

# 【新興領域：7月焦點3】6月健康醫療鉅額交易 呈現領域多樣化，醫療大麻與健身新創入列

關鍵字：鉅額投資、Mega Deal、Mega Round、健康醫療、生物製藥、數位醫療

日期：2019.7.15

本月健康醫療焦點分析，將觀察分析 2019 年 6 月全球健康醫療領域重要投資、併購交易案件，俾利讀者掌握健康醫療的風口與大廠併購動向。研究發現 6 月健康醫療股權投資金額超過 5,000 萬以上共 24 件，其中 7 件鉅額投資交易，分布的細分領域相當多元，涵蓋基因療法、線上尋醫/問診、醫療保險、醫療用大麻產銷、健身等，本文將詳細解析這些鉅額交易案件與值得關注的原因，同時，也一併分析 6 月國際間健康醫療領域重要的退場事件，含 IPO 與 M&A 事件。

## 一、2019 年 6 月重要投資事件

本研究透過 Crunchbase Database 篩選 2019 年 6 月健康醫療領域股權投資金額大於 5,000 萬美元的案件，共有 24 件，其中金額大於 1 億美元的鉅額投資交易有 7 件，其餘為 5,000 萬美元到 9,300 萬美元之間的獲投案件，彙整如下表所示。

表 3-1、2019 年 6 月數位醫療領域重要投資案件 ( 股權投資金額大於 5,000 萬以上 )

公司名稱	細分領域	國別	成立時間	宣布時間	輪次	金額 (百萬美元)	領投人
Gympass	健身	巴西	2012	2019/6/12	C 輪	300	SoftBank Investment Advisers
Collective Health	醫療保險	美國	2013	2019/6/17	E 輪	205	SoftBank Investment Advisers
CureFit	健身	印度	2016	2019/6/25	D 輪	120	Accel, IDG Ventures, Kalaari Capital, Oaktree Capital Management
Encoded Therapeutics	基因治療	美國	2014	2019/6/26	C 輪	104	-
Acutus Medical	醫療器材	美國	2011	2019/6/20	D 輪	100	-
Surterra Wellness	醫療大麻	美國	2014	2019/6/27	D 輪	100	-
Weimai	數位醫療	中國	2013	2019/6/20	C 輪	100	IDG Capital
CVRx	醫療器材	美國	2001	2019/6/3	G 輪	93	Johnson & Johnson Development Corporation
Healthmap Solutions	AI 影像醫療	美國	2016	2019/6/18	PE 輪	85	WindRose Health Investors
Tissuetech	再生醫療	美國	2001	2019/6/26	C 輪	82	Essex Woodlands Healthcare Partners
Oncologie	生物製藥-腫瘤免疫療法	美國	2018	2019/6/10	B 輪	80	Nan Fung Life Sciences, Pivotal bioVenture Partners China
ADC Therapeutics	生物製藥-腫瘤抗體藥物偶聯物	瑞士	2011	2019/6/12	E 輪	76	-
BlackThorn Therapeutics	生物製藥-治療精神類疾病藥物	美國	2013	2019/6/13	B 輪	76	Biomatics Capital Partners, Polaris Partners, Vertex Ventures HC
Saluda Medical	醫療器材	澳洲	2013	2019/6/28	未揭露	75	Boston Scientific, Redmile Group

Viela Bio	生物製藥-治療免疫疾病藥物	美國	2017	2019/6/18	B 輪	75	HBM Healthcare Investments AG
EpimAb Biotherapeutics	生物製藥-雙特異性抗體藥物	德國	2015	2019/6/5	B 輪	74	SDIC Fund Management, Sherpa Venture Capital
BioSerenity	醫療器材	法國	2014	2019/6/19	B 輪	73	Dassault Systemes
Omada Health	數位醫療	美國	2011	2019/6/26	D 輪	73	Wellington Management
Frontier Medicines	生物製藥-大分子蛋白標靶藥物	美國	2018	2019/6/25	A 輪	67	Deerfield, DROIA, MPM Capital
SANIFIT	生物製藥-治療血管鈣化疾病藥物	西班牙	2007	2019/6/26	D 輪	63	Caixa Capital Risc
Prelude Therapeutics	生物製藥-癌症小分子標靶藥物	美國	2016	2019/6/12	B 輪	60	OrbiMed
Quartet	數位醫療-數位心理健康	美國	2014	2019/6/14	D 輪	60	Centene
123Dentist	數位醫療-牙醫網絡平台	加拿大	2011	2019/6/27	PE 輪	57	Peloton Capital Management
PanTheryx	生物技術-微生物菌療法	美國	2007	2019/6/27	未揭露	50	Perceptive Advisors

資料來源：Crunchbase, 本研究整理。

## 二、2019 年 6 月鉅額投資交易個案分析

以下分別介紹 6 月獲得鉅額投資的健康醫療個案。



圖 3-1、2019 年 6 月鉅額投資亮點名單

## 1. Encoded Therapeutics # C 輪 1.04 億美元 # 基因療法

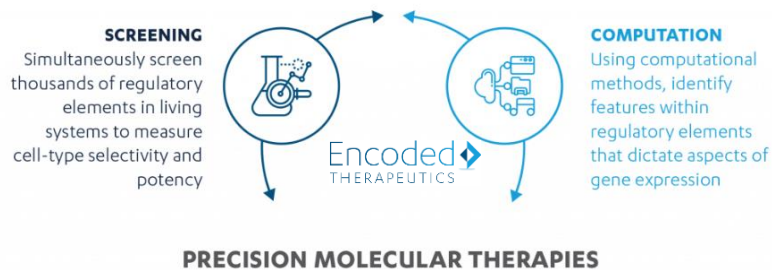
Encoded Therapeutics 是一家為遺傳疾病開發基因療法的生物技術公司，成立於 2014 年，總部位於美國加州舊金山。該公司擁有一個精準基因治療的技術平台，能夠研發出多種基因療法，以更高的細胞選擇性和更佳調控內源基因的表達能力，突破病毒基因治療的瓶頸。目前，Encoded Therapeutics 主要關注的遺傳病是 Dravet 綜合症，這是一種嚴重且罕見的遺傳病，在每年全球約有 1.6 萬名 Dravet 綜合症嬰兒出生，該病的特徵是不受控制的癲癇發作、共濟失調以及發育遲緩。

Encoded Therapeutics 值得關注之處，Encoded Therapeutics 解決了當前基因治療技術的關鍵局限，創造了新的治療機會。主要是因 Dravet 綜合症被公認為十分具有挑戰性的基因治療領域，大多數 Dravet 綜合症是由 SCN1A 基因突變引起的，亦即 SCN1A 基因超過了腺相關病毒(AAV) 的包裝能力，Encoded Therapeutics 的技術平台能夠設計出針對相關細胞類型的 AAV 治療劑，抑制中間神經元中 SCN1A 基因的表達，治療 Dravet 綜合症。

美國當地時間 2019 年 6 月 26 日，基因治療公司 Encoded Therapeutics 宣佈完成 1.04 億美元的 C 輪募資，募資所得將用於推進 Dravet 綜合症相關的研發產品線，以及利用其平台開發能夠治療嚴重遺傳疾病的新療法。本輪募資由現有投資者 Venrock、ARCH Venture Partners、Matrix Capital Management、Illumina Ventures、Altitude Life Science Ventures 以及新投資者 Menlo Ventures、RTW Investments、Boxer Capital、Alexandria Venture Investments 共同參與。

### A Genomics-Powered Product Engine

The Encoded platform identifies and optimizes regulatory elements within the human genome to develop gene therapies with unprecedented selectivity and potency.



( 圖片來源：來自 Encoded Therapeutics 官網 )

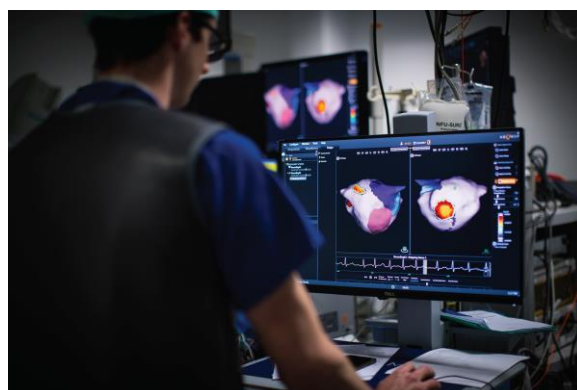
## 2. Acutus Medical # D 輪 1 億美元 # 生物醫電技術

Acutus Medical 成立於 2011 年，總部位於美國加州，是一家致力於針對心律失常開發新型治療方案的醫療技術公司。該公司擁有一支由醫學家、生物工程師和其它專業人士組成的優秀團隊。Acutus Medical 採用 3D 映射系統 AcQMap 替代傳統的電壓心臟活動映射系統，提高導管消融手術的成功率，達到治療心律失常的目的。AcQMap 具備即時監測心臟電波的功能，為醫生在心臟消融手術過程中提供清晰的視野。研究顯示，採用 AcQMap 系統使導管消融手術的成功率提高到了 100%。

心臟電氣燒灼技術是一種以高射頻能量經電極導管將不正常的心臟異常放電或異常傳導路徑破壞，阻斷不正常心律的技術，是治療心律不整的方法。Acutus Medical 開發的 3D 映射系統 AcQMap，是以 3D 立體定位能利用電腦儀器將心臟腔室用定位導管建構出三度空間立體圖，利用影像畫面協助醫師看到心律過速的來源與路徑，讓手術時間大幅縮短，提高成功率、也增加安全性，並能長期控制心律不整，長遠更有可能讓病人擺脫藥物，遠離中風的危機。

Acutus Medical 在 2019 年 6 月 20 日宣佈完成 1.7 億美元 D 輪募資，本輪由新投資者 8VC、Opaley Management、Pura Vida Investments，以及現有投資者 OrbiMed、Deerfield Management、Advent Venture Partners、Xeraya Capital 和 GE Ventures 共同投資。本輪所得資金將用於發展公司業務，並將公司產品推向市場。從 2011 年成立迄今，Acutus Medical 累計完成了 8 輪募資，總募資金額超過 3 億美元。

Acutus Medical 值得關注之處，目前全球生物醫電市場正快速成長，Acutus Medical 的 AcQMap 3D 成像系統，可輔助心導管消融手術，提高手術的成功率，市場前景看好。



( 圖片來源：來自 Acutus Medical 官網 )

### 3. Weimai 微脈 # C 輪 1 億美元 # 數位醫療#線上尋醫/問診

微脈成立於 2015 年，專注於互聯網醫療健康領域，以「讓醫療健康服務不再難」為使命，以城市為單位，連接所有醫療健康資源，構建中國最大的城市級醫療健康大數據平台，向使用者提供互聯網的預約掛號、報告查詢、全流程支付、醫生線上諮詢和問診、病歷及健康檔案管理、處方外配和藥品配送、婦幼及慢病管理、分級診療、遠端診療、家庭醫生等一系列精準服務，實現「人人都有健康檔案，家家都有家庭醫生，城城都有網路醫院」的健康醫療服務新生態。

因低頻需求、求診成本高，還不能標準化，加上找不到可持續的營運模式，中國互聯網醫療被評為是「互聯網+」風潮中最慢獲利的領域。而微脈憑藉服務模式和極強的營運能力，以擁抱公立醫院、扮演醫院幫手的態度，快速布局了中國主要三四線城市的醫療健康服務入口，強化用戶「購物上淘寶、看病用微脈」認知，獲得投資人認同，在 2019 年 6 月 20 日宣布完成 1 億美元 C 輪募資，本輪由 IDG 資本領投，千驥資本、源碼資本、經緯中國、元璟資本等老股東跟投。



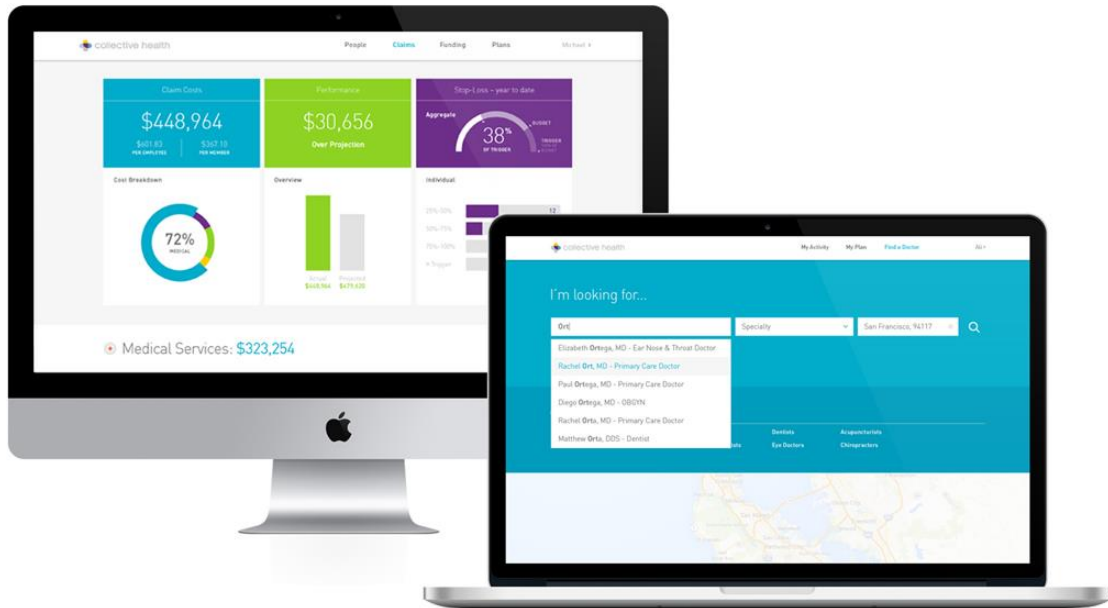
( 圖片來源：來自 Acutus Medical 官網 )

#### 4. Collective Health # E 輪 2.05 億美元 # 醫療保險

Collective Health 創建於 2013 年，總部位於加州舊金山市，在伊利諾州芝加哥和猶他州都設有辦事處。Collective Health 以整合技術解決方案，取消保險公司中間人，簡化了雇主醫療保健流程，為客戶提供專屬的健康保險計畫。換言之，讓雇主為員工提供價格更親民的、雲端「點菜式」醫療保險福利。Collective Health 會首先諮詢企業雇主，問他們要為員工辦理哪些健康服務保險。然後再建立一個十分易用的介面，讓員工選擇自己需要的保險服務。Collective Health 解決方案使雇主能夠為其員工創造無縫體驗。

此外，值得注意的是，Collective Health 正在申請專利的機器學習引擎 CH Cortex，可識別個人會員從慢性病管理到放射科服務等護理需求。Collective Health Insights 也為雇主及其顧問提供一個瞭解推動醫療保健支出趨勢的視窗，協助雇主能更加瞭解和管理員工新出現的健康問題，進而從被動轉變為主動為員工提供更好的醫療服務。

Collective Health 以創新的商業模式和技術平台，解決困擾美國消費者和雇主的基本醫療保險服務問題，協助雇主瞭解和優化自身的醫療保健支出，更重塑公司及其員工的醫療保健體驗，是健康醫療新創中備受投資人矚目的標的。2019 年 6 月 17 日 Collective Health 宣佈完成 2.05 億美元募資，本輪由 SoftBank Vision Fund(軟銀願景基金)領投,新增投資者 PSP Investments、DFJ Growth、G Squared,以及現有投資者 Founders Fund、GV、Maverick Ventures、Mubadala Ventures、NEA 和 Sun Life Financials 參投。雖未公布投後估值，但推論估值應該超過 10 億美元。



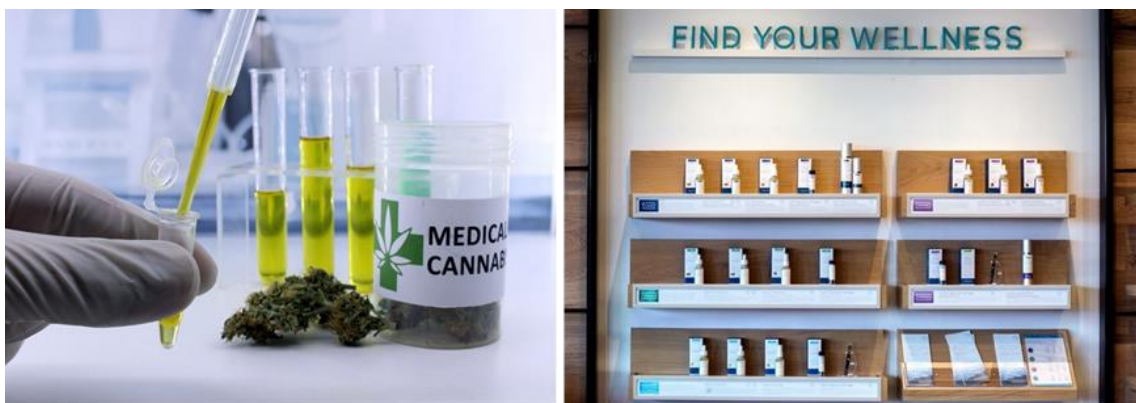
( 圖片來源：來自 Collective Health 官網 )

## 5. Surterra Wellness#D 輪 1 億美元#醫療大麻

Surterra 在 2014 年 1 月 2 日成立，總部位於喬治亞州亞特蘭大市，為美國成長最快的健康醫療公司之一。該公司種植、生產和加工醫療用大麻，利用醫學、科學和農業領域的專業技術，以自然生長技術和新型成分提取工具，開發大麻的天然健康產品，並致力於為個人提供最安全有效的治療方案，使患者能夠以最安全有效的方式減輕症狀、恢復健康。此外，Surterra 還經營著一家大麻藥房。

Surterra Wellness 在 2019 年 6 月 27 日完成 1 億美元 D 輪募資，本輪投資者有 Patrón Spirits 前 CEO Ed Brown 等。該公司計畫將獲投資金用於收購和公司營運。Surterra 成立至今，共完成 6 次募資，募資總額超過 3.5 億美元。

Surterra 值得關注的原因：透過擴大人力、技術與產品開發方面的投入，以及多次併購，取得技術與市場，大舉擴張，快速成長，已轉型為一家擁有知名品牌、可觀收益的跨州大麻醫療和健康服務公司，並改變人們對於基於自然的健康解決方案的看法。



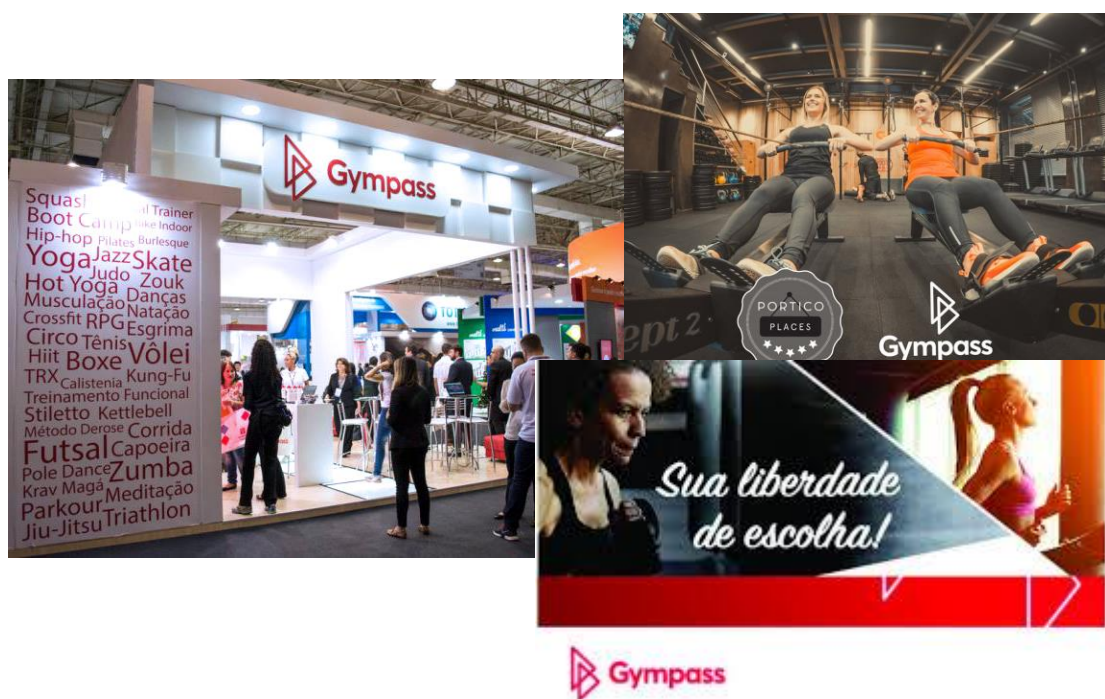
( 圖片來源：來自 Surterra Wellness 官網 )

## 6. Gympass # C 輪 3 億美元 # 企業員工健身服務

巴西健身新創公司 Gympass 成立於 2012 年，該公司的主要業務是為企業員工提供健身房服務，提供多樣化、靈活、便捷的健身專案，將健身解決方案帶給全球更多的公司，徹底改變公司員工參與有益於身體健康的方式。該公司於 2018 年在巴西開始營運，目前已進軍美國紐約，並已在 14 個國家和地區擴展業務，截至目前為止，Gympass 擁有 2,000 多家企業客戶，47,000 多家健身房和工作室。

2019 年 6 月 17 日 Gympass 獲得來自軟銀領投的 3 億美元 C 輪投資，軟銀本次投資的資金來自其 1,000 億美元的願景基金和 50 億美元的拉丁美洲基金。Gympass 計畫利用這筆新資金將業務擴展到亞洲，同時繼續在其已開展運營的 14 個國家和地區拓展業務，進一步提升用戶的專屬體驗。

Gympass 值得關注之處，是其營運模式相當靈活，透過經營雙邊市場合作模式，一邊是企業雇主市場，透過與企業合作，以相對優惠價格（市價 5 折到 7 折）一次性取得相對規模數量的用戶，有別於個別客戶行銷的模式；另外一邊是與全球主要城市的健身房、健身設施與其他活動供應商合作，因批量的企業用戶數，使得 Gympass 可取得設施購買的議價空間，同時，透過與其他健身房合作，更可提供用戶多元的地點選擇。讓簽約合作的企業員工可持 Gympass 全球通行證在自己方便的健身房健身，選擇性更多元化。Gympass 這種 Win-Win 的作法，在全球快速擴展，獲得軟銀的青睞與投資。軟銀認為 Gympass 具有很多吸引人的獨特之處，並且知道如何有效執行，預期未來將成為一家全球性的健身公司。



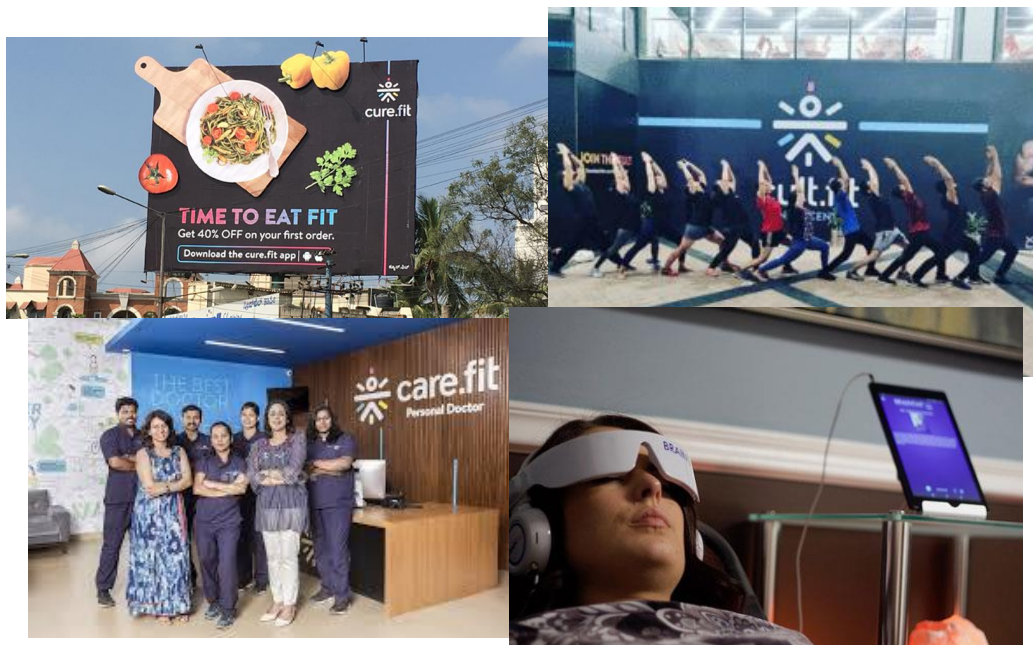
( 圖片來源：來自 Gympass 官網 )

## 7. CureFit #D 輪 1.2 億美元#健身與健康管理

提起印度，大家可能最先想到的是瑜伽，但其實除了健身之外，印度的健康管理產業也在近幾年悄然興起。由於印度市場上有多種服務產品以分散的方式提供，但都不能讓用戶全面性管理自身的健康需求。CureFit 是一家印度健康和健身公司，通過線上線下的管道，提供從產品端到使用者端的解決方案，讓用戶完全掌管自己的健康狀況，提高生活品質，降低長期醫療保健成本。

CureFit 值得關注之處，透過四個業務板塊，建構一個整合健身與健康服務的平台服務，包括：(1) Cult.fit 提供健身服務；(2) Eat.fit 提供健康食品指導；(3) Mind.fit 提供心理健康服務；(4) Care.fit 提供遠端醫療診斷服務，提供多元化的產品和服務，有利於吸引新客戶。CureFit 透過打造一個完整的生態系統，為消費者提供一條龍服務，從而加強他們對 CureFit 品牌的忠誠度。

CureFit 在 2019 年 6 月 25 日宣佈，其 D 輪募資總額已達 1.2 億美元，在 2019 年 4 月籌集 7,500 萬美元，6 月份再增加 4,500 萬美元。本輪募資由 Accel Growth 和 Chiratae Ventures 領投，從 2016 年成立迄今，已完成 8 次募資，累計獲投 2.95 億美元，並收購了 4 家食品、健身企業。



( 圖片來源：來自 CureFit 官網 )

### 三、【2019.6 國際重要健康醫療退場案件】

#### ( 一 ) IPO 案件

1. BridgeBio 成立於 2015 年，專注於遺傳疾病的獨角獸企業，於 2019 年 6 月 17 日在美國納斯達克 IPO，為其 IPO，籌資目標拉抬為 3 億美元，市值上看 18 億美元，每股價格也從原本的 14~16 美元升至 17 美元。( 詳見：<https://pse.is/J5TY5> )
2. Adaptive Biotechnologies 成立於 2009 年，是一家開發可改變各種疾病療法的「免疫醫療



平台」( Immune Medicine Platform ) 西雅圖生技獨角獸公司，於 2019 年 6 月 27 日 IPO，上市首日股價狂飆，上漲幅度驚人，比 20 美元的 IPO 定價高出 101.5%，寫下今年 IPO 首日交易最大漲幅紀錄。( 詳見：<https://pse.is/J5TYS> )

3. **Morphic Therapeutics** 成立於 2015 年，是一家致力於研發自身免疫疾病、代謝疾病、纖維化、癌症和心血管疾病療法的生物醫藥公司，在新型口服小分子整合素抑制劑中處於領先地位。於 2019 年 6 月 27 日在納斯達克 IPO，出售 600 萬股、每股 15 美元，首日以 18 元收盤。( 詳見：<https://pse.is/J5TYS> )
4. **Karuna Therapeutics** 成立於 2009 年，是一家位於美國波士頓的臨床階段生物製藥公司，開發一種用於治療精神分裂症患者的急性精神病的新型療法。主要候選產品 KarXT 是一種位於中樞神經系統以及各種外部組織中的毒蕈碱受體的口服調節劑，用於治療思覺失調症。於 6 月 27 日在納斯達克 IPO，發行價訂在每股 16 美元，籌資 8,920 萬美元。( 詳見：<https://pse.is/J5TYS> )
5. **Inhibrx** 成立於 2010 年，致力於為癌症和罕見疾病提供優化生物療法的公司，日前也遞交了 IPO 申請，擬募資 7,500 萬美元。( 詳見：<https://pse.is/JUH63> )
6. 專注於開發慢性病的數位健康新創公司 **Livongo** 宣佈申請 IPO，預計將募資 1 億美元，發行的股票數量和定價尚未確定。( 詳見：<https://pse.is/JRNLI> )

## (二) M&A 案件

1. **AbbVie 以 640 億美元收購醫美名藥廠 Allergan**，以緩解 AbbVie 旗下治療類風溼性關節炎之暢銷藥物 Humira 在美國專利將於 2023 年到期的壓力，此為今年度第二大收購案，僅次於 1 月必治妥施貴寶 ( Bristol-Myers Squibb ) 以 740 億美元的現金和股票，收購生技公司 Celgene。( 詳見：<https://pse.is/JSZXE> )
2. **輝瑞 114 億美元高價收購癌症藥物公司 Array BioPharma**，此為輝瑞自今年 3 月以來啟動的三筆併購案中金額最高的一筆。雖然這筆交易案涉及的標靶藥 Braftovi/Mektovi ( encorafenib / binimetinib )，是當前免疫腫瘤學發展上認為較不亮眼的抑制激酶 ( kinase inhibition ) 途徑，但輝瑞認為 Array 的加入將使輝瑞的腫瘤標靶藥物產品線更為多樣化。( 詳見：<https://pse.is/HVSUT> )
3. **羅氏 48 億美元收購 Spark 計畫**，因美國聯邦貿易委員會 ( Federal Trade Commission, FTC ) 一再要求補件，收購案再傳延後，雙方股價均下跌近 2% ( 詳見：<https://pse.is/H5CPT> )

## 四、結語

不同於前幾個月的健康醫療鉅額投資的案件主要集中在癌症的細胞療法、基因療法與精準醫療等領域，2019 年 6 月全球健康醫療領域的 7 件鉅額投資案件，分布的領域相當多元性，涵蓋基因療法、線上尋醫/問診、醫療保險、醫療用大麻產銷、健身等細分領域，讓讀者看見除了技術含金量的賽道外，投資人對於其他能解決痛點、重塑消費者體驗或開創全新服務模式，同樣也

抱持高度關注的興致。此外，健康醫療企業的退場方面，6月無論是 IPO 或 M&A 都相當活絡，多家位於黃金賽道之創新型生技製藥的新創企業快速上市，而大廠也因應轉型，加速併購腳步，6月出現本年度第二大交易案件，反映出健康醫療產業的良性發展。

---

林秀英 ( 台灣經濟研究院研六所 副研究員 )

#### 參考資料

1. PRNewswire ( 2018 ) , “Gympass, A Worldwide Fitness Discovery Platform, Launches In The U.S.”, Mar 07, 2018, <https://pse.is/HSUDK>
2. 創鑿匯 ( 2019 ) , “資本寒冬下，這家初創獲得 3 億美元的融資”, 2019-06-17, <https://pse.is/J6BGR>
3. Mailman ( 2019 ) , “Encoded Therapeutics 完成 1.04 億美元 C 輪融資，開發 Dravet 綜合症的基因療法”，動脈網, 2019-06-27, <https://pse.is/HK48V>
4. Mailman ( 2019 ) , “Acutus Medical 完成 1.7 億美元 D 輪融資，其 3D 映射系統將導管消融術成功率提高至 100%”，動脈網, 2019-06-21, <https://pse.is/JEMAU>
5. 楊潔 ( 2019 ) , “微脈完成新一輪 1 億美元融資 專注打造當地語系化醫療健康服務入口”，每日頭條, 2019-06-20, <https://pse.is/GTJ3Q>
6. Mailman ( 2019 ) , “軟銀、GV 參投，健康科技公司 Collective Health 完成 2 億美元融資，擴大企業健康保險平台的業務範圍”，動脈網, 2019-06-18, <https://pse.is/JN4UU>
7. Mailman ( 2019 ) , “半年收購 2 家同行，醫用大麻公司 Surterra Wellness 完成 1 億美元 D 輪融資”，動脈網, 2019-07-01, <https://pse.is/HNEX9>