

行業概覽

本文件本節及其他章節刊載有關我們經營所在行業的資料。本節所載若干資料及統計數據源自不同官方及公開可得來源。此外，本節所載若干資料及統計數據摘自我們委聘獨立市場研究機構Ipsos編製的市場研究報告。我們相信，該等資料及統計數據的來源乃屬適當，摘錄及轉載該等資料及統計數據時經審慎行事。董事並無理由相信該等資料及統計數據在各重大方面屬不實或誤導，或因遺漏任何事實而導致該等資料及統計數據在各重大方面屬不實或誤導。然而，我們、保薦人、牽頭經辦人、賬簿管理人、包銷商、我們或彼等各自的董事及高級職員，或任何參與[編纂]的其他各方概無獨立核實該等資料及統計數據。概無就該等資料及統計數據的準確性或完整性發表任何聲明。經董事確認，經審慎行事後，自Ipsos報告日期以來，市場資料概無出現不利變動，從而可能與本節所載資料構成限制、抵觸或影響。

資料來源

我們已委聘獨立市場研究機構Ipsos對香港醫護行業及相關分支行業(包括香港企業醫療方案行業以及醫療及牙科服務行業)進行分析並編製報告。為編製Ipsos報告，我們向Ipsos合共支付458,000港元。Ipsos報告乃Ipsos獨立編製，不受本集團影響。除另有註明外，本節所載資料及統計數據乃摘自Ipsos報告。本集團成功上市或Ipsos報告所得結果均非支付該筆費用的條件。

Ipsos一直獲委聘進行多項有關香港首次公開發售的市場評估工作。Ipsos乃集團公司之一，在全球87國僱用約16,000名人員。Ipsos對市場情況、市場規模及市場份額進行研究，執行分部份析、分佈及價值分析、追蹤競爭對手及企業情報。

Ipsos報告包含香港醫護行業及相關分支行業(包括香港企業醫療方案行業以及醫療及牙科服務行業)的資料。Ipsos報告所載資料乃源自數據及情報彙集，包括：(i)客戶諮詢；(ii)二手研究，包括桌面研究；及(iii)一手研究，包括與主要持份者及行業專家(如香港連鎖及非連鎖私人診所、牙醫、醫療保險公司及行業協會等)進行訪問。

Ipsos所彙集的資料已經Ipsos機構內部份析模式及方法進行分析、評估及核實。根據Ipsos，此研究方法可保證完整流程及多重資料蒐集程序，當中所彙集的資料可相互對照以保持準確。

行業概覽

所有統計數據乃基於 Ipsos 報告日期的可得資料。其他資料來源(包括政府、行業協會或市場參與者)可能為該分析或數據提供部份資料以作基準。

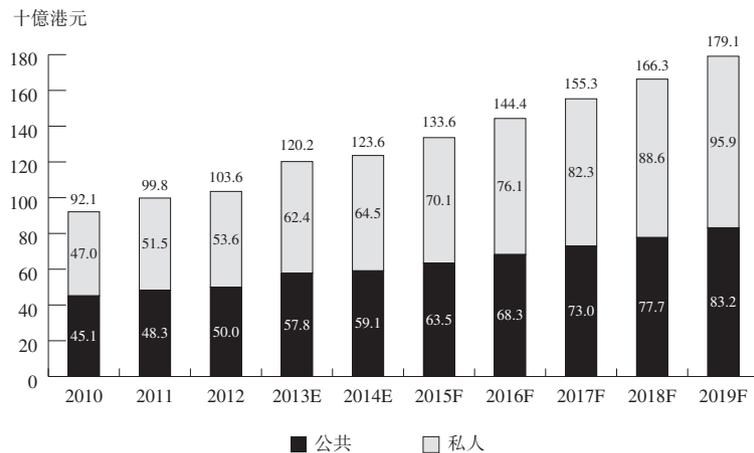
Ipsos 乃按下列基準及假設得出其估計及預測：(i) 假設香港醫護行業於預測期間供求穩定；(ii) 假設概無外界帶來的衝擊(如金融危機或自然災害)而影響香港醫護行業於預測期間的供求。

香港醫護行業

香港醫療衛生體系雙軌並行，分為公共及私人機構。公共醫療衛生機構作為公共安全網，私人機構針對有能力承擔並願意為更加個人化及方便的醫護服務支付更多金錢的人士。

廣義而言，醫護服務包括由公共及私人機構同時提供醫療護理、復康及延續護理、長期護理、醫療輔助服務、病人護理機構以外的醫療物品、預防及公共衛生服務，以及醫療衛生行政及健康保險。香港醫護行業的總收益自2010年約921億港元，增至2014年約1,236億港元，相當於該段期間的複合年增長率約7.6%，如下圖所載列：

香港醫護行業總收益



來源：Ipsos 報告

附註：字母「E」指估計數字，而字母「F」指預測數字。2013及2014曆年的數字為估計值，乃由於最後實際可行日期仍未取得實際數字。

Ipsos 報告指出，上升趨勢的主要原因為香港人口老化。65歲或以上人士所佔香港人口比例自2010年約13.1%，增至2013年約14.2%。此外，香港醫護行業亦受香港整體人口增長所帶動，並受來自中國內地的人士來港尋求醫療服務所支持。由於本地老年人口及來自中國內地的需求強勁，加上香港人口壽命延長(自2010年至2014年按複合年增

行業概覽

長率約0.3%輕微延長，於2014年，女性達86.9歲，男性達81.2歲)，預計香港醫護服務需求出現增長。再者，香港整體通脹對醫護服務及藥物造成加價壓力，進一步推高往後年度醫護服務的預期開支。有鑒於此，加上Ipsos的研究及分析，Ipsos預測香港醫護行業總收益將自2015年約1,336億港元，穩定增長至2019年約1,791億港元。

香港企業醫療方案行業

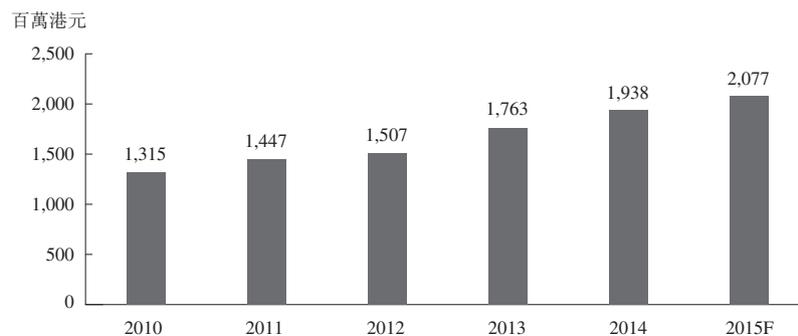
概況

根據Ipsos報告，規模龐大、員工眾多的企業通常直接接洽及委聘主要企業醫療方案供應商(如本集團)為其僱員管理醫療福利計劃。此外，香港的保險公司通常同時與若干主要企業醫療方案供應商(如本集團)訂立合約，確保為其投保人及／或其投保人的僱員提供充分保障，而非自行與眾多醫生及診所直接磋商。

市場規模

香港企業醫療方案行業總收益自2010年約1,315百萬港元，大幅增至2014年約1,938百萬港元，相當於該段期間的複合年增長率約10.2%：

香港企業醫療方案行業總收益



來源：Ipsos 報告

附註：字母「F」指預測數字。

Ipsos 報告指出，上升趨勢主要由於(i)香港公司數目不斷增加，使香港企業醫療方案服務需求上升；及(ii)日漸重視向僱員提供更完善的福利。自2010年至2014年，香港公司數目增加約11.4%，預期香港將繼續作為跨國公司設立區域辦事處的主要樞紐，以致香港企業醫療方案服務需求增加。此外，預期公司將向僱員提供更完善的福利，以吸納及挽留人才，增加對香港企業醫療方案服務需求。故此，Ipsos 報告預測，香港企業醫療方案服務總收益於往後年度將繼續上升。

行業概覽

競爭對手

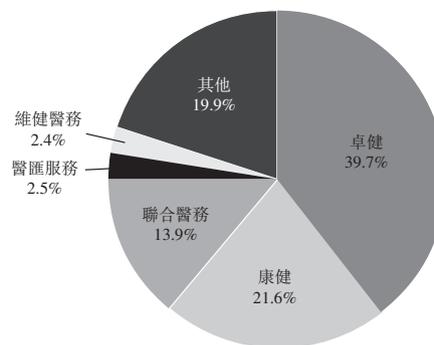
基於Ipsos的研究及分析，企業醫療方案供應商總數於過去五年相對維持穩定，於2010年、2011年、2012年、2013年及2014年分別為15間、17間、17間、17間及16間。

根據Ipsos報告，2014年香港五大企業醫療方案供應商為：

- 卓健亞洲有限公司(「卓健」)，其醫療網絡由約580個服務網點組成；
- 康健國際醫療集團有限公司(一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：3886)，包括韋予力醫生醫務所(香港領先企業醫療方案供應商之一，其大部份股權於2014年為康健國際醫療集團有限公司所收購)(「康健」)，其醫療網絡由約700個服務網點組成；
- 聯合醫務集團有限公司(一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：722)(「聯合醫務」)，其醫療網絡由約600個服務網點組成；
- 醫匯服務(我們其中一間主要營運附屬公司)，其醫匯網絡由超過400個服務網點組成；及
- 維健醫務有限公司(「維健醫務」)，其醫療網絡由約900個服務網點組成。

香港企業醫療方案市場由三大業者主導，分別為卓健、聯合醫務及康健。該三大企業醫療方案供應商合共佔2014年香港企業醫療方案行業總收益約75.2%。醫匯服務位列第四，佔2014年香港企業醫療方案行業總收益約2.5%。

2014年香港主要企業醫療方案供應商市場份額



來源：Ipsos 報告

行業概覽

入行門檻

根據Ipsos報告及董事，新進業者進入香港企業醫療方案行業的主要門檻包括：

- (i) **缺乏完善醫療服務供應商網絡。**董事認為，合約客戶委聘我們提供企業醫療方案的原因之一為醫匯網絡完善，在香港設有超過400個服務網點提供全面服務，計劃會員可容易到達。董事相信，網絡在香港各區的覆蓋範圍及程度充足，為計劃會員提供充分涵蓋普通科、專科及輔助醫療服務，對吸引企業及保險公司尋求企業醫療方案至關重要。缺乏完善醫療服務供應商網絡的新進業者須與大量不同範疇的醫療專業人員廣泛聯繫，以建立醫療服務供應商網絡，因此可能難以在短期內吸納足夠數目的醫療專業人員加入其網絡。
- (ii) **服務質素。**Ipsos報告指出，客戶尋求企業醫療方案服務時，服務質素為首要準則。董事認為，其中一項須由企業醫療方案供應商提供的主要服務乃為客戶、計劃會員、聯繫醫生及聯繫輔助服務供應商作出行政及協調工作，例如管理及更新有關計劃會員的資料及醫療福利計劃的涵蓋範圍、更新及通知客戶及計劃會員任何網絡變動、回覆客戶、計劃會員、聯繫醫生及聯繫輔助服務供應商查詢。董事相信，合約客戶正欲尋求可向彼等及其相關計劃會員提供優質服務的企業醫療方案供應商。對於處理行政及協調工作缺乏充分實務經驗的新進業者可能難以履行其職責以滿足客戶。
- (iii) **聲譽。**企業醫療方案行內聲譽乃建基於往績記錄及長期以來的服務質素，故可給予客戶信心。聲譽卓著的企業醫療方案供應商，比其他聲譽較遜的業者更受青睞。沒有往績記錄及在香港企業醫療方案行內聲譽的新進業者可能難以吸引企業及保險公司，而該等企業及保險公司正欲尋求可靠且具聲譽的企業醫療方案供應商。

行業概覽

香港醫療服務行業

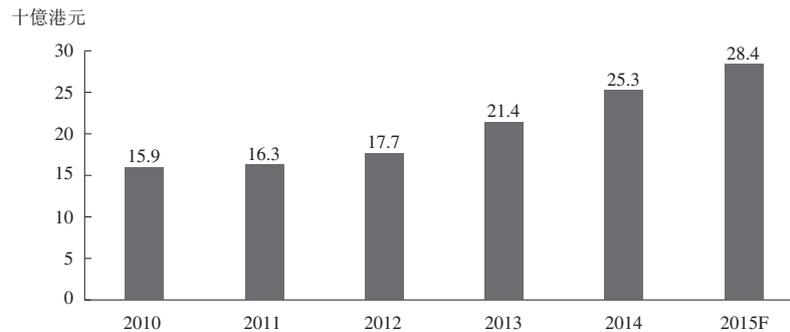
概況

病人一般可選擇前往公共或私人醫療衛生機構尋求醫療服務。根據Ipsos報告，前往私人診所求診的病人通常為受醫療保險或僱員醫療福利保障的人士，以及有能力自費接受私人診症及藥物治療的人士。相比前往香港醫院管理局轄下的公立診所或醫院求診，病人可能因為輪候時間通常較短而選擇前往私人診所求診(儘管費用較為高昂)。

市場規模

香港私人門診醫療服務行業總收益自2010年約159億港元，大幅增加至2014年約253億港元，相當於該段期間的複合年增長率約12.4%：

香港私人門診醫療行業總收益



來源：Ipsos 報告

附註：字母「F」指預測數字。

Ipsos報告指出，上升趨勢主要由於香港私人門診醫療服務需求上升，以及香港公共醫療衛生體系日趨緊張。根據Ipsos報告，預期香港私人門診醫療服務行業總收益將於往後年度繼續上升，原因為可支配收入提高及私人醫護服務需求不斷增加，尤其是意識提高而作出預防及篩查，以及政府計劃將醫療服務轉移至私人機構，以更有效應對香港人口老化所致的醫療服務需求。

行業概覽

競爭對手

根據Ipsos報告，私人診所總數自2010年約3,840間，穩定增加至2014年約4,260間，複合年增長率約2.6%。

基於2014年香港私人門診醫療行業總收益約253億港元，而我們於2014/15財政年度向自費病人提供醫療服務所得收益約13.1百萬港元，故我們於香港私人門診醫療服務行業的市場份額約為0.05%。

競爭因素

根據Ipsos報告及董事，香港私人門診醫療服務供應商主要於下列範疇競爭：

- (i) 診所地點及服務範圍。診所的地點、與客戶群的距離及病人容易到達的程度均為競爭的關鍵因素。此外，集團式執業及服務能力高、輪候時間短且服務範圍全面的綜合醫務中心可吸納更多病人，並有能力收取較高費用。
- (ii) 往績記錄及聲譽。醫生與病人關係良好、醫生經驗豐富的診所可吸納病人再次求診，並依靠口碑吸納新病人。此可使診所藉穩定的病人基礎保持穩定收益流，並建立往績記錄及聲譽。
- (iii) 網絡聯繫。加入網絡(類似醫匯網絡)的診所可吸納身為企業醫療福利計劃會員的病人。該等病人可能要求接受在彼等相關福利計劃以外的服務，診所可藉此產生額外收入。

香港牙科服務行業

概況

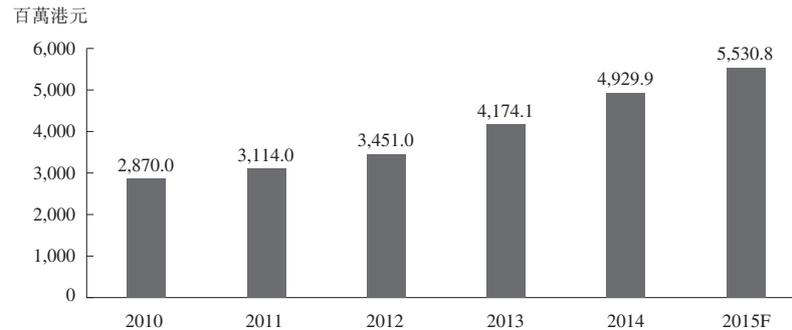
根據Ipsos報告，香港公共牙科護理服務甚少，大部份基層牙科護理服務均由私人執業牙醫提供。公共牙科服務主要針對三大病人群組，分別為小學學童、政府公務員(連同其供養的人士及領取退休金的人士)，以及長者，由政府為彼等提供基層牙科護理。私人牙科服務需求來自不受公共牙科服務涵蓋的人士，通常為受牙科保險及/或僱員牙科護理福利保障的人士，以及有能力自費接受私人牙科服務的人士。

行業概覽

市場規模

香港私人牙科服務行業總收益自2010年約2,870百萬港元，大幅增加至2014年約4,930百萬港元，相當於該段期間的複合年增長率約14.5%：

香港私人牙科服務行業總收益



來源：Ipsos 報告

附註：字母「F」指預測數字。

Ipsos 報告指出，上升趨勢主要由於商界及政府衛生署口腔健康教育組計劃提高對基礎口腔健康的意識。根據 Ipsos 報告，預期香港私人牙科服務行業總收益將於往後年度繼續增長，原因為可支配收入不斷上升、專業牙科服務(尤其是洗牙、篩查、補牙及拔牙)需求不斷增加，以及政府為支援香港老年人口前往私人牙科服務供應商求診而提供醫療券作為資助。

競爭對手

根據 Ipsos 報告，私人牙科診所總數自2010年約1,290間，穩定增加至2014年約1,480間，複合年增長率約3.5%，原因乃香港老年人口對基層牙科護理及牙科治療的需求上升(尤其是蛀牙及修復齒科)，以及牙科保險計劃及僱員醫療福利金額不斷增加所致。

基於2014年香港私人牙科服務行業總收益約4,929.9百萬港元，而我們於2014/15財政年度向自費病人提供牙科服務所得收益約18.3百萬港元，故我們於香港私人牙科服務行業的市場份額約為0.37%。

行業概覽

競爭因素

根據Ipsos報告及董事，香港私人牙科服務供應商主要於下列範疇競爭：

- (i) **診所地點及服務範圍。**牙科診所的地點、與客戶群的距離及病人容易到達的程度均為競爭的關鍵因素。此外，服務能力高、輪候時間短且服務範圍全面(由例行口腔檢查至治療口腔疾病)的牙科診所可吸納更多病人，並有能力收取較高費用。
- (ii) **往績記錄及聲譽。**牙醫與病人關係良好、牙醫經驗豐富的牙科診所可吸納病人再次求診，並依靠口碑吸納新病人。此可使牙科診所藉穩定的病人基礎保持穩定收益流，並建立往績記錄及聲譽。
- (iii) **網絡聯繫。**由企業牙科方案供應商經營的牙科診所，或加入由企業牙科方案供應商所經營網絡的牙科診所可吸納身為企業牙科福利計劃會員的病人。該等病人可能要求接受在彼等相關福利計劃以外的服務，牙科診所可藉此產生額外收入。

行業帶動因素

根據Ipsos報告，預期香港企業醫療及牙科方案行業以及醫療及牙科服務行業受惠於下列行業帶動因素：

(i) 香港平均壽命不斷延長及人口老化

香港平均壽命相對較高，原因為香港社會經濟狀況及醫療服務發展成熟，以及政府對公共衛生的開支不斷提高。香港平均壽命自2010年至2014年按複合年增長率約0.3%穩定上升，於2014年，女性達86.9歲，男性達81.2歲。

香港65歲或以上人口比例亦自2010年約13.1%，提高至2013年約14.2%。預期待至2030年前，估計長者所佔香港人口比例進一步增加至約四分之一。由於長者通常需要更多醫療服務，預期壽命不斷延長以及長者所佔香港人口比例不斷增加將帶動往後年度醫護服務需求上升。

(ii) 由於可支配收入不斷增加、健康意識提高、政府資助長者以及教育宣傳所致，病人需求不斷增加

Ipsos報告指出，預期病人對醫療及牙科服務的需求均會不斷增加，此乃受多項因素影響，包括但不限於(a)可支配收入增加，可以用於醫療及牙科服務；(b)健康意識提高，預期預防及篩查醫護服務需求將不斷增加，從而導致治療性醫療服務需求不斷增加；(c)

行業概覽

商界及政府衛生署口腔健康教育組計劃提高對基礎口腔健康的意識，從而導致牙科服務需求不斷增加；(d)政府自2008年起實行醫療券計劃，為長者提供財務支援，以支付醫療及牙科護理費用，據悉，政府津貼金額一直呈上升趨勢，由實施當時向每名年滿70歲長者發放250港元全年津貼，至2014年達2,000港元；及(e)私人機構及政府開展多項教育宣傳，如政府推出題為《促進健康：香港非傳染病防控策略框架》的框架文件，內容有關健康推廣，而政府衛生署口腔健康教育組針對不同年齡層推行口腔健康推廣計劃，經不同途徑發放口腔健康資訊，旨在提升公眾口腔健康，預期可增加香港預防性醫療及牙科護理服務需求。

董事認為，長者及公眾日後委聘私人醫護服務的金額或會增加，故可能對本集團在醫匯中心提供醫療服務產生正面影響。

(iii) 公司數目不斷上升，跨國公司設立更多區域辦事處，均對香港企業醫療方案服務的需求日益增加

Ipsos報告指出，香港公司數目自2008年710,766間，增加至2014年1,272,693間，預期於往後年度繼續增加，帶動企業醫療方案服務需求，原因為更多公司將尋求企業醫療方案供應商提供服務，為其僱員提供便利完善的醫護福利。此外，預期香港可保持作為主要樞紐以供跨國公司設立區域辦事處，從而導致香港企業醫療方案服務需求進一步增加。

本集團的醫療方案合約客戶包括跨國保險公司及企業。於2013/14財政年度、2014/15財政年度及截至2015年12月31日止九個月，作為跨國保險公司及企業的醫療方案合約客戶，對本集團收益貢獻分別約40.3百萬港元、41.2百萬港元及35.3百萬港元，分別佔本集團提供醫療方案所得收益的81.6%、85.3%及91.0%。據悉，往績記錄期間，自該等跨國公司所得收益呈上升趨勢。截至2015年12月31日止九個月，醫療方案新訂合約客戶中，自該等跨國公司所得收益佔向新訂合約客戶提供醫療方案所得收益總額的94.1%。鑒於上述事實及情況，董事認為，公司數目增加，跨國公司及企業設立區域辦事處，均可能對本集團向合約客戶提供醫療方案產生正面影響。

潛在挑戰

根據董事及Ipsos報告，我們經營所在行業的未來發展面臨下列潛在挑戰：

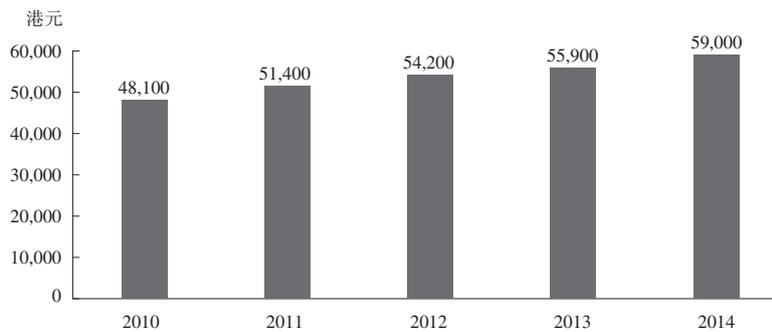
行業概覽

(i) 醫療及牙科專業服務成本上升

支付聯繫醫生費用及醫療及牙科專業員工的員工成本佔營運成本的最大組成部份。董事相信，該等費用及員工成本乃直接或間接受香港醫生及牙醫整體薪金水平影響。

作為香港醫生薪金水平近期趨勢的一般參照，根據Ipsos報告，合約醫生於香港公共機構經驗滿三年或以上平均月薪由2010年約48,100港元，增加至2014年約59,000港元，複合年增長率約5.2%。

合約醫生於香港公共機構經驗滿三年或以上平均月薪

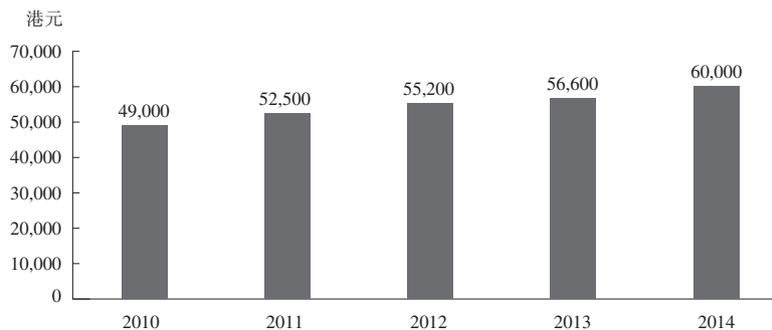


來源：Ipsos 報告

Ipsos報告指出，公共機構註冊醫生需求一直上升，原因為醫護服務需求日增。預期醫護服務需求強勁，將刺激私人機構醫生需求及其日後薪金增幅。

作為香港牙醫薪金水平近期趨勢的一般參照，根據Ipsos報告，合約牙醫(牙齒矯正科)於香港公共機構經驗滿三年或以上平均月薪由2010年約49,000港元，增加至2014年約60,000港元，複合年增長率約5.2%。

合約牙醫(牙齒矯正科)於香港公共機構經驗滿三年或以上平均月薪



來源：Ipsos 報告

Ipsos報告指出，由於香港牙醫數目供應緊絀，而且預期牙科服務需求增加，故預期往後年度私人機構牙醫平均薪金水平將會提高。

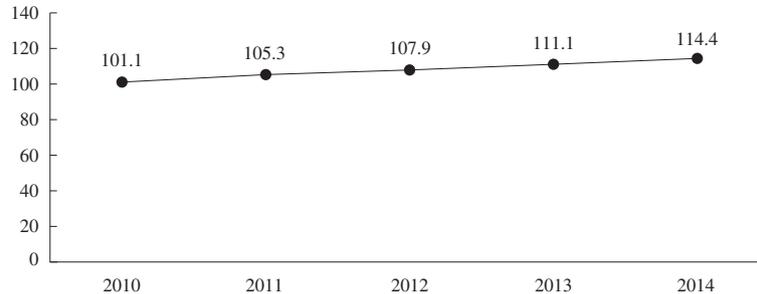
行業概覽

(ii) 醫療及牙科供應品成本上漲

經營醫匯中心及牙科診所亦需要若干醫療及牙科供應品，包括經營所需藥物及醫藥以及其他消耗品。倘醫療及牙科供應品成本大幅上漲，則可能減低我們的溢利率。

根據Ipsos報告，香港藥物綜合消費物價指數自2010年約101.1，增加至2014年約114.4，複合年增長率約3.1%：

香港藥物綜合消費物價指數



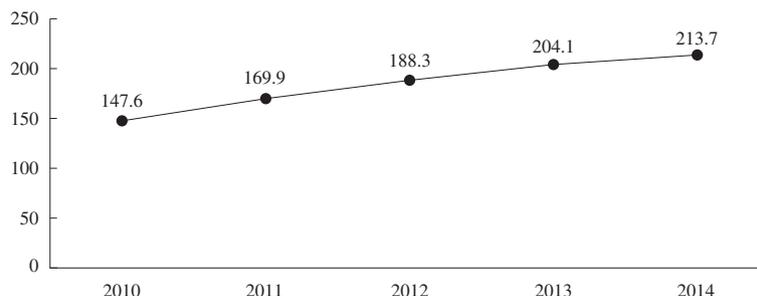
來源：Ipsos 報告

Ipsos 報告指出，香港整體通脹及藥物改良導致2010年至2014年香港藥物物價趨勢不斷上升。

(iii) 物業租金上升

往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在香港租用多項物業以作經營，包括一間總辦事處及另外六間醫匯中心及牙科診所。我們能否於現時租約將近屆滿時按類似或可接受條款續約，將影響我們日後經營及財務表現。

根據Ipsos報告，香港私人寫字樓租金指數自2010年約147.6，上升至2014年約213.7，複合年增長率約9.7%：



來源：Ipsos 報告

Ipsos 報告指出，由於中國公司在香港設立辦事處，以及國際機構在香港設立總部或區域辦事處，令私人寫字樓需求不斷增加，加上供應增加緩慢，導致香港私人寫字樓租金指數不斷上升。