2025 易凯资本中国健康产业白皮书

核心观点篇

2025.05

سر æ ä ï 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 ، ۏ 1.8 ، ۏ خي `ا Χ ۽ ï خي

ę 3 ، ۏ ۷ لج م ï خي ę 1.2 ، ۏ γ ǎ ۴ ۷

II ŭ ǎ خي ۷ ǎ ۴ خي ˊ └ 9.1 ، ۏ ■ ـ æ

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

2024 Χ ئھ `H ∪ n └ ǎ ¸ æ Χ ئھ ǎ

¸ خي ᵃᵉ ¸ Ĩ خي 2023 ҷ 3 ¸ ᷉

Ѵ ل م Ĩ خي 2023 ҷ 1.4 ¸ ᷉ └ Χ ئھ D

. ˊ ○ n ¸ ل¸ ┼ ʜ ǎ ¸

II æ Ѵ ǎ ˆ Ѵ II Ŭ ǎ خي خي ˊ u └ 10

. ᷉ خي ■ ɟ ᵃᵉᵃᵉ 2024 Χ ئھ ǎ ¸ خي سر

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

. γ `H Ᾰ سر Χ ئھ γ Ᾰ ҷ Χ ئھ ╥ سر ⊣ `H ˜ II

Ĩ ¸ ⁶ . 20 ˊ æ ҷ

. л Χ ئھ D Ÿ ᵐ ¸ Ĩ م D ئھ . Χ ئھ

ǎ م Ѵ ˆ ¸ ╥ ⊣ ⊢ Ÿ Ỹ ū ´l م Ĩ م ¸

Χ ئھ Χ Ĩ ö └ 2035 Ĩ

└ 30 . ⊼ GDP 10% `l Χ ǎ Ĩ / ҷ ᵐ ئھ

æ ҷ . ¸ ´l

ل¸ م ` سر л Χ خي م ´l æ ҷ Χ

ئھ D م . ˜م

1 γ Η ϣ ϩ Χ ϯ ϧ Η .

6 . 20 ϣ ϩ ○ Χ . Ϊ ϯ D ϧ

CFC CAPITAL

ŭ ỉ̈ 65% ᵛ φ 5% ᵻ 42% ˇ

ᵐ ᵛ Ɯ ᵷ !! ŭ ᶜᶻ ᶣ ᶍ Ɯ

ᵷ ỉ 35% ỉ̈ ᵘ 28% ᶜᶻ ᵛ ٪... 12 ıı

Ɯ ᵷ ᶍ ᵻ U م ˜ ᶍ ᵘ ˝ ᵘ 40% 2024 ỉ̃

ᵣ ᵷ ᶜᶻ 75 ᵢ ᶍ Ɯ ᵷ U ω -3 م ˭ φ

ᶜ 78% ŭ 26 γ ᶠ

ᶜᶻ X ᶍ Ɯ ᵷ ᶜᶻ ıı 30% U 2024 234.2 ᵢ ᶍ

2030 800 ᵢ ᶍ ỉ̈ ᶜ Ɯ ˭ ᶜ ᶠ

ǎ ᶜᶻ

Й ᵣ 2023 Ɯ ᵷ ω ᵉ ٪... ᶜ

18 γ ᴮ Ω ᵣ ᵷ 30 2024 ᶍ Ɯ ᵷ 196 H

ŭ H ŭ ŭ̈ H ŭ n ıı ᶍ γ ᶜᶻ Ɯ ᵷ ñ Ɯ Ö

˝ ˇ ᶜ

γ Й ỉ̃ ˬ ᵉ سر م ᶻ ŭ̈ ˝

æ ỉ̃ ᵛ سر ıı γ ᶜᶻ ỉ ᵷ ᵣ ᶜᶻ

ᶠ ᵷ ᵣ ᶍ. Ш ε U ŭ ᶜ سر ᵉ م ᶻ ŭ̈ ˝

CFC CAPITAL

æ ę AI لخم ẋ ĵ D γ ñ ⊢ ĵ w ǎ

ę ł ™ II AI لخم ™ I™ ™

˜ Л ╥ 6 γ ĵ u ĵ ώ ł γ

. ę . Й ™ ⊣ ™

┼ U Ѵ AI لخم ™ ñ

γ . ĭ Ш Ѵ ʼl r φ

⊢ ᴗ ᴺ خي l خي r غي r

Ѵ ¸ ę !! لخم Ҳ Ѵ – ئهم Ѵ

خي 7000¸ ώ ʼl Ҳ ᴺ 58% ᴨ 60 II ¸ 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 II ę l ₀ 2024 ʼH ئهم Ѵ : 823 ˝ Ѵ

152 671 ᴺ ¸ ₆ : 6.1 Ѵ u Л OECD ĵ U ł

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

ł 12%

ئهم ! Ѵ . ĵ “ ˝ غم ᴺ ” 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 .

CFC CAPITAL

ئهم ۔ 4500 ۱ ۔ ‼ ۔ ۔ ۔ ۔

X ۷ 32% شجـ ٪... 7.3 شجـ 5 ڭ خي سر

۔ ۔ ۔ ۔ Ă ۷ ئهم ۔ ۔ 4500 ۔ ۶

ئهم ‼ 1:3 r ۷ 3 o ۔ 1 r n ۳ ۔

u سر r سر 800-1000

2024 ۱H ئهم ŭ ختم r 320 سر 600 r ۶

سر ئهم ۔ سر ۷ ŭ U ŋ ĩ ۷ ǎ ƨ ʜ U

Ї ᵘ ε ᵮ ᶉ ᶇ ᶆ ᶈ ᶉ ᶊ ᶋ ᶌ Æ ᶍ ᶎ ᶏ ᶐ ᶑ ᶒ ᶓ ᶔ ᶕ ᶖ ᶗ ᶘ ᶙ ᶚ ᶛ ᶜ ᶝ ᶞ ᶟ ᶠ ᶡ ᶢ ᶣ ᶤ ᶥ ᶦ ᶧ ᶨ ᶩ ᶪ ᶫ ᶬ ᶭ ᶮ ᶯ ᶰ ᶱ ᶲ ᶳ ᶴ ᶵ ᶶ ᶷ ᶸ ᶹ ᶺ ᶻ ᶼ ᶽ ᶾ ᶿ ᷀ ᷁ ᷂ ᷃ ᷄ ᷅ ᷆ ᷇ ᷈ ᷉ ᷊ ᷋ ᷌ ᷍ ᷎ ᷏ ᷐ ᷑ ᷒ ᷓ ᷔ ᷕ ᷖ ᷗ ᷘ ᷙ ᷚ ᷛ ᷜ ᷝ ᷞ ᷟ ᷠ ᷡ ᷢ ᷣ ᷤ ᷥ ᷦ ᷧ ᷨ ᷩ ᷪ ᷫ ᷬ ᷭ ᷮ ᷯ ᷰ ᷱ ᷲ ᷳ ᷴ ᷵ ᷶ ᷷ ᷸ ᷹ ᷺ ᷻ ᷼ ᷽ ᷾ ᷿  

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 / ِ ِ ť ⊢ ∪ سر خي

3 ˬ AI ɞ م ʼl ِلح ť Ҳ ِغ D م

. ˣم

ˬ AI ęŭ ˢ ŋ̃ ʼH ˝ Δ /

سر B ِ ť φ ِ . ǎ φ ˢ

ę . ŭ ˝ ⊢

ㅌ م ِ ⅄ n U AI : ɥ ɔ Ḧ

└ γ . ǎ ʼHخي . ˢ ɥ J ŭ ˢ M Ẅ

ę ˬ ɞ . ɵ ɥ ū ʼl /

ɭ . ł . φ ǎ . . ɵ γ .

ǎ U . φ ę م ɷ Ḥ !! ŋ̃

ɵ ǎ ɨ ِغ / ˝ ´ VitalConnect ƨ ɥˣ ر φ

م ĭ ˣ J لح ęˣ

خيˣ 2025 1 ِ ẓ ο / ˝ ´ Zoe Ç II

م ǎ ɵ ┼ ŭ ˝ ´ æ Ẅ 3 ِ

ẓ ˣ ⅄ ɖ U AI й ɷم ť ↔ ŭ U

⊤ ɔ ŋ̃ ęِ ِ غي خي Ă

U J . AI ŭ خي Ɯ

ˢ φ ʂ ˣ ŭ̃ φˣ J ر φ W

ˣ Ɯ ≡ ʼl " - ㅌ -W D

" ˢ n AI ر J لح Ḥ ʼ

ϟ ţ Ů U Ѵ ب ϟ " ʃ ɟ

┼ ᵐ Ҳ Ѵ ə ϟ 40% ǁ

ə ڵ ҷ . φ ɵ م W ᵐ سر ǁ ChatGPT DeepSeek ҷ

ш ڵ ˅ AI ˬ w Ů ш : .

ˬ م Ḥ ϱ Ÿ ǁ ˢ γ . ᵐ ڿ Ĭ φ ʿH

Ṣ wᵐ U φ سر م

. ʿY سر Intuition Robotics ƶ ə ڵ

Eliq سر ҷ φ ɵ ə ˬ ˬ ǎ

. ϣ ц AI ˅

AI ˬ ⊢ . . ϟ u φ Л .

جس ᵐ جس ǁ ϱ .

جس ϟ Ç ϟ ˬ !! Ω

ˬ ⌐ AI . ϱ Ĭ φ

ᵐ ˅ سر ا ⊢ Ҳ . سر ҷ ɵ

æ ϟ م ш ə ˅ Ů م

غي ϟ Ѵ ҷ 3-5 ʿY ҷ سر ҷ

ϟ BCI Л Ĭ ʿH خي ה 2024 24.4 ϣ

2030 65.2 ϣ U CAGR 18.1% ˅ ñ BCI 2024 Ѵ

85.9% ǀ ϟ خي ǁ ҷ ǀ Л خي ˅ ñ BCI Ů

Л م ǀ ╥ Л Ѵ خي

ǁ ҷ ǂ سر ǁ ˅ Ḥ ˅

Ÿ˅ ʃ ˬ Ů α م θ

U AI ʃ Ĩ Ů ᵐ ˬ Ѵ Neurable

ƶ ╥˅ Л ⊢ ↔ ḥ سر

Ĭ ˅ ǁ . ᵐ Ѵ ᵐ ˅ ñ ˬ ϱ

!! ╥ φ ╥ ˢ ! Ů فخ † Ů

CFC CAPITAL

خي / n AI

ﺷ ה u Ẅ ϱ ! ﺳر ﺭ . J ┼

⊢ r ɨ AI ᵐ ị ﺕﻫ ﺟ

˜ ɨ ⅵ ﺋ 70% ώ J

6 1/5 ᵐ ה ϱ ⅵ . ↿ ﺭ ﺳ M Ẅ ——

“ ﺓ !! + ﺓ ┼ ” ה' φ Ő ę ñ6 “ ﺓ ﺑ -

˖ - ﻡ ” Ẅ ᵊ ǎ 30% . ч

B n

ⅵ ǐ ﺭ AI J “ ” ﺟ

AI ǐ LucaProt ﺧﻡ Ő RNA

ǐ ↿ 30 Ṗ ﺧﻡ ч ╥٪... ה 5 ⅄ 14 γ J

ˢ γ U ⊢

ε ⊢ . ⅵ ⅵ X ! ┼/ ﺭ

˅ ┼

ⅵ ˖ ה X ⅃ ⅄ ⅵ ᵐ B ⅵ

X ⅵ φ ﺳر ﺟ ┼ 5000 ˝ ⅵ ˈ

95% AI ǎ ˆ ˜ 10+ ﺕ ǐ

!! ↿ 89% ⅵ ǎ ǐ φ Hu “ - - ” ˜

↿ 300% Ő Mﺳر ﺭ ⅵ M φ ——ה

“ ” ϱ “ ǎ M Ẅ ” ᵊ ﻡ φ u : 12% AI ˖ ñ DRG

ˢ ד . ﻏﻲ

AI + ﺟ ᵐ. ⅵ ה ﺭ ⅃

AI ﺟ U ﺳر ᵐ ⅵ ה “ ↿ B ” ϱ “ ˋH . ” ﺋﻫ ˋY

ᴗ AI ⅵ ﺟ ˅ Hu ˈ ﺳر ч . ﻏﻲ

ˋ M Ẅ ﺳر ﺭ ⅵ ę˜ ﺧﻡ ↿ n

IVD ǀ ⅄ ڈ ˋH ϱ ᵐ. ﺟ J

AI ﺟ ⅃ . . ↿ ד

Ϫ Ϗ Ϗ Ϋ Ϗ Ϯ Ϯ

. 20% ϵ ” ϩ Ϗ Ϗ Ϫ

“ Ϫ + ” Ϫ u ε Ϊ .

u AI ⸗ POCT+AI : Ł ⸗ “ ה L

Ϋ ϕ ”

ϕ ϲ ϣ ϩ n

ϕ ϲ “ ϣ ” ϩ ϩ n ϩ Ϊ n ϩ

ϕ ϲ ϭ Ϯ Ϯ Ϋ ϕ ϩ Ϋ

. ϲ ñ u Ϩ ⸗ ה

Ϥ ă Ϗ ϊ ϭ “ - ϩ - ” ϩ n ϕ

ϲ u Ϗ ϵ ϩ Ϗ

Ϗ Ϫ Ϊ غي й ... ה ϩ ... ϵ ϩ ϭ —

— Ϗ Æ ϵ ϩ ϩ غي ϵ ⸗

/ Ϥ Ϊ “ ϲ ⸗ ┼ ” Ϗ ϯ ϩ

ϩ ⊢ ε ϩ Ϯ 5G+AR “ Ϗ I №-

Ϗ Ϯ ” U ה ⸗

ϲ Ϗ Ϋ ϩ , غي ϩ . I غي

ϲ ϩ . ϩ ה “ Ϗ Ϫ . ” Ϥ “ . ” Ϗ Ϋ ϩ

Ϗ ⸗ ϩ . U

ϲ ñ غي ϵ Ϋ ϩ ϩ ϩ “ ה——Ϋ ϩ

” Ϥ “ ă ” u ϩ

⊤ ϟ Ϋ غي ” Ϯ Ϯ

ū ε ϩ φ ⊤ ϩ Ϗ ⸗ “ Ϗ Ϋ - ϩ Ϋ - γ ⸗ ” Ϊ

┼ ϕ ⸗ “ Ł + ⸗ + Ϋ ” ϩ ϕ

ϲ ⸗ ϩ Ϋ U Ϯ Ϊ ϩ Ϋ

ϲ Ϫ Ł Ϊ Ϥ U ⊢ Ϗ ∩ “

- - ⸗ ” ă “ ϵ Ϗ ”

٥ ٥ ٥٪ ٩ ٤٠ ٤ ٤ ٤ ٤ AI+ لج

لج +AI ٤ ٤ ٤ ٥ . ٤ ٤ سر

٪ لخم ٩ ٣٠% ٣ ٤ . AI ـ

GDPR ٤ ٥ Ö معد ٨٠% ٢٠٢٧

∑ AI ٥ ٤ ┼ ٢٠٢٦ لخم

، ١ ٤ ٤ ٤ ٤

Ϋ ⌐ ئھ Ϫ ئھ سر م ╦ Ñ ⌐

ϩ ϩ Ĭ ¨ ⊢ ıı Ñ م ڤ ה " Ϫ ئھ ┼ " Ϥ " Ϫ

ئھ Ĭ " م " Ϫ ئھ IP " Ʊ Ŏ Â

سر Ⅵ سر Ϫ ئھ Ⅵ ئھ Ŏ 2000 └ 2015 Ϫ ئھ ∪ ıı ⅈ Ŏ̈ % ϩ ϩ

ئهم M&A م IPO ~ ⌀ ن Biotech ⌋ ˋ

ئهم u خي IPO 3 Biotech ن

ˋ ا خي سر u خي ا ˙ Ü خي ا

⌀ ا ´ ˝ ~ Biotech

√ سر ˜ ˛ NewCo ⌀ NewCo

ئهم ن ئهم ن ⌋ ˆ ч ⌊ u ئهم ن

ئهم . ˆ ئهم ˋY ن Hن ⌀ ⌊ NewCo

⌊ NewCo Hن ˚ ˇ Ш ⊢ B

ئهم ˋY ε خي / ن Ẅ فخ ا / IPO ⌀ ˝ ئهم ˋY /

سر NewCo Ĭ ⌋ . ˋ ا ئهم ˋY Biotech ıı Ü̈

Hن ⌀ X ئهم **Biotech** ن ˜ ⌀ ıı **IPO** ⌀ ا **⌀**

IPO/M&A/BD **⌀**

3 æ NewCo ˙ Й D n ┼ L ⅄ ⌋

CFC CAPITAL

n Statista 2023 ٮH ٧ لج خي 5,662 ۋ ئھ ٮY خي

10 Ṗ 2023-2029 U 5% سر خي ⊢ ŐŐ ئھ ٮY Ţ ٭ ○

ᆻ ⊢ Ϫ ئھ لج ∪ ٭ ٭ خي

ئھ ٮY ٧ لج خي|ᄒ Ϫ ئھ ٧ لج ∪ ´ ئھ .

⊢

ئھ ٮY u ¸ ڄ n . Ţ ئھ¸ ∪ ئھ Ñ M ` ⌀ ¸ ڄ ⊤

⁶ ¸ ڄ ڤح ئھ¸ . u ٮY II ڤح ⁴ ╥ Ϣ ڄ ⁶ ڄ

ڤح ئھ ٮY ∪ ⅓ سر خي ¸ ڄ ⊢ II ᆻ ئھ ٮY خي Ţ ⊢

/ ¸ ڄ Ш Ш II Ç Ţ Ϣ

NewCo سر ٧ لج ╥ سر ᆻ ٮH ⌐

ڭخم¸ ڄ Ϫ غي

“ NewCo ” سر ٧ ⁼ ⁼ ⁴ II ´ ئھ

Ä ¸ م ڈ . ˜ II ⁼ ⁼ ڄ Ẅ

غي ᄅ ᄃ لج ¸ ڄ ¸ Ţ ᄅ Ä Ñ ᄋ NewCo

سر ٧ لج II ┼ ᄋ ᄅ Ő ٧ لج Ĭ لج ᆻ

˜ ┼ ᄇ ᄅ . كج Ä u ٮY “ U ⁴

Ϊ ᄅ Ő ¸ ŐŐ خي

4 ┼ “ ˜ ڭخم ” ᆻ سر γ Ĭ ä ڭخم ᆻ Ő

Ϫ ئھ ᄒ ┼ ¸ “ ” ᄒ¸ “ ⁼ ” م “ ”

1 2024 Ϫ ئھ ┼ ¸ æ خي ᄒ 4,762 ۋ 15% ᄅ 2023

Ϫ ئھ سر ┼ ¸ Ϣ غي r ₵ سر ᄒ ٮH ┼

“ ” ᑫ “ ⁼ ” م “ ” ᄒ ٮH ┼ Ϫ Ă

æ 2024 Ϫ ئھ ┼ ¸ خي ᄒ 2023 1 4,176 ۋ 4762 ۋ

¸ n 15% ᄂ 2030 Ϫ ئھ ┼ ¸ φ ᄃ 1.8 ۋ

Ă ٮH ┼ ¸ ᄂ 1.1 ۋ U 8 ˜ Ϫ ئھ ٧

14 ۶ ۶ ۶

æ ę ┼ U“ ┼” NewCo ┼ ∩ ∧

└ خي ˋH . ∧ n م w Ḍ ‴ ┼ سˋH نهˋY Ϥ . ĭ

م ̃ Ă

6 æ 2024 ئهغي سر ┼ ʜ ĭ Ϩ‴ ʜ“

. ” Ă ‴ ´ م ∪ سركج ┼ ∑ẘϤ

2024 ö X̧ æ └ سر ┼ ˏ ĭ X̧ “ ئه ” ĭ X̧ ⸗

غي ‴ ‴ “ ‴ ” ‴ ˏ غي ⁹

ˏ ʳ ˊ ˋl غي ˏ

خي ‡ ‴ ´ م ∪ كج ⁽⁴ ⊣ ⊢ ẇϤ ⊓ ˏ ∧

n ⁽⁷ ‖ ˏ ⊢ سر ˆ U ∪

‴ ´ م ∪ كج ⊓ U ⸗ ≡ ⅞... “ ĭ ” ˊ “ ˋHجص ”

5

م ˘ II غي U M Ẅ / /

˜ Ø ↑

o ˆ À ¡