

---

## 行業概覽

---

本節所載的資料及統計數據乃來自官方或政府刊物及行業資料來源以及Ipsos報告。摘錄自Ipsos報告的資料反映根據樣本對市場狀況的估計及預測，並主要作為市場調查工具而編製。對Ipsos的提述不應被視為Ipsos對任何證券價值或投資於本集團之可取性的意見。本集團及董事相信，這些資料的來源為有關資料的適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。本集團及董事無理由相信該等資料屬虛假或誤導，或已遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或誤導。有關資料並未經本集團、售股股東、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，且不會就其準確性發表任何聲明。

### 香港經濟概覽

#### 本地生產總值、可支配收入及消費支出

香港的人均本地生產總值按約2.0%的複合年增長率由2008年約254,800港元增長至2013年約281,700港元。香港經濟於2014年至2018年間預期小幅增長約4.0%。同期人均本地生產總值預測按約2.4%的複合年增長率增長。

香港的家庭年均可支配收入按約2.8%的複合年增長率由2008年約536,300港元增加至2013年約615,000港元。家庭年均消費支出按約3.0%的複合年增長率由2008年約418,900港元增長至2013年約486,300港元。在香港經濟增長推動下，預期香港的家庭年均可支配收入於2014年至2018年期間將按約3.6%的複合年增長率小幅增長。此外，香港的家庭年均消費支出於2014年至2018年間預期按約1.4%的複合年增長率增長。預期香港的消費支出及可支配收入不斷上升將帶動消費品及服務的需求。

#### 女性人口及老年人口增長

截至2013年，香港的女性人口超過男性人口。男性人口按約0.3%的複合年增長率由2008年約3,289,000人增長至2013年約3,341,000人；同期女性人口按約1.1%的複合年增長率由約3,675,000人增長至約3,879,000人。國內婦女與香港市民結婚而入境移居及婦女的平均壽命較長，這被認為是女性人口的增長率較高的原因。

香港亦出現人口老化。2008年至2013年，60歲或以上的人口增加23.8%，顯示香港人口正在持續老化。預料人口老化將導致更多醫學皮膚護理服務的消費。此外，預期未來五年

---

## 行業概覽

---

30至39歲的人口將會增加。此年齡組別的人數增加(尤其是極重視美容及購買力較高的三十來歲的婦女)將支持香港醫學皮膚護理服務行業的進一步發展。

### 香港提供皮膚護理服務概覽

2013年，香港共有約4,239家皮膚護理服務供應商，為約兩百萬名客戶提供服務。於該年度，該等皮膚護理服務供應商產生的皮膚護理服務收益總額約為60億港元。在香港，皮膚護理服務是由醫學皮膚護理服務供應商或美容院提供。

### 醫學皮膚護理服務供應商

醫學皮膚護理服務供應商提供醫學皮膚護理服務，該服務一般指專注於透過在註冊醫生及曾接受訓練的醫生助手監督下的無入侵性或微入侵性程序治療皮膚疾病／問題或改善客戶外觀的皮膚護理服務。醫學皮膚護理服務以醫學及科學原理為基礎，以改善一個人的外觀。註冊醫生對人體解剖學有較深入的了解，彼等利用專業設備及材料向客戶提供醫學皮膚護理服務。有關香港醫學皮膚護理服務的政策及規例詳情，請參閱本招股章程「法例及規例」一節。

截至2013年，香港約有310家醫學皮膚護理服務供應商，大體可分類為(i)以個人醫生名義經營的服務供應商(通常僅設有一名註冊醫生)；及(ii)以企業集團名義經營的服務供應商(通常至少設有一名或以上的註冊醫生，與以一名醫生名義經營的服務供應商比較，通常提供較多類別的醫學皮膚護理服務)。

2013年，香港的醫學皮膚護理服務供應商為約733,600名客戶提供服務，合共產生醫學皮膚護理服務收益約18億港元。

### 美容院

美容院提供與面部及身體皮膚護理有關的服務，並就皮膚護理規程及可由美容院出售的護膚產品向客戶作出推薦。此類服務一般由美容師及受過訓練的職員(並非註冊醫生)提供。可提供的服務包括與醫學皮膚護理服務供應商所提供者類似的療程服務及／或其他皮膚護理療程，如煥膚、敷面膜、去除皮膚死細胞及改善皮膚外觀。

---

## 行業概覽

---

2013年，香港約有3,929家美容院，為約1,262,100名客戶提供服務。2013年，美容院產生的皮膚護理服務收益總額約為42億港元。

### 醫學皮膚護理服務供應商與美容院的主要差別

醫學皮膚護理服務供應商在以下方面有別於美容院：

- **評估客戶的皮膚狀況**：醫學皮膚護理服務供應商聘請註冊醫生在進行療程之前通過私人診症對客戶進行醫學檢查並診斷客戶的皮膚狀況，美容院一般聘請美容師就療程方法作出推薦意見；
- **提供療程服務人士的資格**：醫學皮膚護理服務供應商的註冊醫生有資格治療皮膚疾病及問題及給客戶開藥，美容院的美容師無此資格；
- **市場推廣及銷售**：美容院在為其皮膚護理服務進行市場推廣及銷售活動方面有很大靈活性，而醫學皮膚護理服務供應商的註冊醫生不准主動推廣及宣傳其醫療服務；
- **可提供療程服務的類別**：美容院可提供的療程服務可包括與醫學皮膚護理服務供應商提供的皮膚護理療程類似的療程服務（醫學皮膚護理服務供應商所提供者一般更加複雜），及／或其他皮膚護理療程（如煥膚、敷面膜、去除皮膚死細胞及改善皮膚外觀）；及
- **療程服務的平均價格**：醫學皮膚護理服務供應商提供的療程服務的價格範圍一般高於美容院所提供的類似療程服務，主要因為醫學皮膚護理服務供應商聘請註冊醫生提供服務的成本較高，註冊醫生對人體解剖學有更好的理解，在提供療程服務時相信會更加專業。

### 香港的醫學皮膚護理服務行業

本集團是香港的其中一家醫學皮膚護理服務供應商。

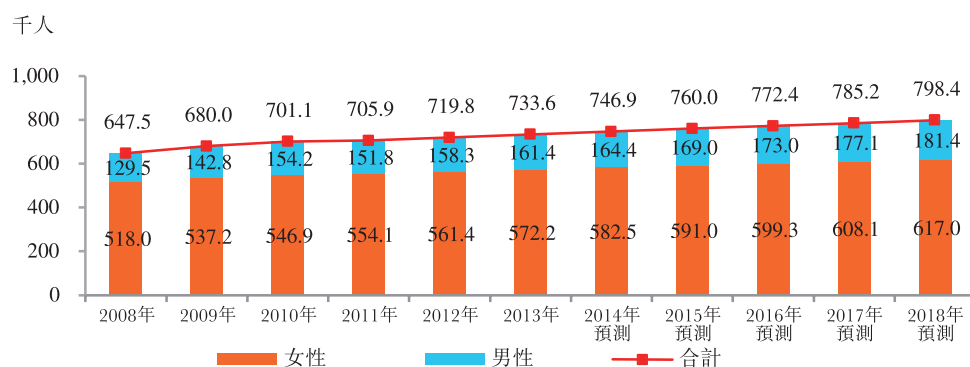
## 行業概覽

### 醫學皮膚護理服務分部

醫學皮膚護理服務由兩個分部組成，即：(i)療程服務；及(ii)非療程服務。非療程服務分部主要包括診症服務；及處方及／或銷售藥物及／或護膚產品。醫學皮膚護理服務供應商提供的療程服務一般涉及注射物質或使用發出光線或射頻的設備，不涉及手術。與本集團提供的療程服務相似，醫學皮膚護理服務供應商提供療程服務，包括(但不限於)注射A型肉毒桿菌毒素(例如Botox®及Dysport)和透明質酸(如Restylane、Juvéderm®及Voluma)、使用激光、射頻及聚焦超聲波技術的設備進行療程。化學煥膚等療程服務並不涉及注射或使用設備。醫療服務亦包括面部和身體療程。就非療程服務而言，診症服務指由註冊醫生提供診症就治療、程序以及藥物及護膚產品的使用向客戶提供意見及指導。通常於醫生診症後為客戶開出處方及／或向客戶銷售合適的藥物及／或護膚產品。所開出或銷售的藥物及／或護膚產品可作治療後用途或面部或身體皮膚護理用途。本集團提供的診症服務及處方及配藥服務通常與上述非療程服務相似。

### 醫學皮膚護理服務的客戶數目

香港醫學皮膚護理服務的客戶數目由2008年約647,500人增長至2013年約733,600人，複合年增長率約2.5%。女性客戶數目由2008年約518,000人增長至2013年約572,200人，複合年增長率約2.0%。男性客戶數目由2008年約129,500人增長至2013年約161,400人，複合年增長率約4.5%。女性人口較多令上述期間對醫學皮膚護理服務有較強的需求。下圖列示香港2008年至2018年的醫學皮膚護理服務客戶的過往及估計數目。



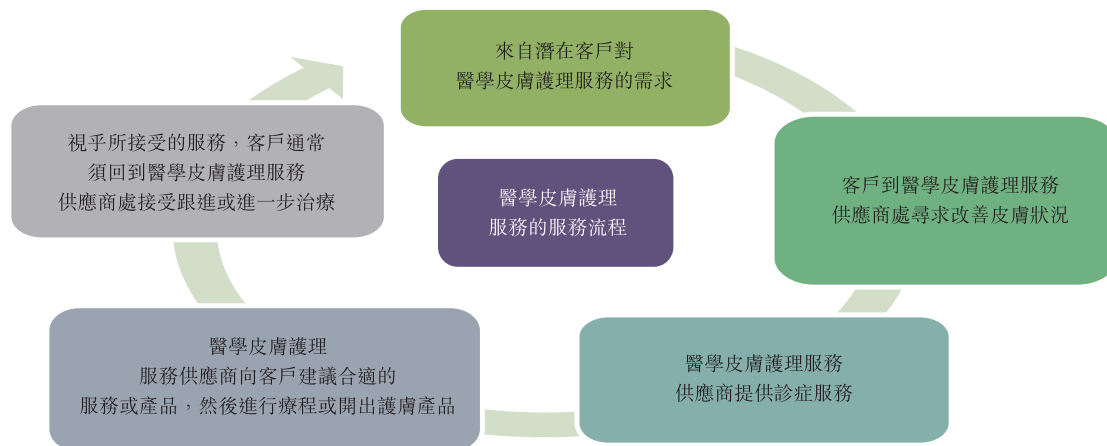
資料來源： Ipsos 報告

## 行業概覽

### 現行技術及設備

使用設備進行的療程及注射療程為療程服務的兩個主要類別。使用設備進行的療程主要(其中包括)針對皮膚色斑問題及／或通過改善衰老痕跡(例如深或細紋及於面部、手部、頸部或胸部的皺紋)所進行的嫩膚療程。去除紋身、脫毛、縮小胎記及減少蜘蛛網狀靜脈也是常見的療程。該等療程以特定波長範圍及脈寬的光線針對面部或身體特定部位進行。醫學皮膚護理服務行業使用的設備主要在美國、歐洲及以色列製造。療程設備的主要類型包括激光設備、脈衝光設備、射頻設備及聚焦超聲波設備。注射療程涉及A型肉毒桿菌毒素(例如Botox®及Dysport)及透明質酸(例如Restylane、Juvéderm®及Voluma)的注射，主要用於面部部位。

### 服務流程－5個步驟



就處方及／或銷售護膚產品在非療程服務的慣例而言，客戶亦可在毋須通過由註冊醫生診症的情況下直接向服務供應商購買護膚產品。就療程服務而言，業內醫學皮膚護理服務供應商的慣例是銷售預付費療程套餐。

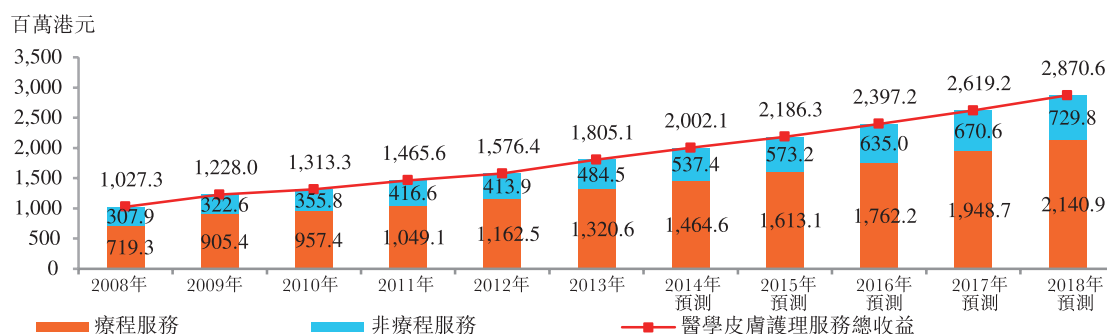
### 醫學皮膚護理服務行業的收益趨勢及分析

#### 整體醫學皮膚護理服務行業

香港醫學皮膚護理服務行業的收益總額由2008年約1,027.3百萬港元增長至2013年約1,805.1百萬港元，複合年增長率約11.9%。香港醫學皮膚護理服務行業的增長因醫學皮膚護理服務的技術進步而受到支持。例如，激光及脈衝光等光療法的安全性及效果於過去十年已有所提高。由於具備復原時間較短及程序涉及較小創傷等好處，故已吸引更多的客戶。

## 行業概覽

香港醫學皮膚護理服務行業的收益總額預測由2014年約2,002.1百萬港元增加至2018年約2,870.6百萬港元。消費者特別是婦女越來越受到日韓及歐美流行文化的影響，預期會有更多人接受醫學皮膚護理療程以追求美麗和提升自信心。下圖列示2008年至2018年期間香港醫學皮膚護理服務的過往及估計收益(包括療程服務及非療程服務的明細)。



資料來源： Ipsos 報告

### 療程服務分部

香港醫學皮膚護理服務行業的療程服務收益總額由2008年約719.3百萬港元增加至2013年約1,320.6百萬港元，並預測將由2014年約1,464.6百萬港元增加至2018年約2,140.9百萬港元。下表概述主要類別療程服務的定價。

#### 採用以下設備／注射的療程服務

#### 價格範圍

激光設備	每次每個目標部位800港元至5,000港元
脈衝光設備	每次每個目標部位500港元至7,000港元
射頻設備	每次每個目標部位3,000港元至70,000港元
聚焦超聲波設備	每次每個目標部位10,000港元至60,000港元
A型肉毒桿菌毒素 (例如Botox®及Dysport)	每次注射1,000港元至24,000港元(視乎部位)
透明質酸(例如Restylane、 Juvéderm®及Voluma)	每次注射2,000港元至11,000港元(視乎部位)

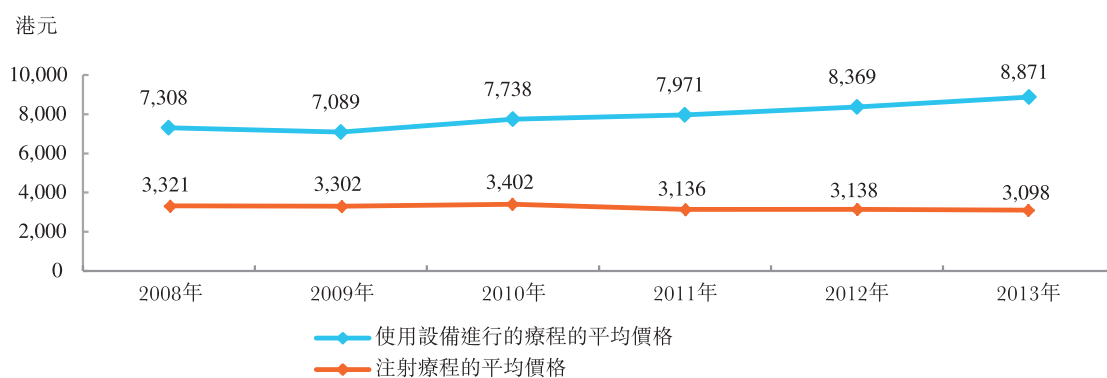
資料來源： Ipsos 報告

## 行業概覽

使用設備進行的療程的價格於過往數年逐年上漲。根據Ipsos報告，使用設備進行的大多數類型的療程的平均價格由2008年每次療程約7,308港元增加至2013年每次療程約8,871港元，複合年增長率約為4.0%。該價格上升趨勢主要是由於推出使用更先進技術進行的療程（即射頻及聚焦超聲波），該等療程的療效更佳，且一般需要客戶為此支付較高療程費用。

注射療程的價格於過往數年呈小幅下降趨勢。根據Ipsos報告，A型肉毒桿菌毒素及透明質酸注射的平均價格由2008年每次注射約3,321港元降至2013年每次注射約3,098港元，複合年增長率約為-1.4%。價格出現小幅下降的主要原因是該產品在市場上日臻成熟以及服務供應商之間市場競爭激烈。

下圖列示2008年至2013年香港使用設備進行的療程及注射療程的價格趨勢。



附註：使用設備進行的療程的價格趨勢包括激光、脈衝光、射頻及聚焦超聲波療程的價格趨勢。注射療程的價格趨勢包括注射Botox®及透明質酸的價格趨勢。

資料來源：Ipsos報告

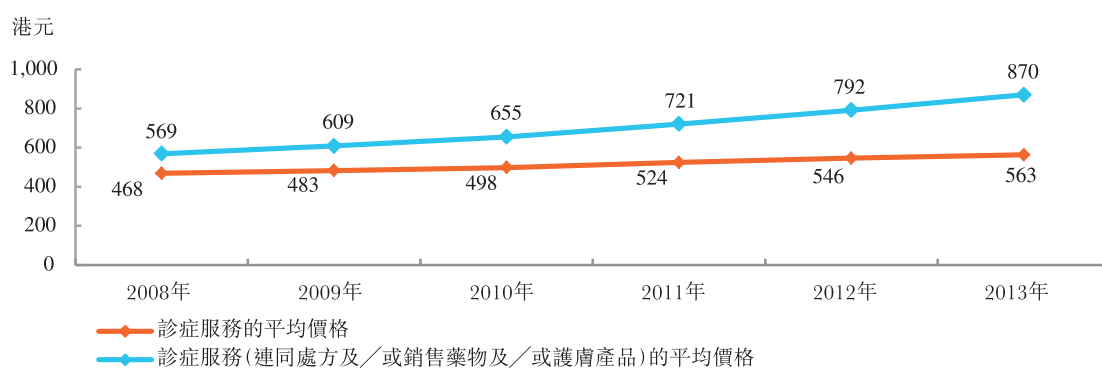
由於技術不斷進步，療程設備製造商得以定期推出更能產生較佳治療效果的新產品。購買更為先進的療程設備的費用通常較購買其前身版本更高。如今，用於治療色斑問題的最先進激光設備的價格可超過2百萬港元，而數年前僅低於1百萬港元。儘管如此，隨著越來越多參與者湧入設備製造市場，醫學皮膚護理服務供應商在其資金開支預算範圍內選擇其業務所需療程設備時擁有更多選擇。

## 行業概覽

在注射療程分部中，由於Botox®(市場上注射A型肉毒桿菌毒素的最常見選擇)乃由一家製藥公司獨家生產，故該產品的費用向來十分穩定，而由於透明質酸製造商之間的市場競爭及該產品日臻成熟，故其費用正穩步下降。

### 非療程服務分部

香港醫學皮膚護理服務行業的非療程服務收益總額由2008年約307.9百萬港元增加至2013年約484.5百萬港元，並預測由2014年約537.4百萬港元增加至2018年約729.8百萬港元。診症服務(連同處方及／或銷售藥物及／或護膚產品)的平均價格由2008年約569港元增加至2013年約870港元，複合年增長率約8.9%。診症服務的平均價格由2008年每次約468港元增加至2013年每次約563港元，複合年增長率約3.7%。業內一般的做法是倘在診症後即時購買藥物及／或護膚產品，則會降低收取的診症服務費。下圖列示2008年至2013年香港診症服務(每次)的價格趨勢。



### 附註：

1. 診症服務指註冊醫生提供診症以就治療、程序以及藥物及護膚產品的使用向客戶提供意見及指導。
2. 診症服務(連同處方及／或銷售藥物及／或護膚產品)指註冊醫生提供診症後向客戶處方合適的藥物及／或護膚產品，可作治療後之用或一般護膚用途。

資料來源： Ipsos 報告



---

## 行業概覽

---

### 競爭分析

#### 競爭格局

我們認為，香港皮膚護理服務供應商之間的競爭激烈。香港皮膚護理服務供應商由2008年約3,348家增加至2013年約4,239家，複合年增長率約為4.8%。截至2013年，在所有服務供應商中，香港十大皮膚護理服務供應商合共約佔13.7%的市場份額。醫學皮膚護理服務方面，香港服務供應商由2008年約268家增加至2013年約310家，複合年增長率約為3.0%。醫學皮膚護理服務供應商面對來自美容及纖體集團擁有的美容院的競爭，美容院一般由美容師經營，但並無醫務人員，提供皮膚護理服務且一般為拓寬其客戶基礎而大量投資於廣告以向公眾宣傳其服務。

醫學皮膚護理服務供應商一般較美容院更具競爭優勢，因為經驗豐富的知名註冊醫生對人體解剖學有更好的了解，客戶通常對其提供的醫學皮膚護理服務更有信心。然而，由於美容院可靈活宣傳其服務，且因療程通常由未經正式醫學培訓的治療師進行而令員工成本較低，因此，與醫學皮膚護理服務供應商相比，美容院亦有若干優勢。

客戶一般傾向於選擇擁有多多年執業經驗的醫學皮膚護理服務供應商。服務供應商的技術越嫻熟，客戶的信心也就越大。香港十大醫學皮膚護理服務供應商中部分開業已超過10年。與其他經營時間較短的經營者比較，他們在客戶間享有較高的知名度，故在市場中更具競爭力。然而，由於客戶對醫學皮膚護理服務供應商的信心許多時候來自該服務供應商所聘請的註冊醫生，故服務供應商挽留表現良好及經驗豐富的醫生十分必要。由於該等醫生人數有限且他們在市場中備受追捧，因此有時難以挽留業內表現良好及經驗豐富的醫生。

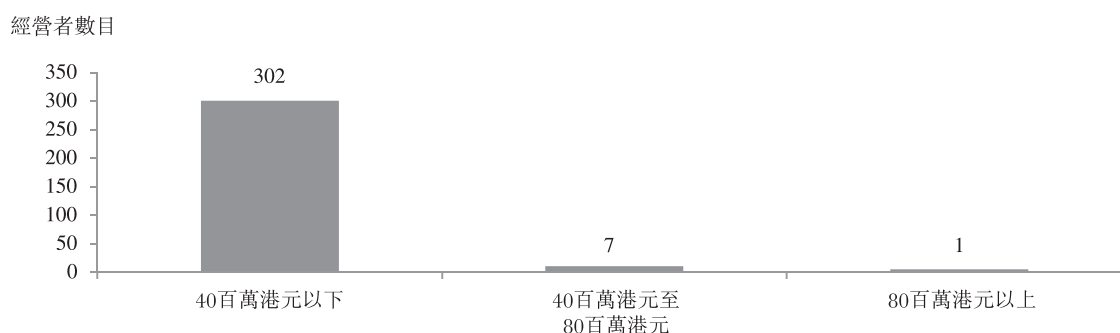
就醫學皮膚護理服務供應商而言，聲譽對於其業務是一項重要資產。由於提供醫學皮膚護理服務的醫生禁止向公眾宣傳或推廣其服務，故醫學皮膚護理服務供應商通常透過滿意客戶口碑相傳吸引注意。因此，擁有龐大的客戶群對香港醫學皮膚護理服務供應商的收益增長舉足輕重。

## 行業概覽

### 香港醫學皮膚護理服務行業分析

2013年，香港共約有4,239家皮膚護理服務供應商。醫學皮膚護理服務供應商的總數於2013年約為310家，就來自提供醫學皮膚護理服務的收益而言，其中約302家低於40百萬港元，七家介乎40百萬港元至80百萬港元，一家的收益超過80百萬港元。2013年，約有199名具備相關資格（例如皮膚科相關碩士學位或深造文憑）的全科醫生積極從事提供醫學皮膚護理服務。

本集團躋身七家於2013年的收益介乎40百萬港元至80百萬港元的醫學皮膚護理服務供應商之列。下圖列示2013年香港按收益（僅反映醫學皮膚護理服務的一部分）劃分的醫學皮膚護理服務行業經營者的數目。



資料來源：Ipsos報告

本集團連同其他七家於2013年的收益超過40百萬港元的醫學皮膚護理服務供應商，主要是以擁有一名或一名以上註冊醫生的業務集團之名經營的醫學皮膚護理服務供應商。於2013年的收益低於40百萬港元的302家服務供應商中，絕大部分服務供應商是以個人醫生名義的全科醫療進行經營，通常只提供種類有限的醫學皮膚護理服務。

董事認為，經營規模、僱用醫生人數、定價及我們提供的服務種類、質素及專業性是為本集團帶來收益的部分主要因素。此外，我們重視客戶安全，且我們確保根據客戶皮膚狀況及皮膚護理需要為其提供個人化的護理。

### 驅動因素

技術進步是驅動香港皮膚護理服務行業增長的主要因素之一。採用新技術的新產品往往對可能提供的服務類型有重大影響，因而為皮膚護理服務供應商創造增長機遇。例如，使用生物科技分解透明質酸的不同分子結構使生產作不同用途的填充劑成為可能。

---

## 行業概覽

---

香港可支配收入增加持續帶動皮膚護理服務的需求。此外，香港消費者越來越受到時下美容院製作的皮膚護理服務廣告以及日韓及歐美流行文化的影響，這驅使更多市民接受醫學皮膚護理療程以追求美麗和提升自信心。

香港服務行業的持續增長將吸引更多人投身到該行業。服務行業的一大特點便是，前線員工須經常與客戶面對面互動，而姣好的面容在競爭中顯得尤為重要。這往往會促使服務行業的部分從業人員尋求皮膚護理服務以治療皮膚病／問題及／或改善外觀，從而驅動香港醫學皮膚護理服務行業增長。

### 入行門檻

皮膚護理服務供應商並無較高的初始入行門檻。就美容服務而言，任何個人均可以利用很少的資本開支成立美容院，而組建一支美容師團隊提供皮膚護理服務相對容易。就醫學皮膚護理服務而言，一名註冊醫生利用很少的資本開支亦可很容易地成立其全科醫療來提供一些基礎醫學皮膚護理服務。

然而，皮膚護理服務供應商必須耗費大量資本開支來配備不同種類的先進療程設備，以使彼等具備可為客戶提供更多種類的成熟先進的皮膚護理服務(特別是療程服務)的能力，方能在行業中保持競爭力及維持領先地位。美容院組建或擴大美容師團隊相對容易，但醫學皮膚護理服務供應商組建一支合資格治療皮膚病及問題並具備有使用療程設備治療皮膚問題的醫學知識、富有經驗且能幹的註冊醫生組成的團隊較為困難，原因是合適註冊醫生的人數有限。組建一支精幹團隊的能力對於皮膚護理服務供應商的業務可拓展性及長期成功而言十分重要。

### 機遇及威脅

中國的購買力不斷增強以及多個科學領域的技術進步為皮膚護理服務創造巨大增長機遇。

中國的醫學皮膚護理服務行業仍處初創階段，而中國對醫學皮膚護理服務的需求預計將伴隨GDP不斷增加而繼續增加，這為香港經驗豐富、發展成熟的醫學皮膚護理服務供應商在中國謀求一席之地以滿足有關需求提供絕佳商機。另外，香港醫學皮膚護理服務行業

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

---

## 行業概覽

---

的悠久歷史及高標準不斷吸引中國消費者赴港尋求醫學皮膚護理服務。科技方面，療程設備製造商不斷推出變革性設備，更能及／或有效改善客戶的皮膚狀況，這勢必增加對該行業的需求及該行業的增長機遇。

香港政府不斷檢討現行法律，旨在制定詳細規定將醫療程序與美容服務及療法加以區分，並規定若干美容手術須由合資格醫生操作，以保障公眾安全。醫學皮膚護理服務行業如缺少完善的監管框架，將難以增加公眾對該行業的信心，且難以限制並無資格的從業人員向客戶提供醫學皮膚護理服務。

### **IPSOS的委託報告**

本公司委託獨立市場調查公司Ipsos對香港的皮膚護理服務行業進行分析及編製報告。Ipsos就有關調查及編製Ipsos報告收取合共328,000港元的費用。Ipsos報告所載的資料乃通過數據及情報收集方法取得，包括(i)案頭研究；(ii)客戶諮詢；及(iii)通過訪問香港的主要利益相關者及業內專家進行初步研究。所收集的情報已利用Ipsos的內部分析模型及方法進行分析、評估及審核。Ipsos已同意在本招股章程內引用Ipsos報告及載入Ipsos報告所載的資料。董事確認，Ipsos (包括其所有附屬公司、部門及單位) 為獨立第三方。

Ipsos於1975年在法國巴黎創立及於1999年在泛歐證券交易所(巴黎)(NYSE Euronext Paris)公開上市，為全球最大的調查公司之一，在87個國家僱用逾15,000名員工。Ipsos對市場概況、市場規模、份額及分割分析、分佈及價值分析、競爭對手追蹤及企業情報進行調查。

### **IPSOS報告內的資料及未來預測的可靠性**

我們認為本節所用的資料來源(摘錄自Ipsos報告)屬可靠及並無誤導，原因是Ipsos為具備豐富經驗的獨立專業調查機構。摘錄自Ipsos報告的部分分析結論涵蓋未來預測。經考慮(i)Ipsos為具備豐富經驗的獨立調查機構；及(ii)儘管Ipsos報告載入有關香港皮膚護理服務行業發展的預測，但並無載有本公司的表現預測，我們及獨家保薦人認為有關資料屬可靠、準確及並無誤導。董事確認，據彼等所知且經採取合理審慎措施後，自Ipsos報告定稿以來本節所載市場資料並無發生任何重大不利變動而可能改變、抵觸或影響本節的資料。