

行業概覽

除非另有指明，本節及本文件其他章節所載資料及統計數據均來自多份官方及政府刊物、公開市場研究資料來源及我們委託弗若斯特沙利文編製的市場研究報告。我們相信該等資料來源為有關資料的恰當來源，且我們已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料在任何重大方面屬虛假或有誤導成分，或遺漏任何事實致使該等資料在任何重大方面屬虛假或有誤導成分。我們、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、參與[編纂]的任何其他各方或我們或彼等各自的任何董事、高級職員、代表、聯屬人士或顧問並無獨立核實該等資料，亦概無就其正確性、準確性及完整性發表任何聲明。本文件所載若干資料及統計數據(包括摘錄自中國官方及政府刊物及資料來源的該等資料及統計數據)未必與中國境內外第三方編撰的其他資料及統計數據一致。董事經採取合理審慎措施後確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，市場資料並無不利變動，而可能致使本節所披露之資料出現保留意見、互相抵觸或受到影響。

資料來源

就[編纂]而言，我們已委聘獨立第三方弗若斯特沙利文進行一項有關中國感冒藥市場的研究。弗若斯特沙利文為一間於1961年在紐約成立的全球諮詢公司，在全球各地設有40多個辦事處，擁有超過2,000名行業顧問、市場研究分析員、技術分析員及經濟師。弗若斯特沙利文的服務包括技術研究、獨立市場研究、經濟研究、企業最佳常規諮詢、培訓、客戶研究、競爭情報及企業策略。弗若斯特沙利文所提供的服務自1990年代以來已涵蓋中國市場。弗若斯特沙利文在中國設有四個辦事處，可直接聯繫最熟悉醫藥行業的專家及市場業者，而其行業顧問平均擁有超過五年經驗。

我們在本文件載入弗若斯特沙利文報告的若干資料，原因是我們相信該等資料有助有意投資者了解感冒類中成藥市場。於編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文就搜集相關市場數據所採用的方法包括二手資料研究及直接訪談。二手資料研究涉及從公開資料來源取得的數據及刊物(包括中國政府機關的官方數據及公佈)以及由我們的主要競爭對手刊發的行業市場研究及企業資料中整合的資料。直接訪談乃與相關機構進行，以取得客觀真實的數據及未來預測。弗若斯特沙利文認為資料來源可靠，原因是(i)採用來自多個中國政府機關的官方數據及公佈屬一般市場慣例；及(ii)自訪談取得的資料僅供參考用途，而本報告的調查結果並不基於該等訪談的結果。弗若斯特沙利文在向弗若斯特沙利文報告涵蓋的地區的政府及私人客戶提供市場研究方面擁有良好往績記錄。於編撰及編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文採納了以下假設：(i)中國經濟料將於未來十年維持穩定增長；(ii)中國的社會、經濟及政治環境於預測期內料將保持穩定，確保感冒藥市場得以穩健發展；及(iii)於預測期內並無發生戰爭或大型災難。

行業概覽

我們同意就編製弗若斯特沙利文報告向弗若斯特沙利文支付人民幣650,000元的費用，且我們認為有關費用與此類報告的市價相符。截至最後實際可行日期，我們已支付該費用中的人民幣585,000元。費用餘額並非取決於[編纂]完成與否。

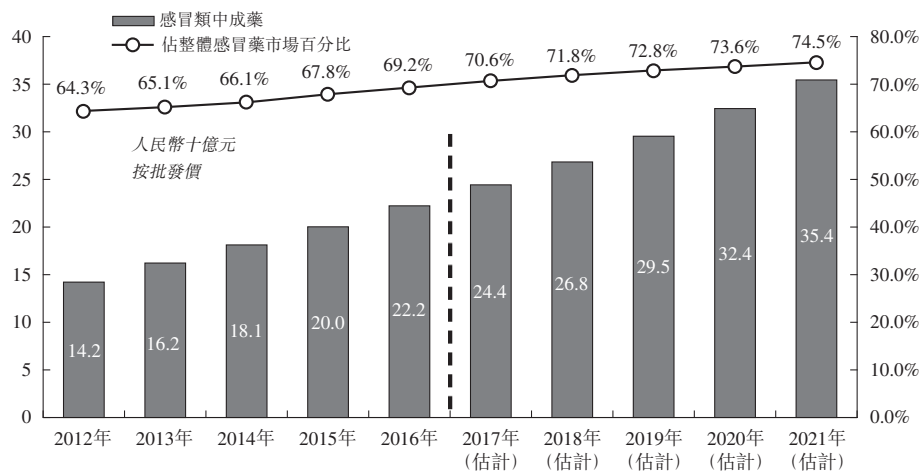
中國感冒類中成藥市場的分析

市場規模及增長趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，感冒類中成藥市場為整個中國感冒藥市場的最大分部，按批發價值計，於2016年佔整個中國感冒藥市場約69.2%。

中國感冒類中成藥市場由2012年的人民幣142億元增長至2016年的人民幣222億元，複合年增長率為11.7%，超越整個中國感冒藥市場的增長。根據同一報告，中國感冒類中成藥市場預期將由2016年的人民幣222億元增長至2021年的人民幣354億元，複合年增長率為9.8%。此外，感冒類中成藥市場佔整個中國感冒藥市場的百分比由2012年的64.3%上升至2016年的69.2%，並預期將於未來五年繼續穩步增長，原因是對西藥副作用的認識日益提高，以及中成藥產品被認為較安全(尤其是在長期服用的情況下)，令病人更傾向使用有關產品治療感冒。

中國感冒類中成藥市場的過往及預測市場規模
(2012年至2021年(估計))



資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國感冒類中成藥市場的主要增長動力

根據弗若斯特沙利文報告，中國感冒類中成藥市場的主要增長動力包括以下各項：

- 人口老化。根據以國家統計局數據進行的計算，中國65歲或以上的老年人比例由2012年的9.4%(或約127.1百萬人)增加至2016年的10.9%(或約150.0百萬人)。

行業概覽

老年人口因身體狀況虛弱及免疫系統衰退而較易染上感冒，故此需要預防及治療感冒。因此，鑑於人口老化加速的趨勢，感冒藥的需求預期將持續增長。

- **個人健康意識提高及購買力增加。** 大部分感冒類中成藥於零售市場有售。隨著對更優質生活的需求上升及病人的購買力因人均可支配收入不斷提高而增加，感冒類中成藥的應用預期將於未來有所增加。
- **中成藥行業現代化。** 隨著開發及生產技術進步，中成藥產品變得更安全有效、可大量生產及容易服用，因而為病人提供更多治療感冒的選擇。
- **規管感冒類西藥市場的國家政策。** 中國政府已加強規管含有麻黃生物鹼的複方製劑，該等複方製劑佔市場上感冒類西藥的大多數。感冒類中成藥的市場份額料將因該等政策而有所增加。

中國感冒類中成藥市場的進入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，中國感冒類中成藥市場的進入門檻包括(i)於生產設施及研發的重大資本投資；(ii)遵守相關法規；(iii)難以提高品牌知名度；及(iv)能勝任的研發以及銷售及市場推廣人員。

中國感冒類中成藥市場的主要限制

根據弗若斯特沙利文報告，中國感冒類中成藥市場的主要限制包括以下各項：

- **來自感冒類西藥的競爭。** 感冒類西藥較快見效且藥效較強，因此為部分病人治療感冒的首選。因此，感冒類中成藥可能面對來自感冒類西藥的激烈競爭。
- **市場高度分散。** 感冒類中成藥市場由大量性質相同的產品組成，導致競爭激烈及集中度較低。市場分散將導致低效率及資源浪費，妨礙感冒類中成藥市場的整體發展。

行業概覽

規管中國感冒藥市場的主要國家政策

於2012年，國家藥監局頒佈《關於加強含麻黃鹼類複方製劑管理有關事宜的通知》，對含有麻黃生物鹼的複方製劑實施嚴格的銷售限制，從而降低病人接觸該等複方製劑的機會。由於大部分感冒類西藥均為含有麻黃生物鹼的複方製劑，病人可能轉而購買感冒類中成藥而非感冒類西藥。

此外，國務院於2016年頒佈《國務院辦公廳關於開展仿製藥質量和療效一致性評價的意見》，規定製藥商須評估其若干仿製藥的質量及療效，而倘無法完成評估，則可能導致銷售審批遭撤銷。因此，布洛芬藥片／膠囊／顆粒、對乙酰氨基酚藥片／顆粒及鹽酸氨溴索藥片／分散片／顆粒等感冒類西藥可能逐漸退出市場，除非其一致性評估在2018年底前完成則另當別論。西藥的研發開支可能因而增加。

中國感冒類中成藥市場的未來趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，中國感冒類中成藥市場的未來趨勢包括以下各項：

- *日漸依賴品牌及市場推廣方面的發展。* 中國感冒類中成藥市場上的藥物種類及品牌眾多。客戶的決策過程極受品牌聲譽、服用習慣、廣告、藥物是否易於購買及藥劑師的推薦影響。因此，製藥商可能更著重品牌宣傳及市場推廣，以吸引客戶及提高客戶忠誠度。
- *行業現代化日趨完善。* 在政府大力支持及對中成藥創新的投資不斷增加下，中成藥製藥商的研發能力將進一步提高，並有更多新中成藥正處於開發階段。預期市場上將有具更佳藥效及較少副作用的感冒類中成藥得以開發及推出。
- *更精細的產品分類。* 市場普遍認為兒童用藥應與成人不同。治療患感冒的兒童時，僅減少成人用藥的劑量讓兒童服用並不妥當。中國中成藥市場在開發針對不同年齡群的感冒類中成藥方面正進行更精細的產品分類。

中國感冒類中成藥市場的競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，感冒類中成藥市場高度分散，十大市場業者按2016年的收益計佔整個市場約40.3%。在十大市場業者中，廣州醫藥集團有限公司為市場領導者，市場佔有率為5.3%，而福森則排名第八，市場佔有率為3.1%。此外，福森按2016年的收益計為河南感冒類中成藥市場的最大市場業者，市場佔有率為31.8%。

行業概覽

中國雙黃連類感冒藥市場

概覽

雙黃連是早於1960年代發明的現代配方，可治療各種感染。其由以下三種草藥的提取物組成：金銀花、黃芩及連翹。連翹合金銀花為治療感染的傳統配方。在此配方中添加黃芩為其中一項最新發展，此乃以對於草藥主要活性成分類黃酮黃芩苷的研究為本。

根據弗若斯特沙利文報告，雙黃連類感冒藥(包括雙黃連口服液及雙黃連注射液等)市場按2016年的收益計佔中國高度分散的感冒類中成藥市場約9.1%。根據國家藥監局的藥品註冊數據庫，共有21種雙黃連類藥物製劑的劑型。下表載列市場上主要雙黃連類藥物劑型，並列示可治療不同種類疾病的不同劑型。

劑型	用藥途徑	藥物種類	症狀
雙黃連口服液	口服	非處方藥	風熱感冒引起的發熱、咳嗽及咽痛
雙黃連膠囊	口服	非處方藥	
雙黃連顆粒	口服	非處方藥	
雙黃連露	口服	非處方藥	
雙黃連片	口服	非處方藥	
雙黃連栓劑	肛用	非處方藥	
雙黃連注射液	靜脈注射	處方藥	風熱感冒引起的發熱、咳嗽、咽痛、上呼吸道感染、肺炎、扁桃體炎、咽炎及其他由病毒或細菌引起的感染
可注射雙黃連(凍乾粉)	靜脈注射	處方藥	

市場規模及增長趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，中國雙黃連類藥物的市場規模於2012年至2016年的複合年增長率為4.2%，並於2016年達人民幣2,023.7百萬元。預期市場規模將於2016年至2021年持續增長，複合年增長率為9.8%，並於2021年達人民幣3,223.7百萬元。

行業概覽

使用雙黃連類藥物治療感冒的好處

根據弗若斯特沙利文報告，使用雙黃連類藥物治療感冒的好處包括以下各項：

- **更佳藥效及較少副作用。** 雙黃連是一種治療風熱感冒引起的發熱、咳嗽、咽痛及上呼吸道感染的常用抗病毒及抗菌中成藥。作為中成藥，雙黃連的副作用較西藥少，而作為複方製劑，雙黃連類藥物引致的抗藥性一般較抗生素少。
- **多種可用的劑型。** 雙黃連已開發成各種劑型，包括口服液、膠囊、顆粒、藥片及注射液，對病人而言屬安全、有效及便利的選擇。
- **對副作用的意識提高及政府加強對西藥的規管。** 由於大眾對西藥的副作用的意識提高，更多病人開始使用中成藥治療感冒。再者，中國政府已頒佈使用抗生素及含有麻黃生物鹼的複方製劑的相關限制規定，有關規定亦對病人接觸該等藥物構成限制。

由於上述原因，根據弗若斯特沙利文報告，雙黃連類藥物預期將繼續替代受中國政府施加限制的藥物，且其於中國感冒類中成藥市場的整體市場份額預期將繼續增長。

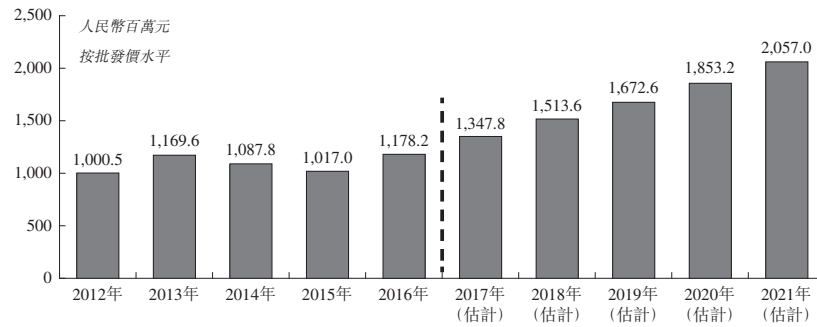
雙黃連口服液市場

市場規模及增長趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，雙黃連口服液按2016年的批發價值計佔整個中國感冒類中成藥市場約5.3%的最大市場佔有率。雙黃連口服液市場的市場規模由2012年的人民幣1,000.5百萬元增長至2016年的人民幣1,178.2百萬元，複合年增長率為4.2%，主要由於醫院招標程序及對醫保費用的監管控制發生變動，以及若干主要市場業者調整產品類別。根據弗若斯特沙利文報告，鑑於有可能染上感冒的人數龐大、雙黃連口服液公認的臨床藥效以及上述主要市場業者完成產品調整，雙黃連口服液市場於2016年至2021年的複合年增長率預期將為11.8%，並預期將於2021年達人民幣2,057.0百萬元。

行業概覽

中國雙黃連口服液市場的過往及預測市場規模
(2012年至2021年(估計))



資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國雙黃連口服液市場的主要增長動力及限制

根據弗若斯特沙利文報告，雙黃連口服液為其中一種認受性最高的中成藥，並已於過去50年的臨床應用中證實為安全且有效預防及治療感冒。於官方診療及治療計劃中，國家衛計委或衛生部均推薦雙黃連口服液作為預防及治療嚴重流感的中成藥，這表明雙黃連口服液的重要市場地位。

根據弗若斯特沙利文報告，中國雙黃連口服液市場的主要增長動力包括以下各項：

- 中國人口眾多(尤其是人口老化)及病人的購買力提升，導致需求持續增加。
- 雙黃連口服液生產商積極進行市場推廣及品牌推廣活動。
- 開發及生產科技進步以致產品質素提升。

然而，根據弗若斯特沙利文報告，中國雙黃連口服液市場的主要限制包括以下各項：

- 市場競爭劇烈及高度分散。
- 來自其他劑型的競爭。

雙黃連注射液於中國感冒類中成藥市場的情況

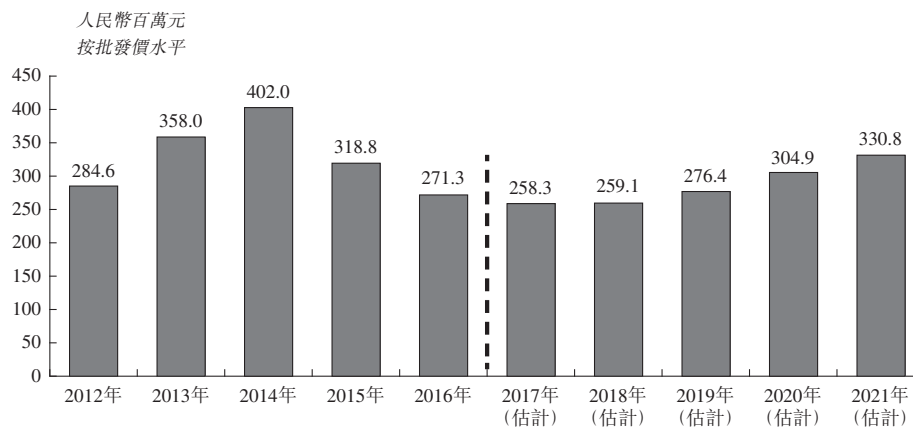
市場規模及增長趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，雙黃連注射液亦為一種重要的感冒類中成藥，按2016年的收益計，其於整個中國感冒類中成藥市場的市場份額為1.2%。

行業概覽

鑑於有關行業政策的不確定因素及對中成藥注射液安全性的整體關注，中國雙黃連注射液市場的市場規模由2014年的人民幣402.0百萬元下降至2016年的人民幣271.3百萬元。根據弗若斯特沙利文報告，由於中成藥注射液的產品質素於日後可能將因有關產品的嚴格規管而逐步改善，從而可能消除從業人員對安全性的憂慮，預期雙黃連注射液市場於2016年至2021年的複合年增長率將為4.0%，並預期將於2021年達人民幣330.8百萬元。此外，有關雙黃連注射液治療感冒的良好臨床藥效亦可能有助產品的未來增長。

中國雙黃連注射液市場的過往及預測市場規模
(2012年至2021年(估計))



資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國雙黃連注射液市場的主要增長動力及限制

根據弗若斯特沙利文報告，中國雙黃連注射液市場的主要增長動力包括以下各項：

- 可能需要該等藥物的病人數目龐大及持續存在有關潛在患病人群。
- 化學抗菌劑於門診病人、急症室及住院病人的臨床應用限制收緊，為可作為代替品的雙黃連注射液締造市場機會。
- 雙黃連注射液的質素提升。

另一方面，根據弗若斯特沙利文報告，中國雙黃連注射液市場的主要限制包括：

- 國家衛計委計劃就對門診病人、急症室及住院病人使用靜脈輸液實施管制。多個省份已因應國家衛計委的通知而禁用靜脈輸液，令病人接觸雙黃連注射液的機會減少。
- 公眾對中成藥注射液安全性的關注日益增加。

行業概覽

中國雙黃連類感冒藥市場的競爭格局

整體市場

根據弗若斯特沙利文報告，按2016年的收益計，福森藥業為中國雙黃連類感冒藥市場的市場領導者，市場份額為32.1%。按2016年的批發價值計，福森藥業為雙黃連口服液市場的第二大業者，市場份額為34.1%，並雄踞雙黃連注射液市場，市場份額為91.1%。

下表說明按2016年的收益總額及市場份額計，中國雙黃連類感冒藥市場的競爭格局：

排名	公司	市場份額 (百分比)	主要產品
1	福森藥業	32.1%	雙黃連口服液及雙黃連注射液
2	A	28.5%	雙黃連口服液
3	B	16.2%	葡萄糖酸鈣口服液、葡萄糖酸鋅溶液、雙黃連口服液
4	C	6.6%	丹參注射針劑(凍乾粉)、雙黃連注射針劑(凍乾粉)、雙黃連顆粒

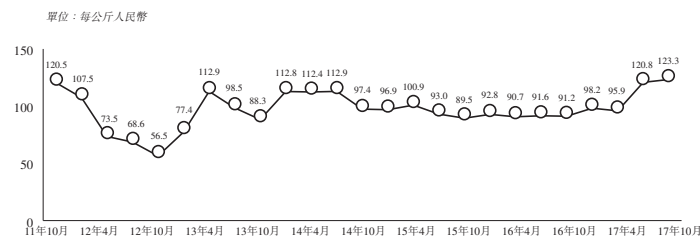
資料來源：弗若斯特沙利文報告

有關福森藥業的競爭優勢之討論，請參閱「業務 — 競爭優勢」。

主要原材料及最終產品

雙黃連配方包含三種草藥：金銀花、黃芩及連翹。根據弗若斯特沙利文報告，於過去15年，金銀花的價格時有波動，乃由於非典型肺炎及禽流感於不同時段爆發以及若干生產金銀花的地區出現旱災，以致供求變化。於2014年初至2017年4月，金銀花的價格保持相對穩定，乃主要由於(i)在2009年至2011年，金銀花種植園充足及(ii)有大量金銀花庫存所致。自2017年4月起，由於勞動成本持續增加以及受天氣影響的供求狀況變化，金銀花價格呈現逐漸上漲的趨勢。儘管連翹價格於2011年至2015年時有波動，其自2016年起維持穩定。同時，自2011年起，黃芩的市場價格保持穩定。下圖載列所示期間雙黃連三種主要原材料各自的過往價格。

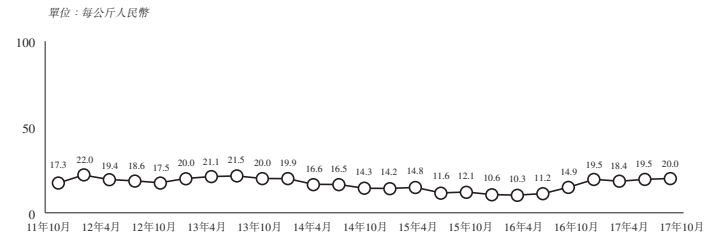
金銀花的過往平均價格*



資料來源：弗若斯特沙利文報告

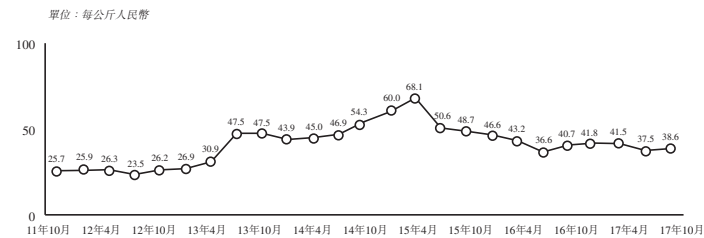
行業概覽

黃芩的過往平均價格*



資料來源：弗若斯特沙利文報告

連翹的過往平均價格*



資料來源：弗若斯特沙利文報告

* 鑑於價格會因應產品質素而有所不同，故此價格是指平均價。

根據弗若斯特沙利文報告，預期主要原材料的整體價格將於可見未來保持穩定。主要原材料的種植及收成視乎季節而定，而其價格或因天氣狀況變化及該等原材料的供求波動而浮動。

金銀花為生產雙黃連過程中的主要原材料。根據《中國藥典》2015年版，金銀花指忍冬的花，即忍冬藤的乾花蕾或初開的花。忍冬為忍冬屬的其中一個品種，廣產於東亞，包括中國、日本及韓國。根據弗若斯特沙利文報告，金銀花市場高度集中於中國。於2016年，金銀花的總生產量約達13,011噸。金銀花的主要生產地區位於河北省、山東省及河南省。最有名的金銀花生產縣為山東省平邑、河北省巨鹿、河南省浙川及河北省封丘。於2016年，上述地區的金銀花飲片生產量分別為3,672噸、3,150噸、3,024噸及1,605噸，分別佔金銀花總生產量的28.2%、24.2%、23.2%及12.3%。