

# 2023 台灣生醫併購 白皮書

護國群山 蓄勢待發



資誠聯合會計師事務所  
普華國際財務顧問公司

# 序文

進入 2023 年，新冠疫情造成的混亂與種種限制終於消除，各國開始鬆綁邊境管制，全球生醫產業得以重回穩定發展的軌道，各生醫企業無不加速尋求合適的發展策略及併購、投資標的，以達成各自擬定的中長期成長目標。

觀察全球生醫產業的併購交易，2020 年因疫情影響而減緩，但於 2021 年起全面復甦，其併購交易總金額達美金 5,540 億元；台灣亦呈現同樣併購態勢，台灣生醫產業 2021 年併購交易總金額達新台幣 748 億元，創下近年新高。

延續近年發展熱度，尤其在政府政策利多支持、生醫人才輩出、國際大廠關注重視等眾多有利因素加持下，生醫產業仍是台灣積極發展的重點產業之一。

第七屆生策會理監事選舉於 2023 年 2 月 16 日完成改選，生醫、科技、金融等各領域要角全部到位，且獲選之理監事皆為各領域、各企業之重要決策者，突顯出台灣生醫產業已邁入新時代，吸引各方資金與資源的投入，且有科技業、金融業的合作，有助於攜手走入國際，讓台灣生醫公司成為國際要角。

與此同時，具有耐心、長期投注資源以發展具潛力的業務，亦是重要關鍵。例如佳世達轉投資之明基醫院，歷經超過二十年時間，目前已步入快速成長階段並啟動香港上市計劃；保瑞藥業藉由多次海內外跨國併購，成功取得外商藥廠生產基地、客戶代工合約與潛在產品訂單等，強化銷售通路、大小分子藥物 CDMO 等佈局，形成一完整的跨國生技製藥集團。

未來，隨著人類對於健康要求不斷提升，在生醫、設備、耗材、數位醫療、健康管理等細分領域的突破，將使更多地區的人們享受到優質醫療服務，生醫產業也因而產生良性循環、蓬勃發展。

為了實現如此美好願景仍需克服眾多挑戰，然正是這些挑戰，激發出生醫企業更多創新策略與成長動能，引領台灣生醫產業邁入國際競爭梯隊。

2023 台灣生醫併購白皮書撰寫團隊期待能藉由此白皮書發佈，協助台灣生醫企業了解目前市場發展之最新趨勢，同時借鏡海內外主要生醫企業的發展軌跡與歷程，內化成自身的發展養分，激盪出未來發展之中長期藍圖與成長力量。



資誠聯合會計師事務所所長  
暨聯盟事業群執行長  
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

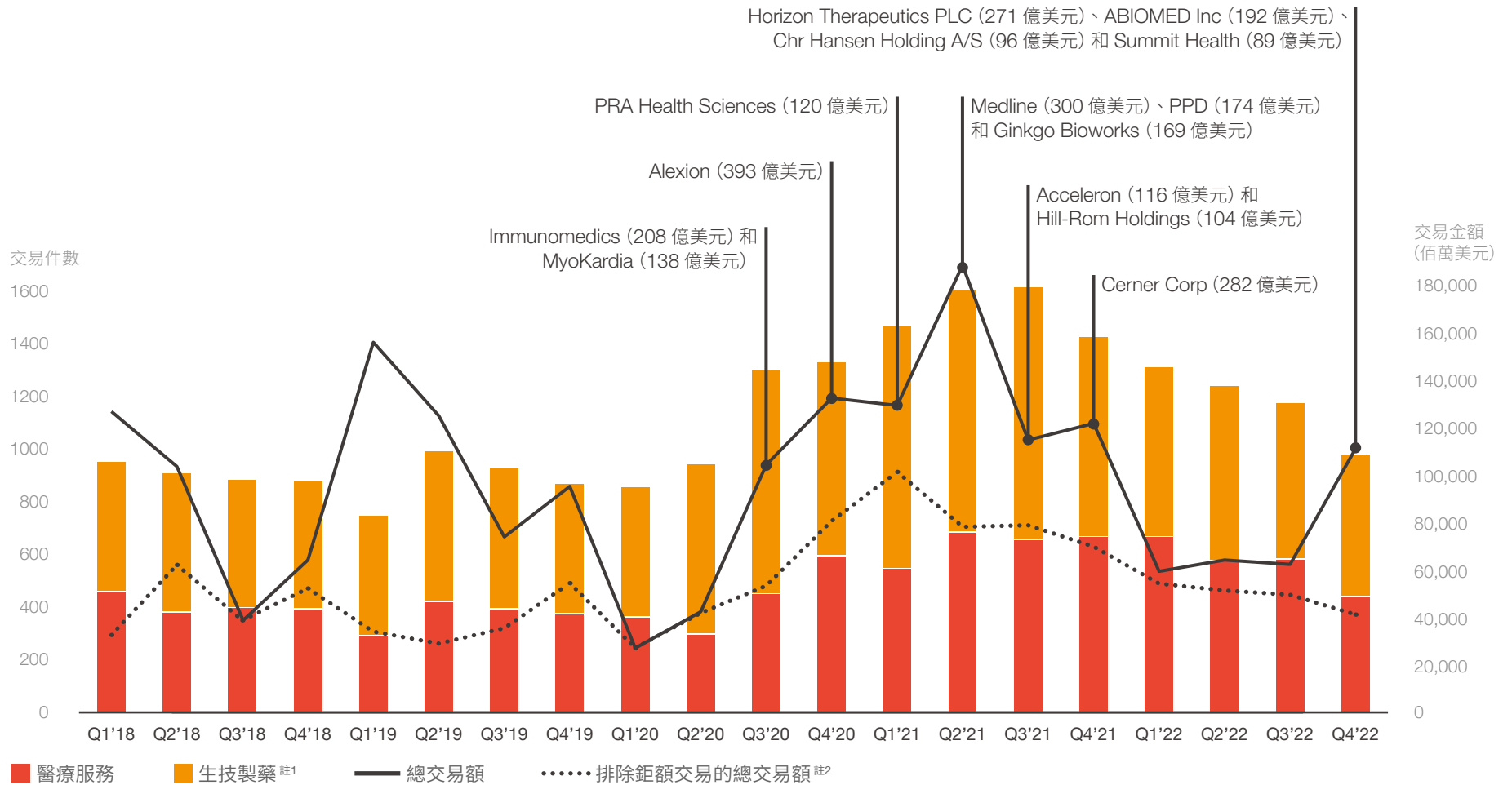


1

# 全球生醫產業 併購概況

# 2018~2022 年全球生醫產業併購數據統計

2022 年全球生醫產業併購活動相較 2021 年有所下降，然大型併購交易在 2022 年第四季開始有所增加



註 1：生技製藥領域包含生技、製藥、醫療器材、其他服務等子產業。

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

## 2022 年全球生醫產業前 10 大併購交易

	標的公司	併購方	交易類型	領域	交易金額 (十億美元)
1	 Horizon Therapeutics PLC	 Amgen Inc	公司	 醫藥	27.1 
2	 ABIOMED Inc	 Johnson & Johnson	公司	 醫材	19.2 
3	 Biohaven Pharmaceutical Holding Co Ltd	 Pfizer Inc	公司	 生技	12.6 
4	 Chr Hansen Holding A/S	 Novozymes A/S	公司	 生技	9.6 
5	 Summit Health	 Village Practice Management Co LLC	公司	 私人診所	8.9 
6	 Signify Health Inc	 CVS Health Corp	公司	 居家照護	7.6 
7	 Nimbus Lakshmi Inc	 Takeda Pharmaceutical Co Ltd	公司	 生技	6.0 
8	 LHC Group Inc	 Optum Inc	公司	 居家照護	5.3 
9	 Global Blood Therapeutics Inc	 Pfizer Inc	公司	 醫藥	5.1 
10	 Turning Point Therapeutics Inc	 Bristol-Myers Squibb Co	公司	 生技	4.1 

 生技製藥  醫療服務

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



# 2023 年併購趨勢概覽

## 全球生醫產業併購交易將在 2023 年反彈 相關投資者將被創新發展及成長前景所吸引

2022 年是生技製藥 (Pharmaceuticals and life sciences, PLS) 及醫療服務 (Healthcare services, HCS) 產業併購充滿挑戰的一年，我們預期併購交易將在 2023 年恢復到正常的水平。企業及私募股權基金皆具有充裕的資金，並爭先尋求有創新發展的併購、投資標的。

生醫產業業者須進行收購以實現其成長計劃，而大型醫藥公司尋求收購研發型生技公司，來填補早期階段研發專案的不足。雖然上市公司可能因資本市場給予之估值較低而限制其進行更大規模的併購交易，然而在尋覓到適當的標的公司後，它們仍可能以舉債等方式，提出更具吸引力的價格去收購有創新能力之併購標的業務及資產。

此外，艱難的總體經濟環境、人力短缺和通貨膨脹，可能促使獨立醫療診所加入整合平台，尤其是私立醫院和療養院。與此同時，遠距醫療、醫療科技和醫療保健分析公司等，能進一步緩解人員配置問題，並使供應商能夠提供具有成本效益的高質量醫療服務，亦將吸引投資者強烈的投資興趣。

註：考量資料彙總之限制與地區別產業發展重點不同，本簡報於全球篇 (第 1 章及第 2 章) 與台灣篇 (第 3 章及第 4 章) 之子產業分類與呈現有所不同。全球篇之子產業分類為生技製藥 (含生技、製藥、醫療器材、其他服務等子產業) 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子產業進行統計。

“

儘管 2023 年總體經濟狀況仍可能充滿挑戰，但因市場價格之修正加上為了實現成長目標並持續領先競爭對手，生醫產業公司的創新發展和轉型業務，仍為驅動全球生醫產業併購交易之重要動機。

Christian Moldt,  
PwC 德國全球健康產業交易  
負責人



# 推升併購活動之主要動能



## 多重挑戰下尋求穩定發展

GDP 增長放緩、通貨膨脹、利率上升、烏克蘭戰爭和後 COVID-19 疫情等，形塑了一個充滿挑戰的併購交易環境。此外，日益加劇的地緣政治緊張局勢導致供應鏈中斷，致使企業領導者重新評估風險和依賴性，並轉向以「併購」方式來獲得更多的業務發展機會與穩定性。預期 2023 年會有更多的生醫產業參與者，將透過併購交易來尋找合適且較穩定的合作對象，為其客戶與自身發展提供更好的穩定發展。



## 投資組合優化和資本配置

在不確定的總體經濟和監管環境中，預期生醫產業公司將持續策略性地評估和識別非核心資產以進行出售。對應產生的出售收益，將可提高公司進行其他業務發展、併購交易的能力，並成為拓展、發展其策略願景的基石。



## 補足並加速研發計劃

除了研發 (R&D) 活動外，生技製藥公司透過將資金導向中型生技公司，來補足其藥物產品線的不足及缺口。為了進一步加速實現此類投資的實際收益，生技製藥公司需將自身企業的資源先準備好，以待後續擴大其併購資產及快速整合，並再努力加速研發、進行數位化轉型等，同時補足並加速研發進程。



## 後疫情時代的資產整合與重組

私人診所、專科護理如眼科、生殖中心、療養院和長照等服務，各自發展仍然相當分散。私募股權基金已表現出對這類型資產的高度整合興趣，預期 2023 年該領域將進一步出現彼此整合的併購交易活動。人力短缺、各國政府疫情期間補助結束等，皆將造成醫院營運和流動資金的挑戰，可能導致資產整合及重組事件的增加。



## 醫療保健的數位化

生醫產業的商業模式已然改變，透過數據分析、數位健康產品、醫療實務管理軟體和以消費者為中心的交付模式，持續數位化，且相關的數位化能力，亦為併購交易中考量的重點。

近年來，越來越多生技製藥及醫療服務產業的公司去收購科技公司或與其技術合作，利用數位化解決方案來增強互動，為支付者、醫療機構和消費者提供更加客製化、數位化的解決方案。



## 環境、社會和公司治理 (ESG)

生醫產業相關之私募股權基金，多數特別向投資者做出 ESG 承諾，說明 ESG 將成為其投資主題的重要部分，且未來持續將 ESG 主題納入其商業模式和盡職調查的流程中。

未來，生醫產業公司將提供具吸引力的 ESG 投資機會，以滿足投資者、股東和政府機構不斷變化的 ESG 標準，並為全球社會做出明確的貢獻。



# 2

## 全球生醫產業併購 焦點探討

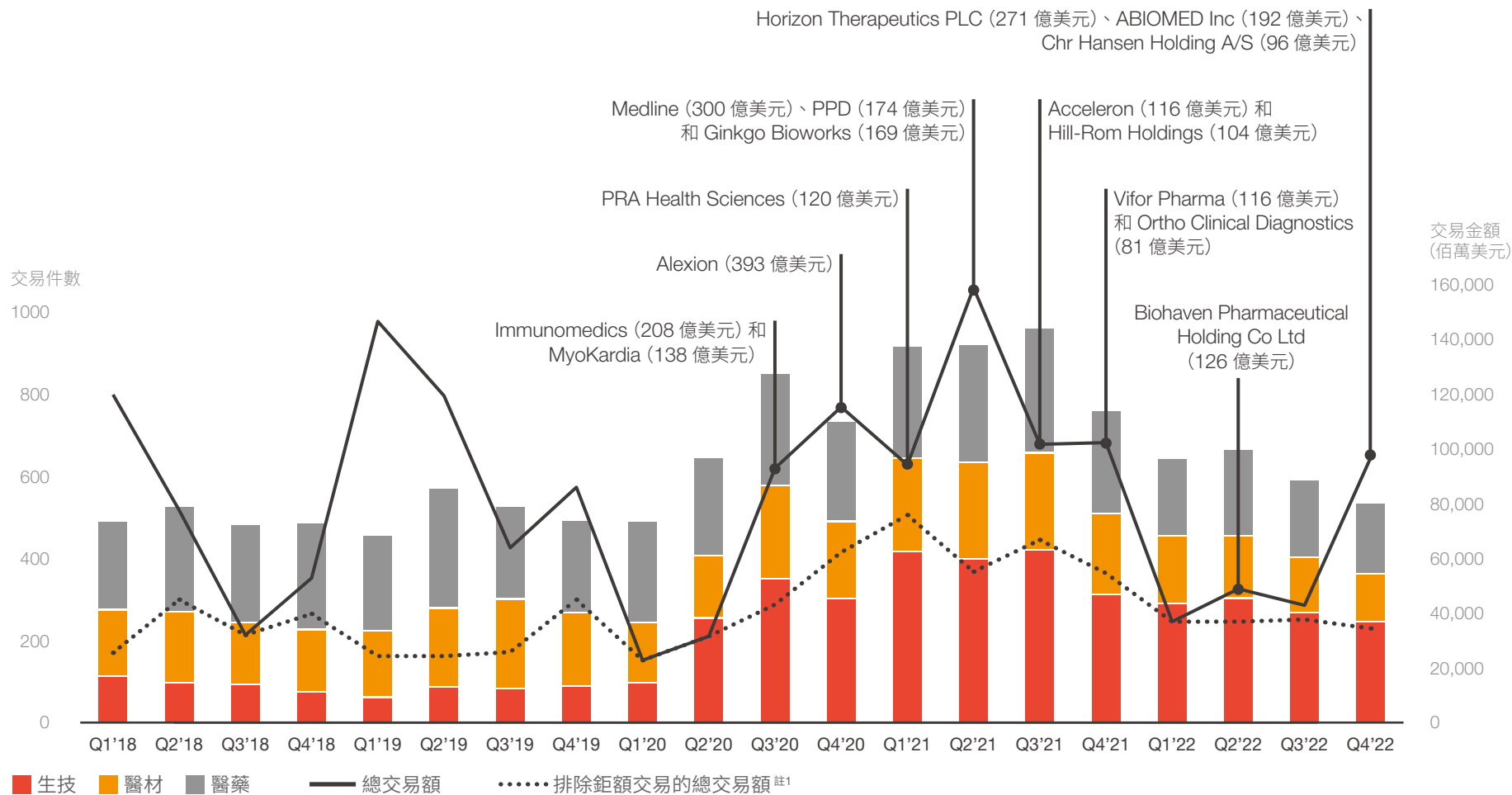
## 2.1

---

### 生技製藥子產業之焦點併購議題



# 2018~2022 年全球生技製藥子產業併購數據統計



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

## 2022 年全球生技製藥子產業前 10 大併購交易

	標的公司	併購方	交易類型	領域	交易金額 (十億美元)	
1	 Horizon Therapeutics PLC	 Amgen Inc	公司	醫藥	27.1	
2	 ABIOMED Inc	 Johnson & Johnson	公司	醫材	19.2	
3	 Biohaven Pharmaceutical Holding Co Ltd	 Pfizer Inc	公司	生技	12.6	
4	 Chr Hansen Holding A/S	 Novozymes A/S	公司	生技	9.6	
5	 Nimbus Lakshmi Inc	 Takeda Pharmaceutical Co Ltd	公司	生技	6.0	
6	 Global Blood Therapeutics Inc	 Pfizer Inc	公司	醫藥	5.1	
7	 Turning Point Therapeutics Inc	 Bristol-Myers Squibb Co	公司	生技	4.1	
8	 ChemoCentryx Inc	 Amgen Inc	公司	生技	4.0	
9	 Viatrix Inc-Biosimilars Business	 Biocon Biologics Ltd	公司	醫藥	3.3	
10	 Affinivax Inc	 GSK PLC	公司	生技	3.3	

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

# 前 10 大併購交易焦點探討

## 持續佈局罕見藥物研發

用於治療罕見疾病的藥物，因患者數量較少，且影響相對少數的人群，故以往非為國際生技製藥公司的優先開發品項。然而，隨著科學技術不斷進步，以及人們對醫療公平的追求，生技製藥公司開始佈局罕見藥物研發，逐漸引起廣泛的關注。

受益於精準醫學的發展，已能更好地了解罕見疾病的基因變異和致病機制，從而為藥物研發提供了更快速的發展，加速了研發進程。此外，罕見藥物研發也受到政府和醫療機構的支持和推動，多個國家紛紛提出相應的政策和法規，鼓勵並資助罕見疾病藥物研發。

例如 Amgen 期望透過收購 Horizon Therapeutics，切入開發罕見自身免疫疾病及嚴重發炎疾病領域；Pfizer 藉由收購鐮狀細胞病藥物製造商 Global Blood，使其在鐮狀細胞疾病治療領域獲得立足點，進攻罕見疾病藥物市場。

未來，在政府和醫療機構為藥物公司和科學家提供了更好的條件和動力，加上持續佈局罕見藥物研發也符合企業社會責任的理念，許多生技製藥公司將更積極開展罕見疾病藥物的研發。

## 擴大加強產品組合

隨著科技進步和醫療需求不斷變化，生技製藥公司正積極應對市場挑戰，擴大並加強其產品組合，以確保持續成長和厚實競爭力。

擴大產品組合可帶來更多商機和市場機會，因傳統生技製藥公司往往專注於特定領域或疾病，但越來越多公司意識到，擁有多元化的產品組合，方能減少市場風險並開拓新的潛在市場。尤其透過「併購」之方式，可迅速擴大其產品線，滿足不同病患族群的醫療需求，進而提高市場佔有率和增加公司收入。

例如在疫情趨緩後，Pfizer 以現金收購偏頭痛藥物製造商 Biohaven，以尋求在一些抗癌藥物專利到期之前，持續加強其產品組合；Novozymes 收購 Chr Hansen，共同擴大微生物和發酵技術平台，雙方合併後將創造出一個微生物技術領域的全球領導者。

透過併購以加強產品組合，將可以提升公司的創新、研發等實力，能更好地掌握領先科技，開發出更具創新性和市場競爭力的產品。同時間甚至能夠提供協同效應，促進不同產品之間的相互支持和交叉銷售，進一步提升整體業績和市場價值。

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



# 生技製藥領域 2023 年併購熱點



## 併購生技公司以增加產品線

隨著大型生技製藥公司尋找併購機會以實現其成長計劃，中型生技公司（價值在 50 億美元至 150 億美元之間）因可以填補產品線的缺口，而受到極大關注。然而，因真正具有創新性的資產數量有限，且這些併購標的的估值和產品競爭性仍然很高。故預期更多中小型交易和合資企業的成立為市場主要的併購活動，而非大型公司所進行的收購來主導。



## 調整投資組合

大型生技製藥集團將持續重塑其投資組合並出售非核心資產，總體經濟環境的利率上升和股價下跌皆可能帶給企業資產出售計劃更大的壓力。



## 委託研究機構 (CRO)，委託開發暨製造服務 (CDMO) 和醫療科技 (Med-tech)

我們預期私募股權基金將持續參與併購、投資交易，並與委託研究機構 (CRO)、委託開發暨製造服務 (CDMO) 以及醫療科技 (Med-tech) 的企業競爭。強勁的現金流可能會使這些行業在 2023 年成為具有吸引力的投資，尤其對具有 mRNA 或細胞和基因治療的公司，其競爭將持續激烈。

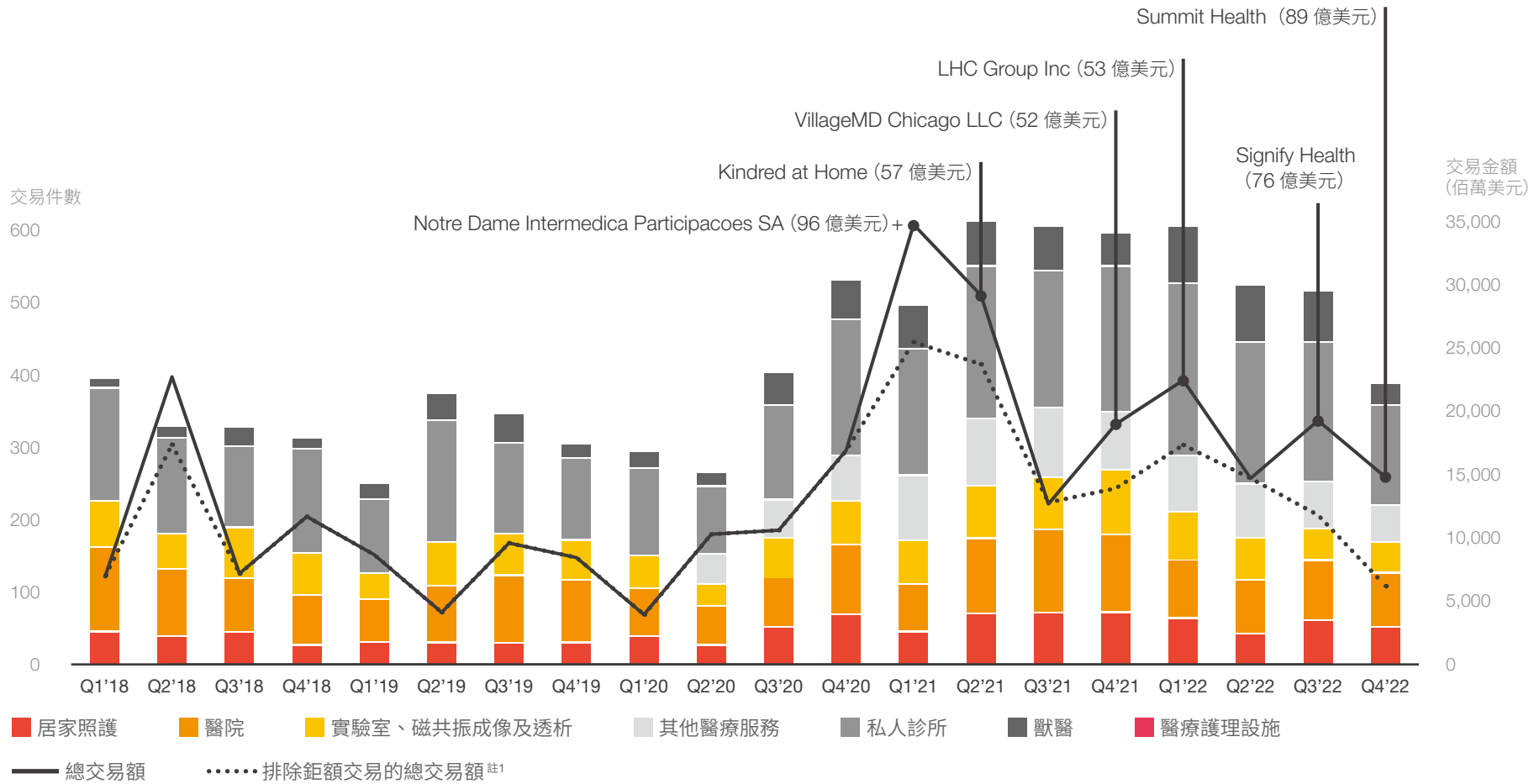


## 2.2

---

### 醫療服務子產業之焦點併購議題

# 2018~2022 年全球醫療服務子產業併購數據統計



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



## 2022 年全球醫療服務子產業前 10 大併購交易

	標的公司	併購方	交易類型	領域	交易金額 (十億美元)
1	 Summit Health	 Village Practice Management Co LLC	公司	私人診所	8.9
2	 Signify Health Inc	 CVS Health Corp	公司	居家照護	7.6
3	 LHC Group Inc	 Optum Inc	公司	居家照護	5.3
4	 1Life Healthcare Inc	 Amazon.com Inc	公司	私人診所	3.7
5	 Kindred At Home Inc-Hospice & Personal Care Divisions	 Clayton Dubilier & Rice LLC	私募股權	居家照護	2.8
6	 ETAO International Group Inc	 Mountain Crest Acquisition Corp III	特殊目的收購公司	醫院	2.5
7	 Mediclinic International PLC	 Manta Bidco Ltd	公司	醫院	2.5
8	 Tivity Health Inc	 Titan-Atlas Parent Inc	私募股權	其他醫療服務	1.6
9	 Apria Inc	 Owens & Minor Inc	公司	居家照護	1.5
10	 Encompass Health Corp-Home Health & Hospice Business	 Encompass Health Corp	公司	居家照護	1.1

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

# 前 10 大併購交易焦點探討

## 加速提供數位化醫療服務

傳統上，醫療服務主要透過實體的醫院和醫師來提供，而患者僅能在就診時與其互動，雙方互動場域有限。然而，因科技進步帶動就診模式改變，刺激醫療機構加速提供數位化的醫療服務、產品等，如在線預約、家庭健康監測、移動醫療應用。透過如此的數位化創新服務，可使患者更方便地取得醫療資源，破除場域的限制，並提供更好的患者體驗。

例如美國最大健保公司聯合健康集團 (UnitedHealth Group)，因看好居家照護商機，並為了擴大其家庭健康服務，因此以子公司 Optum 來收購 LHC Group，切入遠距的居家醫療服務。

此外，數位化醫療服務將有助於提高醫療的可及性和普及性，解決偏遠地區居民無法輕易接觸高質量醫療服務的痛點，跨越地域的限制。與此同時，能夠進一步協助醫護人員提升效率、節省時間成本，將繁雜耗時的工作，進行流程優化與效率提升，使醫護人員可更加專注於病患在診療過程中的成效。

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

## 深度觸及終端患者

患者的體驗與感受，是醫療機構、醫事人員所優先關心之事項，其重要性已不言而喻。如何與終端患者接觸，並提供更便捷、客製化的醫療服務，是醫療服務公司越來越重視的關鍵，並且是成功的要素之一。

例如美國藥妝連鎖業者 CVS Health，收購醫療保健服務商 Signify，藉此將觸角伸入居家醫療領域，解決美國民眾家中看診的在宅醫療需求，與患者保持深度聯繫並取得第一手重要醫療資訊。

時時掌握患者的醫療情況，有利於公司去建立更強大的醫療生態系統和品牌影響力。並透過與患者直接互動，可更好地了解他們的需求和偏好，提供更符合的產品和服務。

如此一來，待患者的黏著度提高後，公司已和患者建立長期、穩固的醫病關係，具備一定的品牌忠誠度，皆有益於後續醫療服務推廣與醫療產品提供、銷售等。

# 醫療服務領域 2023 年併購熱點



## 面向消費者的醫療保健

專注於維生素、礦物質和補充劑以及營養保健品的公司仍將是有吸引力的資產，特別是最近分拆出來的消費保健品和非處方藥企業，正透過併購加速自身的轉型計劃。



## 不良資產交易

某些醫療保健產業的公司在疫情大流行期間，獲得政府的支持已經結束或正在減少，未來商業模式受限將可能會導致不良資產。尤其是醫療服務提供者，由於勞動力持續短缺，許多營運商面臨著重大的營運挑戰。



## 遠距醫療及數位化

在疫情流行期間，加劇的人員配置挑戰帶給醫療服務提供者進一步的壓力，使他們尋求數位效率來彌補員工的短缺，加速並深化 AI 醫療照顧生態系之基礎建設。遠距醫療、數據分析和數位健康公司，將持續成為醫療服務中具吸引力的投資資產。





# 3

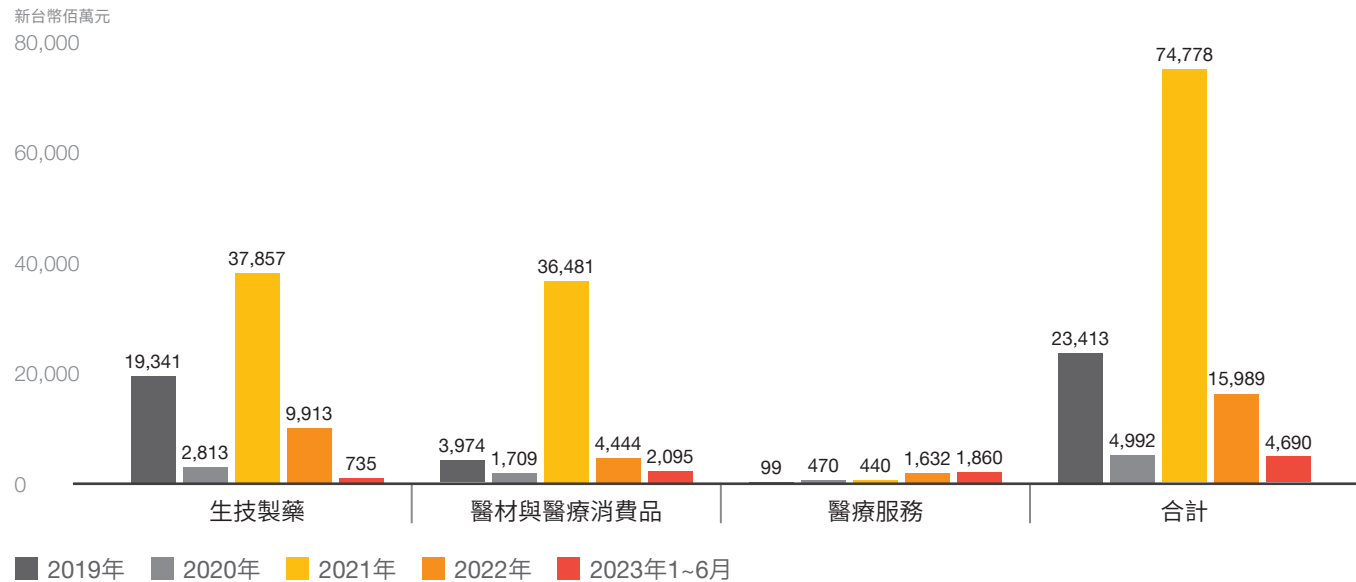
## 台灣生醫產業 併購概況



# 台灣生醫產業近年併購交易金額統計

在新冠疫情爆發初期，台灣生醫產業之整體併購交易呈現謹慎保守，然而於 2021 年起開始回溫而後爆發式成長，該年度整體交易金額達新台幣 748 億元

## 台灣生醫產業併購交易金額統計 (2019~2023 上半年)



- 台灣生技製藥、醫材與醫療消費品子產業之併購交易金額，因受疫情影響，2020 年時皆呈現謹慎保守的態勢。
- 然而，2021 年時併購交易開始回溫，當年度併購交易金額明顯大於 2019、2020 年；且因 2021 年發生幾筆超過百億及達數十億之指標性案例，故使 2021 年整體台灣生醫產業之併購交易金額達新台幣 748 億元。
- 另外，醫療服務子產業則因台灣醫療機構無法以公司型態經營服務業務，影響併購交易架構之規劃，導致併購交易數量較少。

註 1：本簡報全球篇 (第 1 章及第 2 章) 之子產業分類為生技製藥 (含生技、醫材、醫藥等子產業) 及醫療服務，而台灣篇 (第 3 章及第 4 章) 則因台灣生醫產業特性區分為生技製藥、醫材與醫療消費品及醫療服務三個子產業進行統計。

註 2：上述統計資料及次頁起之重大交易案分析係查詢生策會、環球生技、其他公開資訊所彙整之併購交易案件。

註 3：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、簡易合併、合併、重組或母公司增投子公司、終止案件及購買資產後非用於生技醫療產業之案件，且案件數統計包含無法取得交易金額的案件。

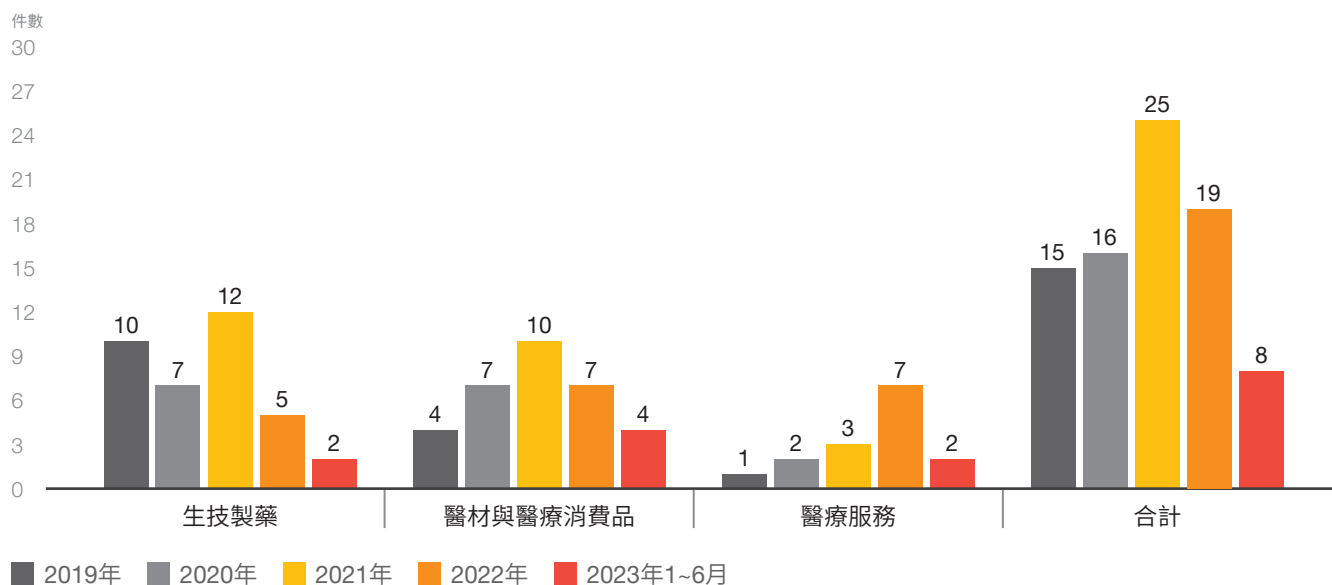
註 4：以換股併購者，若併購方為上市櫃公司，則其交易金額係以併購方宣告日之股價計算之，若僅被併購方為上市櫃公司，則其交易金額以被併購方宣告日之股價計算之，若兩方均非上市櫃公司，則無公開資訊計算交易金額。

資料來源：PwC 彙整公開資訊 (資訊截至 2023 年 6 月 30 日)

# 台灣生醫產業近年併購交易件數統計

整體併購交易件數，每年多維持約 15~20 件之水準，於 2021 年時最高達 25 件

## 台灣生醫產業併購交易件數統計 (2019~2023 上半年)



- 2019~2023 上半年台灣生醫產業之整體併購交易數量，總件數呈現溫和上升之態勢，每年多維持約 15~20 件之水準。
- 2021 年因併購市場回溫，當年度併購交易件數呈現較大的成長，交易件數達 25 件。
- 此外，因數位化醫療、提供更佳的醫療體驗服務等大趨勢，醫療服務子產業之併購交易件數則呈現上升現象，從 2019 年 1 件，上升至 2022 年 7 件，有相當大的增加幅度。

註 1：本簡報全球篇 (第 1 章及第 2 章) 之子產業分類為生技製藥 (含生技、醫材、醫藥等子產業) 及醫療服務，而台灣篇 (第 3 章及第 4 章) 則因台灣生醫產業特性區分為生技製藥、醫材與醫療消費品及醫療服務三個子產業進行統計。

註 2：上述統計資料及次頁起之重大交易案分析係查詢生策會、環球生技、其他公開資訊所彙整之併購交易案件。

註 3：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、簡易合併、合併、重組或母公司增投子公司、終止案件及購買資產後非用於生技醫療產業之案件，且案件數統計包含無法取得交易金額的案件。

註 4：以換股併購者，若併購方為上市櫃公司，則其交易金額係以併購方宣告日之股價計算之，若僅被併購方為上市櫃公司，則其交易金額以被併購方宣告日之股價計算之，若兩方均非上市櫃公司，則無公開資訊計算交易金額。

資料來源：PwC 彙整公開資訊 (資訊截至 2023 年 6 月 30 日)

# 台灣生技製藥子產業 2021~2023 上半年前十大併購交易

台灣生技製藥公司在藥物研發上具備一定實力與進展，受國外大廠青睞並成為其重要合作對象

## 台灣生技製藥子產業 2021~2023 上半年前十大併購交易 (依交易金額排序)

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 (新台幣佰萬元)	收購 % 投資 %	目標公司主要業務
2021/11	美時化學控股 <sup>註1</sup> (AEMH)	香港	Aztiq、Innobic (Asia)	冰島、泰國	14,108	100.0% <sup>註1</sup>	控股公司，子公司從事癌症、心血管用藥等藥物研發、製造
2021/07	台灣微脂體	台灣	森投資 <sup>註2</sup>	註2	8,714	100.0% <sup>註2</sup>	微脂體藥物傳輸系統
2022/06	安成國際藥業	台灣	保瑞藥業	台灣	6,000	100.0%	特殊學名藥研發與委託開發暨製造服務 (CDMO)
2021/12	龍燈 - KY	開曼群島	Albaugh LLC	美國	5,482	100.0%	作物保護劑、植物營養劑的研究開發與製造
2021/04	台康生技	台灣	鴻準精密工業、永齡資本 控股、鉅維	台灣	5,033	18.6%	藥物開發及 CDMO
2021/06	樂迦再生科技 (新成立合資公司)	台灣	三顧、台灣日立亞太等 其他大股東 <sup>註3</sup>	台灣	2,000	100.0%	再生醫療
2022/07	永昕生物醫藥	台灣	JCR Pharmaceuticals、 晟德大藥廠	日本、台灣	1,625	24.4% <sup>註4</sup>	生物藥、無菌充填、開發異體細胞治療產品
2022/05	伊甸生醫 CDMO 業務在台資產	台灣	保瑞生技	台灣	1,474	資產交易	生物相似藥 CDMO 業務
2021/04	美時化學製藥	台灣	Innobic (Asia)	泰國	1,414	7.0%	癌症、心血管用藥等藥物研發、製造
2022/02	長春藤生命科學	台灣	台塑生醫科技	台灣	755	51.0%	免疫細胞治療相關技術的研發及應用

註 1：泰國 Aztiq、Innobic (Asia) 共同取得美時化學控股 (AEMH) 的 100% 股權，以間接取得約 57.5% 美時化學製藥 (TWSE:1795) 股權。

註 2：森投資於併購後與一新設的開曼群島控股公司 TLC BioSciences Corp. 進行組織重組，實質收購方由台灣微脂體管理團隊聯合私募基金 PAG 集團所組成，對台灣微脂體進行私有化下市。

註 3：其他大股東包含國發基金 (14%)、耀華玻璃 (12%)、中鋼 (6%) 等股東。

註 4：JCR Pharmaceuticals 與晟德大藥廠透過本次增資，將分別新取得永昕生物醫藥約 20.5% 與 3.9% 之股權。惟晟德大藥廠於交易前已持有永昕生物醫藥部分股權，於增資完成後，晟德大藥廠對永昕生物醫藥之最終持股比例為 20.5%，與 JCR Pharmaceuticals 約當相同。

# 台灣醫材與醫療消費品子產業 2021~2023 上半年前十大併購交易

2021 年時，霸菱亞洲私募基金與金可-KY 大股東家族聯合將其私有化下市，為台灣近年金額最大且具代表性的併購交易案例之一

## 台灣醫材與醫療消費品子產業 2021~2023 上半年前十大併購交易 (依交易金額排序)

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 (新台幣佰萬元)	收購 % 投資 %	目標公司主要業務
2021/11	金可-KY	開曼群島	Glamor Vision	註 1	27,200	100.0% <sup>註 1</sup>	隱形眼鏡與藥水製造及銷售
2021/10	澳優乳業	香港	金港商貿控股	香港	7,700 <sup>註 2</sup>	12.4% <sup>註 2</sup>	營養品、益生菌等
2022/11	衛普實業	台灣	明基材料	台灣	3,162	51.0%	高科技織物 / 水針不織布及棉柔透氣 PE 膜的製造
2023/05	達亞國際	台灣	台聯電訊及其他投資人 <sup>註 3</sup>	台灣	1,485	27.8%	醫療產品塑膠模具開發及射出成型
2022/05	大江基因醫學	台灣	佳世達科技	台灣	545	17.8%	基因檢測、幹細胞及免疫細胞產品之研發及製造
2023/04	大江生醫	台灣	和康生物科技	台灣	499	2.1%	保健食品及保養產品代工廠
2021/03	和康生物科技	台灣	大江生醫	台灣	371	18.4% <sup>註 4</sup>	醫療材料，應用於醫學美容、骨科、牙科及整形外科等領域
2021/10	邦特生物科技	台灣	可耀 (可成科技子公司)	台灣	316	4.2%	醫療耗材 (專營血液迴路管、藥用軟袋、TPU 體內導管)
2021/12	太平洋醫材	台灣	可耀 (可成科技子公司)	台灣	309	5.9%	醫療耗材、醫療用儀器設備、醫院氣體及相關工程設計施工
2021/07	和康生物科技	台灣	台塑生醫科技	台灣	247	9.8%	醫療材料，應用於醫學美容、骨科、牙科及整形外科等領域
2022/04	Second Source Medical	美國	益興生醫 (益安生醫子公司)	台灣	247	100.0%	各項創新高階醫材之委託研發、快速打樣及量產服務

註 1：Glamor Vision 係由金可-KY 大股東家族持有約 52.83%、霸菱亞洲私募基金持有約 47.17%，共同所組成之收購主體，對金可-KY 進行私有化下市。

註 2：該次交易之賣方包含晟德大藥廠及中信農業產業基金，惟本表格之交易金額及收購比例僅統計晟德大藥廠之相關資訊。

註 3：除台聯電訊本次透過標購投資約 7.4 億元取得其中部分股權外，市場另有其他投資人透過鉅額及公開市場取得達亞國際股權，惟無公開資訊可得知其他投資人的身份。

註 4：進行該交易前，大江生醫原持有和康生物科技 6.89%，加計該交易於公開收購取得的 18.42%，合計持股比例約 25.3%。於 2023/06，公開資訊觀測站董監事持股資訊，大江生醫對和康生物科技持股比例已調整為 22.83%。



## 台灣醫療服務子產業 2021~2023 上半年重大併購交易

近年來，多家上市櫃生醫公司透過併購連鎖藥局切入終端醫療相關零售通路，除能更深度掌握消費者需求外，亦有機會整合集團資源與銷售集團產品

台灣醫療服務子產業 2021~2023 上半年重大併購交易 (依交易金額排序)

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 (新台幣佰萬元)	收購 % 投資 %	目標公司主要業務
2023/04	諾貝兒寶貝 (丁丁藥局)	台灣	佳世達科技	台灣	1,800	28.5%	全國性連鎖藥局
2022/01	翰品酒店 桃園不動產	台灣	盛弘醫藥	台灣	1,178	資產交易 <sup>註1</sup>	經營旅館事業 <sup>註1</sup>
2021/10	富康活力醫藥 (富康活力藥局)	台灣	承業生醫投資控股	台灣	335	51.0%	地區性連鎖藥局 (台北、新北、基隆及高雄)
2022/01	永悅健康	台灣	鴻準精密工業、威剛科技 等投資人	台灣	240	N/A	健康互聯網平台
2022/05	明悅智醫	台灣	明基三豐醫療器材、康科特	台灣	120	100.0%	數位牙科醫療管理
2022/07	順儷健康事業 (順儷藥局)	台灣	優良生技醫藥(健喬信元醫藥 生技子公司)	台灣	114	70.0%	地區性連鎖藥局(台北及新北)
2021/11	合躍生活廣場事業 (正光藥局)	台灣	明基健康生活(明基三豐醫療 器材子公司)	台灣	105	60.0%	地區性連鎖藥局(彰化及台中)

註1：盛弘醫藥收購桃園翰品酒店不動產，做為經營智慧醫療城使用。

A pharmacist in a white coat is holding a tablet computer in a pharmacy aisle. The shelves are filled with various medications. The background is slightly blurred, focusing attention on the pharmacist and the tablet.

# 4

## 台灣生醫產業併購 焦點探討

## 焦點一

# 委託開發暨製造服務 (CDMO) 為業者高度看好的領域，全面啟動佈局

CDMO 為生技醫療產業近年的焦點話題，除自建外，併購為業者加速成長的重要策略之一，各業者依其事業發展進程展開結盟，包括同業整併、引進發展所需關鍵資金及透過併購強化技術與客戶等

## 保瑞集團

# 自身成長搭配併購策略，不斷創造營運高峰

自 2013 年起持續進行多起國內外併購，累積整併經驗與人才資源，於 2022 年更進行兩起具規模且對 CDMO 業務版圖佈局重要的國內併購。在自身持續成長及併購綜效顯現下，2022 年營收成長幅度超過 100%，且已達百億以上，市值超過 600 億，進一步推升保瑞集團業務拓展的能力及奠定進行大型跨國併購的基礎

保瑞集團於 2013 年至 2020 年間陸續透過併購取得日本衛采在台藥廠、聯邦化學、宇泰欣、台灣益邦及 GSK 在加拿大的藥廠，並於 2022 年間進行以下兩起重要大型併購：

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資策略
2022/05/10	保瑞生技 保瑞藥業子公司，此公司獲台新健康基金與泰福生技創辦人趙宇天共同投資	現金收購伊甸生醫在台 CDMO 營運資產及業務 包括台灣廠房、設備與全數人才庫，並與伊甸生醫簽訂 MSA 代工協議，一併承接伊甸生醫自有生物相似性藥品 CDMO，以及既有代工客戶訂單	美金 5,000 萬元 (約新台幣 15 億元) <sup>註1</sup>	切入大分子 CDMO 業務，加速大分子與細胞治療領域事業佈局
2022/06/14	保瑞藥業	現金收購安成國際藥業 100% 之有表決權股份	美金 195,735,000 元 (約新台幣 60 億元) <sup>註2</sup>	進行策略性水平整合，擴大市占以提高競爭力。並快速擴大保瑞集團於 CDMO 研發與劑型之佈局

註 1：本交易包含或有對價，若收購日後 12 個月內約定之收入達一定金額，保瑞生技需額外支付現金予伊甸生醫，其他內容請見保瑞藥業會計師查核報告。

註 2：本交易包含或有對價，保瑞藥業同意以安成國際藥業 2022 年至 2024 年經會計師查核簽證之合併財務報表調整特定約定項目後之稅後營業淨利依約定比率進行分潤，其他內容請見保瑞藥業會計師查核報告。

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、保瑞藥業會計師查核報告、PwC 整理

# 台康生技引進重量級投資人

## 益安生醫海外併購取得技術與客戶，有效挹注發展 CDMO 業務所需資源

台康生技除積極取得國際認證<sup>註1</sup>外，斥資 16 億元在竹北生醫園區興建微生物細胞生產線，預計 2025 年投產。其於 2021 年引進重要級投資人鴻海集團對於台康生技發展具有指標性的意義：

宣布日期	投資人 <sup>註2</sup>	交易內容	交易金額	投資策略
2021/04/06 <sup>註2</sup>	鴻準精密工業 永齡資本控股 鉸維 共同投資	參與台康生技私募，取得私募普通股 55 佰萬股，佔私募後股本的 18.56%	新台幣 50.33 億元	投資人集團本業為電子產業，近年持續積極佈局生醫產業

註 1：包含 2020 年成為台灣第一家通過日本官方查核的生物製造廠，及 2022 年再次通過 TFDA 及美國 FDA GMP 審查，於 2023 年受歐洲及澳洲審查單位稽核。

註 2：台康生技於 2021/04/06 與鉸維簽訂投資意向書，於 10/15 收足私募普通股股款，參與私募者及其投資金額分別為鴻準精密工業 2,516,250,000 元、永齡資本控股 2,424,750,000 元及鉸維 91,500,000 元。鉸維之主要股東為鴻海醫永齡創辦人郭台銘先生。

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理

益安生醫除自主研發醫材外，也透過集團子公司併購美國創新醫材公司，切入高階醫材委託研發製造服務 (CDMO)，目標建立美國接单與試產、台灣量產的一站式服務：

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資策略
2022/01/03	益興生醫 益安生醫子公司	MediBalloon, Inc. 全數股權	N/A	結合 MediBalloon 之技術及客戶關係，共同創建全球最優質的醫療球囊製造事業
2022/04/11	益興生醫 益安生醫子公司	Second Source Medical LLC 100% 權益	美金 8.255 佰萬 (約新台幣 2.47 億)	快速增加旗下 CDMO 事業製造能量及客戶群。另藉由集團內上下游整合取得成本競爭優勢

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理



## 焦點二

# 為直接掌握消費者數據與需求，各類生醫業者競相併購醫療零售實體或線上通路場域

除同業間整併外，製藥業者及醫療器材製造與代理商近期均透過併購切入連鎖藥局領域，並有業者看好東南亞市場投資當地連鎖藥局。亦有醫療服務集團創新打造智慧醫療城，以購物中心模式提供綜合性醫療健康服務

除實體通路外，透過線上平台或多元管道接觸更多屬性之消費者亦為業者投資併購的目的之一

## 通路價值具吸引力，藥局再掀整併風潮

台灣目前連鎖藥局比例僅約 2 成，遠低於均超過 5 成以上的美國及日本，雖近 10 年不乏業者嘗試透過併購加速提升規模，然不同於一般零售業，藥局是以藥師為中心向外輻射的營運型態，人才在連鎖藥局成長的過程至關重要，也提高整併的困難度。然消費者需求型態的改變與市場競爭不斷提高，生醫業者期待透過整併形成規模化，藉由帶入產品及透過有效數位管理產生競爭優勢，進而改變市場版圖。另亦有醫療器材業者看好東南亞市場，先透過併購菲律賓小型連鎖藥局測試水温

### 2021 年至今主要的連鎖藥局併購案

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	其他參考資訊
2021/10/06	承業生醫投資控股 醫材代理商 投資時集團無藥局事業	現金收購富康活力醫藥(富康活力藥局)51%股權	約新台幣3.35億元	門市數量：於交易時點約 20 家，目前成長至 33 家 <sup>註 1</sup> 其他：交易雙方於 2023/05 策略合作方舟特殊寵物醫院
2021/11/24	明基健康生活 明基三豐醫療器材子公司，健康服務及保健產品，銷售通路包含線上自有品牌電商、線下自有品牌助聽門市及美妝通路客戶 投資時集團無藥局事業	現金收購合躍生活廣場事業(正光藥局)60%股權	約新台幣1.05億元	門市數量：於交易時點 7 間，目前數量無變化 其他：於 2022/09 將烏日店調整為新型態二代店(OMO 智慧藥局)，包括引進明基集團內的虹韻助聽器共同開發聽力店中店等服務
2022/07/05	優良生醫 健喬信元醫藥生技子公司，製藥背景，專注藥品自費(OTC drugs)市場 投資時集團無藥局事業	現金收購順儷健康事業(順儷藥局)70%股權	約新台幣1.14億元	門市數量：於交易時點 17 間，目前數量無明顯變化
2023/04/21	佳世達科技 集團已於 2021/11 透過併購切入藥局事業	參與私募及公開收購取得諾貝兒寶貝(丁丁藥局)28.54%	約新台幣18億元	門市數量：約 90 間
2023/05/24	泰博科技 醫療器材製造與銷售 投資時集團無藥局事業	現金收購菲律賓當地小型連鎖藥局過半股權	N/A	透過掌握海外藥局通路，將現有產品帶到海外市場銷售

註 1：依據 2023/7/23 富康活力醫藥網站資訊，包含二間已確定門市地址準備開幕的門市。

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理

# 盛弘醫藥再創市場新格局，打造智慧醫療城

## 永悅健康集結各方投資人資源，打造數位及多元健康平台

盛弘醫藥集團不斷透過創新商業模式，打破傳統醫療集團經營模式，透過投資、分拆、併購，打造完整精準大健康生態系及台灣第一座智慧醫療城「敏盛智醫城」：

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資策略
2022/01/21	盛弘醫藥	現金購買不動產(原雲朗觀光集團旗下翰品酒店桃園所使用)	新台幣 11.78 億元	投資目的：打造台灣第一座智慧醫療城 (Smart Medical Mall) 敏盛智醫城概況：已於 2023 年 5 月正式營運。包含躍獅智慧藥局、智慧門診中心、抗老化醫美、尊榮健檢及針對智慧康旅和銀髮族打造的「盛雲康寓」等配置，並落實五大元素(人工智慧、數位病歷、數位影像、遠距健康及數位手術)，提供消費者有別以往的就醫健康新體驗

資料來源：公開資訊觀測站、敏盛智醫城官網、公開媒體報導、PwC 整理

永悅健康除經營「伊克希曼健檢平台」及健康媒體《早安健康》外，並於 2020 年底開始透過併購擴大平台範圍接觸更多元的消費族群，期間亦透過募資引進成長所需資金與資源：

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資策略
2021/01/07 <sup>註1</sup>	早安健康 永悅健康子公司	筆記網路股權 旗下《運動筆記》為台灣最大運動社群平台， 《健行筆記》為台灣最大戶外主題網站等	N/A	擴大接觸到關注與參與「運動」活動的客層並取得相關數據
2022/01/03	鴻準精密、威剛科技、崇越科技、聯合線上、威力德醫檢、展逸國際及旺德賽斯	參與永悅健康現金增資	美金 800 萬元	投資人多為關注或經營生醫及健康產業的業者，例如：崇越科技投資安永生物科技、威力德醫檢代理經銷體外診斷產品及展逸國際經營運動經紀與行銷等
2022/09/01	永悅健康	收購艾絲資訊與英特泰斗相關業務	N/A	取得台灣瘦身社群 iFit (艾絲資訊) 與零售數位轉型 SaaS 服務商 ECFIT (英特泰斗) 之會員、客戶與產品
2022/12/24	永悅健康	股份交換取得紫金堂約 16% 股權	N/A	紫金堂為國內月子餐龍頭，永悅健康透過參股結盟增加母嬰客層

註 1：此日期為公開媒體報導日期，報導內容提及此交易於 2021 年底完成，然因無相關進一步資訊，故本白皮書以公開媒體報導之日期進行統計及說明。

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理

### 焦點三

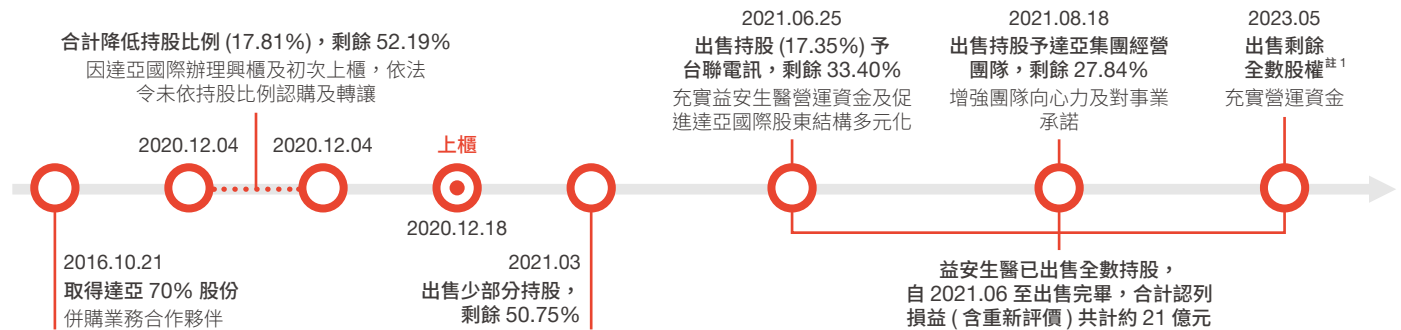
## 併購後創造價值再出售，極大化投資組合價值

同時具備產業資源及投資併購專長的業者，先併購具潛力的標的，然後運用資源協助創造增加標的價值，於合適時機再出售引進新投資人，可同時協助併購標的更上層樓並為自身帶來可觀的投資效益

## 益安生醫併購業務合作夥伴達亞國際，協助其順利進入資本市場，於階段性任務達成後出售持股並為達亞國際引進堅強的投資夥伴

益安生醫為台灣建立高階醫材代工產業，於 2016 年策略投資達亞國際，由上游研發連結下游生產製造。投資後，達亞國際擴廠、營收大幅成長及順利成為上櫃公司。益安生醫考量自身資源配置及下一階段的成長策略，益安生醫近年陸續出售並已出清股份，台聯電訊成為目前達亞國際單一持股比例最大的股東

### 益安生醫對達亞國際持股變化



註 1：台聯電訊僅取得其中部分股權，原持股加計此次取得的股權對達亞國際的持股比例增加至 23.66%。

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理

### 達亞國際營運里程碑

2017.05  
FDA 登錄為合格供應商  
CLASS II

2017.11  
遷入桃園市龜山區南上路新廠，  
擴大經營

2019.09  
經金管會證期局核准成為  
公開發行公司

2020.12  
於證券櫃檯買賣中心上櫃掛牌交易，  
股票代號：6762

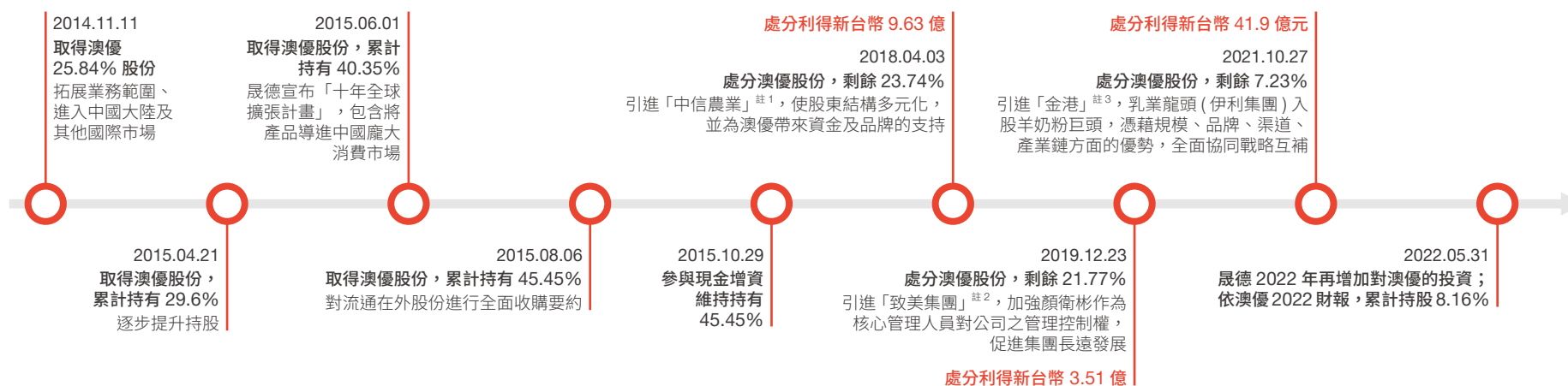
資料來源：達亞國際官網

# 晟德透過不斷整併，成為台灣最大專業生技投控公司

## 把握商機、制定目標、穩健執行並達成綜效

澳優為晟德集團轉投資公司之一，晟德集團自 2014 年開始投資並陸續增加持股而於 2015 年持股接近五成，協助澳優乳業營運逐年達到新里程碑。晟德集團自 2018 年起陸續出售部分澳優持股為其引進關鍵策略性投資人，對澳優的持股在 2022 年底減少至 8.16%，合計認列處分利得超過新台幣 50 億元。

### 晟德集團對澳優乳業持股變化



### 澳優乳業營運里程碑

2016.08	澳優收購澳洲專業高端營養品品牌 Nutrition Care，進入蓬勃發展的國際營養品市場	2016.09	澳優與紐西蘭第二大乳品公司 Westland 合資建廠，實現在全球三大黃金奶源地的戰略佈局	2017.05	澳優收購澳大利亞 ADP 奶粉工廠及 Ozfarm 公司，加大澳洲戰略佈局	2019.07	澳優入股豐華生技，並全資收購澳洲 Aunulife，將營養品業務拓展至益生菌領域
---------	---	---------	---	---------	---------------------------------------	---------	--

註 1：上述「澳優」係指澳優乳業 (Ausnutria Dairy)，為香港上市公司；上述「中信農業」係指中信農業產業基金管理有限公司。

註 2：致美集團係由中國長沙市及長沙市望城區多個投資平台及澳優乳業董事會主席顏衛彬先生所擁有。

註 3：金港商貿控股為內蒙古伊利實業集團之子公司；而內蒙古伊利實業集團為亞洲最大的乳製品企業。

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理



## 焦點四

# 資本市場掛牌公司 大股東結合私募基金，下市尋求 另一波成長與轉型

上市櫃公司管理階層與私募基金合作進行收購，下市私有化後在投資決策與經營管理上可更有彈性，不須面對投資人對短期股價的期待，可專注發展長期策略目標。在產業面貌快速變化、全球競爭日趨劇烈的背景催化下，台灣生醫業者也採行結盟國際私募基金收購下市私有化的策略

## 台微體考量新藥長期發展與更擴大海外市場，金可 - KY 為採取更靈活的發展策略去追尋長期企業價值提升，均選擇結盟國際私募基金進行私有化

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	交易後
2021/07/05	森投資 森投資由台微體總經理個人登記成立，在私募基金 PAG 集團支持下，後續透過設立於開曼群島的「TLC BioSciences Corp.」進行進一步重組	發行乙種特別股取得上市公司台微體 (TPEX:4152) 100% 股份	發行特別股股份約新台幣 87.14 億元 森投資發行乙種特別股進行收購，換股比例 1:1，每股發行價格新台幣 100 元 每股收購價等同 100 元，相較於台微體 07/02 收盤價約溢價 19.76%	台微體於 2021/10/8 終止上櫃及停止公開發行 取得森公司乙種特別股之股東可進行轉換或贖回 <sup>註1</sup> 台微體於 2022/6/13 宣布與 Endo International plc 簽訂商業合約 <sup>註2</sup>
2021/11/26	Glamor Vision <sup>註3</sup> 由金可主要股東 Hydron International Co., Ltd. 設立，並由霸菱亞洲投資 (Baring Private Equity Asia)，以及金可另一位主要股東 New Path International Co., Ltd. 共同作為投資人	現金收購金可 -KY (TPEX:8406) 100% 股份	新台幣 272 億元 每股收購價格為新台幣 280 元，相較於金可 -KY 宣布日前一交易日收盤價約溢價 38.6%	金可 -KY 於 2022/04/29 終止上櫃及停止公開發行

註 1：依據台微體重大訊息，於併購後，森投資將與一新設的開曼群島控股公司 TLC BioSciences Corp. 進行組織重組，於重組完成後，森投資將成為 TLC BioSciences Corp. 之子公司。取得森投資乙種特別股之股東可於乙種特別股到期日前（即自發行日起屆滿一個月之日）十日前，依據森投資之要求文件（包括相關政府核准）及程序，請求將其所持有之乙種特別股股份轉換為森投資之普通股，轉換比例為 1:1，並參與後續之組織重組。未轉換成普通股參與前述組織重組之森投資乙種特別股股東，森投資於乙種特別股到期日後將以乙種特別股之發行金額收回該等乙種特別股。

註 2：依據新聞資訊，台微體主要負責產品的開發，Endo 則主要負責在美國地區取得產品的法規許可及商業化運作。一旦獲得主管機關核可，Endo 將獨家於美國製造、行銷、銷售和分銷該產品。台微體可獲得 3,000 萬美元的簽約金以及 1.1 億美元的第一適應症開發里程碑金，另外還可獲得其他開發里程碑金、銷售里程碑金以及對照比例銷售權利金。

註 3：依據新聞資訊，該公司由蔡氏家族加計周邊持股 34.44%、寶島科持股 18.39% 及霸菱亞洲持股 47.17%。

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理

## 焦點五

# 台灣生技製藥公司 受國際投資人青睞 成為重要合作夥伴

除長期互動較為密切的日本外，東南亞國協亦為台灣生醫業者擬積極切入的地區，部分公司採用自行設立方式進入，亦有台灣生技製藥公司獲得當地具實力業者之認同，分階段進行股權投資，成為重要合作夥伴

## 美時化學製藥獲泰國最大集團分階段加碼投資；永昕生物醫藥獲日本大客戶入股，加速躍進國際 CDMO 舞台

美時化學製藥於 2014 年與美國的艾威群 (Alvogen) 結盟，雙方截長補短整合亞洲市場及以特殊學名藥進軍國際，並於 2019 年與日本富士製藥進行交叉投資，進一步深化亞洲佈局。於 2021 年受泰國最大企業泰國國家石油股份有限公司 (PTT<sup>註1</sup>) 旗下生技投資公司 Innobic(Asia)Company Limited (以下稱 Innobic) 之青睞，陸續進行以下兩筆交易：

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資策略
2021/04	Innobic	參與私募取得美時化學製藥 6.7% 股權	新台幣 14.14 億元	雙方共同尋求發展東南亞醫藥市場的各项潛在機會。美時化學製藥在東南亞市場既有的產品組合、研發與商業發展資源，可加速雙方打造泰國完整製藥生態網絡
2021/11	Innobic 和 Aztig <sup>註2</sup>	共同收購美時化學控股 100% 股權 美時化學控股為美時化學製藥之母公司，持有美時化學製藥約 57.5% 的股權	約新台幣 141 億元 (美金 4.75 億)	Innobic 2021 年 4 月投資後認同美時化學製藥經營團隊的營運績效與策略，進一步增加股權比例

註 1：泰國國家石油股份有限公司 (PTT) 是泰國上市公司，泰國財政部為其主要股東，掌握超過 51% 股權，也是唯一一家得以列入美國財星 (Fortune) 雜誌全球 500 大企業的泰國企業集團。Innobic 是 PTT 集團旗下負責打造泰國國家醫藥與生命科學產業生態體系的轉投資子公司。

註 2：Aztig 為由艾威群董事長兼執行長 Róbert Wessman 所主導成立的國際藥業投資機構。

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理

永昕生物醫藥專注於生物藥之 CDMO 業務，來自國外客戶的營收穩定在八成以上，其中不論營收或客戶數量，日本客戶均占首位，日本客戶 JCR Pharmaceuticals (JCR) 更於 2022 年入股永昕成為第一大股東：

宣布日期	投資人	交易內容	交易金額	投資策略
2022/07	JCR 晟德大藥廠 (永昕生物醫藥原重要股東之一)	JCR 參與私募，認購 42,000 千股，取得永昕生物醫藥 20.48% 晟德大藥廠參與私募，認購 8,000 千股，取得永昕生物醫藥 3.9%，加計原有之持股，使持股比例增加至 20.46%	合計新台幣 16.25 億元	JCR 積極投入罕見疾病生物藥之開發，有近 20 項開發中之重組蛋白生物藥物、細胞治療產品，未來對生物藥開發製造之量能需求極大，為提前布局其產品線在產程開發及 GMP 生產的量能需求而入股永昕生物醫藥

資料來源：公開資訊觀測站、公開媒體報導、PwC 整理





# 5

## 結論與建議

護國群山 蓄勢待發



# 護國群山 蓄勢待發

台灣生醫產業在技術發展、製造實力上已受國際肯定，同時具備創新突破的能力。惟相比於國際競爭對手，規模相對偏小、資源上相對受限，影響爭取國際級具規模的業務及投資併購具有潛力標的之機會。生醫產業需要長時間的培養與佈局，人才、資金及商業模式缺一不可，透過併購結盟整合多年來產官學所投入的資源及累積的成果，戮力同心鎖定海內外市場，將有望實現更加繁榮的發展，同時為全球生醫產業的進步貢獻力量。

## 台灣生醫產業發展之五大提醒建議

### 產官學完整連結，帶動技術移轉及商業化

台灣擁有多間優秀醫療院所和研究教學機構，若搭建好學術界與產業界的連結橋梁，在研發資源、實務面互相連結，甚至技術移轉以共同促進創新生醫技術之有效商業化發展。

### 生醫、科技、金融等各式多元領域，深度合作

產業發展界線溶解，生醫產業已不單侷限於生技製藥、醫療器材、醫療服務等，若能與各領域如科技、金融等相互融合，將可打造完整生態圈，創造出更符合民眾需求的解決方案。

### 持續接軌海外市場、串接國際發展資源

先擴大自身規模後，可開始積極尋求與其他國家、地區的生醫企業、研究機構建立緊密合作關係。如此可帶入海外市場的新發展思維、管理、甚至技術，提升台灣的競爭地位。

### 完整的中長期發展計劃，逐步蓄積實力

生醫之研發與創新並非一蹴可幾，需有清晰的發展藍圖，再依循適當的步調來補足各式發展資源，接續可創造良性循環如吸引海外優秀人才、承接海外優質生醫業務、資產等。

### 展現充足決策力與執行力，驅動快速成長

當生醫產業相關的併購、投資或結盟機會出現時，提前做好準備的生醫企業將更具競爭力，因其可快速進行收購佈局，可望取得時間的先機、大幅領先競爭對手，擴大優勢。

“

醫療大健康產業是國家核心戰略產業，也是台灣走向世界的關鍵力量，政府將引領產業共同打造下一個兆元產值的護國群山

行政院長 陳建仁  
2023 生策會年會、經濟日報

“

生醫早期研發創新突破為這波疫情帶來解方，更帶動許多商機，使生醫授權、IPO 與併購蓄勢待發，台灣企業應抓住這波成長機會

資誠聯合會計師事務所所長 周建宏  
2022 亞洲生技大會



# 集眾人之力 打造健康自在的生活

觀察近年全球與台灣生醫產業的發展歷程，2020 年因受新冠疫情影響，使整體併購、投資市場呈現暫時性的凍結。然後隨著疫苗問世、致死率下降、疫情趨緩，2021 年開始呈現爆發性的發展，企業加速彌補疫情時所消失的成長。雖 2022 年受全球政經環境不確定等負面因素影響，仍持續衝擊市場，且高齡少子化的趨勢益發成形，但人們追求更健康與生活品質的需求不曾停歇且更為堅定，展望各生醫產業參與者將被成長前景所吸引，全球與台灣生醫產業併購活動將開始反彈。

台灣生醫企業持續接觸國際化、多元化的各式資源，生醫業者除自身穩健成長外，更可透過併購結盟整合新技術與串接資源加速成長，以達成市場對於生醫業者的期待。不論是策略或財務投資人，對於生醫產業的併購投資、ESG 等為日益重要的評價因素之一，而「價值創造」更是成功的基石，故以下為併購、投資的三大關鍵：



**併購、投資的成功關鍵，在於該交易能否真正對併購雙方創造額外的價值 (Value Creation)**

生醫產業業者應全面檢視自身核心能力及資源，擬定一套完整的價值創造計劃與最終目標。未來不論是和同業或結盟科技業、金融業等組建完整的生態體系，皆應聚焦發展企業的差異化優勢能力，將資源充分應用在關鍵成功因素上，以極大化併購交易價值。



**完成併購案後，如何更進一步發揮併購交易價值 (Deliver Deal Value)，才是併購功力的高低**

生醫產業的併購、投資案件，過程中不只涵蓋財務、稅務、法律等影響，技術研發、發展策略藍圖等，皆是相當繁複且關鍵的過程，任何一環節都可能對併購交易價值的發揮產生重要影響。一套完整的併購後整合 / 管理制度與心法，是併購交易價值發揮的關鍵。



**將 ESG 思維內化在企業的併購、投資策略中，並在創造併購價值時，同步樹立 ESG 永續典範**

企業應將併購、投資策略與公司 ESG 永續策略進行深度連結，可有系統性地檢視併購、投資活動對公司 ESG 層面之影響，有助於提升併購方之 ESG 目標。而被併購方則可思考如何協助併購方在各項 ESG 議題中加值，同時在過程中進一步表彰自身價值貢獻。



# 6

## 資料來源、 說明與聲明

# 資料來源與 參考資料

資料庫	<ul style="list-style-type: none"><li>• Capital IQ</li><li>• 彭博 (Bloomberg) 資料庫</li><li>• 世界銀行 (The World Bank) 資料庫</li><li>• 國際貨幣基金組織 (International Monetary Fund, IMF) 資料庫</li><li>• 經濟部</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 經濟部國際貿易局</li><li>• 臺灣經濟新報 (TEJ)</li><li>• 經濟部投資審議委員會</li><li>• 金融監督管理委員會</li><li>• 臺灣經濟研究院</li><li>• 公開資訊觀測站</li></ul>
公開媒體 資料	<ul style="list-style-type: none"><li>• 社團法人國家生技醫療產業策進會</li><li>• 環球生技月刊</li><li>• 生技投資第一站 -Genet 觀點</li><li>• 工商時報</li><li>• 經濟日報</li><li>• 聯合新聞網</li><li>• 聯合報</li><li>• 中國時報</li><li>• 自由時報</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 數位時代</li><li>• 商業周刊</li><li>• 今周刊</li><li>• 財訊</li><li>• 天下雜誌</li><li>• 中央通訊社</li><li>• 路透通訊社 (Reuters)</li><li>• 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</li></ul>
專業文章及 調查報告	<ul style="list-style-type: none"><li>• PwC Global M&amp;A Industry Trends in Health Industries. 2023/06</li><li>• PwC Global M&amp;A Industry Trends in Health Industries. 2023/01</li><li>• 資誠、台灣併購與私募股權協會《2023 台灣併購白皮書》，2023/05</li><li>• 資誠《2023 臺灣企業領袖調查報告》，2023/03</li><li>• 資誠《2023 全球併購產業趨勢報告》，2023/01</li></ul>	



# 報告中所列 資料之說明

- 本報告台灣統計的併購案篩選期間自 2019 年至 2023 年 6 月 30 日。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布交易的數量，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，排除確認已中止及失敗之交易案。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、簡易合併、合併、重組或母公司增投子公司、終止案件及購買資產後非用於生技醫療產業之案件。
- 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生策會、環球生技、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、公開資訊觀測站等來源之資訊，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。

# 編輯團隊

資誠聯合會計師事務所

普華國際財務顧問股份有限公司

翁麗俐 執行董事

施秋如 副總經理

王銘國 經理

鄭子榆 經理

黃韞齊 助理

校閱：劉士瑋協理



[www.pwc.tw](http://www.pwc.tw)

© 2023 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](http://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.