

## 行業概覽

除非另有所指，本節所載資料及統計數字乃摘自不同官方及政府刊物、公開可獲取的市場研究來源以及我們委託灼識諮詢編製的市場研究報告。我們相信該等資料之來源為適當，並已在摘錄及複製有關資料時採取合理審慎措施。我們並無理由認為該等資料在任何重大方面屬不實或具誤導性，或遺漏任何事實導致該等資料在任何重大方面不實或具誤導性。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他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（就灼識諮詢報告及其所載資料而言，不包括灼識諮詢）尚未對有關資料進行獨立核實，亦不對其準確性或完整性發表聲明。有關資料及統計數字可能與第三方在中國境內外編製的其他資料及統計數字不一致。因此，閣下不應過分倚賴該等資料。

### 資料來源

本節包括來自我們委託編製的灼識諮詢報告的資料，因為我們相信該等資料可令潛在[編纂]對我們經營所在行業有更深入的了解。灼識諮詢為一間在香港創辦的諮詢公司，擁有行業專家網絡數據庫，可為多個行業提供專業的行業諮詢服務。我們已同意就編製有關報告向灼識諮詢支付總費用人民幣886,000元，我們認為該等費用與市場費率一致。我們認為支付該等費用概不會造成灼識諮詢報告得出的結論有失公允。本文件所載且來源於灼識諮詢或灼識諮詢報告的圖表或統計數據均來自灼識諮詢報告，經灼識諮詢同意後刊發。

於編製灼識諮詢報告時，灼識諮詢乃通過各種資源進行一手及二手研究。一手研究指與關鍵行業專家及領先行業參與者進行面談。二手研究指分析來自各種公開可查閱數據來源的數據。灼識諮詢亦假設：(1)預測中國的總體社會、經濟和政治環境在預測期內保持穩定；(2)在未來十年中，中國的經濟和工業發展可能會保持穩定的增長趨勢；(3)在預測期內，預測相關市場驅動因素如提升個人形象的意識不斷提高、生活方式及消費習慣的改變會繼續推動相關市場的增長；及(4)並無將會急劇地或從根本上影響市場的極端不可抗力事件或新的行業法規。

### 董事確認

董事經作出合理查詢後確認，就彼等所深知，自本報告日期後，灼識諮詢報告所載市場資料並無發生任何不利變動，以致限制、違背或影響本文件資料。

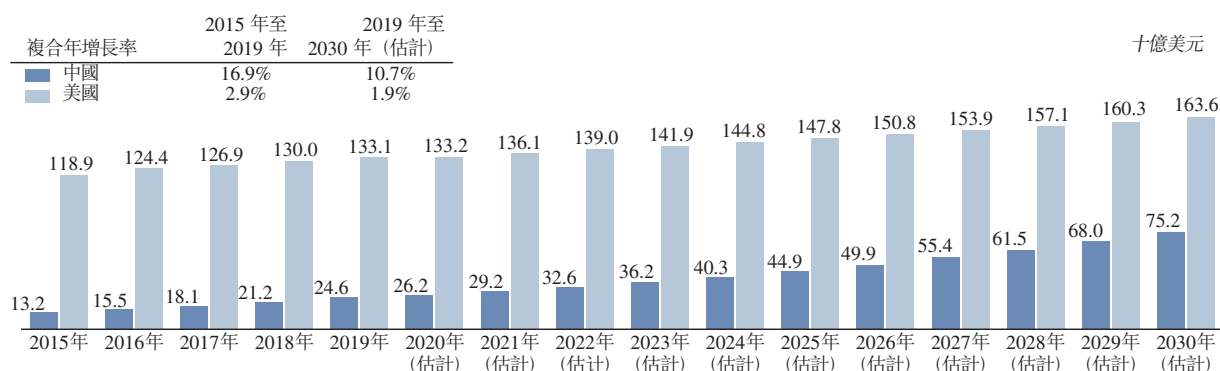
## 中國及美國牙科護理服務市場

### 概覽

根據灼識諮詢報告，按服務收入計，美國牙科護理服務市場由2015年的1,189億美元增至2019年的1,331億美元，複合年增長率為2.9%，並有望於2030年達到1,636億美元，2019年至2030年間的複合年增長率預計為1.9%。相比之下，根據同一資料來源，按服務收入計，中國牙科護理服務市場由2015年的132億美元增至2019年的246億美元，複合年增長率為16.9%，並有望於2030年達到752億美元，2019年至2030年間的複合年增長率預計為10.7%。

## 行業概覽

### 2015年-2030年（估計）的美國及中國的牙科護理服務市場規模



資料來源：灼識諮詢報告

### 中國及美國牙科護理服務市場對比分析

根據灼識諮詢報告，預計中國及美國牙科護理服務市場之間的差距未來將會縮小。按服務收入計，2015年美國牙科護理服務市場比中國牙科護理服務市場大9.0倍，但兩者之間的差距於2019年縮小至5.4倍，並預計於2030年將進一步縮小至2.2倍。就牙科護理服務每次花費而言，2015年，美國人均每次診治花費為695.9美元，比中國人均每次診治花費多出約7.4倍。有關差距於2019年縮小至5.1倍，並有望於2030年縮小至2.8倍，這表明中國的客戶價值具有巨大潛力，並顯示出中國牙科護理服務市場的巨大潛力。

### 正畸市場概覽

#### 錯頰畸形與正畸簡介

根據世衛組織的資料，錯頰畸形指牙列不齊，包括牙列擁擠、空隙牙列、前突等，可能會對生活質量造成不利影響。錯頰畸形有三大種類。第一級錯頰畸形通常為空隙牙列、牙列擁擠及上下牙列咬合過渡或不足。第二級錯頰畸形包括下頰後縮、前牙深覆蓋及深覆牙合。第三級錯頰畸形包括下頰前突、前牙反牙合、前牙反頰及後牙反頰。第二級與第三級錯頰畸形更加複雜，治療要比第一級錯頰畸形更困難。

正畸是牙科下對錯頰畸形進行診斷、預防及矯正的專科。正畸治療指持續對牙齒朝一個特定方向施加輕柔外力，使牙齒移動到最佳位置。

#### 主要正畸治療法的對比分析

正畸治療主要有兩種方法，即傳統正畸療法及隱形矯治療法。傳統療法採用金屬牙套、舌側矯治器、陶瓷牙套及其他可見矯治器。隱形矯治療法作為一種先進療法，採用定制生產的隱形可摘矯治器。在對牙齒診斷後，牙科醫生通常根據患者錯頰畸形情況、問題嚴重程度及預期治療效果以及患者的喜好確定合適特定患者的正畸治療方案。

傳統正畸療法一直是錯頰畸形的主要療法。然而，它有很多限制，包括(1)牙套太過明顯而不美觀；(2)傳統牙套的設計和材料引發口腔不適；(3)牙套不可摘戴，導致口腔衛生不良；(4)對牙科醫生的技術要求高，一般要求研究生水平的正畸專業培訓；及(5)需要調整、維修或更換弓絲導致後續就診頻率高、耗時長。

## 行業概覽

隱形矯治療法於1998年在美國首次推出，它的出現打破了傳統正畸療法的限制，好處多多，包括(1)透明隱形矯治器更加美觀；(2)隱形矯治器的定制設計及先進材料令口腔舒適度更高；(3)可摘隱形矯治器可改善口腔衛生；(4)隱形矯治解決方案提供商提供綜合矯治方案設計支持；(5)減少後續就診頻率和時長；及(6)全科牙醫的要求相對溫和，且易於採用。

	1 傳統正畸矯治			2 隱形矯治器
	1a 金屬牙套	1b 舌側矯治器	1c 陶瓷牙套	2a 隱形矯治器
正畸治療				
適應症	• 嚴重、中度和輕度錯頰畸形	• 輕度至中度錯頰畸形	• 輕度至中度錯頰畸形	• 輕度至中度錯頰畸形
美觀度	• 牙套可見，因為金屬托槽和絲固定在牙齒表面	• 牙套置於牙齒舌側，部分隱形	• 牙套半透明，不明顯	• 隱形矯治器透明，難以看見，通常成對戴在上下牙弓上
衛生狀況	• 牙套固定且不可拆裝，這使其難以保證口腔衛生且感染牙齦炎等併發症	• 牙套容易殘留食物碎末，增加齲齒可能性	• 牙套為食物殘渣和細菌提供更大的隱藏和繁殖空間	• 矯治器可拆裝並易清潔
舒適度	• 金屬牙套在嘴裡有強烈存在感，且刺激口腔組織或摩擦牙齦和嘴唇	• 牙套導致舌頭受到一定程度的損傷	• 弓絲和牙套摩擦嘴裡的傷疤	• 隱形矯治器非弓絲製造，因此不會造成不適感
治療週期	• 1.5年至2年	• 1.5年至2年	• 1.5年至2年	• 0.8年至2年
後續就診頻率	● 每隔4至6週	● 每隔3至5週	● 每隔4至6週	● 每隔8至12週
每次後續就診所花時間	● ~約45分鐘	● ~約60分鐘	● ~約45分鐘	● ~約15分鐘
零售價 (人民幣元)	● 5,000 30,000	● 35,000 60,000	● 20,000 35,000	● 15,000 60,000
對正畸醫生/全科牙醫的專業要求	● 高要求 • 研究生水平的專業正畸培訓	● 極高要求 • 學習放置和調整牙內牙套的額外培訓	● 高要求 • 研究生水平的專業正畸培訓	● 相對較低要求 • 隱形矯治療法的特定培訓；隱形矯治解決方案提供商醫療服務團隊的額外支持

對用戶/牙科醫生不太有利 ○ 對用戶/牙科醫生更有利 ●

資料來源：灼識諮詢報告

因此，越來越多的患者於權衡了其多項選擇及酌量了隱形矯治療法的益處及優勢後，均傾向於選擇隱形矯治療法。此外，隱形矯治治療吸引了更多人群，該等人群原本因傳統正畸治療的限制性而不會接受正畸治療。

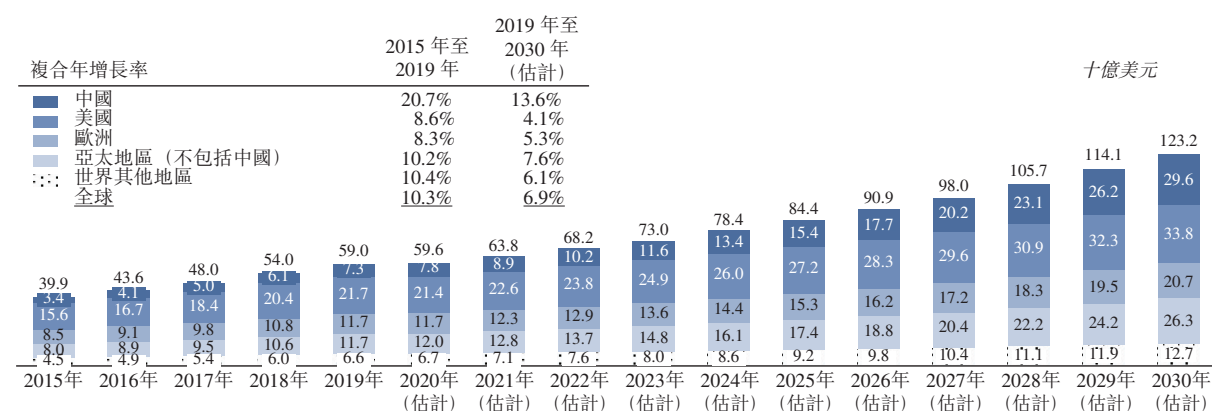
## 行業概覽

### 全球正畸市場與中國正畸市場

就零售銷售收入而言，根據灼識諮詢報告，全球正畸市場由2015年的399億美元增至2019年的590億美元，複合年增長率為10.3%，主要原因是中國、美國、歐洲國家及其他亞太地區（「亞太地區」）區域的正畸市場快速增長。此外，根據同一資料來源，預計中國正畸市場將在可見未來繼續引領全球正畸市場增長，同時全球正畸市場有望於2030年達到1,232億美元，2019年至2030年的複合年增長率預計為6.9%。此外，全球正畸案例數目由2015年的11.8百萬例增至2019年的16.9百萬例，複合年增長率為9.4%，並預期將於2030年達到33.9百萬例，複合年增長率為6.5%。

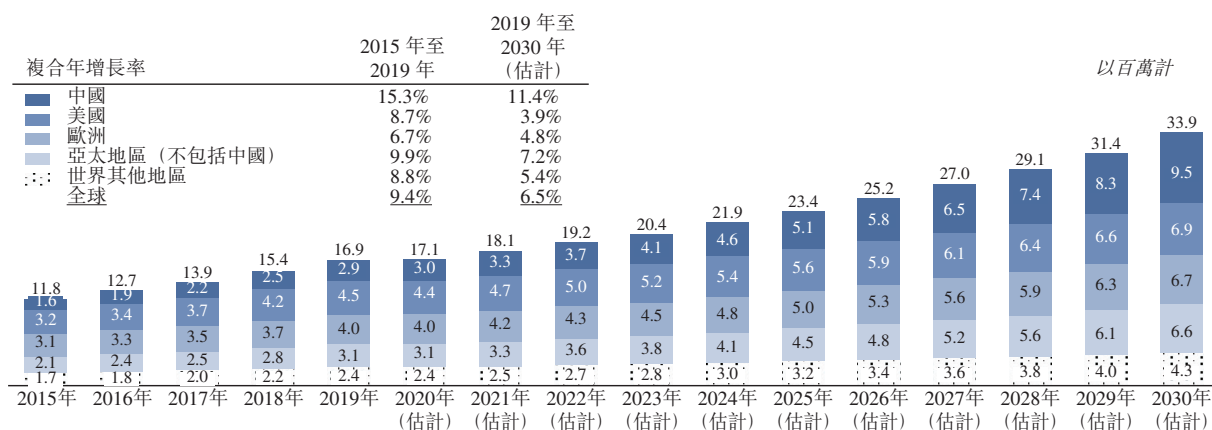
就零售銷售收入而言，根據灼識諮詢報告，中國正畸市場由2015年的34億美元增至2019年的73億元，複合年增長率為20.7%，且有望於2030年達到296億美元，2019年至2030年的複合年增長率預計為13.6%。此外，中國正畸案例數目由2015年的1.6百萬例增至2019年的2.9百萬例，複合年增長率為15.3%，並預期將於2030年達到9.5百萬例，複合年增長率為11.4%。

#### 2015年-2030年（估計）的全球正畸市場規模（按地區）



資料來源：灼識諮詢報告

#### 2015年-2030年（估計）的全球正畸病例（按地區）



資料來源：灼識諮詢報告

## 行業概覽

### 中國正畸市場的主要驅動因素

中國正畸市場的發展主要受以下因素的驅動。

- **財富水平增長。**隨著可支配收入的增加，越來越多的消費者有能力承擔正畸治療的自付費用。此外，消費者的消費力增加，中國消費者願意將更多的錢花費在牙科護理服務上，包括正畸治療。
- **對牙齒健康及牙齒美學的意識提高。**中國消費者對牙齒健康以及美學的重要性意識逐漸升高，因為他們越來越多地將這與個人自信心及社會地位關聯起來。因此，他們選擇正畸治療，從而使形象更佳。
- **正畸治療提供商增多。**近年來，在有利政府政策的推動下，包括綜合性醫院、牙科醫院和診所在內的提供正畸治療的醫療機構數量有所增加。此外，蓬勃發展的正畸市場及正畸治療的難度降低已吸引許多全科牙醫獲得正畸醫師證書。因此，中國正畸治療提供商增加，這提高了正畸治療服務的可獲得性。

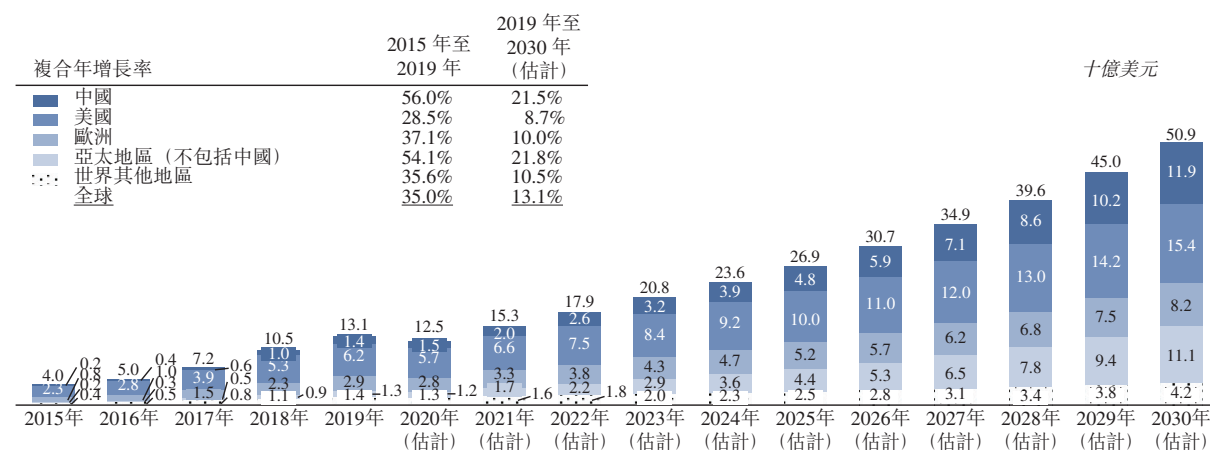
### 中國隱形矯治市場

#### 中國隱形矯治市場概覽

就零售銷售收入而言，全球隱形矯治市場由2015年的40億美元增至2019年的131億美元，複合年增長率為35.0%，並有望於2030年達到509億美元，2019年至2030年的複合年增長率預計為13.1%。發展中國家（如中國）隱形矯治市場的發展是推動全球隱形矯治市場增長的主因。此外，全球隱形矯治正畸案例數目由2015年的0.8百萬例增至2019年的3.1百萬例，複合年增長率為39.0%，並預期將於2030年達到12.9百萬例，複合年增長率為13.9%。

中國隱形矯治市場在2019年成為世界第二大市場。就零售銷售收入而言，市場規模由2015年的2億美元增至2019年的14億美元，複合年增長率為56.0%，並有望於2030年達到119億美元，2019年至2030年的複合年增長率預計為21.5%。相反，美國及歐洲的隱形矯治市場增速預計放緩，2019年至2030年的複合年增長率分別為8.7%和10.0%。此外，中國隱形矯治正畸案例數目由2015年的47,800例增至2019年的303,900例，複合年增長率為58.8%，並預期將於2030年達到3.8百萬例，複合年增長率為25.9%。

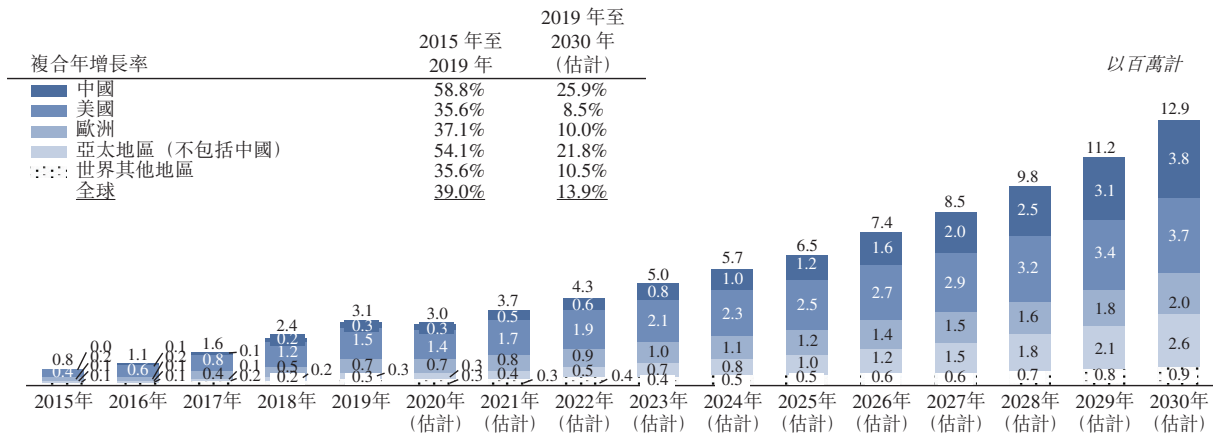
#### 2015年-2030年（估計）的全球隱形矯治市場（按地區）



資料來源：灼識諮詢報告

## 行業概覽

### 2015年-2030年（估計）的全球隱形矯治器治療病例（按地區）

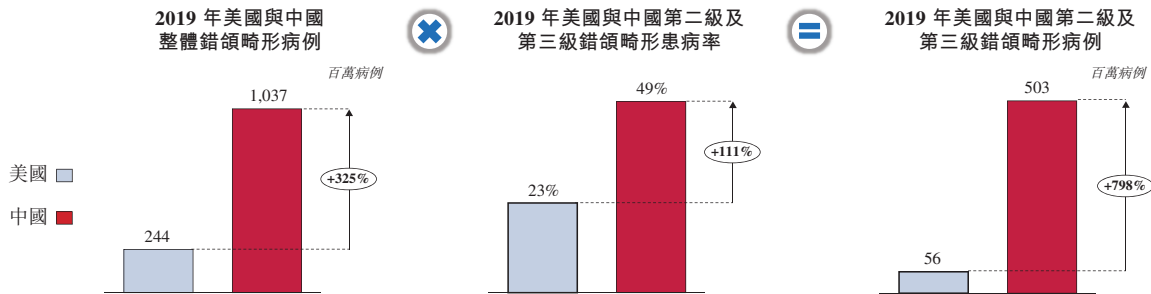


資料來源：灼識諮詢報告

### 中國與美國的隱形矯治市場對比分析

#### 中國複雜型錯領畸形患病率較美國高

第二級及第三級錯領畸形病例被視為複雜型錯領畸形病例。由於面型的差異，中國複雜型錯領畸形患病率較美國高。根據灼識諮詢報告，於2019年，在中國和美國，錯領畸形整體患病率分別約為74.0%和73.0%，而中國第二級及第三級錯領畸形患病率約為49.0%，美國為23.0%。



資料來源：灼識諮詢報告

#### 在中國，接受隱形矯治器治療的人數不如美國高，這表示未來用戶基礎具有巨大增長潛力

中國的隱形矯治市場仍處於萌芽階段。2019年，中國約有1,037百萬例錯領畸形病例，遠高於美國的約244百萬例錯領畸形病例。然而，2019年中國接受治療的2.9百萬例錯領畸形病例中，僅有10.5%使用隱形矯治器；而美國接受治療的4.5百萬例錯領畸形病例中有33.1%使用隱形矯治器。如此明顯的差異表明中國隱形矯治市場的滲透率嚴重不足。

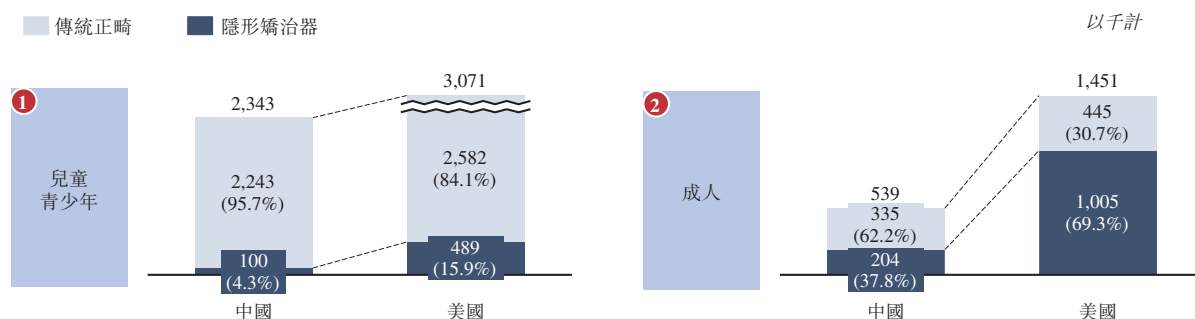


資料來源：灼識諮詢報告

## 行業概覽

尤其是，中國兒童青少年及成人正畸治療病例中分別約4.3%及37.8%已使用隱形矯治器。相比之下，美國兒童青少年及成人正畸治療案例中分別約15.9%及69.3%已使用隱形矯治器。

### 2019年中國及美國治療的傳統正畸&隱形矯治病例， 兒童青少年<sup>(1)</sup>與成人<sup>(2)</sup>的對比



附註：(1)指18歲或以下的人群。(2)指19歲至60歲之間的人群。

資料來源：灼識諮詢報告

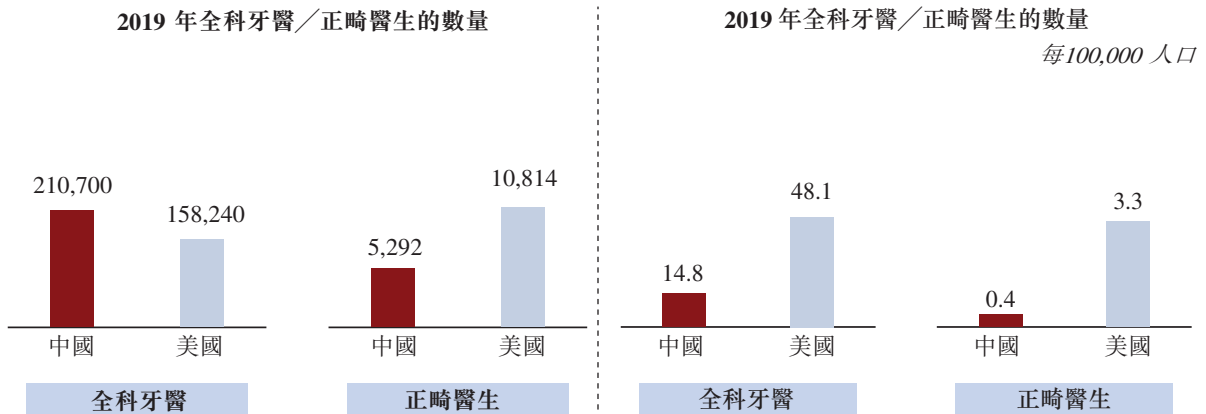
### 與美國相比，中國對全科牙醫及正畸醫生的需求更大且尚未得到滿足，直接影響提供隱形矯治器治療服務

根據灼識諮詢報告，2019年，美國約有158,200名全科牙醫及10,800名正畸醫生，相當於每100,000人中有48.1名全科牙醫及3.3名正畸醫生。相比之下，2019年，中國約有210,700名全科牙醫及5,300名正畸醫生，相當於每100,000人中有14.8名全科牙醫及0.4名正畸醫生。因此，中國的全科牙醫及正畸醫生的絕對及相對數量有很大的增長潛力，從而令提供隱形矯治器治療服務的數量有所增加。

中國的正畸醫生相對短缺，主要是因為中國對正畸醫生的候選人的要求嚴格，包括擁有牙科學碩士學位並獲認可為中國正畸學會及世界正畸學會等現有牙齒正畸機構的會員。由於對牙齒護理教育的投資增加及公眾對牙齒健康的認識提高，預計中國全科牙醫及正畸醫生的數量未來將進一步增加，以滿足尚未得到滿足的需求。

## 行業概覽

### 中國及美國2019年全科牙醫及正畸醫生的數量



在中國，自費目前是隱形矯治器治療的唯一付款選擇，而在美國，其可能部分被納入若干醫保計劃

由於中國的醫保體系不發達，傳統正畸治療或隱形矯治器治療目前未被納入公共或私人保險計劃中，這說明在中國，正畸仍被視為可選消費品而非必需品。相反，美國的醫保體系比較發達，隱形矯治器有著更長的歷史及更廣泛的接受度，越來越多的牙科計劃及其他醫療保險也開始覆蓋隱形矯治器，從而為選擇隱形矯治器提供支持。

### 中國隱形矯治市場的主要驅動因素

中國隱形矯治器治療在潛在患者中越來越受歡迎，主要受以下因素的驅動。

- 越來越多的人願意接受治療。過去，成人錯領畸形的治療率較低，此乃主要由於成人在意傳統正畸治療過程中使用可見牙套帶來的外觀問題。相比之下，更多成人願意接受隱形矯治器，因為此種治療在治療過程中美觀度更高。此外，隱形矯治器治療的舒適度較傳統治療更高，而這減輕了潛在患者的另一個擔憂之處。
- 可治療適應症範圍擴大。根據灼識諮詢報告，隱形矯治器治療能更好控制牙齒移動，因而可以解決約半數錯領畸形適應症。此外，技術進步還可能推動隱形矯治器治療應用於中國更為常見的複雜適應症，這提供了不斷擴大的新目標患者群體。
- 通過口腔掃描儀獲得可視化治療結果。口腔掃描儀是一項新興口腔數碼技術，能帶來即時可視化治療效果，這可讓患者在決定是否接受正畸治療前預覽治療效果圖。因此，對自己的治療效果不確定的患者更有可能加入。此外，2019年，中國口腔掃描儀的滲透率約為10.0%，而美國約為40.0%。由於口腔掃描儀的成本降低，市面品牌增多，其滲透率可能有所增加，這將促進中國隱形矯治市場的發展。



## 行業概覽

中國牙科醫生採用隱形矯治器治療增加，主要受由以下因素推動。

- **牙科醫生基礎擴大。**傳統正畸治療一般由獲得正畸碩士學位或接受研究生水平的正畸專業培訓的合格正畸醫生實施。相反，因為隱形矯治器治療只需要相對的適度培訓且能獲得隱形矯治解決方案提供商全面的醫療和技術支持，正畸醫生和全科牙醫均可更加輕鬆實施隱形正畸治療。
- **極力鼓勵提供隱形矯治器治療服務。**不像傳統正畸，隱形矯治器治療不需要牙科醫生黏接牙套或調整弓絲，這減少了每次就診所花的治療時間並使牙科醫生治療的病例數增加。此外，隱形矯治解決方案提供商持續推出便於診斷及治療的新技術及程序更加便利和省時的新產品。由於效率及產能提高了，更多牙科醫生更有動力推薦隱形矯治器而非傳統正畸。

### 中國隱形矯治市場的主要發展趨勢

根據灼識諮詢報告，中國隱形正畸市場的未來發展將具有以下市場趨勢。

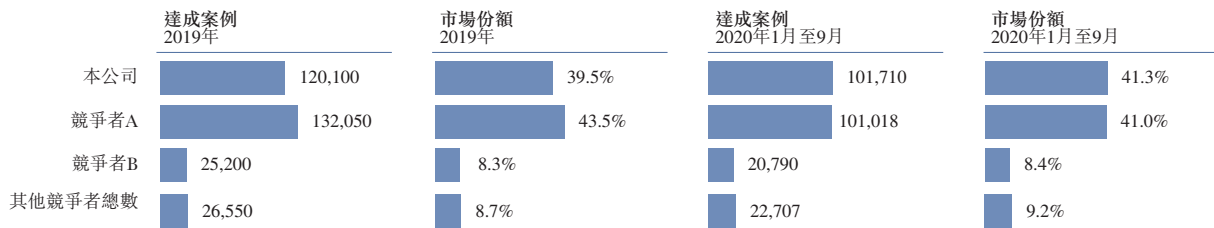
- **私營醫療機構的參與逐漸增多。**在為接受隱形矯治器治療的病例提供服務的中國醫療機構中，私營醫療機構過半數，主要是因為：(1)中國的強制醫保並未覆蓋錯領畸形治療，這減弱了患者去公立醫院進行正畸治療的動力；(2)在中國，與公立醫院相比，私營醫療服務提供商在安排治療方面更加靈活便利；及(3)錯領畸形一般不被看作嚴重疾病，所以患者對於向私營醫療服務提供商尋求錯領畸形治療有更少顧慮。因此，未來私營醫療機構的滲透率預期將持續增加。
- **國內隱形矯治解決方案提供商的快速發展且市場高度集中。**根據灼識諮詢報告，國內隱形矯治解決方案提供商發展快速，且在可見未來利用地方政府支持進一步滲透中國隱形矯治市場。此外，中國隱形矯治市場當前由兩大參與者佔領，且預計保持高度集中狀態，此乃主要由於中國隱形矯治器行業的准入壁壘很高。

### 中國隱形矯治解決方案提供商的競爭格局

中國隱形矯治解決方案市場高度集中。截至2020年9月30日止九個月，就達成案例而言，包括本公司在內的兩大市場參與者佔總市場份額約為82.3%。在兩大參與者中，就達成案例而言，我們約佔同期中國41.3%的市場份額。此外，我們在國內競爭對手中排名第一。同時，根據灼識諮詢報告，在所有市場參與者中，我們的產品線最全面。

## 行業概覽

### 中國主要隱形矯治解決方案提供商



資料來源：灼識諮詢報告

### 中國隱形矯治解決方案提供商的准入壁壘

- 強大的跨學科能力。**儘管傳統正畸需要正畸醫生自己設計治療方案，牙科醫生在提供隱形矯治器治療時，期望能在整個治療過程中獲得隱形矯治解決方案提供商的全面醫療和技術支持。因此，隱形矯治解決方案提供商必須具備強大的跨學科能力，包括正畸學、生物力學、材料科學、計算機科學及智能製造技術，這些技術壁壘對於新的進入者耗時且昂貴。
- 牙科醫生和患者對品牌的認可。**由於對錯頰畸形病例的治療通常需要約兩年且中途難以更換治療方法，牙科醫生在為其患者選擇隱形矯治解決方案時一般傾向於高度嚴謹。中國隱形矯治解決方案市場目前由兩大參與者佔領，兩者均已展示其可靠的質量以及與牙科醫生的持久關係。兩大參與者與頂尖大學和從事研究培訓活動的機構合作，在牙科醫生和患者中建立了良好的口碑，令新進入者難以培養品牌認知度。建立品牌知名度和客戶忠誠度需要大量時間和精力，這也對新的市場進入者造成困難。
- 規模定制能力。**每項隱形矯治器治療計劃均通常需要40至60副隱形矯治器，完成度取決於錯頰畸形情況的複雜性。每個隱形矯治器均針對特定患者的特定治療階段定制。因此，隱形矯治解決方案提供商必須具備規模定制能力，如頂級隱形矯治器設計人員、全面的數字定制設計系統、充足的3D打印機及其他隱形矯治器製造設備和基礎設施，而新進入者很難構建這一能力。
- 多元化的產品線。**為了滿足用戶多元化的需求及從多個產品線產生銷售額，針對不同客戶群開發多樣化的產品是隱形矯治解決方案提供商成功的一個關鍵因素。兩大市場參與者均開發了全面的產品線，從而建立起對其他參與者的壁壘。

### 主要原材料的歷史定價

我們的隱形矯治器的主要原材料包括複合聚合物材料（板／片狀）。原材料價格的波動或會影響我們的成本架構、產品定價及盈利能力。目前，中國的隱形矯治解決方案提供商普遍從國外進口各種類型的複合聚合物材料，用於製造隱形矯治器。根據灼識諮詢報告，在過去幾年，複合聚合物材料的平均進口價格略有波動，但總體保持穩定，預計由於合格的國內供應量增加而逐漸下降。