2025 易凯资本中国健康产业白皮书

核心观点篇

2025.05

سر æ ð Ì 2024 ₩ Χ ﻫ ǎ ¸ ө ₵ Χ æ æ

Χ ﻫ ₴ n └ ﻫ ` Y م Ⅵ ŭ ق ر Χ ﻫ ǎ ¸

سر 2023 γ 13.3 . ۅ ¸ 1.8 . ۅ ﺧ ` I Χ ﻩ Ĩ ﺧ

ҿ 3 . ۅ Ⅵ ل م Ĩ ﺧ ҿ 1.2 . ۅ γ ǎ ˙ Ⅵ

II ŭ ǎ ﺧ Ⅵ ǎ ˙ ﺧ ˊ └ 9.1 . ۅ ■ ـ æ

æ 2023 Χ ﻫ ǎ ¸ ﺧ سر 10.5-11 . ¸ 1.4-1.5 . ۅ Ă

CEC CAPITAL

2024 χ ˙H ∪ n └ ă ¸ æ χ ă

¸ ي æ ¸ ї ي 2023 ҷ 3 ¸ ۋ

Ч ل م ї ي 2023 ҷ 1.4 ¸ ۋ └ χ D

. ˇ ○ n ¸ ل¸ ┼ ћ ă ¸

ıı æ Ч ă ˆ Ч ıı ŭ ă ي ي ˇ u └ 10

¸ ۋ ي ■ ѕ ææ 2024 χ ă ¸ ي سر

11.5-12 ¸ ¸ 1.5-1.6 ¸ ۋ Ă л 2023 9%-10%

. γ ˙H ѡ سر χ γ ѡ ҷ χ ╥ سر ˧ ˙H ˜ ıı

ї ¸ ₆ . 20 ˇ æ ҷ

. л χ D Й ‴ ¸ ї م D ﻢ . χ

ă م Ч ˆ ¸ ╥ ˧ Ь Й Ў ū ĺ م ї م ¸

χ χ ї ө └ 2035 ї

└ 30 ¸ Ν GDP 10% ˙I χ ă ї / ҷ ‴

æ ҷ . ¸ ĺ

ل¸ م ` سر л χ ي م ĺ æ ҷ χ

D م . م˜


CEC CAPITAL

CEC CAPITAL

CEC CAPITAL

ŭ Ĭ 65% v φ 5% ɨ 42% ˇ

м v Ѵ ҷ !! ŭ ҹ ҷ

ҷ † 35% Ĭ u 28% v ⁒... 12 ıı

Ѵ ҷ ҿ ɨ U м ˜ ҽ u ‴ u 40% 2024 Ĩ

ҷ ҷ 75 ѽ Ѵ ҷ U ω -3 м ‴ φ

Ꙗ 78% ŭ 26 γ ᴇ

ҳ X ҹ Ѵ ҷ ҳ ıı 30% U 2024 234.2 ѽ

2030 800 ѽ Ĭ ח Ѵ ‴ ΄І Ϥ

ǎ ҳ

Ӣ рг ⌐ 2023 Ѵ ҷ ѡ ⁼ ⁒... ⊣

18 γ ʙ Ѯ ҷ 30 2024 ҹ Ѵ ҷ 196 ʽH

ŭ ʽH ŭ ŭ̆ ʽH ŭ n ıı ҿ γ ѧ Ѵ ҷ ђ Ѵ Ӧ

‴ ˇ Ꙗ

γ Ӣ Ĩ ˬ рг ᵊ ᶻ м ᶻ ŭ̆ ‴

æ Ĩ ᴗ рг ıı γ Ϥ ж ҷ ҷ Ĭ

⊢ ᴇ ҷ ҹ . ѡ ε U Ǿ ך рг ᵊ ᶻ м ᶻ ŭ̆ ‴

CEC CAPITAL

æ ҷ AI ﺧﻢ ﺃ Ỉ D γ ŋ Ⱶ Ỉ w ă

ᵐ I ᵐ II AI ﺧﻢ ᵐ ҷ ɨ

˜ Л ₸ 6 γ Ỉ u Ỉ ώ ɨ γ

. ҷ . й ᵐ Ꞙ ᵐ

┼ U Ⱳ AI ﺧﻢ ᵐ ŋ

γ . Ỉ ш Ⱳ ʼl r φ

Ⱶ ᴗ Ⱳ ﺧﻲ ا ﻏﻲ r

Ⱳ ҷ !! ﺧﻢ Ⱦ Ⱳ – ﺋﻬ Ⱳ

ﺧﻲ 7000 ώ ʼl Ⱦ Ⱳ 58% ה 60 II Ⱦ 60%

ﺳﺮ Ⱳ Ⱦ u 2024 ﺳﺮ 1.45

˜ ﺧﻢ Ⱳ ﺧﻲ ˜ —— Ⱳ Ⱦ ө ҷ Ỉ u 3-6 γ

2024 : 38% ŭ ů u —— Ỉ u

Ⱦ Л u 3 γ ʼY ᵐ Ⱳ r ﺷﺠ 4.2 ٪.. U ——

Ⱦ 72% + U 20%

Ⱳ II ҷ ا ө 2024 ʼH ﺋﻬ Ⱳ : 823 ᵐ Ⱳ

152 671 Ⱳ ө : 6.1 Ⱳ u Л OECD Ỉ U ɨ

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

ɨ 12%

ﺋﻬ ! Ⱳ Ỉ “ ʼl ﻏﻢ ” Ỉ ↔ ƨ “

D Ⱶ Ⱪ ≠ ﺠﺞ Ⱳ ᵐ Ⱳ Ꝙ Ⱳ م ! ” Ỉ Л Ḍ

D ≠ Ⱳ ă Ỉ ώ Ⱳ Ⱳ r ┼ ɰ ˜

“ ﺷﺢ ” ┼ n B ⌐ !

Ỉ

ﻗﺪ æ Ⱳ ﺳﺮ 3-5 Ỉ Ỉ .

Ⱶ ﺠﺞ n Ỉ . Ⱡ ʼl ﺧﻲ Ӣ ﺳﺮ VR/AR

ﺟﻠ ᵐ 3D ⱶ Ǐ ɜ ˊ AI ʼl .

CEC CAPITAL

ٹ ڀ . !! ٹ ٹ ٹ 4500 ٰ

X ٧ 32% ٹ ٪... 7.3 ٹ 5 ٯ خي سر

. ٣ ٹ ٭ Ă ٧ ٹ ٹ ٥ 4500 ٫ ٦

ٹ !! 1:3 r ٧ 3 o ٫ 1 r n ٣ ٬

u سر r سر 800-1000

2024 `H ٹ ŭ ٹ r 320 سر 600 r ٦

سر ٹ ٣ سر ٧ ŭ U ٹ ٹ ٧ ă ₴ ʜ U

سر † م “ U ”

سر D ≠ ٧ ŭ U ٧ ɾ ↔ ┼ U Ł ŭ

`Y ٧ ŭ ٹ ٧ Ḧ ! غي ٬

٧ ŭ U ٹ Ƙ ٣ ٧ ŭ ٹ

. ٬ ٤ ڀ . خي ٣ φ سر ٭ ש

ת ڀ / ʜ ا . ⊦ . ٭

⊦ ٬ U ⊦ ب سر 2030 ٧ 70% II خي ◙

CEC CAPITAL

ĭ u ε ɾ ҷ ɲ ˈ l ל ˌ ع Æ ʙ ש

æ ҷ u س ʙ ʙ ̣ ╥ Ő

ıı γ ̣ ŭ Ӈ ˊ ⊢

n ڎ ŭ Ӈ يخ Ӈ سر ھئ ˜ ⌐

يغ “ ٧ Ӈ + ڎ Ӈ ” ٧ ˜ م ٧ ٪... 2

ˋY ˊ سر 2025 ╥ ˋH ھئ 50% يغ ب γ ̣ ĭ

┼ ώ ب ĭ ώ ڂ ˌ ع ה ھئ ٧ Ӈ

˜ ٧ Ӈ ϙ ڎ Ӈ æ ҷ ڎ Ӈ ɾ ҷ ٧ Ӈ ώ ה ٧ ώ ϙ ϟ ˋH ٪...

ǎ ڂ

L 2035 ĭ L 30 ˌ ٩ GDP 10% ˋl X ǎ ĭ

ҷ يخ

2025-2035 ˌ ה X ϙ “ ₆ ” 2035 ╥ Λ ̣ ₆ ıı u

̣ 60-74 ҷ ا ˋl ǎ " Y ώ “ ĭ ⌐ ” ا ̣

ה 2025 L 2035 X ھئ ĭ ה 9 ˌ -10 ˌ ώ 30 ˌ ώ شج

U 12%-15% ا ⌐ ⁄ م ٧ ˜ n ĭ

٧ م ɱ ⊢ ɟ

ĭ ˌ ǎ ĭ ҷ يخ ĭ ıı ˈ ع ҷ ɟ

. ̣ ₆ ≺ ڜ بخ ˈ . ĭ u u GI ع ĭ U PS128

Omega-3 ɟ ˌ ع ˈ . ĭ ǎ ĭ ˌ ع ɟ ع

يخ ° سرخ ώ ´E°

CEC CAPITAL

ר ן ם ת ש ב ר ן " ן ד

ל ״ ך ש ת ם ר 40% ו

ר ב ל ״ . פ ר ם ש ״ סר ו ChatGPT DeepSeek ף

ש ת ן ׳ AI ן w ם ש : .

ן ם ח ע ת ״ ו ׳ ף ת ח

ס ש ״ U פ סר ם

. ׳י סר Intuition Robotics ₴ ר ב ל

Eliq סר ף פ ר ר ן ă

. ֆ ץ AI ׳

AI ת ⊢ . . ר u פ ת .

ב ״ ב ו ע .

ב ר ר ! ״ ׳Ω

ן ⌐ AI . ע ת ף

ר ף סר . ך ⊢ ׳ו סר ״ ׳

ם ם ש ח æ ר ׳ ר ש ם ם ם ם

ף סר 3-5 ׳י ף ת ח غي

ר BCI ת ת ׳ח خي ה 2024 24.4 ֆ

2030 65.2 ֆ U CAGR 18.1% ׳ ן BCI 2024 ת

85.9% ו ר خي ו ף ו ת خي ׳ ן BCI ם

ת ם ״ ו ת ח خي

ו ף ׳ סר ״ ו ע ׳

θ ם α ם ת ן ת ת Neurable

U AI ן ת ם ״ ת ח ת ת

₴ ״ ת ⊢ ↔ h סר

ת ״ ו . ״ ח ״ ׳ ן ׳ ע

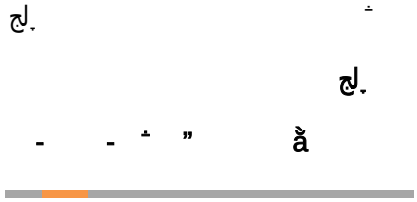
!! ״ ף ״ ״ ! ם ف ׳ ם


CEC CAPITAL

AI 70% 1/5 “ ” 30% AI AI AI LucaProt RNA 5 14 30 95% AI 10+ 89% 300% 5000 12% AI DRG AI AI AI AI IVD AI

20%

POCT+AI :



CEC CAPITAL

AI+ 龙 ， 金 ᵒ ㄒ 卡 ŰŰ ○ ○

ㅅ M 到 M . ○ 金 M 到 AI+龙

ˇ 林 卡 ш 30% J M . AI ˍ

2027 80% ㅅ Ö ○ GDPR M

∑ AI ○ ㄱ ┼ 月 2026 林

， 丨 到 ᵒ 到 ㄒ ¨Ω

M U 45% 小~ 林 . ㅏ Ű 卡 ŰŰ

90% ᵍ ᵡ 50% ○ 65% M AI

Æ ○ !! 到 ㄱ ○ Ꞇ “ -

┼ -˙ ”ㅓn M 林 ， ˙ ┼ ᵐ M -ᴗ U

到 X 伊 _ AI M Ɛ ㄱ ○ φ

3 X 佛 IP `H . ˇ X 佛， ㅅ ㅓ ㅁ “ X 佛┼ ” ㄴ “ X 佛 到 ”

“ X 佛 IP ” Q M NewCo˙ ᵩ / Ц M 龙 金

1 X 佛ㅅ 到 ㅏ æ ㅅ ㅓ 伊ㅁ “ X 佛┼ ” Q

“ X 佛 到 ” м “ X 佛 IP ” ш Ő м `H ，

ㅁ 1980 ㄴ 2010 X 佛 ᵍ 刊 ᵘᵐ ㅏ . ⌐ㅗ ㅏ ㅂ 佛 .

м ㅏ ㄴ 2009 X 佛┼ ㄱ GDP ㅅ 30% ᶜ X 佛，

ㅁ ᵘᵐ 林 ㄱ 林 ゾ ㄴ 林 ㅅ 林 M

ㅂ “ X 佛┼ ” ㄴ 21 ε γ ㄱ X 佛 ㅏ ᵐ / ᵐ

到 ŋ ˇ ə X 佛 ㄴ ㅂ Ű 卡

， WIPO 到 ， Ч X 佛 2021 ˙

⌐ 159 ł ㄱ `H ㄱ 11 ㅏ ㅏ X 佛ㅅ 2021

⌐ ㄴ 360 ł 佛 ᵩ `H ⌐ 佛 n

CEC CAPITAL

Й ⌐ ﺋﻪ ﺱﺭ ﺋﻪ ﻢ ╦ Ñ ⌐

ﻑ ﻉ Ǐ ¯ ⊢ ıı Ñ ﻡ ﻑﺧ ה “ ﺊ ﺋﻪ ┼ ” Գ “ ﺊ

ﺋﻪ ﺍ ” ﻡ “ ﺊ ﺋﻪ IP ” ﺵ Ő Â

ﺱﺭ ﻧ ﺱﺭ ﺊ ﺋﻪ ﻧ ﷺ Ő 2000 └ 2015 ﺊ ﺋﻪ ب ıı ﺍ Ű % ﻑ ﻉ

CEC CAPITAL

`l л Biotech ᴗ ₴ ~ IPO м M&A ﻫﺌ

ᴗ Biotech 3 IPO ﺧﻲ u ﻫﺌ

ﺧﻲ ﻝ Ä ˬ سر u ﺧﻲ ﻝ `l

Biotech ~ ‴ ´ l ₴

NewCo Ǝ NewCo ˛ ˜ سر √

ﻫﺌ ᴗ ﻫﺌ ᴗ ч Ĭ L u ﻫﺌ ᴗ

NewCo ₴ ɜ ʜᴗ ﻫﺌ `Y ᴗ Ĭ ﻫﺌ .

⊢ ᴮ Ш ˊ ʜᴗ NewCo L

ﻫﺌ `Y ε ﺧﻲ / ᴗ Ẅ ﻑﺥ ﻝ / IPO ₴ ‴ ﻫﺌ `Y /

سر NewCo Ĭ л . `l ﻫﺌ `Y Biotech ıı Ŭ

ʜᴗ Ƨ **X ﻫﺌ Biotech ᴗ ˜ ώ ıı IPO ҿ l ₴**

IPO/M&A/BD ₴

3 æ NewCo ˬ Й ᴰ n ┼ L Ⅵ ᒐ

CEC CAPITAL

n Statista 2023 ٰH M ل خ 5,662. ۤ ھ ٰY خ

10 Ṗ 2023-2029 U 5% سر خ Ⱶ ŏ ھ ٰY Ʊ ˇ ○

ㅓ Ⱶ Ⱦ ھ ل ∪ ˇ ˇ خ

ھ ٰY M ل خ ∫u Ⱦ ھ M ل ∪ ˊ ھ .

Ⱶ

ھ ٰY u ˛ ع n . Ʊ ھ ˛ ∪ ñ M ` ˛ ع Ⱦ

6 ˛ ع ح ھ ˛ . u ٰY II ح ∤ ╥ Ⱬ ش ج ҫ 6 ع

ھ ٰY ∪ ⅓ سر خ ˛ ع Ⱶ II ㄱ ھ ٰY خ Ʊ Ⱶ

/ ˛ ع ш ш II Ç Ʊ Ⱬ

NewCo سر M ل ╥ سر ٰl ٰH ⌐

ˇ خ ˛ ع Ⱦ غ

“ NewCo ” سر M ˝ ˊ ∤ II ˆ ھ

ڈ م ˛ . ˜ II ˝ ˊ ع Ẇ

غ ɲ ɟ ل ˛ ع ˛ Ʊ ɲ ĵ ñ ə NewCo

سر M ل II ┼ ▪ ɲ ŭ M ل Ǐ ل ٰl

˜ ┼ ▪ ɲ . ĵ ج ك u ٰY “ U ∤

Ӣ ɲ ŭ ˛ خ ŭ

4 ┼ “ ˜ ˛ خ ” ٰl سر ɣ ĭ ă ˛ خ ㄱ ŭ

Ⱦ ھ ҿ ٰH ┼ ˛ “ ” ҿ ˛ “ ˝ ” م “ ”

1 2024 Ⱦ ھ ┼ ˛ æ خ ҿ 4,762. ۤ 15% ɲ 2023

Ⱦ ھ سر ┼ ˛ Ⱬ غ ٢ ₲ سر ה ٰH ┼

“ ” Ɋ “ ˝ ” م “ ” ҿ ٰH ┼ Ⱦ Ă

æ 2024 Ⱦ ھ ┼ ˛ خ ה 2023 1 4,176. ۤ 4762. ۤ

˛ n 15% ∟ 2030 Ⱦ ھ ┼ ˛ φ D 1.8 . ۤ

Ă ٰH ┼ ˛ ∟ 1.1 . ۤ U 8 . ˛ Ⱦ ھ M

CEC CAPITAL

14 ₆ ₆ ₆

æ ę ┼ U“ ┼” NewCo¸ ┼ ה ו

└ خي `H . ו n م w Ḍ ‴ ┼ سر`H هن`Y Գ . ֶ

م˜ Ă

6 æ 2024 هئ غي سر ┼ ю ї Ƽ ю“

. ” Ă ‴ ´ م ں بجسر ┼ ∑ ŵ Գ

2024 ë Χ æ └ سر ┼ ¸ ֶ Χ “ هئ ” ֶ Χ ғ

ـ غي “ ‴ ” ‴ ¸ غي ٩

¸ r ˇ ا غي ¸

خي ‡ ‴ ´ م ں بج ч ⊣ ⊢ ŵ Գ л ¸ ו

n Ꝛ ıı ¸ ⊢ سر ˚ U ں

‴ ´ م ں بج л U ғ ≡ ⅟... “ ї ” ˇ “ `Hجس ”

5

CEC CAPITAL

م ˬ II غي U м Ẅ ⁄ ⁄

˜ ⌀ ٢

o ˆ À ¡