

Российский Medtech - быстрорастущий сегмент и его активные игроки

Исследование,
март 2026

Слияния и поглощения
Due Diligence
Оценка
Налоговый консалтинг

Контекст

Рынок медицинских технологий демонстрирует стремительный рост как в мире в целом, так и в России в частности. Сегодня объем российского рынка медицинских технологий оценивается в 1 084 млрд. руб. Прогнозируется его рост до 2 341 млрд. руб. к 2030 году (ежегодный прирост 13,7%)¹.

Более 47% совокупного объема рынка формируют пять крупнейших сегментов – ассистивные технологии (13%), диагностика *in vitro* (11%), кардиологическое оборудование (10%), оборудование для диагностической визуализации (7%) и виртуальная медицина (6%).

Наиболее динамично развиваются сегменты, связанные с цифровизацией и повышением качества жизни: виртуальная медицина с прогнозируемым ростом 29% в год и ассистивные технологии с ростом порядка 14%.

¹ <https://data.tedo.ru/publications/medical-technology-market-1.pdf>

Цель исследования

Мы решили проверить, как чувствуют себя наиболее заметные игроки главных сегментов рынка Медтеха – какова динамика их финансовых показателей, какие планы по привлечению инвестиций и росту капитализации они заявляют, какие сделки с капиталом прошли в этом секторе.

И конечно же, нас интересовало, отличаются ли мультипликаторы сделок с капиталом (EV/Revenue, EV/EBITDA) компаний этого сектора от среднерыночных для российского бизнеса.

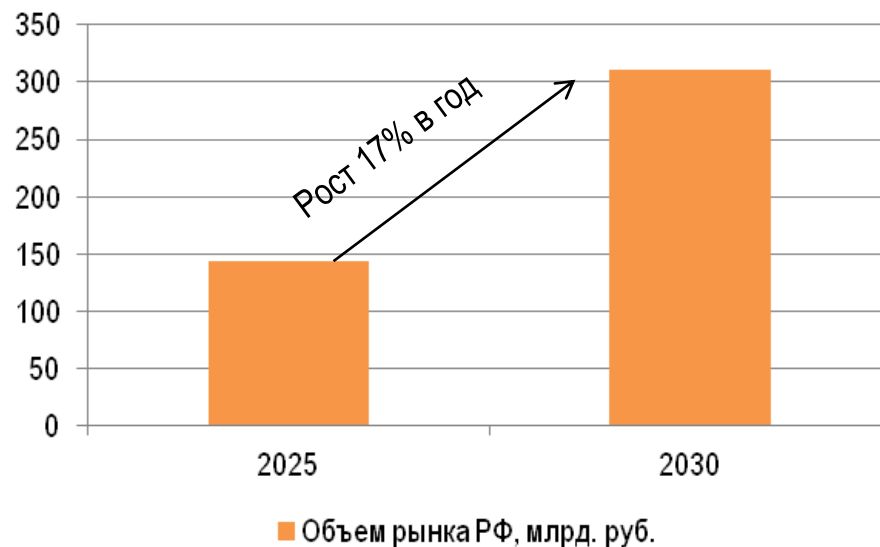
Данное исследование не является инвестиционным советом. Авторы не имеют права и воздерживаются от предоставления инвестиционных рекомендаций. Авторы и компания «Блейз Консалтинг» не несут никакой ответственности за действия, совершаемые пользователями данного исследования.

Сегмент ассистивных технологий

Основу рынка формируют протезы нижних конечностей, ортопедические изделия и кресла-коляски.

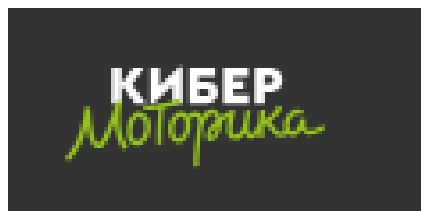
Основные драйверы:

- рост господдержки;
- локализация производства и увеличение спроса на технологичные изделия вследствие военных конфликтов;
- повышения технологичности устройств (бионические протезы).



<https://www.kommersant.ru/doc/8142324>

Активные игроки сегмента. «Моторика».



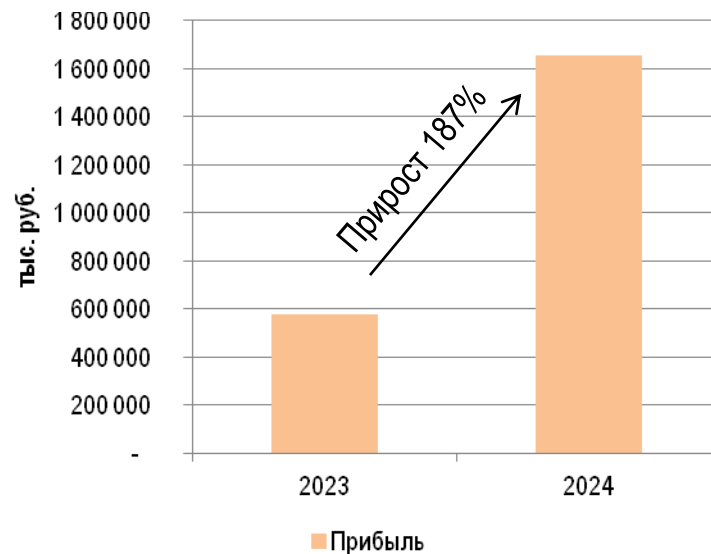
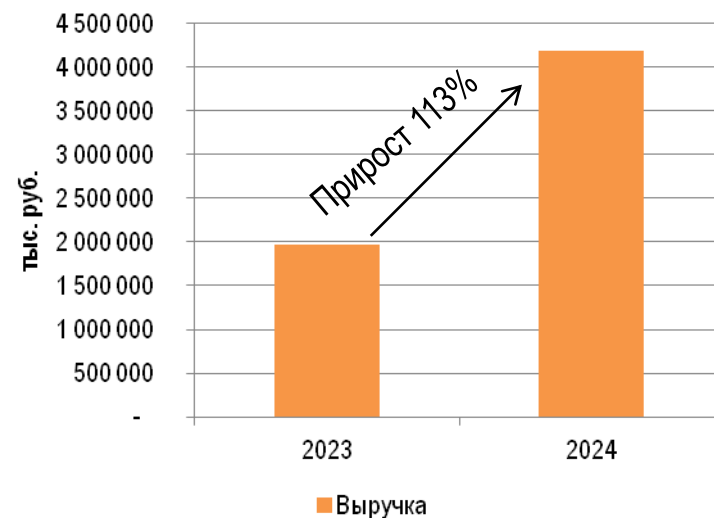
Специализируется на производстве бионических протезов (высокотехнологичных устройств, управляемых сигналами мышц или нервов).

Группа компаний «Моторика» занимает 3,4 % рынка ассистивных технологий и 50% рынка протезов рук в России.

<https://ar2024.motorica.org/ru/strategic-review/strategy>

<https://data.tedo.ru/publications/medical-technology-market-1.pdf>

Собственные расчеты Blaze Consulting



Активные игроки сегмента. «Моторика».

07.11.2024

10% головной компании «Моторики» приобрела структура, ранее связанная со «Сбером».

<https://www.kommersant.ru/doc/7283517>

25.12.2024

Производитель бионических протезов «Моторика» купил 50,1% в ООО «Завод специального оборудования», которое выпускает инвалидные коляски. Сумма сделки не раскрывается, но аналитики оценили ее в 300–350 млн. руб.

<https://www.vedomosti.ru/business/articles/2024/12/25/1083550-motorika-kupila-dolei-v-zavode-proizvoditele-invalidnih-kolyasok>

27.12.2024

Компания группы Газпромбанка купила 12,5% долей группы «Моторика». Сумма сделки не раскрывается. Планируется IPO в 2026 году.

<https://www.kommersant.ru/doc/7419122?erid=F7NfYUJCUneP5Vsv2LkH>

Активные игроки сегмента. «Степлайф».

STEPLIFE

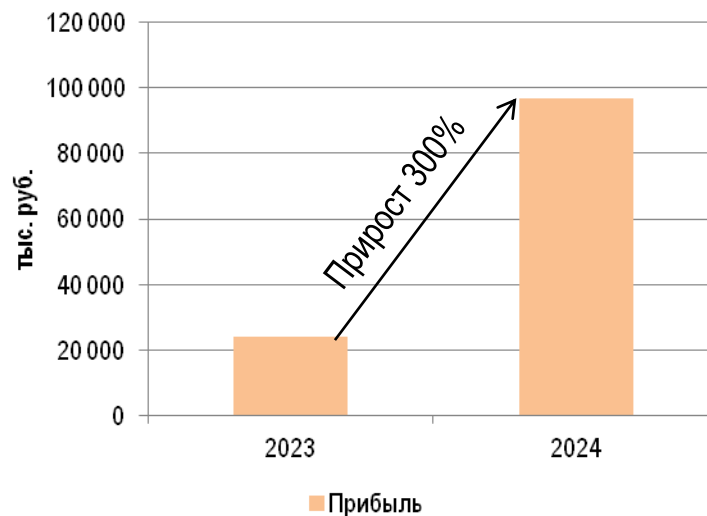
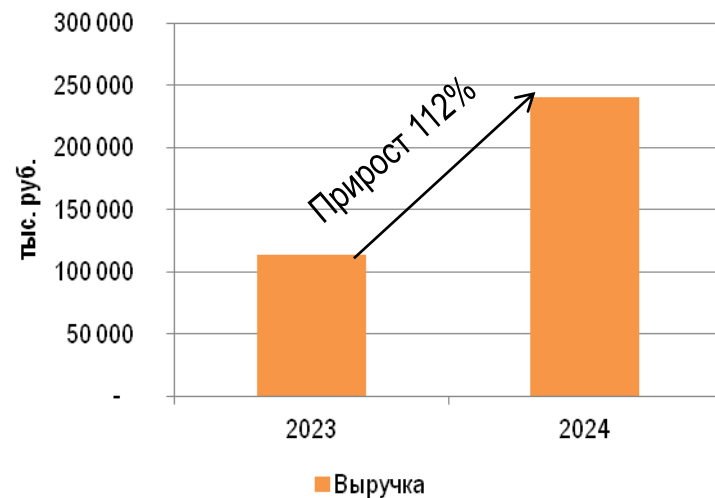
Steplife – российская инновационная компания, которая производит высокотехнологичные протезы нового поколения для взрослых и детей, утративших конечности.

Специализируется на протезах нижних конечностей.

Компания декларирует потенциальный выход на IPO при объемах продаж порядка 7 тыс. изделий в год (5–7% рынка).

<https://steplife.ru>

Собственные расчеты Blaze Consulting



BLAZE

Активные игроки сегмента. «Степлайф».

18.02.2026

Компания привлекла 200 млн. руб. в ходе pre-IPO на платформе «ВТБ регистратор». Инвесторам были предложены 100 тыс. обыкновенных акций АО «СТЕПЛАЙФ», выпущенные в рамках допэмиссии. Объем выпуска составил 9,1% капитала, что подразумевает оценку бизнеса в 2,2 млрд. руб. после привлечения средств.

По собственной предварительной оценке, продажи Steplife за 2025 год составили более 900 млн рублей.

Целевая EBITDA 2029 года (для выхода на IPO) - 2 млрд. руб.

<https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2026/02/18/1177165-proizvoditel-bionicheskikh-protezo-ov-steplife-privlek-200-mln-rublei>

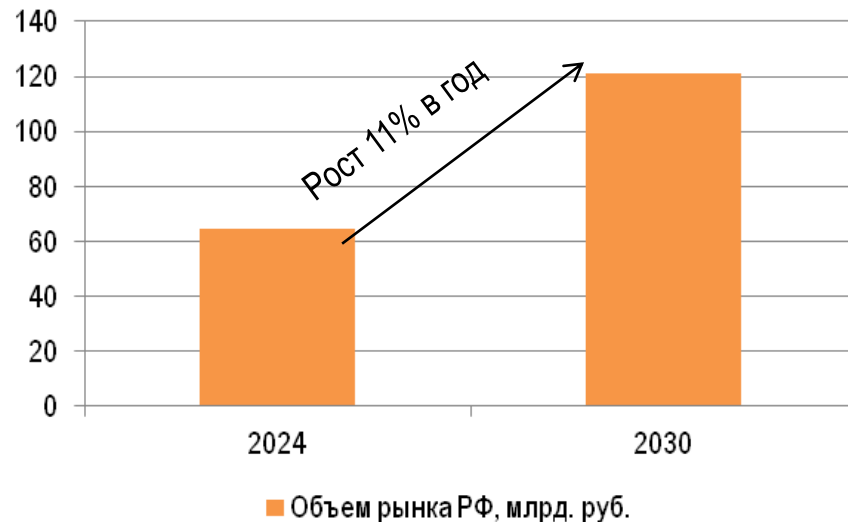
<https://companies.rbc.ru/news/d37LeaTjY5/kompaniya-steplife-privlekla-200-mln-rublej-v-ramkah-pre-ipo/>

Сегмент искусственного интеллекта в здравоохранении

Основные драйверы:

- внедрение электронных медицинских карт;
- использование алгоритмов для анализа радиологических снимков;
- дистанционный мониторинг пациентов и развитие персонализированной медицины.

<https://webiomed.ru/blog/rynok-iskusstvennogo-intellekta-dlia-zdravookhraneniia-rossii/>



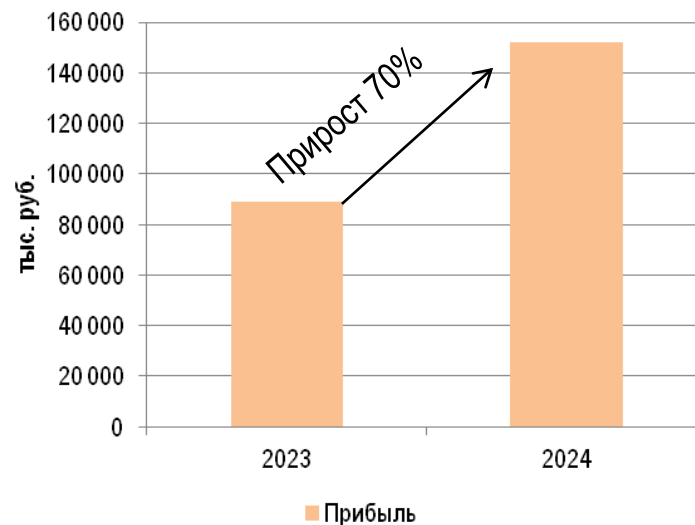
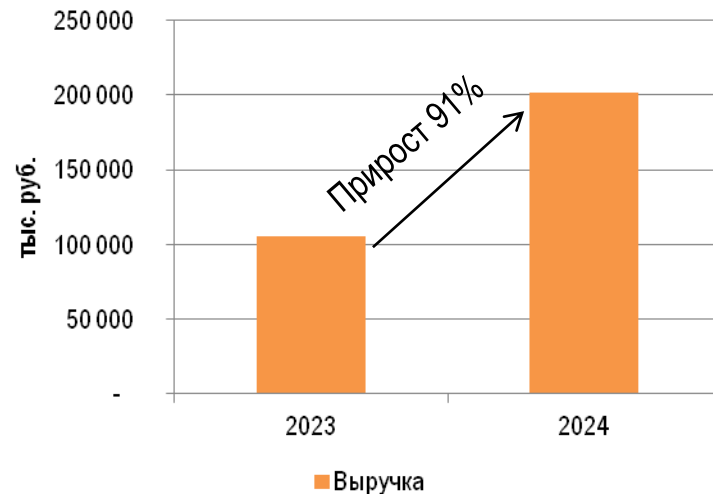
Активные игроки сегмента. OneCell.

OneCell

Компания проводит цифровую аналитику биоматериалов онкобольных с использованием инструментов ИИ. Разработка OneCell анализирует гистологические микропрепараты (стекло с биоматериалом), что, по словам его создателей, позволяет врачам ставить диагнозы в разы быстрее.

<https://konference.oncopathology.ru>

Собственные расчеты Blaze Consulting



Активные игроки сегмента. OneCell.

16.02.2025

Дочерняя структура «Ростеха» — холдинговая компания АИС — приобрела 25% в уставном капитале компании OneCell, которая занимается разработкой и внедрением технологий на базе искусственного интеллекта, а также медицинского hi-end-оборудования.

Исходя из среднего мультипликатора EV/Revenue на мировом рынке медтех и выручки OneCell в 2023 году в размере 105 млн. руб., стоимость 25% доли может составлять примерно 100 млн. руб.

<https://mergers.ru/news/Rosteh-kupil-25-v-razrabotchike-II-tehnologij-dlya-diagnostiki-raka-OneCell-84859>

Активные игроки сегмента. Нетрика Медицина.

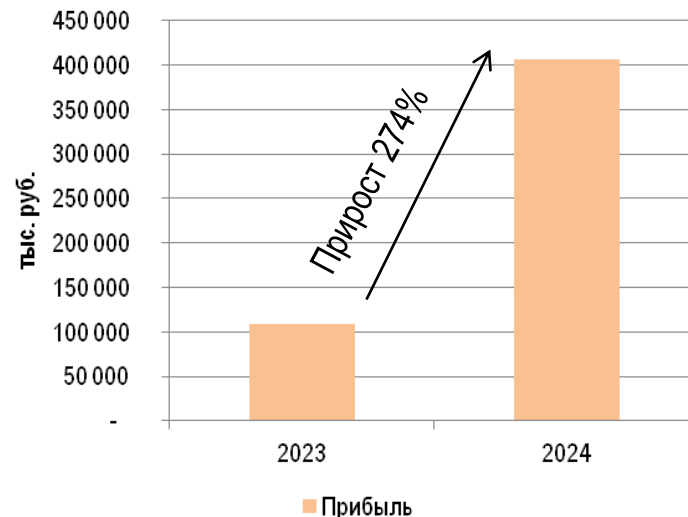
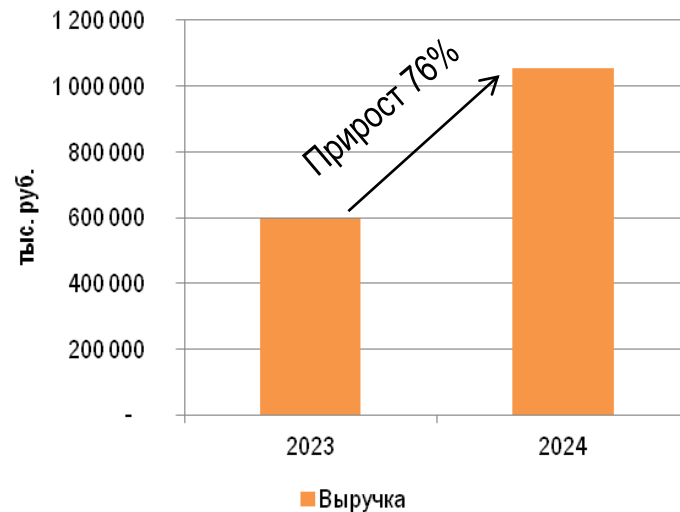


Компания разрабатывает и поставляет ИТ-решения для государственного и частного здравоохранения и специализируется на интеграции медицинских информационных систем.

Занимает третье место среди быстрорастущих medtech-компаний по данным «Smart Ranking».

<https://n3med.ru/>

Собственные расчеты Blaze Consulting



Активные игроки сегмента. Нетрика Медицина.

24.09.2025

Госкорпорация «Росатом» ведет переговоры о покупке компании «Нетрика Медицина». Сделка еще не состоялась.

Ее возможную стоимость оценивают в 2–3 млрд. руб., что эквивалентно примерно 6–8 годовым прибылям.

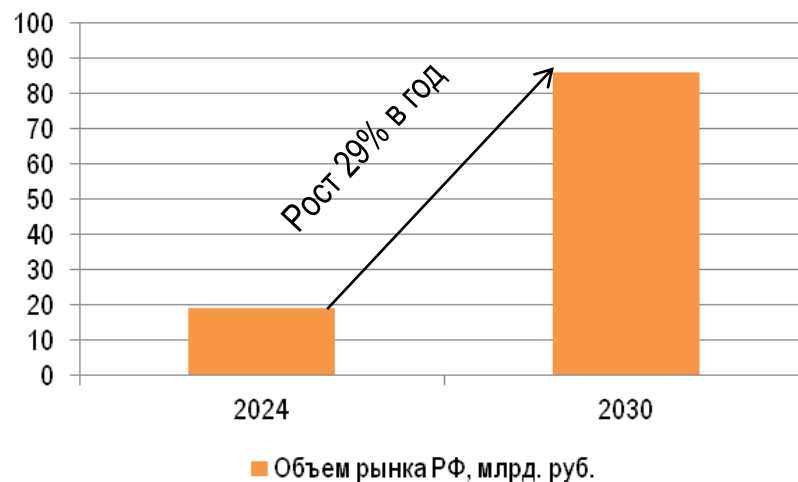
https://www.rbc.ru/technology_and_media/25/09/2025/68d3fd089a7947cb5b8eba76

Сегмент телемедицины

Основные драйверы:

- рост в период пандемии COVID 19;
- включение услуги в ОМС;
- эффективность в 50% обращений;
- доверие среди пациентов 18-25 лет.

<https://mastertel.ru/news/160>



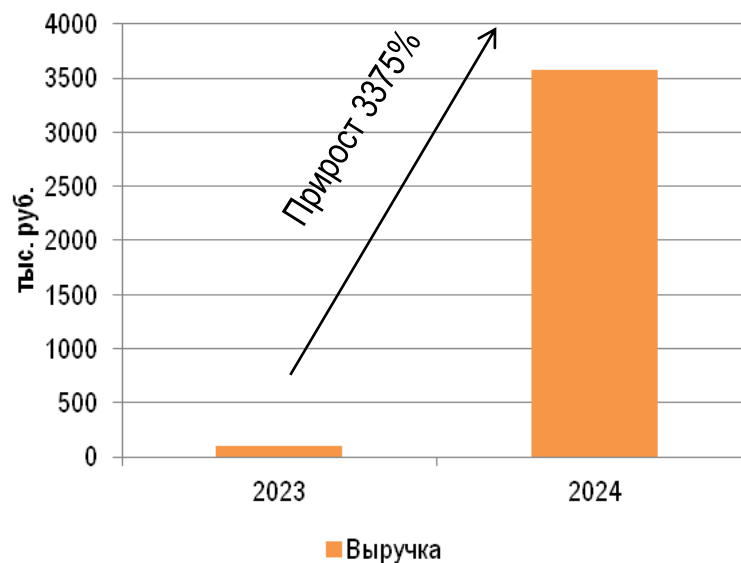
Активные игроки сегмента. Диагностика на дому.



Компанией разработан комплекс для дистанционного обследования (фонендоскоп, отоскоп, приложение для Android и идет работа над внедрением ИИ-помощника в систему).

<https://www.mydnd.ru/>

Собственные расчеты Blaze Consulting



Компания сформировала убыток по результатам 2023-24 гг.

Активные игроки сегмента. Диагностика на дому.

16.09.2025

Яндекс приобрел 9,33% в ООО "Диагностика на дому" - телемедицинском сервисе с использованием ИИ-решений.

Сумма сделки не разглашается.

<https://www.interfax.ru/business/1047535>

Мультипликаторы

К сожалению, достоверных сведений о суммах сделок в открытых источниках не приводится. Это особенность российского рынка венчурных и прямых инвестиций. Существуют только экспертные оценки, но к ним надо относиться с известной степенью скептицизма.

Сравнивая мультипликаторы сектора Медтех на глобальных рынках¹ со среднерыночными мультипликаторами и ориентируясь на стремительный рост сектора в мире и в России, можно с уверенностью предположить, что текущие мультипликаторы для сектора Медтех в России находятся в границах значений:

для EV/EBITDA это **6,5 - 8,5 EBITDA** (когда среднерыночный для реального сектора, кроме торговли, 3,5-4,5);

для EV/Revenue это **2,5 - 3,5 годовых выручки** (применяется, как правило, для стартапов, еще не достигших устойчивой положительной EBITDA; не применим как среднерыночный показатель).

¹ https://d21buns5ku92am.cloudfront.net/68806/documents/61258-1771861518-Healthcare_MedTech_M_A_Report_Feb26-cc725c.pdf
<https://www.healthcare.digital/single-post/european-medtech-and-healthtech-valuation-landscape-in-october-2025>

О нас

Blaze Consulting – консалтинговая компания, созданная командой профессионалов в области финансового управления, сопровождения сделок M&A и оценки.

Главный актив компании – безупречная репутация ее специалистов и опыт выполнения проектов для таких компаний, как Мегафон, ВСМПО-Ависма, Росатом, многих фондов прямых и венчурных инвестиций.

Blaze на английском языке – это не только яркий огонь или вспышка, но и путеводная метка, с помощью которой прокладывают тропу в лесу или необитаемой местности.

Миссия Blaze Consulting – «прокладывать путь», делать ход сложного проекта более предсказуемым, ясным, выявлять все «подводные камни» и препятствия. Иными словами, обеспечивать наибольший комфорт и лучшую экспертную поддержку нашим клиентам.

Для нас нет лучшей награды, чем благодарность наших клиентов и их готовность сотрудничать с нами вновь и вновь.

Обязательными условиями работы в нашей компании для сотрудников является не только профессионализм, но и дружелюбность, позитивный настрой, понимание потребностей наших клиентов.

Наши компетенции

1. Сопровождение M&A и сделок с капиталом.
2. Оценка бизнеса (акций, долей) в ходе крупных инвестиционных сделок.
3. Помощь в привлечении инвестиций и подготовке к IPO.
4. Повышение эффективности финансово-хозяйственной деятельности за счет внедрения современных инструментов управления.
5. Налоговое консультирование.
6. Финансовые расследования в случаях подозрений на злоупотребления или халатность.

Контакты



109316, г. Москва, Волгоградский пр-т, 47

т.: (499) 685-18-19

Email: info@blazecons.com

Web: www.blazecons.com