2025 易凯资本中国健康产业白皮书

核心观点篇

2025.05

[illegible]

2024 Ҳ ئھ `H ᴗ n └ ǎ ˏ æ Ҳ ئھ ǎ

ˏ خي æ ړ ĩ خي 2023 ҽ 3 ˌ ᶜ̣ᶜ̣

Ⅵ لج م ĩ خي 2023 ҽ 1.4 ˌ ᶜ̣ᶜ̣ └ Ҳ ئھ D

. ˊ ○ n ˏ لج ┼ Һᴗǎ ˏ

ıı æ Ⅵ ǎ ˆ Ⅵ ıı ǔ ǎ خي خي ˊ u └ 10

ˌ ᶜ̣ᶜ̣ خي ■ ɟ æ æ 2024 Ҳ ئھ ǎ ˏ خي سر

11.5-12 ˌ ˏ 1.5-1.6 ˌ ᶜ̣ᶜ̣ Ă ɲ 2023 9%-10%

. γ `H ᶜ̇ سر Ҳ ئھ γ ᶜ̇ ҽ Ҳ ئھ ╥ سر ⅃ `H ˜ ıı

ĩ ˏ ⁶ . 20 ˊ æ ҽ

. ɲ Ҳ ئھ D Ӥ ˜ ˏ ĩ م D لخم . Ҳ ئھ

ǎ م Ⅵ ˆ ˏ ╥ ⅃ ⊢ Ӥ Ỹ ū ʹl م ĩ م ˏ

Ҳ ئھ Ҳ ĩ ö └ 2035 ĩ

└ 30 ˌ ⅄ GDP 10% `l Ҳ ǎ ĩ / ҽ ˜ ئھ

æ ҽ . ˏ ʹl

لج م ` سر ɲ Ҳ خي م ʹl æ ҽ Ҳ

ئھ D م . م˜

CEC CAPITAL

CEC CAPITAL

CEC CAPITAL

ŭ ǐ 65% v φ 5% ɟ 42% ˊ

م v ᴍ ʒ !! ŭ نج ᴌ ᴓ ᴍ

ʒ ǂ 35% ǐ u 28% شج v ٪... 12 ıı

ᴍ ʒ ɸ ɟ U م ˜ ᴓ u ˜ u 40% 2024 ĩ

ˏ ʒ خي 75 ˌ ᴓ̈ ᴍ ʒ U ω -3 م ˗ φ

ᴉ 78% ŭ 26 γ ɟ

خي Χ ئھ ᴍ ʒ خي ıı 30% U 2024 234.2 ˌ ᴓ̈

2030 800 ˌ ᴓ̈ ˌ ǐ ה ᴍ ˗ ʹ ᴓ

ǎ لخم

Й سر ⌐ 2023 ᴍ ʒ ω ˝ ٪... ᴉ

18 γ ᴮ ʼΩ ˏ ʒ 30 2024 ئھ ᴍ ʒ 196 ʼH

ŭ ʼH ŭ ŭ̈ ʼH ŭ n ıı ɸ γ محمد ᴍ ʒ ῇ ᴍ Ḧ

˜ ˊ ᴉ

γ Й ĩ ˇ سر ᵉ ᶻ م ᶻ ŭ̈ ˜

æ ĩ ᴗ سر ıı γ ᴓ ʒ ˏ ʒ ǐ

ᴉ ʒ ˏ ɟ ʒ ˏ ئھ . ש ε U ʼ ʒ سر ᵉ ᶻ م ᶻ ŭ̈ ˜

æ ę AI [illegible] Ì Ḋ γ ŋ̃ ⊢ Ì w ǎ

[illegible] I ‾ II AI [illegible] ‾ ę ɟ

˜ ɲ ╦ 6 γ Ì u Ì ώ ɟ γ

. ę . й ‾ ⊣ ‾

┼ U Ⅵ AI [illegible] ‾ ŋ̃

γ . Ĭ Ⅵ ש Ⅵ ʼ r φ

⊢ ᴗ Ⅵ [illegible] I [illegible] r

Ⅵ ˏ ę !! [illegible] Ⅹ Ⅵ – Ⅵ ئه Ⅵ

[illegible] 7000 ˏ ὼ ˋI Ⅹ Ⅵ 58% ה 60 II ˏ Ⅹ 60%

سر Ⅵ Ⅹ u 2024 سر ˆ ˏ 1.45 ˏ

˝ [illegible] Ⅵ [illegible] ˜ —— Ⅵ Ⅹ ϭ ę Ì u 3-6 γ ᵊ

2024 : 38% ŭ ŭ u —— Ĭ u

Ⅹ ɲ u 3 γ ˋY ᵊ ˝ Ⅵ r شج 4.2 ٪... U ——

ˏ Ⅹ 72% + U ᵊ ˆ 20%

Ⅵ II ę I ᵉ 2024 ˋH ئه Ⅵ : 823 ˝ Ⅵ

152 671 Ⅵ ˏ ϭ : 6.1 Ⅵ u ɲ OECD Ì U ɟ

ئه شج Ẅ 15.3 ئه Ⅵ r Ⅵ : 1.8% 2024 32.7 ئه

ɟ 12%

ئه ! Ⅵ . Ì “ ˋ غم ˇ ” Ì ↔ ⅇ “

Ḋ ⊢ Ϭ ⸗ . كج Ⅵ ‾ Ⅵ ˆ Ϙ Ⅵ م ! ” Ĭ ɲ Ḍ

Ḋ ⸗ Ⅵ ǎ Ì ώ Ⅵ Ⅵ r ┼ ɣ ˜

“ شح ” ┼ n B ⌐ !

Ì

قد æ Ⅵ سر 3-5 Ì Ĭ .

⊢ كج n Ĭ . ɫ ʼI [illegible] Й سر VR/AR

لج ˏ ᵃ 3D ⅃ Ĭ ɜ ˊ AI ʼI .

CEC CAPITAL

ـ ҽ . !! ĩ ئه ـ 4500 ̀ا

Ҳ ٧ 32% شج ٪... 7.3 شج 5 ѡ̈ خي سر

. ̃ ̀ ̆ ̆ ٧ ئه ـ ҽ 4500 ـ ϭ

ئه !! 1:3 ٧ 3 o ـ 1 ٧ n ٣ ̆

u سر ٧ سر 800-1000

2024 ̀H ئه ŭ ـ ٧ 320 سر 600 ٧ ϭ

سر ئه ̃ سر ٧ ŭ U ĩ ̀ ٧ ǎ ҽ ҺU

CEC CAPITAL

ĭ u ε ɨ ɸ ɲ ˋ ɭ ˋ ˏ ɖ Æ B ʃ

æ ɸ u ɾ B Ḅ ╦ Ǒ

II γ̣ ŏ Ӈ ˊ ⊢

n ڈ ŏ Ӈ خي Ӈ سر ئھ ˝ ⌐

غي “ ᴎ Ӈ+ڈ Ӈ ” ᴌ ˝ م ᴎ ٪… 2

ˋY ˊ سر 2025 ╦ ˋH ئھ 50%غي ب γ̣ ĭ

┼ ώ ب ĭ ڈ̈ ِلخم ɖ ה ئھ ᴎ Ӈ

˝ ᴎ Ӈ ϱڈ Ӈ æ ɸڈ Ӈ ɨ ɸᴎ Ӈ ڈ̈ ה ᴌ ڈ̈ϱ ϱڈ ϱˋH٪…

ǎ لخم

ـ 2035 ا ـ 30

CEC CAPITAL

Ⅵ 26 ˛ 440 ˜ Ⅵ ŭ U ᴗ

ᴗ غي ᴗ ῆ Ꞩ Ҳ Ⅵ ŭ ᴍ Ⅵ Ⅵ +

+ ŭ U φ Ⅴ 3 ᴍ ŭ Ẑ غي

Ỉ ˜ φ Ĭ æ Ί Ⅵ U

⊢ . ˙ ⊢ م / ˛ ɣ Ỉ ⊢ ᴗ سر خي

3 ˛ AI ɓ م Ί ج˛ Ỉ Ҳ ئه D م

. م˜

˛ AI ҽ ŭ ˙ ῆ Ἡ ˜ Δ /

سر B˛ Ỉ φ ɣ . ằ φ ˙

ҽ . ŭ ˜ ⊢

ɟ م˛ Ⅴ n U AI : ɦ ה Ḧ

L γ . ằ Ἡ خي . ˙ ɦ J ŭ ˙ M ẅ

ҽ ˛ ɓ . ᵉ ɦ ū Ί /

Ɲ . Ł . φ ằ . . ᵉ γ .

ằ U . φ ҽ م ᴍ Ḫ !! ἥ

ᵉ ằ ɟ ئه / ˝ ´ VitalConnect Ƨ ɦ˜ ر φ

م ĭ ˜ J ج ҽ˜

خي˜ 2025 1˛ ᾠ O / ˝ ´ Zoe Ç II

م ằ ᵉ ┼ ŭ ˝ ´ æ ẅ 3˛

ᾠ ˜ Ⅴ ڈ U AI й ᴍ Ỉ ↔ ŭ U

╦ ב ῆ ҽ˛ ɣ غي خي Ă

U J . AI ŭ خي Ⅵ

˙ φ ʂ ˜ ŭ φ˜ J ر φ W

˜ Ⅵ ≡ Ί " - ɟ -W D

" ˙ n AI ر˛ J ج Ḫ `

ㅓ ŗ ŭ U ㅛ ㅄ ㅓ " ⌡ ㅕ

┼ ‴ Χ ㅛ ə ㅓ 40% ㅣ

ə ᏧᎸ Ꮛ . φ ᵊ ᴍ ᴡ‴ سر ㅣ ChatGPT DeepSeek Ꮛ

ᴡ ᵪᵪ ᵛ AI ˬ w ŭ ᴡ : .

ˬ ᴍ Ḥ ٩ Йᵔᵔ ㅣ ᵴ ٧ . ‴ ᵪᵪ ỉ̀ φ ᵑH

Ṣ wᵀ U φ سر ᴍ

. ᵑY سر Intuition Robotics ᵹ ə ᏧᎸ

Eliq سرᏋ φ ᵊ ə ‴ ˬ ǎ

. ᾠ ᴛɻ AI ᵛ

AI ‴ ⊢ . . ㄱ u φ ᒧ .

ᵪᵪ ‴ ᵪᵪ ㅣ ᵴ .

ᵪᵪ ㄱ Ç ㄱ ˬ !! Ῠ

ˬ ⌐ AI . ٩ ỉ̀ φ

ᵋ Ᏻ سر . Χ ⊢ ᵑ ا سر ‴ ᵑ

ᴍ ŏ ᵑ ə ᴡ ᴍ ㄴ æ

Ᏻ سر 3-5 ᵑY Ᏻ ᴠ ㄴ غي

ᵋ BCI ᒧ ỉ̀ ᵑH خي ה 2024 24.4 ᾠ

2030 65.2 ᾠ U CAGR 18.1% ˋ ñ BCI 2024 ᴠ

85.9% ا ᵋ خي ㅣ Ᏻ ا ᒧ خي ˋ ñ BCI ŭ

ᒧ ᴍ ╥ ا ᒧ ᴠ خي

ㅣ Ᏻ سر ᵎ ㅣ Ḥ ˋ

θ ᴍ α ŭ ‴ ⌡ Йᵔᵔ

U AI ⌡ ĩ ŭ ‴ ‴ ᴠ Neurable

ᵹ ╥ᵔᵔ ᒧ ⊢ ↔ ḥ سر

ỉ̀ ᵎ ㅣ . ‴ ᴠ ‴ ˋ ñ ˬ ᵴ

!! ╥ φ ╥ ᵕ ! ŭ ڤ † ŭ

CEC CAPITAL

CEC CAPITAL

ئهـ ש ה u Ẅ Ϥ ! سر Ɲ . ᴶ ┼

⊢ r ɟ AI ᵀ ị Ə ئهـ لج

˜ ɾ Ⅵ ӥ 70% ώ ᴶ

ɓ 1/5 ᵀ ה Ϥ Ⅵ . ᴵ ɾ ɿ ɴ Ẅ ——

“ ɫ !! + ɫ ┼ ” ה ᵗ φ Ǒ ę ῆɓ “ ɫ ǟ -

ᵗ - מ ” Ẅ ᵉ ǟ 30% . ᶣ

ᴮ n

Ⅵ ǐ ر AI ᴶ “ ” نج

AI ǐ LucaProt لخم Ǒ RNA

ǐ ᴵ 30 Ṗ لخم ᶣ ╥ ⁄… ה 5 ᴵ 14 γ ᴶ

ʂ γ U ⊢

ε ⊢ . Ⅵ Ⅵ Χ ! ┼ / ɾ

ˇ ┼

Ⅵ ᵗ ה Χ ᴸ ɟ Ⅵ ᵀ ᴮ Ⅵ

Χ Ⅵ φ سر لج ┼ 5000 ˝ Ⅵ ᵈ

95% AI ǎ ˋ ˜ 10+ Ə ǐ

!! ᴵ 89% Ⅵ ǎ ǐ φ ʜ “ - - ” ˜

ᴵ 300% Ǒ Ɱ سر Ɲ Ⅵ Ⅿ φ ——ה

“ ” Ϥ “ ǎ Ⅿ Ẅ ” ᵉ מ φ u : 12% AI ᵗ ῆ DRG

ʂ ד . غي

AI + لج ᵀ . Ⅵ ה ر ᴸ

AI لج U سر ᵀ Ⅵ ה “ ᴵ ᴮ ” Ϥ “ ʿH . ” ئهـ ʿY

ᴗ AI ᵘ Ⅵ لج ˊ ʜ ʿ سر ᶣ . غي

ʿI Ⅿ Ẅ سر Ɲ Ⅵ ę˜ لخم ᴵ n

IVD I ᴵ ʿH Ϥ ᵀ . لج ᴶ

AI نج ɟ . ᴵ ד

CEC CAPITAL

2

AI+ ج ٍ ٍ ⁊ ٌ ٍ ٌ ٌ ٌ

س ٌ ٌ ٌ . ٌ ⁊ ٌ ٌ AI+ ج

ٌ ٌ ٌ ٌ 30% ٌ ٌ . AI ـ

2027 80% ٌ Ö ٌ GDPR ٌ

∑ AI ٌ ٌ ┼ ٌ 2026 ٌ

ٍ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ

ٌ ٌ 45% ٌ ٌ . ٌ ٌ ٌ ٌ

90% ٌ ٌ 50% ٌ 65% ٌ AI

Æ ٌ !! ٌ ٌ ٌ ٌ “ -

┼ -ٍ ” ٌ ٌ ٌ ٌ ٍ ٍ ┼ ٌ ٌ - ٌ ٌ

ٌ ٌ ٍ AI ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ

3 ٌ IP ٌ . ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ “ ٌ ┼ ” ٌ “ ٌ ٌ ”

“ ٌ IP ” ٌ ٌ NewCo ٍ ٍ / ٌ ٌ ٌ ج ⁊

1 ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ “ ٌ ┼ ” ٌ

“ ٌ ٌ ” ٌ “ ٌ IP ” ٌ ٌ ٌ ٌ

ٌ 1980 ٌ 2010 ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ

ٌ ٌ ٌ 2009 ٌ ┼ ٌ GDP ٌ 30% ٌ ٌ ٍ

ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ

ٌ “ ٌ ┼ ” ٌ 21 ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ /

ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ

ٍ WIPO ٌ ٍ ٌ ٌ 2021 ٍ

ٌ 159 ٌ ٌ ٌ 11 ٌ ٌ ٌ 2021 ٌ

ٌ ٌ 360 ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ ٌ

CEC CAPITAL

Й ⌐ ئھ Ҳ ئھ سر م ╦ ñ ⌐

ɨ ɸ Ĭ ⁻ ⊢ ıı ñ م فخ ה “ Ҳ ئھ ┼ ” ϙ “ Ҳ

ئھ Ỉ ” م “ Ҳ ئھ IP ” ש Ŭ Â

سر ⅵ سر Ҳ' ئھ ⅵ ǰ ŭ 2000 └ 2015 Ҳ ئھ ᴗ ıı ⅄ ŭ % ɨ ɸ

CEC CAPITAL

ٰا ⅃ Biotech ᴗ ⅋ ˜ IPO م M&A ئھ

ᴗ Biotech 3 IPO خي u ئھ

خي ⅄ Ḧ ˛ سر u خي ⅄ ٰا

Biotech ˜ ˝ ´ ا ⅋

NewCo ⅋ NewCo ˛ ˜ سر √

ئھ ᴗ ئھ ᴗ ϥ ⅂ ∟ u ئھ ᴗ

NewCo ⅋ ⅃ ⅄ ئھ ˋY ᴗ ⅂ ئھ .

⊢ ᴮ ⅈ ˊ ⅄ NewCo ∟

ئھ ˋY ε خي / ᴗ ẅ فخ ⅄ / IPO ⅋ ˜ ئھ ˋY /

سر NewCo ǐ ⅃ . ٰا ئھ ˋY Biotech Ⅱ ǖ

⅄ ⅋ **Χ ئھ Biotech ᴗ ˜ ώ Ⅱ IPO ẹ ا ⅋**

IPO/M&A/BD ⅋

3 æ NewCo ˛ Й ᴰ n ┼ ∟ ⅄ ⅃

n Statista 2023 ˋH M ل خي 5,662. ﷺ ھئ ˋY خي

10 Ṗ 2023-2029 U 5% سر خي Ⱶ ŏ ھئ ˋY Ʊ˃ ○

ㅓ Ⱶ Ⱦ ھئ ل ∪ ˃ ˃ خي

ھئ ˋY M ل خيhu Ⱦ ھئ M ل ∪ ˊ ھئ .

Ⱶ

ھئ ˋY u ˛ ڀ n . Ʊ ھئ˛ ∪ ñ̃ M ˋ ﷺ ˛ ڀ ㄱ

ھئ˛ . u ˋY II ﺡ ╥ ⱷ شجﻕ ڀ ₆ ˛ ڀ ﺡ ₆

قﺩ ھئ ˋY ∪ ⅓ سر خي ˛ ڀ Ⱶ II ㄱ ھئ ˋY خي Ʊ Ⱶ

/ ˛ ڀ ש ש II Ç Ʊ ⱷ

NewCo سر M ل ╥ سر ˀ ˋH ⌐

ﺥ˛ ڀ Ⱦ غي

“ NewCo ”سر M ˝ ˊ ﻓ II ˆ ھئ

ˆ ˛ م ڈ . ˜ II ˝ ˊ ڀ Ẇ

غي ɲ ɟ ل ˛ ڀ ˛ Ʊ ɲ ˆ ñ ə NewCo

سر M ل II ┼ ▪ ɲ ŏ M ل Ǐ ل ˀ

˜ ┼ ▪ ɲ . ˆ ﻛﺠ u ˋY “ U ﻓ

Ѝ ɲ ŏ ˛ خي ŋ̃

4 ┼ “ ˜ ﺥ˛ ” ˀ سر ɣ ǐ ă ﺥ˛ ㄱ ŏ

Ⱦ ھئ ⱷ ˋH ┼ ˛ “ ” ⱷ˛ “ ˝ ”م “ ”

1 2024 Ⱦ ھئ ┼ ˛ æ خي ⱷ 4,762. ﷺ 15% ɲ 2023

Ⱦ سر ھئ ┼ ˛ ⱷ غي ɾ ₲ سر ה ˋH ┼

“ ” Ɋ “ ˝ ”م “ ” ⱷ ˋH ┼ Ⱦ Ă

æ 2024 Ⱦ ھئ ┼ ˛ خي ה 2023 1 4,176. ﷺ 4762. ﷺ

˛ n 15% ㄴ 2030 Ⱦ ھئ ┼ ˛ φ D 1.8 . ﷺ

Ă ˋH ┼ ˛ ㄴ 1.1 . ﷺ U 8 . ˛ Ⱦ ھئ M

14 ˌ ˌ ɞ ɐ̣ ┼ ˌ ᵊ ʜ̣ خي Ҳ ئھ سر“ ǁ ˌ ʒ ɐ̣ ϙ ”
ǀ̀ Ҳ ئھ Ҳ ئھ ǀ̀ ˊ ˜

4 سر Ҳ ئھ ┼ ˩ ˌ ɣ ┼ “ ┼ ” ˌ Ʊ
Ǘ ” ŋ “ 1 ” “ / ש ” ⅓ æ ǁ .
ʒ ɐ̣ ש ˌ Ҳ ┼ ש ˌ ʀ ھ ǁ ʒ Ӈ ǎ ʒ ɐ̣ ש ˌ Ҳ
┼ ˥

ǁ . ɐ̣ ש ˌ Ҳ ┼ ש ˌ ʀ ھ ŋ ᴶ . ʒ
ˌ ʀ : φ سر Ǖ ˌ Ǖ م ʜ Ʊ Ǖ ש
خي . ש . ˊ Ẅ ʒ Ʊ ʌ Ѿ
2030 Ʊ ˌ 85% ᴶ ש
20%

ǁ ʒ Ӈ ǎ ʒ ɐ̣ ש ˌ Ҳ ┼ ˥ ה ˩ ˌ . ˥
سر ˊ 2024 10 ئھ ˥ ǎ ǀ̀ Ӈ u HMOs ǀ̃
ǀ̀ ˌ ʌ ʜ ˜

CEC CAPITAL

æ ę ┼ U “ ┼ ” NewCo ̧ ┼ ה ⅄

└ خي `H . ⅄ n م w Ḍ ̄ ┼ سر`H ⅄ `Y ϙ . ĩ

م ̃ Ă

6 æ 2024 ئه في سر ┼ ɥ ĩ ϑ ̄ ɥ “

. ” Ă ̄ ´ م ᴗ سر كج ┼ ∑ ẘ ϙ

2024 ö Ҳ æ └ سر ┼ ̧ ĩ Ҳ “ ئه ” ĩ Ҳ ⅄

في ̤ “ ̄ ” ̄ ̧ 9 في

̧ r ̆ ´ في ̧

خي ‡ ̄ ´ م ᴗ كج ɥ ⅄ ⊢ ẇ ϙ ⅃ ̧ ⅄

n ϥ ‖ ̧ ⊢ سر ̇ U ᴗ

̄ ´ م ᴗ كج ⅃ U ⅄ ≡ ⅒ “ ĩ ” ̆ “ `H جص ”

5

CEC CAPITAL

م ˘ II غي U M Ẅ / /

˜ Ø ˉ

o ˆ À i