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 ǟ ǐ 2024 ₩ Ҳ ئھ ǎ ٫ ö ₵ Ҳ æ æ

Ҳ ئھ ₴ n ᒪ ئھ `Y م ᛘ ǖ ق ر Ҳ ئھ ǎ ٫

سر 2023 γ 13.3 ٫ ǫ̈ 1.8 ٫ ǫ̈ خي `ا Ҳ ړ ĩ خي

ҽ 3 ٫ ǫ̈ ᛘ ج م ĩ خي ҽ 1.2 ٫ ǫ̈ γ ǎ ٭ ᛘ

ıı ǖ ǎ خي ᛘ ǎ ٭ خي ˊ ᒪ 9.1 ٫ ǫ̈ ■ ᒧ æ

æ 2023 Ҳ ئھ ǎ ٫ خي سر 10.5-11 ٫ ٫ 1.4-1.5 ٫ ǫ̈ Ă

2024 Ҳ ئھ `H ᴗ n └ ǎ ˏ æ Ҳ ئھ ǎ

ˏ خي æ ړ ĩ خي 2023 ҽ 3 ˌ ᶜ̣ᶜ̣

Ⅵ لج م ĩ خي 2023 ҽ 1.4 ˌ ᶜ̣ᶜ̣ └ Ҳ ئھ D

. ˊ ○ n ˏ لج ┼ Һᴗǎ ˏ

Ⅱ æ Ⅵ ǎ ˆ Ⅵ Ⅱ ǔ ǎ خي خي ˊ u └ 10

ˌ ᶜ̣ᶜ̣ خي ■ ⊣ æ æ 2024 Ҳ ئھ ǎ ˏ خي سر

11.5-12 ˌ ˏ 1.5-1.6 ˌ ᶜ̣ᶜ̣ Ă ŋ 2023 9%-10%

. γ `H ᶜ̣ᶜ̣ سر Ҳ ئھ γ ᶜ̣ᶜ̣ ҽ Ҳ ئھ ╥ سر ⊣ `H ˜ Ⅱ

ĩ ˏ ᶜ̣ ˌ 20 ˊ æ ҽ

. ŋ Ҳ ئھ D Й ˜ ˏ ĩ م D لخم . Ҳ ئھ

ǎ م Ⅵ ˆ ˏ ╥ ⊣ ⊢ Й Ỹ ū ´l م ĩ م ˏ

Ҳ ئھ Ҳ ĩ ö └ 2035 ĩ

└ 30 ˌ ⅄ GDP 10% `l Ҳ ǎ ĩ / ҽ ˜ ئھ

æ ҽ . ˏ ´l

لج م ` سر ŋ Ҳ خي م ´l æ ҽ Ҳ

ئھ D م . م˜

CEC CAPITAL

CEC CAPITAL

1 [illegible] γ Ἡ ὑ ϫ ئھ ϩ ئھ ϫ ئھ ╥ ⅃ Ἡ .

6 . 20 ὑ ˊ ○ ϫ ئھ . Й ˜ D ﻟﻢ

ŭ ĭ 65% v φ 5% ɟ 42% ˊ

م v ᴍ ʒ !! ŭ نج ᴙ ᴓ ᴍ

ʒ ǂ 35% ĭ u 28% شج v ٪... 12 ıı

ᴍ ʒ ɸ ɟ U م ˜ ᴓ u ˜ u 40% 2024 ĩ

ˏ ʒ خي 75 ˌ ᵽ ᴍ ʒ U ω -3 م ˗ φ

ᴉ 78% ŭ 26 γ ɟ

خي Χ ئھ ᴍ ʒ خي ıı 30% U 2024 234.2 ˌ ᵽ

2030 800 ˌ ᵽ ˌ ĭ ה ᴍ ˗ ʹ ᴓ

ǎ لخم

Й سر ⌐ 2023 ᴍ ʒ ω ˝ ٪... ᴉ

18 γ ᴮ ʼΩ ˏ ʒ 30 2024 ئھ ᴍ ʒ 196 ʼH

ŭ ʼH ŭ ŭ̈ ʼH ŭ n ıı ɸ γ محمد ᴍ ʒ ῃ ᴍ Ḧ

˜ ˊ ᴉ

γ Й ĩ ˇ سر ᵉ ᶻ م ᶻ ŭ̈ ˜

æ ĩ ᴗ سر ıı γ ᴓ ʒ ˏ ʒ ĭ

ᴉ ʒ ˏ ɟ ˏ ئھ ˏ ʒ ɟ ʼ ᴍ ʒ ᴍ ʒ ᴍ ˜ ŭ ᶻ م ᶻ ŭ ˜

æ ҿ AI ﺧﻢ ﺇ Ỉ D γ ŋ Ⱶ Ỉ w ă

ᵢ Iᵀ II AI ﺧﻢ ᵀ ҿ ɨ

˜ Л ╥ 6 γ Ỉ u Ỉ ώ ɨ γ

. ҿ . Ӣ ᵀ Ѣ ᵀ

┼ U Ⱳ AI ﺧﻢ ᵀ ŋ

γ . Ỉ̈ ш Ⱳ ʼl r φ

Ⱶ ᴗ Ⱳ ﺧﻲ ا ﻏﻲ r

Ⱳ ˛ ҿ ‼ ﺧﻢ Ⱦ Ⱳ – ﺋﻬ Ⱳ

ﺧﻲ 7000 ˛ ώ ʽI Ⱦ Ⱳ 58% ה 60 II ˛ Ⱦ 60%

ﺳﺮ Ⱳ Ⱦ u 2024 ﺳﺮ ˛ 1.45 ˛

˜ ﺧﻢ Ⱳ ﺧﻲ ~ —— Ⱳ Ⱦ ө ҿ Ỉ u 3-6 γ ᵒ

2024 : 38% ŭ ů u —— Ỉ̈ u

Ⱦ Л u 3 γ ʽY ᵒ ˝ Ⱳ r ﺷﺠ 4.2 ٪... U ——

˛ Ⱦ 72% + U ᵒ ˗ 20%

Ⱳ II ҿ I ө 2024 ʽHﺋﻬ Ⱳ : 823 ˝ 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 “ ʽ ﻏﻢ ˇ ” Ỉ ↔ ƨ “

D Ⱶ Ⱪ ≠ . ﺠﺮ Ⱳ ᵀ Ⱳ ˗ Ϙ Ⱳ م ! ” Ỉ̈ Л Ḍ

D ≠ Ⱳ ă Ỉ ώ Ⱳ Ⱳ r ┼ ع ˜

“ ﺷﺠ ” ┼ n B ⌐ !

Ỉ

ﻗﺪ æ Ⱳ ﺳﺮ 3-5 Ỉ Ỉ̈ .

Ⱶ ﺠﺮ n Ỉ̈ . Ł ʼl ﺧﻲ Ӣ ﺳﺮ VR/AR

ﺟﻞ ᵢ 3D Ⱨ Ỉ̈ ɜ ˊ AI ʼl .

CEC CAPITAL

ـ ҽ . !! ĩ ئه ـ 4500 ̀l

Ҳ ٧ 32% شج ٪... 7.3 شج 5 ѡ̈ خي سر

. ˜ ĩ ˛ Ă ٧ ئه ـ ɵ 4500 ـ ɓ

ئه !! 1:3 r ٧ 3 o ـ 1 r n ɜ ˊ

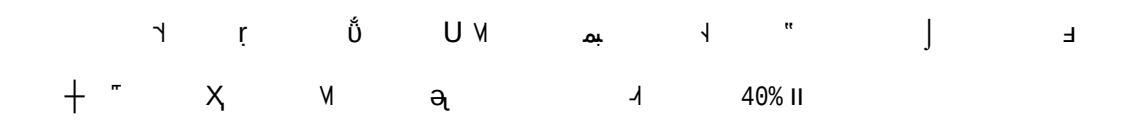
u سر r سر 800-1000

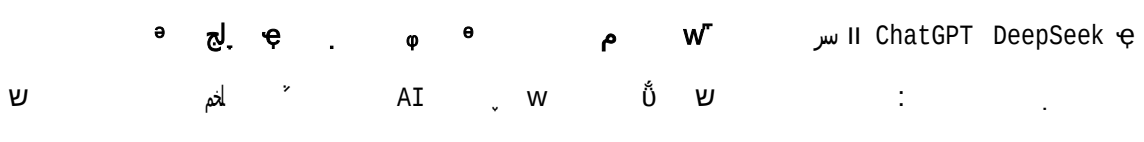
2024 ̀H ئه ŭ ـ ـ 320 سر 600 r ɓ

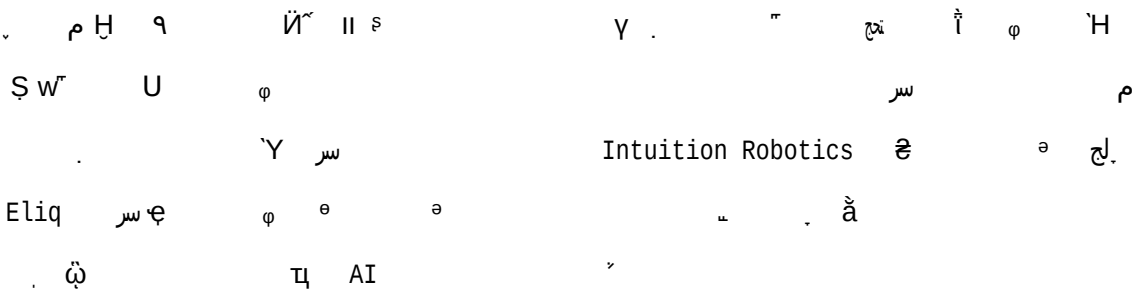
سر ئه ˜ سر ٧ ŭ U ŋ̃ ĩ ٧ ǎ ƨ ɥ U

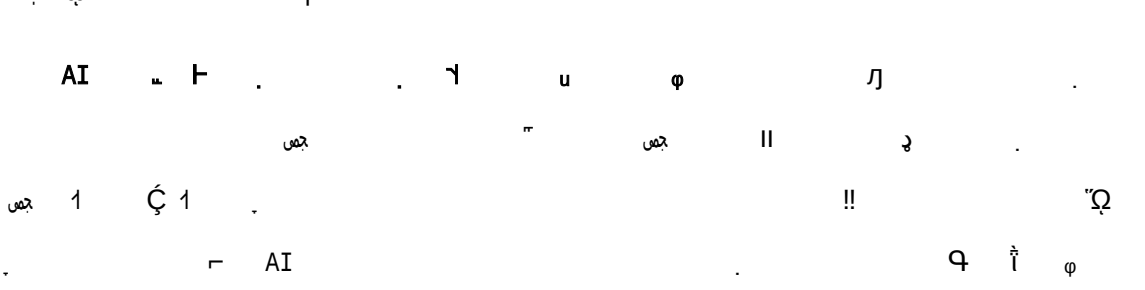
CEC CAPITAL

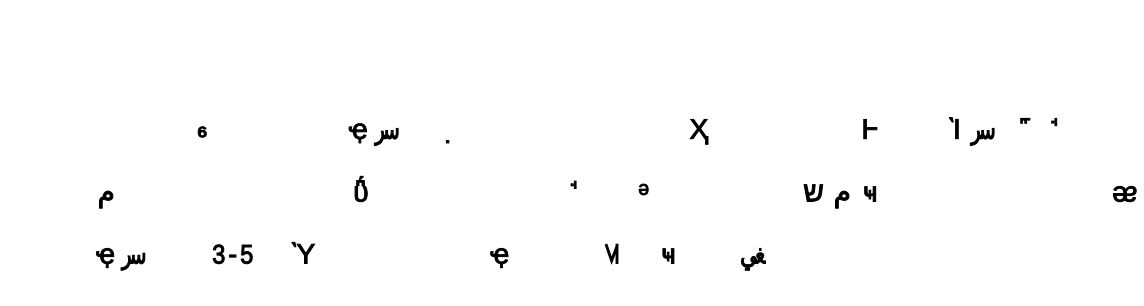
CEC CAPITAL

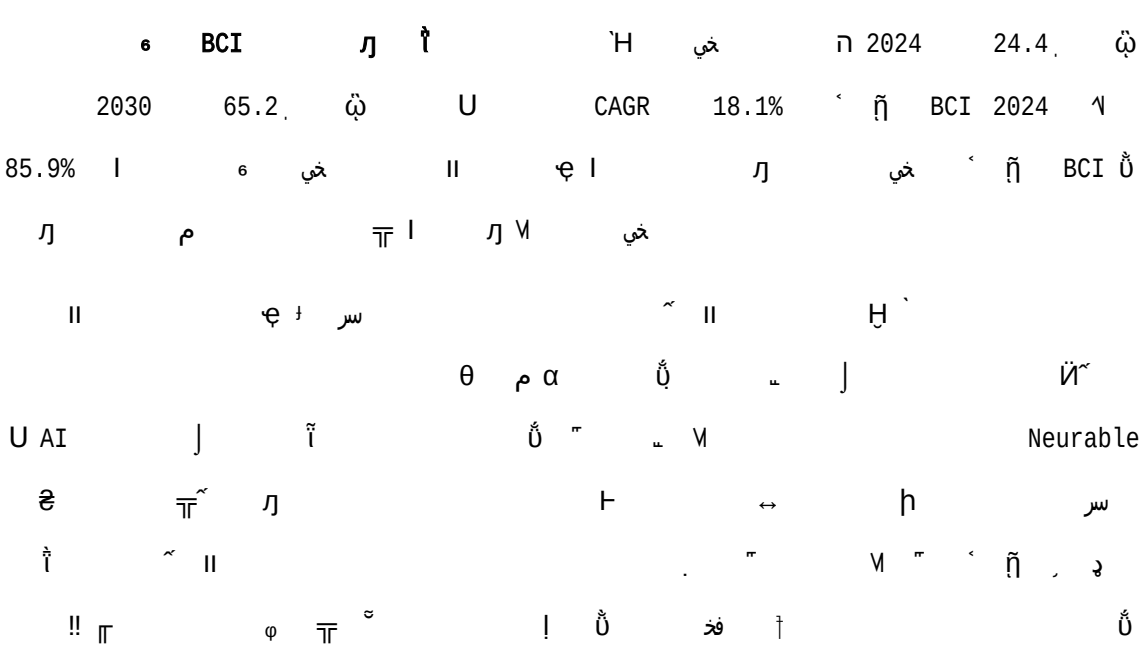


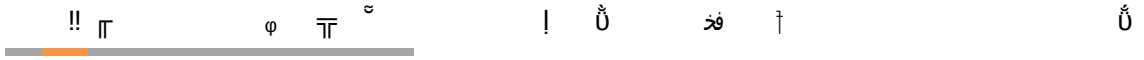












CEC CAPITAL

CEC_CAPITAL

ﻫﺌ ﺷ ﻫ u ẅ ﻭ ! ﺳ ﻫ . ﺍ ┼

⊢ r ﻫ AI ˜ ị ﻫ ﻫﺌ ﻟﻲ

˜ ﻫ ﻭ ﻭ ﻭ 70% ﻭ ﻭ ﻭ

ﻫ 1/5 ˜ ﻫ ﻭ ﻭ . ﻭ ﻭ ﻭ ẅ ——

“ ﻫ !! + ﻫ ┼ ” ﻫ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ “ ﻫ ﻭ -

ﻫ - ﻭ ” ẅ ﻫ ﻭ 30% . ﻭ

ﻫ n

ﻭ ﻭ ﻭ AI ﻭ “ ” ﻭ

AI ﻭ LucaProt ﻭ ﻭ RNA

ﻭ ﻭ 30 ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ 5 ﻭ 14 ﻭ ﻭ

ﻭ ﻭ ﻭ ⊢

ﻫ ⊢ . ﻭ ﻭ ﻭ ! ┼ / ﻭ

ﻭ ┼

ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ

ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ┼ 5000 ﻭ ﻭ ﻭ

95% AI ﻭ ﻭ ﻭ 10+ ﻭ ﻭ

!! ﻭ 89% ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ “ - - ” ﻭ

ﻭ 300% ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ——ﻫ

“ ” ﻭ “ ﻭ ﻭ ẅ ” ﻭ ﻭ ﻭ u : 12% AI ﻭ ﻭ DRG

ﻭ ﻭ . ﻭ

AI + ﻟﻲ ˜ . ﻭ ﻫ ﻭ ﻭ

AI ﻟﻲ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻫ “ ﻭ ﻭ ” ﻭ “ ﻭ ” . ” ﻫ ﻭ

ﻭ AI ﻭ ﻭ ﻟﻲ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ . ﻭ

ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ n

IVD ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ﻭ ˜ . ﻟﻲ ﻭ

AI ﻭ ﻭ ﻭ . ﻭ ﻭ ﻭ

20%

POCT+AI :

AI

5G+AR

CEC CAPITAL

AI+ 龙 ₴ ₺ ч Ǔ o o

ѕр М і М . o ₴ М і AI+龙

ˇ ихм ч Ш 30% J М . AI ˍ

2027 80% ммм Ö o GDPR М

∑ AI o ғ ┼ л 2026 ихм

¸ Ί і ₺ і ₺ ¨Ω

М U 45% ㄔ ихм . ⊢ Ǔ ч Ǔ

90% ₹ ₹ 50% o 65% М AI

Æ o !! і ѓ o Ꞇ “ -

┼ -˙ ” ㄧ n М ихм ˛ ˛ ┼ ‴ М -ᴗ U

і Χ ﻲﻋ ˛ AI М Ɛ ғ o φ

3 Χ ﺉ IP `H . ˇ Χ ﺉ˛ ѕр ㄧ ה “ Χ ﺉ┼ ” ㄴ “ Χ ﺉ і ”

“ Χ ﺉ IP ” Ϙ М NewCo˛ ҿ / Ц М 龙 ₴

1 Χ ﺉѕр і ⊢ æ ѕр ㄧ ﻲﺧה “ Χ ﺉ┼ ” Ϙ

“ Χ ﺉ і ” м “ Χ ﺉ IP ” Ш Ő м `H ¸

ה 1980 ㄴ 2010 Χ ﺉ ₹ Ц ‴ ⊢ . ⌐ ˛ ⊢ Ʊ ﺉ .

м ⊢ ㄴ 2009 Χ ﺉ┼ ㄱ GDP ѕр 30% ˇ Χ ﺉ˛

ה ‴ ихм ㄧ ихм ﻮﺑ ㄴ ихм ѕр М

Ʊ “ Χ ﺉ┼ ” ㄴ 21 ε γ ㄧ Χ ﺉ ⊢ ‴ / ‴

і Ñ ˇ ə Χ ﺉ ㄴ Ʊ Ǔ ч

˛ WIPO і ˛ Ц Χ ﺉ 2021 ˛

⌐ 159 ł ㄱ `H ㄱ 11 ɾ ɾ Χ ﺉѕр 2021

⌐ ㄴ 360 ł ﺉ ҿ `H ⌐ ﺉ n

CEC CAPITAL

Й ⌐ ئھ Ҳ ئھ سر م ╥ ñ ⌐

ɨ ҽ Ĭ ⁻ ⊢ ıı ñ م فخ ה “ Ҳ ئھ ┼ ” Ҹ “ Ҳ

ئھ Ỉ ” م “ Ҳ ئھ IP ” ש Ŭ Â

سر ⅵ سر Ҳ' ئھ ⅵ ǰ ŭ 2000 └ 2015 Ҳ ئھ ᴗ ıı ⅄ ŭ % ɨ ҽ

CEC CAPITAL

Biotech IPO M&A

Biotech 3 IPO

Biotech

NewCo NewCo

NewCo

IPO/M&A/BD

NewCo

n Statista 2023 ̀H M ⊋ ي 5,662. ۞ ھئ ̀Y ي

10 Ṗ 2023-2029 U 5% سر ي ⊢ ŭ ھئ ̀Y Ʊ˝ ○

ㅓ⊢ Χ ھئ ⊋ ∪ ˝ ˝ ي

ھئ ̀Y M ⊋ يي|ں Χ ھئ M ⊋ ∪ ˊ ھئ .

⊢

ھئ ̀Y u ˛ ڀ n . Ʊ ھئ˛ ∪ ñ M ̀ ⁓ ˛ ڀ ㄱ

⁶ ˛ ڀ ھئ˛. u ̀Y II ⊋ ⫲ ╥ Ὼ ش ҷ ⁶ ڀ

ھ ھئ ̀Y ∪ ⅓ سر ي ˛ ڀ ⊢ II ㄱ ھئ ̀Y ي Ʊ ⊢

/ ˛ ڀ ш ш II Ç Ʊ Ὼ

NewCo سر M ⊋ ╥ سر ĺ ̀H ⌐

ي Χ ڀ ˛ ں

“ NewCo ”سر M ˝ ˊ ⫲ II ˆ ھئ

ڈ م ˛ ̃ II ˝ ˊ ڀ Ŵ

غي ⅄ ㅓ ⊋ ˛ ڀ ˛ Ʊ ⅄ ĵ ñ ə NewCo

سر M ⊋ II ┼ ⁕ ⅄ ŭ M ⊋ Ĭ ⊋ ĺ

̃ ┼ ⁓ ⅄ . ĵ ڪ u ̀Y “ U ⫲

Ѝ ⅄ ŭ ڑ ي ŭ

4 ┼ “ ̃ ں˛ ” ĺ سر ү ĭ ä ں˛ ㄱ ŭ

Χ ھئ ҿ ̀H ┼ ˛ “ ” ҿ˛ “ ˝ ”م “ ”

1 2024 Χ ھئ ┼ ˛ ⁜ ي ҿ 4,762. ۞ 15% ⅄ 2023

Χ ھئ سر ┼ ˛ Ὼ غي ᵣ ₲ سر ה ̀H ┼

“ ” Ϙ “ ˝ ”م “ ” ҿ ̀H ┼ Χ Ă

⁜ 2024 Χ ھئ ┼ ˛ ي ה 2023 1 4,176. ۞ 4762. ۞

˛ n 15% ᄂ 2030 Χ ھئ ┼ ˛ φ D 1.8 . ۞

Ă ̀H ┼ ˛ ᄂ 1.1 . ۞ U 8 . ˛ Χ ھئ M

14

4

2030 85% 20%

2024 10 HMOs

æ ę ┼ U “ ┼ ” NewCo ̧ ┼ ה ⅄

└ خي `H . ⅄ n م w Ḍ ̄ ┼ سر`H ⅄ `Y ϙ . ̄ ̄

م ̃ Ă

6 æ 2024 ئھ في سر ┼ ⅄ ̄ ̄ ⅄ “

. ” Ă ̄ ́ م ⅄ سر كج ┼ ∑ ẘ ϙ

2024 ö Χ æ └ سر ┼ ̧ ̄ Χ “ ئھ ” ̄ Χ ⅄

في ̧ ̄ ” ̄ ̄ ̧ 9 في “

̧ r ̆ ́ ا في ̧

خي ‡ ̄ ́ م ⅄ كج ⅄ ⅄ ⅄ ẇ ϙ ⅄ ̧ ⅄

n ϥ ‖ ̧ ⊢ سر ̇ U ⅄

̄ ́ م ⅄ كج ⅄ U ⅄ ≡ ⅄... “ ̄ ” ̆ “ `H جص ”

5

CEC CAPITAL

م ˇ II غي U M Ẅ / /

˜ Ø ٦

o ˆ À i