

## 行業概覽

本節所載若干資料、統計數據及數據摘錄自獨立第三方弗若斯特沙利文獲委託編製的報告（「弗若斯特沙利文報告」）。來自政府官方刊物、行業來源及弗若斯特沙利文報告的資料未必與可從其他來源獲取的資料一致。我們認為本節資料的來源就有關資料而言屬恰當，且我們於摘錄及複製有關資料時合理審慎行事。我們無理由相信該等資料屬虛假或具誤導成分或遺漏任何事實以致該等資料在任何重大方面屬虛假或具誤導成分。然而，我們或參與[編纂]的任何其他各方概無獨立核實有關資料，亦無就其準確性或完整性發表任何聲明。投資者不應過分倚賴本節所載資料（包括統計數據及估計）或本文件其他章節所載類似資料。有關與我們行業有關的風險的討論，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險」。

### 中國大健康行業

中國大健康行業為國民經濟的最大組成部分之一，大健康行業指有關健康維護、康復及推廣的服務及產品，涵蓋醫療服務、藥品、營養保健品、醫療器械、母嬰產品以及健康管理及老人護理等服務。根據弗若斯特沙利文報告，中國大健康產業於二零一六年的市場規模達人民幣8.6萬億元，並預期於二零二六年增加至人民幣26.8萬億元，複合年增長率為12.0%。下圖載列由二零一二年至二零二六年中國大健康市場的過往及預期市場規模：

中國大健康市場，二零一二年至二零二六年（估計）



資料來源：弗若斯特沙利文報告

## 行業概覽

醫療健康服務目前佔中國大健康市場最大的部分，主要包括疾病預防、治療和康復。根據弗若斯特沙利文的報告，中國醫療服務行業於二零一六年的市場規模達人民幣3,316.6億元，並預期於二零二六年達人民幣77,544億元。

### 中國醫療健康服務行業

#### 中國醫療健康服務行業概覽及展望

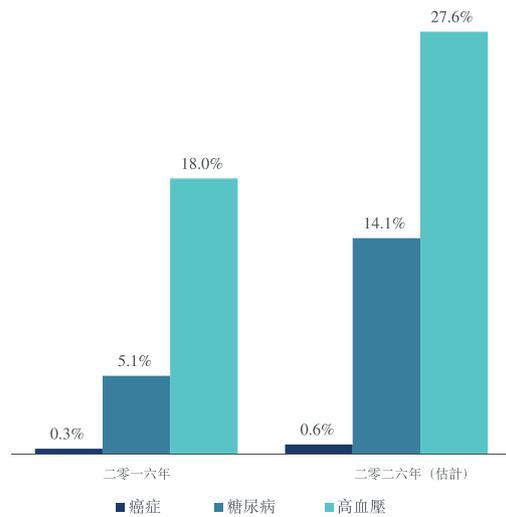
中國醫療健康服務行業近年急速發展。根據弗若斯特沙利文的報告，中國醫療開支總額由二零一二年的人民幣28,119億元大幅增加至二零一六年的人民幣46,345億元，複合年增長率為13.3%。截至二零一六年十二月三十一日，中國有約3.2百萬名持牌醫生。根據弗若斯特沙利文的報告，於二零一六年醫療機構每天接待就診患者約21.7百萬次。

人均可支配收入增加，人口老齡化及慢性病患者率上升是推動中國醫療服務行業發展的三項主要驅動因素。根據弗若斯特沙利文的報告，2016年中國人均年度可支配收入為人民幣23,821.0元，預期2026年將達到人民幣51,280.3元，複合年增長率為8.0%。根據弗若斯特沙利文的報告，二零一六年60歲以上的人數約230.9百萬人，佔中國總人口的16.7%，且該等數字預期二零二六年會達到271.5百萬人及18.6%。隨著老年人整體新陳代謝及免疫能力逐漸下降，其有更大機會罹患慢性疾病，從而產生高昂的長期用藥及科學疾病管理成本。

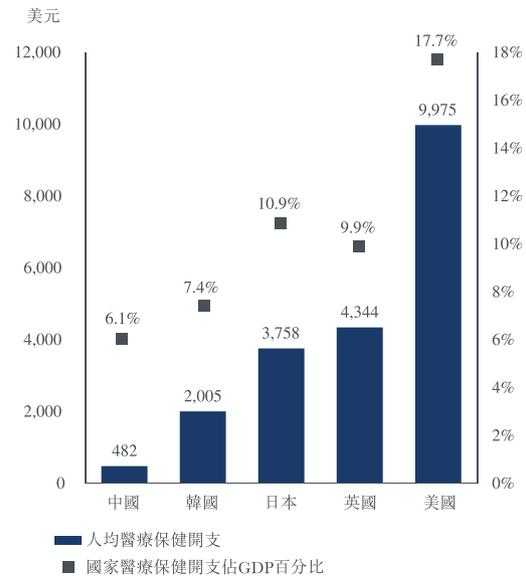
## 行業概覽

根據弗若斯特沙利文的報告，中國癌症及糖尿病(均為慢性病)的發病率預期將於未來十年幾乎翻倍。根據弗若斯特沙利文的報告，中國醫療開支總額於二零一六年為人民幣46,345億元，預期於二零二六年將達人民幣114,031億元，複合年增長率為9.4%。下表載列中國慢性病的歷史及預測發病率及二零一五年中國、韓國、日本、英國及美國的醫療開支對比：

中國慢性病發病率，  
二零一六年與二零二六年(估計)



全球醫療開支對比，  
二零一五年



資料來源：弗若斯特沙利文報告

同時，中國的醫療支出無論是按國內生產總值佔比還是按人均計算，相比其他具有高國內生產總值的國家仍相對較低。根據弗若斯特沙利文的報告，於二零一五年，中國國家醫療開支佔中國國內生產總值的6.1%，而南韓、日本及美國的相應百分比分別為7.4%、10.9%及17.7%。此外，二零一五年中國的人均居民醫療開支為481.6美元，分別約為南韓、日本及美國的四分之一、八分之一及二十分之一。無論是國內生產總值佔比或按人均計算，中國相對較低的醫療開支均表明其有相當大的增長潛力。

### 目前中國醫療健康服務市場的缺點

#### 中國優質醫療資源的稀缺及分佈不均

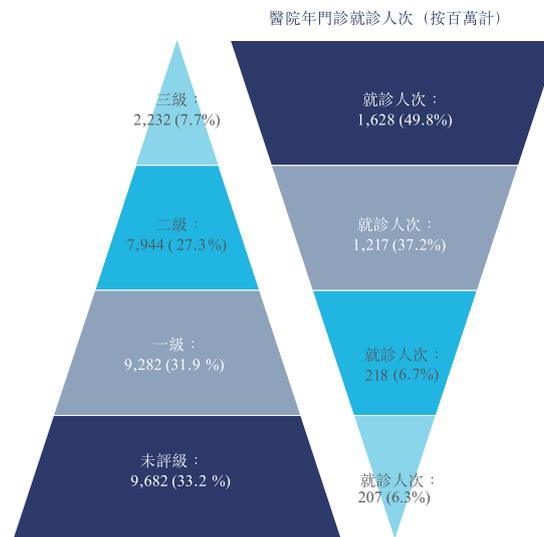
儘管醫療需求及開支不斷增加，惟中國優質醫療資源依然稀缺且其分佈不均衡，這已成為困擾中國醫療行業的結構性劣勢。中國與美國之間人均醫療資源的缺口以及人均基層

## 行業概覽

醫療資源的缺口仍舊巨大。根據弗若斯特沙利文的報告，中國二零一六年的持牌醫生及註冊護士人數為每百萬人口4,844人，而美國則為每百萬人口12,714人。二零一六年，中國家庭醫生人數為每百萬人口49人，而美國為每百萬人口259人。中國基層醫療部門家庭醫生本應作為首個聯絡點服務於患者以促進醫療資源的有效及高效利用，然而由於人數不足進一步加劇了目前中國醫療資源供需矛盾。

目前，醫院仍是中國最重要的醫療服務提供商，其中，三級醫院在專業知識、醫療團隊、管理及技術水平方面均達到優質水平。根據弗若斯特沙利文的報告，截至二零一六年十二月三十一日，中國29,140家醫院中僅有2,232家三級醫院。由於中國優質醫療資源主要集中在三級醫院，病人不論其病情嚴重程度如何，往往更願意在該等醫院尋求醫療服務。故此，根據弗若斯特沙利文的報告，於二零一六年，佔中國醫院總數僅7.7%的三級醫院於二零一六年承擔了全國49.8%的醫療問診量。下圖顯示了二零一六年中國醫療資源供需明顯不匹配的情況：

醫療資源與診斷需求嚴重倒置，二零一六年



資料來源：弗若斯特沙利文報告

同時，大部分三級醫院均位於北京及上海等一線城市以及山東、江蘇及浙江等較富裕及人口密集的東部沿海省份，上述各省均各有逾100家三級醫院，相當於每百萬人口擁有多於一家三級醫院。相反，河北、河南及湖南等較不富裕但人口密集的省份，各省的三級醫院均不足100家，相當於每百萬人口擁有少於一家三級醫院。

## 行業概覽

供需的嚴重不平衡連同優質醫療資源(包括基層醫療資源)相對緊缺導致中國醫療資源的低效及不合理利用。

### 患者醫療服務體驗差

醫療資源供需不匹配導致中國醫療服務市場另一個劣勢，即患者醫療服務體驗差。根據弗若斯特沙利文的報告，二零一六年中國的病人平均花三個小時用於就診，當中專用於為病人診症的實際時間平均僅佔4.4%或八分鐘。

### 社會醫療保險資金的預期不足

中國日益增長的醫療健康需求及開支不僅對醫療服務提供商構成挑戰，而且對中國的醫療保險制度也構成挑戰。目前，中國醫療保險制度主要包括由政府資助的社會醫療保險及醫療援助計劃以及由私營保險公司提供的商業醫療保險。根據弗若斯特沙利文的報告，社會醫療保險開支的增長速度已超過其收益增速。如果沒有及時有效的成本控制措施作為回應，社會醫療保險預期於二零二零年出現資金短缺，並且該短缺將於二零二六年擴大到超過人民幣2.3萬億元。

### 中國醫療服務行業的未來趨勢

預期中國醫療服務行業在不久的將來將經歷以下變化：

- **私營醫療服務增加。**隨著中國醫療服務行業開放予私人資本及有利的政策支持，私營醫院最近急速擴張。未來數年，預期更多私營資本將參與醫院營運，專注於大眾或優質醫療服務市場。私營醫療服務提供商預期進一步分流來自大型公立三級醫院的病人，並減少在醫療問診上花費的平均時間；
- **商業保險興起。**由於中國社會醫療保險僅補償病人的部分醫療開支，私營醫療保險公司極有條件填補此開支缺口。預期商業保險將於未來十年逐漸增加，並於中國醫療服務市場扮演積極的角色。預期蓬勃的商業保險市場將有助中國減少對社會醫療保險的過分依賴，從而減少其所面對的潛在赤字風險；及
- **互聯網醫療的發展。**互聯網醫療健康是由互聯網科技支持的相對較新的醫療服務，其主要涉及在線諮詢、健康管理、藥品B2C業務、在線廣告及營銷推廣、保險合作以及病人導引。受惠於互聯網技術，互聯網醫療為使用醫療服務提供方便及安全的途徑，彌補了中國稀有且分佈不均的醫療資源與日益增長的醫療健康需

## 行業概覽

求之間的巨大缺口。此外，透過大數據分析及人工智能等科技創新，預期互聯網醫療將縮短傳統診症程序及減少病人與醫療相關的成本，從而預期減少中國社會醫療保險的財務負擔。

### 中國互聯網醫療行業

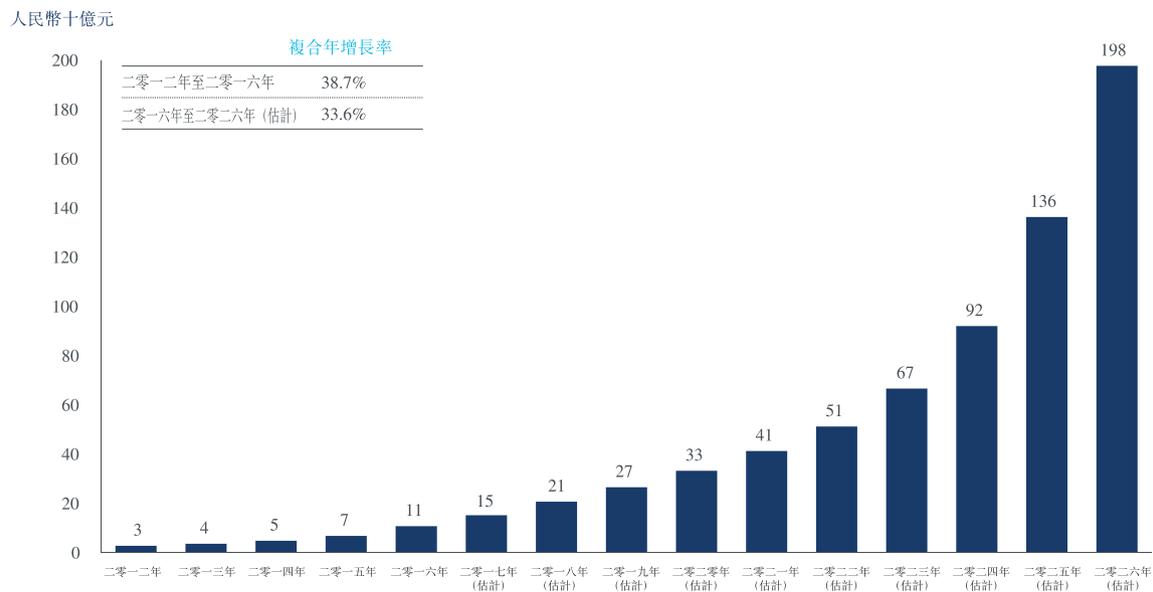
近年來，中國政府於多次展示其於全國推廣互聯網醫療服務及建立全國互聯網醫療服務基礎設施建設的決心。請參閱「監管環境」。互聯網醫療行業亦有大量資本投入。

### 中國互聯網醫療行業概覽及展望

#### 市場規模

根據弗若斯特沙利文的報告，中國互聯網醫療行業近年急速擴張，二零一六年的市場規模達人民幣109億元。鑒於醫療健康意識日益提高，互聯網技術進步及中國居民可支配收入增加，預期中國互聯網醫療行業於二零一六年至二零二六年將繼續快速增長。下圖載列中國互聯網醫療行業於二零一二年至二零二六年(估計)的歷史及預測市場規模：

中國互聯網醫療健康<sup>(1)</sup>市場，二零一二年至二零二六年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

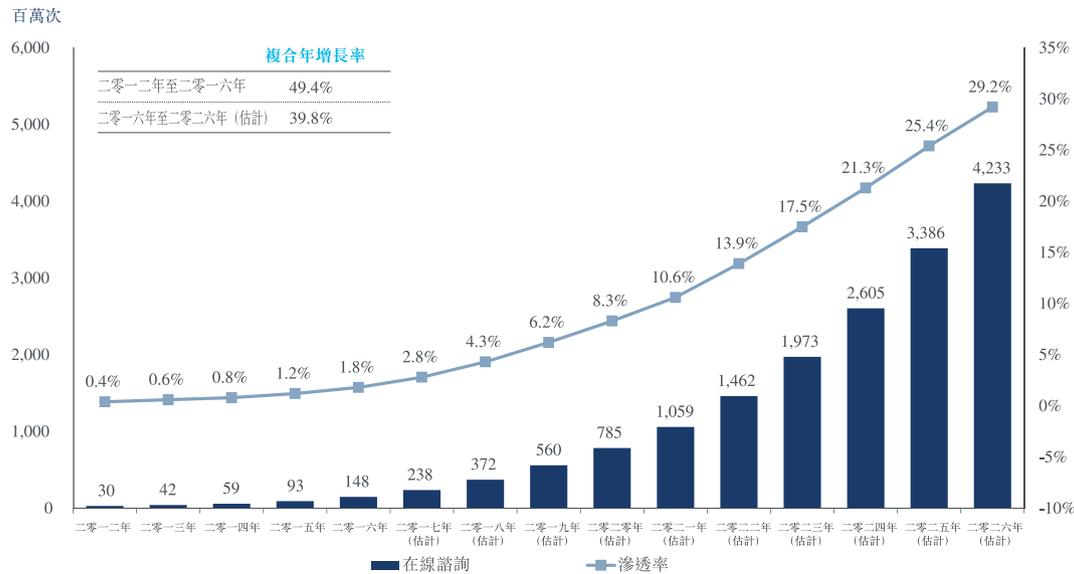
- (1) 中國互聯網醫療健康行業包括在線諮詢、健康管理、藥品B2C業務、在線廣告及營銷推廣、保險合作以及病人導引。

## 行業概覽

### 在線諮詢

根據弗若斯特沙利文的報告，隨著市場規模的不斷拓展，中國在線諮詢量從二零一二年的29.8百萬次快速增至二零一六年的148.4百萬次，複合年增長率為49.4%，並預期於二零二六年達42億次。下圖載列自二零一二年至二零二六年中國在線諮詢的歷史及預測量以及滲透率：

中國在線諮詢的數量，二零一二年至二零二六年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

- (1) 在線諮詢包括免費及收費諮詢。
- (2) 滲透率相等於在線諮詢數量除以線上及線下諮詢的合計數量。

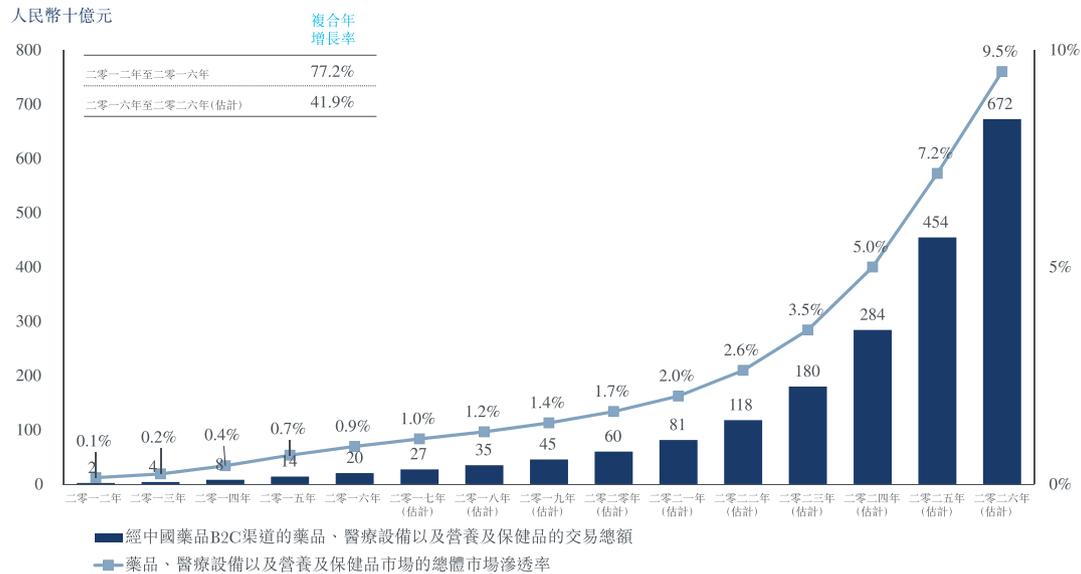
### 在線藥品 B2C 業務

根據弗若斯特沙利文的報告，作為中國互聯網醫療行業的一部分，藥品 B2C 業務的交易總額自二零一二年至二零一六年增長近十倍，複合年增長率為 77.2%，於二零一六年增至人民幣 203 億元。該增長主要由人均可支配收入增加、醫療健康意識提高、在線購買

## 行業概覽

健康產品的普及程度增加以及製藥公司的推廣加強所推動。在該等驅動因素推動下，藥品B2C交易總額預期於二零二六年達人民幣6,723億元，如下圖載列中國藥品B2C業務自二零一二年至二零二六年的歷史及預測交易總額：

經中國藥品B2C渠道的藥品、醫療設備以及營養及保健品的交易總額，二零一二年至二零二六年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

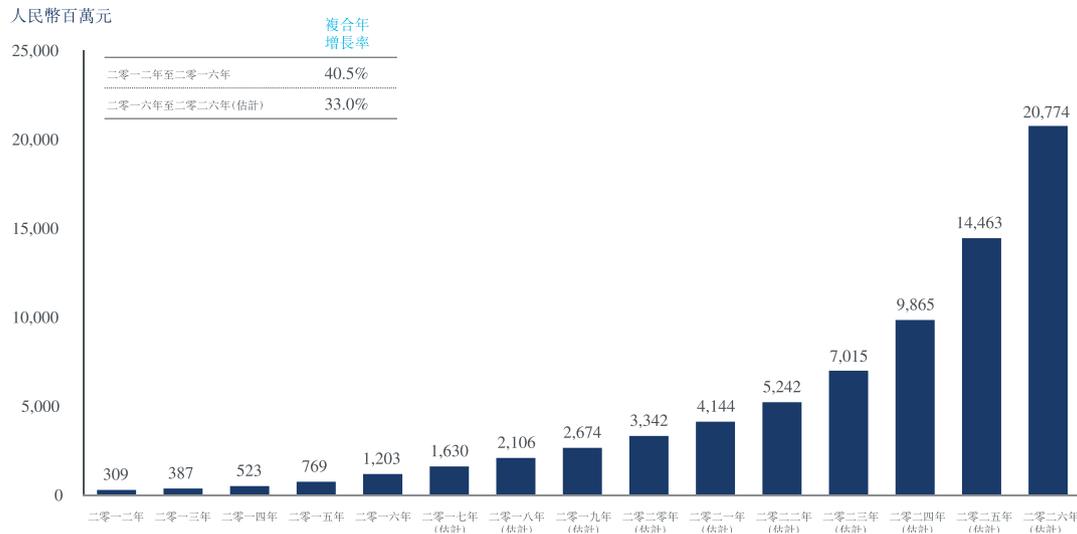
### 在線醫療廣告及營銷業務

由於國家工商行政管理總局對在線醫療相關營銷的表述及措辭實施嚴格的限制，故大部分有關營銷系透過社區活動或學術推廣形式進行，而非以直接廣告形式進行。然而，中國在線醫療廣告及營銷業務近年急速增長，根據弗若斯特沙利文的報告，其收益自二零一二年的人民幣309.1百萬元增至二零一六年的1,203.3百萬元，複合年增長率為40.5%。由於預期相關國家工商行政管理總局的限制未來逐漸放寬，長遠而言，預期中國在線醫療廣告及營銷業務將持續增長。

## 行業概覽

下圖載列二零一二年至二零二六年中國在線醫療廣告及營銷業務的歷史及預測收益：

中國在線醫療健康廣告及營銷推廣市場，二零一二年至二零二六年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

### 中國互聯網醫療行業的主要增長動力

未來十年，以下因素預期釋放中國互聯網醫療行業的增長潛能：

- **中國大量的活躍互聯網用戶。**根據弗若斯特沙利文的報告，中國的活躍互聯網用戶由二零一二年的564.0百萬人增至二零一六年的731.0百萬人。然而，二零一六年的活躍互聯網用戶滲透率僅為53.2%，這顯示中國活躍互聯網用戶人口及互聯網醫療服務需求巨大的增長潛能。此外，根據弗若斯特沙利文的報告，手機用戶人數近年爆炸式增長，佔中國活躍互聯網用戶總人數的比例由二零一二年的57.5%增至二零一六年的95.1%。預期該等用戶將成為刺激中國互聯網醫療行業增長的重要因素。
- **有利政策。**近年，中國政府大力推廣互聯網醫療服務，包括支持遠程醫療應用體系、智慧健康醫療服務及健康醫療大數據保障體系等概念的一系列政策。預期該等有利政策將激勵互聯網醫療的進一步發展。

## 行業概覽

- **對醫療服務的可獲得性及便利性提高的需求日益增長。**由於中國人口老齡化及慢性病患率上升，預期醫療服務需求將繼續以強勁勢頭增長。然而，由於中國的醫療資源稀缺且分佈不均，醫療機構不可能完全滿足該等日益增長的需求。相比之下，互聯網醫療平台可遠程提供醫療服務，並確保高度方便快捷的服務。該等優勢有可能改善病人的醫療健康服務的體驗，並推動他們從傳統的線下醫療轉至互聯網醫療服務。
- **技術進步。**受惠於互聯網技術的急速發展，在線諮詢及藥品電子商貿等互聯網醫療服務已變得唾手可得。此外，大數據分析及人工智能等新技術預期可透過互聯網醫療為日常健康管理帶來更高質量的護理及其他益處，如效率提高、診斷更精確和有效預防疾病。傳統線下醫療服務不能提供該等益處，且預期該等益處於短期內將推動中國互聯網醫療行業的增長。

### 中國互聯網醫療市場的進入門檻及競爭格局

#### 進入門檻

互聯網醫療行業的新市場進入者面臨若干門檻，包括：

- **用戶參與度。**互聯網醫療行業與其他互聯網行業類似，建造成功的互聯網平台以及透過平台將產品與服務貨幣化需要龐大的客戶基礎、活躍的用戶參與及強大的客戶粘度。在沒有充足穩定的用戶參與情況下，新市場進入者難以與現有成熟市場參與者競爭並把握商機。
- **優質服務及品牌知名度。**為在用戶中樹立互聯網醫療行業可靠服務提供商的形象，優質的服務及強大的品牌知名度至關重要。為向用戶提供優質服務，市場參與者通常需具備深厚的行業的知識、強大而成熟的業務夥伴網絡、精心設計的業務模式以及嚴格的醫療服務質量控制指引。不同於傳統的醫療行業，互聯網醫療行業為新興行業，有經驗的市場參與者寥寥無幾，且市場標準尚在形成當中。因此，打造優質品牌可能需要在研發中投入大量資本、數年深耕業務模式及商業化方法，而市場進入者一般無法獲取上述資源。

## 行業概覽

- 滿足用戶多樣化需求的能力。由於各人在不同情況下及一生中不同時期的醫療需求不同，倘互聯網醫療公司無法提供種類繁多的醫療服務滿足客戶多元化的醫療需求，則無法在行業中制勝。這就要求公司與各種醫療健康機構建立合作關係。
- 數據積累及技術實力。由於互聯網保健行業由數據驅動，市場參與者收集海量數據、開發尖端技術及處理及利用該等數據的能力對其成功而言至關重要。然而，市場進入者相對而言難以在短期內擁有上述所有能力。

### 競爭格局

根據弗若斯特沙利文的報告，我們為中國互聯網醫療市場領先參與者之一，在全面服務覆蓋的參與者中，於二零一六年，按於該市場的平均日活躍用戶及月活躍用戶計，我們位列第一。我們於二零一六年的平均月活躍用戶達21.8百萬名，約為第二大行業參與者二零一六年平均月活躍用戶的五倍。下表載列分別按日活躍用戶數及月活躍用戶數計的二零一六年中國五大互聯網醫療健康公司。

| 排名 | 公司    | 二零一六年<br>日活躍用戶數<br>(千名) | 排名 | 公司    | 二零一六年<br>月活躍用戶數<br>(千名) |
|----|-------|-------------------------|----|-------|-------------------------|
| 1  | 平安好醫生 | 5,609                   | 1  | 平安好醫生 | 21,800                  |
| 2  | 公司A   | 450                     | 2  | 公司A   | 4,000                   |
| 3  | 公司B   | 400                     | 3  | 公司C   | 2,810                   |
| 4  | 公司C   | 310                     | 4  | 公司D   | 2,800                   |
| 5  | 公司D   | 300                     | 5  | 公司B   | 2,700                   |

資料來源：弗若斯特沙利文報告

### 行業資料來源

我們委聘獨立市場研究顧問弗若斯特沙利文對中國大健康、醫療健康服務及互聯網醫療行業進行分析及編製報告，以用於本文件，該報告由我們以人民幣850,000元的費用委託編製。弗若斯特沙利文乃根據政府機構及非政府組織發佈的數據以及其一手研究編製其報告。

## 行業概覽

---

弗若斯特沙利文報告所載的預測及假設具固有不確定性，原因為多項事件或事件的組合無法合理預測，包括但不限於政府、個人、第三方及競爭對手的行為。可導致實際結果出現重大差異的特定因素包括但不限於中國大健康、醫療服務及互聯網醫療行業的固有風險、財務風險、勞工風險、供應風險、監管風險及環境因素。

除另有指明者外，本節所載的所有數據及預測均來自弗若斯特沙利文報告。董事確認，經採取合理謹慎的措施後，整體市場資料自弗若斯特沙利文報告日期起概無重大不利變動從而對該等數據產生重大限制、矛盾或影響。