

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的弗若斯特沙利文報告，以及各種官方政府刊物及其他公開可得刊物。我們委聘弗若斯特沙利文就[編纂]編製獨立行業報告—弗若斯特沙利文報告。來自官方政府來源的資料並未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，亦概無就有關資料的準確性發表任何聲明。

資料來源

我們委託獨立諮詢公司弗若斯特沙利文對2019年至2029年的中醫藥市場及中醫藥綜合服務市場進行詳細研究。該委託報告由弗若斯特沙利文獨立於我們的影響而編製。

弗若斯特沙利文是一家於1961年創立的獨立全球諮詢公司，提供行業研究、市場策略、發展諮詢及企業培訓服務，其行業範圍包括汽車及交通、化學、材料及食品、商業航空、消費品、能源及電力系統、環保及建築科技、醫療保健、工業自動化及電子、工業及機械與科技、媒體及電訊。我們已同意就編製弗若斯特沙利文報告向弗若斯特沙利文支付費用[編纂]。我們已在本節以及「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」各節及本文件其他地方摘錄弗若斯特沙利文報告的若干資料，以向我們的潛在投資者提供我們經營所在行業的更全面呈列。

研究方法

於編製弗若斯特沙利文報告期間，弗若斯特沙利文使用其內部分析模型及技術對資料及統計數據進行收集、分析、評估及驗證。一手研究乃通過與行業參與者及行業專家的討論及訪談進行。二手研究涉及對取自多個公開數據來源的市場統計數據進行分析，例如研究所涉國家的政府公佈、公司報告、獨立研究報告及弗若斯特沙利文的自有內部數據庫。弗若斯特沙利文採用的方法基於多層次收集的資料及統計數據，然後將該等資料及統計數據相互對照，以求資料及統計數據準確。

基準及假設

弗若斯特沙利文報告載有一系列基於以下假設作出的市場預測，包括但不限於(i)中國及全球經濟於未來十年很可能保持穩定增長；(ii)中國及全球社會、經濟及政治環境於2025年至2030年很可能保持穩定。

行業概覽

傳統中醫藥(「中醫藥」)行業概覽

定義及分類

傳統中醫藥是中國獨有的醫療資源，亦代表一個具有巨大經濟潛力、原創技術優勢、豐富文化價值及重要生態意義的領域。中國的中醫藥行業範圍廣泛，已形成以中藥市場及中醫診療服務市場為核心的綜合產業體系。

中藥指在中醫藥理論指導下使用及來源於天然植物、動物及礦物的藥用物質及製劑。核心產品類別包括中藥飲片、中藥配方顆粒及中成藥。

中醫診療服務指運用中醫藥理論及技術進行的疾病診斷及治療活動。根據醫療機構的性質，有關服務由中醫醫院、中醫門診部、中醫診所及其他醫療機構(包括社區中醫服務提供商)提供。

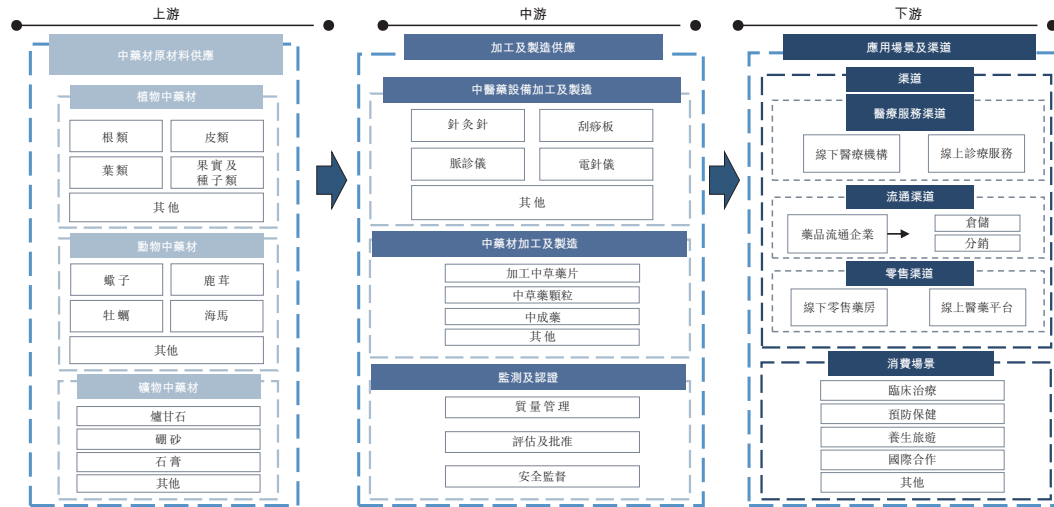
行業價值鏈分析

中國中醫藥行業的上游環節包括原材料供應，向中游製造商提供各類中藥材。領先製造商往往建立或控制中藥材種植基地，確保質量及供應穩定性。

中游環節專注於加工及製造，包括生產針灸針、脈診儀及其他中醫診療設備，以及中藥飲片、配方顆粒及中成藥產品。政府通過對中醫藥產品的監管審批、質量管理及安全監管維持市場秩序。

行業概覽

產品及診療設備通過消費渠道(包括醫療服務機構、醫藥分銷商、零售平台及線上線下綜合銷售渠道)分銷至下游。終端用戶通過自費或醫療保險消費有關產品。應用場景主要集中於臨床治療(涵蓋有別於西醫診療習慣的多元化中醫問診場景，如基於優質名醫資源共享的綜合問診模式)、預防保健及國際合作。領先的綜合中醫藥服務提供商已逐步建立全價值鏈運營模式，增強供應鏈韌性及整體市場競爭力。下圖展示中國中醫藥行業的價值鏈：



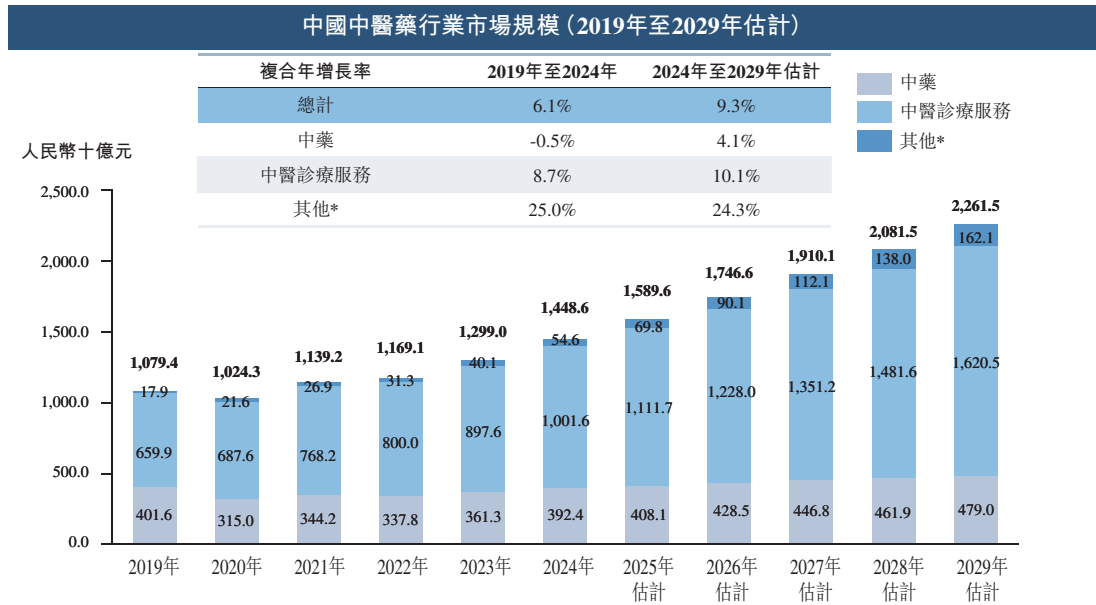
資料來源：中國中草藥數據庫、弗若斯特沙利文

市場規模分析

中國中醫藥行業的市場規模與醫療體系的成熟度及醫療服務需求密切相關。根據國家衛健委的數據及弗若斯特沙利文的預測，中醫藥行業保持穩步增長。

行業概覽

自2019年至2024年，整體市場規模由人民幣10,794億元增加至人民幣14,486億元，複合年增長率為6.1%，並預計於2029年達到人民幣22,615億元，未來五年的複合年增長率為9.3%。下圖說明2019年至2029年中國中醫藥行業的過往及預測市場規模：



附註：其他包括中醫診療設備、中醫健康監測設備等。

資料來源：中國國家衛健委、弗若斯特沙利文

在整體中醫藥行業內，不同分部已展現出各異的增長軌跡。中藥分部於2019年至2022年間因疫情相關的中斷及藥品定價波動而經歷波動的復甦階段，於2019年至2024年錄得負0.5%的複合年增長率，並預計於2029年將達到市場規模人民幣4,790億元，即複合年增長率4.1%。相比之下，中醫診療服務分部展現出更強勁的增長勢頭，於2024年達到約人民幣10,016億元，並預計將以10.1%的複合年增長率增長，於2029年達人民幣16,205億元。此外，其他分部隨著中醫藥服務的數字化及服務便利性改善而擴張，由2019年的人民幣179億元增長至2029年的人民幣1,621億元。總體而言，雖然中醫藥行業規模持續擴大，但其增長伴隨著持續的結構優化，行業逐漸由以藥品為中心的模式向更綜合的醫療及健康發展範式轉型。

行業概覽

主要增長驅動因素及未來發展趨勢

中國中醫藥行業的增長主要受以下因素驅動：

- (1) **人口老齡化**：65歲及以上人口預計將由2019年的177.7百萬人增加至2029年的248.0百萬人，佔總人口的17.7%。
- (2) **亞健康人群擴大**：亞健康人群由2019年的564.0百萬人增加至2024年的584.4百萬人，預計將於未來五年繼續以0.9%的複合年增長率增長。
- (3) **人均可支配醫療支出上升**：人均可支配醫療支出由2019年的人民幣1,902.0元增加至2024年的估計人民幣2,547.0元，反映生活水平提高及健康意識增強。
- (4) **中西醫在重大公共衛生事件中的結合使用**：通過積極參與公共衛生應對，中醫藥已展現其獨特的治療效果及與西醫並行的互補優勢。
- (5) **「互聯網+中醫藥」消費趨勢**：在互聯網技術、人工智能及大數據分析深度融合的驅動下，中醫藥的應用場景正經歷快速擴張。除了研發、製造及臨床實踐等技術已提供重大價值的專業領域外，中醫藥服務正逐步延伸至消費者的日常健康管理及預防性養生消費。
- (6) **有利的監管及政策環境**：自2017年《中華人民共和國中醫藥法》頒佈及實施以來，中國已相繼出台配套文件，包括《關於促進中醫藥傳承創新發展的意見》及《「十四五」中醫藥發展規劃》。連同截至2025年發佈的多項國家政策，其已逐步建立涵蓋法律法規、財政投入、醫保支付及人才培養的多維度支持體系。該等措施共同推動了中醫藥行業的標準化及體系化發展。

展望未來，中醫藥行業的未來發展趨勢預期將包括日益應用數字及智能技術(包括人工智能)以支持中醫診斷及治療、在藥食同源概念下持續開發以生活方式為導向的產品創新、逐步演變為更精準及多元化的服務模式，以及通過各種形式的全球合作舉措加速國際擴張。

行業概覽

中國中醫藥行業未來發展的核心挑戰

- 藥用資源及專業人才稀缺的雙重壓力。市場需求增長導致若干稀有藥材被過度採挖，對野生資源及生態環境造成壓力。同時，具備先進診療專業知識的中醫師仍相對稀缺且在各地區分佈不均，尤其是於基層醫療層面，增加了患者尋求經驗豐富中醫師的難度。
- 缺乏全面的端到端標準化框架。中醫藥行業尚未在整個價值鏈建立完全整合的標準化體系。藥材產地的差異及加工技術的不同影響產品質量的一致性、可追溯系統的可靠性及治療功效的保證。該領域的進展持續面臨有關技術整合、系統協調及與國際標準接軌的挑戰。
- 質量檢測及評估方法方面的挑戰。現有中醫藥產品檢測技術及評估方法仍然有限，並構成行業升級的關鍵制約因素。由於中醫藥成分固有的複雜性，質量評估無法像西藥一樣依賴單一活性成分指標。在缺乏充足參考標準及標準化質量控制機制的情況下，實現客觀一致的質量評估繼續帶來技術挑戰。

中醫藥綜合服務市場概覽

受中醫藥行業數字化轉型及消費者需求持續升級推動，市場焦點正逐漸從傳統的單一功能分部(如中醫臨床服務及藥品銷售)轉向作為新興分部的綜合中醫藥綜合服務提供商。此演變反映包括私營企業及創新機構在內的私營市場參與者努力解決中醫藥行業長期存在的結構性問題(包括資源配置分散及運營模式相對僵化)，並表明行業正從孤立的服務提供向更綜合的服務體系進行更廣泛的轉型。

有關中醫藥綜合服務提供商一般專注於用戶在不同生命階段的健康需求。通過整合線上及線下服務模式(包括線上問診、遠程醫療服務及健康管理服務，連同線下醫館、康復服務及藥品分銷)，以及通過建立實現數據互通及更標準化服務流程的數字服務平台，以及應用人工智能輔助功能(如辨證支持、處方審核及個性化健康建議)，有關提供商尋求提高服務效率及一致性。在此過程中，其旨在減輕常見的行業挑戰，包括服務場景分散、醫療資源區域分佈不均、運營效率相對較低及服務質量差異。

行業概覽

因此，中醫藥綜合服務提供商日益被視為中醫藥行業現代化的重要平台。通過採用更綜合、數字及智能化的服務模式，預期該等提供商將支持中醫藥服務與更廣泛的健康管理概念的融合，並為行業的可持續及更高質量發展作出貢獻。

定義及分類

定義

中國的中醫藥綜合服務提供商為通過技術賦能及資源整合，線上及線下系統覆蓋從中草藥種植及加工至臨床診斷及健康管理整個中醫藥價值鏈的實體。

線上中醫藥綜合服務提供商依賴互聯網技術、大數據及人工智能，將種植、加工、分銷、產品銷售、醫療服務及健康管理整合為統一的數字生態系統，提高效率並擴展增值服務場景。

分類

中醫藥綜合服務提供商可廣泛分類為線下及線上模式。線下綜合服務提供商主要以實體醫館、醫院及藥房網絡為中心，提供面對面診斷、配藥及健康管理服務，而線上綜合服務提供商則通過整合線上問診、電子處方、藥品銷售、人工智能輔助診斷及健康管理服務的數字平台進行運營。

中國中醫藥綜合服務市場的價值鏈

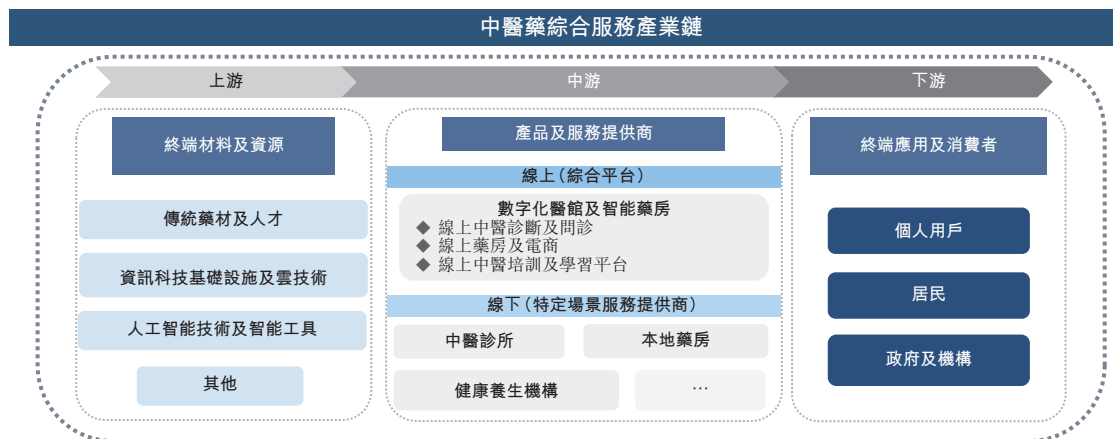
中國中醫藥綜合服務的行業價值鏈已形成從資源供應到終端消費者交付的相對完整的閉環。

- **上游：**此分部為整個行業提供基礎支持。其主要包括終端材料及資源，包括傳統中藥材的種植及初加工以及中醫人才的培養。至關重要的是，此層面現已整合資訊科技基礎設施及雲技術，連同人工智能技術及智能工具，作為高水平服務交付的必要數字基石。

行業概覽

- **中游**：綜合產品及服務提供。作為核心增值階段，此分部通過兩個綜合組成部分發揮行業中心引擎的作用：
 - **線上(綜合平台)**：此子分部指現代中醫藥服務的主要驅動力。其以數字化醫館及智能藥房為特色，提供全套數字解決方案，包括線上中醫診斷及問診、線上藥房及電商(處理處方配藥及藥品銷售)以及線上中醫培訓及學習平台。該等平台利用上游的AI及雲工具實現跨場景服務協同。
 - **線下(特定場景服務提供商)**：作為數字平台的補充，線下運營提供實體臨床基礎設施。此包括中醫診所、本地藥房及健康養生機構，提供實體治療空間及實地藥房服務。
- **下游**：通過整合線上及線下模式的多元化渠道(包括互聯網醫院、零售平台及實體醫療機構)，產品及服務最終交付予消費者，用於臨床治療、預防保健及更廣泛的健康消費場景。

下圖說明中國中醫藥綜合服務行業的價值鏈：

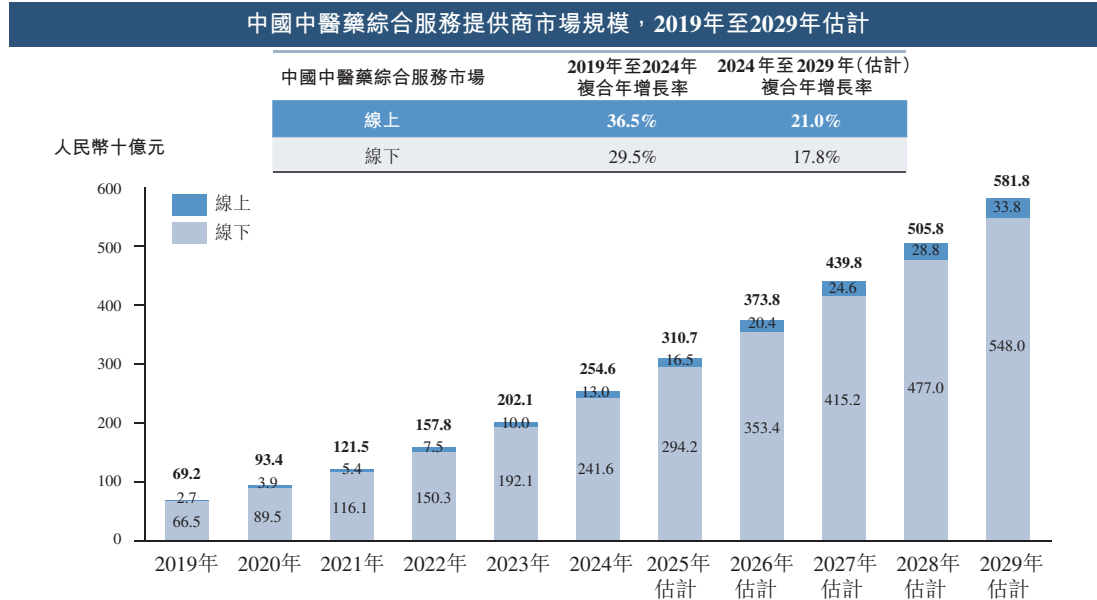


資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

市場規模分析

在有利政策、健康消費升級及技術整合的支持下，中國中醫藥綜合服務市場已展現強勁的增長勢頭。雖然線下分部仍然規模龐大，但線上綜合中醫藥服務市場已成為關鍵的增長引擎，由2019年的人民幣27億元擴大至2024年的人民幣130億元，複合年增長率為36.5%。下圖說明2019年至2029年中國中醫藥綜合服務市場的過往及預測市場規模：



資料來源：弗若斯特沙利文

主要增長驅動因素及未來發展趨勢

中國綜合中醫藥服務行業的增長主要受以下因素驅動：

- (1) **政策支持的持續發佈。**頂層政策框架，包括《「十四五」中醫藥發展規劃》及《關於促進數字中醫藥發展的若干意見》，明確支持「互聯網+」中醫藥服務模式的創新，並將符合條件的服務納入醫療保險支付框架，為行業發展提供清晰的制度基礎及政策方向。
- (2) **市場需求的升級及擴展。**人口持續老齡化及亞健康人群的增長產生對慢性病管理及健康相關服務的巨大需求。同時，人均醫療支出上升及健康意識增強推動中醫藥服務從現有疾病的治療向預防保健及日常健康消費場景延伸。

行業概覽

- (3) **服務流程的技術轉型。**人工智能、大數據及物聯網等技術的深度應用正突破傳統制約。人工智能輔助診斷系統能夠學習資深從業者的臨床經驗並提高基層醫療層面的診斷能力，大數據實現供應鏈的動態優化，及移動支付等技術促進涵蓋問診、治療、用藥及配送的綜合一站式服務模式的發展。
- (4) **行業生態系統演變作為新動力的來源。**集中採購等市場機制更加強調效率及成本控制，加速行業整合及業務模式創新。以線上及線下服務深度融合為特徵的新興生態系統模式正成為提升用戶體驗及擴大市場覆蓋範圍的關鍵途徑。

中國綜合中醫藥服務行業的未來趨勢包括：

- (1) **人工智能賦能全價值鏈發展。**預計人工智能將超越舌診及脈診分析等輔助診斷應用，進一步滲透至健康管理、研發及生產流程，支持建立個性化中醫藥健康管理體系，並有助於緩解優質中醫藥資源分佈不均的問題。
- (2) **線上及線下深度融合服務生態系統的形成。**行業正從傳統的重線下模式向數字綜合範式演變。在此背景下，線上平台已從簡單的問診入口轉變為綜合診斷、縱向健康管理及數據驅動臨床決策的高效率核心引擎。此趨勢的特徵為端到端服務閉環，其中線下設施作為專業支持節點，促進了高度標準化及可擴展的協同網絡。
- (3) **服務場景多元化及向下沉市場擴張。**通過將預防保健概念與可穿戴設備相結合，預計中醫藥服務將延伸至全週期健康監測及慢性病管理。同時，預計人工智能輔助系統將支持標準化服務在基層醫療層面的部署，擴大優質醫療資源的服務覆蓋範圍。
- (4) **數字化驅動中醫藥國際化發展。**利用「一帶一路」倡議等舉措及包括在線教育及跨境電子商務在內的數字渠道，預計中醫藥文化、產品及服務將拓展至國際市場，增強全球影響力及市場認可度。

行業概覽

主要進入壁壘

- (1) **監管及合規壁壘。**行業參與者須遵守線上醫療服務法規及線下藥品及醫療機構監管框架，包括規管互聯網診療的監管規則及適用於醫療機構的相關法規。企業面臨複雜的跨區域審批程序及相對較長的市場准入時間表等挑戰。此外，中醫藥行業內在症狀術語、電子病歷結構及數據交換格式等領域缺乏統一標準，對跨平台整合及規模化發展造成結構性制約。
- (2) **技術及資源壁壘。**建立完全整合的線上及線下服務體系需要多項核心技術能力，包括臨床合規的人工智能輔助診斷系統、基於區塊鏈的藥材溯源機制及高效的供應鏈管理系統。此外，與合資格及信譽良好的中醫師及醫療機構建立穩定的合作關係的能力構成重要的准入條件，且該等資源相對稀缺。
- (3) **品牌及信任壁壘。**用戶對線上中醫藥服務的接受程度高度依賴於對診斷準確性及產品質量的信任。建立可信的服務品牌需要專業團隊建設、服務質量保證及用戶互動方面持續投入，且通常涉及相對較長的市場驗證期。此過程涉及重大的前期投資及時間成本，對新市場進入者造成重大壁壘。

競爭格局

儘管領先參與者正通過全價值鏈整合及生態系統發展提高市場集中度，中醫藥綜合服務市場仍然相對分散。

行業概覽

線上中醫藥綜合服務提供商市場的競爭格局

中國線上中醫藥綜合服務提供商市場表現出適度的集中度。於2024年，前五大服務提供商合共佔總市場份額的10.7%。其中，我們排名第一，市場份額為4.9%，此乃受我們涵蓋互聯網醫院、醫館運營、中藥房、人工智能輔助診斷服務及健康相關產品的全產業鏈生態系統所支持。排名乃具體基於各公司來自線上中醫藥綜合服務產生的收入，包括線上中醫診療服務、中醫藥大健康產品、AI輔助中醫服務及其他增值服務。下表載列2024年按收入計中國線上中醫藥綜合服務提供商市場的競爭格局：

2024年按收入計中國線上中醫藥綜合服務行業排名

排名	公司名稱	市場份額
1	本集團	4.9%
2	公司A	2.3%
3	公司B	1.5%
4	公司C	1.2%
5	公司D	0.8%
	總計	10.7%

資料來源：弗若斯特沙利文

附註：

- (1) 公司A已建立涵蓋問診、購藥及健康管理的閉環服務生態系統，利用其更廣泛集團綜合金融服務生態系統內的協同效應。
- (2) 公司B已發展垂直專注的中醫藥服務價值鏈，戰略重點在於特定專科領域內中醫服務的數字化。
- (3) 公司C通過利用其醫院資源網絡及互聯網醫院平台模式，在分級診療及遠程醫療服務方面建立競爭優勢。
- (4) 公司D將獲取經驗豐富中醫師視為其核心競爭優勢，並對名醫實行嚴格的准入及資歷審查機制，在專業中醫臨床服務方面定位強勁。

行業概覽

關鍵細分市場的競爭格局

線上中醫診療服務市場是線上中醫綜合服務行業的一個關鍵細分市場，呈現出相對較高的市場集中度，領先參與者通過提供包括線上問診、電子處方、藥品配送及隨訪管理的綜合服務佔據主導地位。

由於本公司主要在線上中醫診療服務市場運營並在市場佔據領先地位。下表載列2024年按收入計中國線上中醫診療服務市場的競爭格局。排名乃基於來自線上中醫診療服務(亦稱為線上中醫醫院服務)產生的收入，其中包括線上問診、專業診斷、電子處方開具及其他相關服務。

2024年按收入計中國線上中醫診療服務排名

排名	公司名稱	市場份額
1	本集團	16.7%
2	公司B	15.5%
3	公司E	3.1%
4	公司F	1.9%
5	公司D	1.1%
	總計	38.3%

資料來源：弗若斯特沙利文

附註：

- (1) 公司D將獲取經驗豐富中醫師視為其核心競爭優勢，並對名醫實行嚴格的准入及資歷審查機制，在專業中醫臨床服務方面定位強勁。
- (2) 公司E將智能算法與中醫診療流程深度融合，利用智能系統支持臨床工作流程，並提升中醫服務的可及性及效率。
- (3) 公司F專注於中醫藥診斷及健康管理，在經方應用及傳統療法傳承發展方面具有獨特優勢。

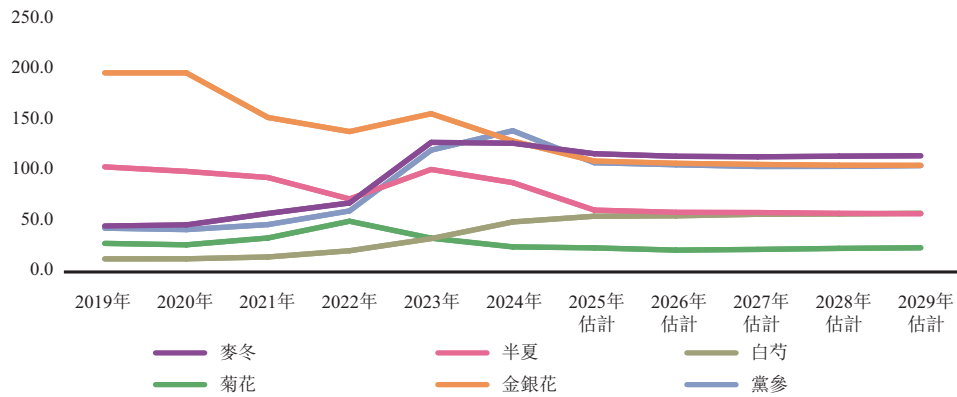
中醫藥行業成本分析

中藥材價格(我們主要的供應類別之一)對整體銷售成本具有關鍵影響。麥冬、半夏、白芍、菊花、金銀花及黨參為我們業務中的常用藥材，其價格與市場供需密切相關。當市場供應減少時，價格往往上漲；相反，當種植面積擴大及供應增加時，價格通常下跌。過去數年，受種植面積擴大推動，若干品種經歷了價格下跌，而其他品種則因市場需求上升及供應不足而出現價格上漲。得益於成熟的供應鏈體系及高效且協調良好的採購機制，我們一直維持穩定的藥材供應，且並無出現重大供應中斷、交付延誤或成本劇烈波動。

行業概覽

下圖說明主要中藥材於2019年至2029年的歷史及預測價格趨勢。

中國主要中藥材於2019年至2029年(估計)的歷史及預測價格趨勢，人民幣元／千克



	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年估計	2026年估計	2027年估計	2028年估計	2029年估計
麥冬	45.0	46.1	57.3	67.6	126.9	126.1	115.8	113.3	112.8	113.4	113.8
半夏	102.9	98.5	92.5	71.5	100.4	87.5	60.6	58.4	58.2	57.4	57.1
白芍	12.8	12.9	14.7	20.8	32.7	49.0	54.6	55.0	56.5	56.8	57.5
菊花	28.0	26.6	33.3	49.7	33.1	24.6	23.6	21.4	22.1	23.1	23.7
金銀花	195.0	195.0	151.3	137.5	155.0	128.3	108.6	106.4	105.3	104.5	104.4
黨參	42.9	41.5	46.4	59.8	119.3	138.3	107.0	105.0	103.3	103.4	104.2