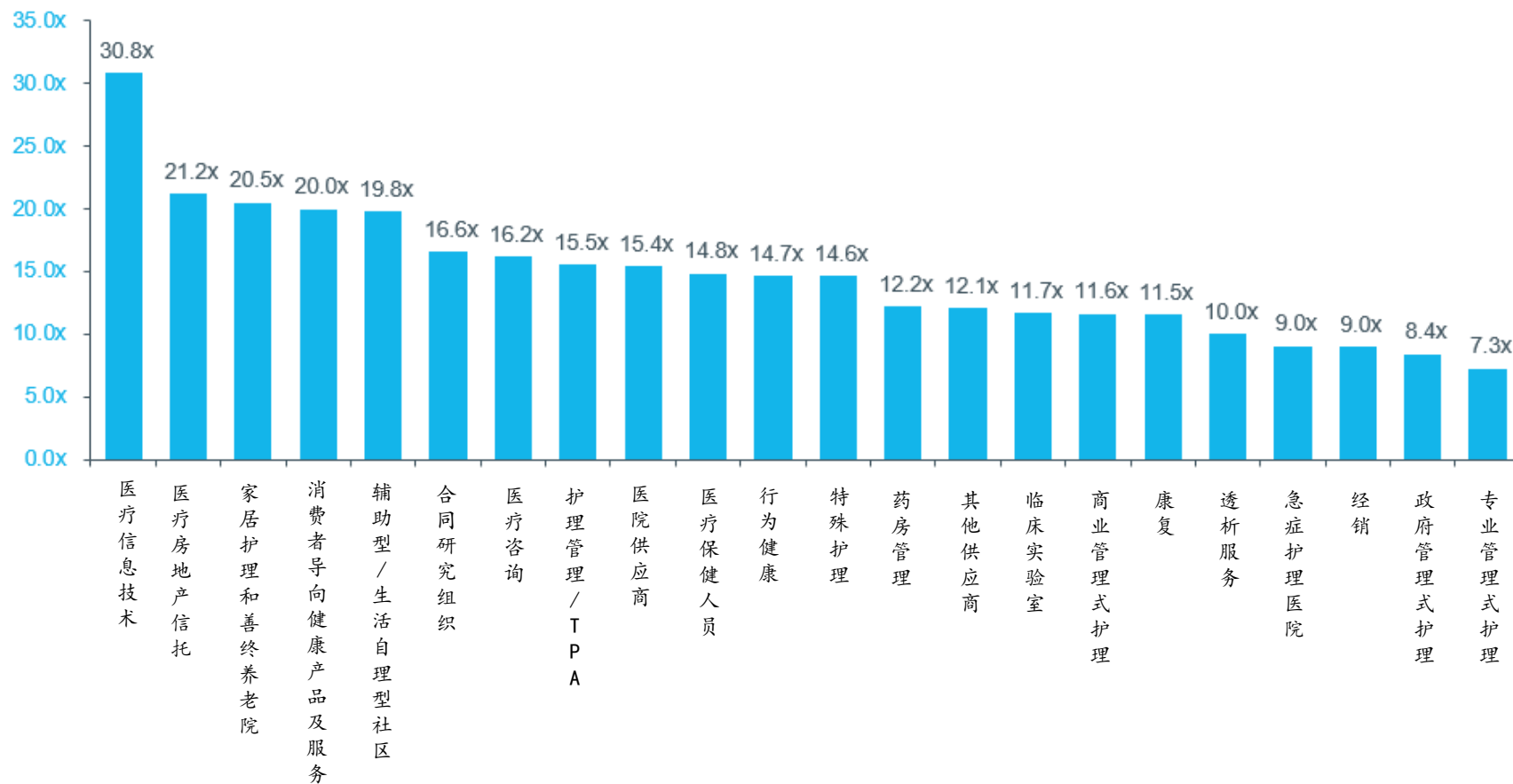
平均 % - 12个月变化



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](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。*