2025 易凯资本中国健康产业白皮书

核心观点篇

2025.05

ǎ ǎ ǎ

2024 Χ ئھ ˋH ∪ n └ ǎ ˏ æ Χ ئھ ǎ

ˏ ڂي ᵃᵉ ˏ ڂي Ĩ ڂي 2023 ҽ 3 ˏ ۿ

Ѡ ل م Ĩ ڂي 2023 ҽ 1.4 ˏ ۿ └ Χ ئھ D

˙ ˚ ○ n ˏ ل˙ ┼ ʜ ǎ ˏ

ǁ æ Ѡ ǎ ˆ Ѡ ǁ Ŭ ǎ ڂي ڂي ˊ u └ 10

˙ ۿ ڂي ■ ᵉ ᵃᵃ 2024 Χ ئھ ǎ ˏ ڂي سر

11.5-12 ˙ ˏ 1.5-1.6 ˙ ۿ Ă л 2023 9%-10%

˙ γ ˋH ۿ سر Χ ئھ γ ۿ ҽ Χ ئھ ╥ سر ˊ ˋH ˜ ǁ

Ĩ ˏ ⁶ ˙ 20 ˊ æ ҽ

˙ л Χ ئھ D Ӥ ˝ ˏ Ĩ م D ڂم ˙ Χ ئھ

ǎ م Ѡ ˆ ˏ ╥ ˊ ˊ Ӥ Ỹ ū ˊ م Ĩ م ˏ

Χ ئھ Χ Ĩ ö └ 2035 Ĩ

└ 30 ˙ ˊ GDP 10% ˋ Χ ǎ Ĩ / ҽ ˝ ئھ

æ ҽ ˙ ˏ ˊ

ل˙ م ˋ سر л Χ ڂي م ˊ æ ҽ Χ

ئھ D م ˙ ˜م

1 γ Η ϣ ϭ Χ ϩ ϥ Χ ϩ Η .

6 . 20 ϣ ϩ ○ Χ ϩ . Ϊ ϯ D ϧ

CFC CAPITAL

ŭ ỉ̈ 65% ᵛ φ 5% ɨ 42% ˇ

ᵐ ᵛ ᶺ ᵠ !! ŭ ᶜᶜ ᶣ ᶍ ᶺ

ᵠ ˆ 35% ỉ̈ ᵘ 28% ᶜᶜ ᵛ ٪... 12 ᶺ

ᶺ ᵠ ᶜ ɨ U ᵐ ᶍ ˜ ᶍ ᵘ ᵐ ᵘ 40% 2024 Ṣ ỉ̃ ᵉ ᶜ

ᵣ ᵠ ᶜᶜ 75 ᵣ ᶍ ᶺ ᵠ U ω -3 ᵐ ᵐ φ

ᶣ 78% ŭ 26 γ ᶣ

ᶜᶜ X ᶍ ᶺ ᵠ ᶜᶜ ᶺ ᵠ 30% U 2024 234.2 ᵣ ᶍ

2030 800 ᵣ ỉ̈ ᶣ ᶺ ᶣ ᶣ ᶣ

ǎ ᶜᶜ

Ÿ ᶜᶜ ᶣ 2023 Ụ Ṏ ᶺ ᶣ ᶜᶜ ᶜᶜ ᶜᶜ

CFC CAPITAL

æ ę AI لخم ẋ ĵ D γ ñ Ի ĵ w ă

ę ł ™ لخم AI II I™ ™

γ ώ ł ĵ u ĵ γ 6 ╥ Л ˜

ę . Й ™ Ł ™ .

┼ U Ѵ AI لخم ™ ñ

γ . ĵ Ѵ ш ľ r φ

Ի ن Ѵ خي I غي r

Ѵ ę !! لخم Ҳ Ѵ – Ѵ

خي 7000 ώ ľ Ҳ Ѵ 58% ה 60 II Ҳ 60%

سر Ѵ Ҳ u 2024 سر 1.45

˜ لخم Ѵ خي ˜ —— Ѵ Ҳ ę ĵ u 3-6 γ

2024 : 38% ŭ ŭ u —— ĵ u

Ҳ Л u 3 γ ˋY ˜ Ѵ r شج 4.2 ٪... U ——

Ҳ 72% + U 20%

Ѵ II ę I 2024 ˋH Ѵ : 823 ˜ Ѵ

152 671 Ѵ : 6.1 Ѵ u Л OECD ĵ U

شج Ẅ 15.3 Ѵ r Ѵ : 1.8% 2024 32.7

ł 12%

! Ѵ ĵ “ ˋغم ˋ” ĵ ↔ ƨ “

D Ի ⅋ ≠ كج Ѵ ™ Ѵ ÷ Ч Ѵ م ! ” ĵ Л Ḍ

D ≠ Ѵ ă ĵ ώ Ѵ Ѵ r ┼ ع ˜

“ شح ” ┼ n B ⌐ !

ĵ

قد æ Ѵ سر 3-5 ĵ ĵ .

Ի كج n ĵ . ł ľ خي سر Й VR/AR

ج. ™ 3D ⅃ Ĭ ˋ AI ľ .

CFC CAPITAL

ئهم ئهم !! ۋ ۋ 4500 ۱

سر خي ۵ 5 شجر 7.3 ٪... شجر 32% ۷ X

۶ 4500 ۵ ئهم ۷ Ă ۰ ۃ ۳ .

ئهم !! 1:3 r ۷ 3 o 1 r n ۳ ۲

u سر r سر 800-1000

2024 ئهم H ŭ لخم r 320 سر 600 r ۶

سر ئهم ۳ سر ۷ ŭ U ŋ ĩ ۷ ǎ ƨ ʜ U

CFC CAPITAL

Ï u ε ɾ ɸ ɲ ʿ ʅ ʖ ˌ ˍ Æ ʷ ʒ

æ ɸ u س ʷ ʷ̣ ╥ Ő

ǁ γ̣ ŭ Ä ˊ ⊢

n ڈ ŭ Ä خيÄ سر ئه ˝ ⌐

غي “ ৸ Ä+ڈ Ä ” ৭ ˝ م ৸ ٪… 2

ʿY ˊ سر 2025 ╥ ʿH ئه 50%غي ৺ γ̣ Ï

┼ ڡ ৺ Ï̃ ڡّ ِاخم ڍ ه ئه ৸ Ä

˝ ৸ Ä ϱ ڈ Ä æ ɸ ڈ Ä ɾ ɸ ৸ Ä ڡّ ه ৭ ڡّ ϱ ʿH٪…

ǎ اخم

└ 2035 ┌ ─ 30

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 ڇ. ť Ҳ ِغ D م

. ˣم

ˬ AI ęِ ŭ ˢ ŋ̃ ʼH ˝ Δ /

سر B ť φ ڈ . ǎ φ ˢ

ęِ . ŭ ˝ ⊢

ᴝ م ˬ ∧ n U AI : ɥ ɔ Ḧ

└ γ . ǎ ʼH خي . ˢ ɥ J ŭ ˢ M Ẅ

ęِ ˬ ɞ . ɵ ɥ ū ʼl /

ɭ . ł . φ ǎ . . ɵ γ .

ǎ U . φ ęِ م ɷ Ḥ !! ŋ̈

ɵ ǎ ɨ ِغ / ˝ ´ VitalConnect ƨ ɥˣ ر φ

م ĭ ˣ J ڇ ęˣ

خيˣ 2025 1. ᾧ ο / ˝ ´ Zoe Ç II

م ǎ ɵ ┼ ŭ ˝ ´ æ Ẅ 3.

ᾧ ˣ ∧ ڈ U AI ŭ ɷ ť ↔ ŭ U

⊤ ב ŋ̃ ęِ ڈ غي خي Ă

U J . AI ŭ خي Ɯ

ˢ φ ˢ ˣ ŭ̈ φˣ J ر φ W

ˣ Ɯ ≡ ʼl " - ᴝ -W D

" ˢ n AI ر J ڇ Ḥ `

ϟ ţ Ů U Ѵ ب ϟ " ʃ ɟ

┼ ˝ Ҳ Ѵ ə ϟ 40% ǁ

ə ڭ ҭ . φ ɵ م ₩ سر ǁ ChatGPT DeepSeek ҭ

ш ڭ ˅ AI ˬ w Ů ш : .

ˬ م Ḥ ۹ Ϊ˝ ǁ $ γ . ˝ ڭ ĭ φ ʿH

Ṣ ₩ U φ سر م

. ʿY سر Intuition Robotics ₴ ə ڭ

Eliq سر ҭ φ ɵ ə ˬ ˬ ˝ ǎ

. ۏ ҭ AI ˅

AI ˝ ⊢ . . ϟ u φ Л .

جس ˝ جس ǁ ۹ .

جس ϟ Ç ϟ ˬ !! Ѿ

ˬ ⌐ AI . ϟ ĭ φ

˅ ˝ سر ϟ ⊢ Ҳ . ҭ ɵ

æ ϟ م ш ə ˅ Ů م

ҭ سر 3-5 ʿY ҭ Ѵ ϟ غي

ɵ BCI Л ĭ ʿH خي ה 2024 24.4 ۏ

2030 65.2 ۏ U CAGR 18.1% ˅ ñ BCI 2024 ϟ

85.9% ا ɵ خي ǁ ҭ ا Л خي ˅ ñ BCI Ů

Л م ╥ ا Л Ѵ خي

ǁ ҭ ǂ سر ǁ ˜ Ḥ ˋ

Ϊ˝ ʃ ˝ Ů α م θ

U AI ʃ ĩ Ů ˝ ˝ Ѵ Neurable

₴ ╥˜ Л ⊢ ↔ ḥ سر

ĭ ˜ ǁ . ˝ Ѵ ˝ ˅ ñ ۹

!! ╥ φ ╥ ˜ ! Ů ڤ † Ů

CFC CAPITAL

خي / n AI

ڠ ש ה u Ẅ Ϥ ! ر ɲ . ʲ ┼

⊢ r ɨ AI ᵐ ị ə ڠ ڄ

˜ ɨ ⅵ ӣ 70% ώ ʲ

₆ 1/5 ᵐ ה Ϥ ⅵ . ㄱ ر ɲ M Ẅ ——

“ ł !¦ + ł ┼ ” ה¹ φ Ő ę ñ₆ “ ł ⸗ -

˖ - ɱ ” Ẅ ᵊ ǎ 30% . ㄴ

ᴮ ɲ

ⅵ ỉ ر AI ʲ “ ” نج

AI ỉ LucaProt لخم Ő RNA

ỉ ㄱ 30 Ṗ لخم ㄴ ╥٪… ה 5 ㄹ 14 γ ʲ

ˢ γ U ⊢

ε ⊢ . ⅵ ⅵ Ϫ ! ┼/ ر

˅ ┼

ⅵ ˖ ה Ϫ ㄴ ⅎ ⅵ ᵐ ᴮ ⅵ

Ϫ ⅵ φ سر ڄ ┼ 5000 ˝ ⅵ ˈ

95% AI ǎ ˆ ˇ 10+ ə ỉ

!! ㄱ 89% ⅵ ǎ ǐ φ ʜ “ - - ” ˇ

ㄱ 300% Ő Mɿ سر ɲ ⅵ M φ ——ה

“ ” Ϥ “ ǎ M Ẅ ” ᵊ ɱ φ u : 12% AI ˖ ñ DRG

ˢ ㄷ . غي

AI + ڄ ᵐ. ⅵ ה ر ㄴ

AI ڄ U سر ᵐ ⅵ ה “ ㄱ ᴮ ” Ϥ “ ʿH . ” ڠ ʿY

ᴗ AI ˍ ⅵ ڄ ˊ ʜ ʿl سر ㄴ . غي

ʿl M Ẅ سر ɲ ⅵ ę˝ لخم ㄱ n

IVD ǀ ㄱ ڈ ʿH Ϥ ᵐ. ڄ ʲ

AI نج ㅋ ˙˙ ㄱ ㄷ

Ҳ ɲ Ѵ Ѵ Ѹ ɲ Ǝ ɨ

. 20% ҽ ” ʂ Ѵ Ѵ Ҳ

“ Ҳ + ” Ҳ u ε ɨ̈ .

u AI ᵐ POCT+AI : ł ѵ̃ “ ה L

ѹ ѻ ”

ڤ ڭ ש ۱ n

ڤ ڭ “ ש ” ۱ ” מ ⊢ ĭ n ۱

ڤ ڭ س ɨ ⊢ ѹ ɜ ˌ ڢ Ѵ Ö

. ˅ ڭ ñ u Ʉ ᵐ ה

Ч ă Ѵ ĩ س ɲ “ - מ - ” ۱ n ڤ

ˌ ڭ u Ѵ ɜ ᴗ Ѵ

Ѵ Ҳ ĭ غي Ö ٪... ה ۱ ٪... ɜ ʂ س—

— Ѵ Æ كج ʂ ۱ ڈ خي ⌐ ᵐ

/ Ч ɨ̈ “ ڭ ᵊ ┼ ” Ѵ ɨ מ

۱ ⊢ ε ۱ ɨ 5G+AR “ Ѵ I №-

Ѵ ɨ ” U ה ˅

ڭ Ѵ Ö מ , خي ڈ . I خي

ڭ ڈ . ۱ ה “ Ѵ Ҳ . ” Ч “ . ” Ѵ Ö מ

Ѵ˅ ˌ ڢ . U

ڭ ñ خي ҽ̃ ѹ̈ ɱ ɱ ẅ——ה “

” Ч “ ǎ ” u ۱

⊤ ч ѹ̈ خي ” ʿH ɨ

ū ε מ φ ⊤ ʂ Ѵ ˜ “ Ѵ Ö - ڈ Ö - γ˅ ” ĭ

┼ ụ ᴗ “ ł + ᵊ + Ö ” ɨ ü

ڭ ᵊ ڈ Ö U ɨ ĭ ɔɯ ѹ̈

ڭ ʊ ł ĭ Ч U ⊢ Ѵ ∩ “

- - ᵊ ” ǎ “ ڢ Ѵ ”

AI+ لج ، ⚖ ⊥ ⁓ ⊔̈ ⊥ ○ ○

لج +AI ⊺ ⊥ ⚖ ⊥ ○ . ⊥ ⊺ ⊥ سر

⊥ AI ⁓ . ⊥ ⁓ 30% ⁓ ⊥ لخم ⊥ ⁓ ⁓

⊥ GDPR ○ Ö معد 80% 2027

لخم 2026 ⊓ ┼ ○ F AI ∑

⊥ ⊺ ⊺ ⁓ ⊺ ⊺ ⊺

Ÿ ⌐ ئھ Χ ئھ سر م ╥ Ñ ⌐

ع ҂ Ĭ ¯ ⊢ ıı Ñ م ڤ ה " Χ ئھ ┼ " ϱ " Χ

ئھ Ỉ " م " Χ ئھ IP " Ʊ Ő Â

سر Ⅵ سر Χ ئھ Ⅵ ئھ Ő 2000 └ 2015 Χ ئھ ∪ ıı ⅈ Ő̈ % ع ҂

ئهم M&A م IPO ~ ƨ ∪ Biotech ⅃ ˋl

ئهم u خي IPO 3 Biotech ∪

ˋl ⅃ خي سر u خي Ö ˋ خي ⅃

ƨ l ´ ˝ ~ Biotech

√ سر ˜ ˏ NewCo ƨ NewCo

∪ ئهم ∪ ئهم ⅃ ⅃̀ ч ∪ ئهم ∪

. ئهم ⅃̀ ∪ ˋY ئهم ∪ ⅃ ƨ NewCo

⅃ NewCo ∪ ˊ ⅃ ⅃ ⁿ ⅃ ⅃

ˋY / ˝ ƨ IPO / ⅃ فخ Ẅ ∪ خي / ε ˋY ئهم

ˋY ئهم ˋl ⅃ . ⅃̀ NewCo سر Biotech ∪ ˜ ƨ l IPO ⅃ ƨ ∪ ˋY ئهم

ƨ

IPO/M&A/BD ƨ

3 æ NewCo ˏ Й ⁿ n ⅃ ⅃ ⅃ ⅃

CFC CAPITAL

n Statista 2023 ̀H ৸ ল খে 5,662 ۍ ھ ̀Y খে

10 Ṗ 2023-2029 U 5% সর খে Ł ŐŐ ھ ̀Y Ţ ̋ ০

ৗ Ł Ϫ ھ ল ৺ ̋ ̋ খে

ھ ̀Y ৸ ল খে/u Ϫ ھ ৸ ল ৺ ̋ ھ .

Ł

ھ ̀Y u ̋ ڊ n . Ţ ھ ̋ ৺ ھ Ñ ৸ ̀ ھھ ̋ ڊ Ţ

ھ ̋ ڊ ھھ ̋ ڊ ھ . u ̀Y ॥ ھھ ؛ ھھ ╥ Ϫ ھ ڊ ھ ̋ ڊ ھھ

قھ ھ ̀Y ৺ ⅓ سر খে ̋ ڊ Ł ॥ ৭ ھ ̀Y খে Ţ Ł

/ ̋ ڊ ھ ھ ॥ Ç Ţ Ϫ

NewCo সর ৸ ল ╥ সর ̀H ⌐

খে Ϫ ڊ ھم

“ NewCo ” সর ৸ ̋ ̋ ؛ ॥ ھ

Ϫ ڊ ھ ̋ ̋ ڊ ھ م . ڈ م ̋ Ϫ

খে ল ؛ ڊ ̋ Ţ ল Ñ Ϫ ڊ NewCo

সর ৸ ল ॥ ┼ ؛ ল ŐŐ ল ৸ ল Ĭ ল ̀I

Ϫ ┼ ؛ ল . Ϫ ھ ̀Y “ U ؛

Ϋ ল ŐŐ ؛ খে ŐŐ

4 ┼ “ ھم ” ̀I সর Y Ϊ ä ھم ৭ ŐŐ

Ϫ ھ ̀H ┼ ̋ “ ” ھ ̋ “ ” م “ ”

1 2024 Ϫ ھ ┼ ̋ æ খে ھ 4,762 ۍ 15% ল 2023

Ϫ ھ সর ┼ ̋ Ϫ ھ ؛ Ţ সর ̀H ┼

“ ” Ϭ “ ” م “ ” ھ ̀H ┼ Ϫ Ă

æ 2024 Ϫ ھ ┼ ̋ খে 2023 1 4,176 ۍ 4762 ۍ

̋ n 15% 2030 Ϫ ھ ┼ ̋ φ D 1.8 ۍ

Ă ̀H ┼ ̋ 1.1 ۍ U 8 ۍ Ϫ ھ ৭

14 ۶ ۶ ۶

æ ę ┼ U“ ┼” NewCo¸ ┼ n ⅄

└ خي ˋH ˙ ⅄ n م w Ḍ ˝ ┼ سˋH نهˋY Ϥ ˙ ĵ

م˜ Ă

6 æ 2024 ئهـ غي سر ┼ ʜ ĭ Ϩ˝ ʜ“

˙ ” Ă ˝ ´ م ب كجـ سر ┼ ∑ẘϤ

2024 ö Ϫ æ └ سر ┼ ¸ ĵ Ϫ “ ئهـ ” ĵ Ϫ ⁎

˝˙ غي ˝ ¸ ” ˝ “ ⁹ غي

¸ ʳ ˇ ⅃ غي ¸

خي ‡ ˝ ´ م ب كجـ ч ⅃ ⊢ ẇϤЛ ¸ ⅄

n ϒ ‖ ¸ ⊢ سر ˢ U ب

˝ ´ م ب كجـ Л U ⁎ ≡ ¼... “ ĭ ” ˇ “ ˋHجص ”

5

م ˘ II غي U M Ẅ / /

˜ Ø ↑

o ˆ À ¡