
行業概覽

本節所載資料來自多個已公佈的來源及／或正式官方來源。本公司相信，該等資料乃來自有關資料的適當來源，並已合理謹慎地摘錄及轉載上述資料。本公司並無理由相信該等資料在任何方面屬虛假或誤導，或有任何事實被遺漏致使該等資料在任何重大方面屬虛假或誤導。本節所載資料可能與其他機構所編製的統計數據或其他資料不一致，準確程度或完整性亦可能有所不同。本公司、控股股東、保薦人、參與上市的任何其他人士，或彼等各自的董事、高級職員、僱員、顧問或代理並無獨立核實該等資料，故並無就該等資料的準確性或完整性發表任何聲明。因此閣下不應過分依賴本節的陳述。

中國醫藥行業

概覽

中國醫藥行業是全球增長最快的藥品市場之一。根據中華人民共和國工業和信息化部頒佈的醫藥工業「十二五」發展規劃，於二零零五年至二零一零年間，中國醫藥行業的工業產值按約23.0%的複合年增長率增長，並於二零一零年達至約人民幣1.2萬億元。醫藥行業於二零一零年產生溢利約人民幣141億元，即二零零五年至二零一零年間的複合年增長率約為31.9%。據醫療保健行業獨立市場情報供應商IMS Health Incorporated（「IMS」）公佈的資料，於二零零六年至二零一零年間，中國的藥品支出總額按約23.9%的複合年增長率增長，於二零一零年達至約411億美元。IMS預測，到二零一五年，中國的藥品支出總額將達至約1,150億美元至1,250億美元，而二零一

行業概覽

年至二零一五年的複合年增長率約介乎於19%至22%之間。到二零一五年，中國預期會成為緊隨美國及日本之後的第三大市場。下表載列於所示期間不同國家的藥品支出總額及複合年增長率：

國家	藥品支出總額			
	二零一零年 (十億美元)	二零零六年 至二零一零年 的複合年 增長率 概約(%)	二零一五年 (十億美元)	二零一一年 至二零一五年 的複合年 增長率 概約(%)
美國	310.6	4.5	320-350	0-3
日本	96.5	2.6	110-140	2-5
德國	40.5	4.1	38-43	1-4
法國	38.0	2.7	34-39	0-3
意大利	26.5	4.5	24-29	1-4
西班牙	22.2	6.6	20-25	1-4
英國	20.2	4.2	28-23	(2)-1
加拿大	21.5	6.2	20-25	(2)-1
南韓	11.1	10.7	14-19	5-8
中國	41.1	23.9	115-125	19-22
巴西	22.9	14.1	31-36	10-13
印度	12.3	15.7	25-30	14-17
俄羅斯	13.6	20.0	23-28	11-14

資料來源：IMS

中國醫藥行業的快速增長主要受多項利好社會經濟因素驅動，如國內生產總值快速增長及可支配收入不斷增加、平均壽命延長及老齡人口比例增加、保健意識提高及醫療支出增加以及中國政府的支持。

IMS為獨立第三方，來自IMS的統計數據並非由我們委託編製。

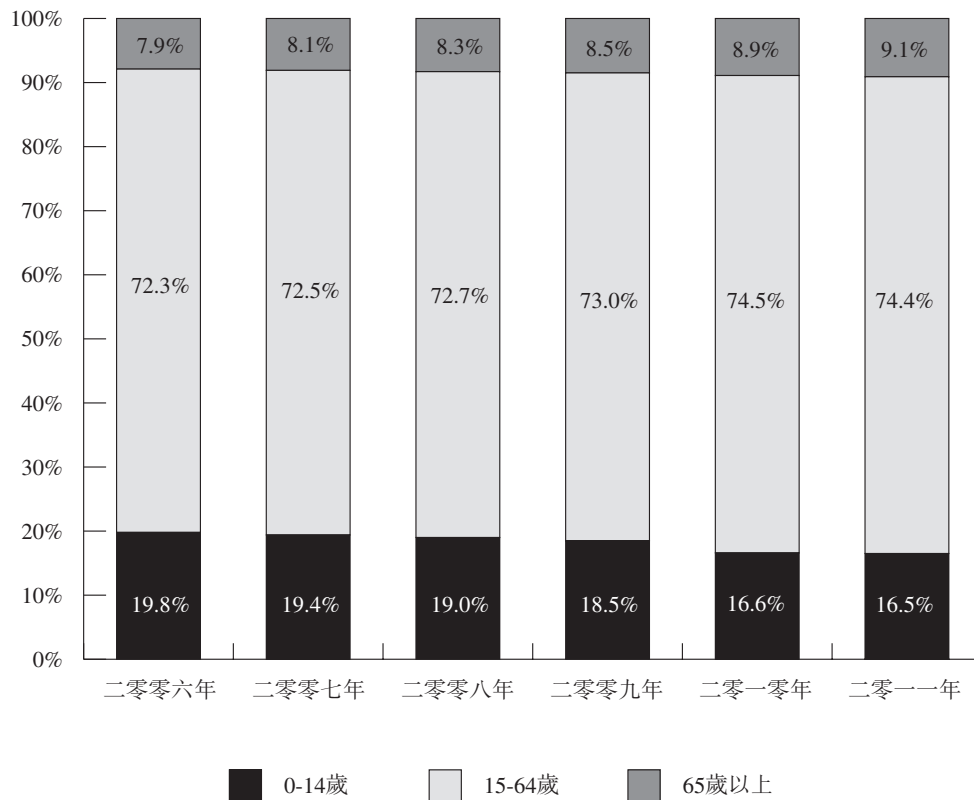
中國醫藥行業的主要增長動力

經濟快速增長及可支配收入不斷增加

根據中國國家統計局（「中國國家統計局」），中國的名義國內生產總值由二零零六年約人民幣21.6萬億元增至二零一一年約人民幣47.3萬億元，複合年增長率約為17.0%。中國的人均國內生產總值由二零零六年約人民幣16,500元增至二零一一年約人民幣35,181元，複合年增長率約為16.3%。同期，城鎮及農村居民的可支配收入顯著增加，預期將推動中國醫療開支增加。根據中國國家統計局，中國城鎮居民的人均可支配年收入由二零零六年約人民幣11,759元增至二零一一年約人民幣21,810元，即二零零六年至二零一一年的複合年增長率約為13.2%，而在二零零六年至二零一一年間，農村居民的可支配年收入由約人民幣3,587元增至約人民幣6,977元，複合年增長率約為14.2%。

平均壽命延長及人口老化

預期平均壽命延長及人口老化將帶動醫藥行業的需求。初生嬰兒及老年人群的免疫系統普遍較弱，因此較易生病，對治療及藥物的需求亦相應較高。隨著壽命延長及老齡人口上升，預期常見的慢性健康問題將會增加。目前，60歲以上人口最常患的疾病為循環系統、眼睛及附屬器官、神經系統、內分泌、營養性及代謝性疾病，這些疾病均需接受長期的治療護理。根據中國國家統計局，中國人口的平均壽命已由二零零零年的71.4歲延長至二零一零年的74.8歲。此外，根據中國國家統計局，中國65歲或以上人口的比例已由二零零六年約7.9%增至二零一一年約9.1%。下圖載列所示期間中國65歲或以上人口的增長情況：

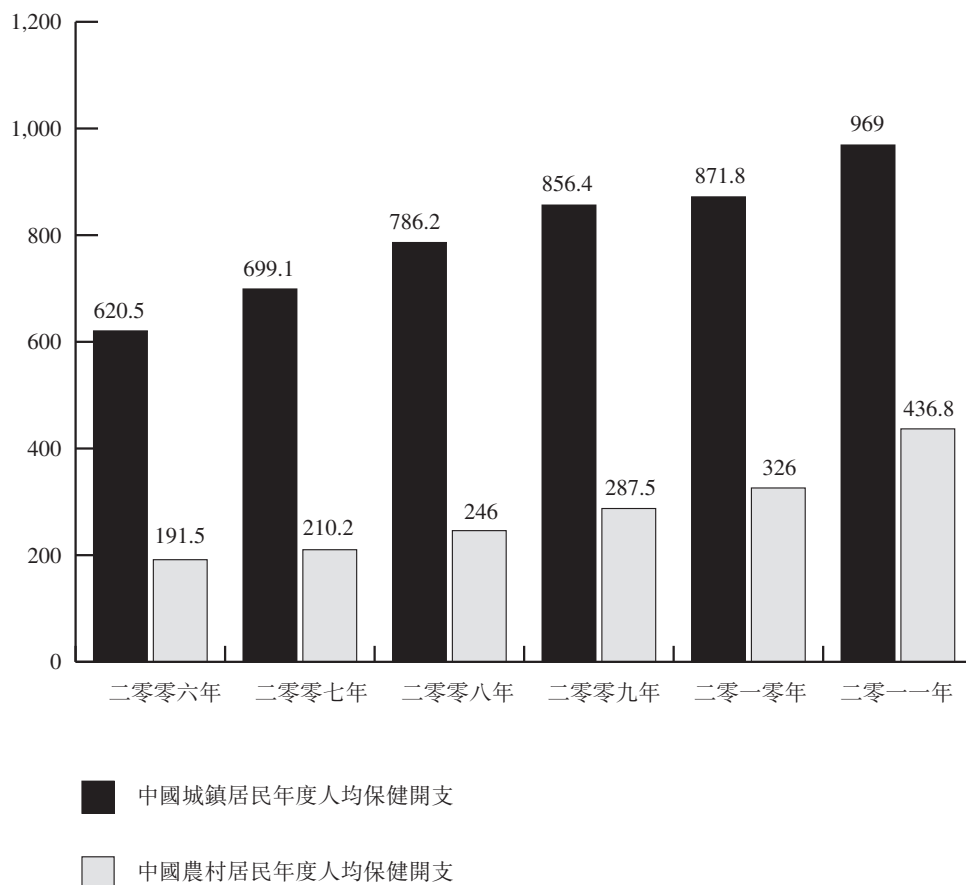


資料來源：中國國家統計局

根據過往經驗，老齡人口對治療和藥物方面花費最高，我們相信中國的老齡人口將可帶動中國醫藥行業的增長。

保健意識提高及保健支出增加

過去十年，隨著經濟不斷增長和生活水平不斷提升，中國的人均保健開支亦迅速增長。根據中國國家統計局，中國城鎮居民的人均保健開支由二零零六年約人民幣620.5元增至二零一一年約人民幣969.0元，複合年增長率約為9.3%，而中國農村居民的人均保健開支則由二零零六年約人民幣191.5元增至二零一一年約人民幣436.8元，複合年增長率約為17.9%。下圖顯示所示期間中國城鎮及農村居民人均保健開支的增長情況：



資料來源：中國國家統計局

中國人均保健開支增長主要由於對保健品及服務的需求增加。保健意識提升及對保健品及服務的負擔能力提高是中國人均保健開支增長的主要動力。

中國政府持續支持

作為於二零一一年三月十六日頒佈的中華人民共和國國民經濟和社會發展第十二個五年規劃綱要（「**十二五規劃**」）的其中一環，中國政府計劃加大投資，以完善保健系統及促進中國醫藥行業的發展。中國政府將採取若干政策以達到有關目標，該等政策包括：(i)加強公共保健服務系統的建設，尤其是增加基本保健服務的人均補助及改善疾病防禦網絡；(ii)加強城鎮及農村醫療系統的建設，透過增加可用的保健資源擴大基層醫療網絡；(iii)改善社會醫療保險計劃；(iv)改善藥物供應制度；(v)促進公立醫院改革；及(vi)支持傳統中藥及製藥業的發展。

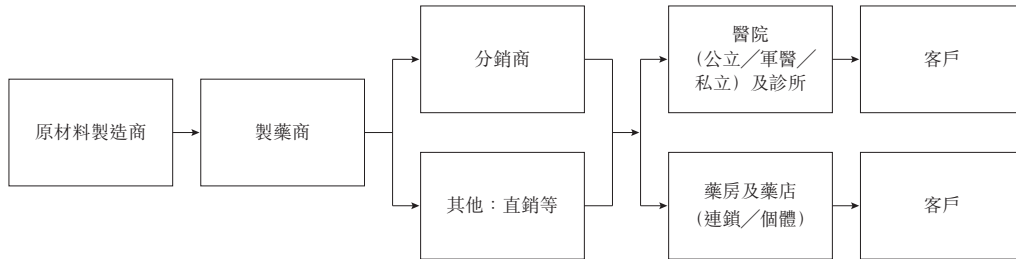
中國政府提供的社會醫療保險計劃主要由三大部分組成：城鎮職工基本醫療保險，其為一個覆蓋城鎮職工及其未成年子女的強制性計劃；城鎮居民基本醫療保險，其為一個覆蓋不受城鎮職工基本醫療保險保障的其他城鎮居民的自願性計劃；及新型農村合作醫療保險，其為一個為農村人口提供醫療保障的自願性計劃。根據十二五規劃，於二零一零年底，新型農村合作醫療保險已覆蓋中國約96.3%的農村居民。中國政府進一步宣佈，其目標是在二零一五年底前令以上三類醫療保險計劃所覆蓋的人口增加60百萬人。

十二五規劃及社會醫療保險計劃的覆蓋率不斷上升，將繼續鼓勵醫藥產品及服務的消費，繼而促進中國醫藥行業的發展。

行業概覽

中國藥品分銷市場

中國醫藥行業的價值鏈主要由原材料製造商、製藥商、分銷商、醫院及診所、藥房及藥店以及客戶組成。下圖說明中國醫藥行業的價值鏈：

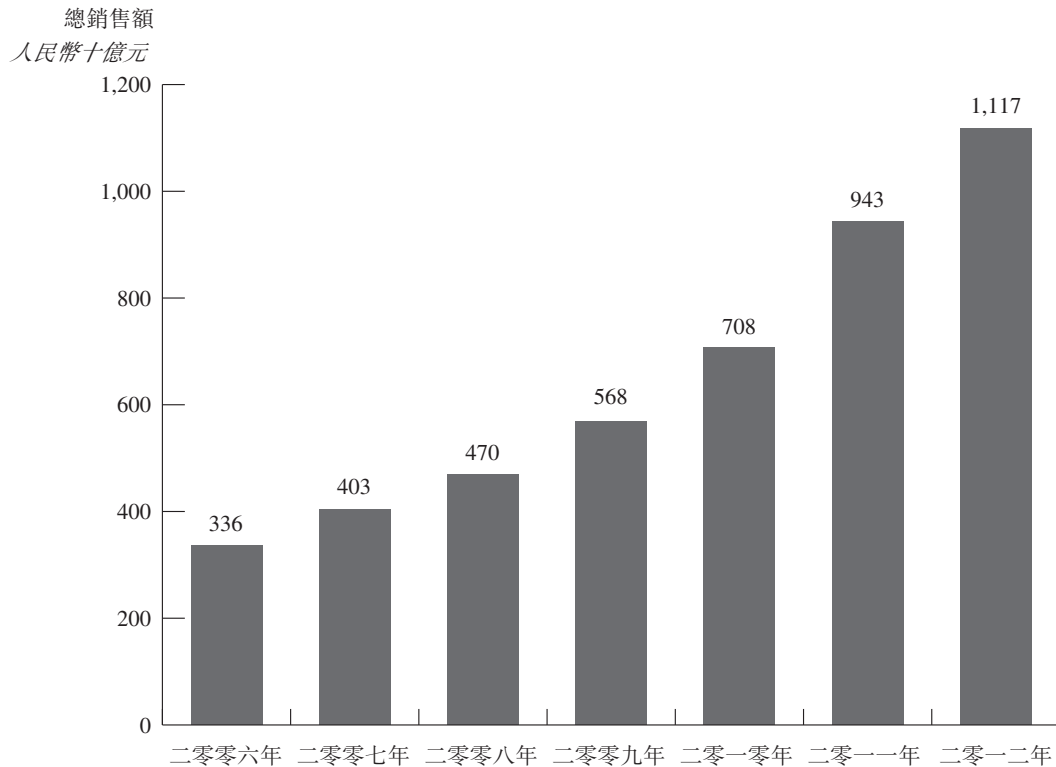


以上的行業價值鏈中，分銷商自製藥商購買藥品，再於下游轉售該等產品及在零售市場向客戶提供相關服務。因此，分銷商的銷售規模和在藥品採購、倉儲、轉售及運輸方面的專長令其在醫藥行業價值鏈中扮演重要角色。分銷商可減輕製藥商向大量零售商交付產品及收款的負擔，從而提升製藥商的營運效益。作為藥品的轉售商，分銷商亦可減少零售商的運輸成本及管理負擔，從而提升零售商的效益。

中國的藥品供應鏈包括三級分銷商：國家級、省級及市級。為建立地區性較強的分銷網絡，製造商一般會與數百間分銷商合作，包括少數全國分銷商及大量省級分銷商（視乎彼等產品組合的規模而定）。根據中華人民共和國商務部（「**商務部**」），中國

行業概覽

藥品分銷市場的總銷售額由二零零五年約人民幣3,000億元增至二零一二年約人民幣11.17億元。下圖載列所示期間中國藥品分銷市場的過往增長情況：



資料來源： 商務部

中國的藥品分銷網絡過往為一個以省級及地方網絡為主的國有分銷系統。於二十世紀八十年代，隨著中國開始轉向市場經濟，藥品需求大幅增加，分銷系統開始分散。分銷商數量驟增令中國藥品分銷市場高度分散。根據商務部，到二零一一年底，中國有13,900間藥品分銷商。藥品分銷市場分散令分銷商之間產生競爭激烈，並使市場內各分銷商的規模及覆蓋範圍受限。市場分散令競爭不斷加劇，加上市場參與者及政府機關對效益及成本表示關注，終令彼等於過去數年對中國藥品分銷市場進行整合。藥品經營質量管理規範規定的頒佈及中國政府醫療改革計劃提出的中央招標程序亦加

行業概覽

快了整合進程。根據中國醫藥商業協會的資料，於二零一二年，十大分銷商的總收益約佔中國藥品分銷市場總銷售額約人民幣894,900百萬元的44.8%。下表載列二零一二年中國十大藥品分銷商各自的銷售額及市場份額：

排名	分銷商	銷售額 (概約 人民幣 百萬元)
1	中國醫藥集團總公司	149,661
2	華潤醫藥商業集團有限公司	63,827
3	上海醫藥集團股份有限公司	61,676
4	九州通醫藥集團有限公司	29,409
5	廣州醫藥有限公司	20,941
6	重慶醫藥(集團)股份有限公司	18,789
7	南京醫藥股份有限公司	18,024
8	華東醫藥股份有限公司	14,534
9	四川科倫醫藥貿易有限公司	13,037
10	浙江英特藥業有限責任公司	10,570

資料來源：中國醫藥商業協會

行業概覽

中國藥品零售連鎖市場

中國藥品零售連鎖市場非常分散。根據商務部，到二零一一年底，中國有2,607家藥品零售連鎖企業，共有逾146,700間連鎖店及逾277,100間個體藥店。

下表載列二零一二年中國十大藥品零售連鎖企業各自的銷售額：

排名	零售連鎖企業	銷售額 (概約人民幣 百萬元)
1	國藥控股國大藥房有限公司	4,760
2	中國北京同仁堂(集團)有限責任公司	4,383
3	重慶桐君閣大藥房連鎖有限責任公司	4,362
4	中國海王星辰連鎖藥店有限公司	3,970
5	廣東大參林連鎖藥店有限公司	3,909
6	重慶和平藥房連鎖有限責任公司	3,560
7	雲南鴻翔一心堂藥業(集團)股份有限公司	3,252
8	湖北同濟堂藥房有限公司	3,020
9	遼寧成大方圓醫藥連鎖有限公司	2,824
10	浙江震元股份有限公司	2,272

資料來源：中國醫藥商業協會

福建省的醫藥市場

概覽

乘著中國醫藥行業的發展趨勢，福建省的醫藥市場於近年亦急速增長。自二零零五年至二零零九年，福建省醫藥行業的工業產值及銷售額均錄得雙位數增長。根據福建省經濟貿易委員會，福建省醫藥行業的工業產值由二零零五年約人民幣70億元增至二零零九年底約人民幣118億元，複合年增長率約為14.0%。同期，福建省醫藥行業的銷售額由約人民幣64億元增至二零零九年底約人民幣110億元，複合年增長率約為14.5%。

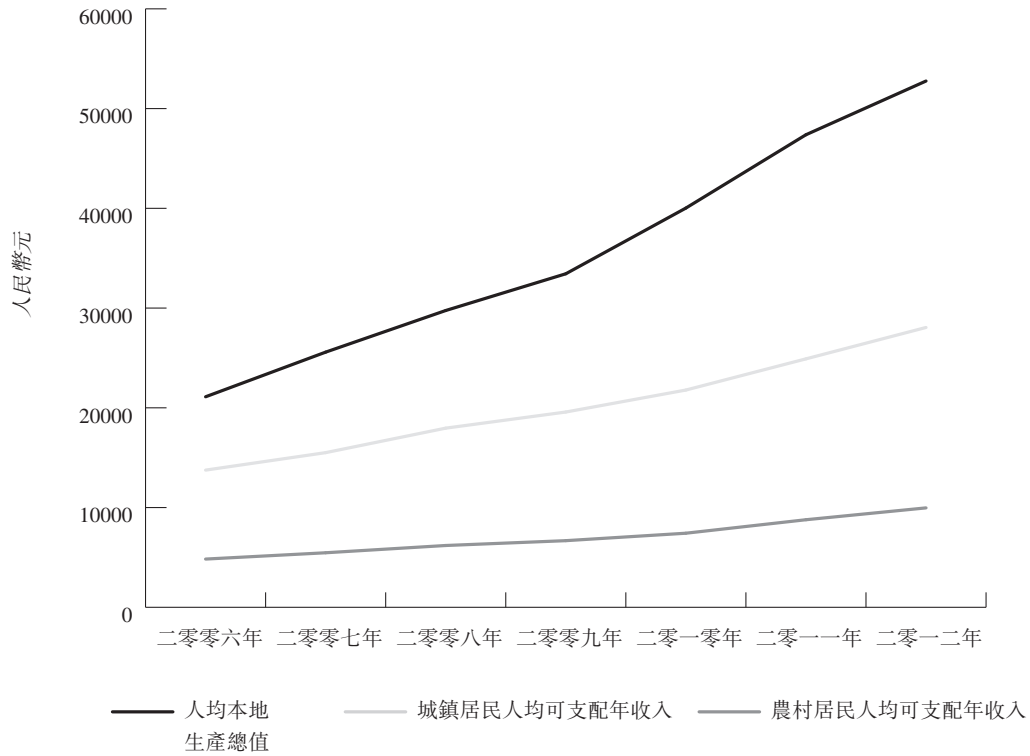
福建省保健及醫藥市場的主要增長動力

福建省的本地生產總值高速增長及居民可支配收入不斷增加

根據福建省統計局（「福建省統計局」），福建省的人均本地生產總值由二零零六年約人民幣21,105元增至二零一二年約人民幣52,763元，複合年增長率約為16.5%。同期，福建省城鎮居民的人均可支配年收入由二零零六年約人民幣13,753元增至二零一二年約人民幣28,055元，複合年增長率約為12.6%，而農村居民的人均可支配年收入由二零零六年約人民幣4,835元增至二零一二年約人民幣9,967元，複合年增長率約為

行業概覽

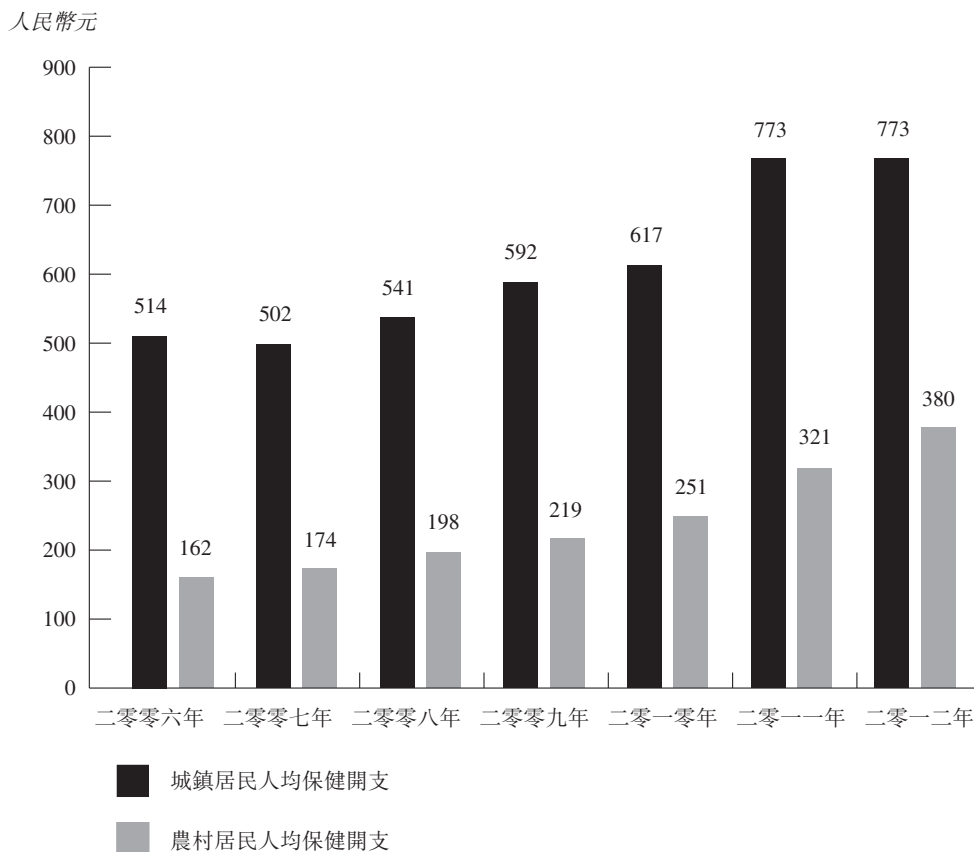
12.8%。下圖說明所示期間福建省城鎮及農村居民的人均本地生產總值及人均可支配年收入的增長情況：



資料來源：福建省統計局

福建省居民保健支出日益增加

根據福建省統計局，福建省的人均保健開支由二零零六年約人民幣514元增至二零一二年約人民幣773元，複合年增長率約為7.0%，而福建省農村居民的人均保健開支由二零零六年約人民幣162元增至二零一二年約人民幣380元，複合年增長率約為15.3%。下圖說明所示期間福建省城鎮及農村居民人均保健開支的增長情況：

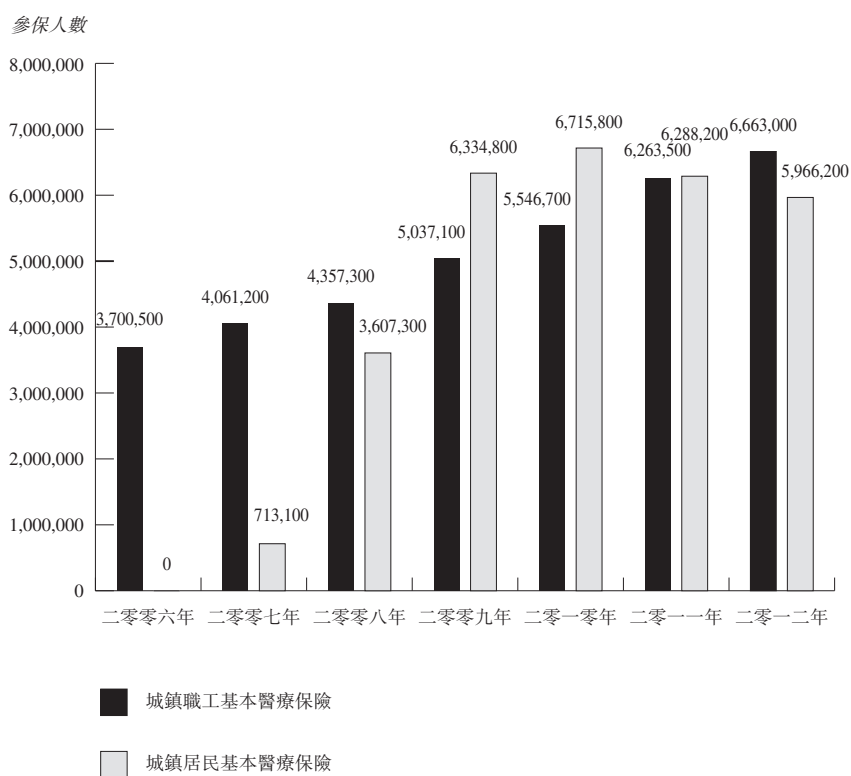


資料來源：福建省統計局

醫療系統改革及擴大社會醫療保險計劃的覆蓋範圍

福建省發展和改革委員會於二零一二年四月宣佈，於過去三年，福建省在醫療系統上取得了巨大進展。自二零零九年至二零一一年，當地政府總共投入約人民幣307億元進行醫療系統改革，包括促進基本醫藥系統及基本醫療機構的改革；改善醫療服務系統；提高公共醫療服務的平等性及推動公立醫院改革試點計劃。在醫療系統改革及地方政府資助的推動下，社會醫療保險的覆蓋範圍於同期迅速擴大。於二零一一年底，福建省的城鎮職工基本醫療保險及城鎮居民基本醫療保險的覆蓋率約達95%。同時，新型農村合作醫療保險已覆蓋約99.28%的福建省農村居民。

下圖說明二零零六年至二零一二年間福建省城鎮職工基本醫療保險及城鎮居民基本醫療保險覆蓋範圍的擴展情況：



資料來源：福建省人力資源和社會保障廳

行業概覽

根據福建省政府於二零一二年九月一日公佈的福建省「十二五」期間深化醫療衛生體制改革規劃暨實施方案，當地政府將於未來數年繼續深化醫療衛生體系改革並增加相關醫療衛生開支。根據新宣佈的計劃，當地政府計劃於「十二五規劃」期間，將城鎮職工及居民基本醫療保險計劃的覆蓋範圍擴大至96%，並將新型農村合作醫療保險計劃的覆蓋範圍保持在98%或以上。當地政府對城鎮居民基本醫療保險計劃及新型農村合作醫療保險計劃的參保人的年度補貼將提升至每人人民幣360元。受福建省上述醫療保健體系改革推動，於未來數年，社會醫療保險計劃的範圍將繼續擴大，上述計劃參保人的醫療衛生開支將增加。惠好四海包含於福建省社會醫療保險計劃所涵蓋的零售藥房名單中。因此，預期本集團的藥品零售連鎖業務將受惠於福建省的醫療衛生體系改革及社會醫療保險計劃覆蓋範圍的進一步擴大。此外，當地政府將繼續引入藥品分銷領域的改革，以在福建省發展大型藥品批發及零售企業。作為上述醫療衛生體系改革的一部分，福建省前十大藥品批發企業的銷售額將佔福建省藥品批發企業總銷售額的90%，而藥品零售連鎖企業的銷售額將佔福建省零售藥店銷售額的半數以上。本集團作為福建省知名的藥品批發及零售集團之一，可受惠於當地政府在藥品分銷改革中提供的強大支持。

福建省的藥品分銷及零售市場

根據商務部，於二零一零年，福建省藥品分銷市場的銷售額約達人民幣160億元。根據福建省食品藥品監督管理局，藥品批發企業的數量由二零零五年的115家增至二零一一年的305家。大多數藥品批發商均為小型及地方批發商。根據福建省食品藥品監督管理局，藥品零售連鎖企業的數量由二零零五年的41家增至二零一一年的65家。

根據中國醫藥商業協會，於二零一零年，在中國100大藥品零售連鎖企業中，僅廈門鷺燕大藥房有限公司和惠好四海位於福建省，按彼等各自的銷售額計，分別排名88和92。於二零一一年及二零一二年，惠好四海在中國100大藥品零售連鎖企業中分別排名78及77，是唯一一間位於福建省的藥品零售連鎖企業。本集團截至二零一三年三月三十一日止兩個財政年度各年的收益分別約為1,712百萬港元（相等於約人民幣1,410百萬元）及1,885百萬港元（相等於約人民幣1,534百萬元），分別約佔二零一一年及二零一二年福建省藥品批發及零售市場總收益約人民幣18,137百萬元及人民幣21,257百萬元的約7.8%及7.2%。