

## 行業概覽

我們相信，本節資料的來源乃該等資料的合適來源，而於摘錄及轉載有關資料時，我們已合理審慎行事。我們並無理由懷疑有關資料為失實或有誤導成份，或有任何事實遭遺漏而令有關資料失實或有誤導成份。董事經合理審慎考慮後確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，市場資料並無出現可能使有關資料存在保留意見、互相抵觸或對有關資料產生重大影響的不利變化。我們、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問或任何參與[編纂]的其他人士或各方並無對該等來自官方及非官方資料進行獨立核實，亦不會對其準確性發表任何聲明。因此，載於本文件而來自官方及非官方資料可能並不準確，閣下不應過分依賴。

### 資料來源

我們委聘弗若斯特沙利文編製供本文件使用的弗若斯特沙利文報告。弗若斯特沙利文於1961年成立，提供各行各業(包括醫療保健行業)的市場研究。本文件披露由弗若斯特沙利文提供的資料摘自我們委託編製的弗若斯特沙利文報告，並經弗若斯特沙利文同意而披露。編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文收集及審閱公開數據，例如來自政府的資料、年報、貿易及醫療期刊、行業報告及非營利機構收集的其他可得資料。弗若斯特沙利文收集的資料最近於2016年8月基於當時所得數據更新。弗若斯特沙利文採用全面數據收集模型，包括與業界參與者進行的一手研究，對政府統計數字、行業報告及上市公司年報的二手研究，及與行業主要意見領袖進行數據驗證。弗若斯特沙利文假設受訪人士不會故意提供錯誤或誤導資料及政府統計數字不會有錯。弗若斯特沙利文亦假設相關預測期內並無發生戰爭或災難等不可意料事件。

弗若斯特沙利文所作預測基於以下基準及假設：

- 預測期內中國社會、經濟及政治環境保持穩定，將確保中國醫療保健行業持續穩定發展；
- 中國醫療保健市場因醫療供求不斷提升而會如期增長；
- 中國政府繼續支持醫療改革；及
- 預測期內本集團醫院、體檢中心及診所所在的相關醫療保健市場會錄得增長。

弗若斯特沙利文及我們相信編製弗若斯特沙利文報告所用基準及假設(包括進行預測所用基準及假設)以事實為根據、正確且無誤導成份。弗若斯特沙利文已獨立分析資料，但

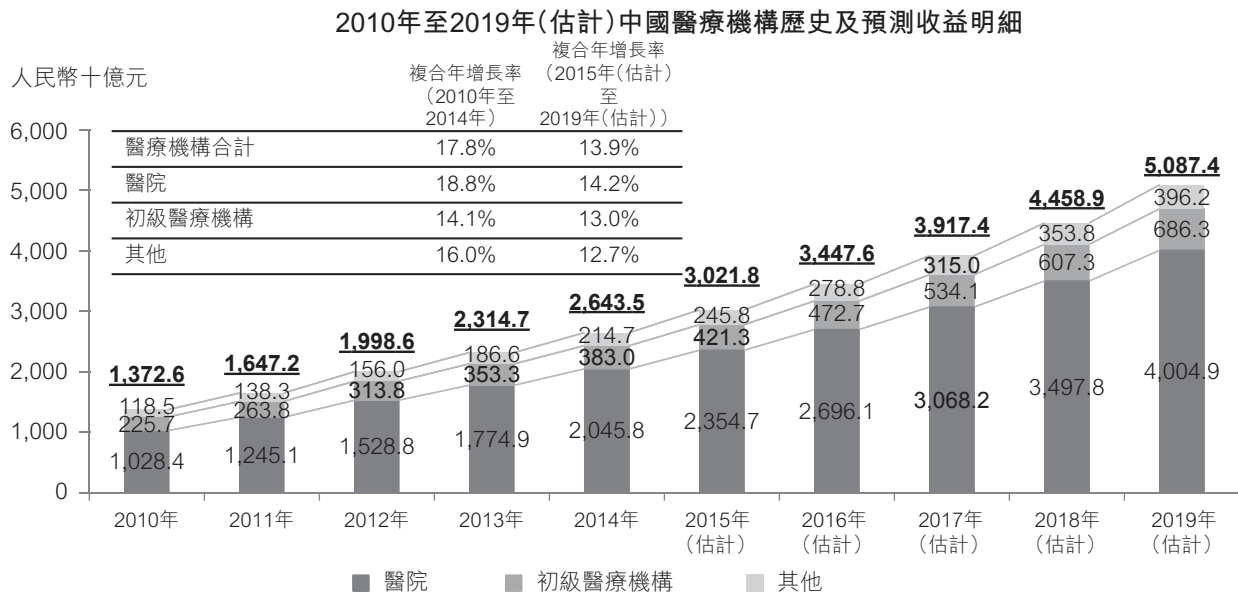
## 行業概覽

審閱結論是否準確很大程度上取決於所收集資料是否準確。我們就編製及更新弗若斯特沙利文報告向弗若斯特沙利文支付費用人民幣750,000元，有關費用不論[編纂]會否完成均須支付。

### 中國的醫療服務市場

#### 概覽

醫療保健服務包括(i)醫療服務及(ii)其他醫療保健服務。醫療服務為旨在提供預防、診斷及治療疾病、疾患、損傷或功能障礙的服務。其他醫療保健服務為旨在提供急症護理、康復、家庭護理及類似醫療服務以及健康教育及傳染病預防及控制的服務。我們的業務屬於醫療服務市場。醫療機構根據其職責及功能可分類為三類 — 醫院、初級醫療機構及其他醫療機構。我們的綜合醫院業務屬於第一類，而體檢及診所業務屬於第二類。人口老齡化、城市化比率上升、慢性疾病高發、病人的負擔能力不斷提升及高端醫療服務需求不斷增加，帶動中國醫療服務市場急速發展。根據弗若斯特沙利文報告，中國醫療機構總收益預計會於2019年增至人民幣50,874億元，2015年至2019年的複合年增長率將為13.9%。於三類機構中，醫院佔收益的最大比重。下圖載列所示期間中國醫療機構的歷史及預測收益明細：



附註：其他包括專科公共醫療機構及其他的醫療機構

資料來源：中國衛計委，弗若斯特沙利文報告

由於近年經濟發展及城市化迅速，長三角地區或為中國最富庶的地區之一。根據弗若斯特沙利文報告，長三角地區居民人均可支配年收入於2014年達人民幣38,481元，而同

## 行業概覽

年全國平均水平為人民幣28,844元。可支配收入增加、當地居民健康意識不斷加強及當地政府的醫療支出增加推動長三角地區的醫療服務市場的發展。長三角地區的醫療服務市場於2014年的收益達人民幣5,005億元，2010年至2014年的複合年增長率為15.8%。於2014年，江蘇省、浙江省及上海的醫療服務市場規模分別為人民幣1,983億元、人民幣1,777億元及人民幣1,245億元。自2010年至2014年，江蘇省於地區醫療服務市場中增長最快，複合年增長率達17.6%，其次為浙江省，複合年增長率達15.5%及上海市位居第三，複合年增長率13.8%。

### 中國的醫院市場

#### 概覽

中國的醫院可按照所有權分為公立及私營醫院，或按照專業領域分為綜合、專科及中醫醫院。私營醫院可進一步分類為營利性及非營利性醫院。此外，醫院亦按等級排名。級別有一、二及三級，其中第三級為最高級別。各級別分為甲、乙及丙三等，其中甲等為最高等級。下表顯示2014年按級別及專科劃分的中國醫院明細。

等級	醫院數目	佔比(%)	類型	醫院數目	佔比(%)
三級	1,954	7.6	綜合醫院	16,524	63.9
二級	6,850	26.5	專科醫院	5,478	21.2
一級	7,009	27.1	中醫醫院	3,115	12.0
未分級	10,047	38.9	其他	743	2.9
<b>總計</b>	<b>25,860</b>	<b>100.0</b>	<b>總計</b>	<b>25,860</b>	<b>100.0</b>

資料來源：中國衛計委、弗若斯特沙利文報告

中國三級醫院代表具有最大的機構規模及最高醫療技術的醫院。在該級別醫院中，公立醫院長期佔據主導地位。然而，私營醫院數目於2010年至2014年按複合年增長率44.1%大幅增加，並預計日後將進一步增加。下表顯示中國三級公立及私營醫院的數目：

中國三級醫院數目	三級公立醫院	三級私營醫院
2010年	1,258	26
2011年	1,350	49
2012年	1,558	66
2013年	1,692	95
2014年*	1,842	112
複合年增長率(2010年至2014年)	10.0%	44.1%

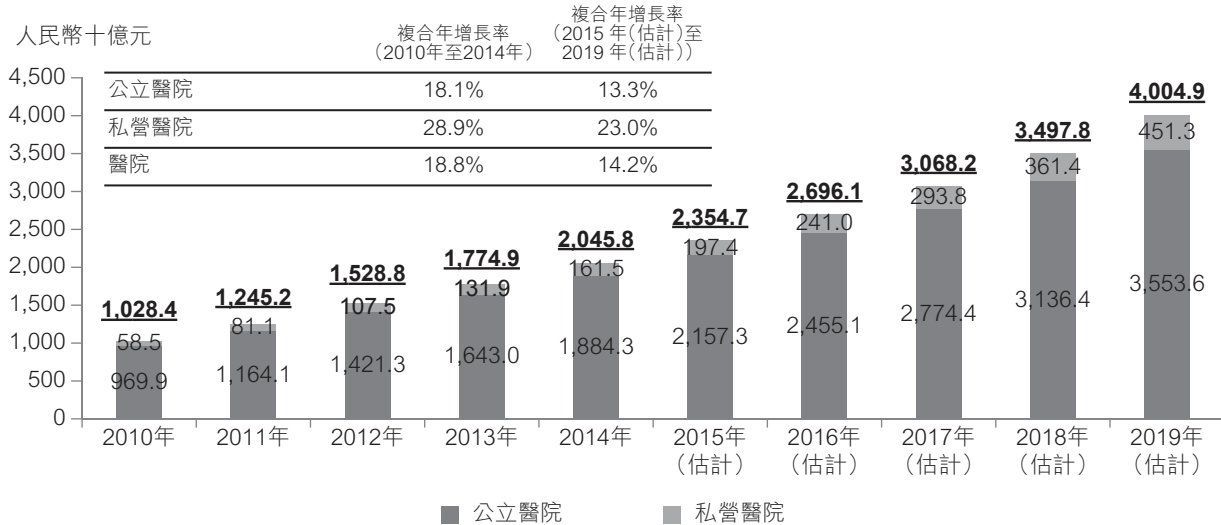
\* 於2014年11月，由中國衛計委公佈

資料來源：中國衛計委、弗若斯特沙利文報告

## 行業概覽

私營醫院為中國醫院行業增長最快的分部。根據弗若斯特沙利文報告，私營醫院於2019年的收益預計將達人民幣4,513億元，2015年至2019年的複合年增長率為23.0%。相比之下，估計公立醫院的收益於2015年至2019年的複合年增長率為13.3%。雖然中國私營醫院的市場規模仍然相對較小，但鑑於其增速較快，故在中國醫療服務市場中扮演着愈來愈重要的角色。下圖載列私營及公立醫院的歷史及預測收益明細：

2010年至2019年(估計)中國公立及私營醫院的歷史及預測收益

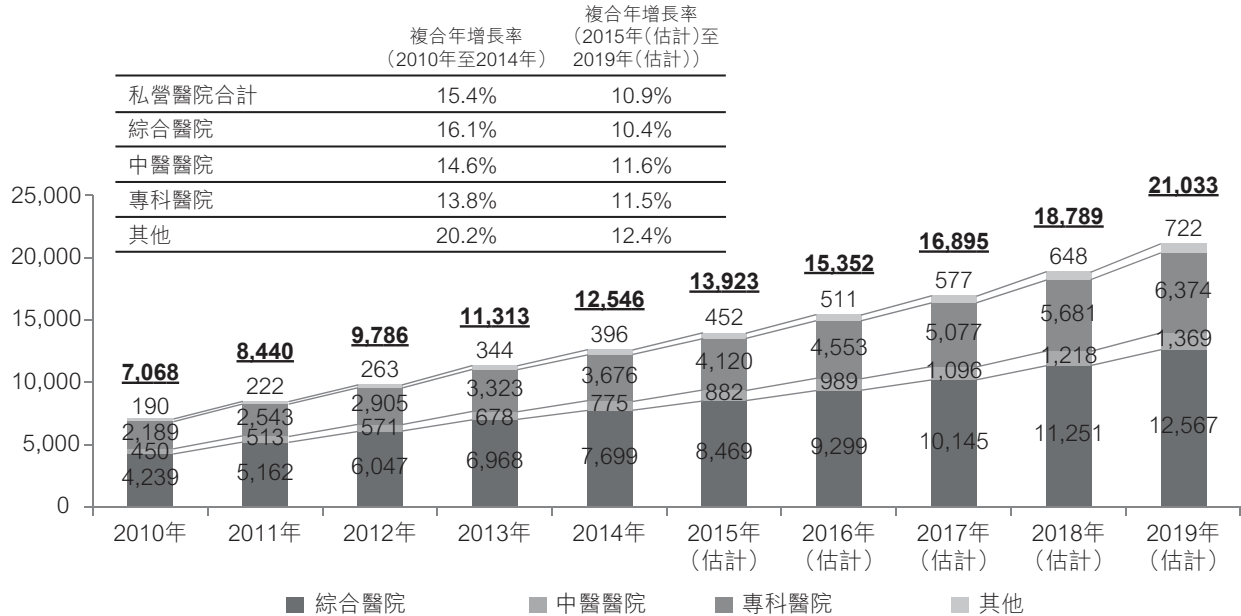


資料來源：中國衛計委，弗若斯特沙利文報告

## 行業概覽

私營醫院數目亦隨着收益增長而迅速增加。根據弗若斯特沙利文報告，私營醫院的數目由2010年的7,068間增加至2014年的12,546間，預計將於2019年達到21,033間。下圖載列於所示年度按專業領域劃分的中國私營醫院歷史及預測數目明細：

2010年至2019年(估計)按類型劃分的私營醫院歷史及預測數目

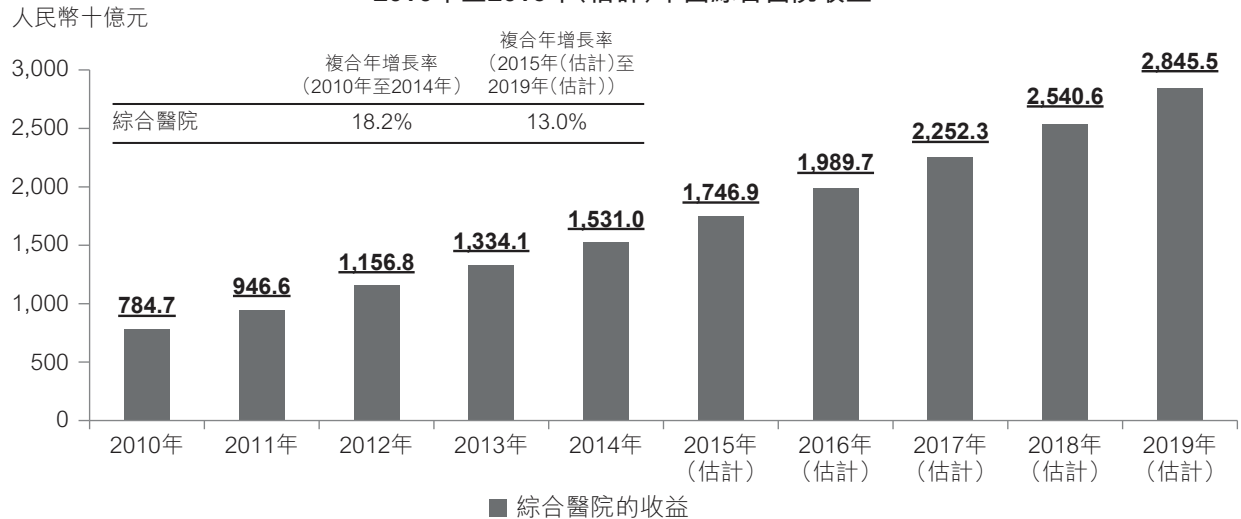


資料來源：中國衛計委，弗若斯特沙利文報告

### 綜合醫院

就醫院的專業領域而言，我們的綜合醫院業務屬於綜合醫院領域。同時，預期綜合醫院產生的收益將穩步增長，於2019年達人民幣28,455億元，2015年至2019年的複合年增長率為13.0%。下圖列示綜合醫院的歷史及預計收益：

2010年至2019年(估計)中國綜合醫院收益



資料來源：中國衛計委，弗若斯特沙利文報告

## 行業概覽

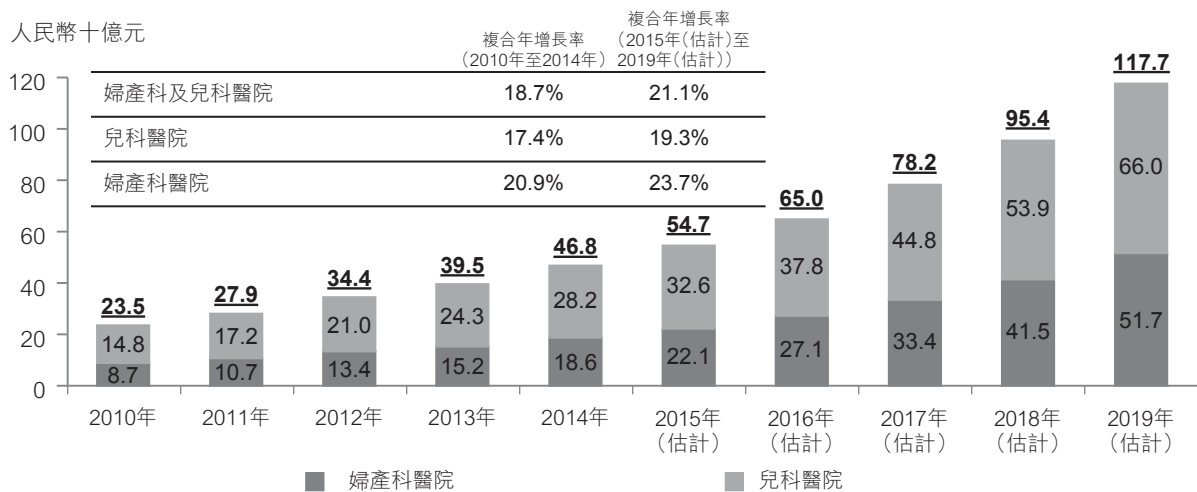
此外，私營綜合醫院的數目由2010年的4,239家增加至2014年的7,699家，複合年增長率為16.1%，預期自2015年至2019年按複合年增長率10.4%增長及於2019年達12,567家。

我們於江蘇省南通經營綜合醫院業務。於2014年，南通的就診人次達7.3百萬，及門診及住院數分別達38.43百萬及1.07百萬。於2014年12月31日，南通有162家綜合醫院。於2015年，以收益計，南通綜合醫院市場規模估計為人民幣10,487百萬元。公立醫院於南通綜合醫院市場扮演主要角色，於2015年，按收益計，三大公立醫院合共佔市場份額約24.3%。由於慢性病的患病率增加、人口老齡化加速及醫療保險覆蓋範圍擴大，預期南通綜合醫院服務的需求於可預見將來將增加。

### 專科醫院

我們計劃於2017年第三季度在常州及上海各開設一間高端婦產科專科醫院及於2018年第四季度在上海興建一間高端兒科專科醫院。中國婦產科及兒科專科醫院的收益由2010年的人人民幣235億元增至2014年的人人民幣468億元，原因為對於兒童的健康日益關注、對婦產科服務的需求日增及生育率上升。預期婦產科及兒科專科醫院的收益於2019年將達人民幣1,177億元。下圖列示中國婦產科及兒科醫院的過往及預測收益：

2010年至2019年(估計)中國的婦產科醫院及兒科醫院歷史及預測收益



資料來源：中國衛計委，弗若斯特沙利文報告

具體而言，預期私營婦產科專科醫院市場將由2015年的人人民幣101億元增長至2019年的人人民幣260億元，同期複合年增長率為26.7%。

於2015年年末，上海的人口為24.15百萬。於2011年至2015年，上海婦產科專科醫院產生的收益錄得快速增長並於2015年達到人民幣87億元。該市場被公立醫院主導，於2015



## 行業概覽

年，前三大公立醫院的總市場規模佔上海市場規模約32.7%。雖然私營婦產科專科醫院僅佔少量市場，但預期該行業將錄得快速增長，主要因為公立醫院服務能力不足、高收入群體的需求日益增長及「二孩政策」導致出生率上升。

同樣地，上海兒科專科醫院產生的收益於2011年至2015年錄得快速增長，並於2015年達到人民幣31億元。該市場亦被公立兒科專科醫院主導，於2015年，前三大醫院的總市場規模佔上海總市場規模約99%。由於能力不足及醫療環境不盡人意，公立兒科專科醫院飽受批評。因此，選擇於私營醫院接受兒科醫療服務的家長數目(尤其是經濟發達地區)日益增加。

於2015年年末，常州的人口為4.70百萬。於常州，婦產科專科醫院產生的收益由2011年至2015年快速增長，於2015年達至人民幣307.6百萬元。這一市場由一間於2015年市場份額為85.5%的公立醫院主導。儘管私營婦產科專科醫院僅佔市場較小比例，但預期該板塊會快速增長，主要由於當地醫療服務市場欣欣向榮及「二胎政策」施行。

### 中國私營醫院增長與發展的主要推動力

下文載列中國私營醫院增長與發展的主要推動力：

- **私營醫院享受利好的政策。**作為新醫改的一部分，中國政府鼓勵私人資本建立醫療機構並允許減免私營營利性醫院的部分行政費用。此外，亦擴大公共醫療保險覆蓋範圍至若干符合資格私營醫院，從而將吸引更多患者於私營醫院就診。
- **人口老齡化及慢性疾病患病率上升。**在中國，預計65歲以上人口於2020年將佔總人口的14%。同時，不健康的生活方式及污染等複雜的原因導致慢性疾病患病率上升。人口老齡化及慢性疾病患病率上升將導致國家對醫療保健服務的需求增加。
- **中國醫療資源分配不均。**大型公立醫院集中於主要城市的中心，以致很多地區醫療服務尚未開發及不足。然而，持續的城市化導致新興城鎮地區及郊區對私營醫院的需求日益增長。
- **醫師多點執業。**如於2016年中國兩會上所討論，為優化醫療資源及提高醫療服

## 行業概覽

務，多個城市推行試點項目，亦允許公立醫院的醫師於私營醫院執業，此舉有益於私營醫院的發展。

- **醫療保險覆蓋範圍擴大。**如2016年中國兩會所討論，預期中國政府將增加醫療行業投資且於全國實現重大疾病醫療保險全面覆蓋。同時，採取措施整合城鄉居民基本醫療保險制度。該等政策彰顯政府積極改進城鄉居民享受醫療服務的能力以及增加醫療報銷。

### 南通瑞慈醫院的競爭情況

於2015年12月31日，根據中國衛計委醫院評級制度，南通瑞慈醫院為具備私營綜合醫院第二高評級三級乙等評級的私營綜合醫院。按收益、門診病人數目及住院病人數目計算，南通瑞慈醫院於南通的私營綜合醫院中排名第一且為南通唯一一家營利性私營三級綜合醫院。我們面對來自南通公立綜合醫院及私營綜合醫院的競爭。

公立綜合醫院於南通綜合醫院市場扮演重要角色，就2015年收益而言，前三大醫院合共佔南通總市場近24.3%。下表列示2015年南通主要公立綜合醫院。

南通主要公立綜合醫院	等級	收益 (人民幣百萬元)	營運病床	市場份額
南通大學附屬醫院.....	三級甲等	1,278	2,002	12.2%
海安縣人民醫院.....	三級	690	1,280	6.6%
沛縣人民醫院.....	二級甲等	585	1,200	5.6%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

南通的私營營利性綜合醫院為數眾多，大部分規模較小。就2015年收益而言，前三大私營營利性綜合醫院佔南通綜合醫院總市場約3.7%。於2015年，按收益、門診及住院人數計，南通瑞慈醫院於私營營利性綜合醫院中排名第一。下表列示2015年南通主要私營營利性綜合醫院。

南通主要私營營利性綜合醫院	等級	收益 (人民幣百萬元)	營運病床	市場份額
南通瑞慈醫院.....	三級乙等	298	520	2.8%
南通長城醫院.....	一級甲等	56	60	0.5%
海安新瑞慈醫院.....	一級甲等	31	100	0.3%

資料來源：弗若斯特沙利文報告



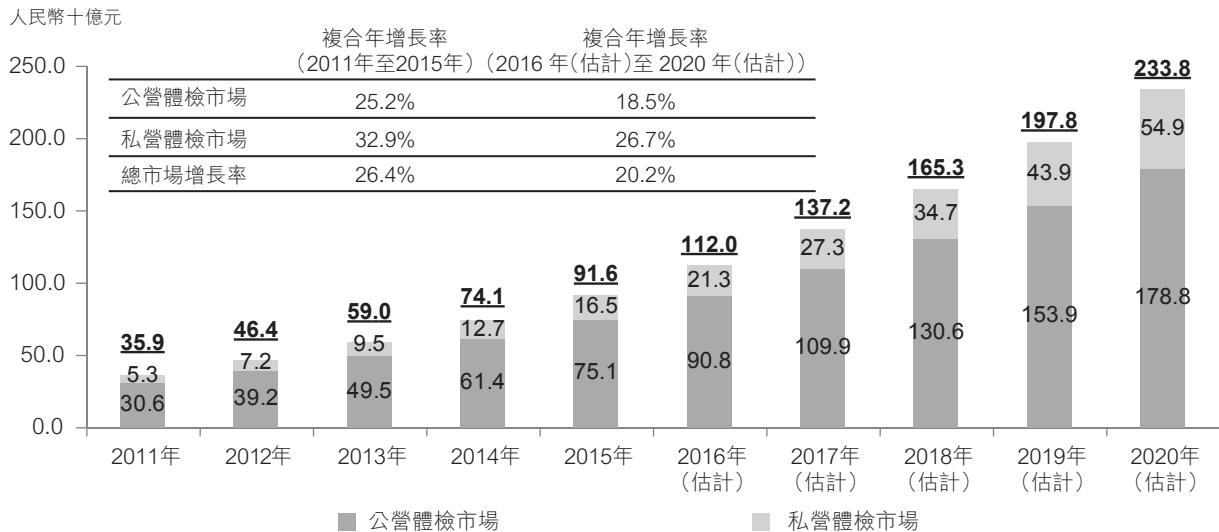
## 行業概覽

### 中國的體檢服務市場

#### 概覽

體檢服務為一種預防保健服務，指預先採取措施以預防疾病或病症的醫療服務。得益於健康意識提高及生活水平改善，中國體檢服務市場收益增長，由2011年的人民幣359億元增加至2015年的人民幣916億元。此外，預計市場總值將於2016年至2020年按複合年增長率20.2%增長，並於2020年達到人民幣2,338億元。下圖列示於所示期間按歷史及預測收益計中國私營及公營體檢市場明細：

2011年至2020年(估計)中國公立及私營體檢市場



資料來源：弗若斯特沙利文報告

於2015年，中國的體檢滲透率估計為27.5%，遠低於發達國家，如德國(96.9%)、美國(74.2%)及日本(73.4%)。滲透率乃按一年內該國接受體檢服務的人數除以總人口計算。中國較低的體檢滲透率表明該市場的增長潛力巨大，原因為中國居民的健康意識提高以及生活水平改善。

#### 體檢服務的主要供應商

公營及私營機構均提供體檢服務。公立體檢機構傳統上主導中國體檢市場，由2011年的人民幣306億元擴增至2015年的人民幣751億元，複合年增長率為25.2%。公立醫院扮演主要角色，於2015年佔公開體檢市場總額約67.9%。

中國私營體檢服務市場於過去五年快速增長，收益由2011年的人民幣53億元大幅增加至2015年的人民幣165億元。由於健康意識增強、人口老齡化及政府撤銷管制規定，預期

## 行業概覽

私營體檢服務市場自2016年至2020年的複合年增長率為26.7%，而公營體檢服務市場於同期的複合年增長率為18.5%。預計總市場規模將於2020年達至約人民幣549億元。根據弗若斯特沙利文報告，具體而言，長三角地區的私營體檢服務市場於2015年佔長三角地區總市場40.0%，並預期於2020年增長至43.5%。

### 私營體檢服務市場增長及發展的主要推動力

私營體檢服務市場增長及發展的主要推動力載列如下：

- **私營體檢服務供應商提供優質服務。**與公營服務供應商相比，私營服務供應商為顧客提供更舒適及放鬆的環境以及友善且優質的服務。
- **早期檢測及診斷疾病的意識不斷增強。**不同類型癌症(如肺癌、胃癌及肝癌)的發病率上升導致人們早期檢測及診斷疾病的意識增強。許多與心血管疾病、癌症、糖尿病及慢性呼吸道疾病有關的治療費用高昂及致傷殘的情況與常見的可預防性風險因素有關。體檢有助於在早期察覺疾病的症狀，從而導致相關服務需求增加。
- **中產及富裕階層需求增加。**於過往數年內，經濟快速增長及城鎮化加快令城鎮居民可支配收入大幅上升。較早具有健康意識的中產及富裕階層對優質醫療服務(尤其是高端體檢服務)興趣濃厚。
- **企業僱員福利提升。**許多企業將年度體檢納入為僱員福利。因此，企業客戶已成為私營體檢服務的主要客戶，並將繼續推動私營體檢服務增長。

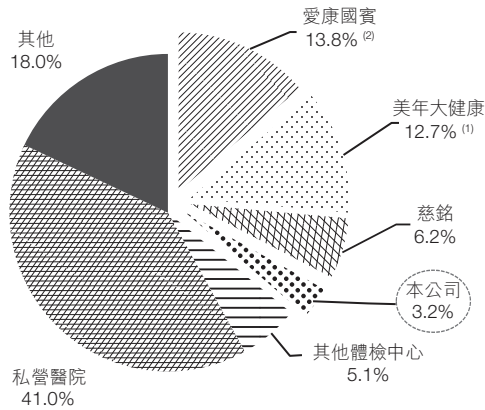
### 中國及長三角地區私營體檢市場的競爭情況

中國私營體檢市場分散，於2015年，市場內四大公司佔市場總額約35.9%。餘下64.1%市場份額由私營醫院(41.0%)、其他體檢中心(5.1%)及私營醫療機構(如提供體檢服務的診所及療養院)(18.0%)佔有。

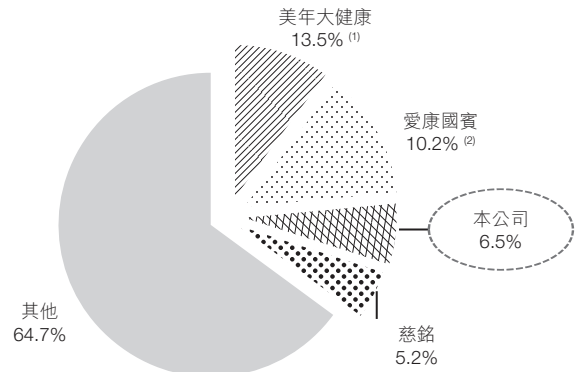
## 行業概覽

同樣，長三角地區私營體檢市場亦分散，市場上四大公司佔市場總額約35.3%。

2015年中國私營體檢市場  
按收益劃分的市場佔有率



2015年長三角地區私營體檢市場  
按收益劃分的市場佔有率



附註：

(1) 美年大健康於2015年收購慈銘27.8%股權並於2016年宣佈收購慈銘餘下72.2%股權。

(2) 愛康國寶已於2014年7月完成收購上海華檢體檢中心100%股權。

資料來源：弗若斯特沙利文報告

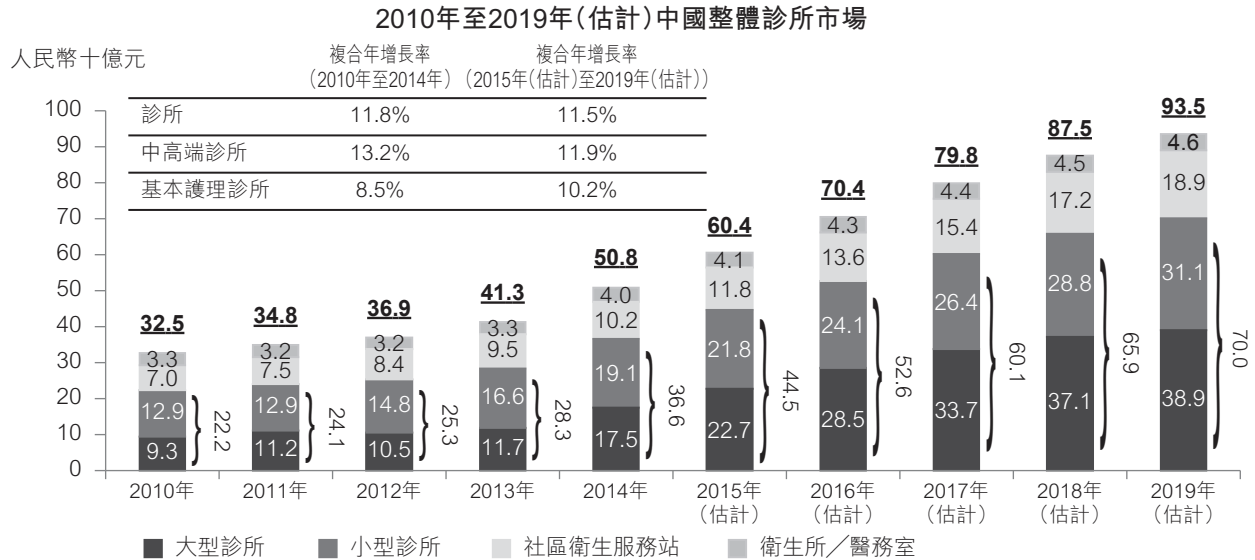
### 中國的診所市場

中國診所市場尚處於發展初期。根據弗若斯特沙利文報告，中國的診所市場高度分散，可分為基本護理診所，其主要的目標對象為附近的居民，或於某地區進行基本治療，以及中高端診所，其所提供的醫療服務質素較佳以及治療較專業。基本護理診所可再細分為社區衛生服務站及衛生所或醫務所。中高端診所亦可進一步細分為大型診所及小型診所<sup>1</sup>。我們的診所業務可歸類為大型診所類別。

<sup>1</sup> 在中國，小型診所為唯一正式註冊的診所類型。然而，該定義並不包括在中國經營的所有診所類型。因此，弗若斯特沙利文在其研究中擴大診所的定義，以涵蓋其他類型的診所，從而更全面的了解該市場。

## 行業概覽

診所市場於2010年至2014年按複合年增長率11.8%增長，於2014年達到人民幣508億元。鑑於更多私人資金擬投資於中高端診所，預計中高端診所市場將自2015年起按複合年增長率11.9%增長，並於2019年達到人民幣700億元。下圖顯示所示期間中國按類型劃分之整體診所市場規模：



資料來源：中國衛計委，弗若斯特沙利文報告

由於經濟穩定增長，中國人均收入水平上升，同時中國人口的收入結構亦有所變化。具體而言，中產階層壯大，目前為中國最大收入群體。個人收入快速增長，及中國中產階層持續增長，將推動對中高端診所提供的高端醫療服務的需求不斷上升。

### 中國診所市場增長及發展的主要推動力

以病人為本的管理及足夠的專業醫師是中國診所市場獲得成功的必要因素。

中國診所市場增長及發展的主要推動力載列如下：

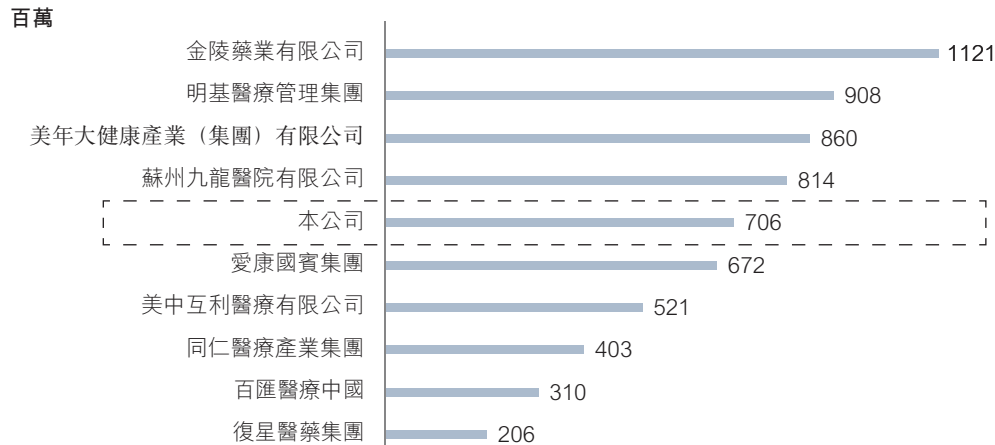
- **中高端診所興起。**中高端診所一般提供定製的優質專科醫療服務。由於公營診所受政策所限，故私營診所為有關市場的主要參與者，並且主要集中於如北京及上海等富裕城市。
- **以病人為本的服務。**服務質素及舒適的環境亦對診所取得成功十分重要。高效及以病人為本的管理對私營診所取得成功及從公立診所中脫穎而出十分重要。
- **高收入人口的增長。**隨著中國經濟增長，中國國民人均收入快速增長，對私營診所提供的高端醫療服務的需求不斷上升。

## 行業概覽

### 長三角地區私營綜合醫療服務集團的競爭格局

私營綜合醫療服務集團為於醫療服務市場中通過自營營利性醫院、體檢中心及診所等機構專門提供疾病預防、診斷及治療綜合服務的公司。根據弗若斯特沙利文報告，按2015年收入計，我們為長三角地區第五大私營綜合醫療服務集團。此外，於2016年6月30日，我們亦為該地區唯一同時經營綜合醫院、體檢中心以及診所的多元化私營綜合醫療服務集團。下表列示2015年按收益計長三角地區私營綜合醫療服務集團的名次：

2015年長三角地區私營綜合醫療服務集團的名次



附註：各私營綜合醫療服務集團的收益指位於長三角地區的醫療機構提供醫療服務產生的收益。  
資料來源：弗若斯特沙利文報告