

行業概覽

本節所載資料及統計數據部分摘錄自多份政府官方及正式刊物以及由我們所委託編製的弗若斯特沙利文報告。我們相信該等來源就有關資料及統計數據而言屬適當來源，於摘錄及轉載該等資料及統計數據時已採取合理審慎措施。我們並無理由認為有關資料及統計數據屬失實或具誤導成份，或遺漏任何事實，致使該等資料失實或具誤導成份。本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及我們或彼等各自的董事、顧問及聯屬人士概無獨立核實該等資料及統計數據。因此，本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及我們或彼等各自的董事、顧問及聯屬人士或參與[編纂]的任何其他各方概不就有關資料及統計數據的準確性或完整性發表任何聲明。因此，不應過度依賴該等資料。董事確認，就彼等所深知及確信，自弗若斯特沙利文報告日期起，市場資料概無不利變動而可能修正或否定本節資料或對該等資料構成任何重大影響。

資料來源

我們已就[編纂]委託弗若斯特沙利文對香港、澳門及新加坡的中藥市場進行市場研究並就此編製報告。弗若斯特沙利文為於1961年在紐約創立的獨立全球性諮詢公司，提供行業研究及市場策略服務。我們就弗若斯特沙利文編製報告向其支付608,000港元。我們支付的該筆費用並非視乎其研究及分析結果而定。

於編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文已進行詳盡的一級研究，涉及與行業參與者進行深入的電話通話及面談。弗若斯特沙利文亦進行二級研究，涉及審閱年報、業界刊物及其自身研究數據庫所得的數據。弗若斯特沙利文將過往數據與宏觀經濟數據對比進行分析，得出各類市場規模估算數字，並考慮相關行業驅動因素。弗若斯特沙利文的預測方法將多項預測技術與其就市場研究工作調查主要市場元素的內部分析整合。該等元素主要包括識別市場驅動因素及限制以及綜合專家意見。於編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文假設：(i)全球經濟於未來十年很可能維持穩定增長；(ii)全球社會、經濟及政治環境於預測期間很可能維持穩定；及(iii)支持性政府政策及公眾對健康管理與自身護理等市場驅動因素預期於預測期間將會持續。

中藥

中藥行業涵蓋一條整合價值鏈，橫跨中成藥供應及中醫診所服務：

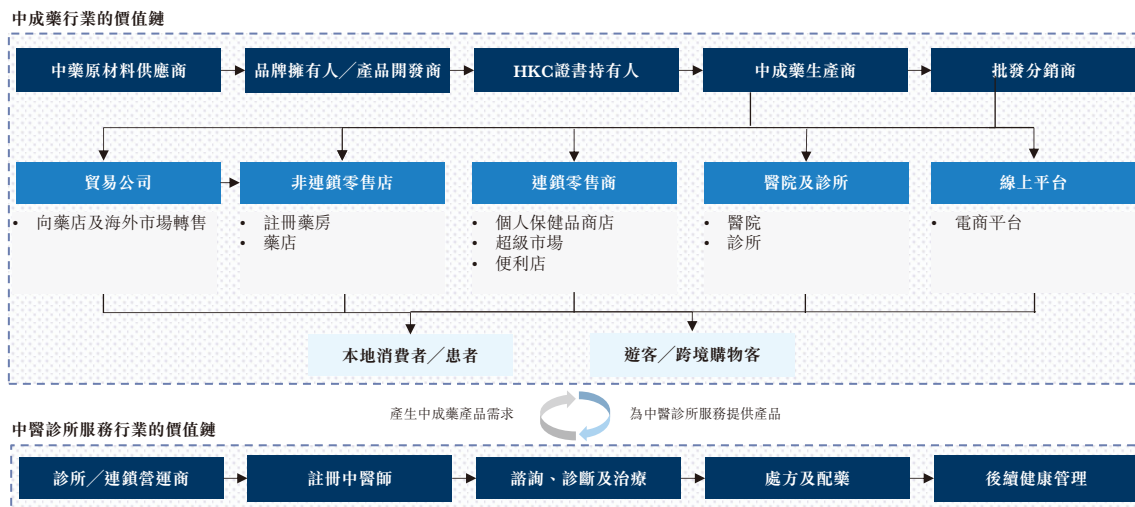
- 中成藥供應：中成藥供應鏈包括(i)上游採購及初級加工源於植物、動物和礦物的中藥材；(ii)中游加工成飲片及萃取物以用於中成藥生產；及(iii)下游商業化以零售為導向的中成藥(即可透過零售渠道購買並通常用於緩解輕微症狀的註冊劑型中

行業概覽

藥產品)、單味濃縮中藥顆粒(由單一中藥材經萃取製成並僅可根據中醫師開具的處方配發)及中藥飲片(用於處方調配及臨床煎煮的加工中藥材)。

- **中醫診所服務：**中醫診所服務鏈是中藥市場的服務端部分，主要涵蓋由中醫保健機構或註冊中醫師根據辨證提供的診斷、治療及健康管理服務。作為中藥生態系統的前端臨床接觸點，中醫診所服務有助於將患者需求轉化為處方、配藥及隨訪場景，構成診所服務與中藥產品之間的重要橋樑。

價值鏈分析



資料來源：弗若斯特沙利文分析

香港的中醫藥產業受惠於政府政策扶持。國家的《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃》(「十五五規劃」)強調中醫藥的傳承與創新，並支持其國際發展。與此同時，香港政府正制定一項五年計劃，以配合國家政策，推動中醫藥在國際上的發展。近期措施包括香港政府頒佈的《中醫藥發展藍圖》(「中醫藥發展藍圖」)、香港中醫醫院的啟用，及政府中藥檢測中心永久大樓落成。預期該等措施，連同中醫服務模式的持續發展、中西醫協作及跨境與國際交流，將有助於加強中醫藥融入香港醫療體系、提升香港中醫藥產品及服務的市場認可度，並支持香港中醫藥產業的增長，同時亦有助拓展海外市場。

行業概覽

香港中成藥市場

中成藥包括(1)《中醫藥條例》第2條所定義的中成藥，即以下專賣產品：(a)純粹由下述項目作為有效成分組成者：(i)任何中藥材；(ii)慣常獲華人使用的任何源於植物、動物或礦物的物料；或(iii)第(i)及(ii)分節分別提述的任何藥材及物料；(b)配製成劑型形式；及(c)已知或聲稱用於診斷、治療、預防或舒緩人類的疾病或症狀，或用於調節人體機能狀態；或(2)受《中醫藥條例》規管的中藥材。中成藥行業分部及我們的品牌中成藥產品分部指同一類別藥物。

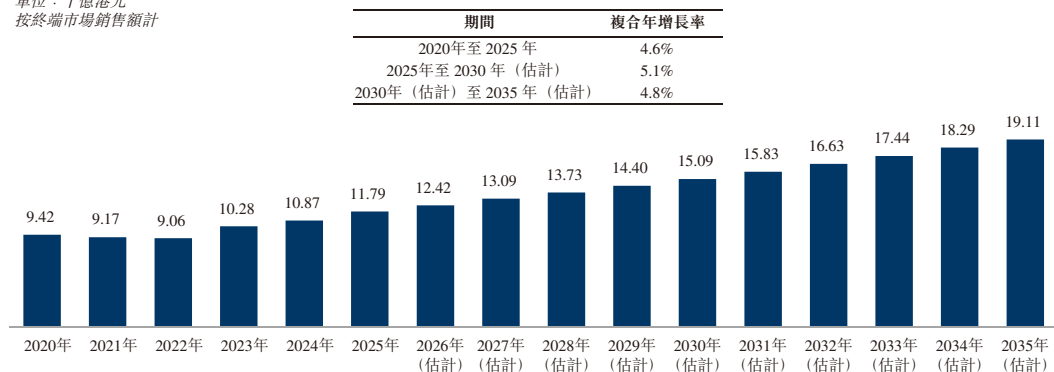
香港中成藥市場包括透過零售、批發及與中醫師相關渠道商業化已註冊可即用的中藥產品，以及必須根據由中醫師開具的處方配發的單味濃縮中藥顆粒。中成藥產品兼具藥品屬性(須符合產品註冊、包裝及標籤規定，且相關製造商及批發商須遵守中藥商牌照框架)及消費保健屬性(定位為家庭自我護理產品，用於應對經常性健康需求，例如腸胃不適、外用鎮痛、婦女健康、清涼舒緩用途及一般保健)。該市場的特點是品牌底蘊強大、家庭自我護理需求及高度依賴渠道覆蓋能力，以及消費者信任。

市場規模

香港中成藥市場在過去數十年大幅發展，主要受健康意識提高及有利政府政策所推動。儘管2020年至2022年期間受到疫情的負面影響，市場自2023年起穩步復甦，並預計未來將在「十五五」規劃及《中醫藥發展藍圖》的政策支持、更專業的中成藥產品開發與質量管理、公眾對中成藥的認受性與信心提升以及透過發展政府資助的中醫診所服務及相關保險產品而提高患者付款購買中成藥產品的可負擔性等因素推動下快速增長。

按終端市場銷售額計的香港中成藥市場規模，2020年至2035年(估計)

單位：十億港元
按終端市場銷售額計



資料來源：弗若斯特沙利文分析

行業概覽

增長驅動因素

香港中成藥市場的主要增長驅動因素如下：

- **人口老齡化及家庭保健需求日益上升：**隨著香港人口老齡化及健康意識提高，預期對自我護理及家庭藥品的需求將會增加。受惠於零售可及性、溫和治療效果及家庭儲備需求，品牌中成藥產品具有優勢可準確滿足老年消費者及注重健康的家庭的穩定重複消費和長期需求。
- **獨特配方、品牌底蘊及物有所值的定價：**傳統中成藥品牌受惠於悠久的營運歷史、獨特配方及跨世代口碑，增強了消費者對產品療效、安全性及價值的信心。因此，該等品牌更具有優勢可建立更強的消費者黏性、支持重複購買並維持長期的市場韌性。
- **透過跨境及海外渠道擴張：**香港的自由貿易環境及與中國的連通性使中成藥產品能夠擴展至本地市場以外領域。具體而言，國家藥品監督管理局為獲本地批准、使用超過15年及GMP合規製造的合資格香港產品引入簡化的中國註冊途徑，以進入中國市場。這為擁有經證實的本地使用歷史、合規製造及堅實註冊基礎的品牌實體創造受益於早期市場准入的機會。此外，海外擴張進一步擴大在海外華人社區及熟悉中藥文化的消費者中的影響力。
- **政策驅動的標準化及市場准入：**「十五五」規劃及《中醫藥發展藍圖》下的政策支持預期將促進香港中成藥市場發展。「十五五」規劃支持中藥質量提升、醫療服務整合及國際化，而《中醫藥發展藍圖》透過實施GMP、測試標準、註冊支援及與中國合作提供更直接支持。該等措施預期將有助提升產品認受性及市場准入。

入行門檻

香港中成藥市場的主要入行門檻如下：

- **品牌底蘊：**知名中成藥品牌通常奠基於悠久的配方歷史、累積的消費者認可及跨世代的信任。消費者傾向將知名品牌與經證實的安全性、穩定的質量及可靠的功效聯繫起來。
- **產品註冊：**中成藥產品必須向香港中醫藥管理委員會取得註冊，方可在香港合法銷售。此要求產品符合安全性、質量、標籤及文件要求，提高了監管門檻及進入市場所需時間。

行業概覽

- **配方專業知識：**中成藥產品高度依賴配方相容性、成分選擇、劑量設計及傳統加工技術。有關技術訣竅隨時間累積，對維持治療效果及各批次間的一致性而言至關重要。
- **零售分銷：**中成藥公司需要進入多個零售渠道，包括藥房、中藥零售商及其他消費保健品門店。取得貨架空間、提高產品知名度及產生重複購買需要已建立的分銷商關係及持續的營銷投資。
- **產品療效：**產品療效是一個核心入行門檻，因為中成藥市場的消費者接受度主要受實際使用經驗、重複購買行為及口碑認可所推動。具有明確功能定位及長期市場驗證的產品更有可能獲得消費者渠道信任。

未來趨勢

香港中成藥市場的未來趨勢如下：

- **傳統家用藥品現代化：**預期品牌中成藥公司將透過更新包裝、便捷劑型和以生活方式為導向的定位來實現產品現代化，以更好地吸引年輕消費者。
- **開發多品類產品組合：**擁有成熟單一暢銷產品的公司正透過提供更廣泛的產品來不斷擴充其產品組合，以適應不斷變化的市場動態。預期轉向多品類產品組合將增強其韌性，同時提高消費者留存率及渠道議價能力。
- **全渠道整合：**品牌中成藥的銷售將實現更深入的全渠道整合，在藥房、免稅零售、電商平台及中醫診所服務之間產生前所未有的協同效應。
- **中成藥註冊及GMP生產的合規升級：**隨著《中醫藥發展藍圖》的推進，對中成藥的合規要求將漸趨嚴格。聲稱具有治療或緩解症狀功效的產品均須取得HKC註冊，而製造商預期將面臨愈來愈嚴格的GMP標準。由於截至2026年6月30日，香港僅有10.8%的中藥製造商符合GMP標準，在監管標準提升的背景下，具備GMP認證生產能力且產品已獲HKC註冊的公司預期將獲得更大的先發優勢。

行業概覽

香港中成藥市場與其他相關治療用中成藥市場的競爭格局

香港中成藥市場

香港中成藥市場競爭激烈，五大市場參與者佔2025年市場總額的31.9%。競爭主要受品牌底蘊、消費者信任、產品療效、質量與合規、配方及生產訣竅、不同適應症、零售渠道覆蓋及重複購買需求所驅動，而成熟的市場參與者則受惠於悠久的營運歷史、知名的家居品牌以及涵蓋不同保健場景的廣泛產品組合。

按終端市場銷售額計的香港中成藥市場的五大公司，2025年

排名	公司	背景	市場份額
1.	本集團		9.2%
2.	公司A	公司A為一家香港上市公司，在香港及海外從事中藥產品製造、零售及批發。	8.2%
3.	公司B	公司B為一家從事中藥及草本保健產品製造及出口的私營公司，主要產品包括草本止咳露及草本糖果。	6.4%
4.	公司C	公司C為一家從事中西藥品與保健產品生產及銷售以及中醫診所服務的香港上市公司。	4.2%
5.	公司D	公司D為一家香港上市公司，從事中藥生產，業務涵蓋中藥材、中藥飲片、中藥保健產品。	3.9%

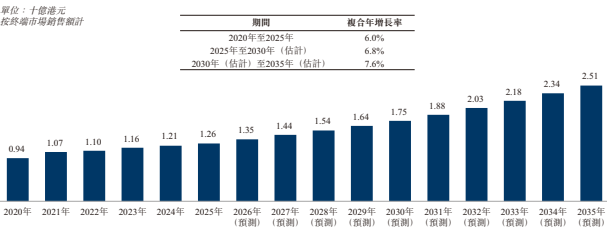
資料來源：上市公司年度報告、與行業專家進行的訪談、弗若斯特沙利文分析

行業概覽

香港濃縮中藥顆粒市場

濃縮中藥顆粒主要指透過標準化萃取、濃縮、乾燥及製粒加工，由傳統中藥材製成的現代化中藥製劑。每批濃縮中藥顆粒在出貨前須進行多重品質測試，以確保產品的療效、安全、品質穩定及監管合規。濃縮中藥顆粒市場在近年穩步增長，主要由於大眾對中醫藥的信任度不斷提高、人口老齡化持續加重及消費者從傳統中藥材轉向現代化顆粒的趨勢。

按終端市場銷售額計的香港濃縮中藥顆粒市場規模，2020年至2035年（估計）



按終端市場銷售額計的香港濃縮中藥顆粒市場的五大公司，2025年

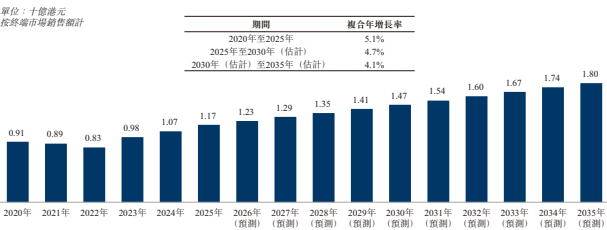
排名	公司	市場份額
1.	公司E	26.2%
2.	本集團	25.2%
3.	公司F	11.9%
4.	公司D	8.3%
5.	公司G	6.0%

資料來源： 上市公司年度報告、與行業專家進行的訪談、弗若斯特沙利文分析

腸胃科中成藥市場

腸胃科中成藥主要指用於緩解腸胃不適、支援日常腸胃護理並滿足家庭自我藥療需求的中成藥產品。腸胃科中成藥產品市場在疫情後穩步增長，主要由於健康意識不斷提高，以及城市人口中壓力及飲食相關的腸胃問題日益普遍。

按終端市場銷售額計的香港腸胃科中成藥市場規模，2020年至2035年（估計）



按終端市場銷售額計的香港腸胃科中成藥市場的五大公司，2025年

排名	公司	市場份額
1.	本集團（產品：保濟丸）	20.2%
2.	公司H	14.2%
3.	公司C	14.0%
4.	公司B	8.1%
5.	公司I	7.6%

資料來源： 上市公司年度報告、與行業專家進行的訪談、弗若斯特沙利文分析

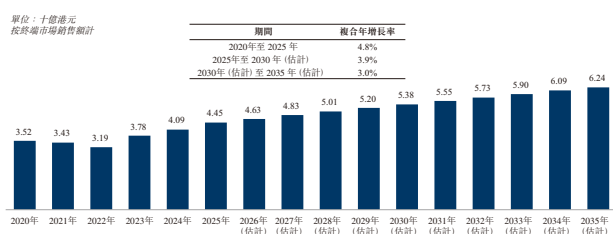
行業概覽

除香港腸胃科中成藥市場外，根據弗若斯特沙利文報告，按終端市場銷售價值計，我們亦於2025年在澳門及新加坡腸胃科中成藥市場中排名第一。

婦科中成藥市場

婦科中成藥主要指針對婦女健康場景的中成藥產品，例如經期護理、生育支援、產後恢復、更年期管理及日常氣血調理。婦科中成藥市場在疫情後穩步增長，主要由於大眾對生殖健康、經期健康管理、備孕及產後調理的關注日益增加。

按終端市場銷售額計的香港婦科
中成藥市場規模，2020年至2035年（估計）



按終端市場銷售額計的香港婦科
中成藥市場的五大公司，2025年

排名	公司	市場份額
1.	本集團 (產品：天喜堂天喜丸)	11.8%
2.	公司B	11.6%
3.	公司C	10.9%
4.	公司J	7.2%
5.	公司H	7.0%

資料來源：上市公司年度報告、與行業專家進行的訪談、弗若斯特沙利文分析

附註：

- (1) 公司E為一家香港上市公司，從事濃縮中藥顆粒研發、生產、營銷及銷售。
- (2) 公司F為一家從事提供濃縮中藥顆粒及中藥相關產品的私營公司。
- (3) 公司G為一家從事濃縮中藥顆粒及相關中藥產品研發、製造及分銷的私營公司。
- (4) 公司H為一家在亞洲市場從事中藥產品與中藥護理產品製造、零售及分銷以及中醫診所服務的私營公司。
- (5) 公司I為一家從事中成藥及中藥材製造的私營公司。
- (6) 公司J為一家從事中成藥及中藥保健產品開發、製造及銷售的私營公司。

香港中醫診所服務市場

香港中醫診所服務市場涵蓋由合資格中醫師提供的診斷、治療、處方、針灸、骨傷、復康及健康管理服務。主要範疇包括內科及疼痛管理(包括骨傷科及針灸)。這是一個門診及社區為本的市場，主要專注於一般診症、慢性疾病管理、痛症、復康、婦女健康及預防護理。

行業概覽

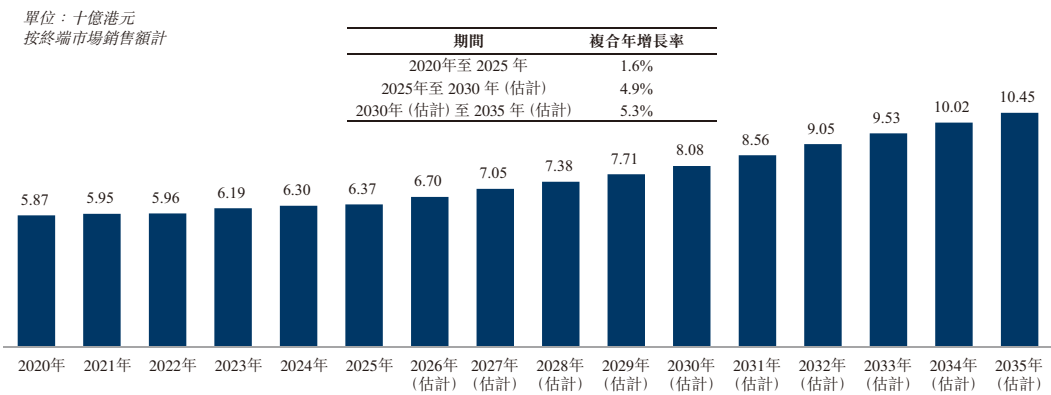
私營診所構成核心服務網絡，於截至2024年6月超過90%的私營中醫師每年提供約14百萬次門診諮詢。公營服務(包括非政府機構)透過18間中醫診所暨教研中心支援人才培訓及臨床研究。截至2026年6月30日，香港有8,797名註冊中醫師。

該市場由諮詢驅動，並以中醫師為核心，收入來自診金、處方及服務費。連鎖營運商受惠於標準化管理、共享品牌及數位系統，而獨立診所則依賴中醫師聲譽及鄰里信任。競爭力取決於中醫師聲譽、患者信任、可及性及配藥能力。

市場規模

香港中醫診所服務使用者人數在2020年至2025年間維持相對穩定，反映潛在需求穩定。受人口老齡化、慢性疾病管理及復康服務需求增加，以及中醫診所服務日益普及所推動，預期使用者群體未來將加快擴張。

按終端市場銷售額計的香港中醫診所服務市場規模，2020年至2035年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文分析

增長驅動因素

香港中醫診所服務市場的主要增長驅動因素如下：

- **人口老齡化及慢性疾病管理：**香港人口老齡化正推動對中醫藥(包括診所服務)在慢性疾病管理、復康及全面長期護理方面的需求。

行業概覽

- **中醫藥日益普及：**對中醫藥的接受程度日益提高，正擴闊中醫診所服務的需求基礎。年輕消費者、城市專業人士及注重健康的家庭等更廣泛人群逐漸視中醫藥為預防保健、亞健康管理、舒壓及日常身體調理的輔助性的整體健康管理方式。隨著消費者對中醫藥的信心持續提升，預期彼等亦會更願意尋求中醫診所服務。
- **政策支持及預防性保健需求：**《中醫藥發展藍圖》預期將提升中醫服務質素並將其整合至香港醫療系統。隨著中醫診所服務日益專業化，其服務範圍已不僅限於疾病治療，更延伸至日常保健、預防性護理及長期健康管理。
- **跨境患者流動及一站式連鎖診所模式：**香港的受規管醫療環境及鄰近大灣區的地理優勢，支持來自內地消費者的需求，而品牌連鎖診所可整合服務以提高患者留存率及終身價值。

入行門檻

香港中醫診所服務市場的主要入行門檻如下：

- **註冊中醫師要求：**香港的中醫執業受《中醫藥條例》規管。服務提供者必須聘用具備可靠資歷及臨床經驗的註冊中醫師。
- **整合護理能力：**中醫診所通常提供涵蓋藥品採購、儲存及配發的整合服務模式。具備更廣泛服務協調能力的診所比單一服務提供者更具優勢。
- **臨床聲譽：**中醫診所服務高度依賴患者的長期信任。擁有穩定醫患關係的成熟診所享有更強的患者黏性，而新進入者則需要時間建立臨床公信力。
- **診所網絡發展：**中醫診所服務仍以線下為主且高度重視地段。在香港，診所租金高昂，建立多點診所網絡需要大量前期投資及長期營運承諾。
- **質量控制：**連鎖診所營運商必須確保不同中醫師及據點所提供的服務質量保持一致。這需要建立內部培訓與認證體系，包括資深中醫師指導及持續中醫師進修。

行業概覽

未來趨勢

香港中醫診所服務市場的主要未來趨勢如下：

- **公司化及品牌整合**：預期市場將從傳統的獨立執業模式轉向現代化、公司化的連鎖診所網絡。
- **數字轉型**：預期中醫診所服務提供者將增加採用數字工具（例如遙距醫療、人工智能輔助診斷、電子病歷），以改善營運效率及患者體驗。
- **拓展至全面健康管理**：預期中醫診所將超越疾病治療，轉向預防護理及以生活方式為基礎的健康管理。

競爭格局

香港中醫診所服務市場主要由私營部門主導且仍相對分散，主要連鎖營運商透過診所網絡覆蓋、中醫師資源、品質控制、專業諮詢及配藥服務以及品牌聲譽進行競爭。

截至2026年6月30日的香港五大私營連鎖中醫診所

排名	公司	背景	診所數目
1.	公司K	公司K為一家從事社區連鎖中醫診所營運的私營公司。	66
2.	公司L	公司L為一家從事中藥研究、製造及中醫診所服務的私營公司。	46
3.	公司M	公司M為一家從事現代中醫診所營運的私營公司。	43
4.	公司N	公司N為一家從事中藥中心營運的私營公司。	41
5.	本集團		40

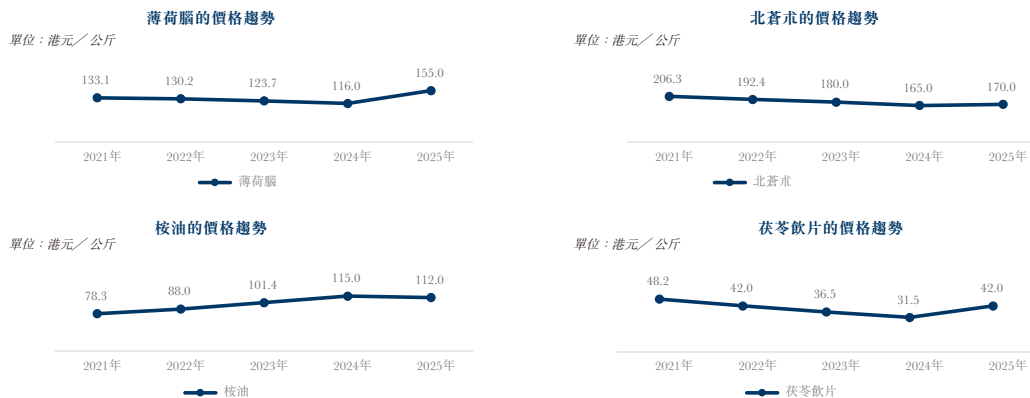
資料來源：診所網站、弗若斯特沙利文分析

按截至2026年6月30日的診所數目計，我們亦為香港最大的骨傷科專科私營連鎖中醫診所。

行業概覽

原材料及製成品的過往價格趨勢

我們使用多種原材料及包裝材料製造各類品牌中成藥產品。我們的主要原材料包括薄荷腦、北蒼朮、桉油及茯苓飲片。自2021年至2025年，原材料價格漲跌互現，導致我們的整體成本環境因不同成分而出現波動。然而，該等波動並無對我們於往績記錄期間的整體銷售及服務成本造成重大影響。此乃主要歸因於(i)原材料成本在我們的整體材料成本中佔比相對較低；(ii)我們與供應商的長期關係提供一定程度的定價穩定性；及(iii)我們有多元化貨源，使我們毋須依賴任何單一類型的原材料。下圖說明自2021年至2025年薄荷腦、北蒼朮、桉油及茯苓飲片的過往價格：



資料來源：弗若斯特沙利文分析

附註：

- (1) 價格指生產級原材料及經加工草藥飲片的市場採購成本，而非原產地報價。
- (2) 北蒼朮指用於製造的野生北蒼朮飲片。