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 ᛗ ǖ ق ر Ҳ ئھ ǎ ٫

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

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

ıı ǖ ǎ خي ᛗ ǎ ٭ خي ٬ 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 ᶀ

Ⅵ لج م ĩ خي 2023 ҽ 1.4 ˌ ᶀ └ Ҳ ئھ D

. ˊ ○ n ˏ لج ┼ Һ ǎ ˏ

ıı æ Ⅵ ǎ ˆ Ⅵ ıı ŭ ǎ خي خي ˊ u └ 10

ˌ ᶀ خي ■ ɟ æ æ 2024 Ҳ ئھ ǎ ˏ خي سر

11.5-12 ˌ ˏ 1.5-1.6 ˌ ᶀ Ă ɲ 2023 9%-10%

. γ `H ᶊ سر Ҳ ئھ γ ᶊ ҽ Ҳ ئھ ╥ سر ˧ `H ˜ ıı

ĩ ˏ ⁶ . 20 ˊ æ ҽ

. ɲ Ҳ ئھ D Й ˜ ˏ ĩ م D لخم . Ҳ ئھ

ǎ م Ⅵ ˆ ˏ ╥ ˧ ⊢ Й Ỹ ū ʹl م ĩ م ˏ

Ҳ ئھ Ҳ ĩ ö └ 2035 ĩ

└ 30 ˌ ˧ GDP 10% `l Ҳ ǎ ĩ / ҽ ˜ ئھ

æ ҽ . ˏ ʹl

لج م ` سر ɲ Ҳ خي م ʹl æ ҽ Ҳ

ئھ D م . م˜

CEC CAPITAL

ŭ ĭ 65% v φ 5% ɟ 42% ˊ

م v ᴍ ʒ !! ŭ نج ᴚ ᴓ ᴍ

ʒ ɟ 35% ĭ u 28% شج v ٪... 12 ıı

ᴍ ʒ ᵉ ɟ U م ˜ ᴓ u ˜ u 40% 2024 ĩ

ˏ ʒ خي 75 ˌ ᵕ̈ ᴍ ʒ U ω -3 م ˗ φ

ᴚ 78% ŭ 26 γ ɟ

خي Χ ئه ᴍ ʒ خي ıı 30% U 2024 234.2 ˌ ᵕ̈

2030 800 ˌ ᵕ̈ ˌ ĭ ה ᴍ ˗ ʹ ᴓ

ǎ لخم

Й سر ⌐ 2023 ᴍ ʒ ω ˝ ٪... ᴓ

18 γ ᴮ ʼΩ ˏ ʒ 30 2024 ئه ᴍ ʒ 196 ʼH

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

˜ ˊ ᴚ

γ Й ĩ ˇ سر ᵉ ᶻ م ᶻ ŭ̈ ˜

æ ĩ ᴗ سر ıı γ ᴓ ᴛ ˏ ʒ ĭ

ᴚ ɟ ʒ ئه ˌ ש ε U ʼ ᴚ ᴛ سر ᵉ ᶻ م ᶻ ŭ̈ ˜

æ ҷ AI ﻡﺨﻟ ﺄ Ỉ D γ ŋ Ⱶ Ỉ w ă

ᵢ I ᵐ II AI ﻡﺨﻟ ᵐ ҷ ɨ

˜ Л ╥ 6 γ Ỉ u Ỉ ώ ɨ γ

. ҷ . Ӣ ᵐ Ⅎ ᵐ

┼ U Ⱶ AI ﻡﺨﻟ ᵐ ŋ

γ . Ỉ̈ ш Ⱶ ˈl r φ

Ⱶ ᴗ ᴻ ﺦﻴ ا ﻎﻴ r

Ⱶ ˛ ҷ !! ﻡﺨﻟ Ⱦ Ⱶ – ﺌﻬ Ⱶ

ﺦﻴ 7000 ˛ ώ ˋI Ⱦ ᴻ 58% ה 60 II ˛ Ⱦ 60%

ﺮﺳ ᴻ Ⱦ u 2024 ﺮﺳ ˚ ˛ 1.45 ˛

˜ ﻡﺨﻟ Ⱶ ﺦﻴ ~ —— ᴻ Ⱦ ₆ ҷ Ỉ u 3-6 γ ᵒ

2024 : 38% ŭ ů̈ u —— Ỉ̈ u

Ⱦ Л u 3 γ ˋY ᵒ ˝ Ⱶ r ﺞﺸ 4.2 ٪.. U ——

˛ Ⱦ 72% + U ᵒ ˚ 20%

Ⱶ II ҷ I ₀ 2024 ˋH ﺌﻬ Ⱶ : 823 ˝ Ⱶ

152 671 ᴻ ˛ ₆ : 6.1 Ⱶ u Л OECD Ỉ U ɨ

ﺌﻬ ﺞﺸ Ẅ 15.3 ﺌﻬ Ⱶ r ᴻ : 1.8% 2024 32.7 ﺌﻬ

ɨ 12%

ﺌﻬ ! Ⱶ . Ỉ “ ᴻ ﻏﻫ ˇ ” Ỉ ↔ ƨ “

D Ⱶ Ƙ ≠ . ﺞﺠ Ⱶ ᵐ Ⱶ ˚ Ϙ Ⱶ م ! ” Ỉ̃ Л Ḍ

D ≠ Ⱶ ă Ỉ ώ Ⱶ Ⱶ r ┼ ᵩ ˜

“ ﺶﺸ ” ┼ n B ⌐ !

Ỉ

ﻖﻗ æ Ⱶ ﺮﺳ 3-5 Ỉ Ỉ̈ .

Ⱶ ﺞﻛ n Ỉ̈ . ₺ ˈl ﺦﻴ Ӣﺮﺳ VR/AR

ﺞﻟ ᵢ 3D ᴝ Ĭ ɜ ˊ AI ˈl .

CEC CAPITAL

ـٔ ـٖ . !! ـٓ ـٕ ـٔ ـٖ 4500 ـٓ

Ҳ ـٓ 32% ـٕ ٪... 7.3 ـٕ 5 ـٕ ـٕ ـٕ

. ـٓ ـٓ ـٓ Ă ـٓ ـٔ ـٔ ـٔ 4500 ـٖ ـٔ

ـٔ !! 1:3 ـٕ ـٓ 3 o ـٖ 1 ـٕ n ـٕ ـٔ

u ـٕ ـٕ ـٕ 800-1000 ـٕ

2024 ـٓ ـٔ ـٔ ـٕ 320 ـٕ 600 ـٕ ـٔ

ـٕ ـٔ ـٓ ـٕ ـٓ U ـٓ ـٓ ـٓ ـٔ ـٔ U

ĭ u ε ɾ ҷ ɲ ꞁ ل ِ ڀ Æ ᴮ ש

æ ҷ u س ᴮ ᴮ̣ ╥ Ő

ıı ɣ̣ ŭ Ӈ ˊ ⊢

n ڎ ŭ Ӈ يخ Ӈ سر ھئ ˜ ⌐

غي “ Ⅵ Ӈ + ڎ Ӈ ” ٧ ˝ م Ⅵ ٪… 2

ٰY ˊ سر 2025 ╥ ٰH ھئ 50% غي ں ɣ̣ ĭ

┼ ώ ں ĵ ώ ڭ ِ ڀ ה ھئ Ⅵ Ӈ

˜ Ⅵ Ӈ ዓ ڎ Ӈ æ ҷ ڎ Ӈ ɾ ҷ Ⅵ Ӈ ώ ה ١ ώ ዓ ٰH ٪…

ǎ ڭ

└ 2035 ŧ ⌐ 30

Ⅵ 26 ˛ 440 ˜ Ⅵ ŭ U ᴗ

ᴗ غي ᴗ ῆ Ꞩ Ҳ Ⅵ ŭ ᴍ Ⅵ Ⅵ +

+ ŭ U φ ⅃ 3 ᴍ ŭ Ẑ غي

ỉ ˜ φ Ĭ æ ʼl Ⅵ U

⊢ . ˙ ⊢ م / ˛ ɣ ỉ ⊢ ᴗ سر خي

3 ˛ AI ɓ م ʼl ɟ˛ ỉ Ҳ ئه D م

. م˜

˛ AI ɐ ŭ ˙ ῆ ʼH ˜ Δ /

سر B˛ ỉ φ ɣ . ằ φ ˙

ɐ . ŭ ˜ ⊢

ɟ م˛ ⅃ n U AI : ɦ ה Ḧ

L γ . ằ ʼH خي . ˙ ɦ J ŭ ˙ M ẅ

ɐ ˛ ɓ . ᵉ ɦ ū ʼl /

Ɲ . Ł . φ ằ . . ᵉ γ .

ằ U . φ ɐ م ᴍ Ḫ !! ἥ

ᵉ ằ ɟ ئه / ˝ ´ VitalConnect ƨ ɦ˜ ر φ

م ĭ ˜ J ɟ ɐ˜

خي˜ 2025 1˛ ᾠ O / ˝ ´ Zoe Ç II

م ằ ᵉ ┼ ŭ ˝ ´ æ ẅ 3˛

ᾠ ˜ ⅃ ɗ U AI й ᴍ ỉ ↔ ŭ U

╦ ב ῆ ɐ˛ ɣ غي خي Ă

U J . AI ŭ خي Ⅵ

˙ φ ʂ ˜ ŭ φ˜ J ر φ W

˜ Ⅵ ≡ ʼl " - ɟ -W D

" ˙ n AI ر˛ J ɟ Ḫ `

ﻝ ﺭ ﻭ U ﻡ ﻫ ﻝ " ﺝ ﻉ

┼ ‴ X ﻡ ə ﻝ 40% ıı

ə ﻕ ﻕ . φ ө ﻡ W‴ سر ıı ChatGPT DeepSeek ﻕ

ﺵ ﻣ ˊ AI ˬ w ﻭ ﺵ : .

ˬ م Ḥ ٩ Йՙՙՙՙՙ ıı ş ү . ‴ ﺟ ﺗ φ `H

Ş W‴ U φ سر م

. `Y سر Intuition Robotics ₴ ə ﻕ

Eliq سر ﻕ φ ө ə ˬ ă

. ﷺ ʇɻ AI ˊ

AI ‴ ⊢ . . ﻝ u φ ﻝ .

ﺟ ‴ ﺟ ıı ﻉ .

ﺟ ١ Ç ١ ˬ !! Ѽ

ˬ ⌐ AI . ٩ ﺗ φ

ө ﻕ سر . X ⊢ `ا سر ‴ ˈ

م ﻭ ə ﺵ م ﻫ æ

ﻕ سر 3-5 `Y ﻕ ﻡ ﻫ غي

ө BCI ﻝ ﺗ `H خي ה 2024 24.4 ﷺ

2030 65.2 ﷺ U CAGR 18.1% ˋ ﻧ BCI 2024 ﻡ

85.9% ا ө خي ıı ﻕ ا ﻝ خي ˋ ﻧ BCI ﻭ

ﻝ م ╥ ا ﻝ ﻡ خي

ıı ﻕ ł سر ˆ ıı Ḥ `

θ م α ﻭ ‴ ⎸ Йՙՙՙՙՙ

U AI ⎸ ﻳ ﻭ ‴ ‴ ﻡ Neurable

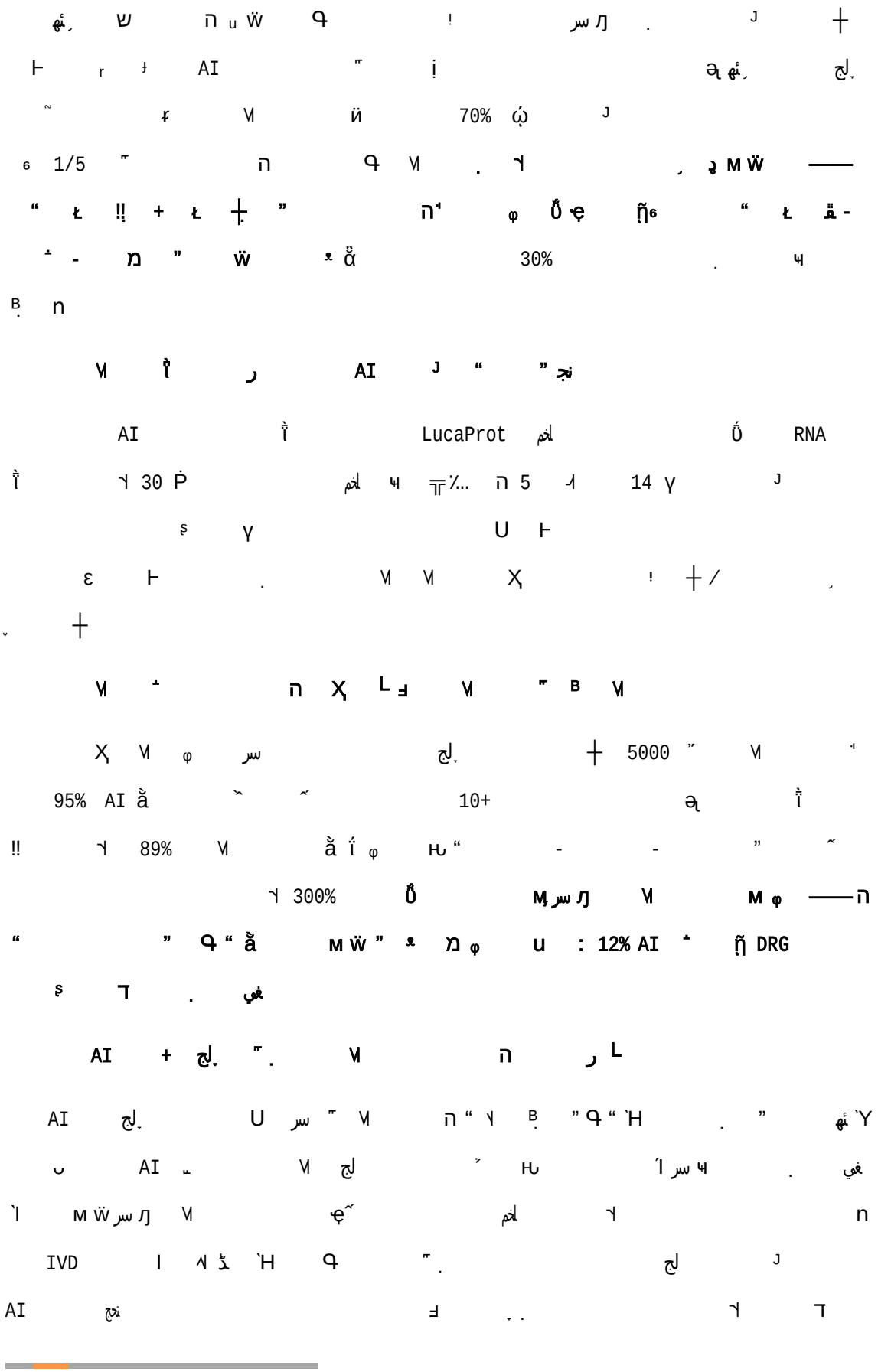
₴ ╥ˆ ﻝ ⊢ ↔ ḥ سر

ﺗ ˆ ıı . ‴ ﻡ ‴ ˋ ﻧ ˬ ﻉ

!! ╥ φ ╥ ˜ ! ﻭ ﻓﺦ † ﻭ

CEC CAPITAL

خي / n AI





AI+ 赋能：重塑企业竞争力的新引擎

在人工智能技术快速迭代的今天，AI+ 赋能已经不再是一个遥远的概念，而是每一家企业必须面对的现实课题。从生产制造到客户服务，从研发设计到供应链管理，AI 正在以前所未有的速度渗透到企业运营的每一个环节。

据统计，2026 年全球 AI 相关投资预计将突破 2027 亿美元，其中超过 80% 的资金流向了能够实现 AI+ 赋能的企业。这意味着，谁能率先将 AI 技术与自身业务深度融合，谁就能在新一轮竞争中占据先机。

然而，AI+ 赋能并非简单地引入一套软件或算法，它需要企业在组织架构、人才储备、数据治理等方面进行系统性的变革。许多企业在尝试 AI 转型时，往往因为缺乏清晰的战略规划而陷入“为了 AI 而 AI”的误区，最终投入大量资源却收效甚微。

本文将从三个维度出发，探讨企业如何实现真正意义上的 AI+ 赋能：

1. 明确业务痛点，以问题为导向选择 AI 应用场景；
2. 构建数据基础，确保高质量数据的持续供给；
3. 培养复合人才，打造“懂业务、懂技术”的团队。

一、明确业务痛点，以问题为导向选择 AI 应用场景

AI+ 赋能的第一步，不是选择技术，而是发现问题。企业应当从自身最迫切的业务痛点出发，寻找 AI 能够发挥价值的场景，而不是反过来先有技术再找应用。

例如，某制造企业通过对设备运行数据的分析，成功将设备故障预测的准确率提升至 90%，从而将非计划停机时间减少了 50%，每年节约维护成本超过 3000 万元。这就是典型的以问题为导向的 AI+ 赋能案例。

二、构建数据基础，确保高质量数据的持续供给

数据是 AI 的燃料，没有高质量的数据，再先进的算法也无法发挥作用。企业需要建立完善的数据采集、清洗、标注和管理体系，确保数据的准确性、完整性和时效性。

同时，企业还应当重视数据安全与合规，在 GDPR 等法规日益严格的背景下，任何忽视数据隐私的行为都可能带来巨大的法律风险和声誉损失。

三、培养复合人才，打造“懂业务、懂技术”的团队

AI+ 赋能的成败，最终取决于人。企业既需要引进具备 AI 技术背景的专业人才，也需要对现有业务人员进行 AI 相关的培训，使他们能够理解 AI 的能力边界，并将其融入日常工作流程。

只有当技术人员和业务人员能够顺畅沟通、协同工作时，AI+ 赋能才能真正落地生根，为企业创造持续的价值。

知识产权证券化：“IP 资产包”如何变成可交易的金融产品

知识产权证券化，是指将缺乏流动性但能够产生稳定现金流的知识产权资产，通过结构化设计转变为可在资本市场交易的证券产品。其核心逻辑并不复杂：原始权益人（通常是拥有大量专利、著作权或商标的企业）将这些“IP 资产包”的未来收益权转让给一个特殊目的载体（SPV），SPV 再以此为基础发行证券，投资者购买证券后，获得的回报来自于这些知识产权在存续期内产生的许可费、转让费或侵权赔偿金。

从全球实践来看，知识产权证券化大致经历了三个阶段。第一阶段是 1990 年代末至 2000 年代初的萌芽期，以音乐版权和影视版权的证券化为代表，典型案例是大卫·鲍伊于 1997 年发行的“鲍伊债券”，募集资金 5500 万美元，期限 10 年，票面利率 7.9%。第二阶段是 2000 年至 2008 年的探索期，专利资产开始进入证券化视野，但受金融危机影响，多数项目未能顺利发行。第三阶段是 2009 年至今的成熟期，随着会计准则、评估体系和法律框架的逐步完善，专利证券化项目数量显著增加，基础资产从单一专利扩展到专利组合、技术标准必要专利乃至整个研发管线。

在中国，知识产权证券化的发展与国家知识产权战略紧密相关。2008 年《国家知识产权战略纲要》发布后，相关试点逐步展开。2014 年，国家知识产权局与证监会联合推动首批试点，但早期项目普遍规模较小、结构简单，主要以应收账款质押融资的变体形式存在。2020 年后，随着科创板和北交所对“硬科技”企业的包容性上市机制建立，知识产权证券化重新获得关注，部分券商开始尝试将企业的专利组合作为底层资产，设计资产支持证券（ABS）产品。

一个典型的知识产权证券化交易，通常包含以下几个关键环节。首先是资产筛选与评估，原始权益人需要从自己的知识产权组合中挑选出现金流稳定、权属清晰、剩余寿命较长的资产，并聘请专业机构对其价值进行评估。其次是交易结构设计，包括设立 SPV、确定优先级与次级证券的比例、设置信用增级措施（如超额抵押、第三方担保）等。再次是证券发行与销售，通过银行间市场或交易所向投资者发行。最后是资产管理与回收，SPV 委托专业机构对底层资产的运营情况进行监控，并将回收的现金流按约定顺序分配给各级证券持有人。

截至 2021 年末，全球知识产权证券化累计发行规模约为 159 亿美元，其中美国占比超过 60%，中国约为 11 亿美元，位列第二。从行业分布来看，医药、通信和互联网企业是最主要的资产来源，这与这些行业专利密集、现金流可预测性较强的特点相吻合。

知识产权证券化的意义，不仅在于为企业提供一条新的融资渠道，更在于它倒逼企业对自己的知识产权进行系统梳理和价值管理。一家企业如果连自己有多少专利、哪些专利真正在产生收益都说不清楚，就很难成为合格的证券化基础资产。从这个角度看，证券化本身就是一面镜子，照出企业知识产权管理的真实水平。

CEC CAPITAL

Й ⌐ ئھ Ҳ ئھ سر م ╦ ñ ⌐

ɨ ҽ Ĭ ⁻ ⊢ ıı ñ م فخ ה “ Ҳ ئھ ┼ ” ϙ “ 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 / Biotech II

IPO/M&A/BD

3 **NewCo**

n Statista 2023 ٨H ٧ ڸ خي 5,662. ۞ ﻫ٨Y خي

10 Ṗ 2023-2029 U 5% سر خي ⊢ ŭ ﻫ٨Y ٹ ○

ﻫ⊢ ٨ﻫ ڸ ∪ ˇ ˇ خي

ﻫ٨Y٧ ڸ خيɧu ٨ﻫ٧ ڸ ∪ ˊ ﻫ .

⊢

ﻫ٨Y u ˌ ڊ n . ٹ ﻫˌ ∪ ñ м ˋ ﷺ ˌ ڊ ٦

ﻫˌ . u ٨Y II ﺡ ⊤ ۞شجﻕ ۶ ڊ ۶ ˌ ڊ ﺡ

ﻫ٨Y ∪ ⅓ سر خي ˌ ڊ ⊢ II ﻫ٨Y خي ٹ⊢ قﺩ

/ ˌ ڊ ш ш II Ç ٹ۞

NewCo سر٧ ڸ ⊤ سر٦ ٨H ⌐

ﻫˌ ڊ ٨ غي

“ NewCo ”سر ٧ ˝ ˊ ⊀ II ˆ ﻫ

ڎ ˌ م ڈ . ˜ II ˝ ˊ ڊ Ẇ

غي ﺩ ڍ ڸ ˌ ڊ ˌ ٹ ﺩ ڎ ñ ə NewCo

سر٧ ڸ II ┼ ▪ ﺩ ŭ ٧ ڸ Ĭ ڸ ٦

˜ ┼ ▬ ﺩ . ڎ ڪ u ٨Y “ U ⊀

Ѝ ﺩ ŭ ˌ خيŭ

4 ┼ “ ˜ ﻫˌ ” ٦ سر ٧ ĭ ă ﻫˌ ٧ ŭ

٨ﻫ ۞ ٨H ┼ ˌ “ ” ۞ˌ “ ˝ ”م “ ”

1 2024 ٨ﻫ ┼ ˌ ﷺ خي ۞ 4,762. ۞ 15% ﺩ 2023

٨ﻫ سر ┼ ˌ ۞غي ٢ ₲ سر ה ٨H ┼

“ ” ۹ “ ˝ ”م “ ” ۞ ٨H ┼ ٨ Ă

ﷺ 2024 ٨ﻫ ┼ ˌ خي ה 2023 1 4,176. ۞ 4762. ۞

ˌ n 15% ∟ 2030 ٨ﻫ ┼ ˌ φ D 1.8 . ۞

Ă ٨H ┼ ˌ ∟ 1.1 . ۞ U 8 . ˗ ٨ﻫ ٧

14 ۔ ۔ ۶ ҿ ┼ ۔ ۹ Ԋ ي Ϫ ۔ ״ ״ ״

æ ę ┼ U “ ┼ ” NewCo ̧ ┼ ה ⅄

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

م ̃ Ă

6 æ 2024 ئه في سر ┼ ⅄ ĩ ϐ ̄ ⅄ “

. ” Ă ̄ ´ م ◡ سر كج ┼ ∑ ẘ ϙ

2024 ö Χ æ └ سر ┼ ˏ ĩ Χ “ ئه ” ĩ Χ ⅄

ـ في ̄ ” ̄ ˏ ̄ ” ̄ ˏ في ϑ

ˏ r ̆ ´ في ˏ

خي ‡ ̄ ´ م ◡ كج ⅄ ⅄ ⊢ ẇ ϙ ⅃ ˏ ⅄

n ϥ ‖ ˏ ⊢ سر ̇ U ◡

̄ ´ م ◡ كج ⅃ U ⅄ ≡ ⅒ “ ĩ ” ̆ “ `H جص ”

5

CEC CAPITAL

م ˇ II غي U M Ẅ / /

~ Ø ٦

o ˆ À i