CEC CAPITAL

2025 易凯资本中国健康产业白皮书

核心观点篇

2025.05

سر æ ğ ĭ 2024 ₩ Χ ئه ǎ ِ ö ₵ Χ æ æ

Χ ئه ₴ n └ ئه `Y م ۷ ŭ قد ر Χ ئه ǎ ِ

سر 2023 γ 13.3 ِ ِ ِ 1.8 ِ ِ خي `ا Χ ِ ĩ خي

ę 3 ِ ِ ۷ لج م ĩ خي ę 1.2 ِ ِ γ ǎ ۴ ۷

II ŭ ǎ خي ۷ ǎ ۴ خي ً └ 9.1 ِ ■ ِ ـ æ

æ 2023 Χ ئه ǎ ِ خي سر 10.5-11 ِ ِ 1.4-1.5 ِ ِ Ă

CEC CAPITAL

2024 Ϫ ϩ ϭ ϩ ϯ ϩ ϯ ϩ ϯ

CEC CAPITAL

1 γ Ĥ ẇ ⅋ X ẽ X ⊤ ⊣ Ĥ .

6 . 20 ẇ ˊ ○ X . Ϊ ⊤ D ⅋

CEC CAPITAL

ŭ Ĭ̈ 65% ᵛ φ 5% ɨ 42% ˊ

ᵐ ᵛ Ⅵ ᵲ !! ŭ ᶜᶻ ᶣ ᵃ Ⅵ

ᵲ ɨ 35% Ĭ̈ ᵘ 28% ᶜᶻ ᵛ ٪... 12 ꟷ

Ⅵ ᵲ ᵉ ɨ U م ˜ ᵃ ᵘ ˝ ᵘ 40% 2024 Ĩ

ᵣ ᵲ ᶜᶻ 75 ᵢ ᶜᶻ Ⅵ ᵲ U ω-3 م ˗ φ

ᶣ 78% ŭ 26 γ ᶣ

ᶜᶻ X ᶜᶻ Ⅵ ᵲ ᶜᶻ ꟷ 30% U 2024 234.2 ᵢ ᶜᶻ

2030 800 ᵢ ᶜᶻ ˙ Ĭ̈ ᶣ Ⅵ ˗ ᶣ

ǎ ᶜᶻ

Й ᵲ ⌐ 2023 Ⅵ ᵲ ω ˝ ٪... ᶣ

18 γ ᴮ Ω ᵣ ᵲ 30 2024 ᵣ ᶜᶻ Ⅵ ᵲ 196 H

ŭ H ŭ ŭ̈ H ŭ n ꟷ ᵉ γ ᶜᶻ Ⅵ ᵲ ñ Ⅵ Ä

˝ ˊ ᶣ

γ Й Ĩ ˅ ᵉ ᵲ م ᵲ ŭ̈ ˝

æ Ĩ ᵘ ᵲ ꟷ γ ᶣ ᶜᶻ ᵣ ᵲ Ĭ

⊢ ᶣ ᵣ ᵲ ᶜᶻ . Ш ε U ŭ ᶣ ᵉ ᵲ م ᵲ ŭ̈ ˝

CEC CAPITAL

æ ę AI لخم ᴙ ĵ D γ ñ ⊢ ĵ w ǎ

ᵤ ǀ ᵐ ǁ AI لخم ᵐ ę ɨ

˜ Л ╥ 6 γ ĵ u ĵ ώ ɨ γ

. ę . Й ᵐ ⊣ ᵐ

┼ U Ѵ AI لخم ᵐ ñ

γ . ĭ Ш Ѵ ʼl r φ

⊢ ᴗ ᴺ خي l خي r غي

Ѵ ˌ ę !! لخم Ҳ Ѵ – ئهم Ѵ

خي 7000 ˌ ώ ʼl Ҳ ᴺ 58% ה 60 ǁ ˌ Ҳ 60%

سر ᴺ Ҳ u 2024 سر ˑ ˌ 1.45 ˌ

˝ 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 ˑ 20%

Ѵ ǁ ę l ₀ 2024 ʼH ئهم Ѵ : 823 ˝ Ѵ

152 671 ᴺ ˙ ₆ : 6.1 Ѵ u Л OECD ĵ U ɨ

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

ɨ 12%

ئهم ! Ѵ . ĵ “ ʼغم ᴺ ” ĵ ↔ ₴ “

D ⊢ Ꝟ ⸗ . كج Ѵ ˝ Ѵ ˑ 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 . ᵮ ʼl خي Й سر VR/AR

لج ˙ ᵤ 3D ᴺ ĭ ₃ ˊ AI ʼl .

CEC CAPITAL

ۭ ۓ ۔ ‼ ۾ ۽ ۾ ۾ ۔ 4500 ۾

ϰ ۷ 32% ۾ ٪… 7.3 ۾ 5 ۾ ۾ ۾

۔ ۾ ۾ ۾ ۾ ۷ ۾ ۾ ۾ 4500 ۔ ۶

۾ ‼ 1:3 ۾ ۷ 3 o ۔ 1 ۾ n ۳ ۾

u ۾ ۾ ۾ 800-1000

2024 ۾ H ۾ ۾ ۾ ۾ 320 ۾ 600 ۾ ۶

۾ ۾ ۾ ۷ ۾ U ۾ ۾ ۷ ۾ ۾ U

CEC CAPITAL

Ĭ ᵤ ε ɾ ɸ ɲ ˋ ˡ ˬ ˏ ˍ Æ ᴮ ʒ̀

æ ɸ u س ᴮ ᴮ̣ ╦ Ő

ıı γ̣ ŭ Ä ˊ ⊢

n ڈ ŭ Ä خيÄ سر ئھ ˝ ⌐

غي “ ۷ Ä+ڈ Ä ” ۹ ˝ م ۷ ٪… 2

ˋY ˊ سر 2025 ╦ ˋH ئھ 50%غي ᴗ γ̣ Ĭ

┼ ώ ᴗ Ĭ ώ خلِ ˍ ה ئھ ۷ Ä

˝ ۷ Ä ۹ ڈ Ä æ ɸ ڈ Ä ɾ ɸ ۷ Ä ώ ה ۷ ώ ۹ ˋH٪…

ǎ خلِ

└ 2033 ɾ ─ 30

CEC CAPITAL

Ɯ 26 ˬ 440 ˝ Ɯ ŭ U ᴗ

ᴗ ِغي ᴗ ŋ ȣ Ҳ Ɯ ŭ ɷ Ɯ Ɯ +

+ ŭ U φ ɴ 3 ɷ ŭ Ẑ غي

ť ˝ φ Ĭ æ ʼl Ɯ U

⊢ . ˢ ⊢ م / ِ ڈ ť ⊢ ᴗ سر خي

3 ˬ AI ɞ م ʼl ڵ. ť Ҳ ڤ ᴰ م

. ˣم

. AI ҽ ŭ ˢ ŋ ʼH ˝ Δ /

سر ᴮ. ť φ ڈ . ǎ φ ˢ

ҽ . ŭ ˝ ⊢

ᴴ م. ɴ n U AI : ɷ ɲ Ḧ

ᴸγ . ǎ ʼH خي . ˢ ɷ ᴶ ŭ ˢ M Ẅ

ҽ ˬ ɞ . ᵉ ɷ ū ʼl /

ɲ . ł . φ ǎ . . ᵉ γ .

ǎ U . φ ҽ م ɷ Ḥ !! ŋ̈

ᵉ ǎ ᵗ ڤ / ˝ ´ VitalConnect ƶ ɷ˝ ر φ

م ĭ ˣ ᴶ ڵ ҽ˝

خي˝ 2025 1. ᾧ ᴼ / ˝ ´ Zoe Ç II

م ǎ ᵉ ┼ ŭ ˝ ´ æ Ẅ 3.

ᾧ ˣ ɴ ڈ U AI ŭ ɷ ť ↔ ŭ U

ᴛ ɔ ŋ ҽ ڈ غي خي Ă

U ᴶ . AI ŭ خي Ɯ

ˢ φ ˢ ˣ ŭ̈ φ˝ ᴶ ر φ W

ˣ Ɯ ≡ ʼl " - ᴴ -W ᴰ

" ˢ n AI ر ᴶ ڵ Ḥ `

CEC CAPITAL

ϟ ţ Ů U ۷ ب ϟ " ʃ ɟ

┼ ˢ Ҳ ۷ ə ϟ 40% ıı

ə ڭ ę . φ ə م ʷ سر ıı ChatGPT DeepSeek ę

ш ڭ ˅ AI ˬ w Ů ш : .

ˬ م Ḥ ۹ Ϊ˝ ıı ˢ γ . ˢ ڭ ĩ φ ʿH

Ṣ wˢ U φ سر م

. ʿY سر Intuition Robotics ƶ ə ڭ

Eliq سر ę φ ə ə ˬ ˬ ǎ

. ۞ ţţ AI ˅

AI ˢ ⊢ . . ϟ u φ ɲ .

جس ˢ جس ıı ɟ .

جس ۱ Ç ۱ ˬ !! Ω

ˬ ⌐ AI . ϥ ĩ φ

ϟ ˢ ϟ سر ا ⊢ Ҳ . سر ę ɞ

æ ш م ϟ ə ˡ Ů م

سر ę 3-5 ʿY ę ۷ ϟ غي

ɞ BCI ɲ ĩ ʿH خي ה 2024 24.4 ۞

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

85.9% ا ɞ خي ıı ę ا ɲ خي ˋ ñ BCI Ů

ɲ م ╥ ا ɲ ۷ خي

ıı ę ł سر ˜ ıı Ḥ ˋ

Ϊ˝ ʃ ˢ Ů α م θ

U AI ʃ ĩ Ů ˢ ˢ ۷ Neurable

ƶ ╥ ɲ ⊢ ↔ ḥ سر

ĩ ˜ ıı . ˢ ۷ ˢ ñ ˏ ɟ

!! ╥ φ ╥ ˜ ! Ů ڤ † Ů

خي / n AI

CEC CAPITAL

ﺋﻪ ש ה u Ẅ Ϥ ! ﺭﺳ ﻠﺩ . J ┼

⊢ r ɨ AI ‴ ị ﻫﺋﻪ ﻟﻚ

˜ ɨ Ⅵ ϋ 70% ώ J

6 1/5 ‴ ה Ϥ Ⅵ . ϒ ‚ ʒ M Ẅ ——

“ ł !¦ + ł ┼ ” ה' φ Ő ę ñ6 “ ł ß -

˖ - מ ” Ẅ ˢ ǎ 30% . ч

B n

Ⅵ ỉ ر AI J “ ” نج

AI ỉ LucaProt لخم Ő RNA

ỉ ϒ 30 Ṗ لخم ч ╥٪... ה 5 ⅄ 14 γ J

ˢ γ U ⊢

ε ⊢ . Ⅵ Ⅵ X ! ┼/ ‚

˘ ┼

Ⅵ ˖ ה X ⅃ Ⅵ ‴ B Ⅵ

X Ⅵ φ سر ﻠﻚ ┼ 5000 ˝ Ⅵ ˈ

95% AI ǎ ˆ ˇ 10+ ﻫﺋﻪ ỉ

!! ϒ 89% Ⅵ ǎ í φ Ꙅ “ - - ” ˇ

ϒ 300% Ő Mﺭﺳ Ⅵ M φ ——ה

“ ” Ϥ “ ǎ M Ẅ ” ˢ מ φ u : 12% AI ˖ ñ DRG

ˢ ד . غي

AI + ﻠﻚ ‴. Ⅵ ה ر ⅃

AI ﻠﻚ U سر ‴ Ⅵ ה “ ϒ B ” Ϥ “ ˋH . ” ﻫﺋﻪ ˋY

ᴗ AI ‗ Ⅵ ﻠﻚ ˊ Ꙅ ﺳﺭ ˈ ч . غي

ˋ M Ẅ سر ﺭﺩ Ⅵ ę ˇ لخم ϒ n

IVD ı ⅄ ڈ ˋH Ϥ ‴. ﻠﻚ J

AI نج ⅃ ˑ. ϒ ד

CEC CAPITAL

Ҳ ɲ Ѵ Ѵ ŷ ɲ ɜ ɨ

. 20% ҽ ” ʂ Ѵ Ѵ Ҳ

“ Ҳ + ” Ҳ u ε ŷ .

u AI ᵐ POCT+AI : ł ѵ˜ “ ה L

ŷ ؤ ”

ﺋﻪ ﺟﻪ ﺷ˅ ۱ n

ﺋﻪ ﺟﻪ “ ﺷ˅ ” ۱ ” ɱ ⊢ ĭ n ۱

ﺋﻪ ﺟﻪ ﺳ ɨ ⊢ ŷ ₆ ¸ ₚ Ѵ Ö

. ˅ ﺟﻪ ñ u Ʉ ᵐ ה

Ч ǎ Ѵ ĩ ɾ ɲ “ - ɱ - ” ۱ n ﺋﻪ

¸ ﺟﻪ u Ѵ ₆ ᴗ Ѵ

Ѵ Ҳ ĭ ﺑﻲ Ö ٪... ה ۱ ٪... ᵊ ˢ ﺳ—

— Ѵ Æ ﺟﻲ ˢ ۱ ﺟﻲ ⌐ ᵐ

/ Ч ŷ “ ﺟﻪ ᵊ ┼ ” Ѵ ɨ ɱ

۱ ⊢ ε ۱ ɨ 5G+AR “ Ѵ I №-

Ѵ ɨ ” U ה ᵊ

ﺟﻪ Ѵ Ö ɱ , ﺟﻲ ﺟ . I ﺟﻲ

ﺟﻪ ﺟ . ۱ ה “ Ѵ Ҳ . ” Ч “ . ” Ѵ Ö ɱ

Ѵ ¸ ₚ . U

ﺟﻪ ñ ﺟﻲ ҽ˜ ŷ ɱ ɱ ẅ——ה “

” Ч “ ǎ ” u ۱

ᴛ ч ŷ ﺟﻲ ” ʼH ɨ

ū ε ɱ φ ⊤ ˢ Ѵ ˜ “ Ѵ Ö - ﺟ Ö - γ ” ĭ

┼ ụ ᴗ “ ł + ᵊ + Ö ” ɨ ц

ﺟﻪ ᵊ ﺟ Ö U ɨ ĭ ﺳ ŷ

ﺟﻪ ʊ ł ĭ Ч U ⊢ ۱ ∩ “

- - ᵊ ” ǎ “ ₴ Ѵ ”

٥ ٥ ٥ ٪ ٤ ٤ ٤

CEC CAPITAL

Ϋ ⌐ ئھ Ϫ ئھ سر م ╦ Ñ ⌐

ع ع Ĭ ¨ ├ ıı Ñ م فخ ה " Ϫ ئھ ┼ " Ϥ " Ϫ

ئھ Ĭ " م " Ϫ ئھ IP " Ш Ŏ Â

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

ئهم M&A م IPO ~ ₴ ∪ Biotech ⅃ ˋ

ئهم u خي IPO 3 Biotech ∪

ˋl ⅃ خي u سر ˬ Ö ⅃ خي

₴ l ´ ˝ ~ Biotech

√ سر ˬ ˇ NewCo ₴ NewCo

∪ ئهم ∪ ئهم ⅃ ⅃̈ ч ∪ ئهم ∪

. ئهم ⅃̈ ∪ ئهم ˋY ∪ ⅎ ₴ NewCo

⅃ NewCo ∪ ˊ ₩ ᴮ ⊢

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

Ü ˋl ئهم ˋY Biotech ⅃ . ⅃ NewCo سر

₴ l ęپ IPO ώ ˇ ∪ Biotech ئهم X ₴ ∪

₴ IPO/M&A/BD

₴ ⅃ ⅃ ┼ ⅃ ∪ n ᴰ Й ˬ NewCo æ 3

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|ں Ϫ ئھ ٧ لج ∪ ˊ ئھ .

⊢

ئھ ٦Y u ˍ ڈ n . Ţ ئھ ˍ ∪ ئھ ñ M ` ججج ˍ ڈ ⊤

6 ˍ ڈ فج ئھ ˍ . u ٦Y II فج ǂ ⊤⊤ Ϫ شجϪ ڈ 6

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

/ ˍ ڈ Ш Ш II Ç Ţ Ϫ

NewCo سر ٧ لج ⊤⊤ سر ٦ ٦H ⌐

غي Ϫ ڈ ˍ ڈ

“ NewCo ” سر ٧ ˝ ˊ ǂ II ˋ ئھ

Ů ڈ ˝ ˊ II ˜ . ڈ م ˍ Ů

غي ⊣ ⊣ لج ˍ ڈ ˍ Ţ ⊣ ⊣ ñ ج 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 ج ٦H ┼ ˍ “ ” ج ˍ “ ⁘ ” م “ ”

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

Ϫ ئھ سر ┼ ˍ Ϫ غي r ₵ سر n ٦H ┼

“ ” ϱ “ ⁘ ” م “ ” ج 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 سرکجـ ┼ ∑ẘϱ

2024 ö Ϫ æ └ سر ┼ ¸ ĵ Ϫ “ ئهـ ” ĵ Ϫ ⁓

‴ غي “ ‴ ” ‴ ¸ غي ⁹

¸ ʳ ˅ ˈ غي ¸

خي ‡ ‴ ´ م ب کجـ ч ⅃ ⊢ ẇϱ⅄ ¸ ⅄

n ϖ ‖ ¸ ⊢ سر ˢ U ب

‴ ´ م ب کجـ ⅄ U ⁓ ≡ ⅓... “ ĵ ” ˅ “ ˋHجس ”

5

CEC CAPITAL

م ˘ II غي U M Ẅ ⁄ ⁄

˜ Ø ↑

o ˆ À ¡