

行業概覽

我們相信本節的資料來源為有關資料的合適來源，並已在摘錄及轉載有關資料時採取合理審慎態度。我們並無理由相信有關資料為失實或具誤導成份，或有遺漏任何事實致使有關資料失實或具誤導成份。我們、[編纂]、[編纂]、[編纂]、獨家保薦人、任何包銷商、其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並無獨立核實來自官方及非官方資料，且不會就其準確性發表任何聲明。因此，本節所載官方及非官方資料未必準確，閣下不應過度加以倚賴。

資料來源

我們委託南方所研究(國家藥監局附屬市場研究機構)對中國醫療器械市場、化學藥品市場、生物製劑市場、骨關節腔黏彈補充劑市場、手術防粘連劑市場、眼科黏彈劑市場及外用重組人表皮生長因子市場進行分析並作出報告。南方所研究擁有覆蓋全國的數據收集網絡，並已向多間於中國的證券交易所及聯交所上市的公司提供市場研究及分析。委託報告在不受我們的影響下由南方所研究編製，我們就委託報告向南方所支付不多於人民幣400,000元。

市場規模及市場份額計算方法

根據南方所研究的資料，本節提供的市場數據乃以所有相關產品的數據作依據，對於各產品而言，市場規模乃根據經銷商的銷量及終端零售價計算。銷量及終端零售價資料乃通過多項研究方法(包括醫院招標價格存檔、對樣本醫院的定期調查、訪問市場參與者及醫院、參閱其他監管文件存檔和其他資料來源)作出估計。終端零售價高於我們售予經銷商的價格(即出廠價)，原因是在部分情況下多層經銷商加價以及醫院在零售層面的加價，導致終端零售價可能遠高於出廠價。根據此方法，零售層面的市場規模通常大於行業內各公司收益的總額。市場份額數據反映採用各公司相關產品的零售層面銷售額除以零售層面市場規模所計算的相對百分比。

這項研究是由南方所研究內部主題專家團隊在做出一手研究和二手研究發現的成果。一手研究是由南方所研究通過進行訪問及實地考察收集得來的統計資料支援。南方所的專有數據庫對二手研究作出了重大貢獻。有關研究載有過往及預測資料，其已於本[編纂]轉載。預測數據乃根據對中國宏觀經濟數據，以及上述市場的過往數據以至特定行業相關推動因素的分析而作出預測。在為本公司收集及編製該等資料及數據時，南方所採用了以下前提假設：

- 中國宏觀經濟趨勢(如GDP穩步增長、可支配收入持續增加及人口老化趨勢)延續；
- 整個醫藥行業和相關細分市場保持穩定發展，沒有發生特別重大的影響因素導致醫藥行業偏離現行的發展軌道；

行業概覽

- 對於骨關節腔注射、手術防粘連劑、眼科黏彈劑和重組人表皮生長因子產品的使用方式沒有發生革命性的變化；
- 中國的監管環境並無發生重大改變；及
- 上述市場的任何具體產品並無出現品質問題，而導致醫生或消費者對該品種的用藥習慣發生改變。

基於上文所述，董事及獨家保薦人並無發現任何事項顯示本節所載未來預測及行業數據的披露存在誤導成分。董事並不知悉自各自報告日期起南方所研究報告載列的市場資料出現任何重大不利的變動。

概覽

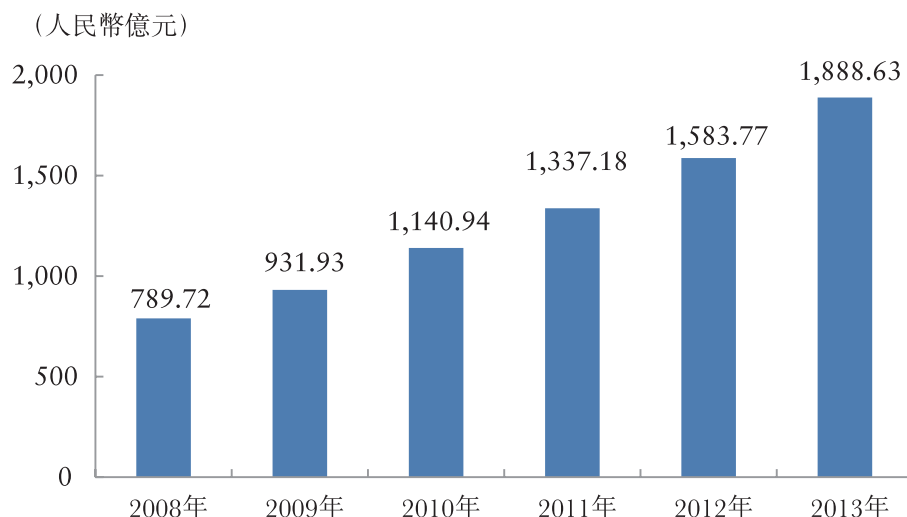
我們處身中國規模龐大且增長快速的醫療保健行業。我們相信，中國醫療保健行業的持續增長受多項利好的社會經濟因素的共同推動，包括中國居民可支配收入及在醫療保健方面支出的增長、整體中國人口增長、人口老齡化程度、中國經濟規模及中國政府對醫療保健支出及政策改革方面的積極支持。我們預期，這些因素將繼續為中國醫療保健行業兩大分部－醫療器械業及生物醫藥業帶來龐大增長潛力。

中國醫療器械、化學藥品及生物製劑市場

中國醫療器械市場的市場規模及增長率

根據南方所報告，中國醫療器械的銷售收入總額由2008年的人民幣790億元增至2013年的人民幣1,889億元，複合年增長率為19.1%。

下圖列示於所示期間中國醫療器械市場的過往銷售收入：



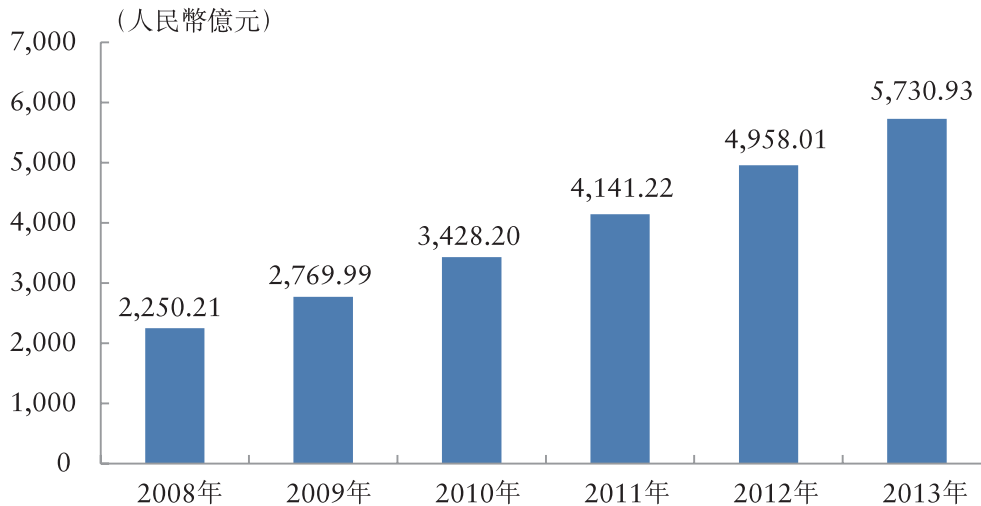
資料來源：南方所

行業概覽

中國化學藥品市場的市場規模及增長率

根據南方所報告，中國化學藥品的銷售收入總額由2008年的人民幣2,250億元增至2013年的人民幣5,731億元，複合年增長率為20.6%。

下圖列示於所示期間中國化學藥品市場的過往銷售收入：

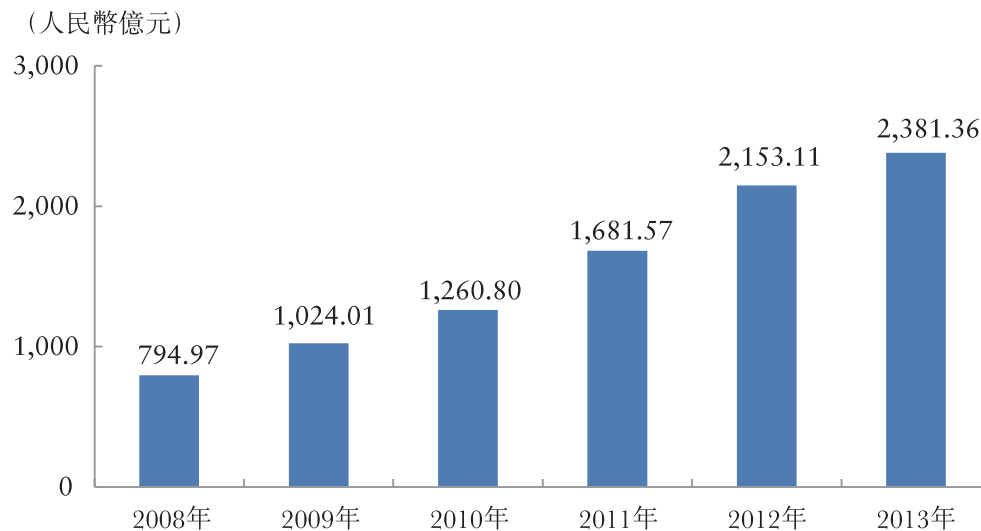


資料來源：南方所

中國生物製劑市場的市場規模及增長率

根據南方所報告，中國生物製劑的銷售收入總額由2008年的人民幣795億元增至2013年的人民幣2,381億元，複合年增長率為24.5%。

下圖列示於所示期間中國生物製劑市場的過往銷售收入：



資料來源：南方所

中國醫療器械、化學藥品及生物製劑市場的增長動力

國內生產總值及可支配收入穩步增長

根據中國國家統計局的資料，中國國內生產總值由2008年的人民幣314,045億元穩步增至2013年的人民幣568,845億元，人均國內生產總值亦由2008年的人民幣23,648元增至2013年

行業概覽

的人民幣41,805元。此外，中國城鎮人口及農村人口的人均可支配收入亦呈上升趨勢。根據中國國家統計局的資料，2008年至2013年間，中國城鎮居民平均每年人均可支配收入由人民幣15,781元增至人民幣26,955元，複合年增長率為11.3%，而中國農村居民平均每年人均純收入由人民幣4,761元增至人民幣8,896元，複合年增長率為13.3%。我們相信，可支配收入的增加提高了人們購買更好醫療器械、化學藥品及生物製劑的能力及意願。

人口老齡化與慢性疾患者病率

根據中國國家統計局的資料，中國60歲及以上人口佔總人口比率由2008年的12.0%（約1.599億人）增至2013年的14.9%（約2.024億人）。此外，根據衛生部的資料，1990年至2010年間，中國男性及女性人均預期壽命分別由66.9歲提高至71.3歲及由70.5歲提高至75.9歲。中國60歲及以上人口數預期將繼續增長。人口增長加上人口老齡化進程加速及平均預期壽命增加，預期將促進醫療器械、化學藥品及生物製劑（特別是治療慢性疾病所用者）的市場迅速增長。

醫療保險覆蓋面擴大

由中國政府提供的國民醫療保險計劃主要由三大部分組成，輔以數個規模較小的計劃補充以確保廣泛覆蓋人口。該三大部分為：(i)城鎮職工基本醫療保險（一項保障城鎮職工及其未成年子女的強制性計劃）；(ii)城鎮居民基本醫療保險（一項保障未受城鎮職工計劃保障的城鎮居民的自願性計劃）；及(iii)新農村合作醫療保險（一項為農村人口提供醫療保障的自願性計劃）。另外還有其他覆蓋面相對較小的計劃，例如針對無法從其他途徑購買保險的農民工的計劃。

根據南方所報告，中國居民醫療保險系統參保人數已由2009年的12.3億人（佔中國戶籍人口總數的94%）擴大到2013年的13.7億人（佔中國戶籍人口總數的100%）。此外，2013年，全國財政醫療衛生支出為人民幣8,209億元，佔同年財政總支出的比例約為5.9%。根據衛生部的資料，預計2015年及2020年政府醫療衛生支出佔財政總支出的比例將分別升至8.0%及11.0%。中國醫療器械、化學藥品及生物製劑市場預期將從持續擴大的醫療保險覆蓋面及不斷提高的政府支出中受益。

政府對行業的支持

中國政府在《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十二個五年規劃綱要》（「十二五規劃」）中提出，向農村及郊區人口分配更多資源。中國政府尤其著意透過擴大有關計劃的覆蓋面及調高保障款額改善社會醫療保險計劃，以及增建社區醫療中心及診所。

衛生部於2012年8月發佈載有名為「健康中國2020」的經更新計劃的新報告，旨在為中國醫療保健行業的發展提供戰略性的改革路向。「健康中國2020」報告提出將於2020年前實現的十個具體目標，包括：進一步提高醫療保健行業投入，致醫療保健開支佔中國國內生產總值的比重達到6.5%至7%。

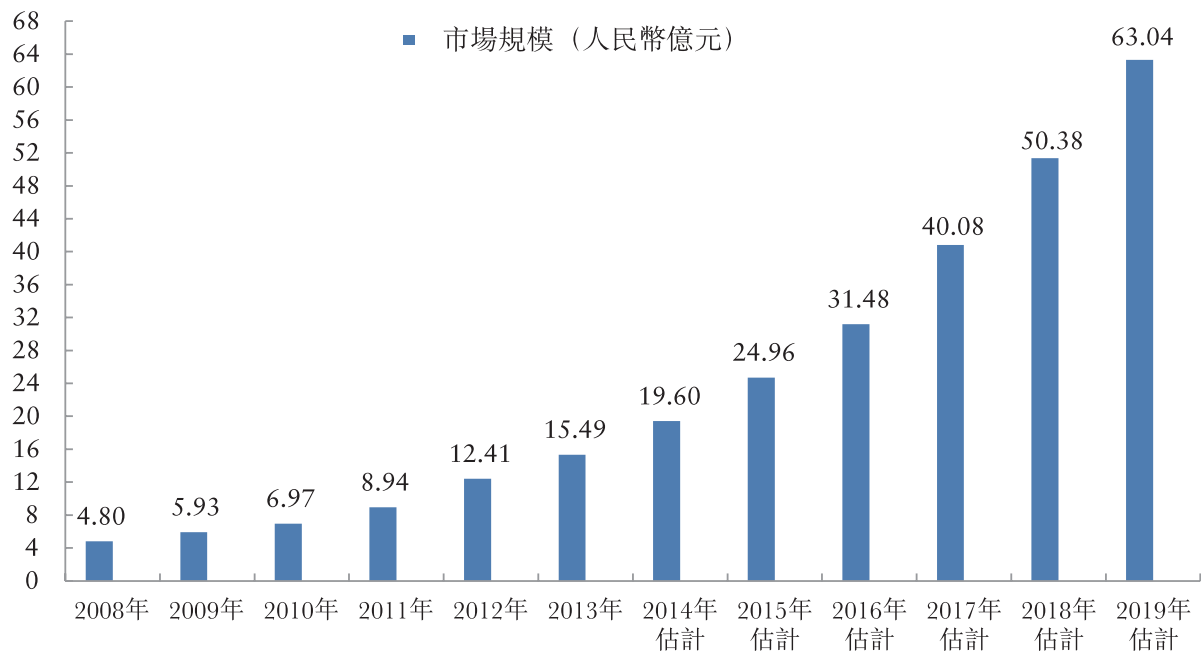
中國骨關節腔黏彈補充劑市場

中國骨關節腔黏彈補充劑市場的市場規模及增長率

根據南方所報告，中國骨關節腔黏彈補充劑市場由2008年的人民幣4.80億元增長至2013年的人民幣15.49億元，複合年增長率為26.4%。南方所報告估計2019年該市場將增加至人民幣63.04億元，2014年至2019年的複合年增長率為26.3%。

行業概覽

下圖列示於所示期間中國骨關節腔黏彈補充劑市場的過往及預測市場規模：



資料來源：南方所

中國骨關節腔黏彈補充劑市場的增長動力

- **老齡人口增加。**慢性疾病的患病率隨著中國人口老齡化進程加速而上升。根據南方所報告，65歲及以上老年人中約有68%患骨關節炎。南方所報告估計2013年患骨關節炎成年人的人數約為8,500萬人。南方所報告進一步估計當中約10%的患者會使用骨關節腔黏彈補充劑進行治療，這將會產生一個人民幣85億元的潛在市場，而較目前2013年的市場規模人民幣15億元，這會帶來龐大的市場滲透機會。
- **政府支持。**近幾年，政府對骨科疾病的治療給予越來越多關注及資源。2010年，衛生部將每年的5月26日作為骨骼養護日來宣傳相關骨骼疾病的預防、保護及治療。
- **骨關節腔黏彈補充劑的效用。**根據南方所報告，注射骨關節腔黏彈補充劑已被證實為治療骨關節炎安全有效的方法，且其不良反應可加以控制。

中國骨關節腔黏彈補充劑市場的市場份額

根據南方所報告，中國骨關節腔黏彈補充劑市場由少數企業佔主導地位。2013年按銷售額計，三大骨關節腔黏彈補充劑製造商佔中國市場總額的83.0%。

行業概覽

下表列示於所示期間中國骨關節腔黏彈補充劑市場的市場份額資料：

製造商	市場份額(%)					
	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
山東博士倫福瑞達製藥有限公司	47.7	45.4	38.9	34.2	29.9	29.6
上海昊海生物科技股份有限公司	15.2	14.8	16.5	18.7	26.8	29.4
上海景峰製藥股份有限公司	17.5	18.4	21.0	24.9	23.6	24.0
日本生化學工業株式會社	19.6	21.4	23.7	22.2	19.7	17.0
總計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

資料來源：南方所

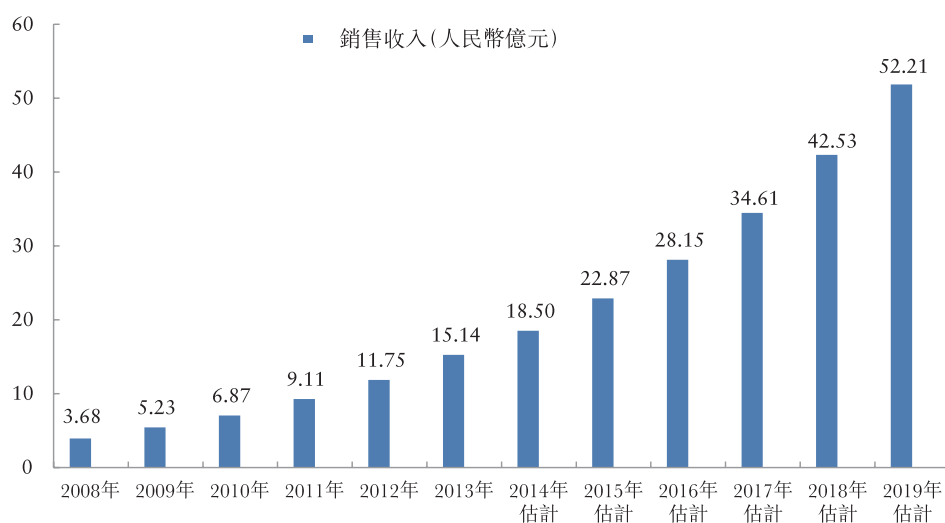
附註：市場份額按售予終端用戶的銷售額計算。規模較小的企業銷售額並無計算在內。

中國手術防粘連劑市場

中國手術防粘連劑市場的市場規模及增長率

根據南方所報告，中國手術防粘連劑市場(由醫用透明質酸鈉、醫用幾丁糖及其他防粘連產品構成)由2008年的人民幣3.68億元增長至2013年的人民幣15.14億元，複合年增長率為32.7%。南方所報告估計中國手術防粘連劑市場至2019年將增長至人民幣52.21億元，2014年至2019年的複合年增長率為23.1%。

下圖列示於所示期間中國手術防粘連劑市場的過往市場規模：



資料來源：南方所

附註：市場規模按售予終端用戶的銷售額計。

行業概覽

中國手術防粘連劑市場的增長動力

- **手術量增加。**除一般影響中國醫療器械和生物醫藥市場的因素外，手術量的快速增長亦推動中國手術防粘連劑市場的增長。南方所報告估計2014年中國住院病人的外科手術總量將達4,400萬次，其中360萬次需要使用手術防粘連劑。然而，由於產能有限，中國製造商每年僅能夠供應滿足約150萬至200萬次外科手術所需的手術防粘連劑，顯示手術防粘連劑具有巨大的市場潛力。
- **意識提高。**在中國，由於缺乏臨床經驗，手術防粘連劑產品並未大規模應用。中國臨床支持數據的不足影響了醫生接受此類產品的意願。然而，隨著加大醫療專業學術推廣的力度，越來越多的國內醫生已經意識到採用手術防粘連劑作為隔離物是一種防止粘連的有效、安全治療途徑，這推動了手術防粘連劑產品市場的增長。

中國手術防粘連劑市場的市場份額

根據南方所報告，我們為中國手術防粘連劑市場的領先製造商。具體而言，於2008年至2013年各年，按銷售額計，本公司佔據中國醫用幾丁糖及醫用透明質酸鈉凝膠市場超過50%的份額。

下表列示於所示期間中國手術防粘連劑市場的市場份額資料：

製造商	市場份額(%)					
	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
上海昊海生物科技 股份有限公司	53.0	57.9	58.0	56.8	55.1	50.4
石家莊億生堂醫用品 有限公司	14.7	12.8	12.1	12.4	13.7	16.8
杭州協合醫療用品 有限公司	14.1	15.7	15.9	15.4	14.7	14.7
其他	18.2	13.6	14.0	15.4	16.5	18.1
總計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

資料來源：南方所

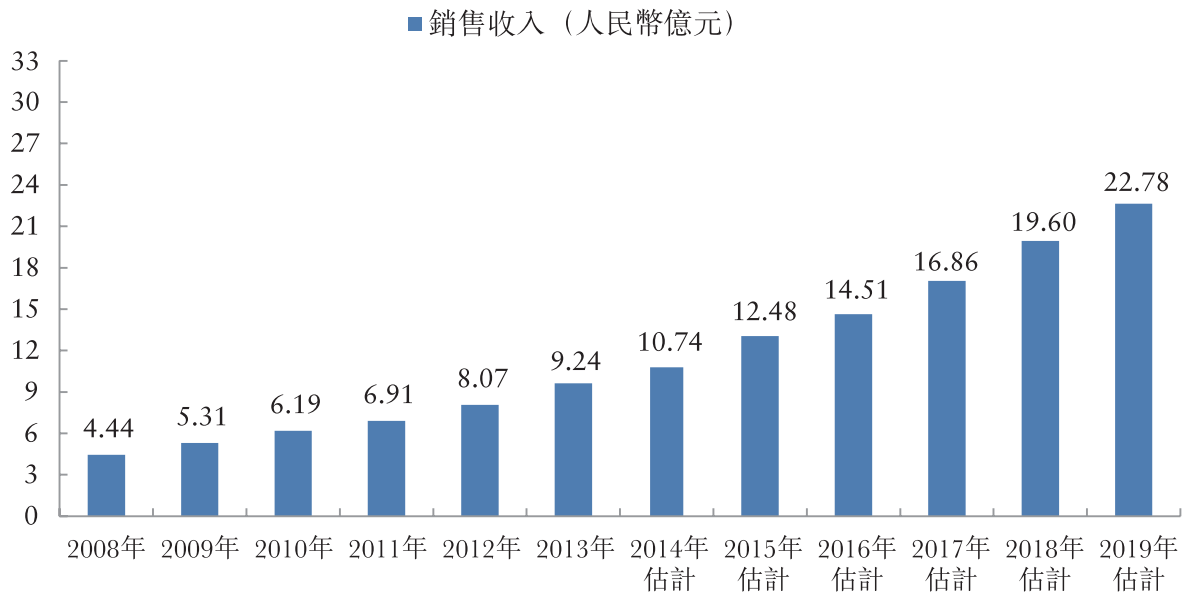
中國眼科黏彈劑市場

中國眼科黏彈劑市場的市場規模及增長率

根據南方所報告，中國眼科黏彈劑市場由2008年的人民幣4.44億元增長至2013年的人民幣9.24億元，複合年增長率為15.8%。南方所報告估計2019年該市場將增長至人民幣22.78億元，2014年至2019年的複合年增長率為16.2%。

行業概覽

下圖列示於所示期間中國眼科黏彈劑市場的過往及預測市場規模：



資料來源：南方所

附註：市場規模按售予終端用戶的銷售額計。

中國眼科黏彈劑市場的增長動力

- **老齡人口增加。**根據南方所報告，老齡人口的不斷增加導致白內障發病人數及白內障手術率急速上升。老年性白內障的患病率大幅上升。例如，50至60歲老年人白內障患病率為60%至70%，而70歲以上的更高達80%。白內障發病人數及白內障手術率的不斷上升顯示中國眼科黏彈劑市場具有巨大潛力。
- **政府支持。**2010年中國政府實施了「百萬貧困白內障患者復明工程」，為百萬名白內障患者免費進行白內障手術。2012年8月2日，衛生部發佈了《關於「十二五」期間實施「百萬貧困白內障患者復明工程」項目的通知》。
- **白內障手術的有效性。**從目前臨床效果及安全性分析來看，白內障手術為治療白內障的一種有效方法。技術發展及眼科黏彈劑產品質量的提高亦促使更多人使用眼科黏彈劑。隨著中國醫療保險覆蓋面的擴大以及人們對白內障手術意識的提高，加上政府加大對白內障手術的支持力度，將使更多的白內障患者接受白內障手術治療，從而推動眼科黏彈劑市場的增長。

中國眼科黏彈劑市場的市場份額

根據南方所報告，我們為中國眼科黏彈劑市場的領先製造商。具體而言，於2008年至2013年各年，按銷售額計，本公司佔中國眼科黏彈劑市場超過三分之一的份額。

行業概覽

下表列示於所示期間中國眼科黏彈劑市場的市場份額資料。

製造商	市場份額(%)					
	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
上海昊海生物科技 股份有限公司	38.1	45.2	46.7	43.5	42.2	39.6
AMO Uppsala AB	23.4	18.1	17.1	18.0	17.8	17.5
山東博士倫福瑞達 製藥有限公司	10.1	12.2	13.4	14.0	14.4	16.1
LG Life Sciences, Ltd.	11.5	8.1	7.8	8.2	8.1	8.5
其他	16.9	16.4	15.0	16.3	17.5	18.3
總計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

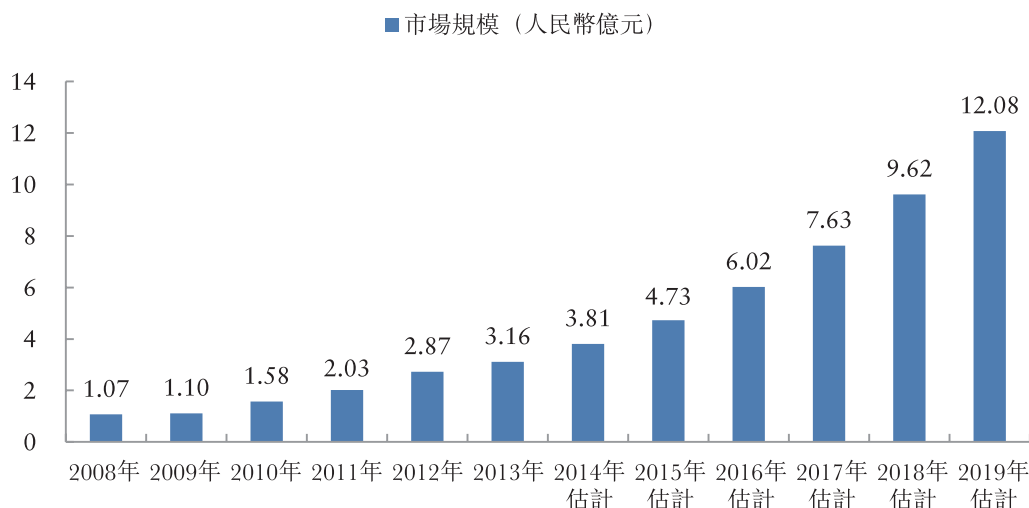
資料來源：南方所

中國外用重組人表皮生長因子市場

中國外用重組人表皮生長因子市場的市場規模及增長率

中國外用重組人表皮生長因子市場近幾年一直穩步增長。根據南方所報告，中國外用重組人表皮生長因子市場由2008年的人民幣1.07億元增長至2013年的人民幣3.16億元，複合年增長率為24.2%。南方所報告估計該市場至2019年將增長至人民幣12.08億元，2014年至2019年的複合年增長率為26.0%。

下圖列示於所示期間中國外用重組人表皮生長因子市場的過往及預測市場規模：



資料來源：南方所

附註：市場規模按售予終端用戶的銷售額計。

中國外用重組人表皮生長因子市場的增長動力

- **廣泛應用。**外用重組人表皮生長因子是一種治療人表皮創傷的有效產品。相比其他細胞因子，外用重組人表皮生長因子因其抗酸性及抗熱性而具有較高的穩定性，因此可

行業概覽

製成各種生物藥品。外用重組人表皮生長因子不僅可應用於潰瘍、褥瘡、燒傷造成的不同創面的修復，亦可廣泛應用於眼角膜移植及修復和糖尿病足等領域。外用重組人表皮生長因子亦是一種祛斑治療後修復人表皮的有效產品。根據南方所報告，接受整形手術的人數每年以20%的比率增長，而近兩年進行過美容消費的總人數達到3億人次。預期外用重組人表皮生長因子將會受益於該產品用戶人群的持續不斷增長。

- **政府規管。**中國近年持續加大對整形外科行業的規管力度，整形外科為應用外用重組人表皮生長因子的重要領域。加強規管有助於合格產品的推廣及將無GMP認證競爭對手排除出市場。在中國，外用重組人表皮生長因子市場的發展亦受到缺乏臨床教育及缺少基因工程發酵生產的表皮生長因子的應用影響。

中國外用重組人表皮生長因子市場的市場份額

根據南方所報告，中國外用重組人表皮生長因子市場由少數企業主導。下表列示於所示期間中國外用重組人表皮生長因子市場的市場份額資料。

製造商	市場份額(%)					
	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
廣西桂林華諾威基因藥業有限公司	54.2	60.0	70.3	81.8	76.7	73.4
深圳華生元基因工程發展有限公司	44.9	39.1	26.0	15.3	16.0	15.5
上海昊海生物科技股份有限公司	0.9	0.9	3.8	3.0	7.3	11.1
總計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

資料來源：南方所

原材料的歷史價格趨勢

下表載列本集團於往績紀錄期間支付的HA精粉及注射器的平均價格：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
3毫升玻璃注射器(支)	2.62	2.59	2.77	2.98
2.25毫升玻璃注射器(支)	3.52	3.40	3.21	3.29
HA精粉(克)	136.75	145.20	162.29	180.00

於往績紀錄期間，本集團採購的玻璃注射器價格一直保持相對穩定。HA粉包括HA粗粉及HA精粉。本集團於往績紀錄期間採購的HA精粉價格上漲並無對本集團的最終產品的價格造成任何重大影響，原因為HA精粉的成本佔本集團於往績紀錄期間最終產品的整體成本的10%以下。