CEC CAPITAL

2025 易凯资本中国健康产业白皮书

核心观点篇

2025.05

2024 ₩ ð ₵ n 1.8 13.3 1.2 3 9.1 10.5-11 1.4-1.5 2023

CEC CAPITAL

2024 Ϫ ϩ ϭ ϩ ϯ ϩ ϯ ϩ æ Ϫ ϩ ϯ

ϩ ϯ æ ϩ ϯ ϩ ϯ 2023 ϩ 3 ϩ ϯ

ϩ ϯ ϩ ϯ 2023 ϩ 1.4 ϩ ϯ ϩ ϯ ϩ

ϩ ϯ ϩ ϯ ϩ ϯ

CEC CAPITAL

1 γ Ḥ ẇ سر X ẽ X ╥ ı Ḥ .

6 . 20 ẇ ˊ ○ X . Ϊ ˝ D لخم

CEC CAPITAL

ŭ ỉ̈ 65% ᵛ φ 5% ɨ 42% ˇ

ᵐ ᵛ Ѵ ᵲ !! ŭ ᶜᶻ ᶣ ᵃ Ѵ

ᵲ ỉ 35% ỉ̈ ᵘ 28% ᶜᶻ ᵛ ٪... 12 ıı

Ѵ ᵲ ᵉ ɨ U م ˜ ᵃ u ˝ ᵘ 40% 2024 ỉ̃

ᵣ ᵲ ᶜᶻ 75 ᵢ ᷑ Ѵ ᵲ U ω -3 م ˭ φ

ᶜ 78% ŭ 26 γ ᶠ

ᶜᶻ X ᶜᶻ Ѵ ᵲ ᶜᶻ ıı 30% U 2024 234.2 ᵢ ᷑

2030 800 ᵢ ᷑ ỉ̈ ᵢ ᶜ Ѵ ˭ ʼ ʼ Ч

ǎ ᶜᶻ

Й ᵲ ⌐ 2023 Ѵ ᵲ ω ˝ ٪... ᶜ

18 γ ᴮ Ѯ ᵣ ᵲ 30 2024 ᶜᶻ Ѵ ᵲ 196 ʿH

ŭ ʿH ŭ ŭ̈ ʿH ŭ n ıı ᵉ γ ᵐᵐ Ѵ ᵲ ñ Ѵ Ḧ

˝ ˇ ᶜ

γ Й ỉ̃ ˬ ᵉ ᵲ م ᶻ ŭ̈ ˝

æ ỉ̃ ᵛ ᵲ ıı γ Ч ᵐᵐ ᵣ ᵲ ỉ̈

ᶠ ᵣ ᵲ ᶜᶻ. Ш ε U ŭ̈ ʅ ᵉ ᵲ م ᶻ ŭ̈ ˝

CEC CAPITAL

æ ę AI لخم ẋ ĵ D γ ñ ⊢ ĵ w ǎ

ę ǂ ™ لخم AI ‖ ™ ı ™

˜ Л ╥ 6 γ ĵ u ĵ ώ ǂ γ

. ę . Й ™ ⊣ ™

┼ U Ѵ AI لخم ™ ñ

γ . ĭ Ш Ѵ ʼl r φ

⊢ ᴗ ᴺ خي l غي r

Ѵ ‚ ę !! لخم Ҳ Ѵ – ئهم Ѵ

خي 7000 ‚ ώ ʼl Ҳ ᴺ 58% ᴨ 60 ‖ ‚ Ҳ 60%

سر ᴺ Ҳ u 2024 سر ˢ ‚ 1.45 ‚

˝ لخم Ѵ خي ˜ —— ᴺ Ҳ ₆ ę ĵ u 3-6 γ ᵊ

2024 : 38% ŭ ŭ u —— ĭ u

Ҳ Л u 3 γ ʼY ᵊ ˝ Ѵ r شج 4.2 ٪... U ——

˙ Ҳ 72% + U ᵊ ˢ 20%

Ѵ ‖ ę l ₀ 2024 ʼH ئهم Ѵ : 823 ˝ Ѵ

152 671 ᴺ ˙ ₆ : 6.1 Ѵ u Л OECD ĵ U ǂ

ئهم شج Ẅ 15.3 ئهم Ѵ r ᴺ : 1.8% 2024 32.7 ئهم

ǂ 12%

ئهم ! Ѵ . ĵ “ ʼغم ˝ ” ĵ ↔ ₴ “

D ⊢ Ꞓ ⁼ . كج Ѵ ™ Ѵ ˢ Ч Ѵ م ! ” ĭ Л Ḍ

D ⁼ Ѵ ǎ ĵ ώ Ѵ Ѵ r ┼ ᵊ ˜

“ شح ” ┼ n B ⌐ !

ĵ

قد æ Ѵ سر 3-5 ĵ ĭ .

⊢ كج n ĭ . ₮ ʼl خي Й سر VR/AR

ج˙ ™ 3D ᴺ ĭ ₃ ˝ AI ʼl .

CEC CAPITAL

ـ ع . !! ĩ ثم ئم ـ 4500 ١

X ٧ 32% شج ٪... 7.3 شج 5 ڭ خي سر

. ‾ ĩ ـ Ă ٧ ئم ـ ٥ 4500 ـ ٦

ئم !! 1:3 r ٧ 3 o ـ 1 r n ٣ ´

u سر r سر 800-1000

2024 `H ئم ŭ ختم r 320 سر 600 r ٦

سر ئم ‾ سر ٧ ŭ U ŋ ĩ ٧ ǎ ƨ ʜ U

CEC CAPITAL

Ï u ε ɨ ɸ ɲ ʅ ʖ ʗ ʘ Æ ʙ ʚ

æ ɸ u س ʙ ʙ̣ ╦ Ő

ǁ γ̣ ŭ Ä ˊ ⊢

n ڈ ŭ Ä سخي Ä ئهـ ˝ ⌐

غي " ٧ Ä + ڈ Ä " ٧ ˝ م ٧ ٪... 2

ʿY ˊ س 2025 ╦ ʿH ئهـ 50% غي ŭ γ̣ Î

┼ ŵ ŭ Ĵ ŵ ِاخم ɲ ה ئهـ ٧ Ä

˝ ٧ Ä ϟ ڈ Ä æ ɸ ڈ Ä ɨ ɸ ٧ Ä ŵ ה ٧ ŵ ϟ ʿH ٪...

ǎ اخم

ʙ 2035 ɨ ʙ 30

CEC CAPITAL

Ɯ 26 ˬ 440 ˝ Ɯ ŭ U ∪

∪ ِغي ∪ ŋ̃ Ȣ Ҳ Ɯ ŭ ɷ Ɯ Ɯ +

+ ŭ U φ ৲ 3 ɷ ŭ Ẑ غي

ť ˝ φ Ĭ æ ʼl Ɯ U

⊢ . ˢ ⊢ م / ِ ڈ ť ⊢ ∪ سر خي

3 ˬ AI ɞ م ʼl ڭ. ť Ҳ ڤ ᴰ م

. ˣم

˗ AI ҽ ŭ ˢ ŋ̃ ʿH ˝ Δ /

سر ᴮ. ť φ ڈ . ǎ φ ˢ

ҽ . ŭ ˝ ⊢

ᵊ م. ˡ n U AI : ʜ ɲ Ḧ

└ γ . ǎ ʿH خي . ˢ ʜ ᴶ ŭ ˢ M Ẅ

ҽ ˬ ɞ . ᵉ ʜ ū ʼl /

ɲ . ł . φ ǎ . . ᵉ γ .

ǎ U . φ ҽ م ɷ Ḥ !! ŋ̈

ᵉ ǎ ɨ ڤ / ˝ ´ VitalConnect ƶ ʜ˝ ر φ

م ĭ ˣ ᴶ ڭ ҽ˝

خي˝ 2025 1. ᾧ ᴼ / ˝ ´ Zoe Ç II

م ǎ ᵉ ┼ ŭ ˝ ´ æ Ẅ 3.

ᾧ ˣ ৲ ڈ U AI ŭ ɷ ť ↔ ŭ U

╥ ב ŋ̃ ҽ ڈ غي خي Ă

U ᴶ . AI ŭ خي Ɯ

ˢ φ ˢ ˣ ŭ̈ φ˝ ᴶ ر φ W

ˣ Ɯ ≡ ʼl " - ɟ -W ᴰ

" ˢ n AI ر ᴶ ڭ Ḥ ˋ

CEC CAPITAL

ϟ ţ Ů U ۷ ب ϟ " ʃ ɟ

┼ ᵐ Ҳ ۷ ə ϟ 40% ǁ

ə ل ę . φ ᵉ م ᵂ س ǁ ChatGPT DeepSeek ę

ש ل ˇ AI ˬ w Ů ש : .

ˬ م Ḥ ۹ Ϊ ǁ ˢ γ . ᵐ ج ĭ φ ʿH

Ṣ ᵂ U φ س م

. ʿY س Intuition Robotics ₴ ə ل

Eliq س ę φ ᵉ ə ˬ ˬ ˇ ǎ

. ۏ ц AI ˇ

AI ˬ ⊢ . . ϟ u φ Л .

جس ᵐ جس ǁ ۹ .

جس ۱ Ç ۱ ˬ !! Ω

ˬ ⌐ AI . ϩ ĭ φ

ˬ ᵐ سر ا ⊢ Ҳ . سر ę ᵉ

æ ש م ϟ ᵉ ˬ Ů م

سر ę 3-5 ʿY ę ۷ ϟ غي

ᵉ BCI Л ĭ ʿH خي ה 2024 24.4 ۏ

2030 65.2 ۏ U CAGR 18.1% ˋ ñ BCI 2024 ۷

85.9% ا ᵉ خي ǁ ę ا Л خي ˋ ñ BCI Ů

Л م ╥ ا Л ۷ خي

ǁ ę ǂ سر ǁ ˜ Ḥ ˋ

Ϋ˜ ʃ ˬ Ů α م θ

U AI ʃ ĩ Ů ᵐ ˬ ۷ Neurable

₴ ╥˜ Л ⊢ ↔ ḥ س

ĭ ˜ ǁ . ᵐ ۷ ᵐ ˋ ñ ˬ ۹

!! ╥ φ ╥˜ ! Ů ف † Ů

خي / n AI

CEC CAPITAL

ڠ ش ה u ẅ ϱ ! ɾ ر . ʲ ┼

⊢ r ɨ AI ᵐ ị ə ڠ ڄ

˜ ɨ ᴝ ÿ 70% ώ ʲ

ᵊ 1/5 ᵐ ה ϱ ᴝ . ᵀ ˌ ʒ ᴍ ẅ ——

“ ł !¦ + ł ┼ ” ה' φ ő ę ñᵊ “ ł ⸗ -

˙ - ᴍ ” ẅ ˢ ǎ 30% . ᵸ

ᴮ ᴎ

ᴝ ỉ ر AI ʲ “ ” نج

AI ỉ LucaProt لخم ő RNA

ỉ ᵀ 30 ṖP لخم ᵸ ╥٪... ה 5 ᵀ 14 γ ʲ

ˢ γ U ⊢

ε ⊢ . ᴝ ᴝ X ! ┼/ ˌ

˙ ┼

ᴝ ˙ ה X ᴸ ᵮ ᴝ ᵐ ᴮ ᴝ

X ᴝ φ سر ڄ ┼ 5000 ˝ ᴝ ˈ

95% AI ǎ ˆ ˜ 10+ ə ỉ

!! ᵀ 89% ᴝ ǎ ǐ φ ᴈ “ - - ” ˜

ᵀ 300% ő ᴍ,سرɾ ᴝ ᴍ φ ——ה

“ ” ϱ “ ǎ ᴍ ẅ ” ˢ ᴍ φ u : 12% AI ˙ ñ DRG

ˢ ᴤ . غي

AI + ڄ ˝. ᴝ ה ر ᴸ

AI ڄ U سر ˝ ᴝ ה “ ᵀ ᴮ ” ϱ “ ˋH . ” ڠ ˋY

ᴗ AI ˍ ᴝ ڄ ˊ ᴈ ᵸ سر ˈ . غي

ˋ ᴍ ẅ سرɾ ᴝ ę˜ لخم ᵀ ᴎ

IVD ˈ ᴝ ڈ ˋH ϱ ˝. ڄ ʲ

AI نج ᵮ ˙˙ ᵀ ᴤ

CEC CAPITAL

Ҳ ɲ ᴎ ᴎ ȣ ɲ ᴇ ɾ

. 20% ҽ ” ᵮ ᴎ ᴎ Ҳ

“ Ҳ + ” Ҳ u ε ℓ .

u AI ᵐ POCT+AI : ℓ ᴎ ̃ “ ᴨ L

ȣ ɟ ”

ᵮ ᶇ ᶇ ᴨ

ᵮ ᶇ “ ᶇ ” ᶅ ᴍ ⊢ ĭ ᴨ ᴨ

ᵮ ᶇ ᶇ ɾ ⊢ ȣ ᵊ ᶇ ᴍ Ḧ

. ᶇ ñ u ᴨ ᵐ ᴨ

ᵮ ᾰ ᴎ ĩ ɾ ɲ “ - ᴍ - ” ᴨ ᵮ

ᶇ ᶇ u ᴎ ᵊ ᴎ ᴎ

ᴎ Ҳ ĭ غي Ḧ ٪... ᴨ ᴨ ٪... ᵊ ᵮ ᵮ—

— ᴎ Æ ᶇ ᵮ ᴨ ᴨ ᵮ

/ ᵮ ℓ “ ᶇ ᵊ ┼ ” ᴎ ɟ ᴍ

ᴨ ⊢ ε ᴨ ɾ 5G+AR “ ᴎ I №-

ᴎ ɾ ” U ᴨ ᵊ

ᶇ ᴎ ᴍ , غي ᶇ . I غي

ᶇ ᶇ . ᴨ “ ᴎ Ҳ . ” ᵮ “ . ” ᴎ Ḧ ᴍ

ᴎ ᶇ ᶇ . U

ᶇ ñ غي ҽ ȣ ᴍ ᴍ ẅ——ᴨ “

” ᵮ “ ǎ ” u ᴨ

ᴨ ᵮ ȣ غي ” ᶅ ɾ

ū ε ᴍ φ ⊤ ᵮ ᴎ ̃ “ ᴎ Ḧ - ᶇ Ḧ - γ ᶇ ” ĭ

┼ ᵘ ᴨ “ ℓ + ᵊ + Ḧ ” ɟ ᵠ

ᶇ ᵊ ᶇ Ḧ U ɾ ĭ ᴝ ȣ

ᶇ ᶇ ℓ ĭ ᵮ U ⊢ ᴎ ᴨ “

- - ᵊ ” ǎ “ ᵮ ᴎ ”

٥ ٥ ٥ ٪ ٪ ٪

CEC CAPITAL

Ö ⌐ ئھ Ϫ ئھ سر م ╦ Ñ ⌐

ع ۋ Ĭ ˝ ├ ıı Ñ م ڤ ה " Ϫ ئھ ┼ " Ϥ " Ϫ

ئھ ĵ " م " Ϫ ئھ IP " Ʊ Ŏ Â

سر Ⅵ سر Ϫ ئھ Ⅵ ئھ Ŏ 2000 └ 2015 Ϫ ئھ ∪ ıı ⅈ Ŏ % ع ۋ

ئهم M&A م IPO ~ ƶ ∪ Biotech ⅃ ˋl

ئهم u خي IPO 3 Biotech ∪

ˋl ⅃ خي u سر ˬ Ö خي ⅃

Biotech ~ ˊ ˝ l ƶ

√ سر ˇ ˹ NewCo ƹ NewCo

ئهم ∪ ئهم ∪ ⅃ ⅃̀ ч ∪ ئهم ∪

ئهم . ⅃̀ ∪ ˋY ئهم ∪ ⅃ ƶ NewCo

⅃ NewCo ∪ ˊ ⅃ ᴮ ⅃

ئهم ˋY ε خي / ∪ Ẅ فخ ⅃ / IPO ƶ ˝ ئهم ˋY /

سر NewCo Ĭ ⅃ . ˋl ئهم ˋY Biotech ∥ Ö̈

∪ ƹ X ئهم Biotech ∪ ˇ ώ ∥ IPO ę l ƶ

IPO/M&A/BD ƶ

3 æ NewCo ˬ Й ᴰ n ┼ ᴸ ⅄ ⅃ج

CEC CAPITAL

n Statista 2023 ٦H ٧ لج خي 5,662. ۞ ئھ ٦Y خي

10 Ṗ 2023-2029 U 5% سر خي ⊢ ŐŐ ئھ ٦Y Ţ ˇ ○

⊣ ⊢ Ϫ ئھ لج ∪ ˇ ˇ خي

ئھ ٦Y ٧ لج خي|u Ϫ ئھ ٧ لج ∪ ˊ ئھ .

⊢

ئھ ٦Y u ˍ ع n . Ţ ئھ ˍ ∪ ñ M ˋ ججج ˍ ع ⊤

٦ ˍ ع ٦ ئھ ˍ . u ٦Y II فج ǂ ╥ Ω شجع ع ع

قد ئھ ٦Y ∪ ⅓ سر خي ˍ ع ⊢ II ⊣ ئھ ٦Y خي Ţ ⊢

/ ˍ ع Ш Ш II Ç Ţ Ω

NewCo سر ٧ لج ╥ سر ٦ ٦H ⌐

غي Ϫ ع ˍ

“ NewCo ” سر ٧ ˝ ˊ ǂ II ˋ ئھ

Ů ع ˝ ˊ II ˜ . ڈ م ˍ Ů

غي ⊓ ⊐ لج ˍ ع ˍ Ţ ⊓ Ů ñ ق NewCo

سر ٧ لج II ┼ ⁘ ⊓ Ő ٧ لج Ĭ لج ٦

˜ ┼ ⁻ ⊓ . كج Ů u ٦Y “ U ǂ

Ϋ ⊓ Ő ˍ خي Ő

4 ┼ “ ˜ ˍ ” ٦ سر ٧ Ĭ ä ˍ ٦ Ő

Ϫ ئھ ق ٦H ┼ ˍ “ ” ق ˍ “ ˝ ” م “ ”

1 2024 Ϫ ئھ ┼ ˍ æ خي ق 4,762. ۞ 15% ⊓ 2023

Ϫ ئھ سر ┼ ˍ Ω غي r ₵ سر n ٦H ┼

“ ” ϱ “ ˝ ” م “ ” ق ٦H ┼ Ϫ Ă

æ 2024 Ϫ ئھ ┼ ˍ خي n 2023 1 4,176. ۞ 4762. ۞

ˍ n 15% ╚ 2030 Ϫ ئھ ┼ ˍ φ D 1.8 . ۞

Ă ٦H ┼ ˍ ╚ 1.1 . ۞ U 8 . ˍ Ϫ ئھ ٧

14 ۶ ۶ ۶

æ ę ┼ U“ ┼” NewCo¸ ┼ n ⅄

└ خي ˋH . ⅄ n م w Ḍ ‴ ┼ سˋH نهˋY ϱ . ĵ

م˜ Ă

6 æ 2024 ئهـ غي سر ┼ ʜ ĵ ϑ‴ ʜ“

. ” Ă ‴ ´ م ب سرکج ┼ ∑ẘϱ

2024 ö X̧ æ └ سر ┼ ¸ ĵ X̧ “ ئهـ ” ĵ X̧ ⁓

‴ غي “ ‴ ” ‴ ¸ غي ⁹

¸ ʳ ˇ ⅄ غي ¸

خي ‡ ‴ ´ م ب کج ч ⅄ ⊢ ẇϱЛ ¸ ⅄

n ϖ ‖ ¸ ⊢ سر ˢ U ب

‴ ´ م ب کج Л U ⁓ ≡ ⅞... “ ĵ ” ˇ “ ˋHجس ”

5

CEC CAPITAL

م ˘ II غي U M Ẅ / /

˜ Ø ↑

o ˆ À ¡