

本節載有若干統計數字、業內數據或其他資料，均源自政府、官方或其他公開資料來源。我們相信該等資料的來源屬有關資料的適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或有誤導成份，或遺漏任何事實導致該等資料屬虛假或有誤導成份。我們、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或任何彼等各自的董事、高級職員、聯屬人士、顧問或代表或參與全球發售的任何其他各方並無獨立核實該等資料，而對其準確性概不發表任何聲明。我們、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或任何彼等各自的董事、高級職員、聯屬人士、顧問或代表或參與全球發售的任何其他各方概不就該等資料的準確性、完整性或公平性發表任何聲明。因此，不應過份依賴該等資料。

引言

我們製造一系列醫療器械，OEM業務專注於為OEM客戶製造呼吸產品、造影CMPI一次性用品及骨科支護具康復器具；及於OBM業務中開發、製造及銷售自家「英仕醫療」品牌呼吸產品及骨科支護具康復器具。於2015年，我們營業額中的87.3%及12.7%分別來自OEM業務及OBM業務；以及銷售(i)呼吸產品；(ii)造影CMPI一次性用品；(iii)骨科支護具康復器具；及(iv)其他產品，分別佔2015年營業額的39.1%、34.7%、16.5%及9.7%。

於往績記錄期間，我們的OEM業務專注於為OEM客戶製造呼吸產品、造影CMPI一次性用品及骨科支護具康復器具。於往績記錄期間，我們的所有OEM客戶均位於海外，主要為美國，因此，我們相信，我們的OEM產品銷售一直及將繼續主要受到全球及美國醫療器械業的增長帶動。

於往績記錄期間，我們的OBM業務專注於自家「英仕醫療」品牌的呼吸產品及骨科支護具康復器具。來自中國OBM客戶的營業額佔2013年、2014年及2015年的OBM業務總營業額分別約67.4%、71.6%及65.9%。因此，我們相信，我們的OBM產品銷售一直及將繼續主要受到中國醫療器械業的增長帶動。

保健業概覽

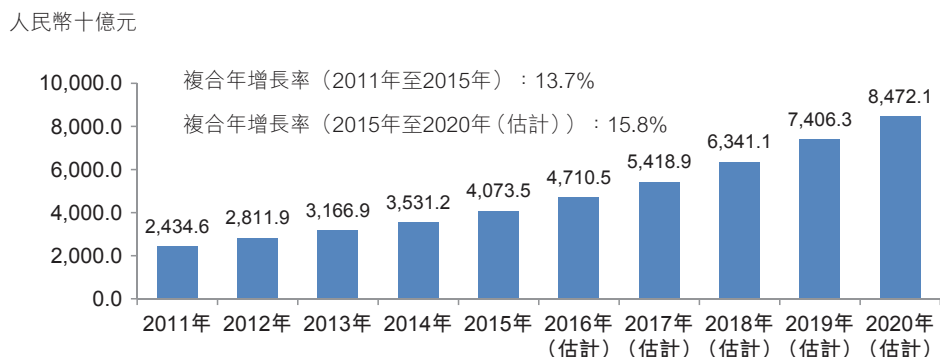
保健開支總額（「**保健開支總額**」）指花費在保健商品（包括醫療器械）及服務的金錢總額。

根據世界銀行及灼識企業管理諮詢報告，全球保健開支總額由2011年的約70,169億美元增加至2015年的約76,120億美元，複合年增長率約為2.1%，原因為新興市場（包括中國）對保健作出的重大投資所致。隨著中國、巴西及印度等中低收入國家的國內生產總值上升及其各自的醫療體系改善，預期將進一步增長至2020年約96,286億美元，較2015年按複合年增長率約4.8%增長。

行業概覽

由於可支配收入上升及公眾健康意識提高，中國的保健開支總額由2011年的約人民幣24,346億元增加至2015年的約人民幣40,735億元，複合年增長率約為13.7%。由於中國老年人口數目龐大、慢性疾病加速蔓延，以及進行醫療改革，預測中國的保健開支總額將於2015年至2020年期間維持高增長率。預期中國的保健開支總額將於2020年達約人民幣84,721億元，2015年至2020年期間的複合年增長率約為15.8%。

2011年至2020年（估計）中國的保健開支總額

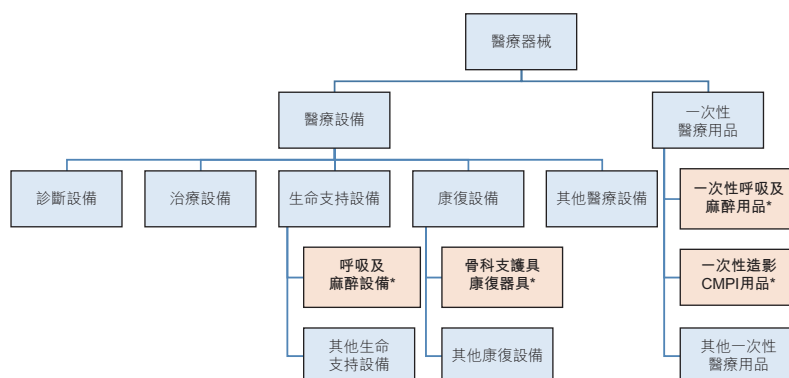


附註：「E」指「估計」

資料來源：中國國家衛生和計劃生育委員會及灼識企業管理諮詢報告

醫療器械市場概覽

醫療器械（包括一次性用品及儀器）普遍用於輔助診斷、檢查或醫治病人。下表說明醫療器械的產品分類。

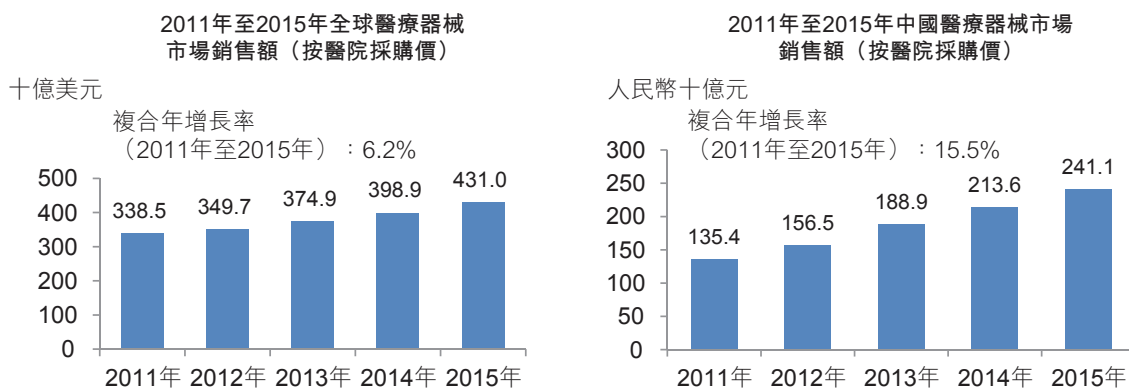


附註：(1) 此處提述的醫療設備及一次性用品指住院治療用品。

* 指本集團專注的醫療器械。

資料來源：灼識企業管理諮詢報告

下圖列出2011年至2015年期間全球及中國醫療器械市場的銷售總額。



資料來源：灼識企業管理諮詢報告

如上圖說明，全球醫療器械市場的銷售額由2011年的約3,385億美元增加至2015年的約4,310億美元，複合年增長率約為6.2%，增幅主要由於新興市場與健康有關的開支所致，如正在提高保健水平的中國、巴西及印度。

中國醫療器械市場的銷售額由2011年的約人民幣1,354億元增加至2015年的約人民幣2,411億元，複合年增長率約為15.5%，增幅主要由於實施醫療改革拉動中國醫療設備及一次性用品市場投資所致。

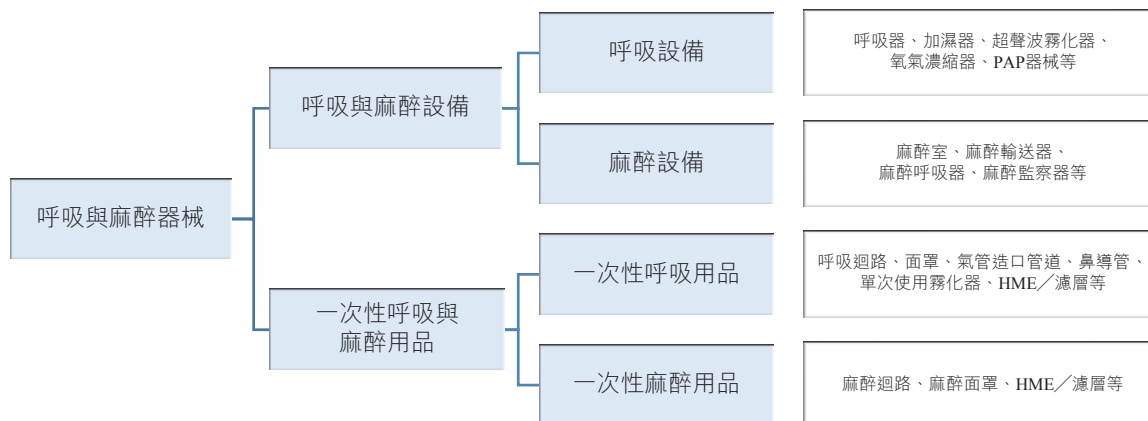
與全球主要發達國家相比，中國的醫療器械市場尚未成熟。中國醫療器械市場的銷售總額佔2015年全球醫療器械市場的銷售總額約9%。中國2015年的人均醫療器械開支約為28.0美元，而同年主要發達國家的人均醫療儀器開支超過100.0美元。由於中國人口眾多、人口老齡化，加上中國政府致力改善國家保健服務，預期中國的醫療器械市場將維持高增長勢頭。

呼吸與麻醉器械市場

2013年、2014年及2015年，我們來自呼吸與麻醉產品的收益分別約131.2百萬港元、156.4百萬港元及175.2百萬港元，分別佔同年總營業額約40.4%、40.2%及39.1%。其中，我們的OEM業務佔2013年、2014年及2015年自呼吸與麻醉產品產生的營業額約68.7%、69.8%及68.6%，而餘下營業額自OBM業務產生。

行 業 概 覽

呼吸與麻醉器械市場可按產品類別分為設備及一次性用品分部。呼吸與麻醉設備為旨在供應或協助精確及持續供應按安全氣壓及流量輸送給病人的醫療氣體(氧氣及一氧化二氮)的器械及一次性呼吸與麻醉用品是把氧氣(就一次性呼吸用品而言)或麻醉氣體(就一次性麻醉用品而言)從氣源輸送給病人的器械。下圖說明呼吸與麻醉產品的種類。



於2015年，全球呼吸及麻醉器械市場的銷售額為約148億美元，其中呼吸及麻醉設備的銷售額及一次性呼吸與麻醉用品的銷售額分別為約108億美元及40億美元。根據灼識企業管理諮詢報告，預期全球呼吸及麻醉設備市場規模及全球一次性呼吸與麻醉用品市場規模將於2020年分別達致160億美元及62億美元，自2015年至2020年的複合年增長率分別為約8.2%及9.1%。

於往績記錄期間，我們的呼吸與麻醉產品專注於一次性用品。

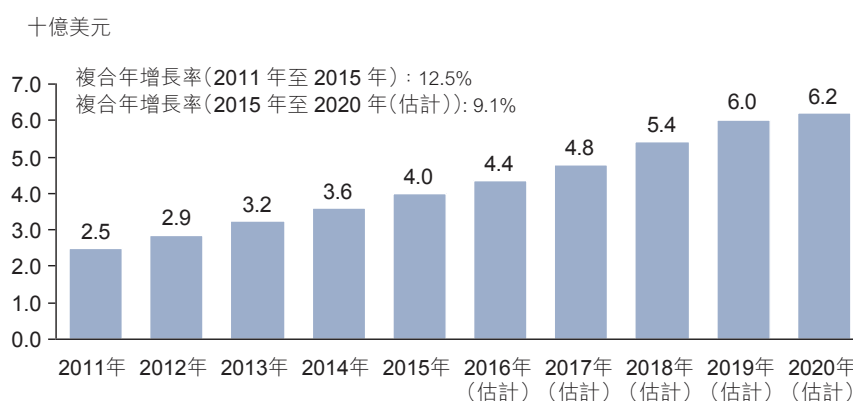
一次性呼吸與麻醉用品市場

全球及美國市場

全球及美國一次性呼吸與麻醉用品市場概覽

全球一次性呼吸與麻醉用品市場的市場規模(以銷售額計算)由2011年的約25億美元增加至2015年的約40億美元，複合年增長率約為12.5%，增幅主要由於麻醉資料管理系統迅速普及、所進行的手術數目上升、呼吸疾病發病率上升及人口增長令需求上升所致。預期全球一次性呼吸與麻醉用品市場規模將由2015年的約40億美元進一步增加至2020年的約62億美元，複合年增長率約為9.1%。

2011年至2020年（估計）全球一次性呼吸與麻醉用品市場的銷售額及預測（按出廠價）



附註：「E」表示「估計」

資料來源：灼識企業管理諮詢報告

於2015年，美國一次性呼吸與麻醉用品市場銷售額為約13億美元至15億美元，佔全球市場約三分之一。根據灼識企業管理諮詢報告，就全球市場而言，美國市場份額預期於未來五年內保持穩定。

全球一次性呼吸與麻醉用品市場的主要參與者

由於一次性呼吸與麻醉用品通常與設備一同出售，全球領先呼吸與麻醉設備製造商為全球一次性呼吸與麻醉用品市場的主要參與者。領先麻醉設備供應商包括GE Healthcare、Covidien、Draeger及Teleflex，而Draeger、Fisher & Paykel Healthcare、Philips Healthcare及Covidien主導呼吸設備市場。

以向全球市場的出口額計中國一次性呼吸與麻醉用品出口商的競爭格局

為海外品牌提供OEM服務的一次性呼吸與麻醉用品製造商為出口該等產品至全球市場的出口商。於2015年，中國約有300名一次性呼吸與麻醉用品出口商。本集團為中國第二大一次性呼吸與麻醉用品出口商，2015年的出口額約人民幣106.1百萬元。下表載列2015年中國一次性呼吸與麻醉用品出口商的市場排名。

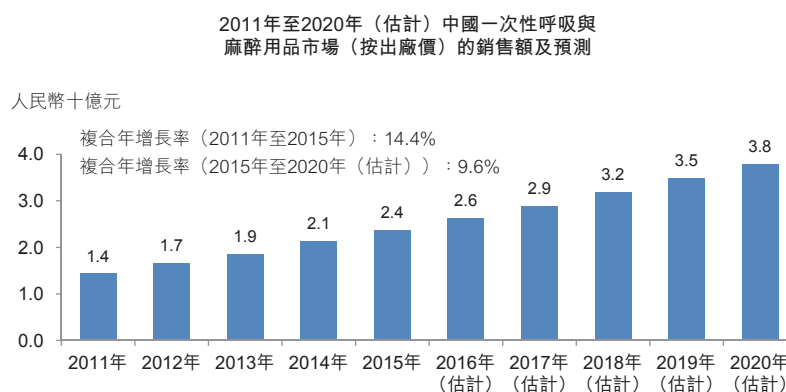
排名	公司	產品	2015年一次性呼吸 與麻醉用品概約出口額 (人民幣百萬元)	市場份額
1	公司A	麻醉器械組、迴路、HME/濾層、氣管管道、喉管氣道	112.0	6-8%
2	本集團	呼吸與麻醉迴路、HME/濾層	106.1	6-7%
3	公司B	呼吸與麻醉迴路、HME/濾層、面罩	104.0	6-7%
4	公司C	氣管管道、喉管氣道、面罩	103.0	6-7%
5	公司D	呼吸與麻醉迴路、面罩、氣管管道	63.0	3-4%

資料來源：灼識企業管理諮詢報告

中國

中國一次性呼吸與麻醉用品市場概覽

中國以銷售額計算的一次性呼吸與麻醉用品市場規模由2011年的約人民幣14億元增加至2015年的約人民幣24億元，複合年增長率約為14.4%，增幅主要受到人口老齡化、計劃手術的高置換需求及呼吸疾病發病率上升推動。預期中國以銷售計算的一次性呼吸與麻醉用品市場規模將由2015年的約人民幣24億元增加至2020年的約人民幣38億元，複合年增長率約為9.6%。



附註：「E」表示「估計」

資料來源：灼識企業管理諮詢報告

以銷售而言中國市場上一次性呼吸與麻醉用品廠商的競爭格局

就於中國銷售一次性呼吸與麻醉用品而言，國際品牌因良好聲譽及先進的生產技術而佔據領先地位，其中Covidien及Teleflex佔約20%市場份額。餘下市場由多個國內品牌分佔。領先國內廠商（即新鄉駝人、聖光醫用製品及揚州強健）共同佔中國一次性呼吸與麻醉用品市場約17.0%的市場份額。

呼吸與麻醉器械市場主要增長因素

(a) 手術數目上升

預期全球進行的手術數目將會上升，推動全球呼吸與麻醉器械市場的增長。根據世界衛生組織，全球手術治療的數目由2004年226.4百萬次增加至2012年312.9百萬次，並預期由於全球人口老齡化而繼續增長。世界衛生組織估計每年將需要額外進行最少143百萬次外科手術，以挽救生命及避免病人傷殘。此種需求在世界上最貧困的地區尤為殷切，包括西非、東非及中部撒哈拉以南非洲，以及南亞和東南亞。

(b) 呼吸疾病病發率增加

慢性阻塞性肺疾病、哮喘及其他呼吸症狀等呼吸疾病為推動呼吸與麻醉器械需求增長的主要因素。慢性阻塞性肺疾病可進一步發展為呼吸衰竭，包括肺氣腫及慢性支氣管炎，以呼吸困難、氣流受限、咳嗽及其他病徵為特徵。歐洲慢性阻塞性肺疾病聯盟及美國疾病控制與預防中心一些設計嚴謹的研究發現，慢性阻塞性肺疾病的測量患病率存在很大差異，佔歐洲及美國成人的4%到10%不等。根據美國國家慢性病防治中心的最新資料，於2014年，慢性阻塞性肺病（主要為慢性阻塞性肺疾病）為美國第三大致死原因。

(c) 空氣污嚴比率上升

空氣污染為呼吸疾病患者的主要健康威脅，嚴重的空氣污染可能對肺功能造成不良影響，引發哮喘及慢性肺病惡化。發展中國家的空氣污染問題一般較已發展國家更為嚴重，而發展中國家的呼吸與麻醉器械市場的發展卻未及完善，因此發展中國家的行業發展潛力巨大。

(d) 精密技術及持續科技改進

全球呼吸與麻醉器械市場的技術改進一日千里，預期將為保健供應商及病人帶來更佳的選擇，因此促進呼吸與麻醉器械市場增長。

進入呼吸與麻醉器械市場的主要門檻

下列為新進入呼吸與麻醉器械市場的主要門檻。

- 新進入者須經過漫長的過程以取得製造許可證，在不同國家開始製造及銷售醫療設備及／或一次性用品前，須按相關地方法例及法規規定為該等產品進行註冊；
- 具備一定規模的市場參與者累積多年專有技術及擁有不同產品線和市場的強大研發能力，相比之下新進入者缺乏具競爭力的研發及技術實力；及
- 初始建立分銷網絡需要大量時間及資本投資。

一次性造影CMPI用品市場

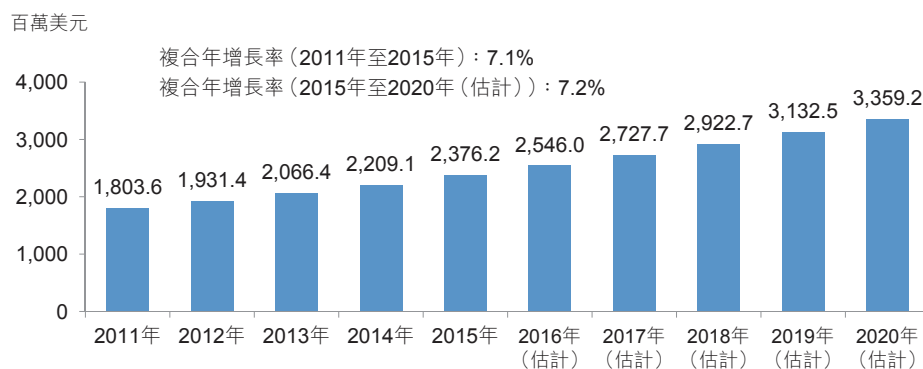
醫學造影一直是臨床診斷及介入性治療的最重要技術之一。透過採用X光照相、電腦斷層掃描(CT)及磁力共振掃描(MRI)等技術，病人體內器官、骨骼及組織得以影像顯示，以進行醫學診斷及治療。藉助造影劑，可大幅提高所產生影像的能見度及清晰度。CMPI用於控制把造影劑注入病人體內的過程，一次性造影CMPI用品包括針筒、導管及連接至CMPI的其他配件。

於往績記錄期間，我們僅以OEM形式製造及銷售一次性造影CMPI產品。我們的一次性造影CMPI產品主要包括用於注射CT及MRI成像造影劑的注射針筒及連接管套裝。2013年、2014年及2015年，我們來自製造及銷售一次性造影CMPI用品的營業額分別約為116.4百萬港元、153.2百萬港元及155.7百萬港元，分別佔同年總營業額約35.9%、39.4%及34.7%。

全球及美國市場

全球及美國一次性造影CMPI用品市場概覽

2011年至2020年(估計)全球一次性造影CMPI用品市場的銷售額及預測
(按出廠價)



附註:「E」表示「估計」

資料來源: 灼識企業管理諮詢報告

按銷售額計，全球一次性造影CMPI用品市場規模由2011年約18.036億美元增加至2015年約23.762億美元，複合年增長率約7.1%。相關增幅主要由於全球老化人口快速增加以及病人對疾病預防及早期診斷的意識提升。預期全球一次性造影CMPI用品市場規模將由2015年約23.762億美元進一步增加至2020年約33.592億美元，複合年增長率約7.2%。

於2015年，美國一次性造影CMPI用品市場銷售額為約7億美元至9億美元，佔全球市場約30%。根據灼識企業管理諮詢報告，就全球市場而言，美國市場份額預期於未來五年內保持穩定。

全球一次性造影CMPI用品市場的主要參與者

根據灼識企業管理諮詢報告，全球市場上的一次性造影CMPI用品出口商分為兩類：(i)銷售自家品牌產品予海外醫療機構的一次性醫療用品生產商；及(ii)直接向其國際OEM承包商銷售其產品的OEM生產商。

全球CMPI市場及全球一次性造影CMPI用品市場目前由兩個市場參與者主導，分別為2015年以出廠價的銷售額計佔據市場約40%的「Bayer集團」及佔據市場約25%的Guerbet。該等品牌一般就其CMPI產品使用只配合其品牌的一次性造影CMPI用品。於往績記錄期間，本集團按OEM的基準向「Bayer集團」供應一次性造影CMPI用品。

以對全球市場出口值計，中國一次性造影CMPI產品出口商的競爭格局

根據灼識企業管理諮詢報告，中國出口一次性造影CMPI產品的國內公司不足100家，主要參與者為深圳市安特高科實業、無錫市宇壽醫療器械、山東威高及本集團。

一次性造影CMPI用品市場主要增長因素

(a) 因癌症及心血管疾病(「CVD」)相關的死亡率高，疾病預防及早期診斷意識提升

心血管疾病及癌症為美國、歐盟及中國的第一及第二大死因。2014年，心血管疾病及癌症病人死亡人數合共佔美國及歐盟死亡總人數逾65%。2014年，心血管疾病及癌症病人死亡人數合共佔中國死亡總人數逾70%。上述情況提高了人們的健康意識，同時由於包括CT及MRI在內的造影劑診斷技術是診斷及預防心血管疾病及癌症最常用的手段。因此借助於造影劑的造影診斷的需求增長，進而帶動一次性造影CMPI用品的需求上升。

(b) 造影劑不良反應率下降

造影劑的不良反應直接影響適合增強掃描的人數。隨著增強掃描所用的造影劑的發展，不良反應率大幅降低。有關降低造影劑不良反應的改進令更多病人(尤其是因先前造影劑的

強烈不良反應而無法進行增強掃描的病人)被視為適合接受增強掃描，增強掃描的需求，從而帶動一次性造影CMPI用品的需求上升。

進入一次性造影CMPI用品市場的主要門檻

下列為新進入一次性造影CMPI用品市場的主要門檻。

- 如上文所述，大部份領先的CMPI品牌使用只與其自有的CMPI品牌配合的一次性造影CMPI用品，表明就進入者可能發現難以(i)推銷其一次性造影CMPI用品，原因為其產品可能並不配合市場上的現有CMPI品牌；及(ii)與該等領先的CMPI品牌建立業務關係，原因為該等品牌傾向沿用既有的一次性造影CMPI用品供應商組群；及
- 由於生產一次性造影CMPI用品須滿足極高的品質及安全標準，品牌形象及聲譽為取得大CMPI品牌訂單的重要因素。

骨科支護具康復器具市場

根據灼識企業管理諮詢報告，復康產品一般分為以下類別：

- (i) 骨科支護具康復器具；
- (ii) 物理治療儀器；
- (iii) 智能康復設備；及
- (iv) 其他復康產品。

往績記錄期間，我們的骨科支護具康復器具主要包括受傷及進行手術後支撐、保護及復康不同骨骼肌肉部位的多種可調式康復護具，用於取代傳統石膏模型。2013年、2014年及2015年，我們來自骨科支護具康復器具的營業額分別約55.7百萬港元、61.2百萬港元及74.1百萬港元，佔同年總營業額約17.2%、15.7%及16.5%。於往績記錄期間，我們主要專注於向OEM客戶銷售骨科支護具康復器具。

全球及美國市場

全球及美國骨科支護具康復器具概覽

全球骨科支護具市場於近年一直穩定發展，原因為復康治療中使用骨科支護具的意識日漸提升、意外及運動創傷數目增加、關節炎或其他骨科病症病人數目上升，以及愈來愈多人因工作壓力及不良生活習慣而感到脊椎或四肢疼痛。

全球市場2015年按出廠價計算的銷售額估計約為30億美元，預期將於2015年至2020年以複合年增長率約5%增長，於2020年達到約40億美元。

於2015年，美國骨科支護具市場銷售額為約14億美元，佔全球市場約40%。根據灼識企業管理諮詢報告，就全球市場而言，美國市場份額預期於未來五年內保持穩定。

全球骨科支護具康復器具市場的主要參與者

儘管全球骨科支護具市場被數千家小規模參與者分散，而已打造出自身品牌的主要公司持有該市場的較大份額。迪傑歐為全球市場領導者，佔超過20.0%的市場份額。緊隨其後的奧索及奧托博克分別佔市場份額10.0%及9.0%。該三家公司合共佔全球骨科支護具康復器具市場約40.0%。

以對全球市場出口額計中國骨科支護具康復器具出口商的競爭格局

近年中國的骨科／骨折用具出口額波動，2014年的總額約為3,288億美元。中國有數百間公司出口骨科支護具康復器具，大多數為跨國企業的OEM／原始設計製造商。

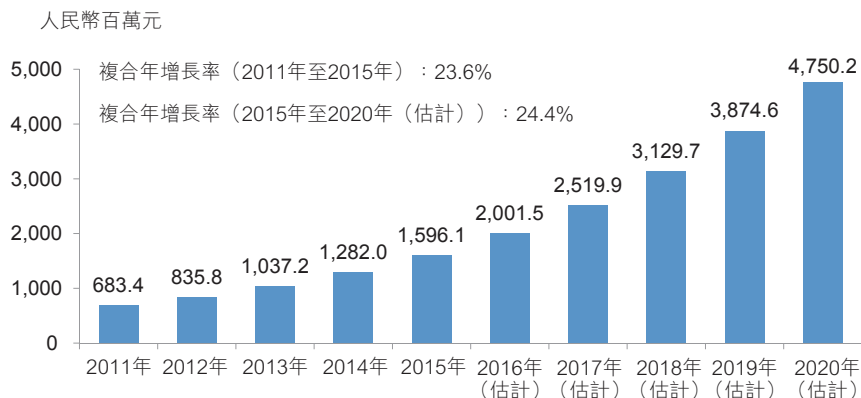
如灼識企業管理諮詢報告告知，越來越多的中國骨科支護具康復器具生產商將會更多地以自主品牌進行出口。

中國市場

中國骨科支護具康復器具市場概覽

中國骨科復康產品市場的銷售額由2011年的約人民幣6.834億元增加至2015年的約人民幣15.961億元，複合年增長率約為23.6%。增幅主要由於臨床醫護人員更多採用骨科支護具以取得良好康復效果、採用可塑性及彈性優良的熱塑材料等新材料及骨科復康病人數目上升所致。預期該市場將進一步由2015年的約人民幣15.961億元增加至2020年的約人民幣47.502億元，複合年增長率約為24.4%。下表說明2011年至2020年中國的骨科支護具康復器具市場規模。

2011年至2020年（估計）中國骨科支護具康復器具市場的銷售額及預測（按醫院採購價）



附註：「E」指「估計」

來源：灼識企業管理諮詢報告

以銷售而言中國骨科支護具康復器具參與者的競爭格局

骨科支護具屬於矯形器類別，佔骨科支護具康復器具的主要部分。中國骨科支護具康復器具市場分散，約有600至700間公司製造矯形器具及假肢。除了製造骨科支護具外，該等公司亦普遍製造假肢或其他復康輔助產品，例如矯形鞋墊、頸托、手杖及輪椅。

中國骨科支護具市場相對較大的參與者包括北京環球精博康復輔具技術有限公司、奧托博克(中國)工業有限公司、德奧康復技術產業有限公司，以銷售額計各佔2015年中國骨科支護具康復器具的市場份額約2%。北京惠慈假肢醫療用品開發有限責任公司及廈門丞力醫療器械有限公司於2015年各佔市場份額約1%。

骨科支護具康復器具市場主要增長因素

(a) 人口老齡化

預期人口老齡化將繼續推動骨科支護具康復器具市場增長。年長人士較年輕一代容易出現需要接受復康、物理治療及骨科手術的情況。根據聯合國的資料，在21世紀上半葉，預測全球60歲或以上的人口將增加超過三倍，於2050年達到約20億人，超過2000年人數的三倍。此外，根據聯合國的資料，預期全球壽命將由2010年至2015年的70歲上升至2045年至2050年的77歲。由於平均預期壽命延長，預期老年人數目將維持於高水平，為復康服務及產品帶來巨大需求。

(b) 需要接受復康的病人數目增加

隨著關節退化疾病及心腦血管疾病等問題漸趨普遍，加上全球運動和體育風潮日盛以致運動創傷頻頻發生，需要接受復康的病人數目不斷上升，預期將刺激骨科復康產品的需求。

(c) 經濟負擔能力增強

根據國際貨幣基金組織和世界銀行的資料，預測主要國家的人均可支配收入將會上升，特別是發展中國家，令骨科支護具康復器具變得更容易負擔。此外，隨著全球保健制度改進，預期醫療保險將涵蓋更多骨科支護具康復器具，從而推動市場增長。

進入骨科支護具康復器具市場的主要門檻

下列為新進入骨科支護具康復器具市場的主要門檻：

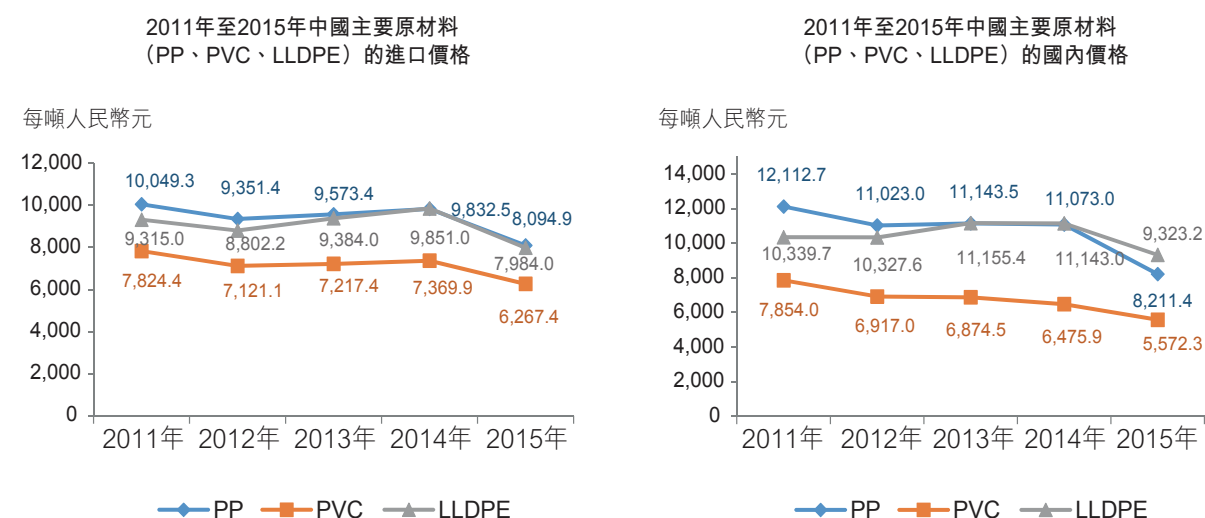
- 骨科支護具康復器具目前主要透過醫院及衛生機構銷售。因此，新進入者可能發現在爭取客戶訂單方面難以與現有市場參與者競爭；及

- 新加入者須在開始生產及銷售骨科支護具康復器具前取得所需牌照及證書。

主要原材料

我們的產品使用的主要原材料為樹脂、塑料部件及管件。塑膠(包括PVC、PP及LLDPE)為生產醫療器械的主要原材料。PVC為醫療器械中最廣泛使用的塑膠樹脂。

進口PVC、PP及LLDPE的價格分別由2011年的每噸約人民幣7,824.4元、人民幣10,049.3元及人民幣9,315.0元下跌至2015年的每噸約人民幣6,267.4元、人民幣8,094.9元及人民幣7,984.0元。同期，國內生產的PVC、PP及LLDPE的價格走勢相若，PVC、PP及LLDPE的價格分別由2011年的每噸約人民幣7,854.0元、人民幣12,112.7元及人民幣10,339.7元下跌至2015年的每噸約人民幣5,572.3元、人民幣8,211.4元及人民幣9,323.2元。



來源：U.N. Comtrade、中國海關及灼識企業管理諮詢報告

委託灼識企業管理諮詢進行的報告

我們就上市委託獨立第三方灼識企業管理諮詢就全球及中國醫療器械市場進行分析及作出報告，費用為人民幣500,000元。

灼識企業管理諮詢為一間於香港成立的諮詢公司，於中國北京及上海設有辦事處。灼識企業管理諮詢提供跨多個行業(包括保健及醫藥)的市場調查及分析服務。於編製灼識企業管理諮詢報告時，灼識企業管理諮詢已循多個資料來源進行初步及二次研究。初步研究包括訪問業內主要專家及領先的行業參與者，二次研究涉及分析來自多個公開數據來源的數據，包括國家統計局、行業協會、聯合國及世界銀行。

灼識企業管理諮詢報告內的市場預測基於以下主要假設作出：

- 中國的經濟及工業發展於未來十年很可能維持穩定增長；
- 推動行業發展的相關因素行能在預測期內推動全球及中國目標醫療器械市場增長，

行 業 概 覽

例如疾病發病率上升、醫療保險範圍擴大、可支配收入上升、醫療診斷及治療技術發展；及

(iii) 概無可能嚴重或從根本影響市場的極端不可抗力事件或行業規例。

除另有註明外，本節內的所有數據及預測均摘錄自灼識企業管理諮詢報告。