

行業概覽

本節及本文件其他章節呈列的資料及統計數據來源於弗若斯特沙利文報告以及多種官方或公開出版物。源自弗若斯特沙利文報告的資料反映根據多種來源的資料而對市況的估計。請參閱「資料來源」。我們認為，本節的資料及統計數據來源為該等資料的適當來源，並已合理審慎摘錄及轉載該等資料。我們並無理由認為該等資料及統計數據屬虛假或具誤導性，或遺漏任何部分可能致使該等資料及統計數據屬虛假或具誤導性。董事確認，彼等已採取合理注意，並無察覺到自弗若斯特沙利文報告日期以來，市場訊息有任何逆轉，可以使對本節內訊息水準須作保留、對其內容形成矛盾或有損其水準。我們、[編纂]、[編纂]、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]或彼等各自的聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他各方，均未獨立核實官方政府或其他第三方來源之資料及統計數據的準確性，亦不對此發表任何聲明。該等資料可能與中國境內外編撰的其他資料不符，其準確或完整程度亦可能與中國境內外編撰的其他資料不同。因此，本節所載官方政府及其他第三方資料來源可能不準確，不應被過度依賴。

資料來源

弗若斯特沙利文是一家經驗豐富的中國醫療保健行業諮詢公司，獲委任為獨立顧問，提供本文件全部或部分供使用的弗若斯特沙利文報告。弗若斯特沙利文根據國家統計局、經濟學人智庫、世界衛生組織、國家衛計委及國家食藥監總局等政府機構及非政府組織發佈的資料，以及弗若斯特沙利文收集的資料及其根據可用資料所作的分析而編製報告。必要時，弗若斯特沙利文會實地探訪業內公司，以收集和綜合有關市場訊息及其他相關資料。弗若斯特沙利文報告及本文件中的資料均來自弗若斯特沙利文認為可靠的管道，但是弗若斯特沙利文不能保證本文件所載資料的準確性和完整性。弗若斯特沙利文報告中的預測和假設具有內在的不確定性，原因在於某些事件或事件組合等無法被合理預見，包括但不限於政府、個人、第三方和競爭者的舉措。可能導致實際結果迥異的特定因素包括醫藥行業的內在風險、財務風險、勞動力風險、供應風險、監管風險和環境因素等。

本文件載有摘錄自弗若斯特沙利文報告的資料，例如「行業概覽」和「業務」章節中的內容。我們已向弗若斯特沙利文支付人民幣700,000元的費用，作為編製和更新弗若斯特沙利文報告的酬勞。

行業概覽

中國醫療保健行業

概況

中國醫療保健行業是中國經濟的最大組成部分之一。根據國家統計局、經濟學人智庫及弗若斯沙利文的資料，中國的醫療開支呈現大幅增長，由2011年的人民幣24,346億元增至2015年的人民幣39,268億元，複合年增長率為12.7%。根據弗若斯特沙利文的資料，由於多種有利因素(如收入水平提升、人口老齡化、健康意識提高、預期壽命延長、社會醫療保險範圍擴大及政策大力支持)的共同作用，中國的醫療開支總額將會繼續快速增長，預計於2020年將增至人民幣61,889億元，複合年增長率為9.5%。

根據國家統計局、經濟學人智庫及弗若斯特沙利文的資料，2015年中國的醫療開支總額約佔其國內生產總值的5.8%，而美國則為17.1%。在2015年按國內生產總值排名的世界12大國家中，中國按人均醫療開支排名第11位，僅為458.7美元。中國的醫療開支佔國內生產總值的比例或人均醫療開支相對較低，表明有著巨大增長潛力。

中國醫療保健行業的主要增長推動因素

負擔能力增加及健康意識提高

隨著國內生產總值的增長，中國城鎮及農村地區人口的個人可支配收入均經歷迅速增加並預期將會持續增加，使對醫療產品和服務的負擔能力提高。中國政府推行的社會醫療保險計劃亦促進城鎮及農村地區的負擔能力，再進一步推動醫療產品及服務的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2014年12月31日，社會醫療保險計劃總共覆蓋中國97.5%的人口。同時，隨著健康意識不斷提高，醫療負擔能力增加在帶動中國醫療開支總額增長方面發揮重要作用。根據國家統計局、經濟學人智庫及弗若斯特沙利文的資料，2011年至2015年，中國人均醫療開支由人民幣1,807.0元增至人民幣2,856.6元，複合年增長率為12.1%，預計於2020年將達到人民幣4,392.0元，複合年增長率為9.0%。

人口老齡化、預期壽命不斷延長及疾病譜轉變

人口迅速老齡化加上預期壽命不斷延長預計將推動中國醫療產品及服務的需求。以往，中國65歲及以上老人的人均醫療支出顯著高於所有其他年齡群體。同時，中國65歲及以上人口的比例由2011年的9.1%(或共計122.9百萬人)增至2015年的10.5%(或共計143.9百

行業概覽

萬人)；該比例於2020年將進一步增至13.2%(或共計186.6百萬人)。平均預期壽命不斷延長，由1990年的68.6歲升至2015年的76.3歲，亦使該期間中國老齡化人口無論是絕對數量還是佔總人口的百分比均出現增長。

根據弗若斯特沙利文的資料，在過去幾十年，中國與人口老齡化、不良生活方式、高度社會及生活壓力及環境污染相關的慢性疾病(如癌症、代謝性疾病、心血管疾病及關節炎)發病率日益提高。在該等慢性疾病中，心血管疾病已成為公眾健康的重大威脅，在中國日趨普遍。根據弗若斯特沙利文的資料，由2003年至2013年，高血壓的普遍程度已增加四倍以上。因此，中國的心血管藥物市場規模由2011年的人民幣904億元大幅增長至2015年的人民幣1,588億元，複合年增長率為15.1%，預期該市場規模於2020年達到人民幣2,366億元，複合年增長率為8.3%。

專注改善醫療質量及效率的持續醫療改革

近年來，中國醫療改革將其重點轉為醫療的質量及效率。2012年8月，國家衛生和計劃生育委員會發佈「健康中國2020」計劃，為循序漸進地提高中國人口的健康水平及提高獲得公共醫療的公平性而提供戰略性改革路線圖。2016年3月發佈的十三五規劃強調持續完善基本醫療衛生體制以及鼓勵三醫聯動及醫藥分家。

2016年4月，國務院發佈《深化醫藥衛生體制改革2016年重點工作任務》，描繪了當前醫療改革的多項重要目標，其中包括(i)分級診療，旨在為地方需求更好的配備公共衛生服務及提高中國的分配效率；(ii)醫療保險支付方式改革，規範支付系統，將醫療保險擴大至未覆蓋人口及鼓勵發展商業保險；及(iii)基本藥物制度、藥品集中採購及定價等改革以及引入「兩票制」，「兩票制」指僅允許單層級分銷商將醫藥產品從製造商銷售至醫院。該等醫療改革預期將進一步改善醫療行業的質量及效率並引領該等行業走向一個更加自由的市場，更加良性的競爭及可持續的發展。

醫藥行業價值鏈

中國醫藥行業價值鏈大致分為五個主要階段：(i)研發；(ii)製造藥物中間體及原料藥；(iii)製劑製造；(iv)分銷；及(v)零售。研發指藥物發現、藥物開發至商業化批准、藥物配方

行業概覽

及製造技術開發的過程。製造藥物中間體及原料藥乃生產製造藥物中間體及原料藥。製劑製造為以輔料及原料藥生產醫藥產品。分銷涉及藥品從製藥公司到配藥商（如醫院及藥店）的倉儲與運輸。零售是指藥店、醫院及其他醫療機構將藥品售予患者。許多中國醫藥公司跨一個或多個主要價值鏈階段經營，但僅有少數實現在價值鏈所有主要階段的垂直整合。

中國製藥行業

概況

中國製藥行業近年快速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國製藥行業的三大領域（即化學藥品、中藥及生物醫藥）按批發價計的市場規模迅速增長，由2011年的人民幣7,431億元增至2015年的人民幣12,207億元，複合年增長率為13.2%，預計於2020年將進一步增至人民幣17,919億元，複合年增長率為8.0%。有關增長的主要動力與促進中國整體醫療保健行業增長的有利社會經濟因素相同。

下表載列按收益計的2015年中國醫藥市場五大藥品製造商：

排名	製造商	收益 (人民幣十億元)	市場份額(%)
1	公司A	47.5	7.1
2	華潤醫藥集團	17.6 ⁽¹⁾	2.6
3	公司B	16.5	2.5
4	公司C	11.5	1.7
5	公司D	10.1	1.5
	總計	103.2	15.4

資料來源：弗若斯特沙利文報告

(1) 收益乃按港幣1.00元兌人民幣0.8029元的匯率計算。

根據是否僅可憑合資格醫師的處方購買，醫藥產品分為處方藥和非處方藥。根據弗若斯特沙利文的資料，按2015年零售價計算的估計銷售額計，我們在中國非處方藥市場排名首位。

行業概覽

中國化學藥品行業

根據弗若斯特沙利文的資料，化學藥品市場是中國醫藥市場的最大分部，按2015年銷售額計，佔整個市場的56.0%。化學藥品的市場規模快速擴張，由2011年的人民幣4,733億元增至2015年的人民幣6,836億元，複合年增長率為9.6%，預計於2020年將達到人民幣8,780億元，相當於2015年至2020年的複合年增長率為5.1%。

下表載列2015年按銷售額排名的中國化學藥品市場的治療領域：

排名	治療領域	銷售額 市場份額(%) ⁽¹⁾
1	抗感染	16.7
2	消化道及新陳代謝	14.8
3	心血管系統	11.3
4	中樞神經系統	10.4
5	血液及造血器官	8.8
6	腫瘤科	8.0
7	呼吸系統	5.6
8	骨骼肌肉系統	4.4
9	全身性激素製劑(性激素除外)	3.7
10	泌尿生殖系統及性激素	3.0
	其他	13.3
	總計	100.0

資料來源：弗若斯特沙利文報告

(1) 銷售額乃按批發價計算。

中國中藥行業

中藥是活性成分來自或源自天然植物、動物或礦物的一類藥物。中藥的使用歷史悠久，在中國防治疾病方面享有盛譽。中藥目前分為傳統中藥及現代中藥。中藥可採取片劑、口服液、膠囊、顆粒及注射劑的形式。中藥配方含有多種成分，可以治療各樣的症狀和疾病，一般認為適用於治療慢性疾病、預防疾病，以及改善整體健康狀況。

根據弗若斯特沙利文的資料，按2015的銷售額計，中藥市場佔中國藥物市場的32.1%。由於現代技術及政府的強力支持，中藥市場由2011年的人民幣2,103億元增至2015年的人民幣3,918億元，複合年增長率為16.8%，預計於2020年將達到人民幣5,806億元，複合年增長率為8.2%。

行業概覽

下表列示2015年按銷售額排名的中國中藥市場的治療領域：

排名	治療領域	銷售額 市場份額 ⁽¹⁾
1	心腦血管系統	34.2
2	腫瘤科	16.8
3	呼吸系統	12.0
4	骨骼肌肉系統	8.3
5	胃腸系統	6.5
6	婦科用藥	5.6
7	泌尿生殖系統	5.2
8	耳鼻喉科藥	3.1
9	皮膚病藥	2.0
10	補益補血藥	1.5
	其他	4.8
	總計	100.0

資料來源：弗若斯特沙利文報告

(1) 銷售額乃按批發價計算。

中國生物藥品行業

生物藥品是從生物來源製成、提煉或半合成的藥物產品，與化學合成的藥品不同，包括有疫苗、全血及成分血、過敏原、體細胞、基因療法實踐、生物組織、重組治療蛋白、抗體及細胞治療中使用的活細胞。按2015年的銷售額計，生物藥品市場佔中國醫藥市場的11.9%。根據弗若斯特沙利文的資料，生物藥品的市場規模快速擴張，由2011年的人民幣594億元增至2015年的人民幣1,453億元，複合年增長率為25.0%，預計於2020年將達到人民幣3,333億元，相當於2015年至2020年的複合年增長率為18.1%。

中國製藥市場主要趨勢

製藥質量及效率改善以及市場集中度提高

目前，中國製藥行業高度分散。根據弗若斯特沙利文的資料，醫藥製造商超過5,000家，其中2015年前五及前20家公司的銷售額分別僅佔整個市場的15.4%及27.8%。由於在一定程度上受到為優化中國製藥行業而推出的監管舉措的推動，鑒於當前市場趨於整合的趨勢，此競爭格局預期會發生變化。

行業概覽

持續醫療改革方案強調改善製藥過程的質量及效率。醫藥製造商必須遵守更加嚴苛的監管要求，如GMP認證、仿製藥質量和療效一致性評價及環境保護等方面的要求。

此外，在醫療改革中，推出了多項有利於患者的舉措，如省級層面基本藥物的集中採購及分銷。此舉可導致生產有關藥物的製藥商(尤其是小型製藥商)失去收入，因為中國大型製藥商可憑藉強大的製造實力、較大的規模效益及廣泛的分銷網絡來滿足基本藥物的地區需求及有效地將該等藥物分銷至不同等級的醫院以及社區醫療中心及診所，在競爭中勝出。

該等監管要求及舉措會極大增加合規成本及給多家中小型製藥商造成財務困難。為降低成本及保持競爭力，該等公司或需要透過整合來尋求更大的規模效益。同時，大型製藥商憑藉必要的財務實力及嚴格的質量控制確保穩定供應各種優質且具價格競爭力的藥物，為獲取新技術、客戶及地域市場以及降低成本，大型製藥商或會尋求整合，以增強規模效益及在中國製藥市場成為領導者。

中國政府鼓勵藥品創新及研發

近年，中國政府頒佈並實施了多項配套政策，鼓勵藥物創新及研發。國務院於2013年頒佈的《國務院辦公廳關於強化企業技術創新主體地位全面提升企業創新能力的意見》闡明，中國政府有意建立以企業為主導的創新體制及促進大量創新企業的發展，旨在增加研發投入及知識產權申請。2016年3月，國務院發佈了《關於促進醫藥產業健康發展的指導意見》，旨在進一步通過多項措施改善中國製藥行業的創新環境，如向創新藥物開發提供財務支持以及優化及規範創新藥物的審批流程。較中小製藥商而言，大型製藥商憑藉其雄厚的財務資源及研發實力能更好利用該等政策。

行業概覽

提高中藥市場的監管及現代化

近年來，中國政府對中藥製造採取更為嚴格的監管及質量控制措施。同時，中藥製造商亦增加其對現代技術的倚賴，開發及製造安全、有效、適合量產並易於吸收的中藥產品。此等變化已提高並預期將會繼續提升市場對中藥治療及產品的接受度，帶來了更大的客戶基礎。例如，中藥配方顆粒是一種利用現代科技的新式中藥，在實現更為穩定、可靠質量的同時保持了傳統中草藥的藥效。中國中藥配方顆粒市場上只有少數幾家認證製造商。由於政府政策優惠，此市場增長甚為可觀，由2011年的人民幣29億元增至2015年的人民幣97億元(按批發價計算銷售額)，複合年增長率為35.7%。隨著2015年12月發佈了《中藥配方顆粒管理辦法(徵求意見稿)》，解除了中藥配方顆粒製造的准入限制，該市場預期由2015年的人民幣97億元進一步增長到2020年的人民幣526億元，複合年增長率為40.1%。

生物醫藥行業的崛起

預期全球生物醫藥行業於未來十年將會快速發展。為了跟上先進的生物醫藥發展的步伐及滿足國內對生物藥品不斷上升的需求，中國政府建議採取多種措施以支持及加快單克隆抗體藥物、疫苗、遺傳工程蛋白質及肽類藥物等生物藥品的研發，並鼓勵製造商積極對核酸藥物、基因治療藥物、幹細胞及其他細胞治療產品進行研究。

中國醫藥分銷行業

概況

醫藥分銷服務主要包括藥品的營銷、銷售、投標及物流。中國醫藥分銷行業是醫藥行業價值鏈的重要組成部分，連繫製藥商與配藥商，包括醫院、連鎖藥房及個體藥房。

在不斷增長的醫藥市場、日益提升的醫療服務能力、有利的政府政策及技術發展的推動下，醫藥分銷市場由2011年的人民幣7,493億元增至2015年的人民幣12,913億元，複合年增長率為14.6%，並預期於2020年增至人民幣18,601億元，複合年增長率為7.6%。

行業概覽

下表載列中國醫藥分銷市場按收益計的2015年五大分銷商：

排名	分銷商	收益 (人民幣十億元)	市場份額(%)
1	公司A	252.5	19.6
2	華潤醫藥集團	98.9 ⁽¹⁾	7.7
3	公司B	93.7	7.3
4	公司C	47.7	3.7
5	公司D	31.0 ⁽²⁾	2.4
	總計	523.8	40.7

資料來源：弗若斯特沙利文報告

(1) 收益乃按港幣1.00元兌人民幣0.8029元的匯率計算。

(2) 收益乃基於弗若斯特沙利文的估計。

中國大型醫藥分銷商通常向製藥商和配藥商提供互補的物流和增值服務，其中包括分銷商數據整合和再加工、製藥商貨款代收、特殊醫藥產品的交付、技術支持和援助、進口輔助、清關以及自由貿易區倉儲。在中國，上述服務的實力及質量受到很多大型配藥商(如醫院)的高度青睞，需求也日益增長。因此，相比其他並無提供上述增值服務的分銷商，提供上述增值服務的大型分銷商具有顯著的競爭優勢。

中國醫藥分銷市場的主要趨勢

醫藥分銷市場的分散化現狀及整合趨勢

根據弗若斯特沙利文的資料，中國醫藥分銷商市場高度分散，於2014年年末共有超過13,000家分銷商，當中大部分於當地分銷。過去幾年，部分在更嚴格的GSP規定(已將較小型醫藥分銷商剔除)及鼓勵整合的有利政符政策的推動下，中國醫藥分銷行業進行了重大整合。根據弗若斯特沙利文的資料，中國醫藥分銷市場的五大醫藥分銷商的市場份額由2011年的32.8%上升至2015年的40.7%。然而，與相對發達的國家相比，該市場仍然分散。例如：中國三大醫藥分銷商僅佔中國醫藥分銷市場34.9%的市場份額(按2015年的銷售額計)，而美國則超過90%。

於2016年4月，中國政府公佈於中國若干省份實施「兩票制」的試點計劃，僅容許單一級別分銷商向醫院銷售來自製造商的醫藥產品。有關「兩票制」的詳情，請參閱「監管環境」一

行業概覽

關醫藥及醫療器械及食品(保健食品)行業的中國其他相關法律及法規「兩票制」。簡化分銷程序或會加劇中國醫藥分銷市場的競爭，並進一步幫助整合該分散的醫藥分銷市場。

中國藥品分銷市場的創新業務模式

在新醫改的推動下，部分領先醫藥分銷商開始採用創新業務模式，如「醫院物流智能」解決方案等。該創新模式大量應用信息技術，幫助醫院實現藥品採購、交付計劃及藥品調配等事宜的自動化。該模式可大幅減少患者的等候時間，並提升藥品調配的準確性。此外，醫院內的智能化物流可實現處方及存貨水平的及時追蹤。

中國零售藥房行業

中國零售藥房市場的市場規模及增長

除配藥商(如醫院及其他醫療機構)外，零售藥房是中國藥品零售行業的主要銷售點之一。根據弗若斯特沙利文的資料，中國的藥品零售市場(按銷售額計)由2011年的人民幣1,873億元增長至2015年的人民幣3,289億元，複合年增長率為15.1%，預期增長至2020年的人民幣5,308億元，複合年增長率為10.0%。

在中國，處方藥和非處方藥均可通過零售藥房購買。下表載列中國藥品零售市場按收益計的2015年十大藥品零售商：

排名	零售藥房	收益 (人民幣十億元)	市場份額(%)
1	公司A	8.7	2.7
2	公司B	5.4	1.6
3	公司C	5.2	1.6
4	公司D	5.0 ⁽²⁾	1.5
5	公司E	5.0 ⁽²⁾	1.5
6	公司F	5.0	1.5
7	公司G	4.3	1.3
8	公司H	3.2	1.0
9	華潤醫藥集團	2.9 ⁽¹⁾	0.9
10	公司I	2.9 ⁽²⁾	0.9
	總計	47.6	14.5

資料來源：弗若斯特沙利文報告

(1) 收益乃按港幣1.00元兌人民幣0.8029元的匯率計算。

(2) 收益乃基於弗若斯特沙利文的估計。

行業概覽

中國零售藥房市場的主要趨勢

中國零售藥房市場分散及整合趨勢

根據弗若斯特沙利文的資料，中國零售藥房市場極為分散，截至2014年年末共有超過434,900家零售藥房。過去幾年，由於零售藥房參與者的財務實力增強、競爭激烈及有利的政策，大型零售連鎖藥房已透過併購擴張業務。整合已成為中國零售藥房市場的一種趨勢，從而導致較高的集中率。根據弗若斯特沙利文的資料，中國十大零售藥房的市場份額由2011年的9.4%增至2015年的14.5%。與發達國家相比，中國零售藥房市場的連鎖店舖的比例相對較低，從而為市場領先者進一步擴張提供較大空間。於2014年，中國零售藥房市場39.4%的藥房為連鎖店舖，而美國為62.5%。

醫藥分家

醫藥分家政策局限了醫院向患者銷售藥品而獲利的能力。整體而言，此舉有利於醫藥零售行業的發展。根據弗若斯特沙利文的資料，2015年，中國藥品市場約21.5%的銷售額透過零售藥房獲得，而透過醫院所銷售的比例為68.8%，預期零售藥房的銷售額於2020年佔中國藥品市場的27.0%。

中國零售藥房市場的創新業務模式

受多重利好因素驅動，其中包括患者對高值及特殊藥品的需求增加，零售藥房業務面臨的更大利潤壓力以及零售藥房行業的服務模式呈現創新趨勢，部分領先零售藥房開始實施創新業務模式，如「高值藥品直送」模式。根據「高值藥品直送」模式，零售藥房透過認可「高值藥品直送」藥房（向患者收集處方、核實處方並安排運送產品）直接向患者銷售及分銷高值藥品。

藥品零售電子商務市場的發展

隨著互聯網迅速發展令生活方式及購物習慣均有所轉變，近年來B2C（商業對客戶）銷售的藥品零售電子商務市場大幅增長。根據弗若斯特沙利文的資料，藥品零售電子商務市場規模按銷售額計由2011年的人民幣9億元大增至2015年的人民幣141億元（複合年增長率為98.1%），並預期將於2020年進一步增至人民幣953億元（複合年增長率為46.5%）。此外，按2015年銷售額計，其佔藥品零售市場的4.3%，並預期於2020年佔17.9%。

行業概覽

目前，中國嚴禁進行在線B2C(商業對客戶)處方藥交易。然而，中國政府未來或會解除此項限制。國家食藥監總局於2014年頒佈的《互聯網食品藥品經營監督管理辦法(徵求意見稿)》中明確列出監管在線買賣處方藥的方法，顯示中國政府於全面頒佈有關法規時或會容許在線B2C(商業對客戶)銷售處方藥。

中國營養健康食品行業

營養健康食品包括有機食品、有益健康的食品、功能性食品及營養補充劑。隨着中國經濟的不斷增長及個人購買力的不斷提高，中國的營養保健食品現正逐漸由高端消費品轉為膳食必要補充劑。人口老齡化及不斷轉變的生活方式已導致亞健康族群擴大及慢性病增加，加上著重預防慢性病及自我保健的健康意識不斷提高，均驅使市場對營養保健品產生需求。根據弗若斯特沙利文的資料，中國營養保健食品市場由2011年的人民幣3,210億元大增至2015年的人民幣5,658億元(按零售額計)(複合年增長率為15.2%)，並預期於2020年增至人民幣10,779億元(複合年增長率為13.8%)。隨著中國政府近年頒佈營養保健食品行業的法規及行業標準，中國營養保健食品行業的監管環境亦日益標準化。

鑒於營養保健食品市場的競爭加劇，具備強大的品牌知名度及研發實力的大型營養保健食品製造商比規模更小的對手方處於更有利位置，以滿足市場上未獲響應的需求。擁有可進行有效市場推廣活動的全面網絡及客戶教育乃在該市場脫穎而出的另一個主要因素。

主要原材料的市場價格趨勢

本公司產品的主要原材料包括驢皮、蔗糖及紅參。根據弗若斯特沙利文的資料，自2011年以來，中國驢皮的價格經歷了大幅波動。

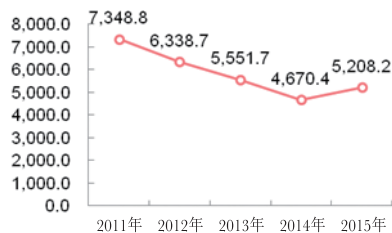
行業概覽

下圖列示2011年至2015年驢皮、白砂糖及紅參的過往價格。根據弗若斯特沙利文的資料，並無蔗糖歷史價格的公開可得資料，而蔗糖的歷史價格與白砂糖的價格密切相關，我們使用白砂糖的歷史價格替代蔗糖價格。

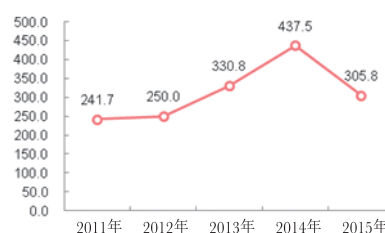
中國驢皮歷史價格
(人民幣元／公斤)



中國白砂糖歷史價格
(人民幣元／噸)



中國紅參歷史價格
(人民幣元／公斤)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

我們用於價格計算的紅參的規格為30支。

驢皮的價格由2011年的每公斤人民幣47.5元升至2015年的每公斤人民幣373.2元。驢皮價格升高主要是由於驢的存欄量減少及對驢皮的需求不斷增加。我們的阿膠塊（一種由驢皮製成的膠）的價格由2011年的每公斤人民幣1,500元增至2015年的每公斤人民幣4,730元。

白砂糖的價格由2011年的每噸人民幣7,348.8元降至2015年的每噸人民幣5,208.2元。價格下降主要是由於進口量擴大及國內需求減少。

紅參的價格由2011年的每公斤人民幣241.7元升至2014年的每公斤人民幣437.5元，再降至2015年的每公斤人民幣305.8元。2011年至2014年價格上升主要是由於對以紅參製造的醫藥產品及營養保健品的需求不斷增加，而2015年價格下降主要是由於市場上紅參供應增加所致。