

行业洞察

医疗服务行业快讯

2020 春季



Q 摘要

标普医疗服务指数于过往一个月下降16.5%，与同期下降13.6%标普500指数持平。

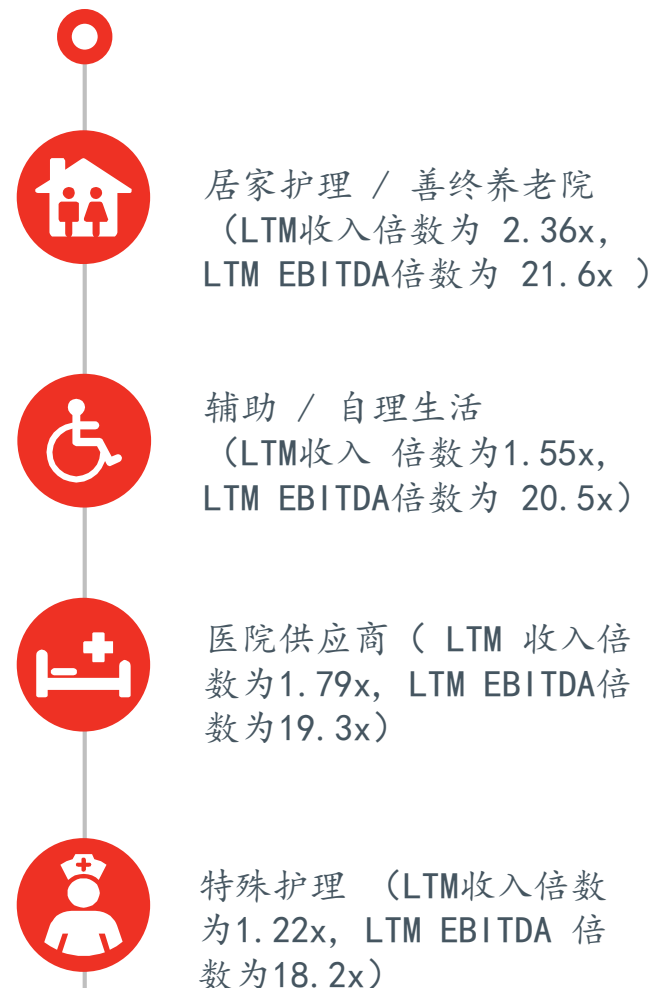
过往一个月：

增长最快的板块为 医疗信息技术 HCIT（上升13.7%）。

表现出最大降幅的板块为
医疗保健人员（下降 23.2%），医院供应商（下降 8.2%）及其它供应商（下降 6.6%）。

医疗服务行业目前的平均LTM收入和LTM EBITDA倍数分别为2.45倍和13.9倍。

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 市值	平均百分比		LTM 倍数		市盈率		PEG Ratio 2019E
			1个月	12个月	收入	EBITDA	LTM	2019E	
供应商									
急症护理医院	4	\$48,329	3.9%	(16.0%)	1.20x	8.4x	11.1x	10.3x	0.8x
辅助型/生活自理型社区	3	759	(1.6%)	(51.7%)	1.55x	20.5x	NM	NM	NM
行为健康	2	3,299	4.4%	(21.8%)	1.04x	10.0x	20.6x	17.5x	0.9x
透析服务	3	29,704	2.0%	(0.4%)	1.70x	9.7x	16.6x	12.6x	0.9x
医疗保健人员	2	2,904	(23.2%)	12.9%	0.95x	15.1x	23.7x	24.5x	2.2x
家居护理和善终养老院	6	20,445	12.8%	38.2%	2.35x	20.9x	38.8x	30.8x	2.2x
康复	4	9,974	(0.0%)	6.2%	2.37x	12.4x	28.0x	24.0x	2.3x
特殊护理	3	3,130	13.4%	(20.0%)	1.22x	18.2x	15.6x	13.9x	0.9x
其它供应商	3	1,928	(6.7%)	(39.7%)	3.91x	10.2x	39.1x	4.3x	0.7x
供应商 合计/ 平均	30	\$120,472	4.0%	(1.3%)	1.65x	11.7x	19.6x	15.9x	1.2x
支付者/管理式护理									
商业管理式护理	5	\$446,701	2.6%	18.5%	2.10x	11.5x	16.1x	14.5x	1.1x
政府管理式护理	2	50,249	8.7%	28.1%	0.54x	10.8x	18.0x	14.0x	1.1x
专业管理式护理	2	1,006,777	(0.0%)	0.0%	0.45x	5.7x	10.6x	8.4x	0.6x
支付者/管理式护理 合计 / 平均	9	\$1,503,728	3.2%	19.4%	0.94x	7.6x	12.5x	10.4x	0.7x
消费者导向健康产品及服务	5	\$5,786	(4.3%)	(24.6%)	2.49x	16.5x	NM	15.8x	0.8x
医疗信息技术	23	\$60,024	13.7%	47.6%	4.62x	20.2x	32.9x	28.8x	2.9x
其它外包服务									
护理管理/TPA	4	\$8,283	2.1%	19.2%	1.56x	13.9x	27.3x	18.8x	1.8x
临床实验室	6	35,259	(6.5%)	(8.5%)	3.64x	10.0x	17.9x	23.1x	2.4x
合同研究组织	6	57,170	1.9%	(5.7%)	2.74x	16.2x	27.7x	20.2x	1.9x
医院供应商	4	6,106	(8.2%)	(19.9%)	1.78x	21.0x	19.6x	32.9x	2.2x
医疗咨询	1	1,027	(5.5%)	(0.5%)	1.45x	12.4x	25.5x	16.9x	1.3x
其它外包服务 合计 / 平均	21	\$107,846	(1.5%)	(5.9%)	2.88x	14.2x	24.0x	21.8x	2.1x
产品									
经销	6	\$67,230	1.1%	10.2%	0.57x	9.5x	23.2x	13.9x	2.0x
产品 合计/ 平均	6	\$67,230	1.1%	10.2%	0.57x	9.5x	23.2x	13.9x	2.0x
医疗房地产信托	15	\$71,027	(2.8%)	(26.4%)	11.20x	16.9x	26.0x	33.5x	19.7x
合计/平均 (百万美元)	109	\$1,936,113	3.0%	15.4%	1.58x	9.1x	23.0x	12.9x	1.6x

•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。

医疗服务行业快讯

市场指数

	评估日	% 变化			
	4/15/2020	1个月	YTD	12个月	36个月
S&P 500	2,783.4	(1.4%)	(13.8%)	(4.2%)	19.5%
NASDAQ Composite Index	8,393.2	9.2%	(6.5%)	5.2%	44.6%
Russell 2000 Index	1,184.0	(23.8%)	(29.0%)	(25.0%)	(12.0%)
S&P Composite 1500 Health Care Facilities (Sub Ind)	274.9	(15.8%)	(25.9%)	(14.0%)	12.3%
S&P Composite 1500 Health Care Providers & Services (Industry)	938.0	5.5%	(9.4%)	11.8%	34.3%
S&P Composite 1500 Managed Health Care (Sub Ind)	1,747.0	8.3%	(5.2%)	18.7%	66.2%
S&P所选医疗服务行业指数	9,208.1	(7.0%)	(17.0%)	(4.7%)	7.2%

利率

	评估日				
	4/15/2020	1个月前	3个月前	12个月前	
LIBOR - USD - 6 个月	1.2%	0.0267175	0.0284581	0.0249	
U.S. Treasury - 2 年	0.2%	0.0243	0.0253	0.0237	
U.S. Treasury - 5 年	0.3%	0.02402	0.02524	0.02676	
U.S. Treasury - 10 年	0.6%	0.02593	0.0271	0.02827	
U.S. Treasury - 30 年	1.3%	0.03019	0.0307	0.03037	
U.S. Prime Rate	3.3%	0.055	0.055	0.0475	

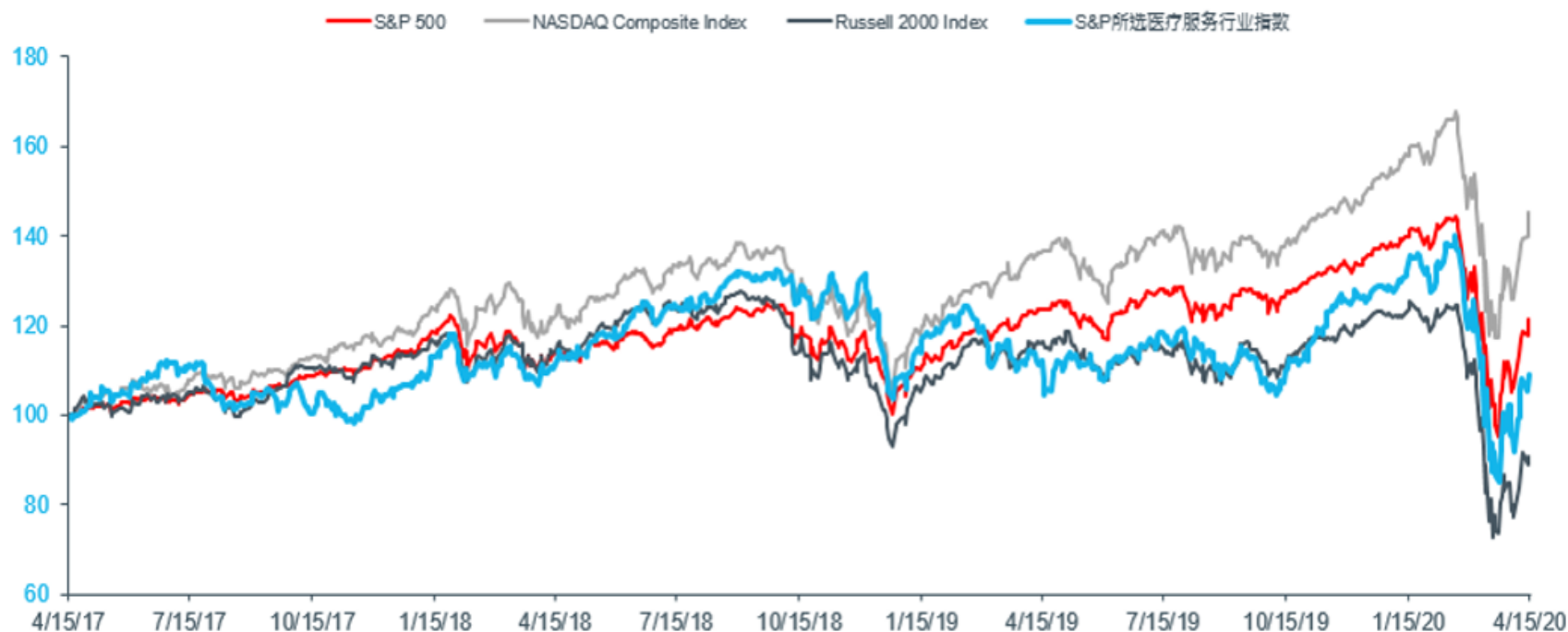
市值分布情况

	公司 个数	平均 市值	占部公司 数%	占股票平均		股票平均情况			
				市值%	1个月	YTD	12个月	36个月	
> \$50 亿	33	\$833,747	29.7%	88.9%	2.5%	(7.9%)	9.6%	54.1%	
\$10 亿 - \$50 亿	38	88,012	34.2%	9.4%	2.1%	(18.5%)	(8.3%)	56.7%	
\$250 百万 - \$10 亿	25	14,749	22.5%	1.6%	6.2%	(26.4%)	(23.5%)	(20.5%)	
\$100 百万 - \$250 百万	9	1,568	8.1%	0.2%	1.7%	(6.8%)	5.7%	23.7%	
< \$100 百万	6	280	5.4%	0.0%	(5.7%)	(48.3%)	(53.9%)	(69.5%)	
合计 / 平均 (百万美元)	111	\$938,356	100.0%	100.0%	1.4%	(21.6%)	(14.1%)	8.9%	

资料来源:截至2020年4月15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

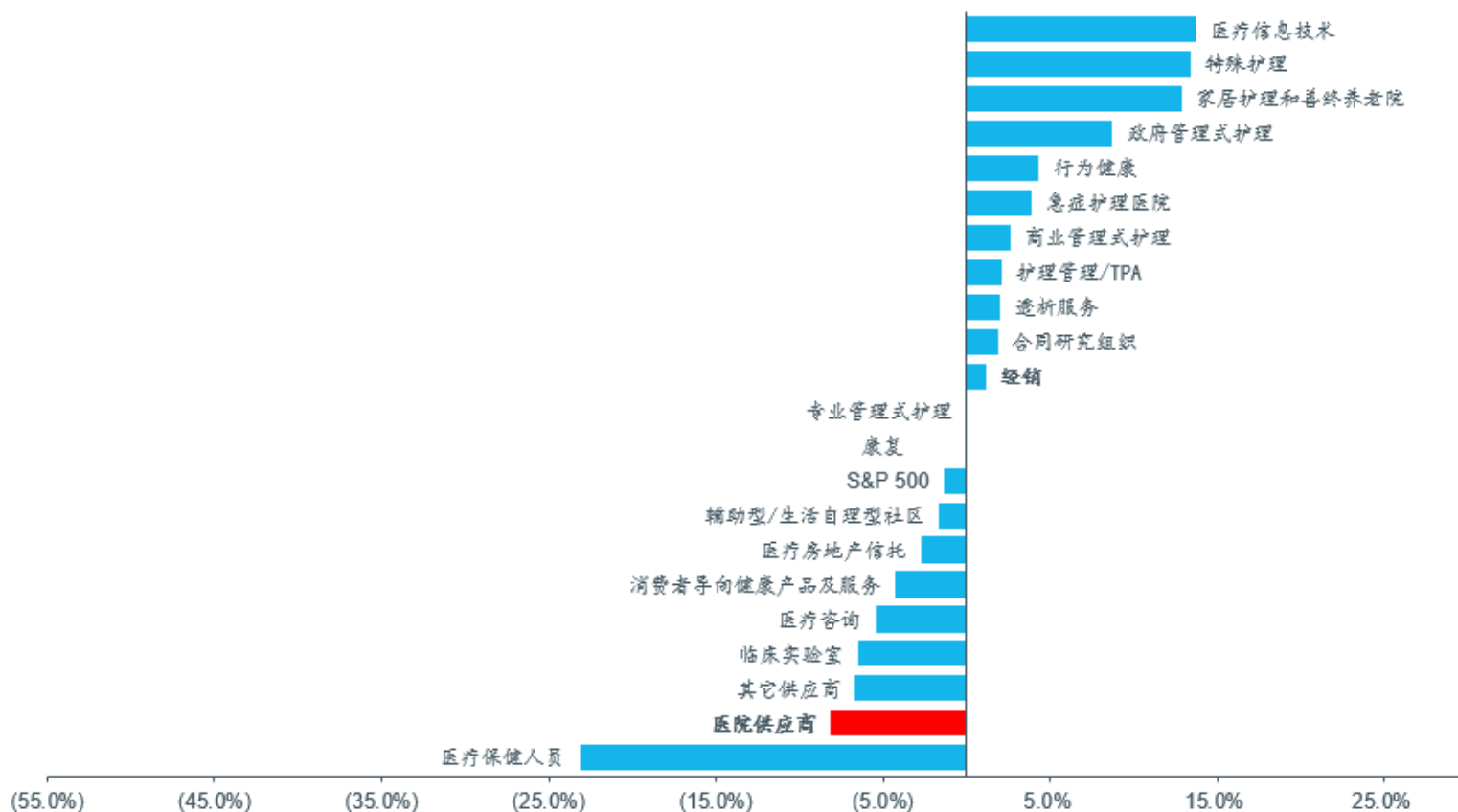
医疗服务行业市场表现

最近36个月市场指数表现



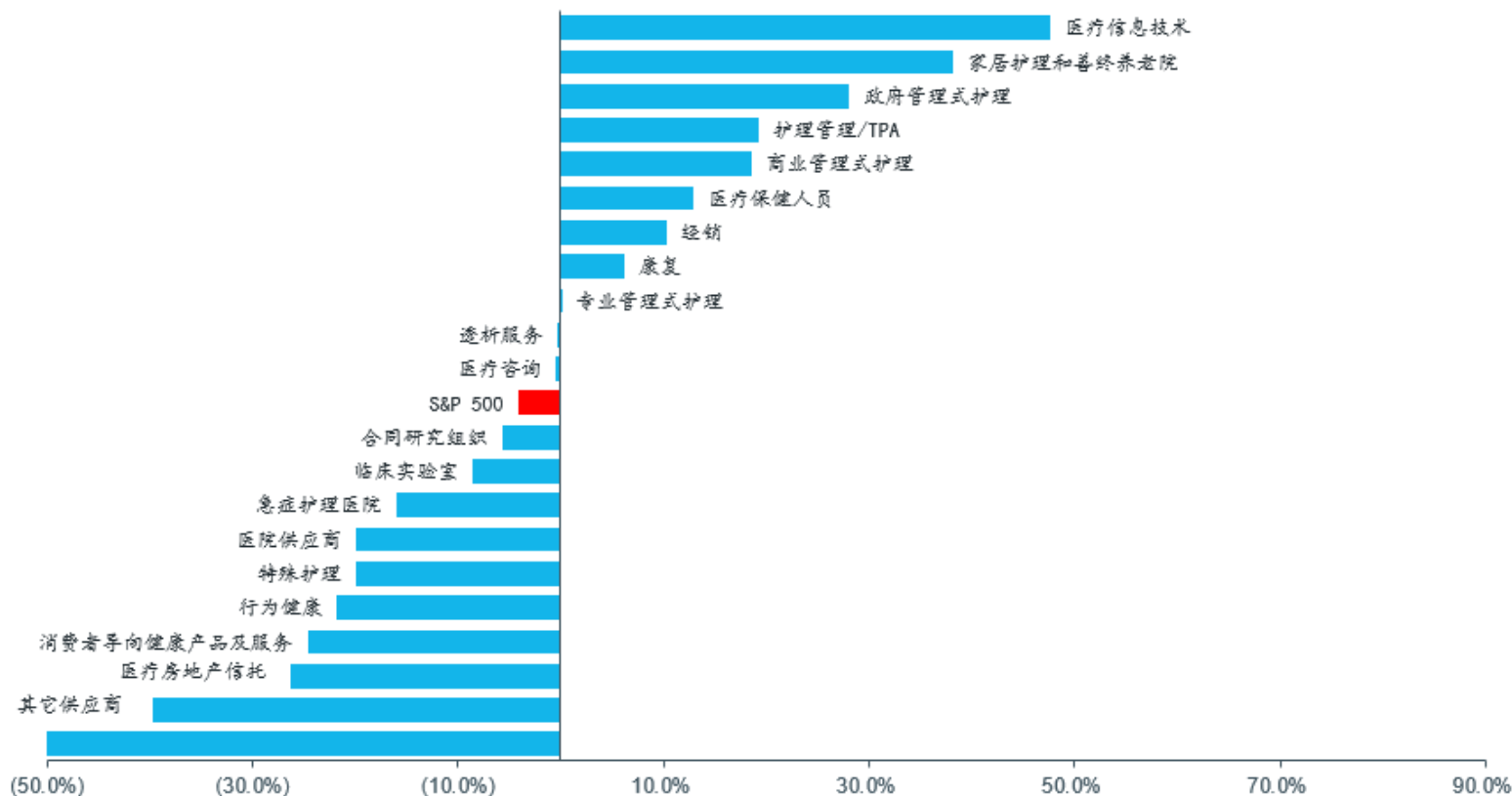
医疗服务行业板块变化

平均 % - 1 个月变化



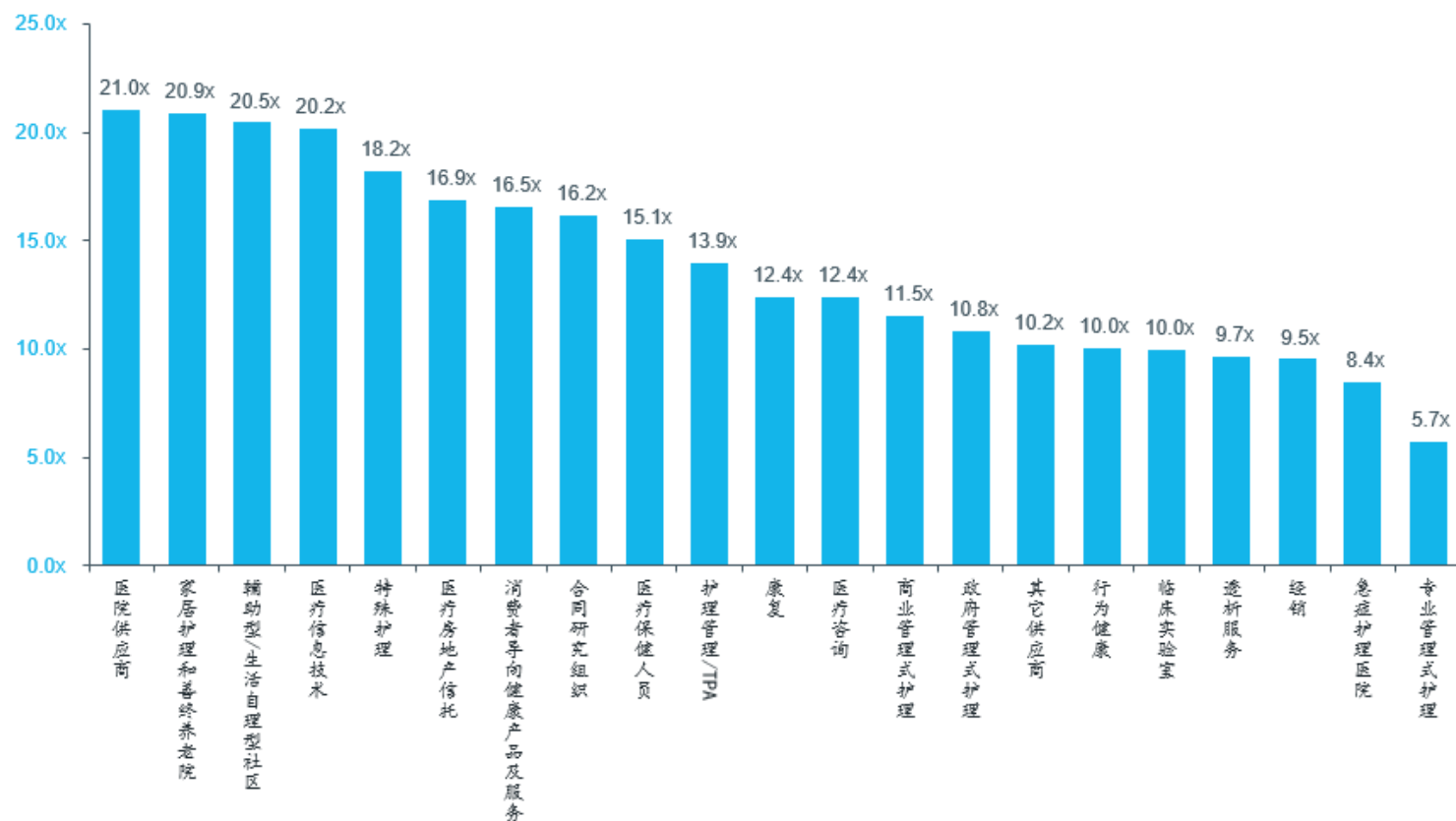
医疗服务行业板块变化

平均 % - 12 个月变化



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4月15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2020年春季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

Eric Coburn

Managing Director
New York
+1 212 450 2839
eric.coburn@duffandphelps.com

Philip Smith

Managing Director
Minneapolis
+1 612 225 2043
philip.smith@duffandphelps.com

香港

吴勇为

大中华区董事总经理
+852 2281 0100
patrick.wu@duffandphelps.com

北京

梁国恩

董事总经理
+86 10 5835 7000
kevin.leung@duffandphelps.com

台湾

曾荣新

董事总经理
+866 2 6632 2010
vincent.tsang@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

上海

吕海歌

董事总经理
+86 21 6032 0600
david.lu@duffandphelps.com

深圳及广州

周炳辰

董事总经理
+86 755 82173210
joe.zhou@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。

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。