

A photograph of laboratory glassware, including Erlenmeyer flasks and graduated cylinders, containing a blue liquid. The scene is set in a laboratory with a blue-tinted background. The glassware is arranged on a reflective surface, creating clear reflections.

2021 台灣生醫併購 白皮書

群策群力 馳騁國際



資誠聯合會計師事務所
普華國際財務顧問公司

序文

在編寫本白皮書之際正遇到國內新冠疫情發生變化，國人關注國內疫苗開發進度及國外疫苗進口速度，也讓疫苗的發展是否應屬於國安產業而需要政府積極支持成為探討的議題之一。生醫產業在台灣一直受到政府的大力支持，也是國人看好能於國際間佔有一席之地之產業之一，除了生技新藥產業發展條例等法令的支持外，國發會「促進私募股權基金投資產業輔導要點」亦已於 2021 年 6 月中正式生效，將引導國內保險業及其他資金透過私募股權基金投資國內產業，以促進產業轉型升級，生醫產業為適用輔導要點的產業之一，再再顯示生醫產業所處之市場關鍵地位。

由全球生醫產業併購統計資訊可發現，生醫產業之併購動能並未受到全球疫情的影響，除了 2020 上半年的併購交易量受到當時疫情混亂不安而略為降低外，2020 年下半年之併購案件數及金額皆已雙雙回升，充份顯示業者對於透過併購加速取得優質資產的迫切性。2020 年前十大交易中，有多起併購之交易標的為生物製劑廠商，而遠距醫療、分子檢測及基因治療相關領域亦有具規模之代表性併購案例。

長期以來，因台灣所處的政治情勢及有限的國內整體市場規模，台灣生醫業者存在先天的限制，但業者仍展現高度的企圖心與行動力。在 2019 年台灣生醫併購白皮書中所看到的海外相關交易多與中國大陸等亞洲國家相關，但在本次的白皮書中，我們可以看到近年度的海外投資與併購交易對象除了日本及中國企業外，已延伸至歐美國際大廠。另在數起國內整併的個案中，收購方將會分享其已建立的資源，發揮收購標的之優勢，整合後目標為擴展國際市場。市場關注與期待的國內資通訊科技廠商與生醫產業之實質對話與合作，亦在產官學界多方的努力與嘗試下，逐步開拓具利基的產品及發展出可行的商業模式。金融相關業者亦看好生醫產業之發展，積極尋求各種型式參與的機會，為生醫產業前進帶入更多的動力。

本單位繼 2019 年出版台灣生醫併購白皮書，今年再次整理分析全球及台灣生醫產業併購案例及趨勢，期待藉由提供市場的資訊及動態，與分享訪談者的經驗及洞見，觸動我們前進的動力。我們期待，透過結合眾人的智慧和能力，開拓屬於台灣生醫產業的道路。



資誠聯合會計師事務所
所長 周建宏



普華國際財務顧問公司
執行董事 翁麗俐



目錄



1 全球生醫產業併購概況 4



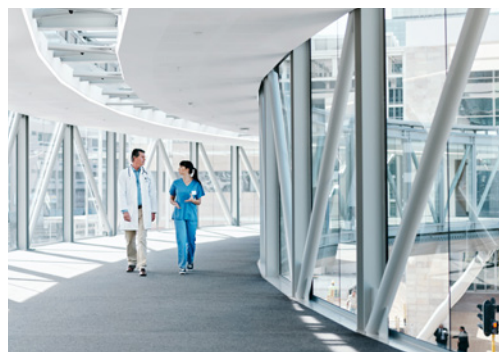
2 全球生醫產業併購焦點探討 12



3 台灣生醫產業併購概況 26



4 台灣生醫產業併購焦點探討 31



5 結論與建議 42



6 資料來源、說明與聲明 46

A photograph of a hospital hallway with several nurses in light blue scrubs walking away from the camera. The hallway is bright and modern, with a blue-tiled wall on the right and a reception desk in the foreground. A large orange banner is overlaid on the right side of the image, containing the number '1' and the title '全球生醫產業併購概況'.

1

全球生醫產業 併購概況

概覽

生醫產業併購活動正在加速進行，並吸引新的投資人進入

全球投資人對生技製藥 (Pharmaceuticals & Life Sciences) 和醫療服務 (Healthcare Services) 領域一直保持著高度的興趣，特別是新冠疫情開始以後，醫療領域得到了更多投資人的關注。原因在於過去的經驗中顯示，在經濟困難的時期，生醫產業這個民生必需產業成為防禦型投資的理想目標，吸引了大量尋求避風港的資本投入，包括基礎建設基金，預估大型併購交易將在未來一年到一年半之內有頻繁發生的趨勢。

不同次產業將在 2021 年的併購版圖上展現出些微不同的發展趨勢；數位科技正持續影響著從病人照護到醫療管理，以及先進精準醫療發展等各面向。在生技製藥領域，大型製藥公司將由過去專注於由消費者導向，轉向為創新研發型導向的價值創造；而對於醫療服務領域來說，整體營運模式則反而轉向為專注於使用者個人體驗之健康福祉服務。

新冠疫情下有人成功也有人失敗，不同地區和衛生體系之間的表現也會有所差異。一方面，隨著財政支持力度的減少，一些依賴政府財政支持的私立醫院和診所可能會經歷整合和重組，在採購限制下，醫療器材公司也面臨著同樣的命運。而另一方面，疫苗藥物研發的成功，除了為國際性大藥廠帶來可觀的巨額收益之外，同時將重塑全球製藥產業的競爭格局。

註：考量資料彙總之限制與地區別產業發展重點不同，本白皮書於全球篇 (第 1 章及第 2 章) 與台灣篇 (第 3 章及第 4 章) 之次產業分類與呈現有所不同。全球篇之次產業分類為生技製藥 (含生技、製藥、醫療器材、其他服務等次產業) 及醫療服務，而台灣篇則區分為生技製藥、醫材與醫療消費品及醫療服務三個次產業進行統計。

推動併購活動 的關鍵主題



展望未來，我們預計大型製藥公司將轉向以創新為導向的價值創造，這將帶來重大交易活動。

普華國際財務顧問公司執行董事
資誠(PwC Taiwan)聯合會計師事務所
執業會計師 翁麗俐



產業特有的驅動因素

生技製藥產業有兩個主要的價值驅動因素：治療藥物的創新研發，以及客戶體驗和生態系統的提升。細胞和基因療法、核酸藥物（或 mRNA 疫苗）和資料分析能力等最新科技的發展，正引領著產業參與者將重點重新放在治療的創新上。

換言之，大型策略型投資人將持續剝離非核心業務部門，轉而專注於打造核心專業技術平台，而非構建傳統大型醫藥集團。因此，我們預計，對非處方產品等消費業務的剝離以及對專業醫藥研發公司 (specialty pharma developer)、生物製劑委託開發製造 (CDMO) 以及受委託研究機構 (CRO) 的收購，這些領域的交易活動將加速。



商業模式的變化

資料分析技術、智慧醫療設備、醫療服務管理軟體和以消費者為中心的交付模式（包括開發直接面對消費者的數位治療產品）的相互應用，醫療領域的數位化正在改變現有參與者看待其商業模式的方式，並推動跨產業交易。

醫療領域的參與者正在利用數位解決方案來實現其商業模式的反覆運算，簡化並強化與支付方、供應商和消費者的互動方式。因此，醫療企業越來越多地開展對科技公司的收購，或是與其建立起合作夥伴關係。



充裕的資本

投資需求、稀有資產和充裕資金三者的結合，使得估值提高，交易增速。我們預計這種情況將在未來的 12-18 個月內將持續下去。

包括私募基金在內的各類投資人手持大量的資本，10 年前成功渡過全球金融危機的機構成為了當前活躍的買家，所以儘管當前經濟環境存在不確定性，擁有充足資金的私募基金對優質資產仍需求旺盛。

隨著越來越多新投資者進入醫療領域，這種對優質醫療資產追捧的情況更加明顯。綜合性私募基金、基礎建設投資基金和家族辦公室被其相對韌性、業績表現和商業價值所吸引，越來越多地參與到該產業的交易活動之中。



環境、社會和公司治理 (ESG)

在疫情期間人們對環境、社會和公司治理 (ESG) 問題的關注更加突出。市場關心企業是否有能力解決公共問題，比如永續性和氣候變化、健康之社會決定因素以及醫療系統的不平等 (即誰能獲得何種治療、何時能獲得治療及治療花費)。實際上，各國之間、甚至在各國內部對獲得新冠檢測資源、緊急治療設施和疫苗的機會都存在很大差別。

因此，我們預計，投資人未來在選擇和考慮併購交易時會更加重視 ESG 標準。這不一定會產生新的熱門併購領域，但是可能意味著買家將因負面的 ESG 特徵而拒絕交易或是給予較低估值。



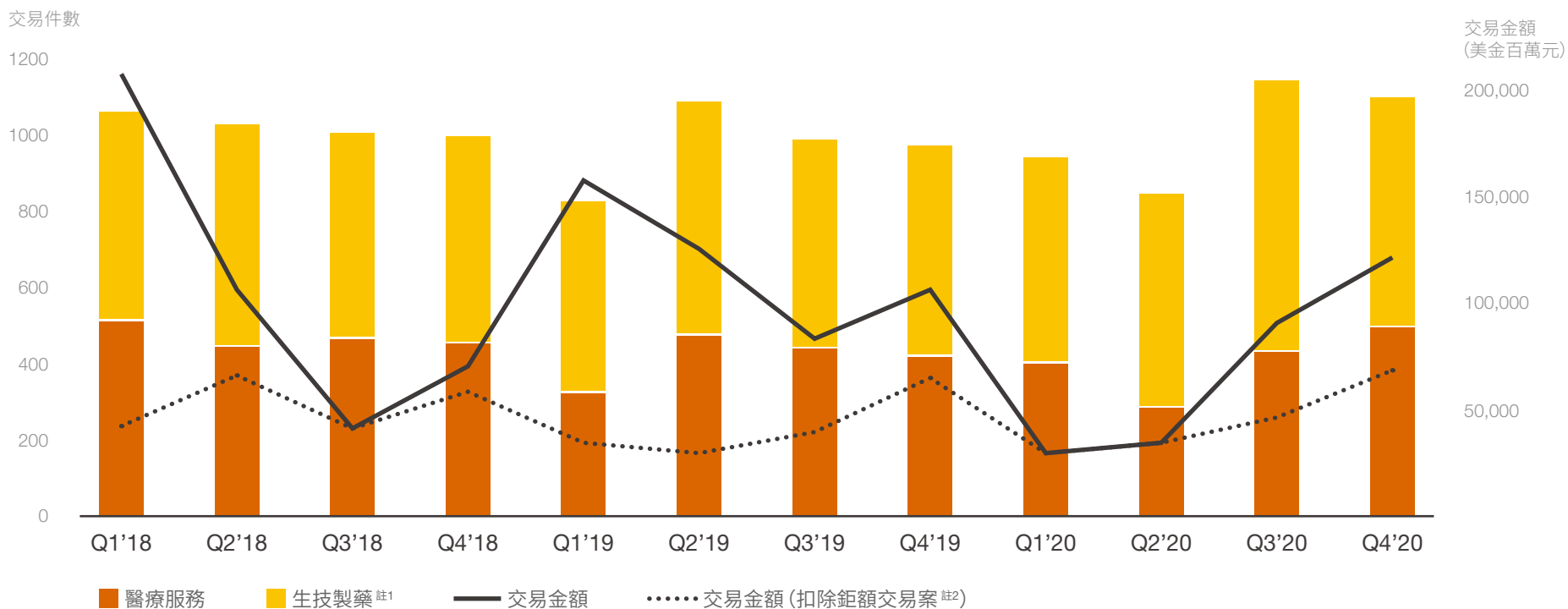
地緣政治的發展

在世界大部分地區忙於應對疫情和國內政治不確定性之際 (如美國總統大選和英國脫歐)，中國頒佈了新的區域自由貿易協定 - 區域全面經濟夥伴協定 (RCEP)。中國也發佈了十四五規劃，進一步推動對區域內醫療龍頭企業的投資 (例如，BioNTech 的第一個疫苗合作夥伴是總部位於上海的跨國企業復星集團)。我們預計，在未來 6 至 12 個月，將會看到更多中國公司參與的收購，尤其是在生物技術領域。

全球併購趨勢統計與發現

面對 COVID-19 的阻力，2020 年生醫產業的企業併購交易活動仍熱絡

全球生醫產業併購交易統計 (2018-2020)



註 1：生技製藥領域包含生技、製藥、醫療器材、其他服務等次產業。

註 2：鉅額交易定義為公告金額超過 50 億美元之交易。

資料來源：Refinitiv、Dealogic、Capital IQ、PwC 彙整公開資訊

2020 全球前 10 大生醫產業交易案

全球前十大生醫交易案 (2020)

	公告日期	買方公司	目標公司業務	目標公司	交易金額 (億美金)
1	2020/12/12	AstraZenec-300 (英國)	生物製劑	Alexion Pharmaceuticals (美國)	393
2	2020/09/13	Gilead Sciences (美國)	生物製劑	Immunomedics (美國)	208
3	2020/08/05	Teladoc (美國)	遠距醫療	Livongo (美國)	185
4	2020/08/03	Siemens Healthineers (德國)	放射治療	Varian (美國)	164
5	2020/10/05	BMS (美國)	小分子新藥	MyoKardia (美國)	138
6	2020/09/17	Illumina (美國)	分子檢測	Grail (美國)	80
7	2020/08/19	Johnson & Johnson (美國)	生物製劑	Momenta Pharma (美國)	64
8	2020/03/02	Gilead Sciences (美國)	生物製劑	Forty Seven (美國)	50
9	2020/10/26	Bayer AG (德國)	基因治療	Asklepios Bio (美國)	40
10	2020/08/17	Sanofi (法國)	生物製劑	Principia Bio (美國)	37

資料來源：PwC 彙整公開資訊

生醫產業併購展望



經濟不確定性

疫情引發的經濟衰退持續對中產階級收入帶來壓力，減少可自由支配的支出，降低了市場對非處方藥 (OTC) 產品的需求。同時隨著藥廠尋求構建規模經濟及特定疾病領域之市場定價權，預計這將加快 OTC 市場的整合步伐。預期會有更多此類交易將是跨產業完成，例如消費品公司從傳統製藥公司手中收購 OTC 資產，這在貨幣價值被低估的新興市場尤其普遍。



跨產業 技術交易

我們預計，與數位和技術公司相關的跨產業交易將繼續增長。一方面，大型科技公司正進入醫療健康和製藥領域，利用其先進的資料分析和消費者平臺技術切入醫療市場，例如數位醫療的開發。另一方面，傳統製藥公司正在收購數位和技術公司，以實現開發流程的反覆運算、探索人工智慧和機器學習等高級分析技術在開發更高精度治療方面的應用、調整產品交付模式，實現成本效益。



監管不確定性 與緊張的地緣 政治

在某些地區，選舉和疫情引發的政治因素不確定性可能繼續存在。我們預計，考慮業務退出的企業將加快交易步伐，以規避政府將在稅收、監管或財政方面做出不利的改變。

我們還預計，中美地緣政治和貿易關係的持續緊張將影響公司在供應鏈和市場合作方面的投資和交易，歐洲企業可能希望通過收購 CMOs / CDMOs 來獲得自主可控的生產能力，一些國際企業可能通過在印度建廠來保證生產能力，以便與中國的產能形成互補 / 制衡。



醫療服務整合 和數位化

在整個醫療服務交易領域，由於政府財政支持不足以支撐機構度過漫長的疫情，我們看到了私人診所和醫院的持續整合。此外，該領域交易反映出市場對數位化實踐管理和遠距醫療服務等要素的加速應用。



醫藥創新軌跡

治療藥物的發展遵循著一種相對穩定的模式，即首先完成昂貴的突破性創新，然後開發更便宜的替代品。小分子製劑和生物製劑專利到期後將分別面臨來自非專利藥物和生物仿製藥的競爭。

類似地，我們預計競爭性學名藥治療 (competitive generic therapy, CGT) 和核酸藥物 / mRNA 疫苗這類尖端技術也將面臨來自學名藥和生物相似藥的壓力。大型學名藥和生物相似藥企業希望從規模較小的研發公司手中收購下一代產品線，這一情況可能會推動交易活動。



疫情下的贏家 與輸家

已獲得 (或將獲得) 上市批准和分銷協議的疫苗廠商可能通過疫苗銷售獲得大量現金流。即使定價不高，各國政府已經承諾購買的劑量也會給這些公司帶來大量收入。此外，使用 mRNA 技術生產疫苗的公司，將在該技術應用於其他治療領域的過程中擁有重要的先行優勢。

因此，大規模的 mRNA 疫苗接種將使創新藥物領域的市場格局重新分配，成功的 mRNA 疫苗廠商將比之前的創新領導者擁有更多的現金和技術優勢。

我們預計，併購活動的趨勢為新的領軍企業收購實力漸弱的企業，而實力較弱或缺少部分資源的企業亦思考通過整合來抵抗來自新領軍企業的競爭。





2

全球生醫產業併購 焦點探討

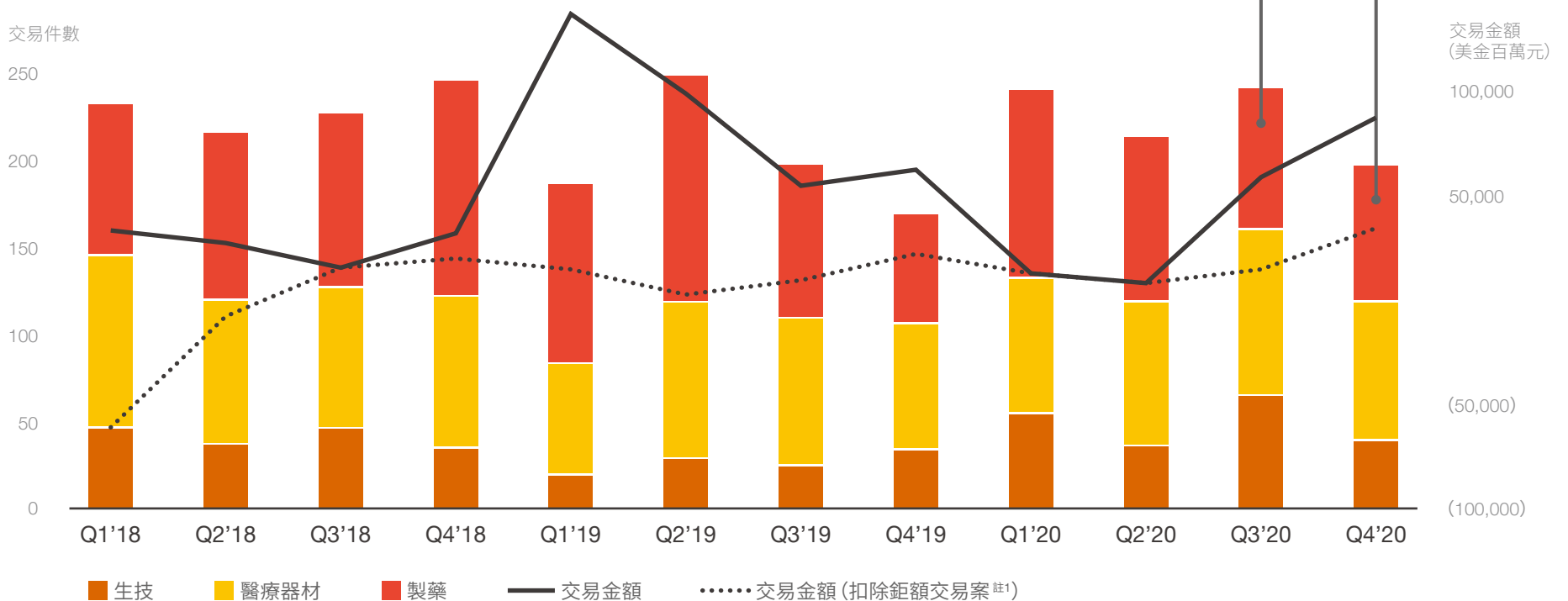
2.1

生技製藥併購焦點議題

全球生技製藥產業併購趨勢統計與發現

併購交易金額在 2020 年下半年隨著鉅額交易案件的宣布而增加

全球生技製藥產業併購交易統計 (2018-2020)



吉利德科學公司收購 Immunomedics (208 億美元) 及 百時美施貴寶公司收購 MyoKardia (138 億美元)

阿斯利康宣布計劃收購 Alexion 製藥 (393 億美元)

註 1：鉅額交易定義為公告金額超過 50 億美元之交易。

資料來源：Refinitiv、Dealogic、Capital IQ、PwC 彙整公開資訊

全球生技製藥領域併購回顧

2020
上半年

- 在新冠肺炎疫情爆發之前，併購活動主要由“鉅額交易”推動，包括2019年第一季度百時美施貴寶 (Bristol-Myers Squibb) 收購了生物技術領域領頭羊新基 Celgene (約 930 億美元)，2019 年第二季度艾伯維 (AbbVie) 以 840 億美元收購製藥商 Allergan。
- 2020 年上半年，生技製藥領域的交易數量和交易金額均下降。
- 隨著價格壓力不斷增加，業務模式的改變以及不斷變化的監管規範，我們預計大型製藥公司將繼續追求分類品項之領導地位 (category leadership)，以便在策略性增長領域中建立必要的規模。這將推動非核心資產的剝離，並在中長期內推動專門從事新型療法的企業併購。大型製藥公司將持續依其策略進行資產配置，專注於快速增長的專業領域，例如細胞和基因療法以及下一代生物製劑。
- 短期內，由於資本限制、經濟不確定性及估值影響，我們預計醫療器材及診斷領域 (MD&D sector) 的併購活動將放緩。同時，一旦“新常態”被大家所適應，利用市場錯置 (market dislocation) 機會的交易將出現。從長遠來看，併購的基本驅動因素仍將保持不變，我們預計併購將重新成為公司資本配置的重點。

2020
下半年

- 2020 年下半年與上半年相比，亞太地區醫療器材、生技、製藥的交易數量分別增長了 35%、75% 和 36%。在 EMEA (歐洲、中東、非洲地區合稱) 和美洲地區，製藥產業交易數量較上半年分別下降了 2% 和 22%，但交易金額大幅上升。
- 下半年的整體併購交易規模也呈上升趨勢，這主要歸功於五筆大型交易，總計約 970 億美元，其中，阿斯利康宣佈計畫收購 Alexion 製藥 (約 390 億美元)；吉利德科學公司收購 Immunomedics (約 210 億美元)；西門子醫療系統有限公司正在收購瓦裡安醫療系統公司 (164 億美元)；百時美施貴寶公司收購 MyoKardia 公司 (131 億美元)；強生公司收購 Momenta 製藥公司 (65 億美元)。剔除鉅額交易後，交易總金額與疫情前的水準基本相當。
- 醫療技術和製藥服務領域的企業估值都有所上升，這可能與新冠疫情相關的需求增加有關。醫療技術領域包括生產診斷測試用品、個人防護設備和呼吸機等急救設備的企業，製藥服務領域包括新冠疫苗研發企業和治療藥物研發企業。

生技製藥領域近期發展

2020 第四季發展重點



新冠肺炎疫苗接種已開始進行，並在多個國家 / 地區獲得緊急批准 (EUA)

- COVID-19 疫苗的審核流程加快以供緊急使用：由於新冠肺炎感染病例的急遽攀升，多個國家 / 地區通過了疫苗的緊急施打許可

2020 年 12 月：

美國 FDA 批准了輝瑞 BioNTech 的 COVID-19 疫苗緊急使用

- 關注在能控制突變型冠狀病毒的疫苗：突變型冠狀病毒（具有 99% 的相似蛋白作為主要菌株）引起了產業的關注

2020 年 12 月：

輝瑞 -BioNTech 宣布了 6 週內生產出針對突變型冠狀病毒的新型疫苗



生技製藥公司為擴大生產規模提出策略

- 全球生技製藥公司增加產量，以因應由於 COVID-19 大流行而導致的生技製藥產品的大量需求，各大公司採取策略擴大其全球生產能力

2020 年 12 月：

Becton, Dickinson and Company (美國) 宣佈在四年期間投資約 12 億美元，以擴大和升級其六個產品中的預填充注射 (PFS) 和先進藥物輸送系統 (ADDS) 的產量和全球製造技術基地，並將在歐洲設廠



加快採用平台解決方案以提升製藥公司的營運表現

- 平台解決方案在生技製藥領域中越來越受歡迎：隨著疫情期競爭增加，來自各產業的許多公司採用平台化解決方案來優化其營運並提供更高效率的產出。平台提供商正利用此機會拓展市場佔有率

2020 年 11 月：

G-CON Manufacturing, Inc. (美國) 和 Ori Biotech Ltd (英國) 宣布合作，提供預先設計好的可靈活製造細胞療法的平台

2020 年 10 月：

Sophia Genetics (瑞士) 募資 1.10 億美元，以在全球擴大行銷其癌症和遺傳疾病的 AI 驅動決策支持平台



2020 年第四季度動物健康與保健產業的投資增加

- 對動物健康產業的投資不斷增長：在 2020 年第四季度，一些策略和財務性投資人對動物健康產業進行了投資，主要投資於畜牧和寵物等次產業

2020 年 11 月：

KKR & Co Inc (美國) 宣布收購動物健康公司 Argenta Limited (紐西蘭) 的多數股權，因為寵物和動物健康產業持續引起私部門的興趣

2020 年 11 月：

The Carlyle Group (美國) 宣布從 Morgan Stanley Capital Partners (美國) 管理的投資基金中收購美國寵物健康和保健食品供應商 Manna Pro Products 的多數股權

生技製藥領域重大趨勢

重大趨勢



製藥業採用創新技術的比例增加

由於營運和成本優勢，創新製藥技術之投資以驚人的速度增長。例如：

- 生產效率可提高 30%至 40%
- 品質控管成本可降低 50%以上
- 更高的敏捷性和更短的測試時間可以將 QC-Lab 的交貨時間縮短 60%至 70%



加強研發生物製劑和生物相似藥

消費者對生物製藥的偏好，在人們日漸重視環境及健康議題之下，加強了全球的研發計畫的催生

- 在 2019 年至 2023 年期間，生物製劑在新生物活性物質(NAS) 發行總量中的比例預計每年將達到 35.0%
- 由於生物相似藥是具有成本效益的生物製劑替代品，供應商通過投資增加研發力度來擴大其產品組合。到了 2022 年，生物相似藥市場預計將達到 4,520 億美元



增加精準醫療的普及性

精準醫療(個人化) 越來越普及，因為它是一個更針對性的方法，能通過利用患者的分子訊息達到更個人化及更有效的治療

- 到了 2023 年，全球精準醫療市場規模預計將達到 877 億美元
- 在美國，2019 年個人化藥物批准量佔 FDA 藥物批准總量的 25%
- 增加改善慢性病治療的多項措施，以及預防普及性藥物嚴重副作用，皆有助於推動精準醫療的發展



政府促進罕病孤兒藥發展的措施

全球各國政府正在採取多項措施，以促進罕見疾病孤兒藥的開發和增加其可及性

- 2020 年，罕病孤兒藥的全球銷售額估計為 1400 億美元，預計到了 2024 年將達到 2170 億美元
- 歐盟為孤兒藥的開發提供獎勵措施，包括降低研發成本，稅收抵免，及與歐洲藥品管理局 (EMA) 協議降低收費

生技製藥領域 2021 年併購熱點

中型企業

細胞和基因療法、腫瘤和下一代生物製劑等領域的中型企業，將繼續吸引大型製藥公司的興趣。擁有強大的研發能力和技術專長的企業將尤其得到青睞。

CDMOs

專注於創新藥物開發和技術（包括現已成功應用於新冠疫苗的信使 RNA (mRNA) 技術）的接受委託研究開發暨製造服務廠家 (CDMOs)，將吸引希望通過併購增加其產品線和研發能力的大型製藥公司。

COVID-19 相關

鑒於疫情的長期性，專注於生產應對疫情的醫療設備、疫苗、治療和診斷的公司將繼續擁有具有吸引力的價值創造題材，因此將成為收購和合作的熱門標的。

醫療器材 製造商

由於採購限制，與新冠疫情無關的各種治療領域（包括牙科、普通外科和整形外科）的醫材製造商（和一些製藥公司）的市場需求長期受到抑制。我們預計始於 2020 年上半年開始的產業整合趨勢將持續下去。

生技製藥

生技製藥的相對韌性及其強勁的回報可能會吸引大型化工和科技產業的企業選擇進入或重新進入製藥領域。

學名藥及 原料藥

對藥品價格和供應鏈的持續關注和壓力將導致學名藥和原料藥 (APIs) 生產領域的一些整合，特別是在印度和亞太地區。



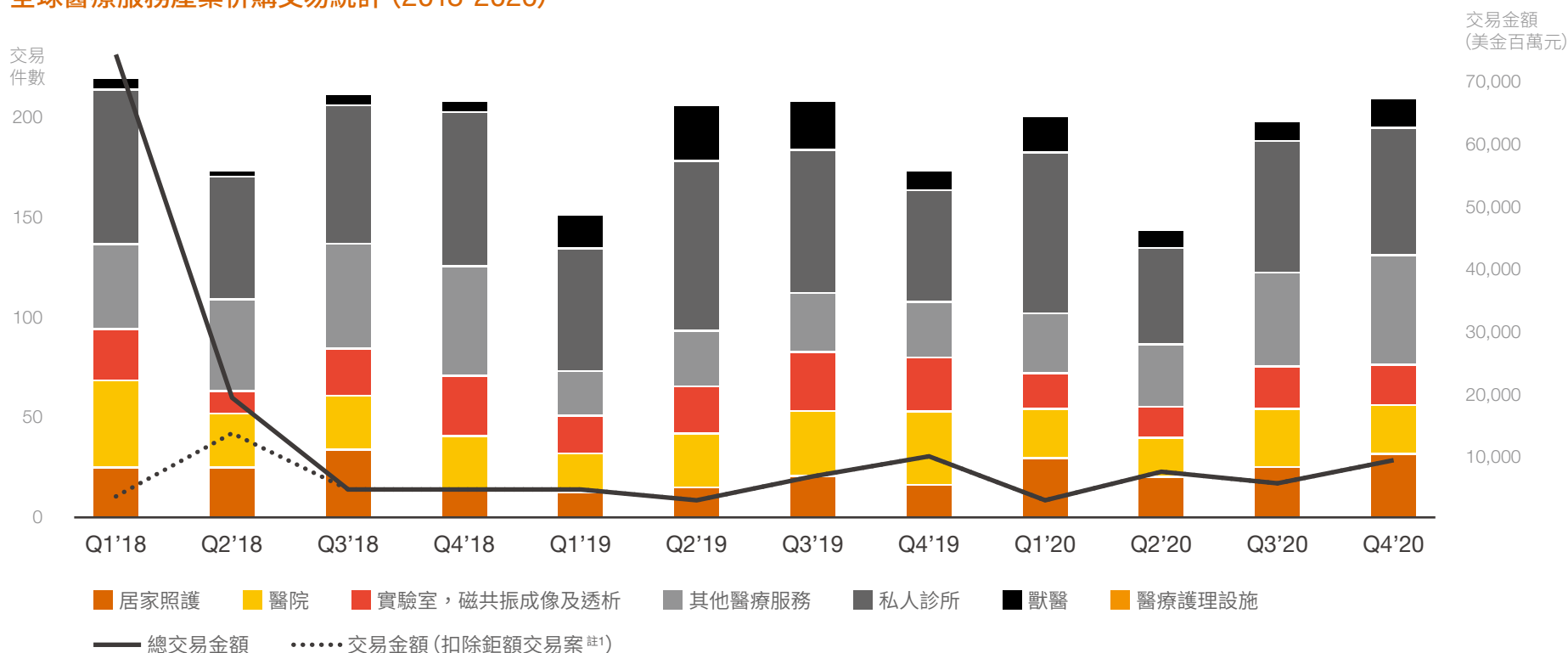
2.2

醫療服務併購焦點議題

全球醫療服務產業併購趨勢統計與發現

醫療服務領域的併購交易案受到 COVID-19 影響，於 2020 年 4 至 5 月期間併購案件數量減少，但自 2020 下半年恢復熱絡

全球醫療服務產業併購交易統計 (2018-2020)



註 1：鉅額交易定義為公告金額超過 50 億美元之交易。

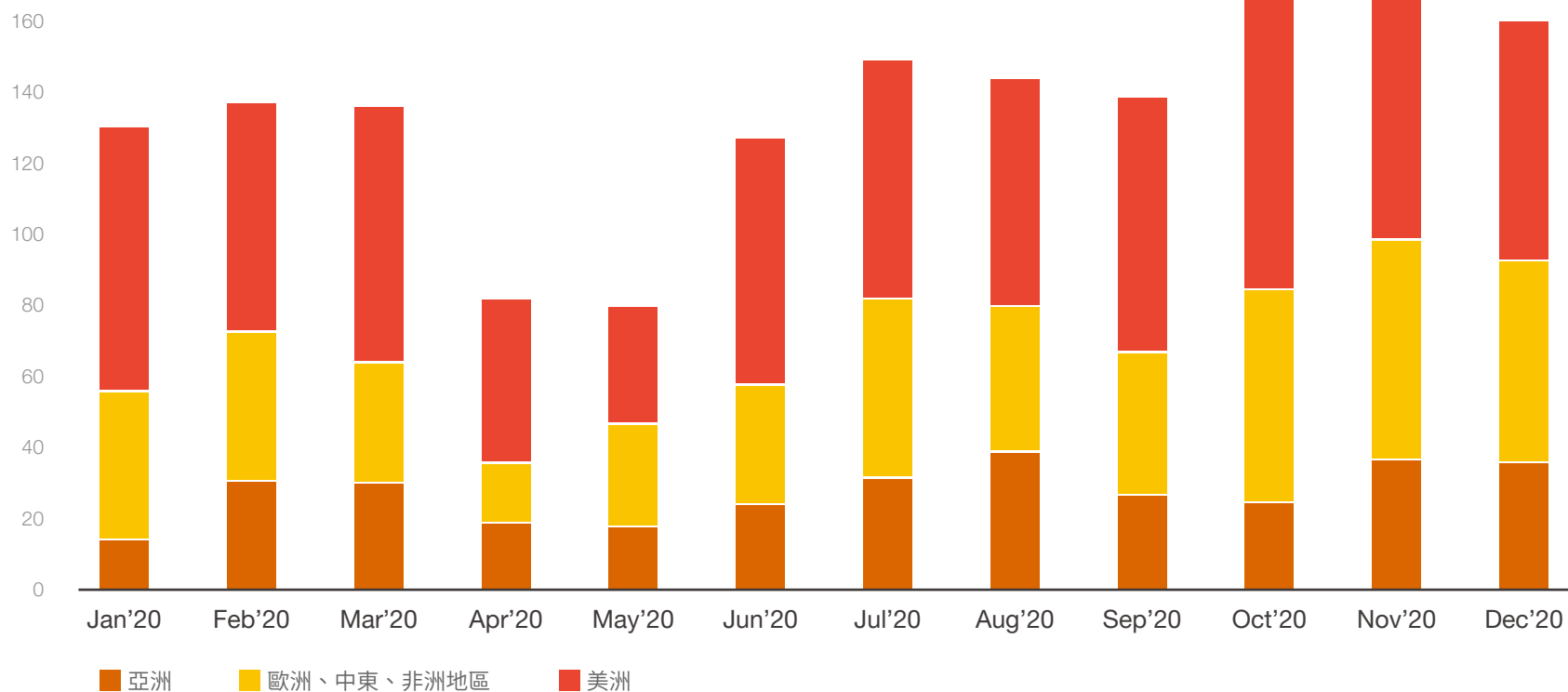
資料來源：Refinitiv、Dealogic、Capital IQ、PwC 彙整公開資訊

全球醫療服務產業併購趨勢統計與發現

各地區在 2020 年四至五月期間均因 COVID-19 影響而導致併購交易案件數量下滑。
併購交易案件自 2020 年下半年恢復熱絡

全球醫療服務產業併購交易統計 (2020)

交易件數



資料來源：Refinitiv、Dealogic、Capital IQ、PwC 彙整公開資訊

醫療服務領域的近期發展

2020 第四季發展重點



全球新冠肺炎患者住院
人數激增

- **新冠肺炎患者的住院人數攀升：**
2020 年第四季度全球新冠肺炎確診病例再次上升，導致住院人數激增

2020 年 11 月：

美國經歷了前所未有的新冠肺炎患者住院治療，到當月第二月中旬達到約 62,000 例，較 2020 年 10 月底高出 40.0%

2020 年 11 月：

在日本，11 月的第三週後新確診病例激增。東京、神奈川、大阪和北海道地區的新冠肺炎重症患者佔據了超過 50.0% 的病床

- 在東京，約有 51.0% 的病床被新冠肺炎患者佔用，比前一週增加了 10.0%



多個國家的醫療服務中心
推出新冠疫苗的施打
服務

- 全球醫療服務中心（以美洲和 EMEA 地區為主）新冠肺炎疫苗的接種快速展開，開啟了有史以來規模最大的疫苗接種。在醫療人員的不懈努力下確保每日接種疫苗的人數皆達上限

2020 年 12 月：

在美國，超過 55 個疫苗接種站開始推廣疫苗接種

- 根據 CDC2 準則，居住在養老院中的約 2100 萬醫護人員和約 300 萬老年人優先施打疫苗

2020 年 12 月：

位於阿聯酋的醫療服務提供商 VPS Healthcare 宣布每天為 5,000 人注射疫苗



擴大社區醫療服務的合作
夥伴關係數量增加

- **醫療服務商建立了合作夥伴關係，在全球範圍內擴展社區醫療服務：**
醫療服務提供商採取了多項措施，通過建立合作關係來擴大其覆蓋區域，從而為社區提供醫療服務

2020 年 11 月：

馬來西亞歐盟商會與馬來西亞醫療旅行委員會 (MHTC) 合作，向更廣泛的全球受眾推廣馬來西亞的醫療服務，著重於增進歐洲人民的社會健康和福祉

2020 年 10 月：

在英國，Solent NHS3 Trust 與 Isle of Wight NHS Trust 合作提供社區醫療服務



新冠肺炎疫情促進了數位科技的應用，以應對疫情期間日益嚴重的心理健康問題

- **在新冠疫情期間，業者推出了線上診療服務以提供心理健康層面的支持：**
新冠疫情導致全球心理健康危機加劇。為了支持患者處理心理健康問題，越來越多醫療服務業者推出新的服務

2020 年 12 月：

Leidos (美國) 與 EVERFI (美國) 合作為西弗吉尼亞州的學生開設了互動式的心理健康數位課程

2020 年 12 月：

在紐西蘭，健康品質與安全委員會 (Health Quality & Safety Commission) 宣布將於 2021 年初啟動 Whāriki 計畫 (一個針對心理健康和成癮領域的改革者、具有影響力者、領導人所設計的新網絡)

醫療服務領域重大趨勢

重大趨勢



投資人對醫療產業 關注度上升

2020 年第三季度，全球醫療資金快速增長，在 1,539 筆交易中創下了 218 億美元的新高，較 2020 年第二季度的 184 億美元成長了 18.0%

- 北美公司在 2020 年第三季度募資了約 130 億美元，與上一季相比增加 21.0%，而亞洲公司在 2020 年第三季度增長了 20.0% (季增率)，募資了 60 億美元

投資者正在探索數位醫療、遠距醫療、人工智慧和女性健康等領域的投資機會



消費者對數位醫療服務 的偏好提升

患者對線上看診的偏好有助於增加對遠距醫療服務的需求患者

到 2026 年，遠距醫療市場的規模預計將超過 1750 億美元，2020 年至 2026 年之間的成長超過 19%。在 2020 年，線上看診的次數估計超過 10 億次

- Bain & Company 的研究指出，超過 80% 的醫生期望遠距醫療能達到與現在相同或更高的醫療水準



人口健康管理 (PHM) 的 應用廣受歡迎

全球的人口健康管理 (PHM) 市場規模預計將以 11.5% 的年複合成長率成長，從 2020 年的 229 億美元成長至 2025 年的 394 億美元

新的商業模式，包含以價值為基礎的支付模式、將健康照護服務轉移到門診和其他護理方式 (ACS, 診所, 遠距醫療)、整合性醫療照護系統，皆推動了人口健康管理市場的發展。

醫療客戶關係管理 (HCRM) 電子健康 / 醫療紀錄 (EHR/EMR)、行銷自動化及內容管理系統 (CMS) 皆為人口健康管理 (PHM) 模式採用提供支持



採用自動化解決方案 提供醫療服務

根據《World Robotics 2020 – Service Robots》，2019 年醫療機器人的銷售額達到 53 億美元，佔該年專業服務型機器人總銷售額的 47.0%

到了 2022 年，醫療機器人的銷售額預計將增長一倍以上，達到 113 億美元。關鍵性任務對醫護人員的需求日益增加、醫療機器人的成本效益和高精準度是該市場的主要驅動力

醫療服務領域 2021 年併購熱點

私人診所及醫院

隨著政府財政支援的逐漸減少，資金即將耗盡的私人診所和提供必需及可選醫療服務的醫院也同樣面臨著被合併的問題。

數位化的醫療服務提供者及 IT 公司

通過併購達到商業模式現代化的醫療服務業者，對於數位化醫療服務提供商和致力於醫療服務管理數位化的醫療 IT 公司的興趣將持續提高。

長照機構

長照機構持續受到疫情的負面影響，我們預計整個歐洲的長照機構都將出現進一步整合，該領域的獨立企業和小型集團將被整合在一起，形成更大的企業集團。





A person wearing blue scrubs stands with their back to the camera, looking out a large window in a modern building. The window shows a view of a city with buildings. The interior has a white ceiling with recessed lights and a grey railing.

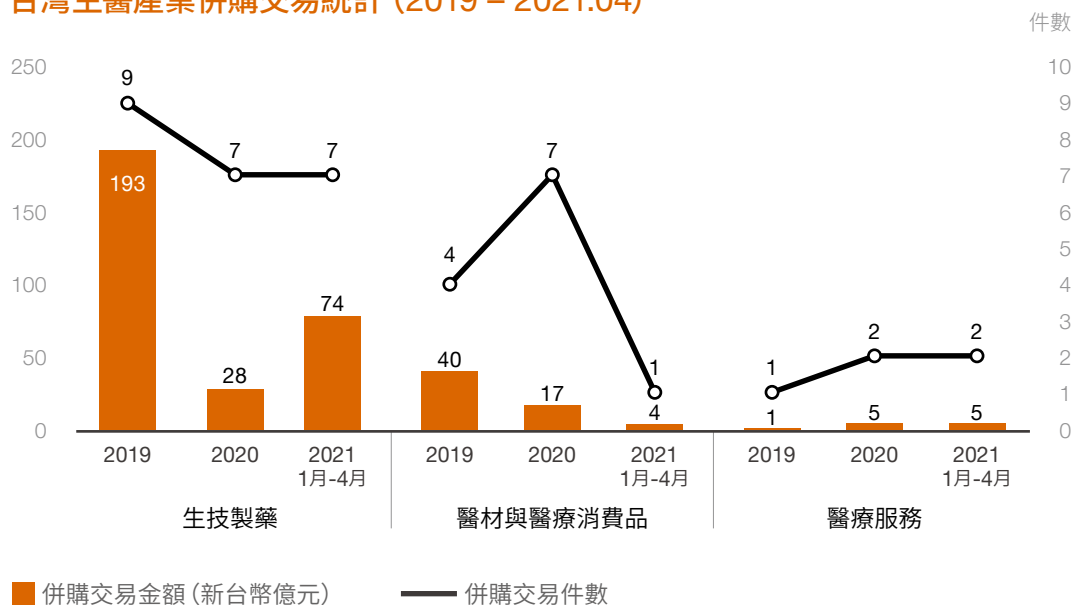
3

台灣生醫產業 併購概況

台灣生醫產業近年併購交易統計

台灣生醫產業併購交易以生技製藥業居多，且生技製藥業 2021 年前四個月市場熱絡，交易案件數已與前兩年全年度之水準相當

台灣生醫產業併購交易統計 (2019 – 2021.04)



- 台灣生技醫療產業之併購交易中，生技製藥領域之交易數量較為穩定，具有金額較大的併購案時會使該年度交易總金額大幅增加。2021 年上半年生技製藥業交易量明顯大於前 2 年，於前四個月已有 7 起併購案件，與 2019 及 2020 年整年度的案件數量接近。^{註 6}
- 醫材與醫療消費品產業在 2019 年有數件金額超過新台幣 10 億的併購案而使該年度總交易額較大，然 2020 年及 2021 年截至 4 月底並無金額超過新台幣 10 億的較大併購案件。
- 醫療服務區塊係因台灣醫療機構無法以公司型態經營影響併購交易架構之規劃，導致過往併購交易數量較少。近年由於社群媒體以及雲端科技於醫療領域的應用興起，醫療服務所衍生之相關業務更加多元化並吸引投資人的注意，2021 年前 4 個月已有兩起併購案件，分別為運動社群平台及智慧醫療領域。

註 1：本白皮書全球篇 (第 1 章及第 2 章) 之次產業分類為生技製藥 (含生技、製藥、醫療器材、其他服務等次產業) 及醫療服務，而台灣篇 (第 3 章及第 4 章) 則區分為生技製藥、醫材與醫療消費品及醫療服務三個次產業進行統計。

註 2：Genlac International 併購豐華生技一案，豐華生技主業為益生菌應用，屬應用生技，歸類於生技製藥產業。

註 3：上述統計資料及次頁起之重大交易案分析係查詢國家生技醫療產業策進會、環球生技月刊、其他公開資訊所彙整之併購交易案件。

註 4：上述統計案件及次頁起之重大交易案分析不包含新創募資案 (因金額小且資訊有限)、簡易合併及終止案件。

註 5：以換股併購者，其交易價格係以併購公司宣告日之股價計算之。

註 6：台康生技於 2021/04 與鉅維簽署意向書並於 2021/05 董事會同意鉅維參與公司之私募案，鉅維認購後將持有台康生技約 18.56% 之股權，成為最大股東，惟私募案尚待股東會通過及相關主管機關之核准後執行。然因受疫情影響，台康生技股東會目前預計延至 2021/08 召開。上圖統計將本案併入統計，該交易為生技製藥類別。

資料來源：PwC 彙整公開資訊 (資訊截至 2021 年 4 月 30 日)

台灣生技製藥業重大交易案 (2019-2020)

除台灣公司間之投資整併與集團重組外，亦有國內公司海外併購及與日本企業相關之投資與合資交易

台灣生技製藥業重大併購交易案 (具有併購金額資訊且金額大於新台幣 1 億元)

公佈時間	目標公司	目標公司 國家	併購公司	併購公司 國家	公告總價值 (新台幣億元)	收購 % 投資 %	目標公司主要業務
2019.02	順天醫藥 (晟德集團)	台灣	永昕 (晟德集團)	台灣	1.31	註 1	CRO 業務
2019.03	安成藥業 ^{註 2}	台灣	加陳國際 ^{註 2}	台灣	86.65	100%	特殊學名藥
2019.03	瑞安大藥廠	台灣	健喬	台灣	1.90	68%	學名藥
2019.03	泉盛 (中天集團)	台灣	合一 (中天集團)	台灣	56.90 ^{註 3}	100%	新藥研發
2019.06	豐華	台灣	Genlac International	註 4	32.25	100%	益生菌應用產品
2019.08	日生細胞生技 (新成立合資公司)	台灣	三顧生技	台灣	0.65	50%	細胞層片開發
			CellSeed	日本	0.65	50%	
2020.09	正峰化學	台灣	寶齡富錦	台灣	5.94	100%	化學原物料
2020.09	潤雅生技	台灣	浩鼎生技	台灣	12.77	67%	原料藥代工及生物藥製 程開發等服務
2020.12	Glaxo Smith Kline 葛蘭素史克所屬加拿大藥廠	加拿大	保瑞藥業	台灣	8.30	註 5	藥品製造

註 1：永昕取得順藥所持有「生物藥技術服務業務 (CRO)」相關之資產、負債及營業項目。

註 2：併購前加陳國際持有安成藥業約 30.34%，加成國際董事陳志明先生亦為安陳董事長，加成國際收購安成藥業 100% 後，安成藥業下市。

註 3：公告總價值係以泉盛股本除以換股比例計算可換取之合一股數乘以合一宣告日前一日 (因宣告日為星期六) 收盤價進行設算所得，簡化不考慮交易雙方原互相持股對實際發行股數的影響。

註 4：晟德與醫療基金 GL Sandrose L.P. 及澳優乳業合組 Genlac International 公司，並由 Genlac International 旗下錦新國際收購豐華。

註 5：保瑞藥業成立加拿大子公司，由子公司接手英國上市公司 GlaxoSmithKline 葛蘭素史克加拿大藥品生產工廠營運相關資產

資料來源：PwC 彙整公開資訊 (資訊截至 2021 年 4 月 30 日)

台灣醫材與醫療消費品及醫療服務業 重大交易案 (2019-2020)

近兩年均有大健康相關佈局的海外併購

台灣醫材與醫療消費品及醫療服務業重大併購交易案 (具有併購金額資訊且金額大於新台幣 1 億元)

公佈時間	目標公司	目標公司 國家	併購公司	併購公司 國家	公告總價值 (新台幣億元)	收購 % 投資 %	目標公司主要業務
2019.07	博鈺	台灣	日本電化集團 (Denka)	日本	7.45	33%	醫材與檢測平台
2019.10	明基生物技術 (上海) (新成立合資公司)	中國	佳世達	台灣	10.40	70%	透析儀器
			上海坤鑫醫療科技	中國	4.46	30%	
2019.12	富士醫療器	日本	喬山	台灣	17.20	60%	按摩椅
2020.01	Sole Fitness	美國	岱宇國際	台灣	9.50	100%	健身器材
2020.09	SLK Vertriebs GmbH SLK Medical GmbH	德國	Apex Medical Respiratory Ltd (雅博子公司)	台灣	1.86 ^{註1}	各 50%	醫材廠
2020.11	宏昌生物醫療科技	中國	廣越	台灣	4.12	50%	醫療用紡織品

註 1：Apex Medical Respiratory Ltd 共計花費約新台幣 1.86 億元收購 SLK Vertriebs GmbH 及 SLK Medical GmbH 各 50% 股權。

資料來源：PwC 彙整公開資訊 (資訊截至 2021 年 4 月 30 日)

2021 年 1-4 月台灣生醫交易案

台灣 2021 年生技醫療產業併購恢復熱絡。除生技醫療同業併購外，亦有諸多合資及異業結盟案例

台灣生醫產業併購交易案 (2021/1~2021/4)

公佈時間	目標公司	目標公司 國家	併購公司	併購公司 國家	公告總價值 (新台幣億元)	收購 % 投資 %	目標公司主要業務
2021.01	筆記網路	台灣	永悅健康	台灣	N/A	N/A	運動垂直社群 / 社群媒體
2021.01	金穎生技	台灣	生展生技	台灣	2.73	30%	保健品及醱酵原料
2021.02	緯謙科技	台灣	中華電信	台灣	N/A	N/A	雲端服務
2021.03	和康生技	台灣	大江生醫	台灣	3.71	18%	醫療用材料及醫美保養品
2021.03	樂迦再生科技 (新成立合資公司)	台灣	三顧生技	台灣	3	15%	再生醫學
			台灣日立亞太	台灣	1	5%	
			其他大股東 ^{註1}	台灣	16	80%	
2021.03	生達製藥(生達集團)	台灣	生泰(生達集團)	台灣	3.41	註2	西藥製劑
2021.04	韶宇醫學(晟德集團)	台灣	博晟生醫(晟德集團)	台灣	0.44	100%	幹細胞萃取
2021.04	美商永生細胞	美國	中天集團(鑽石生技投資等)	台灣	N/A	30% ^{註3}	臍帶血細胞儲存與細胞治療
2021.04	美時化學製藥	台灣	Innobic(Asia)(泰國國家石油(股)100%持有的子公司)	泰國	14.1	7%	學名藥
2021.04 ^{註4}	台康生技	台灣	鉅維公司(郭台銘個人公司)	台灣	50.33	19%	CDMO 及生物相似藥開發

註 1：其他大股東包含國發基金(14%)、耀華玻璃(12%)、中鋼(6%)、華立(2.5%)、基龍米克斯(2.5%)、合作金庫(2.5%)、東安投資(2.5%)等。

註 2：生達製藥的合成部門之研發、生產、品管、品保、營業等相關業務分割移轉給生泰公司，並由生泰公司發行新股予生達製藥作為對價，此交易案完成後，生達製藥持有生泰公司持股將從原來 10.61% 增加為 22.32%，成為生泰公司最大股東。分割及受讓案之價值，雙方議定為新台幣 3.41 億元。

註 3：分次投資，2021 年投資後中天集團持股合計達約 30%，成為單一最大集團股東

註 4：2021.04 雙方簽署意向書，台康生技於 2021.05 董事會通過私募案

資料來源：PwC 彙整公開資訊(資訊截至 2021 年 4 月 30 日)



4

台灣生醫產業併購 焦點探討

焦點一

科技業者近年積極跨足生醫領域，整合 ICT 及生醫技術

科技業者透過跨域合作、投資併購、設立自有品牌等方式，積極投入生醫領域並加速自身轉型。科技業者擁有半導體、AI、IoT、大數據技術等強項，以及消費性電子產品的研發製造經驗，其若能與生醫業者相互結盟，將是台灣未來發展智慧醫療產業的重要利基



藉由持續挖掘與集結世界各地隱形冠軍，透過「共創共享，合作共贏」管理心法，聯盟組成國際級的醫療艦隊！

佳世達科技(股)公司醫療器材事業群總經理 楊宏培

2021 台灣生醫併購白皮書訪談

佳世達集團 打造國際級醫療艦隊

以投資標的獨立運作、資源共享方式，不斷進行策略性投資，以達到聯盟式成長；與世界各地優質醫療中小企業聯盟，開創醫療艦隊模式，以佳世達作為航空母艦，共享集團資源並整合建立綜效使其不受營運規模影響，亦可於國際舞台上競爭。佳世達期許打造國際級的醫療艦隊，提高台灣整體醫療產業的國際能見度

整體營運

- **業務範圍**：醫療事業涵蓋醫療服務、智慧醫療解決方案、血液透析、手術燈檯、醫用耗材、數位牙科、助聽器、防疫產品等，為台灣電子業跨足醫療產業轉型成功的代表企業。
- **財務資訊**：醫療事業年營收規模約台幣 150 億，不斷透過併購投資、策略聯盟模式，以期達成年成長目標 30%。

疫情應變

產品面：以零感染、少接觸為產品研發核心，反映於產品線之調整及新產品之開發

- **零感染**：生產防疫產品，如口罩、藥用酒精類產品的多元應用（潔淨液）
- **少接觸**：結合 5G 與 AIoT 的技術，開發智慧管理系統，例如遠距看診、病房內的 IoT 設備管理、洗腎中心的智慧透析管理系統等

通路面

- 積極開拓區域供應鏈，建立區域通路與生產製造合作夥伴
- 朝向區域性經濟拓展銷售，加速中國、東南亞（如印尼、泰國）的布局

投資策略

- **產品優化**：延伸既有產品線以產生綜效
- **產品之創新與前瞻性**：掌握整體醫療產業大趨勢，例如高齡化現象帶來之新商機，如投資虹韻（助聽器）
- **通路先行**：經由投資醫藥通路商，代理新產品，透過通路驗證市場需求，再投入研發資源，掌握產品 know-how

策略聯盟思維

獨立運作，資源共享

非以併購為出發點，而以策略聯盟為核心理念，保留投資標的原經營團隊，導入專業經理人制度及公司治理，調整標的營運體質，提升營運效率

維持投資標的獨立運作，佳世達集團則提供資源共享，共享資源涵蓋財務、投資、法務、資訊系統、人事管理等領域，重大投資等資金來源，則由佳世達集團統籌支援

近年併購案例

- 2019 年 7 月與上海坤鑫醫療科技合資成立明基生物技術，進軍大陸透析醫療市場 2020 年 3 月取得華鋒科技過半股權，華鋒科技主要銷售醫用核磁共振和超音波影像診斷掃描儀，佳世達藉由此投資案深耕醫療影像市場
- 2020 年 6 月收購國詔實業 100% 股權，國詔實業為國內醫用消毒液市占率第一，透過此投資案，佳世達取得生產透析液與消毒液能力，強化透析事業部局
- 2020 年 8 月透過凱圖國際，投資印尼當地最大捐血耗材通路商 Frismed

電子科技大廠跨足生醫，力拼轉型提升毛利

看好醫療領域發展，鴻海、緯創、廣達、仁寶、英業達等台灣電子科技大廠近年跨域投入醫療領域，聚焦在各自具有利基點的領域展開跨域發展，為集團提供新的成長動能以及提升獲利性

	交易概況	策略思維
鴻海集團	<ul style="list-style-type: none">透過集團轉型、投資併購、策略聯盟等多元手段，整合集團資源並加速精準醫療及預防醫學領域佈局串聯應用 5G、高階顯示以及及時數據資料庫等資源，持續耕耘遠距醫療等數位健康領域	<ul style="list-style-type: none">2021 年投資英國可穿戴式醫療設備新創公司 GyroGear 100 萬英鎊（種子輪）2020 年永悅健康收購全台最大運動社群「筆記網路」，躍升台灣最大數位健康服務平台創辦人 2021 年預計注資台康生技 50 億元，取得 18.56% 股權
緯創集團	<ul style="list-style-type: none">發展體外診斷、醫學影像、外骨骼機器人、醫療資訊系統等四大醫學領域應用，轉型為高附加價值企業並改善獲利性創投、育成、整合三管齊下：進行生醫技術整合及創投育成，並專注發展醫療領域產品，發揮集團設計生產及製造之優勢	<ul style="list-style-type: none">近年已投資逾 10 家生技醫療公司，遍布聚焦之四大醫學領域，如：2019 年投資醫療器材檢測儀器及試劑耗材廠永加利、2017 年投資基因治療公司沛爾生技醫藥公司
廣達集團	<ul style="list-style-type: none">於 2015 年成立 BU12 事業群，聚焦智慧及遠距醫療。透過與跨域業者中華電信，以及頂尖學府麻省理工及眾多醫院合作，成功推出智慧醫院、智慧病房、遠距照護等解決方案成功打造全台覆蓋率最大的醫療雲「廣達 QOCA 智慧醫療服務」，並攜手健保署導入 AI 科技整合健保大數據	<ul style="list-style-type: none">2020 年投資醫療影像 AI 平台雲象科技 600 萬美元（A 輪）與中華電信攜手搶攻 5G 智慧醫療，提供人工智慧醫療雲等遠距醫療服務與眾多醫院合作，利用廣達的雲端設備及 AI，結合醫院的大數據資料庫，發展精準醫療、智慧醫療與預測醫療
仁寶集團	<ul style="list-style-type: none">提供軟硬整合解決方案，聚焦發展醫療物聯網，並在慢性病管理、長期照護及復健等領域大力投入，醫療產品線齊全多元醫療領域兩大布局原則：高風險事業，以大股東投資先行；不涉及億元級大型醫療設備，著眼中小型醫療設備	<ul style="list-style-type: none">近年轉投資 10 多家生醫公司，投資金額近 30 億元，如投資安勤電腦、電子病例以及手持式醫療超音波裝置商奔騰智慧生醫、血糖機業者勤立生技等投入 6000 萬元，與北科大共同設立新創公司「宏智生醫」
英業達集團	<ul style="list-style-type: none">聚焦領域為生理量測系統，並推出呼吸器及醫療面板等產品設立自有品牌，推出生理量測系統「全家寶」，今年更以異業合作方式，將全家寶導入到不動產、建商、金融與運輸等領域，持續擴大智慧醫療的版圖	<ul style="list-style-type: none">2021 年與不動產業者 ERA 及芯盛健康管理攜手合作，三方合作賣全家寶生理量測系統旗下電子大廠英華達推出全家寶品牌，並與榮生醫合作，開發癌症篩檢全自動化系統。全家寶已獲得十家醫院、百家診所導入

焦點二

具技術潛力之生技製藥代工、掌握關鍵原料藥及積極進軍國際市場

《生技新藥條例》修正案將 CDMO 納入租稅優惠適用範圍，有望推升 CDMO 生產量能及投資力道，藉此打造國內 CDMO 供應鏈、並掌握關鍵原料藥，已為製藥業所關切的議題，而因新冠疫情造成之原料藥生產鏈斷貨危機亦進一步突顯原料藥的重要性。生技製藥為高度管制的產業，進入各國市場及打入國際供應鏈實屬不易，成功國際化將會是業者建立規模及提升競爭力的關鍵試煉

專注 CDMO 及生物相似藥並以世界舞台為目標的台康生技引進策略性投資人，寶齡富錦及浩鼎向上整合關鍵原料藥資源

投資者 / 收購方	標的公司	交易架構與金額	策略意涵 ^{註1}
鉅維公司 投資公司 (主要股東為鴻海暨永齡創辦人郭台銘先生)	台康生技 聚焦於生物藥 CDMO 業務及生物相似藥研發	鉅維公司擬參與台康生技私募，私募後將持有台康生技約 18.56% 股權，成為最大股東 ^{註2} 私募金額預計約新台幣 50 億	投資方 <ul style="list-style-type: none">投資方把醫療產業當做終身志業，先前醫療產業之投資主要以醫療設備、精準醫療與數位醫療服務為主，市場猜測台康相似藥代工模式，為創造下一個世界級醫藥代工廠的機會，對於電子業代工大廠鴻海之創辦人郭台銘先生而言具有特別的意義投資方將提供全球經營人脈網絡及自動化宏觀思維協助標的公司拓展國際事業版圖，一步一步落實產業國際化與自動化，並加速建構台康生技在全球生技的地位與價值 標的公司 <ul style="list-style-type: none">在發展之關鍵階段，取得重要策略性投資人之資金及其在全球政經及產業所擁有人脈資源，得以與全球一流企業相抗衡，打造台康生技成為全球生物藥的重要開發與製造中心
寶齡富錦 新藥開發、醫藥品、醫美藥妝品、保健食品、檢測診斷試劑	正峰 原料藥廠	寶齡富錦以現金為對價之股份轉換方式取得正峰百分之百股份 交易對價新台幣 5.94 億 ^{註3}	正峰化學現為富齡富錦拿百磷原料 - 檸檬酸鐵獨家代工廠，策略性收購上游原料藥廠，目標近年內在台灣打造全球拿百磷原料藥供應鏈生產基地。
浩鼎 新藥研發	潤雅 原料藥代工廠	浩鼎發行新股與潤雅公司股東交換潤雅公司普通股 (67%) 以宣告日浩鼎股價換算交易對價 12.77 億	潤雅公司為浩鼎主動免疫抗癌藥產品之原料藥代工製造廠商，浩鼎為確保現階段試驗用藥及產品未來上市後之品質穩定及供貨無虞、並因應上市前之法規單位查廠準備及補強公司 CMC 生產製造及開發能力

註 1：因為寶齡富錦係收購正峰 100% 之股權，故主要分析收購方之策略意涵。

註 2：台康生技董事會於 2021/05 同意鉅維公司參與公司之私募案，鉅維公司認購後將持有台康生技約 18.56% 之股權，成為最大股東，惟私募案尚待股東會通過及相關主管機關之核准後執行。然因受疫情影響，台康生技股東會目前預計延至 2021/08 召開。

註 3：該金額為雙方簽約日預計之金額，於交割日後，按股份轉換協議書約定之價金調整機制計算之最終轉換對價為約 5.64 億。



保瑞只看高品質的公司，而且併購後保瑞會努力增加公司價值，價值增加能讓賣方、員工與保瑞都開心，保瑞正面及具熱情的思考與執行併購，相信走過必留下痕跡，只做 Win-Win Deal。

保瑞藥業股份有限公司
董事長 盛保熙

2021 台灣生醫併購白皮書訪談

保瑞藥業 洞悉產業趨勢與自身定位 設定具體目標與策略 穩定的快速成長

保瑞在 2007 年創立就以「國際化」為目標，同時考量公司資源及市場機會，盛董事長認為國際化需「愈快並穩定的發生」，而併購是最好的工具。明確的目標、精準的併購策略、對併購標的積極的評估態度，但秉持對人尊重且開放的誠意，具策略又有溫度的併購，讓保瑞得自 2013 年至今已順利完成 5 個包含台灣家族企業及美日國際性藥廠的併購案，並因而獲得台灣及全球的優秀人才

集團規模

- **公司市值**：自 2017 年上櫃時約 12 億增加至 2021 年 5 月超過 150 億，市值增加超過 10 倍
- **集團營收**：自 2016 年約 3 億成長至 2020 年約 18 億，5 年複合成長率約 45%
- **2020 年獲獎**：The CPhI Pharma Awards—Excellence in Pharma: CEO of the year，第一次台灣企業獲獎、台灣私募股權協會 – 最佳創意併購獎及天下雜誌 – 快速成長一百強

核心發展策略

- **國際化**：是台灣生技產業存活的最大關鍵，惟有打進國際市場才有機會，透過國際化的過程，提升保瑞技術能力、產品及人員的能力，為更大規模的國際併購奠定基礎。
- **全方位 CDMO (專業第三方代工)**：考量穩定且大量供貨來源及成本控管之需求，專業分工為製藥產業之趨勢，保瑞透過創造技術差異化門檻為公司建立品牌價值
- 成為全球前 200 大藥廠的目標

併購案例

- **2013 年**：取得日本衛采在台藥廠，併購後陸續取得衛采藥品及保健醫療品之台灣經銷權
- **2014 年**：取得聯邦化學製藥，併購後集團進行資源重組，聯邦成為保瑞集團藥品銷售及代理之平台
- **2017 年**：取得宇泰欣，宇泰欣成為保瑞集團代理及銷售保健醫療品之平台
- **2018 年**：收購台灣益邦 (美商 Impax 在台子公司)，FDA 認證的藥廠為保瑞創造進入美國 (全球最大藥品市場) 的機會，益邦的總經理成為保瑞關鍵經營團隊，協助保瑞於 2020 年成功收購 GSK 廠
- **2020 年**：收購 GSK 在加拿大藥廠，此收購案使保瑞正式打入全球前八大國際藥廠的供應鏈
- **2021 年**：規劃結盟財務性投資人成立健康基金，鎖定全球具潛力且規模較大的 CDMO 公司

併購思維與策略

- 只併購能使公司更快速達成營運目標的項目：需能增加公司的能力 (不重覆投資)、需能增加效率達到經濟規模及只併購高價值的資源 (人才、製程與研發技術、地區資源)
- 只有能透過併購創造價值的交易且提出對交易雙方雙贏方案的併購案才可能成功
- 透過併購拓展連結及延伸更多合作可能性：除併購時取得原廠代工品項生產合約，擴大產能的同時，也持續增加外銷出口國，此外，完成併購後，除代工服務外，並取得生產藥品之區域經銷代理權，更因協助提升銷售而增加對保瑞代工量之需求。



焦點三

消費者追求健康之意識持續提高，業者關注焦點擴及整個大健康版圖，並由台灣延伸至全球

原以消費性產品為主的業者透過對外投資併購進入醫療通路體系，並將業務延伸至大健康範疇。由台灣近期併購統計亦可觀察到，此類業者藉由跨國併購或整合國際資金積極佈局大健康領域



大江是資源的提供者而不是控制者，想做的是提供最佳的國際通路、更好的技術支援及更強大的資金資源讓合作夥伴去發展

大江生醫股份有限公司
董事長 林詠翔

2021 台灣生醫併購白皮書訪談

大江生醫 共享關鍵資源 共組大健康聯盟

自 2002 起，第一個十年透過與客戶的積極交流培養業務力，第二個十年透過投入研發取得專利建立差異化，自 2021 年起的十年，將藉由分享超過二十年所累積的關鍵資源（Technical IP、Capital、International network），結盟生醫業者一同高速前進，迎向競爭但寬廣的大健康產業全球市場，並共同改善人類的生活

整體營運

- **獲利能力：**自 2018 年至 2020 年每股 EPS 超過 15 元，稅後淨利率超過 20%
- **客戶群：**包含全球化妝品零售權威、台灣食品大廠、美國直銷客戶等，廣大客戶群活躍於大健康跨業種之各領域
- **營運模式：**具有 12 個實驗室，配備於全球各地的工廠與業務團隊直接掌握客戶需求，提供客戶從產品研發到生產的一條龍式服務，並充分發揮原料研發、專利申請及產品功效驗證之差異化定位

全球化

- 台灣以外地區之營收超過 9 成，美國及歐洲於 2020 年起大幅成長
- 自 2004 年即進入中國大陸，數年前陸續深入歐美地區，並於全球主要據點設置自有辦公室，目前行銷全球 57 個國家，均為直接接觸客戶而非透過經銷商

抗疫佈局

- 子公司大江基因發表全台首台自動病毒掃描機，順勢成功將長期佈建之醫療級產品切入醫療通路並銷售國際市場。然面對國內疫情突然告急，檢測量能吃緊，大江基因決定優先投入國內防疫，佈建核酸檢測機至疾管署實驗室、主要檢驗所及醫療院所等第一線，合計單日最高處理量能達到萬件。
- 調整視訊工作形態，即時因應並滿足客戶需求，海外地區於疫情階段仍持續成長

ESG

- 為亞洲第一、台灣首家通過 SBTi 審查基礎設定減碳目標的生技業者
- 台灣第一家加入 RE100 會員，致力於 2030 年前 100% 使用再生能源
- 為 2020 年《天下企業公民獎》中堅企業組冠軍

併購

- **併購案例：**2021 年 4 月透過公開收購成為上櫃公司和康生技最大單一股東。和康生技主要產品為醫療級膠原蛋白，應用於骨科、醫美、牙科、一般外科及眼科等領域。大江生醫強大的專利庫及全球客戶群預期可立即建立和康生技之市場差異化及快速提升業務發展潛力
- **併購核心策略：**組建大健康聯盟，透過分享 Technical IP、Capital 或 International network 關鍵資源結盟大健康相關領域業者，不同業種之公司可成為各領域不同主題之上市主體或資源整合之平台。

國內兩大健身器材大廠均透過併購積極佈局品牌與國際市場

收購方	標的公司	交易架構與金額	交易前關係	策略意涵 ^{註1}
喬山 健身器材大廠	富士醫療器 日本按摩椅 市佔率第一	現金收購 60% 股權 交易對價約新台幣 17.2 億 (日幣 62.41 億)	喬山負責富士醫療 器按摩椅在台灣及 中國的銷售	<ul style="list-style-type: none"> ● 朝集團理念發展：成為「全方位健康解決方案提供者」，相信除了規律的運動，身心的舒緩更是健康的重要元素 ● 積極拓展具一定市場規模的產品線及選擇具指標性的公司：併購前喬山按摩椅相關業務一年僅約台幣 6 億元（僅做代理業務），而全球按摩椅市場規模一年約達美金 50 億。富士醫療器為按摩椅的發明者，亦為日本最大的按摩椅製造商，具業界領先的產品開發能力 ● 運用現有通路快速提升併購標的業績：併購前富士醫療器海外業績比重僅約 6-8%，而喬山已在全球超過 60 個國家設立經銷據點及約 300 家零售門市，故未來富士醫療器的按摩椅可透過喬山的各國通路，銷售至全球市場。尤其，健身器材與按摩椅的銷售通路類型具有高度的重疊性 ● 運用現有生產基地提升併購標的毛利率：併購前富士醫療器不具規模經濟，喬山併購富士醫療器後，由喬山工廠統一提供大部分關鍵零組件及物料，將可因達到規模經濟而改善產品毛利
岱宇 健身器材大廠	Sole Fitness 北美第一大 電商健身器材 品牌	岱宇新成立子公司， 由該子公司現金收 購標的公司 100% 股權，交易對價約 新台幣 9.5 億 (約美 金 3,400 萬) 另由新聞得知，賣 方將所取得之交易 對價的 1/3 用於參 與岱宇發行之現金 增資	雙方合作長達 18 年，在北美市場， 由岱宇提供 ODM 服 務，於北美以外市 場，則由岱宇協助 拓展銷售並負責其 產品研發設計、專 利及售後維修。 Sole Fitness 佔岱宇 營收達 35%	<ul style="list-style-type: none"> ● 朝自有品牌 (OBM) 業務轉型：岱宇自 2008 年即開始透過併購取得經營面臨壓力的美國跑步機品牌 SPIRIT (高級商用)，另於 2009 年取得跑步機品牌 XTERRA (平價家用) 的品牌授權，2020 年再次透過併購方式取得北美第一大電商健身器材品牌 SOLE (高級家用為主)。 ● 整合及交叉運用集團各品牌之資源，提高市場佔有率並有效降低營運成本：整合岱宇於美國子公司 SPIRIT 自有倉儲物流系統、旗下 XTERRA 及 SPIRIT 品牌產品資源並擴充產品線等，有助於下降原與 SOLE 品牌中間營運成本與品牌授權金等費用，積極拓展旗下各品牌於北美家用健身器材市場線上與線下新零售通路布局。

註 1：因為此兩筆交易均為出售控制性股權，故主要分析收購方之策略意涵。然從喬山收購富士醫療 60% 股權交易之策略意涵分析亦可得知，富士醫療剩餘 40% 股權之股東亦將可因喬山收購後預期可帶進之效益提升其所保留股權之價值。

焦點四

再生醫療領域 興起，台廠透過 併購投資、跨國 合資、策略聯盟 切入此領域

再生醫療被納入《生技新藥條例》修正案租稅優惠適用範圍，其相關特管辦法亦進一步開放「異體細胞治療」。在政府法令鬆綁以及租稅優惠雙重激勵下，細胞治療領域熱絡發展，各業者積極佈局，以求在細胞治療領域搶占一席之地，而運用併購投資快速成長亦為成功關鍵因素之一

三顧：電子業成功轉型到生醫與 再生醫療產業之典範

三顧以代理電子零組件業務起家，2013 年啟動轉型計畫，成立生醫部門並透過既有電子科技基礎上發展生醫。台灣擁有世界級的醫療水準，但再生醫學研發領域尚未與世界接軌，三顧看好此藍海故而引進國際資源積極發展

階段 1：技轉日本 CellSeed 公司技術並成立合資公司，積極深耕發展再生醫療領域

佈局

三顧於 2016 年與東京掛牌細胞治療公司 CellSeed 簽訂合作備忘錄，其後引進日本 CellSeed 之口腔黏膜上皮細胞層片應用於食道癌病患的抑制食道狹窄，以及軟骨細胞層片用於膝蓋軟骨缺損的修復。2019 年 12 月，三顧與 CellSeed 再度合作，成立合資公司「日生細胞生技」，各自出資台幣 3300 萬分別取得約 25% 股權，致力研發各類細胞層的臨床應用。

策略 思維

切入快速成長的再生醫療領域，共同研發尖端技術

透過技術轉移，三顧引進 CellSeed 細胞層片的技術，開發食道及膝蓋軟骨相關之產品，以加速三顧在台再生醫療的發展，促進公司創新轉型。日生細胞生技更是台灣首例日本海外注資生技公司，雙方攜手致力於細胞層片的研發並加速更多細胞層片項目之臨床應用。

階段 2：與日本日立集團成立合資公司，打造亞洲規模最大的細胞 CDMO 工廠

佈局

2020 年日本日立集團史無前例的以海外合資模式，與三顧集團簽約合資成立「樂迦再生科技」，並於 2021 年 5 月成功完成新台幣 20 億元募資，達成近 15 年來臺灣新創生技公司首輪籌資最大金額紀錄。其中，三顧取得 15% 股權，台灣日立取得 5% 股權，其餘大股東包含國發基金、耀華玻璃、中鋼等。本次台日結盟將聯手打造亞洲最大、符合 PIC/S GMP 規範的 CDMO 自動化細胞治療工廠，預計 2024 年完工投產。

策略 思維

打入全球細胞 CDMO 供應鏈，進軍國際市場

樂迦將採取多方策略合作模式，由日立負責協助建廠與自動化細胞培養技術人員培訓，Minaris^{註1} 則是技術授權和 CDMO 訂單業務的合作，三顧將支援包括申請臨床試驗、藥證取得與冷鏈物流、代理銷售等。其中 Minaris 為全球市佔率達四成的全球最大再生醫療 CDMO 公司。透過此合資案件，三顧正式打入全球再生醫療供應鏈，讓台灣的再生醫療產業可快速與世界接軌。

註 1：Minaris 原隸屬日立旗下的日立化成，2019 年底昭和電工公開收購日立化成，並於 2020 年間完成更名。

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理

中天生技跨入細胞醫療領域，高端疫苗、基亞及台寶生醫簽訂策略聯盟協議

近期台灣再生醫療發展熱絡，已成熱點趨勢；國內大廠透過併購、策略聯盟及合資的方式，切入再生醫療領域，與國際接軌

中天生技：跨入細胞領域，成為永生細胞最大股東，達成醫療領域的完整布局

佈局

中天生技集團近年除深耕腸生態新藥與核酸新藥開發外，分別於 2013 年先透過鑽石生技投資及於 2021 年再由鑽石生技投資及合一生技參與美商 StemCyte International Ltd. (永生細胞) 之現金增資。中天集團整體對永生持股合併達 30.15%，為最大集團股東。

策略思維

跨入細胞領域並取得技術及經驗

中天在新藥領域 (植物、化學、蛋白質、醣類、核酸與腸生態) 擁有開發實力及技術，2021 年加碼入股全球前十大臍帶血細胞儲存與細胞治療的永生細胞並成為最大集團股東，建構中天於醫療領域之完整佈局。未來中天將透過集團資源挹注，協助永生細胞加速擴張發展。

高端疫苗、基亞及台寶生醫：簽訂策略聯盟協議，共同研發細胞治療技術及產品

佈局

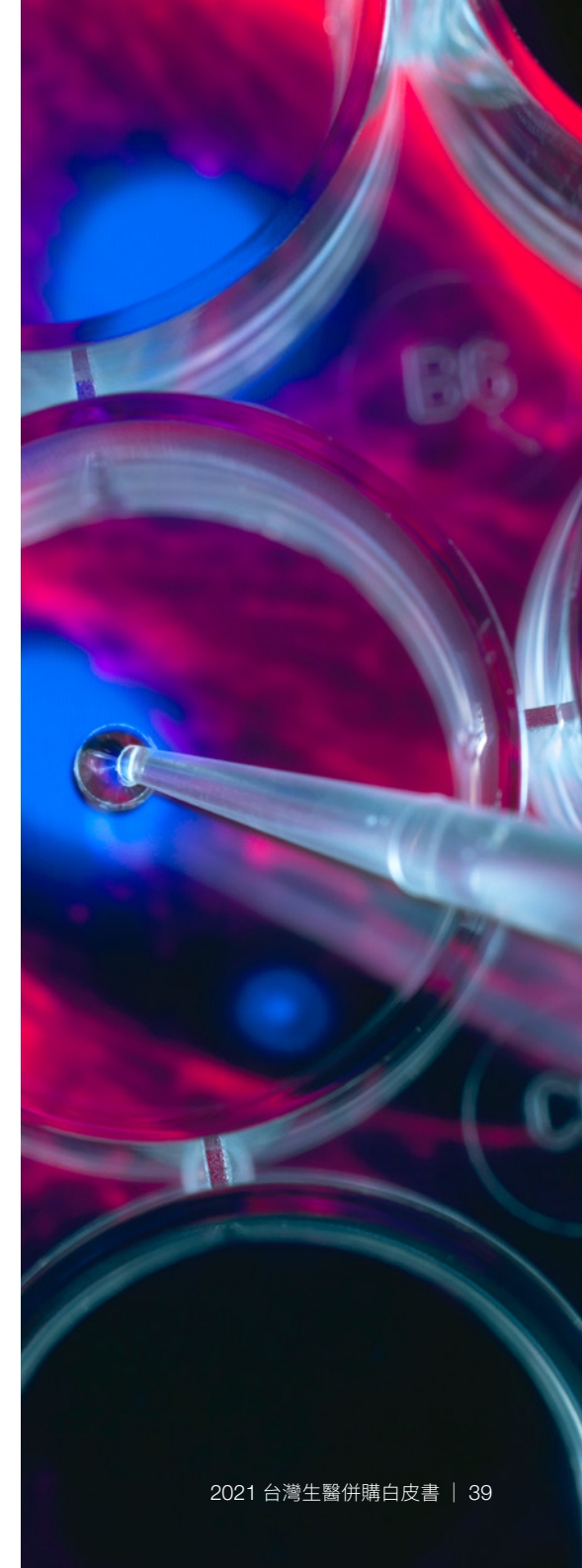
高端疫苗於 2019 年與母公司基亞生技、台寶生醫簽署策略聯盟協議，共同研發細胞治療技術及產品。高端並規劃以「CDMO 委託開發製造」為細胞治療開發廠商提供產能開發與協助，除了已加入策略合作的基亞、台寶以外，高端將持續接洽其他細胞治療業者，期望結合台灣生技實力，共同打造細胞治療產業大聯盟。

策略思維

共享研究資源及技術、行銷資源及商業利益

高端疫苗擁有全台灣最大規模的細胞製備中心，將結合基亞的免疫細胞及台寶的幹細胞治療技術，強化細胞擴增生產能力，並且共同研發及共享行銷資源與商業收益，將策略聯盟效益發揮極大化。

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理



焦點五

互利共贏台日併購 加強企業競爭力

台灣企業透過結盟日本企業，或引進日本策略性投資人及私募基金，可以整合彼此優勢及經驗，強化市場布局及產生業務綜效，加速企業成長及轉型升級

台日併購交易持續熱絡，生醫產業為熱點領域之一

近五年，平均一年有至少 20 件重大台日併購交易

因應中美貿易大戰、科技變革、租稅法令調整、疫情時代私募基金扮演關鍵推手等多重因素驅動，台日之間併購與投資的需求日益增加。繼精密機械及半導體等領域，生醫產業成為台日合作的熱門焦點。

近年台日併購的類型及領域多元，涵蓋製藥、醫療器材、再生醫學、大健康等領域。例如 2019 年喬山收購富士醫療器、日本電化取得博銖 33.4% 股權並躍居最大股東、美時化學製藥與富士製藥交叉持股深化合作、三顧與 CellSeed 合資成立「日生細胞生技」，及 2021 年三顧及國發基金等台灣投資人與日立集團合資成立「樂迦再生科技」。諸多案例對於台日雙方的深化合作具有指標性意義。

台日併購可創造雙贏局面，並加速企業成長及轉型升級

台灣企業在量產技術及供應鏈管理具有強大優勢，而日本企業素以擁有尖端技術、高階產品研發能力、卓越產品品質聞名。台灣企業透過併購日本企業，或台灣企業透過引進日本策略性投資人或私募基金的方式，整合彼此優勢，強化市場布局及產生業務綜效，將可加速企業成長及轉型升級。

	交易概況	策略思維
美時與富士製藥交叉投資	2019/3/20 美時公告與日本富士製藥簽署投資與商業合作計畫，實現交叉投資。富士以 2,000 萬美元參與美時私募取得約 2.0% 的股權，美時亦將以 2,000 萬美元用以取得富士約 3.9% 的股權。	富士製藥為日本最大的製藥公司之一，擁有女性保健產品線以及豐富的研發資源。看好美時在口服抗癌與特殊學名藥領域的研發與製造能力，雙方將攜手開發、製造更多特殊學名藥產品，擴大產品線及發揮綜效。
日本電化入股博銖成最大股東	2019/9/19 日本電化集團 (Denka) 以每股 22.5 元、總投資金額超過新台幣 7.45 億元，取得博銖股權 33.4%，躍居為第一大股東	<ul style="list-style-type: none">雙方將結盟建構台灣 IVD (體外診斷) 生態系，整合技術資源並攜手進軍國際新市場。合作開發敗血症、HIV / HTLV 等高風險傳染病檢測等相關產品；跨足免疫診斷市場，鎖定呼吸道疾病和腸胃道檢測。

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理

焦點六

生醫業者結盟 財務型投資人 進行併購投資

生醫業者擁有豐富的產業經驗、技術、產業資源；而財務型投資人擁有充沛的資金及投資經驗，兩者結盟可望創造雙贏局面：財務型投資人享有投資獲利、生醫業者分散股東風險，並可有效快速透過併購壯大規模



藉由私募基金來投資生醫產業，是金融保險業參與生醫投資的好管道

國發會 主委龔明鑫
2021 生策會年會 演講

生醫業者與財務型投資人結盟 取得資源 提升競爭力成為市場領導者

結盟金控及私募基金等財務性投資人一同併購投資，為生醫產業加速發展及促進創新動能值得評估的策略之一

台灣生醫業者相較於國際大廠，營運規模及事業體偏小，部分業者對於交易金額龐大的併購案件望而卻步、擔心稀釋原有股東利益，亦或是股東認為併購投資風險過大。過去生醫業者透過成立企業內部創投方式，引入財務型投資人為大股東。例如中天生技集團旗下的鑽石生技投資為中天發起，由中天、富邦金控、台新金控及潤泰集團，共同出資所設立的永續型生技創投基金「鑽石生技投資」，瞄準創新型新藥及高階精密醫療器材的投資標的。

近年政府推動私募基金投資，2020 年金管會開放證券商直接參與經營私募股權基金，且國發會「促進私募股權基金投資產業輔導要點」亦已於 2021 年 6 月中正式生效，引導國內保險業及其他資金透過 PE 投資國內產業，以促進產業轉型升級。

2021 年 4 月，台新金控董事長吳東亮宣布台新金控規劃將結盟保瑞藥業以私募基金方式成立規模達新台幣 30 億元之健康基金。保瑞藥業董事長盛保熙於本次 2021 台灣生醫併購白皮書訪談中分享到，私募基金的參與可以成為企業價值創造 (value creation) 的動能之一，透過創造競爭，進而驅動創新，使企業成為市場領導者。

案例：晟德結盟醫療基金，重組集團重點事業掌握市場成長契機

晟德自 2008 年定位為生技工業銀行，投資範圍廣納新藥開發、蛋白質與抗體藥物開發公司、保健品及農業生技產業、醫療器材與創投，迄今育成逾 20 家公司，多家已成功上櫃或興櫃。

	交易概況	策略思維
晟德結盟醫療基金併購豐華生技	<p>2019/8/29 錦新國際 (註) 以現金對價每股 45 元公開收購豐華生技全部流通在外股份。交易金額達新台幣 32.48 億元。</p> <p>註：2019/6/6 晟德與歐美上市保險公司資金背景的醫療基金 GL Sandrose L.P.、澳優乳業及豐華生技管理團隊共同設立 Genlac Biotech International Corporation，晟德持股 49.5% 為最大股東，並由此公司成立「錦新國際」。</p>	<ul style="list-style-type: none">面對國際大廠逐步重視大陸益生菌保健市場的成長潛力，為協助豐華迅速調整企業體質並站穩大中華市場功能性益生菌的領導地位，引進海內外策略型投資股東共同挹注全方位的資源，幫助豐華擴大市場範圍、營運規模與獲利能力，創造具差異化競爭力的新利基。公開收購後私有化下市，預計未來轉型期後，再檢視豐華的發展策略與成果以評估再進入資本市場的可能性。



5

結論與建議

群策群力 馳騁國際

若要跑得遠 就一群人跑

生醫產業為各國政府高度管制、具地區性特色及生態圈相對較封閉的產業，且目前多數領域為由數家國際大廠主導之市場。由於國內整體市場規模有限，國際化遂成為台灣企業成長關鍵的要素，因此如何透過併購、策略性投資、結盟等積極轉型升級及建構生態系，整合台灣業者們的不同專長，以台灣廠商優勢之領域在國際大健康產業爭得一席之地，預期將會是接下來生醫產業的焦點及眾人的期待

即使自 2020 年來面臨全球疫情變化莫測的不確定性，生醫產業的併購活動並未像其他產業般受到影響，而仍活絡的進行中，市場資金更加認同生醫產業之必要且關鍵的地位，進而加強對生醫產業的佈局。由全球與台灣生醫產業之併購活動與發展動態，我們觀察到下列的併購焦點與趨勢：

- 為有效配置資源以符合成本競爭的要求，業者專注於打造核心專業技術平台，使得專業醫藥委託開發製造 (CDMO) 領域的交易活動加速發生
- 因應大環境變化及消費者所需，結合創新、資通科技與數位化之商業模式在生醫產業相關場域不斷的被採用。醫療科技將應用於更廣大且多元的領域，也將持續帶來資金及成長的動能
- 個人化的精準醫療越來越普及，消費者要求疾病能獲得更有效的治療；而長期推動的預防醫學觀念亦真正開始影響消費者的作息，透過各類 AI 及數位科技與產品，為個人尋求長期健康生活型態的可能性

生醫產業除了是市場資金關注的焦點外，亦為各國政府大力扶植的產業，如何爭取時效及把握機會與國際市場更緊密接軌為台灣生醫產業之關鍵議題。我們於此次生醫併購白皮書訪談過程中，不斷聽到希望能結合國內業者一同努力放眼國際市場的聲音，而我們台灣業者亦各自具備發展生醫產業所需的部分核心能力與資源，預期這些合作的行動與綜效將會陸續發生。

“

企業需要透過併購才能做的大。公司的思惟應該有國際觀，依企業的版圖缺什麼就逐步併入，而不要從零開始發展，這樣做腳步太慢。同時，要走到國際市場與國際級企業競爭，就需要鬆綁法規並把規模做大

生策會 副會長楊泮池
2021 台灣生醫併購白皮書訪談

“

近年資通訊科技業者與生醫業者合作已有諸多成功案例，透過於醫療院所實地運用，生醫領域之商業模式在場域中得到驗證

台灣大學 研發長李百祺
2021 台灣生醫併購白皮書訪談

運用併購作為跨業、跨域合作與馳騁國際大健康市場之加速器

未來，市場將更快速的成長但也更加的競爭，越來越多台灣企業跳脫過往各自埋首發展、獨佔一方的思維，願意藉由更開放的態度、更多元的策略來「打群架」，透過彼此結盟合作加速轉型升級。生醫業者需重新盤整產業資源及企業競爭優勢，透過策略性投資結盟，發揮經濟規模及供應鏈綜效、激盪創新解決方案、提升產業國際競爭力。透過本次分析全球及台灣生醫產業併購概況及與多位產官學界專家訪談，歸納了三個引領台灣生醫產業變革成長的重要議題與可考慮之策略方向：



以靈活併購做為攻守策略，並與國際業者及財務型投資人結盟合作，加速規模化及國際化

台灣生醫業者相較於國際大廠規模較小，如何開拓國際市場及新客群為重中之重。近年跨國併購量能持續提升，透過靈活併購策略，國內業者得以迅速打入國際供應鏈、取得國際訂單、獲取關鍵技術，進而提升市場地位以及營運規模。生醫業者與財務型投資人結盟合作，攜手發揮彼此優勢及經驗，更有助於提升企業競爭力以及與國際資源對接。



ICT 業者與生醫業者結盟，凝聚台灣核心產業，建立台灣發展智慧醫療產業領先地位

ICT 業者擁有半導體、AI、IoT、大數據技術等技術強項，以及消費性資通訊科技產品的研發製造經驗；與生醫產業的結盟，將是台灣未來發展智慧醫療產業的重要利基點。藉由跨領域併購與結盟，ICT 與生醫業者可發揮『打群架』概念，整合彼此技術、共同研發、產品組合互補來跨越單獨領域的侷限以及資源、人才、市場規模的障礙，加速布建各新興應用解決方案，打造智慧醫療生態圈。



消費者健康意識興起，「精準健康」與「精準預防」之精神成為主流趨勢，帶動大健康產業產業蓬勃發展

全球消費者健康意識崛起，更因新冠疫情的催化而大力發酵。除市場關注精準治療疾病的「精準醫療」仍持續蓬勃發展外，近年以健康促進為核心理念之「精準預防」亦成為主流之一，消費者重視疾病之預防及健康的生活型態。諸多原為消費性產品的業者透過投資併購，將業務延伸至大健康範疇，未來大健康產業之發展精彩可期。





6

資料來源、 說明與聲明

資料來源與 參考資料

公開媒體 資料

- 社團法人國家生技醫療產業策進會
- 環球生技月刊
- 生技投資第一站 - Genet 觀點
- 工商時報
- 經濟日報
- 聯合新聞網
- 聯合報
- 中國時報
- 自由時報
- 數位時代
- 商業周刊
- 今周刊
- 財訊
- 天下雜誌
- 中央通訊社
- 路透通訊社 (Reuters)
- 相關公司之年報、財報、法說會資訊、重大訊息、新聞等公開資訊

專業文章及 調查報告

- PwC 2020 台灣併購白皮書
- PwC 2021 台灣併購白皮書
- PwC Global M&A Industry Insights – Health Industries 2020
- PwC Global M&A Industry Insights – Pharma & Life Sciences H1 2020
- PwC 全球併購行業趨勢 2020
- PwC 全球併購行業趨勢 – 製藥及生命科學 Q3 2020

報告中所列 資料之說明

- 本報告統計的併購案篩選期間自 2019 年至 2020 年，以及 2021 年 1 月至 4 月。交易類型包含控制性股權交易、營業讓與性質之交易、合資案件及少數股權投資等。報告中提及的交易數量指對外公佈交易的數量，無論其金額交易是否揭露；報告中提及的交易金額僅包含已揭露金額的交易。交易金額可能因交易當日及資料取得當日匯率不同，而有所差異，未必能確切反映交易當時匯率水準。
- 本報告統計併購交易列示已宣告案件，排除確認已中止之交易案。台灣的併購交易統計列示所有已宣告案件，排除確認已中止及失敗之交易案、新創募資案（因金額小且資訊有限）、簡易合併案件。
- 全球併購交易案件統計資料係主要來自 Refinitiv、Dealogic、Capital IQ 等資料庫；台灣併購交易案件統計資料係主要來自國家生技醫療產業策進會、環球生技月刊、新聞報導等公開資訊。
- 有關於產官學界的說法，主要是引用部分專家學者的公開論述資訊；部分企業併購的案例與近況摘自年報、財報、法人說明會資料、公開媒體資訊平台等公司資訊，並由 PwC Taiwan 彙整而成。

前提與聲明 (Disclaimer)

免責聲明 (Disclaimer)

本文件係針對一般性議題彙整相關資訊，並非針對特定個案表示任何專業意見，閱讀本份文件者不宜在未取得特定專業意見下，直接採用本份文件之任何資訊。「資誠聯合會計師事務所」、「普華財務顧問(股)公司」及「資誠普華國際財務顧問有限公司」，包含其管理當局(合夥人)、員工及所委任之顧問，不對本份文件資訊的正確及完整與否負任何保證責任，亦不對該份文件承擔任何義務或責任。閱讀本份文件者因使用本份文件資訊所引發之任何損失、損害或任何性質之費用，「資誠聯合會計師事務所」、「普華財務顧問(股)公司」及「資誠普華國際財務顧問有限公司」亦不負任何責任。

智財權聲明 (Copyright Disclaimer)

本刊物係由「資誠聯合會計師事務所」、「普華財務顧問(股)公司」及「資誠普華國際財務顧問有限公司」製作並擁有著作權。本刊物所有著作內容未經資誠聯合會計師事務所、普華國際財務顧問(股)公司及資誠普華國際財務顧問有限公司書面同意，請勿引用、修訂或翻印，侵害必究。

銘謝參與之各界 專業人士及公司

由衷感謝在本次台灣生醫併購白皮書準備過程中參與之產官學界、投融資機構與專業人士願意接受專案團隊的訪談，不吝提供寶貴的意見與指教讓本刊物能夠以更全面的角度剖析全球及台灣在生醫產業之併購脈動，再次致上我們最深的謝意

三顧股份有限公司

唐洪德 總經理

大江生醫股份有限公司

林詠翔 董事長

中天生物科技股份有限公司

路孔明 董事長

佳世達科技股份有限公司

楊宏培 醫療事業群總經理

社團法人國家生技醫療產業策進會

楊泮池 副會長

保瑞藥業股份有限公司

盛保熙 董事長

國立台灣大學

李百祺 研發長

(上列名單係依公司機構名稱筆劃 / 字母排序)

受疫情影響，許多各界專家及公司無法當面接受訪談，但在過程中仍給予指教及意見分享，在此不逐一具名，僅一併表達誠摯的感謝。

編輯團隊

資誠聯合會計師事務所

普華國際財務顧問公司

翁麗俐 執行董事

施秋如 副總經理

陳麗莉 協理

張富閔 經理

李世寬 助理

特別感謝資誠聯合會計師事務所生技服務組項益容副總經理的校閱



www.pwc.tw

© 2021 PwC. All rights reserved. PwC refers to the PwC network and/or one or more of its member firms, each of which is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details. This content is for general information purposes only, and should not be used as a substitute for consultation with professional advisors.