

## 行業概覽

除本[編纂]另有訂明外，本[編纂]本節及其他章節所載的資料及統計數據均摘錄自多項官方政府刊物及其他刊物，以及我們委聘獨立行業顧問羅蘭貝格所編製的獨立市場研究報告(或稱羅蘭貝格報告)。我們相信該等資料及統計數據來源適當，而我們在摘錄及複製該等資料時，已採取合理謹慎措施。我們並無理由相信該等資料及統計數據在任何重大方面為虛假或具誤導成分，亦無理由相信該等資料及統計數據遺漏任何事實，致使該等資料及統計數據在任何重大方面為虛假或具誤導成分。我們、售股股東、獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級人員、代表、聯屬人士或其他顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方並無對有關資料及統計數據進行獨立核證，亦概不會就本[編纂]所載有關資料及統計數據的準確性或正確性作出任何聲明。基於上述理由，閣下不應過分依賴本節所載資料。有關我們行業風險的討論，請參閱「風險因素 — 有關我們業務及義齒行業的風險」一節。

### 行業資料來源

我們已委聘獨立行業顧問羅蘭貝格對中國、香港、澳洲、美國、德國、法國、比利時及荷蘭的義齒行業進行分析，並編製羅蘭貝格報告，我們亦已就羅蘭貝格報告支付合共3.1百萬港元。羅蘭貝格為一間全球策略諮詢及市場研究公司，提供獨立客觀的資料蒐集、行業研究、市場研究及競爭研究服務。

羅蘭貝格於2015年6月發表羅蘭貝格報告，該公司對全球義齒行業有具體認識。董事經採取合理謹慎措施查證後，確認羅蘭貝格報告所載資料及統計數據實屬可靠，而所載的市場資料自編製報告日期以來並無任何不利變動，以致其可能限制、抵觸或影響本節所載的資料。除本報告外，我們並無就[編纂]或本[編纂]委聘任何其他人士度身編製研究報告。

羅蘭貝格報告所載預測及主要假設乃基於羅蘭貝格的歷史數據及市場趨勢分析。有關資料乃由羅蘭貝格透過大量行業資源，包括與有關業界人士進行會面、報章報導、政府文獻、外部資料庫、網上研究及羅蘭貝格本身的資料庫而取得。

羅蘭貝格預測義齒市場規模時已考慮不同因素，包括(i)相關市場規模及該等市場醫療開支的歷史數據；(ii)與牙醫及其他業界人士進行的會面；(iii)行業專家預測；及(iv)羅蘭貝格對行業發展的估計。根據對該等基準及假設的檢討及分析，董事及獨家保薦人並無發現任何事宜顯示本節有關資料的披露具誤導成分。

### 義齒市場概覽

#### 全球市場概覽及發展趨勢

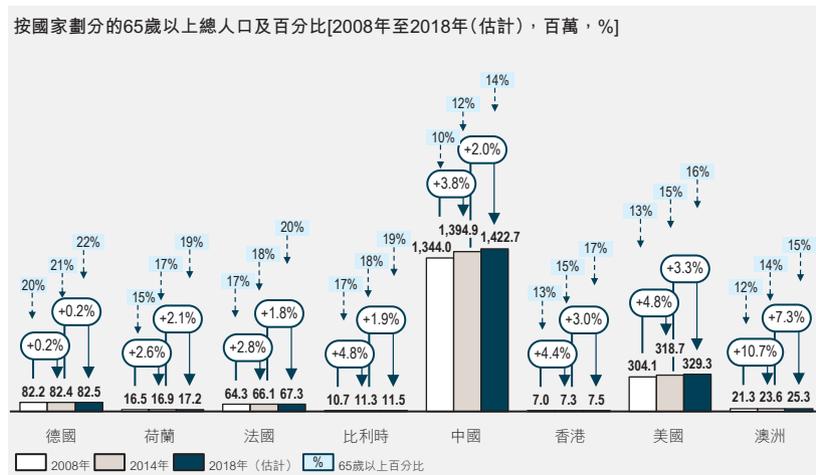
義齒制造及銷售市場有四類參與者，包括本地義齒技工廠、醫院或牙科診所、進口商及物料供應商。過往由於義齒須定製，因此主要由本地義齒技工廠製造，以確保牙醫及技工廠可密切溝通並能滿足快速交貨的需要。然而，隨着全球人口增長及年屆65歲及以上的

## 行業概覽

人口佔總人口百分比上升，對義齒的需求持續增加，繼而令進口商可透過收集義齒器材訂單再外判生產至中國、土耳其及菲律賓等國家的方式經營，藉此進入日益增長的義齒市場。

我們計算該等市場內牙醫向經銷商支付之價格總額，從而釐定各國／地區義齒市場的規模。一般而言，除荷蘭外，我們的所有主要義齒市場均呈現增長趨勢。預期中國將為增長率最高的市場，然而其義齒器材的滲透率較低，因此基數相對較小。義齒市場的增長受多項因素所影響，例如人口老化、對口腔健康的意識提高、人均國內生產總值上升、匯率波動、原材料價格以及公共醫療計劃及私人保單的保障範圍。醫療及牙科開支預計將持續上升，原因為(i)人口增長及年屆65歲及以上的人口百分比增加，及(ii)人均可支配收入增加及對口腔健康的意識提高。

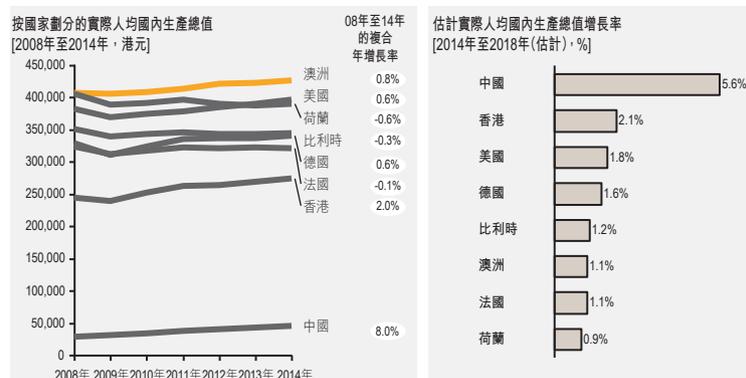
下表說明我們於特定期間各主要市場的總人口及老化趨勢：



來源：羅蘭貝格報告

我們各主要市場的人口自2008年至2014年期間持續增加，並預期於2014年至2018年期間繼續錄得穩定的人口增長率。具體而言，中國的總人口預期將於2018年增加至1,422.7百萬，當中約14%為年屆65歲以上的人口，因此中國為發展急速的義齒市場。

下表說明我們各主要市場於特定期間的人均國內生產總值：

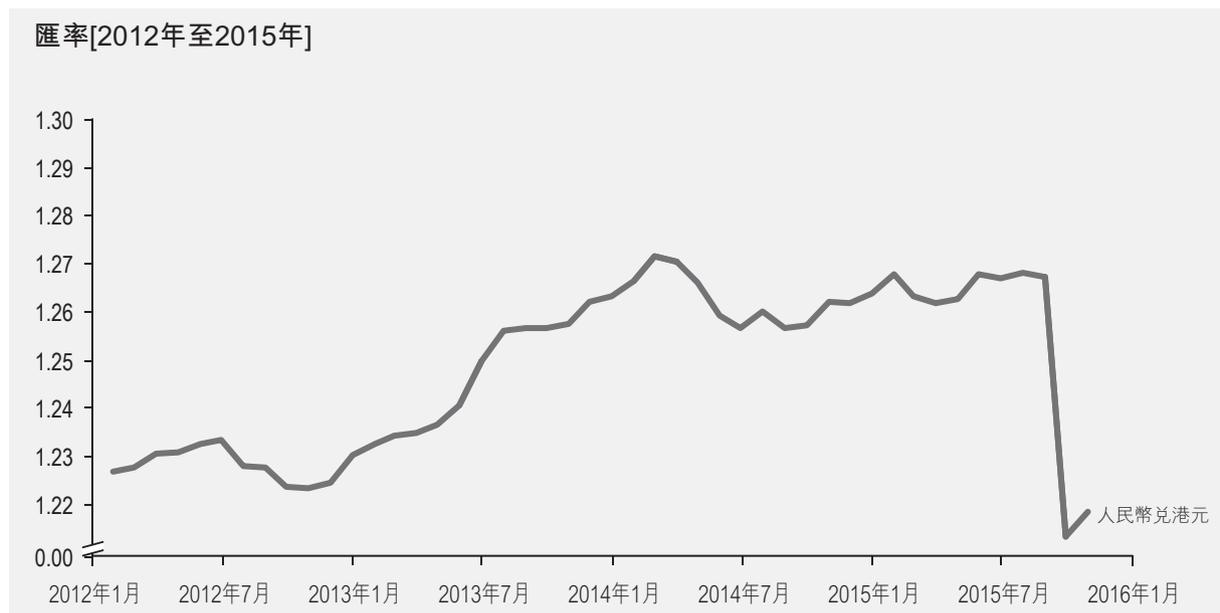
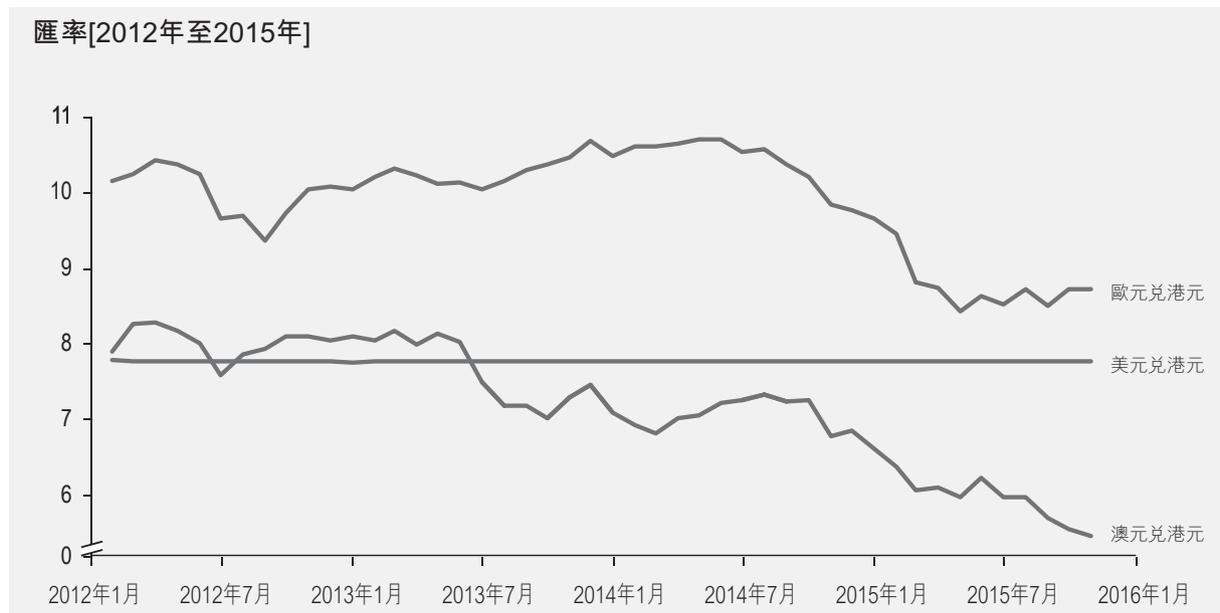


來源：羅蘭貝格報告

## 行業概覽

除德國外，我們所有主要歐洲市場的人均國內生產總值於2008年至2014年期間均有所下降，主要由於受到2008年全球金融危機的重大打擊。儘管金融危機帶來負面影響，於2008年至2014年期間，中國經濟的表現優於其他國家，而美國、澳洲及香港各自的人均國內生產總值亦錄得溫和增長。預期隨著全球經濟逐漸復甦，我們各主要市場的人均國內生產總值將於2014年至2018年期間有所上升。具體而言，預期中國國內人均生產總值將於2014年至2018年期間以複合年增長率5.6%增長，位列我們所有主要市場之首。

下表說明於2012年至2014年期間歐元兌港元、美元兌港元、澳元兌港元以及人民幣兌港元之匯率波動：



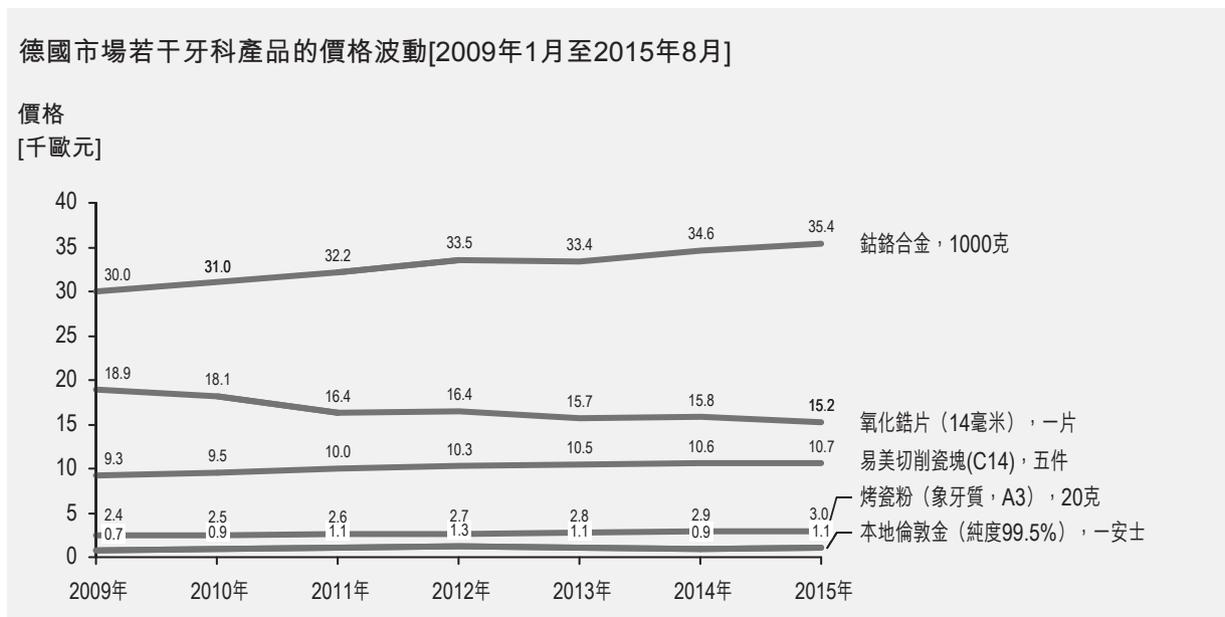
來源：羅蘭貝格報告

## 行業概覽

鑑於香港政府實行聯繫匯率制度，美元兌港元的匯率於2012年至2015年年中期間維持穩定。由於中國政府實施管理浮動匯率政策，人民幣對港元的匯率亦於2012年至2015年年中期間維持相對穩定。於2009年底至2011年期間，希臘政府爆發的債務危機打擊歐洲投資者信心，並導致歐元於2012年上半年貶值。希臘政府債務危機於2014年底重臨，由於憂慮希臘可能退出歐元區，歐元再度貶值。隨著債務危機於2015年初暫時緩解，歐元兌港元於2015年上半年緩慢升值。澳元於2013年底及2014年貶值，主要由於消費者信心下滑、澳洲公司的投資減少及澳洲儲備銀行於2014年將利率訂於2.5%的新低。中國經濟放緩亦影響澳洲主要出口商品的價格，導致澳元於2015年上半年貶值。

於2015年8月，人民幣兌港元貶值約3%，被視為中國政府為刺激國內經濟所採取的措施。

下表說明於2009年1月至2015年8月期間我們採用的主要原材料價格趨勢：



附註：2009年、2010年、2011年、2012年、2013年及2014年的價格乃各年的平均價格，而2015年的價格乃2015年1月1日至2015年8月31日期間的平均價格。

來源：羅蘭貝格報告

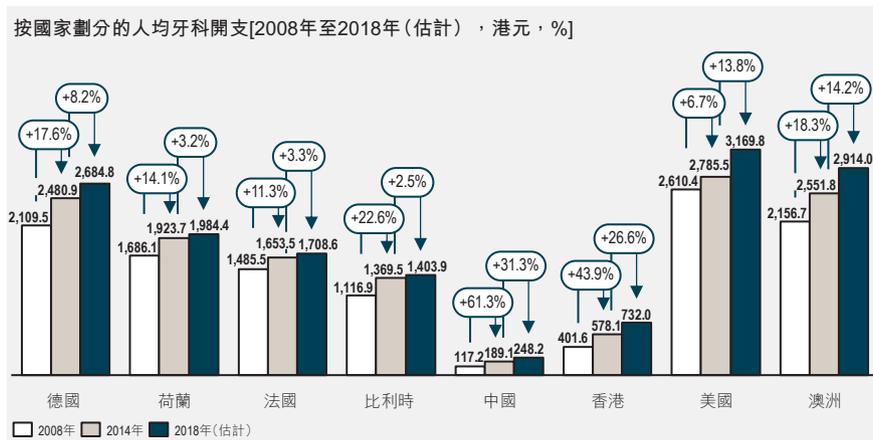
我們主要自歐洲及美國採購原材料。於往績記錄期間，採購自歐洲的部分佔採購總額絕大部分。德國市場為歐洲最發達義齒市場之一，能提供可靠的牙科原材料價格資料，而該等資料亦與其他主要市場的價格趨勢相符。因此，我們相信透過德國市場的牙科原材料價格資料說明往績記錄期間我們所使用的原材料價格之趨勢實屬合適。由於我們認為本地倫敦金價格為廣受接納的金價指標，故此我們亦於說明中呈列本地倫敦金價格以顯示金價走勢。

若干非經濟因素(如公共醫療計劃及私人保險)亦對治理義齒的意願構成影響。例如，在德國、法國及比利時，公共醫療計劃僅保障部分義齒治理過程，而荷蘭則僅有私人保險

## 行業概覽

可為牙科護理提供保障。此外，法國及比利時政府均為貧困患者提供義齒過程齒治理開支額外報銷。因此，德國、法國及比利時的國民更傾向考慮接受義齒治理。澳洲政府於2012年終止一項名為慢性疾病牙科計劃(或稱CDDS)的牙科治理補貼計劃，對義齒市場構成不利影響，並導致2013年及2014年的市場規模縮小。然而，隨著市場逐漸穩定，預期市場將於2014年至2018年期間復甦並出現增長。

儘管多個國家的公共醫療保障範圍收窄，人均牙科開支卻因口腔健康意識提高及人均可支配收入增加而上升。牙科患者大多購買額外私人保險彌補義齒費用與公共醫療補助金之間的差額，或自費進行義齒治理。下表說明於特定期間我們各主要市場的人均牙科開支：



來源：羅蘭貝格報告

附註：所有貨幣兌換乃按2013年之平均匯率為基準：美元兌港元=7.8、人民幣兌港元=1.3、歐元兌港元=10.3及澳元兌港元=7.5。

### 義齒行業的進入門檻

義齒行業中傳統技工廠及進口商的進入門檻均有不同。傳統技工廠主要依賴勞工營運，因此投資先進的機器及設備的所需資金較少。從海外進口義齒器材的進口商須於海外取得穩定的產品供應及建立本地經銷網絡。進口商通常傾向從第三方工廠採購義齒器材或在勞工成本低廉的國家建立其自有工廠。然而，彼等可能無法對第三方生產商實施有效質量控制，而且倘建立新工廠，彼等須作出龐大投資。由於牙醫為確保產品質量一致，一般不太願意更換其義齒供應商，因此新晉業者亦難以有效建立經銷網絡及拓闊客源。

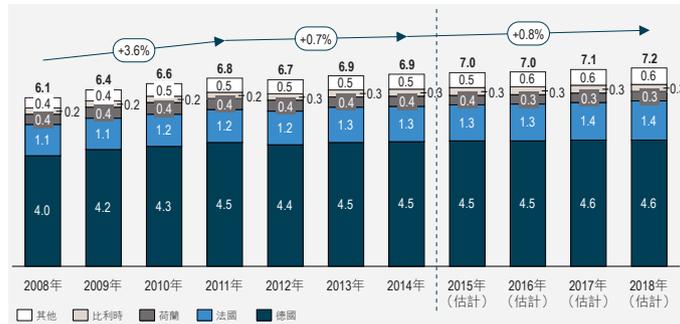
## 行業概覽

### 西歐義齒市場

#### 西歐義齒市場總規模

西歐義齒市場涵蓋德國、法國、荷蘭、比利時及其他國家，於2008年至2011年期間按3.6%的複合年增長率增長，而於2011年至2014年期間則放緩至僅按0.7%的複合年增長率增長。增長趨勢預期將於2014年至2018年期間按0.8%的複合年增長率持續。下表說明於特定期間的西歐市場總規模：

西歐市場總規模(2008年至2018年(估計))(十億歐元)



來源：羅蘭貝格報告

附註：「其他」指奧地利、盧森堡、瑞士、摩納哥及列支敦士登。

於2014年，本集團於西歐市場的市場份額為0.9%，而以2014年的收益計，則為最大市場參與者。我們透過三間歐洲附屬公司Permardental、Elysee及Labocast於包括德國、法國、荷蘭及比利時等主要歐洲市場提供產品。

#### 西歐的競爭概況

以2014年的收益計，本集團為西歐義齒市場的最大市場參與者，市場份額為0.9%。我們憑藉覆蓋整個西歐的龐大銷售及經銷網絡，以具競爭力的價格提供優質義齒器材。其他三大主要市場參與者於2014年分別持有0.9%、0.9%及0.8%的市場份額。下圖為2014年西歐主要市場參與者的排名：

公司	收益(百萬歐元)*	市場份額	進口
MODERN Dental Laboratory	62	0.92	中國
第二大參與者	62	0.92	中國/菲律賓
第三大參與者	60	0.87	不適用
第四大參與者	55	0.80	中國

\* 按下列各項的總和計算：(i)Elysee及其附屬公司於2014年在荷蘭及比利時的全年收益。我們僅將Elysee及其附屬公司自2014年4月11日(即我們收購Elysee日期)至2014年12月31日期間的收入綜合入賬至我們的綜合損益表；(ii)Permardental及其附屬公司於2014年全年的收益；(iii)Labocast及其附屬公司於2014年全年的收益；及(iv)來自其他西歐國家的收益。

來源：羅蘭貝格報告

## 行業概覽

### 德國義齒市場

於2014年，德國義齒市場的市場總規模為45億歐元。除於2012年出現小幅度下跌外，德國市場於2008年至2013年期間按2.0%的溫和複合年增長率增長。增幅預期將於2014年至2018年期間放緩至0.3%的複合年增長率。

### 德國義齒市場的主要驅動因素

由於公共醫療並無覆蓋部分義齒治理費用並須由患者自行承擔，故西歐義齒市場受經濟環境所影響。與其他西歐國家比較，德國的公共醫療計劃提供最高的牙科開支報銷額，故患者較能承受經濟下滑的影響。德國人口減少的情況於2010年出現轉機，並自2010年起開始按每年0.1%的比例緩慢增長。預期於2014年至2018年期間將按年增長率0.1%繼續增長。預期年屆65歲或以上的人口佔總人口百分比將於同期緩慢增長。

德國公眾對口腔健康的意識較強，而由於牙科美容被視為社會地位的象徵，市民一般願意就義齒自付相關費用。於2005年，德國公共醫療報銷制度由較為全面的報銷制度改為定額補貼制度。其後，義齒市場價值減少約20%，導致以更相宜的價格提供義齒器材的進口商增加。

### 德國的競爭概況

技工廠的數目由2008年的8,091間增加至2011年的8,636間，並減少至2013年的8,493間。自2008年至2013年，於義齒技工廠工作的牙科技工的總人數增長緩慢，介乎58,000名至66,000名，但預期將於未來十年因牙科技工年邁及退休而有所減少。近年當地義齒技工廠及牙科技工的數目減少導致大型義齒供應商的市場份額增加，繼而進一步促進整合德國分散的義齒市場。

德國有六名主要市場參與者，彼等大部分從中國、菲律賓及土耳其等海外國家進口義齒器材。Permardental及其附屬公司Semperdent於2014年所佔的市場份額為0.4%，以2014年的收益計，為德國義齒市場的第三大市場參與者。下表為2014年德國的主要市場參與者排名：

公司	收益 (百萬歐元)	市場份額	技工廠	進口	本地僱員
最大參與者	62	1.4%	6	中國/菲律賓	280
第二大參與者	60	1.3%	37	不適用	1,405
 permardental	18*	0.4%	2	中國	40
第四大參與者	11	0.3%	3	中國/土耳其	100
第五大參與者	10	0.2%	2	中國	80
第六大參與者	3	少於0.1%	不適用	中國	不適用

\* 按Permardental及其附屬公司於2014年在德國全年的收益計算。

來源：羅蘭貝格報告

## 行業概覽

### 法國義齒市場

法國義齒市場由2008年的11億歐元增長至2014年的13億歐元，複合年增長率為2.3%。預期2014年至2018年的市場總價值將繼續按2.3%的複合年增長率增加，主要受相對較低的義齒市場滲透率及即將推出的監管改革所導致的銷量提升推動。

### 法國義齒市場的主要驅動因素

在法國，約70%的牙科療程費用為自付或由私人醫療保險支付，因此，義齒需求較受整體經濟氣候影響。預期法國的人口及年屆65歲及以上的人數佔總人口百分比將緩慢增加。

就獲得公共醫療計劃保障的牙科療程而言，法國政府僅根據指引價格目錄償付約三分之二的費用。患者如希望餘下的三分之一開支亦受到保障，需額外投購私人保險。牙醫可自行為義齒療程制定價格，其通常遠高於指引價格。因此，即使獲全面的保險保障，市民需自付的費用仍相當巨大。估計義齒療程的平均報銷比例為15%。貧困患者獲納入輔助全民醫療保障計劃（「全民醫療保障計劃」），其訂明就義齒提供的報銷上限為375歐元。預期於2015年，全民醫療保障計劃的覆蓋範圍將包括更多患者，有助推動義齒市場發展，當中對以具競爭力的價格提供進口義齒的義齒技工廠，例如Labocast等特別有利。整體而言，市場預期將輕微改善，而進口商預期將最為受惠。

### 法國的競爭概況

法國的技工廠數目由2008年的4,500間減少至2012年的3,800間，原因為經濟逆轉導致小型技工廠被整合為大型技工廠。每間技工廠的平均員工人數由2008年的4.4名增加至2014年的5.0名。雖然每間技工廠的牙科技工平均數目於2008年至2014年期間維持相對穩定，預期於未來十年內將因技師老邁及退休而出現減少的情況。

法國共有五名主要市場參與者，而當中三大為進口商。Labocast於2014年佔市場份額1.2%，以2014年的收益計，為法國義齒市場的最大市場參與者。下表為2014年法國的主要市場參與者排名：

公司	收益 (百萬歐元)	市場份額	技工廠數目	進口	本地僱員
 LABOCAST L'ÉQUIPE DE L'ÉTOILE	15*	1.2%	1	中國	48
第二大參與者	12	1.0%	7	中國	29
第三大參與者	4	0.3%	1	不適用	27
第四大參與者	3	0.2%	3	不適用	不適用
第五大參與者	3	0.2%	不適用	不適用	不適用
第六大參與者	3	0.2%	1	不適用	~10

\* 按Labocast及其附屬公司於2014年在法國全年的收益計算。

來源：羅蘭貝格報告

## 行業概覽

### 荷蘭義齒市場

於2014年，荷蘭義齒市場的市場總規模約為4億歐元。荷蘭市場於2008年至2010年期間按3.9%的複合年增長率增長，但於2010年至2014年期間按每年3.6%的比率下降。由於荷蘭政府設定價格上限，對義齒的平均售價構成壓力，令市場總價值預期將於2014年至2016年進一步下跌。預期市場將於2016年至2018年期間保持平穩。

### 荷蘭義齒市場的主要驅動因素

在荷蘭，約70%的牙科費用為自付費用或由私人醫療保險支付。因此，義齒需求較受整體經濟氣候影響。預期荷蘭的人口於2014年至2018年期間將按年增長率0.3%增長。同期，年屆65歲及以上的人口佔總人口百分比預期將緩慢增加。

在荷蘭，公眾對口腔健康的意識較強。公共醫療計劃向年滿18歲以上的患者提供手術及義齒等專科牙科護理保障。保障牙科治理的私人保險亦甚為普遍，但保障範圍各有不同。一般而言，已投購私人保險的患者仍然可能需為優質義齒(如牙冠及牙橋)自行支付巨額費用。整體而言，預期出現的降價可能令市場下跌的情況進一步惡化，但以具競爭力價格提供義齒的進口商(例如Elysee)則可從中獲益。

### 荷蘭的競爭概況

荷蘭的技工廠數目於2008年至2013年期間相對穩定，平均為1,010間。由於市場整體規模萎縮，小型義齒技工廠瀕臨資不抵債的邊緣，因此，預期技工廠數目將於2015年至2018年期間快速減少。

荷蘭共有六名主要市場參與者。該等公司於過去數年收購若干技工廠後取得市場領導地位，並預期獲得額外市場份額，而小型技工廠可能會被一併擠出市場。Elysee於2014年佔市場份額約6.3%，以2014年的收益計，為荷蘭義齒市場的第二大市場參與者。下表為2014年荷蘭的主要市場參與者排名：

公司	收益 (百萬歐元)	市場份額	技工廠數目	進口	本地僱員
最大參與者	53	14.7%	27	中國	不適用
 ELYSEEDENTAL	22*	6.3%	5	中國	170
第三大參與者	12	3.2%	15	泰國	199
第四大參與者	不適用	不適用	4	不適用	65
第五大參與者	不適用	不適用	1	不適用	60
第六大參與者	不適用	不適用	3	不適用	50

\* 按Elysee及其附屬公司於2014年在荷蘭全年的收益計算。我們僅將Elysee及其附屬公司自2014年4月11日(即我們收購Elysee日期)至2014年12月31日期間的收益綜合入賬至我們的綜合損益表。

來源：羅蘭貝格報告

## 行業概覽

### 比利時義齒市場

2014年，比利時義齒市場錄得市場總規模約3億歐元。市場於2008年至2014年期間按複合年增長率4.6%增長，與比利時的整體牙科開支同步增長。預期義齒的平均價格將保持穩定。於2014年至2018年期間，預期比利時義齒市場規模將按複合年增長率約0.7%增長。

### 比利時義齒市場的主要驅動因素

在比利時，患者承擔近90%的義齒開支。因此，比利時的義齒行業取決於整體經濟狀況是否穩健。與觀察其他西歐國家所得的趨勢一樣，比利時的人口逐漸老化，但同時不斷增長。預期人口增長的趨勢將於2014年至2018年期間持續。

比利時的醫療制度與法國相似，分為基本公共醫療計劃及多項私人醫療保險。然而，牙科開支總額的約50%並非由醫療保險承擔，而須由患者自行支付，同時，貧困人士可享用報銷比例較高的計劃。比利時的公共醫療計劃獨具特色，市民每年需自行就醫服務支付的費用上限乃根據其個人財務狀況而定。超出此上限的所有開支由政府承擔。私人健康保險僅保障義齒開支的最小部份，大部分費用則由患者自行支付。整體而言，預期比利時的義齒市場份額分佈將維持穩定。

### 比利時的競爭概況

技工廠的數目由2008年的724間減少至2013年的540間，主要由於經濟逆轉導致小型技工廠出現整合潮。由於技師年邁並退休以及學徒人數減少，預期牙科技工的總人數將於未來數年有所減少。

比利時共有六名主要市場參與者，其中三名參與者從中國及香港進口義齒器材，而另外三名則為當地技工廠。Elysee佔比利時義齒市場的市場份額2.9%，以2014年收益計，為最大的市場參與者。下表為2014年比利時的主要市場參與者排名：

公司	收益 (百萬歐元)	市場份額	技工廠	進口	本地僱員
 ELYSEEDENTAL	7*	2.9%	2	中國	52
第二大參與者	4	1.5%	2	不適用	~50
第三大參與者	4	1.5%	2	香港	~40
第四大參與者	4	1.5%	1	不適用	~40
第五大參與者	3	0.9%	1	中國	不適用
第六大參與者	2	0.6%	1	不適用	15

\* 按Elysee及其附屬公司於2014年在比利時全年的收益計算。我們僅將Elysee及其附屬公司自2014年4月11日（即我們收購Elysee日期）至2014年12月31日期間的收益綜合入賬至我們的綜合損益表。

來源：羅蘭貝格報告

## 行業概覽

### 大中華區義齒市場

#### 中國義齒市場

中國定製義齒國內銷售市場增長穩定，於2008年至2014年期間按複合年增長率16.9%增長。預期於2014年至2018年期間，中國定製義齒國內銷售市場的增長將按複合年增長率19.2%增長。下表說明於特定期間中國定製義齒國內銷售市場趨勢：



來源：羅蘭貝格報告

#### 中國義齒市場的主要驅動因素

中國的義齒需求主要由人口不斷增長及老化、人均可支配收入增加、不斷變化的客戶喜好以及公眾的口腔健康意識加強及政策所推動。於2014年，年屆65歲及以上的人口佔總人口百分比為12%，並預期於2018年將增加至14%。人均可支配收入於2008年至2014年期間按複合年增長率12.8%大幅增加，並預期將於2014年至2018年期間按複合年增長率9.6%繼續增加。此外，自2012年起，中國政府擴大公共醫療保險的保障範圍至牙科護理。預期所有上述驅動因素將促進中國義齒行業於不久將來的發展。

除本地市場外，透過向國外義齒市場參與者提供外判服務，中國義齒供應商已將其業務擴展至海外市場。向全球擴充業務已於國內開闢並發展出一個出口型市場，而大型技工廠於有關方面擁有競爭優勢。於2013年，共有約2,000間義齒技工廠已向國家食品藥品監督管理總局登記，預期該數字將繼續增加，但增長速度將會放緩。中國的傳統小型義齒技工廠相當倚賴人手，然而，其生產力將隨著引進新技術(如CAD/CAM)而獲大幅提升。

#### 中國的競爭概況

中國的義齒市場上有十間公司被認為屬大型義齒技工廠，平均擁有約1,300名僱員。大部分的大型義齒技工廠均位於深圳，專注於出口業務。以2014年的收益及員工人數計，現代牙科器材深圳為最大的公司，而其為一家完全出口型公司。

## 行業概覽

於十大市場參與者中，出口型技工廠的每名僱員貢獻收益較專注於本地市場的技工廠為高。於出口型技工廠中，出口至發達國家的技工廠的收益較出口至較不發達或發展中國家的技工廠為高。下表為2014年中國的主要市場參與者排名：

公司	總部	銷售收益 (人民幣百萬元，2014年)	市場份額	僱員總數	出口百分比***
 MODERN Dental Group	深圳	297*	1.6%	2175	100%
第二大參與者	深圳	183	1.0%	1200	100%
 洋紫荊	深圳	173**	0.9%	1369	0%
第四大參與者	珠海	160	0.8%	1800	100%
第五大參與者	深圳	155	0.8%	1500	15%
第六大參與者	深圳	153	0.8%	1200	65%
第七大參與者	深圳	151	0.8%	800+	75%
第八大參與者	深圳	115	0.6%	1000	60%
第九大參與者	東莞	104	0.5%	1100	50%
第十大參與者	上海	62	0.3%	500	60%

\* 按現代牙科器材深圳的全年收益計算。

\*\* 按洋紫荊深圳及洋紫荊北京的合併全年收益計算。

\*\*\* 按2014年全年銷售額計算。

來源：羅蘭貝格報告

以國內銷售的收益計，除三間完全出口型的公司外，十大大型義齒技工廠中有七間躋身頂尖市場參與者之列。於2014年，洋紫荊深圳及洋紫荊北京佔市場份額1.1%，以2014年中國義齒市場的國內收益計，為最大市場參與者。下表為2014年於中國國內義齒市場立足的主要市場參與者排名：

公司	總部	銷售收益 (人民幣百萬元，2014年)	市場份額	僱員總數
 洋紫荊	深圳	173*	1.1%	1369
第二大參與者	深圳	124	0.8%	1500
第三大參與者	東莞	43	0.3%	1100
第四大參與者	深圳	42	0.3%	1200
第五大參與者	深圳	37	0.2%	1000
第六大參與者	深圳	29	0.2%	800+
第七大參與者	上海	20	0.1%	500

\* 按洋紫荊深圳及洋紫荊北京的合併全年收益計算。

來源：羅蘭貝格報告

## 行業概覽

### 香港義齒市場

於2008年至2014年期間，香港定製義齒市場按複合年增長率4.9%增長。預期增長將於2014年至2018年期間放緩至複合年增長率5.7%。下表說明於特定期間香港定製義齒市場的趨勢：



來源：羅蘭貝格報告

### 香港義齒市場的主要驅動因素

香港義齒市場的主要驅動因素包括人口不斷增加及老化、公共醫療計劃及有關口腔護理的教育活動。預期香港人口將於2014年至2018年期間繼續按每年平均0.8%的比率增長。於2014年，年屆65歲及以上的人口佔總人口百分比為15%，並預期將於2018年增加至17%。

香港政府於2008年推行醫療券計劃，每年向長者提供支付醫療及牙科開支的醫療券。政府於2012年進一步增加發放予長者的醫療券數目。此外，政府亦推出一系列措施提供財務支援，讓長者接受牙科護理。該等計劃過往曾推動市場增長，並預期將繼續有助市場發展。香港總人口約65%享有由僱主提供的牙科護理醫療福利及／或個人醫療保險保障。

## 行業概覽

### 香港的競爭概況

以中國為基地的技工廠合共佔香港市場份額90%，主導香港義齒市場。憑藉位於中國深圳的中央生產基地以及覆蓋香港逾70%活躍在職牙醫客源的銷售及經銷網絡，現代牙科於所有以香港為基地的技工廠之間位居首位，佔市場份額54.2%，並預期將繼續擁有最大市場份額。下表為2014年香港的主要市場參與者排名：

公司	生產地	收益 (百萬港元)	市場份額	本地僱員
 MODERN Dental Laboratory	深圳／香港	109*	54.2	~15
第二大參與者	深圳	30	14.7	2-3
第三大參與者	深圳	12	5.8	4-5
第四大參與者	深圳	11	5.4	2-3
第五大參與者	深圳	5	2.7	2-3
第六大參與者	深圳	5	2.5	2-3
第七大參與者	深圳	3	1.6	4-5

\* 以現代牙科器材於2014年全年的收益計算。

來源：羅蘭貝格報告

### 澳洲義齒市場

澳洲義齒市場於2008年至2012年期間按複合年增長率3.9%增長。於2012年年底，澳洲政府決定中止慢性疾病牙科計劃，由於市民嘗試把握取得慢性疾病牙科計劃補助的最後機會，義齒訂單數量於該年底激增，隨後於2013年，義齒銷量出現急劇下降。隨著市場日趨穩定並回暖，預期於2015年至2018年期間將以複合年增長率2.5%溫和增長。由於終止慢性疾病牙科計劃的影響仍在，預期澳洲義齒市場於2015年上半年按溫和增長率緩慢復蘇，而於2015年下半年的增長率將較高。預期澳洲義齒市場於2016年至2018年的增長率將轉趨穩定。下表說明於特定期間的澳洲市場總規模：



來源：羅蘭貝格報告

## 行業概覽

### 澳洲義齒市場的主要驅動因素

澳洲義齒市場的主要驅動因素包括人口不斷增加及老化、人均可支配收入增加、口腔健康意識加強，以及保險及技術進步。預期於2014年至2018年期間，澳洲的人口將繼續維持以平均年增長率1.7%增長。於2014年，年屆65歲及以上的人口佔總人口百分比為14%，並預期於2018年增加至15%。

澳洲的公共醫療計劃為義齒治理提供部分保障。政府於2007年開始推行慢性疾病牙科計劃，但計劃於2012年終止，初時導致市場於2008年至2012年期間顯著增長，但亦造成其後的大幅下跌。儘管已推行若干新計劃抵銷終止慢性疾病牙科計劃的影響，但當中大部分並無保障定製牙科產品的相關治理，因此，終止慢性疾病牙科計劃對2013年至2014年的澳洲義齒市場造成重大不利影響。

私人支出目前為澳洲市場購買義齒的最大資金來源，預期私人支出將於未來數年有所增長。就私人保險而言，約54%澳洲人口擁有牙科保險，且該比例預期將繼續增長。約75%保險計劃保障範圍包含義齒。然而，該等保險計劃的保障金額僅佔義齒總費用不到10%，餘下大部分總費用為自付費用。鑒於患者自費承擔費用的主要部分，人均可支配收入成為市場增長的主要驅動因素。根據聯合國的資料，澳洲人均可支配收入於2008年至2013年期間按複合年增長率4.3%增長，並預期於2013年至2018年期間將按較低的年增長率2.1%增長。此一趨勢將某程度上限制牙科護理行業的發展。

先進技術將成為主要驅動因素。隨著勞工成本上漲及市場上訓練有素的牙科技工減少，CAD/CAM技術某程度上可彌補下跌的產能。

### 澳洲的競爭概況

澳洲市場有三名主要市場參與者。除該等領先市場參與者外，市場由多家小型技工廠瓜分，屬高度分散。於2014年，Gold & Ceramics及SCDL集團擁有的市場份額合共約為7.1%，以2014年於澳洲市場的收益計，其為最大市場參與者。下表為2014年澳洲的主要市場參與者排名：

公司	收益 [2014年，百萬澳元]	市場份額 [2014年]	進口百分比	僱員數目	技工廠數目
 Southern Cross Dental	28*	7.1%	85%	~71	3
第二大參與者	~15	3.7%	60%	~25	1
第三大參與者	~10	2.5%	0%	~50	1

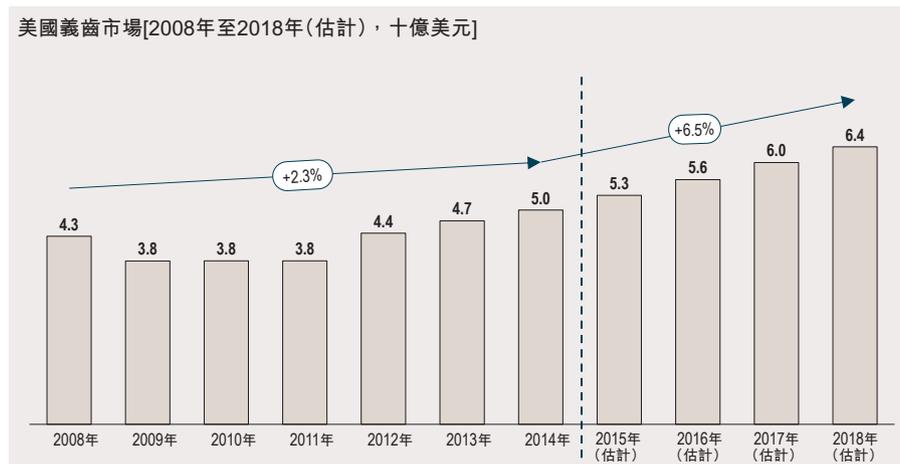
\* 按SCDL集團於2014年在澳洲全年的合併收益計算。我們於2015年3月收購SCDL集團。

來源：羅蘭貝格報告

## 行業概覽

### 美國義齒市場

美國義齒市場於2008年至2014年期間出現衰退並於隨後反彈，反映全球金融危機嚴重影響人均可支配收入及消費者行為。然而，預期市場將於2014年至2018年期間按複合年增長率6.5%增長。下表說明於特定期間的美國義齒市場趨勢：



來源：羅蘭貝格報告

### 美國義齒市場的主要驅動因素

美國義齒市場主要受年屆65歲及以上人口的增加所推動，增幅對義齒的需求構成直接影響。於2008年至2014年期間，年屆65歲及以上人口按複合年增長率3.0%增加，並預期將繼續於2014年至2018年期間按複合年增長率3.2%增加。年逾65歲人口的平均牙科護理開支為其他年齡組別的約1.2倍。

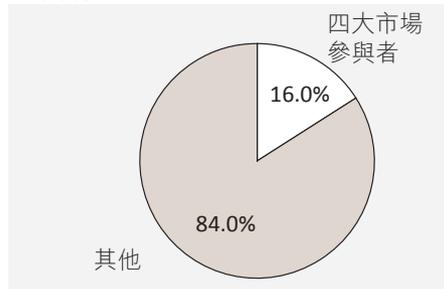
公共醫療計劃及私人保險亦為美國義齒市場的增長推動因素。根據美國政府責任署的資料，約13%的人口受醫療援助計劃保障，而約50%人口則受私人保險保障。預期於2018年前會有額外17.7百萬名成人及8.7百萬名兒童獲得廉價醫療法案(ACA)的牙科護理保障，或會導致日後的義齒治理需求增加。此外，技術發展對市場增長亦帶來重大貢獻。CAD/CAM技術於美國義齒技工廠之間日漸普遍，有助義齒技工廠與境外製造場競爭。透過CAD/CAM技術，美國義齒技工廠能降低售價、縮短製造時間及改善產品質量。

## 行業概覽

### 美國的競爭概況

美國義齒市場仍相對分散，共有約6,300間義齒技工廠。以2014年的收益計，四大市場參與者所佔的市場份額達16.0%。由於入行薪金較低，入行的年輕牙科技工人數不足，多家小型義齒技工廠面對勞工短缺的挑戰。較小型的義齒技工廠亦因競爭激烈而出現盈利能力下降的問題。此外，市場於過去數年經歷一連串整合，導致多間大規模及中規模的技工廠合併，因此，美國義齒市場的義齒技工廠總數有所下跌。下表為2014年美國不同規模技工廠的市場份額：

美國義齒技工廠四大市場參與者的銷售份額



不同規模的定義

規模	本地員工數目	技工廠數目	平均收益 (千美元)
大型	>25	276	~6,400
中型	10-25	600	~1,700
小型	1-9	5,398	~350

來源：羅蘭貝格報告

為於分散的市場獲取更多市場份額，我們提供廣泛的臨床支援資源。各服務中心為當地提供教育及技術專長的資源，並因應客戶需求提供快速支援。Modern Dental USA透過與客戶建立緊密聯繫，藉此作好充分準備，成為美國義齒行業的成功品牌。