

行業概覽

本節及本文件其他章節所載資料及統計數據乃摘錄自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告以及各種政府官方刊物及其他公開出版物。我們、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、或我們或其各自的任何董事、顧問、高級職員、僱員或代理或參與[編纂]的任何其他人士或各方並未獨立核實來自政府官方來源的資料，亦未就其準確性作出任何聲明。

資料來源和可靠性

就[編纂]而言，我們聘請了獨立市場研究諮詢顧問弗若斯特沙利文，對我們經營所在行業進行分析並編製行業報告，佣金為人民幣880,000元。弗若斯特沙利文成立於1961年，從事市場研究和編製各行業的行業報告等服務。本文件中披露的來自弗若斯特沙利文的資料是在徵得其同意後從弗若斯特沙利文報告中所摘錄。

在彙編和編製弗若斯特沙利文報告的過程中，弗若斯特沙利文使用以下主要方法來收集多種來源的資料，驗證收集到的數據和資料，並將每個受訪者的資料和表述與其他人的資料和表述進行交叉核對：(i) 二手研究，包括查閱已公佈的資料來源，包括國家統計數據、上市公司年報、行業報告以及基於弗若斯特沙利文內部研究數據庫的數據；及(ii) 一手研究，包括對行業參與者進行深入訪談。

弗若斯特沙利文報告中的市場預測乃基於以下主要假設：(i) 中國經濟預計將保持穩定增長；(ii) 中國的老齡化人口和典型慢性病人群預計將持續增長；及(iii) 在預測期內，中國醫療服務行業不會出現重大技術突破。

董事確認

經合理查詢後，我們的董事確認，就其所深知，自弗若斯特沙利文報告日期起，該報告所展示的市場資料未發生可能對本文件中的資料產生限定、矛盾或影響的不利變化。

行業概覽

中國的醫療服務行業

概覽

醫療服務行業在中國持續蓬勃發展。中國的醫療服務提供商主要包括(i)醫院；(ii)基層醫療機構，如門診部、診所、社區衛生服務中心、社區衛生服務站、鄉鎮衛生院、村衛生室等；及(iii)其他醫療機構，如疾病控制中心、婦幼醫療機構及特殊疾病防治機構等。截至2024年12月31日，在中國所有醫療機構中，醫院僅佔3.6%，這表明優質醫療資源稀缺且需求缺口巨大。2019年至2024年，中國醫院數量以2.6%的複合年增長率穩步增長，其中，一級醫院數量以4.1%的複合年增長率增長，而二級醫院數量於相同年度以5.3%的複合年增長率增長。

隨著老齡化人口和慢性病患率的不斷增加，2019年至2024年的中國醫療支出總額和人均醫療支出均有所增長，預計2025年至2029年的複合年增長率分別為6.9%及7.0%。中國醫療機構的總門診人次從2019年的8,719.9百萬人次增加到2024年的10,123.4百萬人次，預計未來還將進一步增加，表明市場對門診醫療服務的需求不斷增加。

監管環境及創新醫療保險機制

在建立分級醫療體系以更好地配置醫療資源、優化公共醫療保險計劃、改革藥品集中採購、推進醫師多點執業等國家醫改舉措的推動下，中國醫療服務的可及性和可負擔性不斷提升。適用於中國醫療服務行業的中國法律法規的詳情請參閱「監管概覽」。

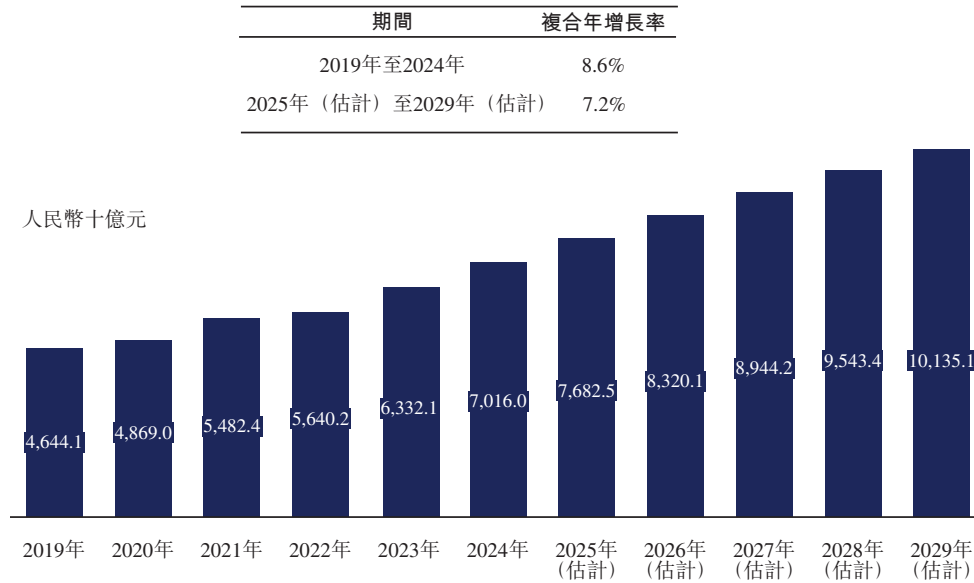
患者可選擇以公共醫療保險計劃支付符合公共醫療保險計劃資格的醫保定點醫療機構所提供的醫療服務和產品。近年來，中國政府一直在推進公共醫療保險計劃改革，以提高醫療保險基金的使用效率，切實減輕患者的醫療費用負擔，讓更多患者受益。為加強成本控制，實現數字化疾病管理和數字化支付，中國政府推出了創新的支付機制。具體而言，門診病例分組（「APG」）主要對醫保定點醫療機構提供的門診醫療服務進行標準化支付，確保患者以更實惠的價格獲得標準化的臨床診斷和治療。APG是指綜合考慮臨床診療流程相似性、資源消耗、診療費用、當地條件等多重因素，對全市門診病例進行分組，利用大數據分析得出各病例組的歷史平均費用，並確定相應的分組點數。浙江省金華市在全國率先實施APG，計劃在三年內全面實施該創新機制。

行業概覽

市場規模

按醫療服務提供商創造的總收入計，中國醫療服務行業的市場規模從2019年的人人民幣46,441億元大幅增長至2024年的人人民幣70,160億元，2019年至2024年的複合年增長率為8.6%，預計2029年將達到人民幣101,351億元，2025年至2029年的複合年增長率為7.2%。下圖載列2019年至2029年中國醫療服務行業的歷史和預測市場規模。

2019年至2029年（估計）中國醫療服務行業的市場規模



附註：國家衛健委公佈的最新數據為2023年的數據，而2024年的數據則基於預測。

資料來源：國家衛健委、弗若斯特沙利文分析

關鍵驅動因素

中國醫療服務行業主要由以下因素驅動：(i)人口老齡化對藥物和慢性病管理的需求不斷增加。根據國家統計局的數據，2019年至2024年，中國65歲及以上人口數量的複合年增長率為3.8%，預計到2029年底將達到269.9百萬人，2025年至2029年的複合年增長率為3.3%；(ii)隨著經濟增長和城市化進程的推進行，人均可支配收入不斷增加，表明中國居民的購買力不斷增強。2019年至2024年，中國人均可支配收入從人民幣30,733元增加到人民幣41,314元，中國人均醫療支出從人民幣4,702.7元增加到人民幣6,933.3元。預計到2029年，人均醫療支出將達到人民幣9,798.3元；(iii)慢性病患率

行業概覽

不斷上升，預計將繼續刺激中國居民的醫療服務支出；(iv)對疾病預防、慢性病管理和整體健康的認識不斷提高，從而提升了對涵蓋日常健康管理及疾病預防的優質醫療服務需求；及(v)診斷技術的不斷研發帶來了先進的診斷工具和方法，使疾病診斷和治療更加高效和準確。這些創新推動了中國醫療服務行業的持續增長。

未來趨勢

中國醫療服務行業預計將受到以下因素的重大影響：(i)分級醫療體系合理配置醫療資源、簡化多向轉診、規範管理、提高服務能力和以客戶為中心體驗的發展趨勢。特別是中國政府鼓勵非公立醫療機構的建立和發展，使這些醫療機構提高了服務能力，在醫療體系中發揮了重要作用；(ii)線上線下一體化模式下的醫療服務不斷增加，在預約、諮詢、診斷、治療及後續康復過程中提供便捷高效的服務體驗，有效解決全國資源分佈極不均衡導致的醫療需求得不到滿足的問題；(iii)隨著現代技術和數字化的發展，醫療服務更加個性化和定制化。醫療服務提供者利用數字技術，根據客戶各自的電子病歷，並通過不斷更新和分析，及時為客戶匹配合適的治療方案。預計現代科技的發展和醫療服務的數字化將使更多的醫療服務提供者能夠為個人客戶提供量身定製的精細化治療；及(iv)醫療改革與多元化資本投入。政府部門鼓勵社會資本和非公有資本對醫療系統進行投資。非公立醫療機構從不斷增長的外部資金和資源投入中獲益匪淺，並在此基礎上提高了醫療服務能力，迅速擴大了市場份額。

中國的中醫醫療服務行業

概覽

中醫在中國已有數千年的歷史。中醫植根於中國古代哲學思想，通過整合藥物資源和整體理療來促進人們的身心健康。與西醫相比，中醫副作用小，更注重預防保健和長期健康管理，尤其是慢性病的管理和疑難複雜疾病的治療。中醫通過藥物治療和非藥物治療來解決各種疾病和亞健康狀況，強調人體內部系統的平衡與和諧，促進整體健康。在藥物治療中，針對個人症狀和健康狀況開具中藥飲片及中成藥；而非藥物治療通常包括針刺、灸、推拿、拔罐及刮痧，在不使用藥物的情況下緩解症狀及治療疾病。通過量身定製、多樣化及靈活的治療方案，中醫醫療服務在疾病治療和日常健康管理中發揮著日益重要的獨特作用。

行業概覽

主要參與者

作為中國醫療服務行業的重要組成部分，中國的中醫醫療服務行業具有良好的往績表現和巨大的增長潛力。中醫醫療機構是中醫醫療服務行業的主要參與者，在行業內分佈分散，主要包括：(i)中醫院；(ii)中醫門診部；(iii)中醫診所；及(iv)其他中醫醫療機構，如提供中醫服務的社區衛生機構。中醫院通常擁有多學科的醫療專業人員，並配備常見病的綜合醫療檢查設備，為當地和鄰近地區的患者提供門診及住院醫療服務。中醫門診部配備必要的檢查設備及醫技科室，通過個性化問診、處方和非藥物治療等方式提供中醫醫療服務，促進居民的整體健康。與須取得醫療機構執業許可證的中醫院及中醫門診部相比，中醫診所取得診所備案憑證，且一般經營規模及醫療專業人員隊伍較小，一般以選定的中醫專科為主。具備中醫服務能力的社區衛生機構在城鄉地區不斷發展，為居民提供疾病預防、初級治療及醫療知識普及等服務，滿足居民日常醫療保健需求。

下表載列中醫醫療機構的主要差異。

	中醫院	中醫門診部	中醫診所	社區衛生機構
主要定位	針對需要進行綜合檢查及多學科醫療服務的複雜或嚴重疾病	針對需要進行基礎檢查及中醫專業治療的常見、多發及慢性疾病	針對需要基本中醫醫療服務的常見、多發及慢性疾病	為當地居民提供基本醫療服務、公共醫療服務及健康管理服務
醫療專業人員人數規定	一級：≥三名中醫醫師；一名中藥士、四名護士及相應的放射科和體檢人員；≥每張病床0.7名醫療專業人員； 二級：≥四名中醫醫師（主治醫師或以上級別），及≥每個臨床科室各一名中醫醫師 三級：臨床科主任須為中醫醫師（副主任醫師或以上級別）；及≥一名中醫藥劑師（副主任藥劑師或以上級別）	≥四名中醫醫師，包括≥一名中醫醫師（主治醫師或以上級別）； ≥兩名護士，一名中藥士及相應的放射科和體檢人員	≥一名中醫醫師（取得資質後具備五年以上臨床經驗）	≥六名全科醫師或中醫醫師，包括≥一名全科醫師或中醫醫師（主治醫師或以上級別）及≥一名全科醫師或中醫醫師（中級醫師或以上級別）；九名護士
科室及設備規定	至少20張床位 一級：≥三個一級中醫臨床科室，配有藥房、化驗室和X光室； 二級：≥五個中醫臨床科室及相關醫技科室 三級：≥12個臨床科室及相關醫技科室	≥三個中醫臨床科室及醫技科室，配有臨床專科設置適用的基本設備	醫療與消毒以及服務設置適用的基本及必要設備	醫療與消毒基本科室及必要設備； ≥五張觀察病床或住院病床； ≥1,000平方米

行業概覽

截至2024年12月31日，在中國所有醫療機構中，作為中醫醫療服務提供商主力的中醫院僅佔約0.6%，表明中國醫療服務行業中這一寶貴組成部分的稀缺性。根據國家衛健委的資料，中醫院數量由截至2019年12月31日的5,232家穩步增長至截至2024年12月31日的6,497家，複合年增長率為4.4%。非公立中醫院由截至2019年12月31日的2,525家顯著增加至截至2024年12月31日的3,614家，複合年增長率為7.4%。

經驗豐富的中醫醫師稀缺

作為中醫醫療服務能力的重要指標之一，中醫醫師數量近年來在中國不斷增長。中國中醫醫師數量由截至2019年12月31日的625.0千人增長到截至2024年12月31日的956.0千人，複合年增長率為8.9%，其中主任醫師和副主任醫師總數由截至2019年12月31日的96.0千人增長到截至2024年12月31日的153.0千人，複合年增長率為9.7%。然而，截至2024年12月31日，中國的中醫醫師數量僅佔同日醫師總數的17.2%。在這些中醫醫師中，主任醫師和副主任醫師僅佔16.0%。經驗豐富的中醫醫師稀缺，表明對優質中醫醫療服務的巨大需求尚未得到滿足。

患者就診人次不斷增加

服務能力的增強使中醫醫療服務提供商能夠為更多的患者提供治療。中國中醫醫療機構患者就診人次總體上以7.8%的複合年增長率增長，由2019年的1,163.9百萬人次增至2024年的1,690.6百萬人次，佔2024年中國醫療機構總患者就診人次的17.2%。中國中醫醫療機構總住院人次由2019年的208.6百萬人次總體增至2024年的405.5百萬人次，並預計2025年至2029年將以13.8%的複合年增長率增長。2019年至2024年，中醫院的患者就診人次以4.9%的複合年增長率由675.3百萬人次總體增長到859.0百萬人次。

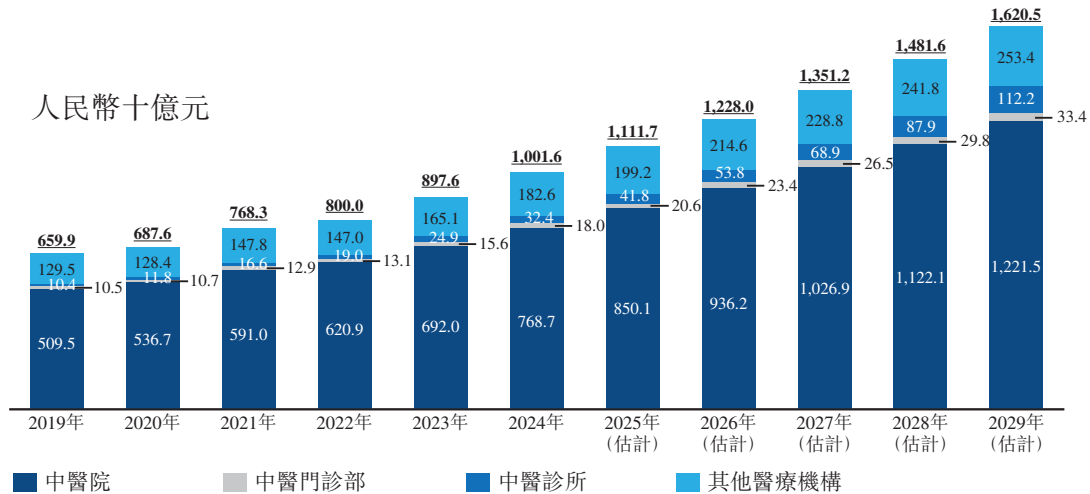
市場規模

按中醫醫療服務提供商創造的總收入計，中國中醫醫療服務行業的市場規模由2019年的人民幣6,599億元增至2024年的人民幣10,016億元，複合年增長率為8.7%，佔2024年中國醫療服務行業總市場份額的14.0%。該市場規模預計將大幅增長，2029年將達到人民幣16,205億元，2025年至2029年的複合年增長率為9.9%，佔2029年中國醫療服務行業總市場份額的16.0%。下圖載列按醫療機構執業許可證載明的中醫醫療機構性質劃分的2019年至2029年中國中醫醫療服務行業的歷史和預測市場規模。

行業概覽

2019年至2029年（估計）中國中醫醫療服務行業（按醫療機構性質劃分）的市場規模

期間	複合年增長率
	中醫醫療服務行業
2019年至2024年	8.7%
2025年（估計）至2029年（估計）	9.9%



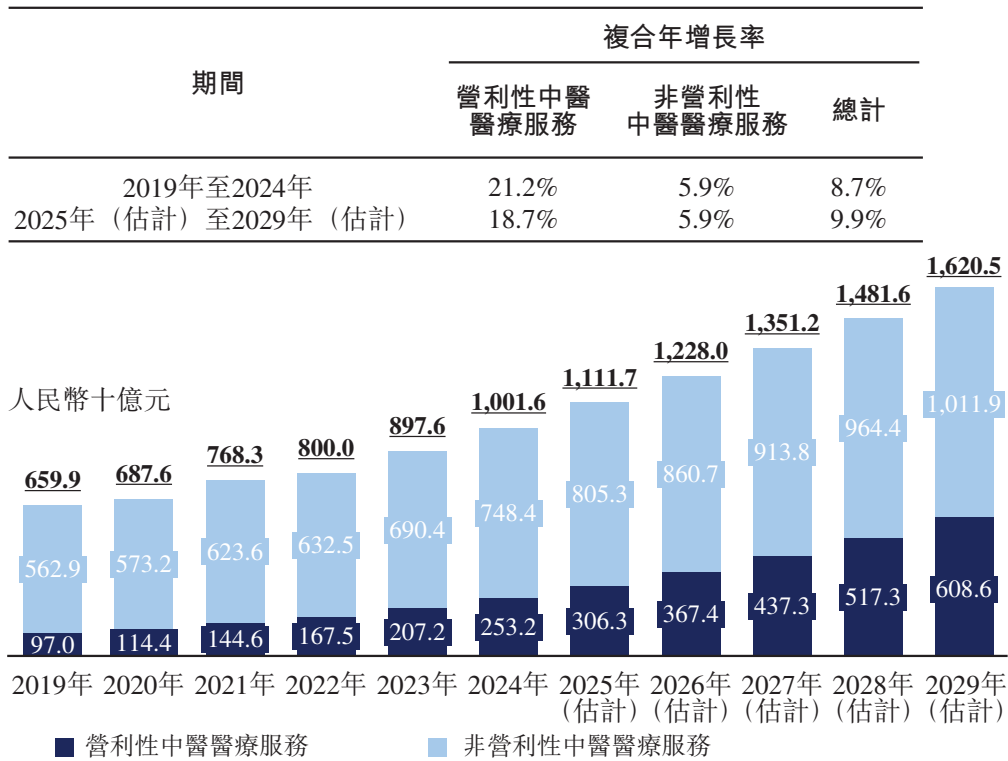
附註：國家衛健委公佈的最新數據為2023年的數據，而2024年的數據則基於預測。

資料來源：國家衛健委及弗若斯特沙利文分析

下圖載列2019年至2029年按營利性及非營利性質劃分的中國中醫醫療服務行業的歷史及預測市場規模。

行業概覽

2019年至2029年（估計）中國中醫醫療服務行業 （按營利性及非營利性劃分）的市場規模



附註：國家衛健委公佈的最新數據為2023年的數據，而2024年的數據則基於預測。

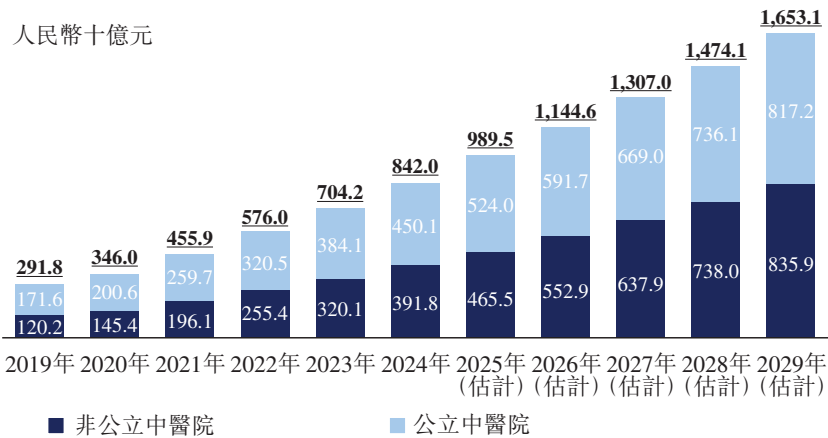
資料來源：國家衛健委、弗若斯特沙利文分析

行業概覽

下圖載列2019年至2029年按醫療機構性質劃分的中國中醫醫療服務行業的歷史及預測市場規模。

**2019年至2029年（估計）中國中醫醫療服務行業
（按非公立／公立劃分）的市場規模**

期間	複合年增長率		
	非公立中醫院	公立中醫院	總計
2019年至2024年	26.7%	21.3%	23.6%
2025年（估計）至2029年（估計）	15.8%	11.8%	13.7%



附註：國家衛健委公佈的最新數據為2023年的數據，而2024年的數據則基於預測。

資料來源：國家衛健委、弗若斯特沙利文分析

非營利性醫療機構是指為公眾利益服務而設立運營的醫療機構，不以營利為目的，其收入用於彌補醫療服務成本。根據2000年頒佈的《關於城鎮醫療機構分類管理的實施意見》，除明確規定政府不得設立營利性醫療機構外，其他醫療機構原則上可自由選擇註冊為營利或非營利性質。因此，非營利性醫療機構可以是非公立醫療機構，反之亦然。

行業概覽

關鍵驅動因素

借助需求側和供應側的雙重利好，中醫醫療服務在中國醫療服務行業的滲透率不斷提高。中國中醫醫療服務行業主要由以下關鍵因素驅動：

需求側驅動因素

- **人口老齡化。**中國人口的預期壽命不斷延長。老年人對藥物治療和慢性病管理的需求普遍較高。中國龐大且不斷增長的老年人口基數，表明在疾病治療和健康管理方面的中醫醫療需求缺口巨大，中醫醫療服務提供商具有巨大的發展潛力；
- **慢性病患率不斷上升。**工作和生活壓力的增大以及不健康的生活方式導致中國慢性病的患病率不斷上升。例如，高血壓患者人數由截至2019年12月31日的317.4百萬人增加到截至2024年12月31日的353.6百萬人。據世界衛生組織統計，慢性病已成為中國居民的主要死亡原因。預計慢性病患率的上升將繼續刺激中國居民在中醫醫療服務方面的支出，以滿足他們對慢性病管理的長期需求。同時，中醫醫療服務在治療複雜症狀及嚴重疾病（如內分泌失調和腫瘤）方面發揮著獨特作用，因為中醫不僅針對症狀，還重視人體內在系統的平衡和和諧；
- **中醫醫療需求在不斷增加並呈多樣化。**隨著經濟發展及人均可支配收入的不斷增加，中國居民對預防保健、慢性病管理及整體健康的意識在不斷增加，這推動了中醫醫療服務需求。同時，經驗豐富的中醫醫師和中醫醫療機構（尤其是中醫院）的地域分佈不均衡，加劇了客戶對在線診療服務及醫療機構跨區域聯合會診、轉診的需求。擁有分級及多區域服務網絡以及線上線下一體化服務能力的中醫醫療服務提供商，具備應對不斷增加且多樣化醫療需求的實力，可以最大限度地減輕患者因長途旅行和時間限制而產生的費用負擔，優化服務體驗；及

行業概覽

- **中醫醫療服務接受度的提升。**中醫醫療服務作為一種全面的醫療方法，在中國得到越來越多的認可。在COVID-19疫情期間，中醫醫療服務在提供疾病預防、緩解症狀、治療疾病及降低死亡率方面發揮了獨特作用，從而進一步促進了其廣泛接受度。此外，線上線下一體化中醫醫療服務也被越來越多的人接受和認可。客戶逐漸形成了在與中醫醫師進行線下初診後，尋求便捷的線上醫療服務的消費習慣，表明了線上線下一體化中醫醫療服務的可接受性。

供應側驅動因素

- **利好政策的出台。**近年來，中國政府出台多項有利於中醫醫療服務行業的政策，在分級醫療體系下，振興中醫繼承和發展的同時，也激發了全國中醫醫療服務提供商（尤其是非公有制提供商）的增長潛力。下文載列近年來頒佈的部分利好政策：

頒佈年份	政策	政府部門	主要內容
2023年	• 《中醫藥振興發展重大工程實施方案》	國務院	<ul style="list-style-type: none">• 鼓勵建設地市級中醫院。• 鼓勵縣級中醫院建成特色優勢專科。• 鼓勵建設基層中醫醫療機構。

行業概覽

頒佈年份	政策	政府部門	主要內容
	<ul style="list-style-type: none">《關於開展緊密型城市醫療集團建設試點工作的通知》	國家衛健委、國家發改委、國家中醫藥管理局等	<ul style="list-style-type: none">推進網格化佈局，建設緊密型城市醫療集團。推動各級各類醫療機構的協調與合作，落實功能定位。
2022年	<ul style="list-style-type: none">《「十四五」中醫藥發展規劃》	國務院	<ul style="list-style-type: none">鼓勵建設非公立醫療機構，普遍開展社區中醫醫療服務。鼓勵非公立實體在各縣市建設中醫院。推進互聯網中醫醫療機構的建設，支持企業經營中醫連鎖醫療機構。

行業概覽

頒佈年份	政策	政府部門	主要內容
	<ul style="list-style-type: none">《支持國有企業舉辦醫療機構高質量發展工作方案》	國務院國有資產監督管理委員會、國家衛健委等	推動國有企業舉辦醫療機構的發展和擴張，將醫療服務作為其主要業務，旨在支持國有企業舉辦醫療機構高質量發展。
	<ul style="list-style-type: none">技術進步和服務質量優化。人們對高質量、以客戶為中心、便捷的優質醫療服務的需求日益增長。借助現代技術和設施，中醫醫療服務提供商能夠提高決策準確性，優化資源配置，從而提升醫療服務質量，促進市場增長。同時，診斷技術和學術研究的發展使疾病的診斷和治療更加有效和準確，有助於提高中醫醫療服務的療效和成本效益。學術研究的改進優化了疾病預防，並鼓勵公眾在疾病早期就醫；		
	<ul style="list-style-type: none">實施多點執業政策。在多點執業政策實施前，醫師一般選擇在公立醫療機構註冊和工作，作為其單一執業的醫療機構，以追求穩定的職業發展道路。為促進醫師的有序流動和優化配置，壯大非公立醫療機構醫師隊伍，中國政府部門在若干試點城市頒佈了多點執業政策，允許醫師在多個醫療機構執業，並預期會進一步規範多點執業許可證的頒發流程。尤其是，2022年3月1日實施的《中華人民共和國醫師法》鼓勵醫師多點執業。受益於多點執業政策，非公立中醫醫療機構可以吸引更多經驗豐富的公立三甲醫院的醫師並增強服務能力；		

行業概覽

- **線上線下融合的趨勢打破時空限制。**隨著互聯網技術、大數據及人工智能的快速發展，越來越多的中醫醫療服務提供商將線下醫療服務拓展至線上，實現數字化運營。這些中醫醫療服務提供商受益於現代信息技術的不斷創新和應用所帶來的便捷、高效和智能化。線上服務渠道是對現有線下業務的補充並促進線下業務的發展。線上線下一體化的服務涵蓋了預約、諮詢、處方、複診及長期健康管理等全面的醫療場景。在線上線下一體化的趨勢下，醫療服務提供商打破時空限制，解決資源分佈不均的問題，最大限度地減少信息不同步，實現高效的客戶拓展，並將現代技術與傳統中醫診療經驗相結合；及
- **醫療保險計劃的發展。**中醫醫療服務行業與公共醫療保險計劃密不可分，客戶可通過公共醫療保險計劃支付其接受的符合條件的服務和購買符合條件的產品。隨著醫療改革的深化，公共醫療保險計劃覆蓋的中醫醫療服務和中成藥範圍逐步擴大，相關價格管理制度不斷完善，促進了基層醫療和日常健康管理服務的可負擔性。除公共醫療保險計劃外，客戶還可以通過商業保險來支付相關保單所涵蓋的服務和產品。商業醫療保險計劃覆蓋面更廣，支付流程更簡化，從而提高了醫療服務的效率，改善了服務體驗。

近期監管發展對中國中醫醫療服務行業的影響

《全國中藥飲片採購聯盟集中採購文件》

全國中藥飲片採購聯盟標誌著中國中醫醫療服務行業深刻變革的開端。國家集中採購計劃首次將覆蓋面擴大至全國，涵蓋黃芪及黨參等45種常用飲片。近3.2萬家醫療機構參與其中，採購需求達9,700萬千克。集中採購計劃導致大幅降價。飲片價格下跌對客戶有利，使彼等能夠獲得更多經濟實惠的醫藥產品。同時，集中採購加速了行業整合。在2,300多家持牌企業中，約1,400家持牌企業參與，其中僅585家中標。行業的競爭格局將從價格競爭轉向供應鏈韌性、質量控制及服務能力等多方面的全面提升。

行業概覽

《北京市醫療保障局關於完善中藥配方顆粒醫保報銷政策的通知》

納入北京報銷目錄的200種中藥配方顆粒包括常用藥材和名貴藥材。報銷標準可能導致價格體系重構及公司戰略轉變。面對激烈的競爭，中醫醫療服務提供商可憑藉規模經濟效益及強大成本控制能力獲得競爭優勢。短期內，價格下調有望加速行業整合。具備綜合能力的中醫醫療服務提供商更有可能獲得越來越多的市場份額。從中期來看，質量追溯能力和成本效益開始成為核心競爭力。長遠而言，中醫醫療服務提供商可藉助廣泛醫療服務網絡內的區域協同效應從有關政策中獲益。

主要進入壁壘

新進入中國中醫醫療服務行業的參與者主要會遇到以下進入壁壘：

- **分級運營醫療機構的綜合要求。**分級部署醫療機構且具備完善供應鏈能力的中醫醫療服務提供商有實力提供高質量中醫醫療服務並服務更多客戶，這歸因於其強化的運營效率和優化的資源分配。由於在中醫醫療服務及供應鏈運作方面缺乏集中管理專長及經驗，新的市場進入者普遍面臨分級運營醫療機構的困難。尤其是，新的市場進入者面臨嚴格的供應鏈管理能力要求，因為中醫醫療服務的效果本質上與優質中藥飲片及專業設備的供應息息相關；
- **建立品牌知名度需要較長時間。**中醫醫療服務提供商的品牌形象和知名度表明其服務質量和市場價值。一個成熟的品牌是獲取客戶和尋求與名醫合作的必要條件。新進入中醫醫療服務行業的企業通常需要較長的時間才能建立廣受認可和信賴的品牌。經營歷史悠久、品牌知名的中醫醫療機構一般都擁有廣泛且忠誠的客戶基礎，這使得新品牌的市場進入者在吸引客戶方面面臨挑戰；及

行業概覽

- **經驗豐富的中醫醫師稀缺。**由於需要長期的培訓，以及多年學術研究和臨床培訓的昂貴投資，招聘合格的中醫醫師在市場上競爭激烈。此外，中醫領域的診療經驗至關重要，因此需要實行師承帶教制度，由經驗豐富的中醫醫師將其寶貴的學術和臨床經驗引介和傳授給下一代人才。然而，孵化醫師工作室及發展有序的帶教制度需要漫長的時間及密集的人力資源投入。新進入市場的企業一般更難招募到經驗豐富的中醫醫師。

未來主要趨勢：分級醫療體系

在醫療改革的大背景下，中國政府大力推進分級醫療體系的建立和發展，確保居民的差異化醫療需求得到妥善有效的解決，同時方便患者在必要時轉診，實現醫療資源的合理利用和共享。領先的中醫醫療服務提供商順應潮流，成為建立和完善分級醫療體系的先行者，提高了患者對中醫醫療服務的可及性和滿意度。

解決痛點問題

通過分級配置醫療機構，中醫醫療服務提供商能夠有效地解決以下傳統行業同行長期面臨的痛點：

- 全國中醫醫療資源分散、供應不均衡；
- 內外部醫療機構缺乏協作和協同；及
- 服務質量不理想，服務能力不足，無法治療複雜、嚴重的症狀，無法滿足居民大量的醫療需求。

醫療機構的分級配置實現了醫療資源的有序流動，優化了以顧客為中心的服務體驗。預計未來將有更多居民獲得可靠便利的中醫醫療服務，並見證不同醫療機構之間的緊密合作和便捷轉診。

行業概覽

政策支持下的發展趨勢

在落實國家分級醫療體系的過程中，中國政府鼓勵在基層醫療機構開展中醫醫療服務，豐富基層醫療機構的醫療專業資源，強化中醫在常見病、多發病、慢性病防治中的作用。中醫醫療服務提供商通過在基層醫療機構提供家庭醫師服務，與居民建立了長期穩定的關係，提供更加個性化、定制化的醫療服務，使客戶能夠得到精準的醫療服務，並根據自身的身體狀況進行治療。此外，分級醫療體系的發展還強調中醫院的多學科能力，鼓勵中醫院發展重點專科，如內科、婦科、兒科、針灸科、推拿科、骨科、腫瘤科等臨床專科，以整體診療能力造福患者。

近年來，政府部門一直致力於建立緊密型醫療集團，加強分級醫療體系建設，完善醫療機構在患者全病程中的協作，並將優質醫療資源下沉至地方區域。具體而言，國家中醫藥管理局與中國其他政府部門一起出台《關於開展緊密型城市醫療集團建設試點工作的通知》，促進不同層級、不同功能定位的醫療機構之間的協同與合作。組織嚴密、銜接緊密的城市醫療集團將更好地利用區域內不同層級的醫療機構的醫療資源，為居民提供疾病預防、診斷、治療、康復、護理及健康管理等一體化、連續性的醫療服務。

中國醫療機構管理服務行業

概覽

中國醫療機構管理服務行業近來得到發展，在優化醫療機構運營方面發揮重要作用。醫療機構管理服務提供商提供管理資源和多學科專業知識，以提高管理醫療機構的運營效率、醫療質量和整體表現，並根據約定的計算方法收取管理服務費。借助外部專長，管理醫療機構可提供更高質量和更高效率的醫療服務，同時也可受益於豐富的醫療資源、完善的管理流程和更高的客戶滿意度。

行業概覽

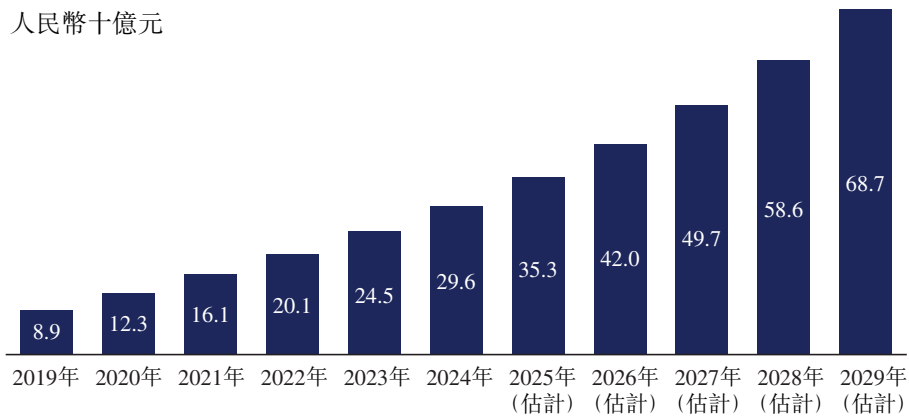
中國的中醫醫療服務行業較為分散，中醫醫療服務提供商眾多，缺乏規範化、系統化的管理體系。優秀的中醫醫療服務提供商利用自身積累的先進專業知識，提供醫療機構管理服務，向面臨運營效率和服務質量難題的醫療機構輸出管理和運營經驗。

市場規模

按醫療機構管理服務提供商創造的總收入計，中國醫療機構管理服務行業的市場規模由2019年的人民幣89億元增至2024年的人民幣296億元，預計將大幅增長，於2029年達到人民幣687億元，2025年至2029年的複合年增長率為18.1%。下圖載列2019年至2029年中國醫療機構管理服務行業的歷史和預測市場規模。

2019年至2029年（估計）中國醫療機構管理服務市場

期間	複合年增長率
2019年至2024年	27.1%
2025年（估計）至2029年（估計）	18.1%



資料來源：弗若斯特沙利文分析

行業概覽

主要驅動因素

中國醫療機構管理服務行業的發展受到以下因素的驅動：

- **對醫療機構管理服務的需求日益增長。**隨著人均可支配收入的增加，客戶對高質量醫療服務的要求也在不斷提高。醫療服務受到多維度的評價。與此同時，基層醫療機構普遍缺乏集中的管理體系和兼具中醫醫療服務和業務運營專長的管理團隊。缺乏全面運營知識和充足醫療資源可能導致醫療服務效率低下、發展受阻。該等醫療機構運營管理經驗及專長不足，亟待完善的管理服務；
- **出台有利的政策。**分級醫療體系是中國為提高醫療服務體系的效率和質量而在全國範圍內推行的重大醫改舉措之一。此外，國家衛健委發佈的《「十四五」中醫藥發展規劃》提出發展符合中醫特點的現代醫療機構管理制度；
- **醫療資源分佈不均加劇醫療機構管理服務需求。**醫療資源通常集中在醫院，2024年，醫院僅佔醫療機構總數的3.6%，但患者就診人次卻佔中國患者就診總人次的45.5%。同時，醫院都集中在中國經濟活躍的地區。醫療資源與診療需求嚴重不匹配的情況，導致基層醫療資源利用效率低，醫院服務體驗差。醫療機構管理服務使醫療資源有序流動，提高了成本效益；及
- **推進新醫改。**隨著醫改的不斷深入，特別是藥品零加成政策的實施和醫保計劃的優化，醫療機構管理面臨著巨大的機遇和挑戰。具體而言，基層醫療機構普遍需要額外的支持來適應改革，這也預示著醫療機構管理服務提供商有著廣闊的市場。

行業概覽

未來趨勢

中國醫療機構管理服務行業預計將受到以下趨勢的影響：

- **服務質量日益改善。**服務質量已成為影響客戶決定去哪家醫療機構就診的最重要因素之一。完善的醫療機構管理服務有助於提高管理醫療機構的醫療服務質量。擁有自有醫療機構的醫療機構管理服務提供商能夠將臨床經驗和學術知識持續引入管理醫療機構；
- **運營效率不斷提升。**除了品牌和服務質量，醫療機構還在運營效率方面展開競爭，包括資源協調和業務管理能力。擁有完善的績效考核制度來激勵醫療專業人員，並簡化服務流程的醫療機構，在市場上的競爭力越來越強；及
- **持續加強多機構合作及分級服務網絡的協同效應。**擁有自有醫療機構的醫療機構管理服務提供商能夠建立起覆蓋管理和自有醫療機構的綜合醫療服務網絡。網絡內的醫療機構在醫療服務網絡中形成協同和互動，從而受益於流暢的客戶轉介、聯合會診及合理資源分配，不斷增強臨床和科研能力以及在供應鏈中的議價能力。此種多機構的協同效應使醫療機構管理服務對醫療機構具有吸引力。

中國健康產品分銷行業

中國的健康產品分銷行業包括向多元化客戶群（主要包括醫療機構、零售藥店、其他分銷商及生產商）分銷健康產品。該等產品範圍較廣，包括中成藥、西藥、醫療器械等產品。中國健康產品分銷行業的市場規模由2019年的人民幣23,667億元以4.4%的複合年增長率增至2024年的人民幣29,407億元，並預期將於2029年達到人民幣39,322億元，2025年至2029年的複合年增長率將為6.9%。於2022年、2023年及2024年，中國健康產品分銷行業的行業平均毛利率分別為11.7%、10.2%及8.0%。2023年及2024年的減少主要是由於激烈競爭對整個行業造成定價壓力，加上原材料成本不斷增加。2023年的毛利率減少亦是由於高毛利率產品（如靈芝孢子粉、阿膠及野山參）銷量減少所致。

行業概覽

競爭格局和排名

中國非公立中醫院醫療服務行業競爭格局

概覽

中醫院集團是指以經營一家或多家自有非公立中醫院為全部或部分業務的企業。受益於連鎖經營，領先的中醫院集團擁有系統規範的管理架構、不同功能定位的多元化分級醫療機構以及針對疑難重症的優勢專科的整體醫療服務。

按非公立中醫院產生的總收入計，中國非公立中醫院醫療服務行業的市場規模由2019年的人民幣1,202億元增加至2024年的人民幣3,918億元，佔據2024年中國中醫醫療服務行業總市場份額的46.5%。預計2025年至2029年，該市場將繼續以13.7%的複合年增長率蓬勃發展，於2029年達到人民幣8,359億元。中國的非公立中醫院醫療服務行業競爭激烈，且較為分散。按2024年中醫醫療服務總收入計，我們於該行業的市場份額為0.2%。

排名

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年總門診人次及住院人次計，我們在中國非公立中醫院醫療服務行業的所有中醫院集團中排名第一。下圖載列中國非公立中醫院醫療服務行業按2024年總門診人次及住院人次計的五大中醫院集團。

排名	中醫院集團	患者就診人次 (千次)	市場份額 (%)	上市情況	背景
1	本集團	1,304.9	1.7	未上市	請參閱「業務」。
2	公司B	974.0	1.3	未上市	於2002年成立的從事提供醫療服務的集團，註冊資本為人民幣52.6百萬元。於2024年，醫院的住院醫療服務貢獻了其總收入的76%以上。

行業概覽

排名	中醫院集團	患者就診人次 (千次)	市場份額 (%)	上市情況	背景
3	公司A	752.2	1.0	未上市	於2002年成立的從事提供醫療服務與醫院管理服務、醫學研究和試驗發展、銷售保健食品的集團，註冊資本為人民幣100.0百萬元。於2024年，門診醫療服務貢獻了其總收入的約78%。
4	公司E	574.2	0.8	未上市	於2016年成立的從事提供醫療服務的集團，註冊資本為人民幣30.0百萬元。於2024年，門診醫療服務貢獻了其總收入的約23%。
5	公司C	497.9	0.7	已於香港聯交所上市	於2010年成立的從事提供醫療服務及銷售健康產品的集團，註冊資本為人民幣36.6百萬元。於2024年，門診醫療服務貢獻了其總收入的74%以上。
	小計	<u>4,103.2</u>	<u>5.4</u>		

行業概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年中醫門診醫療服務產生的收入計，我們在中國非公立中醫院醫療服務行業的所有中醫院集團中排名第一。下圖載列中國非公立中醫院醫療服務行業按2024年中醫門診醫療服務產生的收入計的五大中醫院集團。

排名	中醫院集團	中醫門診 醫療服務收入 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)	上市情況	背景
1	本集團	831.9	0.6	未上市	請參閱「業務」。
2	公司A	405.6	0.3	未上市	於2002年成立的從事提供醫療服務與醫院管理服務、醫學研究和試驗發展、銷售保健食品的集團，註冊資本為人民幣100.0百萬元。於2024年，門診醫療服務貢獻了其總收入的約78%。
3	公司C	358.6	0.2	已於香港聯交所上市	於2010年成立的從事提供醫療服務及銷售健康產品的集團，註冊資本為人民幣36.6百萬元。於2024年，門診醫療服務貢獻了其總收入的74%以上。
4	公司B	276.0	0.2	未上市	於2002年成立的從事提供醫療服務的集團，註冊資本為人民幣52.6百萬元。於2024年，醫院的住院醫療服務貢獻了其總收入的76%以上。

行業概覽

排名	中醫院集團	中醫門診 醫療服務收入 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)	上市情況	背景
5	公司L	246.0	0.2	未上市	於2003年成立的從事提供醫療服務的集團，註冊資本為人民幣100百萬元。於2024年，醫院的住院醫療服務貢獻了其總收入的51%。
	小計	2,125.3	1.4		

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年中醫醫療服務總收入計，我們在中國非公立中醫院醫療服務行業的所有中醫院集團中排名第二。下圖載列中國非公立中醫院醫療服務行業中按2024年中醫醫療服務總收入計的五大中醫院集團。

排名	中醫院集團	中醫醫療 服務收入 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)	上市情況	背景
1	公司B	1,133.0	0.3	未上市	於2002年成立的從事通過醫院提供醫療服務的集團，註冊資本為人民幣52.6百萬元。公司B的收入主要來自其醫院的住院醫療服務。於2024年，醫院的住院醫療服務貢獻了其總收入的76%以上。
2	本集團	860.1	0.2	未上市	請參閱「業務」。
3	公司E	602.0	0.1	未上市	於2016年成立的從事提供醫療服務的集團，註冊資本為人民幣30.0百萬元。於2024年，門診醫療服務貢獻了其總收入的約23%。

行業概覽

排名	中醫院集團	中醫醫療 服務收入 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)	上市情況	背景
4	公司A	518.0	0.1	未上市	於2002年成立的從事提供醫療服務與醫院管理服務、醫學研究和試驗發展、銷售保健食品的集團，註冊資本為人民幣100.0百萬元。於2024年，門診醫療服務貢獻了其總收入的約76%。
5	公司C	483.7	0.1	已於香港聯交所上市	於2010年成立的從事提供醫療服務及銷售健康產品的集團，註冊資本為人民幣36.6百萬元。於2024年，門診醫療服務貢獻了其總收入的74%以上。
	小計	3,596.8	0.8		

中國醫療機構管理服務行業競爭格局

中國醫療機構管理服務行業競爭激烈。按2024年總收入計，該行業的前五大行業參與者合共佔據20.5%的市場份額，而最大的行業參與者則佔據4.9%的市場份額。除最大的行業參與者外，前五大行業參與者均為上市公司。憑藉我們完善的中醫醫療服務網絡、分級佈局的醫療機構及成熟的管理專業技能，我們已做好充分準備於蓬勃發展的中國醫療機構管理服務行業把握行業機遇。

中國健康產品分銷行業競爭格局

中國健康產品分銷行業競爭激烈且相對集中。按2024年總收入計，中國健康產品分銷行業的前五大行業參與者合共佔據36.5%的市場份額，而最大的行業參與者佔據19.1%的市場份額。按2024年總收入計，我們於該行業的市場份額少於0.01%。

行業概覽

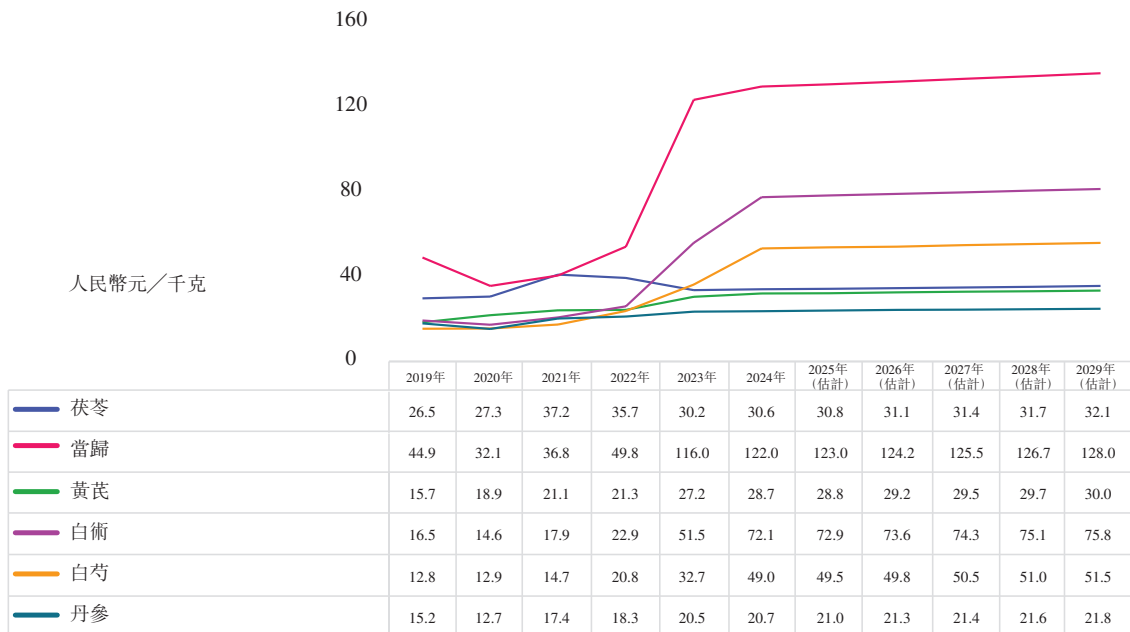
中醫醫療服務行業成本分析

中藥材是我們的主要供應品之一。我們在日常運營中使用超過800種中藥飲片，意味著我們所使用的中藥飲片種類多樣化及分散化。

黃芪、茯苓、白術、當歸、丹參及白芍是我們日常運營中最常用的中藥材。一般而言，當市場上可用的藥材供應減少時，中藥材價格便會上漲，而當相關中藥材的種植面積增加時，中藥材的價格便會降低。於2019年至2020年，當歸的平均價格有所下降，主要是由於相關年度當歸種植面積擴大，市場供應增加。於2020年至2024年，當歸、白術、白芍及丹參的平均價格有所增加，主要是由於對該等中藥材的需求增加，而市場供應不足。憑藉我們強大的供應鏈及協調採購的優勢，我們於往績記錄期間並無遭遇相關供應品嚴重短缺或延誤或價格大幅波動的情況。

下圖說明該等中藥材的歷史及預測價格趨勢。

2019年至2029年（估計）主要中藥材的歷史及預測價格趨勢



資料來源：中藥材天地網(www.zyctd.com)、弗若斯特沙利文分析