

DUFF & PHELPS

Protect, Restore and Maximize Value

行业洞察

医疗服务行业快讯

2020年7月



Q 摘要

标普医疗服务指数于过往一个月上升10.8%，标普500指数同期上升5.0%

过往一个月：

增长速度最快版块为急症护理医院(上升29.6%)，医疗保健信息技术(上升20.7%)以及医疗保健人员(上升20.1%)

表现出最大降幅的是消费者导向健康产品及服务(下降3.9%)，护理管理/TPA(下降1.6%)以及辅助型/生活自理型社区(下降1.4%)

医疗服务行业目前的平均LTM收入和LTM EBITDA倍数分别为1.84x和10.2x

估值倍数最高的板块为：



医疗保健信息技术 (LTM 收入倍数为5.55x, LTM EBITDA倍数为22.2x)



医院供应商 (LTM 收入倍数为1.98x, LTM EBITDA倍数为22.2x)



合同研究组织 (LTM 收入倍数为3.30x, LTM EBITDA倍数为20.0x)



家居护理和善终养老院 (LTM 收入倍数为2.79x, LTM EBITDA倍数为19.1x)

医疗服务行业快讯

市场板块	#	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
供应商									
急症护理医院	4	\$55,483	29.6%	(6.5%)	1.20x	9.3x	13.0x	14.2x	1.4x
辅助型/生活自理型社区	3	670	(1.4%)	(51.9%)	1.38x	14.6x	2.7x	NM	NM
行为健康	2	4,529	11.6%	(1.6%)	0.35x	12.2x	20.6x	16.0x	2.4x
透析服务	3	36,728	5.6%	31.2%	1.80x	10.2x	14.1x	13.1x	1.3x
医疗保健人员	2	2,824	20.1%	(0.1%)	0.97x	14.2x	28.0x	21.0x	1.4x
家居护理和善终养老院	6	24,903	12.0%	44.7%	2.79x	19.1x	30.9x	39.2x	3.1x
康复	4	10,587	13.5%	3.5%	2.66x	15.2x	25.2x	20.3x	2.6x
特殊护理	3	3,449	6.1%	(26.0%)	1.21x	13.9x	23.7x	18.1x	1.2x
其它供应商	3	3,234	16.2%	15.8%	4.39x	13.6x	NM	13.1x	(5.0x)
支付者/管理式护理									
商业管理式护理	5	\$473,759	1.3%	15.8%	2.28x	10.0x	15.3x	15.2x	1.2x
政府管理式护理	2	48,763	2.9%	28.4%	0.53x	8.4x	17.5x	14.5x	1.4x
专业管理式护理	2	1,062,114	0.0%	(0.0%)	0.48x	7.5x	16.5x	11.9x	NM
消费者导向健康产品及服务	5	\$6,878	(3.9%)	(13.2%)	2.69x	17.4x	NM	30.0x	2.5x
医疗信息技术	24	\$82,794	20.7%	92.2%	5.55x	22.2x	33.4x	33.3x	1.9x
其它外包服务									
护理管理/TPA	4	\$8,126	(1.6%)	(9.3%)	1.51x	13.2x	25.9x	18.8x	1.6x
临床实验室	7	51,448	12.2%	21.6%	5.90x	13.1x	27.6x	18.8x	2.8x
合同研究组织	6	73,431	10.9%	11.3%	3.30x	20.0x	33.4x	26.4x	3.2x
医院供应商	4	7,611	7.7%	27.0%	1.98x	22.2x	24.2x	27.5x	3.1x
医疗咨询	1	1,029	7.8%	(21.7%)	1.52x	13.3x	NM	28.1x	NM
产品									
经销	6	\$75,084	5.0%	19.0%	0.67x	11.2x	19.2x	17.2x	3.1x
医疗房地产信托	15	\$80,408	4.1%	(20.2%)	11.32x	17.2x	25.3x	31.3x	NM

医疗服务行业市场表现

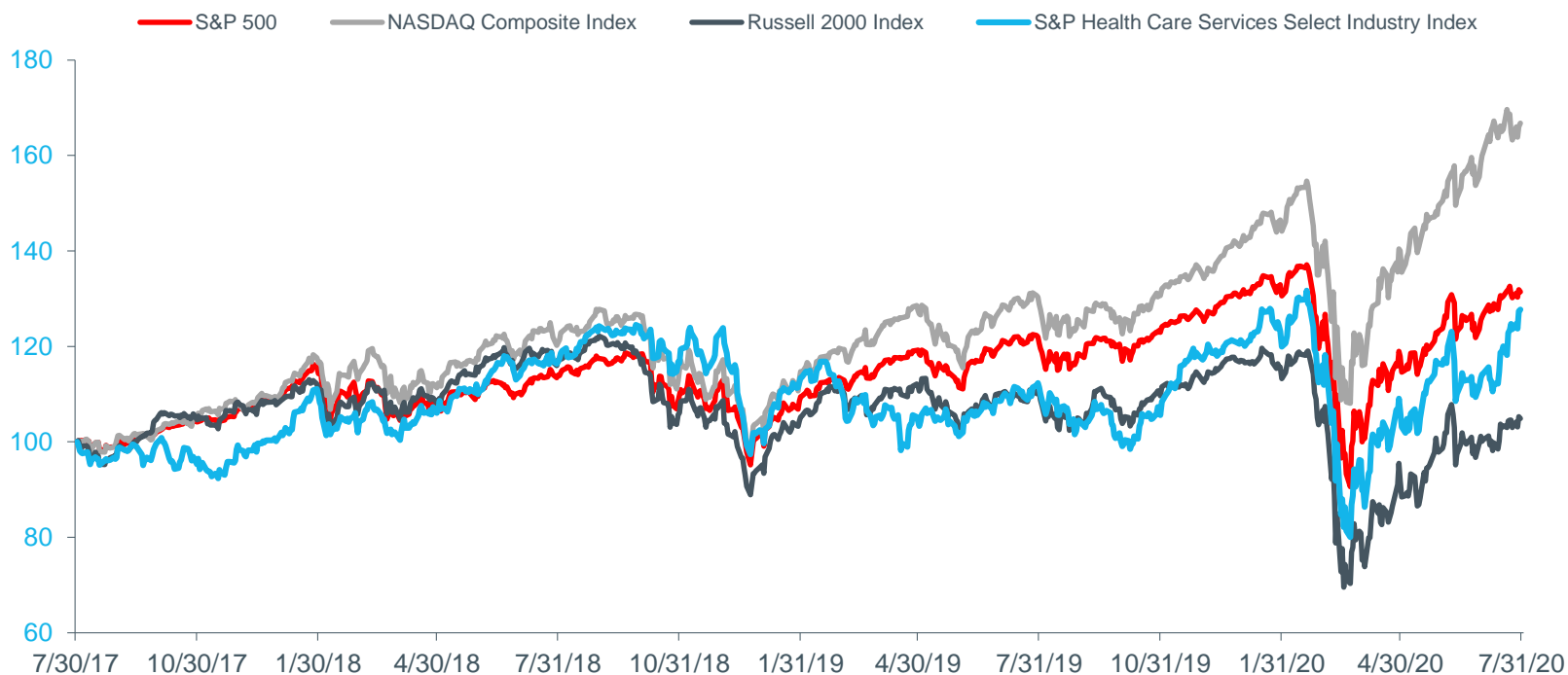
市场指数	评估日	%变化			
	7/31/2020	1个月	YTD	12个月	36个月
标普 500	3,271.1	5.0%	1.2%	9.8%	32.4%
纳斯达克综合指数	10,745.3	5.8%	19.8%	31.4%	69.3%
罗素2000指数	1,480.4	3.7%	(11.3%)	(6.0%)	3.9%
S&P综合指数1500医疗保健设施 (分支产业)	314.6	23.3%	(15.2%)	(7.4%)	33.4%
S&P综合指数1500医疗保健供应商&服务 (产业)	1,019.1	2.5%	(1.5%)	13.1%	33.7%
S&P综合指数1500管理型医疗保健 (分支行业)	1,873.5	1.3%	1.7%	16.9%	54.2%
S&P所选医疗服务行业指数	11,577.1	10.8%	4.3%	13.6%	26.5%

利率	评估日	1个月前	3个月前	12个月前
	7/31/2020			
伦敦银行间拆放款利率 - USD - 6个月	0.31%	0.38%	0.71%	2.23%
美国财政部 - 2年	0.11%	0.17%	0.20%	1.73%
美国财政部 - 5年	0.21%	0.31%	0.37%	1.68%
美国财政部 - 10年	0.54%	0.68%	0.64%	1.89%
美国财政部 - 30年	1.20%	1.43%	1.28%	2.44%
美国最优惠利率	3.25%	3.25%	3.25%	5.25%

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	\$953,548	32.7%	89.8%	10.1%	19.5%	24.7%	64.5%
\$10亿 - \$50亿	41	92,786	36.3%	8.7%	10.0%	2.7%	10.9%	48.9%
\$2亿5千万 - \$10亿	22	14,312	19.5%	1.3%	12.2%	3.5%	47.1%	1.0%
\$1亿 - \$2亿5千万	8	1,501	7.1%	0.1%	9.7%	1.8%	0.8%	48.1%
< \$1亿	5	191	4.4%	0.0%	(2.2%)	(40.6%)	(40.6%)	(49.1%)
总额 / 平均 (\$MM)	113	\$1,062,338	100.0%	100.0%	8.0%	(2.6%)	8.6%	22.7%

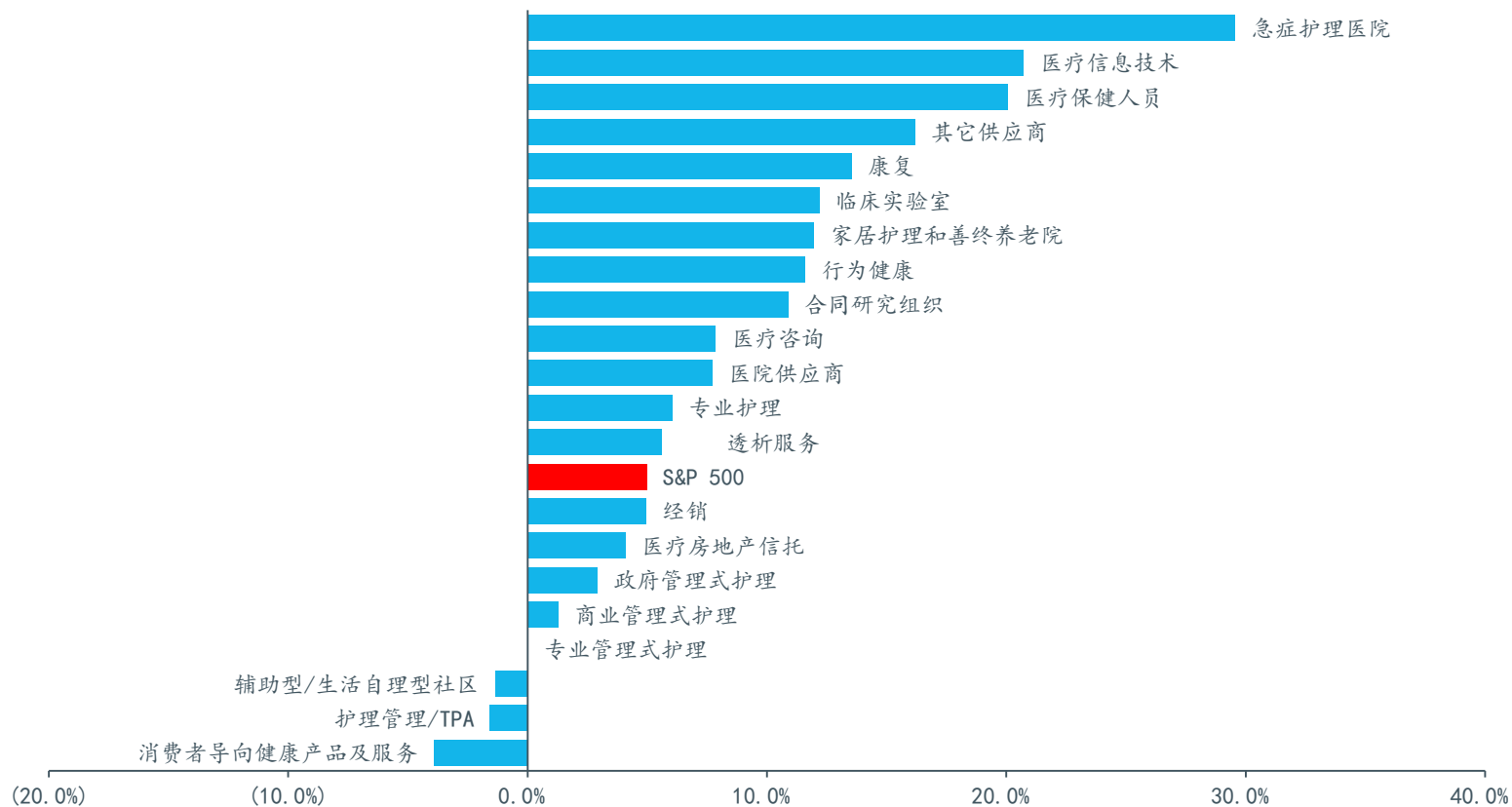
医疗服务行业市场表现

最近36个月市场指数表现



医疗服务行业板块变化

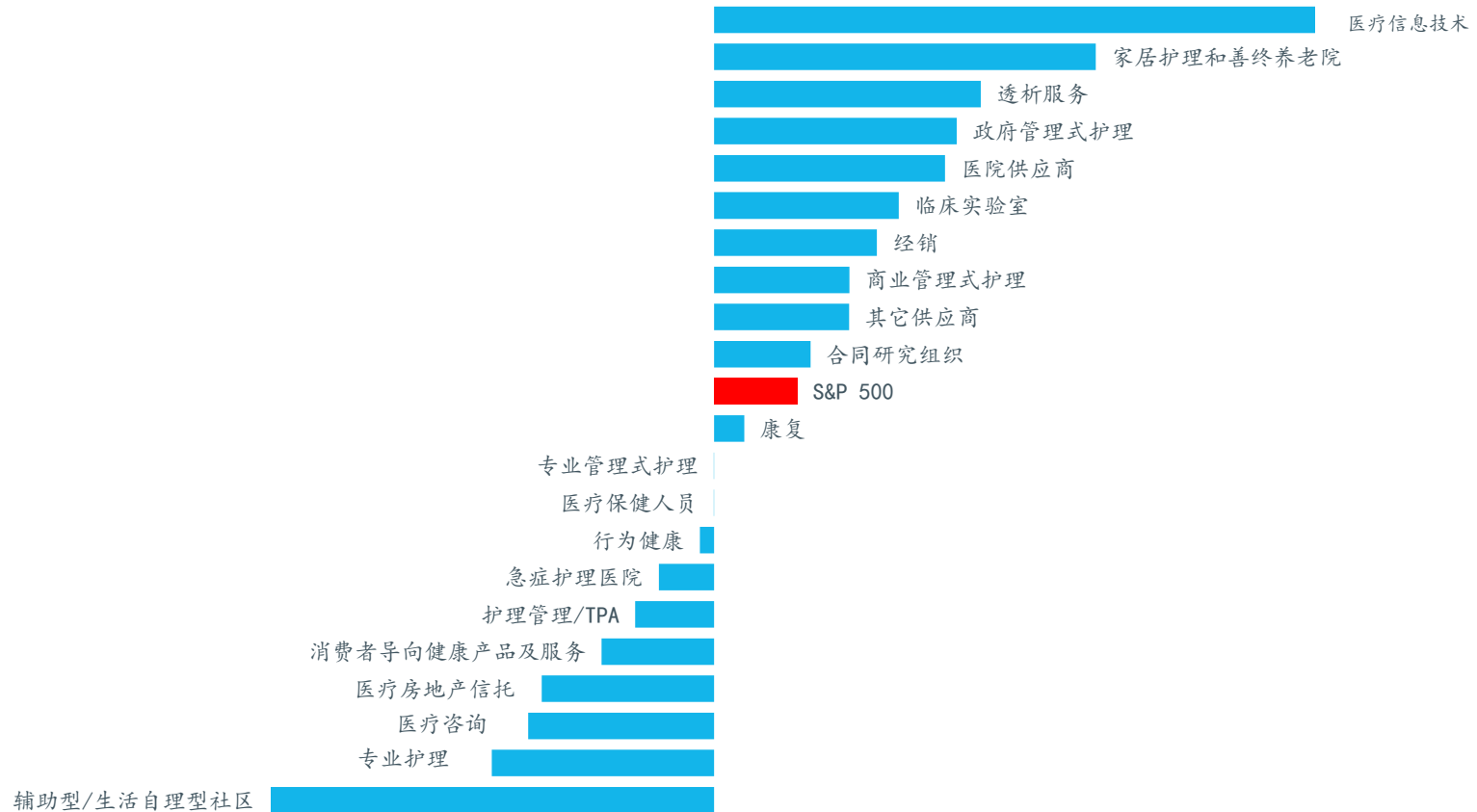
平均% - 1 个月变化



资料来源:截至2020年7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。

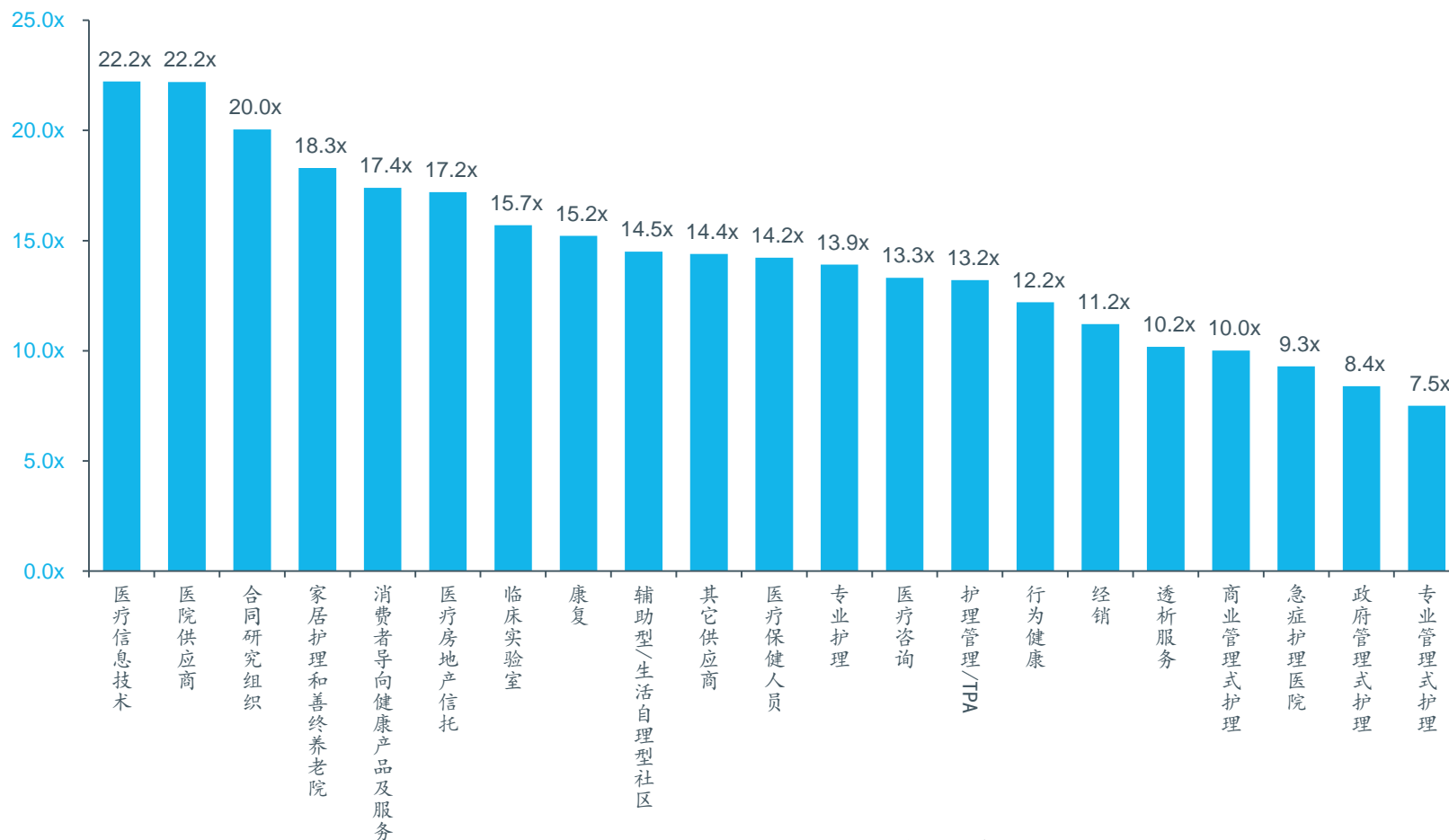
医疗服务行业板块变化

平均 % - 12 个月变化



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7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。

关于医疗服务行业2020年7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

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

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

Peter Machmeier

Vice President
Minneapolis
+1 612 225 2045
peter.machmeier@duffandphelps.com

Cray Yoo

Vice President
Los Angeles
+1 424 363 0017
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

香港

李成安
董事总经理
+852 2281 0133
ricky.lee@duffandphelps.com

北京

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

上海

吕海歌
董事总经理
+86 21 6032 0600
david.lu@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

台湾

曾荣新
董事总经理
+866 2 6632 2010
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。

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。