2025 易凯资本中国健康产业白皮书

核心观点篇

2025.05

2024年，中国健康产业在宏观经济承压、消费结构调整、政策持续发力的背景下，呈现出结构性分化与高质量发展并行的特征。2023年，产业规模达13.3万亿元，同比增长1.8%，增速较上年放缓1.2个百分点，但内部结构持续优化，高端化、智能化、服务化趋势明显。2025年，产业进入“十五”规划收官与“十六”规划开局的关键阶段，预计产业规模将突破10.5-11万亿元，年复合增长率维持在1.4-1.5%区间。

2024 Χ ئھ `H ∪ n └ ǎ ¸ æ Χ ئھ ǎ

¸ خي ᵃᵉ ¸ Ї خي 2023 ҷ 3 ¸ ᷉

Ѵ ل م Ї 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 ■ ᵉ ᵉ æ ᵉ 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

Ї ¸ ⁶ . 20 ˊ æ ҷ

. л Χ ئھ D Ӥ ᵐ ¸ Ї م D ئھ . Χ ئھ

ǎ م Ѵ ˆ ¸ ╥ ⊣ ⊢ Ӥ Ỹ ū ´l م Ї م ¸

Χ ئھ Χ Ї ö └ 2035 Ї

└ 30 . ⊼ GDP 10% `l Χ ǎ Ї / ҷ ᵐ ئھ

æ ҷ . ¸ ´l

ل¸ م ` سر л Χ خي م ´l æ ҷ Χ

ئھ D م . ˜م

1 γ Ἡ ϣ ⲥ ⲉ Ⲭ ⲫ ⲧ ⲁ Ἡ .

6 . 20 ϣ ʼ ○ Ⲭ ⲫ . Ϊ ᵀ D ⲗⲏⲙ

CEC CAPITAL

æ ę AI لخم ẋ ĵ D γ ñ ⊢ ĵ w ǎ

ę ł ™ لخم AI II ™ ™

˜ Л ╥ 6 γ ĵ u ĵ ώ ł γ

. ę . Й ™ Ł ™

┼ U Ѵ AI لخم ™ ñ

γ . ĭ Ш Ѵ ʼl r φ

⊢ ъ Ѵ خي l خي r غي r

Ѵ ¸ ę !! لخم Ҳ Ѵ – ئهم Ѵ

خي 7000 ¸ ώ ʼl Ҳ Ѵ 58% ⊓ 60 II ¸ Ҳ 60%

سر Ѵ Ҳ u 2024 سر ˢ ¸ 1.45 ¸

˝ لخم Ѵ خي ˜ —— Ѵ Ҳ ɵ ę ĵ u 3-6 γ ˢ

2024 : 38% ŭ ŭ u —— ĭ u

Ҳ Л u 3 γ ʼY ˢ ˝ Ѵ r شج 4.2 ٪... U ——

˵ Ҳ 72% + U ˢ ˢ 20%

Ѵ II ę l ɵ 2024 ʼH ئهم Ѵ : 823 ˝ Ѵ

152 671 Ѵ ˵ ɵ : 6.1 Ѵ u Л OECD ĵ U ł

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

ł 12%

ئهم ! Ѵ . ĵ “ ˝ غم Ѵ ” ĵ ↔ ƨ “

D ⊢ Ꞓ ⸗ . كج Ѵ ™ Ѵ ˢ Ч Ѵ م ! ” ĭ Л Ḍ

D ⸗ Ѵ ǎ ĵ ώ Ѵ Ѵ r ┼ ę ˜

“ شح ” ┼ n B ⌐ !

ĵ

قد æ Ѵ سر 3-5 ĵ ĭ .

⊢ كج n ĭ . ɬ ʼl خي Й سر VR/AR

لج ˵ 3D ⸗ ĭ ɜ ˊ AI ʼl .

CEC CAPITAL

ئهم ۔ 4500 ۓ ۔ ۔ ۔ !! ۔ ۔ ۔ ۔

X ۸ 32% شجر ٪... 7.3 شجر 5 ڈ خي سر

۔ ۔ ۔ ۔ Ă ۸ ئهم ۔ ۔ 4500 ۔ ۶

ئهم !! 1:3 r ۸ 3 o ۔ 1 r n ۳ ۔

u سر r سر 800-1000

2024 ۔H ئهم ŭ ختم r 320 سر 600 r ۶

سر ئهم ۔ سر ۸ ŭ U ۔ ۔ ۔ ۔ ۔ ۔ U

CEC CAPITAL

Ї ᵘ ε ᵮ ᶐ ᎤᏅ ᏗᏂ ᏗᏂ ᏗᏂ Æ ᴮ Ш

æ ᶐ u س ᴮ ᴮ ̣ ╥ Ő

II ϒ̣ ŭ Ä ´ ⊢

n ڈ ŭ Ä خي Ä س ئه ˝ ⌐

غي “ Ⅵ Ä + ڈ Ä ” ٧ ˝ م Ⅵ ٪… 2

`Y ˊ س 2025 ╥ `H ئه 50% غي ᴗ ϒ̣ Ї

┼ ᾠ ᴗ Ї̀ ᾠ ᏗᏂ ᏗᏂ ᏗᏂ ئه ה ᾠ

˝ Ⅵ Ä ᏭᏂ Ä æ ᶐ ڈ Ä ᵮ ᶐ Ⅵ Ä ᾠ ה ٧ ᾠ ᏭᏂ ٪…

ǎ ᏗᏂ

└ 2033 ᵮ ─ 30

CEC CAPITAL

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

⊢ . ˆ ⊢ م / ِ ڈ ť ⊢ ˘ سر خي

3 ˬ AI ɞ م ʼl ڵ. ť Ҳ ڤ D م

. م˜

ˬ AI ҽ ŭ ˆ ŋ̃ ʼH ˝ Δ /

سر B ِ ť φ ڈ . ǎ φ ˆ

ҽ . ŭ ˝ ⊢

ᴝ م ِ ৲ n U AI : ɥ ɔ Ḧ

└ γ . ǎ ʼH خي . ˆ ɥ J ŭ ˆ M Ẅ

ҽ ˬ ɞ . ɵ ɥ ū ʼl /

ɲ . ł . φ ǎ . . ɵ γ .

ǎ U . φ ҽ م ɷ Ḥ !! ŋ̈

ɵ ǎ ɨ ڤ / ˝ ´ VitalConnect ƨ ɥ˜ ر φ

م ĭ ˜ J ڵ ҽ˝

خي˜ 2025 1. ᾧ ο / ˝ ´ Zoe Ç II

م ǎ ɵ ┼ ŭ ˝ ´ æ Ẅ 3.

ᾧ ˜ ৲ ڈ U AI ŭ ڵم ť ↔ ŭ U

ᴝ ɔ ŋ̃ ҽ ِ ڈ غي خي Ă

U J . AI ŭ خي Ɯ

ˆ φ ʂ ˜ ŭ̈ φ˜ J ر φ W

˜ Ɯ ≡ ʼl " - ᴝ -W D

" ˆ n AI ر J ڵ Ḥ `

CEC CAPITAL

ϟ ţ Ů̈ U Ѵ ҍ ϟ " ʃ ɟ

┼ ᵐ Ҳ Ѵ ҇ ϟ 40% ǁ

ə ϟ̣ ҭ . φ ᵉ ᵐ Ѡ ᵐ سر ǁ ChatGPT DeepSeek ҭ

Ш ϟ̣ ˅ AI ˬ w Ů̈ Ш : .

ˬ م Ḥ ϟ Ӣ ǁ ˢ ϒ . ᵐ ϟ̣ ї φ ʿH

Ṣ Ѡ ᵐ U φ سر م

. ʿY سر Intuition Robotics ƶ ə ϟ̣

Eliq سر ҭ φ ᵉ ə ˬ ˬ ǎ

. ϣ ϟ AI ˅

AI ˬ ⊢ . . ϟ u φ ɅJ .

جس ᵐ جس ǁ ϟ . .

جس ϟ Ç ϟ ˬ !! ˝Ω

ˬ ⌐ AI . ϟ ї φ

ᵉ ᵐ سر ϟ ⊢ Ҳ . سر ҭ ᵉ

ϟ Ů ϟ ϟ u φ ɅJ .

ϟ ϟ ϟ

خي / n AI

CEC CAPITAL

ﺋﻪ ש ה u Ẅ Ϥ ! ﺭﺳ ⸗ J ┼

⊢ r ɨ AI ‴ ị ə ﺋﻪ ﺟﻲ

˜ ɨ ⅵ ϋ 70% ώ J

ϵ 1/5 ‴ ה Ϥ ⅵ ⸗ ⅰ ˌ ʒ M Ẅ ——

“ ł ‼ + ł ┼ ” ה' φ ő ę ñϵ “ ł ⸗ -

˙ - ⲙ ” Ẅ ˢ ǎ 30% ⸗ ч

ᴮ ⲛ

ⅵ ỉ ⲣ AI J “ ” ﺗﺞ

AI ỉ LucaProt ﺩﺧﻢ ő RNA

ỉ ⅰ 30 ṖP ﺩﺧﻢ ч ⊤⅞... ה 5 ⅰ 14 γ J

ˢ γ U ⊢

ε ⊢ ⸗ ⅵ ⅵ X ! ┼/ ˌ

˙ ┼

ⅵ ˙ ה X ⅃ ⅵ ‴ ᴮ ⅵ

X ⅵ φ ﺭﺳ ﺟﻲ ┼ 5000 ˝ ⅵ ˈ

95% AI ǎ ˆ ˜ 10+ ə ỉ

!! ⅰ 89% ⅵ ǎ ǐ φ ʜ“ - - ” ˜

ⅰ 300% ő M ﺭﺳ ⅵ M φ ——ה

“ ” Ϥ “ ǎ M Ẅ ” ˢ ⲙ φ u : 12% AI ˙ ñ DRG

ˢ ד ⸗ ﺩﻱ

AI + ﺟﻲ ‴. ⅵ ה ⅰ ⅃

AI ﺟﻲ U ﺭﺳ ‴ ⅵ ה “ ⅰ ᴮ ” Ϥ “ ʿH ⸗ ” ﺋﻪ ʿY

ᴗ AI ‥ ⅵ ﺟﻲ ˊ ʜ ʿl ﺭﺳ ч ⸗ ﺩﻱ

ʿl M Ẅ ﺭﺳ ⅃ ⅵ ę˜ ﺩﺧﻢ ⅰ n

IVD ⅰ ⅄ ڈ ʿH Ϥ ‴. ﺟﻲ J

AI ﺟﻲ ⅃ ˙˙ ⅰ ד

Ϫ ϩ ϯ ϩ ϥ ϧ ϯ ϩ ϯ ϩ ϯ ϩ

CEC CAPITAL

AI+ لج ، ⚭ ⊥ ⊥ ⊥ ⊥ ⊥ ⊥ ⊥

لج +AI ⊥ ⊥ ⊥ ⊥ ⊥ ⊥

Ö ⌐ ئھ Ϫ ئھ سر م ╦ Ñ ⌐

ع ع Ĭ ¯ ⊢ ıı Ñ م ڤ ה " Ϫ ئھ ┼ " Ϭ " Ϫ

ئھ Ĭ " م " Ϫ ئھ IP " Ʊ Ö Â

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

Biotech IPO M&A

Biotech 3 IPO

Biotech

NewCo NewCo

NewCo NewCo

IPO

Biotech IPO

IPO/M&A/BD

3 NewCo

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|ھ Ϫ ئھ ٧ لج ∪ ˊ ئھ .

⊢

ئھ ٦Y u ˏ ڂ n . Ţ ئھ ˏ ∪ ئھ Ñ M ˋ ˋ ˏ ڂ ⊤

6 ˏ ڂ ڤح ئھ ˏ . u ٦Y II ڤح ⊥ ⊤ ⊤ Ϣ ۞ 6 ڂ

قد ئھ ٦Y ∪ ⅓ سر خي ˏ ڂ ⊢ II ⊣ ئھ ٦Y خي Ţ ⊢

/ ˏ ڂ Ш Ш II Ç Ţ Ϣ

NewCo سر ٧ لج ⊤ سر ٦ ٦H ⌐

غي Ϫ ڂ ˏ

“ NewCo ” سر ٧ ˊ ˝ ⊥ II ˋ ئھ

Ä ˏ م ڈ . ˜ II ˝ ˊ ڂ Ŵ

غي ⊥ ⊣ لج ˏ ڂ ˏ Ţ ⊥ Ä Ñ ق NewCo

سر ٧ لج II ┼ ⊥ ⊥ ŐŐ ٧ لج Ĭ لج ٦

˜ ┼ ⊥ ⊥ . كج Ä u ٦Y “ U ⊥

Ϋ ⊥ ŐŐ ˏ خي ŐŐ

4 ┼ “ ˜ ˏ م ” ٦ سر ٦ Ä ä ˏ م ٧

Ϫ ئھ ۞ ٦H ┼ ˏ “ ” ۞ ˏ “ ˝ ” م “ ”

1 2024 Ϫ ئھ ┼ ˏ æ خي ۞ 4,762. ۞ 15% ⊥ 2023

Ϫ ئھ سر ┼ ˏ Ϣ غي r ₵ سر ⊓ ٦H ┼

“ ” ϱ “ ˝ ” م “ ” ۞ ٦H ┼ Ϫ Ă

æ 2024 Ϫ ئھ ┼ ˏ خي ⊓ 2023 1 4,176. ۞ 4762. ۞

ˏ n 15% ⊥ 2030 Ϫ ئھ ┼ ˏ φ D 1.8 . ۞

Ă ٦H ┼ ˏ ⊥ 1.1 . ۞ U 8 . ˜ Ϫ ئھ ٧

14 ۶ ҭ ┼ ۶ Ԝ ي Ҳ ҩ ҩ ҳ ” ҳ ҩ ҩ ҳ ҳ ҳ ҳ

4 ҳ Ҳ ҩ ┼ ┖ ۷ ┼ “ ┼ ” U

Ő ” ҂ “ 1 ” “ / ш ” ⅓ æ ll .

ҳ ҭ ш Ҳ ┼ ш ҳ ҩ ll ҳ Ӧ ǎ ҳ ҭ ш Ҳ

┼ ۷

ll . ҭ ш Ҳ ┼ ш ҳ ҩ ҂ J . ҳ

ҳ : φ ҳ Ő م ʿH Ʊ Ő ш

ي . ш . ҳ Ẇ ҳ U ۸ Ѿ

2030 U 85% J ш

20%

ll ҳ Ӧ ǎ ҳ ҭ ш Ҳ ┼ ۷ ה ┖ . ۷

ҳ 2024 10 ҩ ۷ ǎ ҭ Ы u HMOs ҭ

ҭ ۸ ʿH ˜

æ ę ┼ U“ ┼” NewCo ┼ ∩ ∧

└ خي ˋH . ∧ n م w Ḍ ‴ ┼ سˋH نهˋY ϱ . ĵ

م ̃ Ă

6 æ 2024 ئهـ غي سر ┼ ʜ ĭ ϑ‴ ʜ“

. ” Ă ” ´ م ∪ سركج ┼ ∑ẘϱ

2024 ö Ϫ æ └ سر ┼ ˏ ĵ Ϫ “ ئهـ ” ĵ Ϫ ⁓

غي ‴ ˏ ‴ ” “ ‴ ˏ غي ϑ

ˏ r ˊ ˋl غي ˏ

ˏ ∧ ẇϱл ⊢ ⊣ ч كج ∪ م ´ ” ‡ خي

n ϖ ‖ ˏ ⊢ سر ˆ U ∪

” ´ م ∪ كج лU ⁓ ≡ ⁓... “ ĭ ” ˊ “ ˋHجص ”

5

CEC CAPITAL

م ˘ II غي U M Ẅ / /

˜ ∅ ↑

o ˆ À ¡