

2023-2024

中国医疗健康行业

投 / 融 / 资 / 分 / 析 / 报 / 告

医疗赛道融资大降 4 成，去年仅新晋4家独角兽

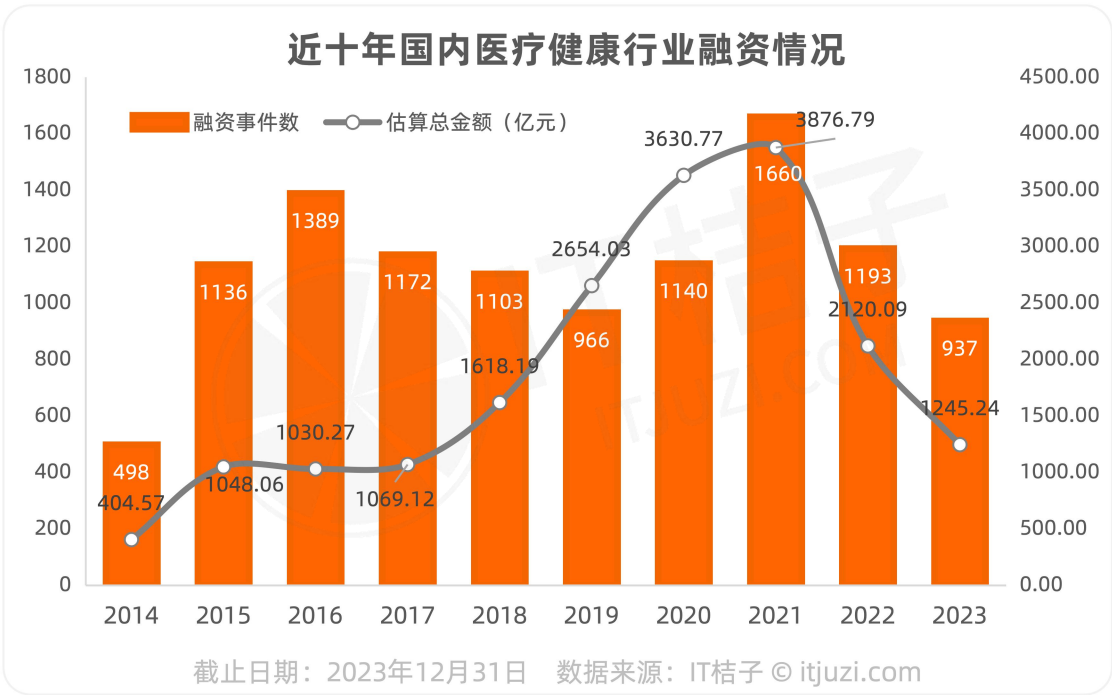
作者：霍英贤 | 编辑：吴梅梅

2023 年，医疗健康行业经历了深度的调整期。面对资本市场的寒冬、政策环境的严格监管、医疗反腐的持续深入、IPO 通道的实质性收紧，以及国际国内产业环境的不断变动，整个生物医药领域不得不在估值回落与价值重估中寻求新的平衡。投融资活动相较前一年度出现了明显的下降，“投早投小投创新”仍是医疗投资行业的共识。

尽管面临诸多挑战，但医疗健康行业仍然有着强大的发展潜力。随着科技的不断进步和人们对健康需求的日益提升，医疗健康行业仍然是一个充满机遇的领域。投资者们也在积极寻找那些能够穿越周期、持续创造价值的企业和细分行业进行投资。

下面 IT 桔子通过数据梳理，为大家展现 2023 年中国医疗健康行业投融资市场情况。

一、 历年投资情况



注：统计范围包括一级市场、二级市场的公开融资事件

2014 年以来，我国对医疗健康领域改革与探索的步伐加快，利好政策频出，医疗健康产业迅速升温，2015 年、2016 年投融资事件数量和金额连续两年上涨。2017 年在国家医疗改革不断推进及医疗控费深入落实的背景下，投资者趋于谨慎，投融资事件数有所下滑，2018

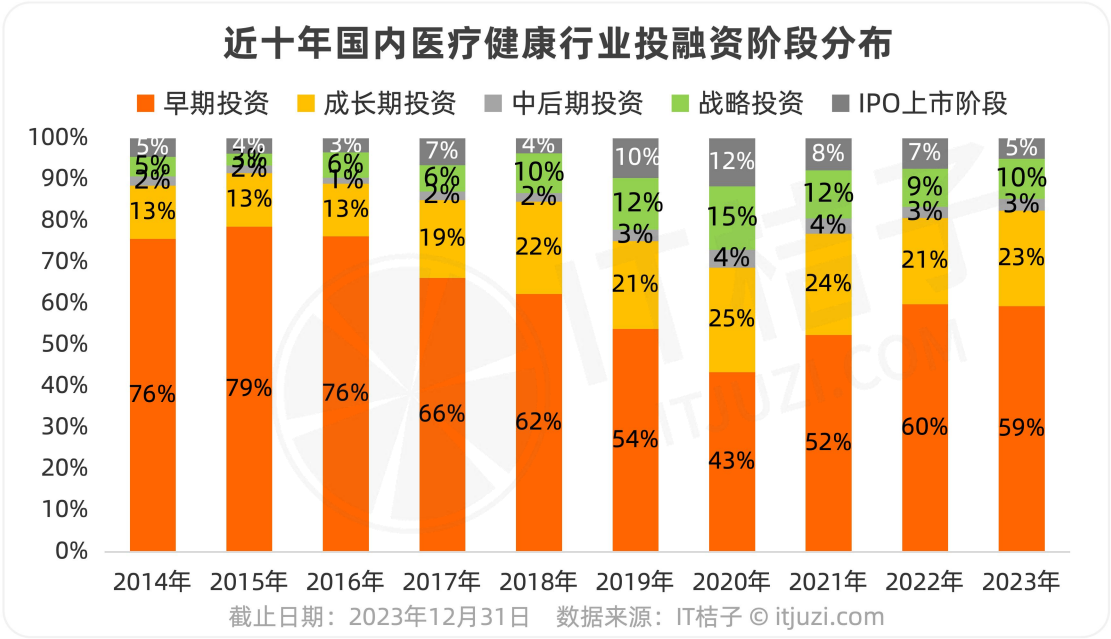
年连续下滑。2019 年后触底反弹，2019-2021 连续 3 年国内医疗健康产业投融资事件和融资规模再次稳步上升。

2020 年国内医疗行业融资金额同比增速 37%，明显高于融资交易数量 18%的增速，数据显示，马太效应更加明显，头部明星企业融资力量增强，单笔融资金额远远超过往年。

2021 年国内医疗行业投融资事件数达到 1660 起，总金额达 3876.79 亿元，热度空前。2021 年是新冠疫情全球爆发流行的第二年。无论是国内还是国外，有关新冠病毒检测试剂、疫苗、治疗药物等产品研发和上市的消息接连不断，成为贯穿全年医疗健康行业发展的主旋律。

2022 年医疗健康行业融资活跃度不复往期，融资总额与融资事件数大幅双减，仅发生 1193 起融资事件，较 2021 年同比减少 28.13%。

2023 年中国医药反腐行动的持续推进和证监会阶段性收紧 IPO 的新政出炉，直接造成二级市场波动，此影响也波及到一级市场。医疗健康行业吸金能力进一步萎缩，总融资事件数量退回 2019 年疫情前的水平，但融资金额不及 2019 年同期水平。对于中国医疗行业创业者来说，2023 年的资本寒冬，无疑比 2022 年更冷。

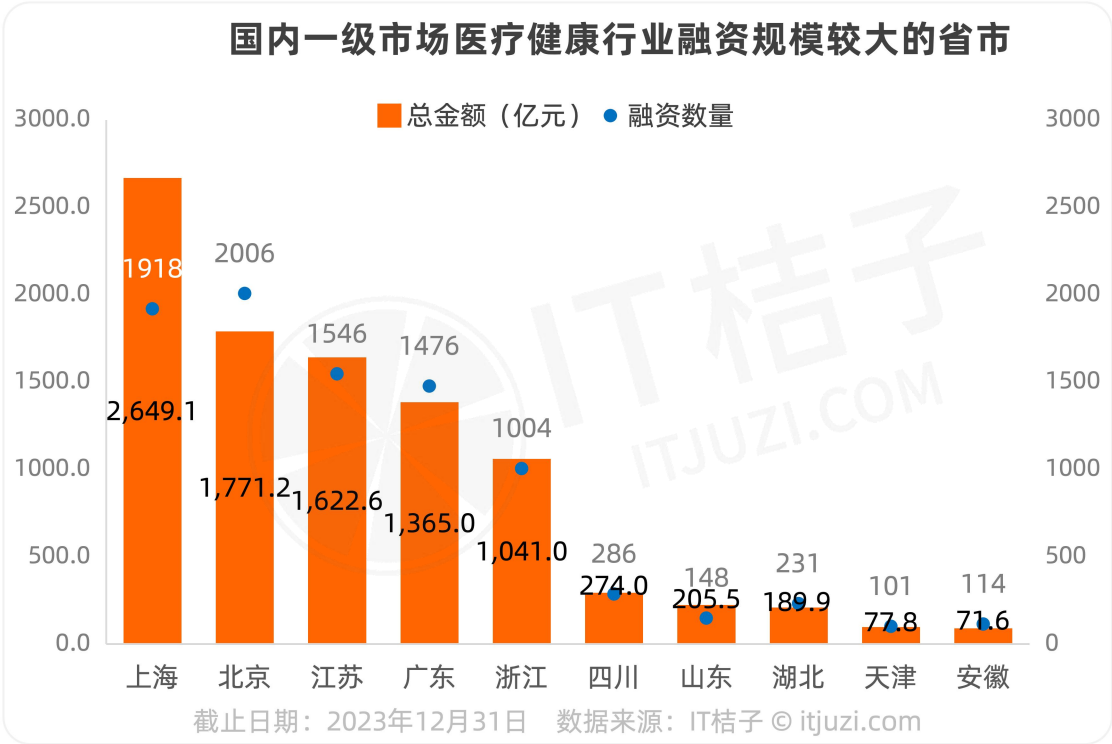


IT 桔子将一级市场融资阶段分为早期融资、成长期融资、中后期融资以及战略投资。早期

融资包含种子轮、天使轮及 A 轮（含 Pre-A、A、A+）；成长期为 pre-B 轮、B 轮、B+轮、C 轮、C+轮；中后期为 D 轮至上市前的阶段。

结合具体数据来看，除 2020 年外，国内医疗健康行业一级市场融资超过一半均在早期投资阶段。在 2018 年-2023 年，成长期投资占比明显增加，并保持在 20%至 25%之间。中后期投资占比始终在 5%水平以下，2022-2023 连续两年维持在 3%的水平。战略投资占比基本维持在 10%左右。

受二级市场估值倒挂、IPO 受阻等因素影响，IPO 退出放缓，在 2020 年-2023 年，IPO 上市阶段事件占比连续四年下降。同时，早期投资占比有所回升，“投早投小投创新”仍然是时代主旋律，医疗健康行业投资出现前移的现象。



国内医疗健康行业一级市场的融资金额较多的省市主要集中在东部发达地区，呈现明显的区域聚集性。这种集聚效应体现了资本对优质医疗项目资源的追求。

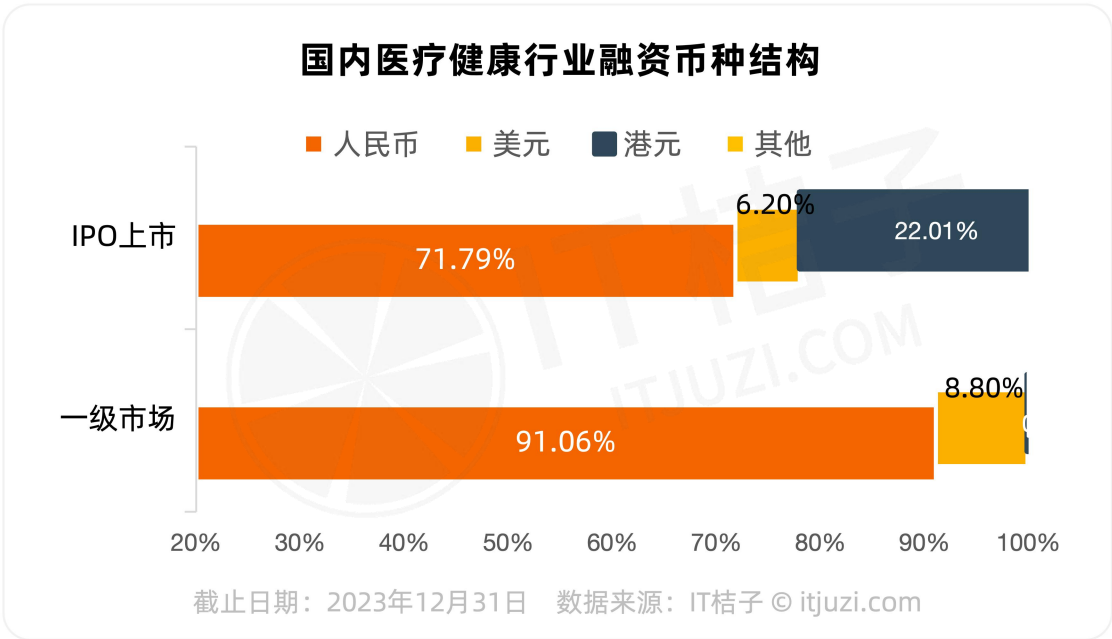
其中，上海融资总额领跑全国，以 2649.1 亿元成为近十年来医疗健康行业一级市场融资金额最高的城市。上海地区的医疗健康企业吸引了多笔巨额融资，如 2018 年获 11.5 亿美元

的平安医保科技、2017 年获 4.18 亿美元战略投资的国大药房、2022 年获 23.45 亿元战略投资的凯莱英生物等。

过去 10 年中国一级市场医疗健康投融资交易最活跃的五省份依次是北京、上海、江苏、广东和浙江；北京以总计 2006 起投融资事件成为近十年中国医疗健康行业一级市场融资交易最为火热的地区。

这种地域优势的形成，一方面得益于这些地区丰富的医疗资源、科研实力以及人才储备，另一方面也与政府的政策支持、资本市场的活跃程度等因素密不可分。

尽管如此，但并不意味着其他地区就没有发展的机会。事实上，随着医疗健康产业的快速发展和政策的持续推动，四川、山东、湖北等省市也在逐步崭露头角，其医疗健康行业的融资规模和数量也在稳步提升。



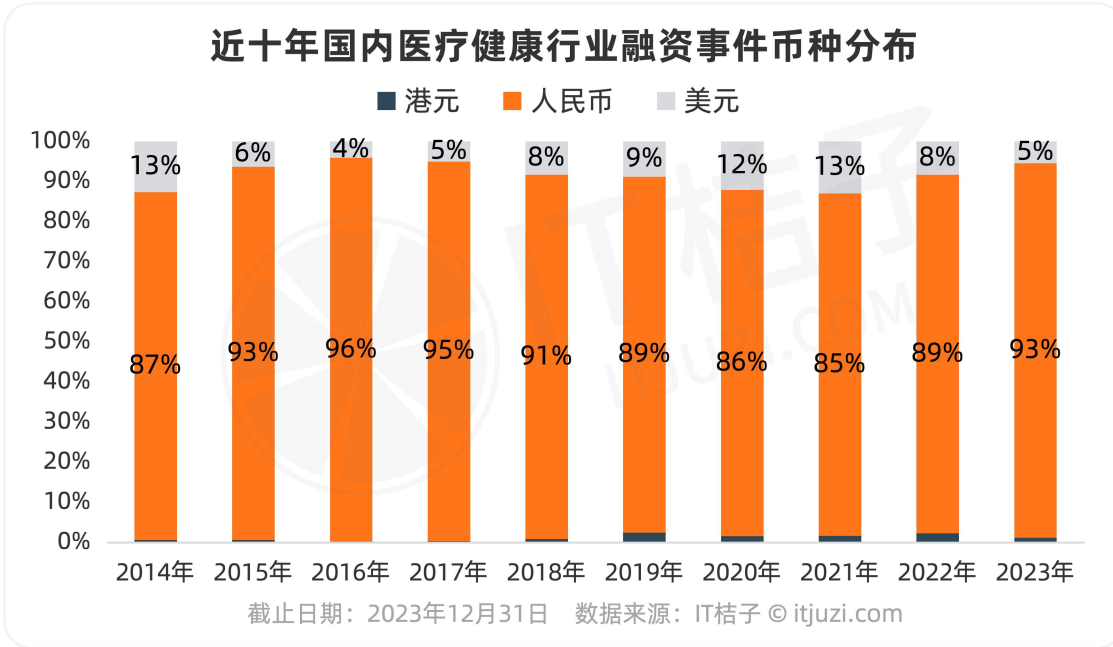
无论是在一级市场还是 IPO 上市阶段，人民币融资均占据主导地位。

特别是在一级市场中，人民币融资占比超过 90%，成为市场的主流选择。相比之下，美元融资事件数量有限，占比 8.8%。而港元融资事件相对较少，仅发生 12 起，占比为 0.13%。

在 IPO 阶段，国内医疗健康企业 IPO 融资以人民币为主，占 71.79%；紧随其后的是港元 IPO

融资占比达到 22.01%，远远超过仅有 6.2% 的美元 IPO 融资，与一级市场有所不同。

造成这一差异的主要原因是，近几年国内医疗健康企业更多选择在港交所上市，得益于港交所 2018 年颁布了生物科技企业的新规和允许未盈利的生物科技公司上市的利好政策。



上图显示，过去十年间，人民币融资始终都是国内医疗健康行业投融资的主要选择，人民币占比基本维持在 85%至 95%之间，占绝对优势。

受地缘政治冲突等因素影响，美元融资占比在 2021 年后不断减少，2023 年已下降至 5% 的水平。港元融资在 2019 年-2022 年表现较为亮眼，从绝对值来看，每年都有超过 20 起港元融资事件发生。

2023 年融资最多的国内医疗健康公司 TOP20					
公司简称	简介	成立时间	省	融资轮次	年融资金额
海森生物	创新型生物医药服务商	2020-09	安徽	B 轮	3.15 亿美元
生工生物	DNA 合成服务及生化试剂产品提供商	2003-10	上海	战略投资	20 亿人民币
ATLTL	生物医药孵化器提供商	2017-07	上海	A 轮	数亿美元
博锐生物	单抗类生物药研产销平台	2019-01	浙江	战略投资	15 亿人民币
金斯瑞蓬勃生物	生物医药研发商	2021-08	江苏	C 轮	2.2 亿美元
百明信康	过敏免疫治疗创新药物研发商	2018-08	浙江	C 轮	11 亿人民币

先通医药	创新放射药与生物药研发商	2005-01	北京	E 轮	11 亿人民币
乐土精准医疗	创新药研发生产商	2016-02	广东	B 轮	10 亿人民币
鞍石生物科技	肿瘤靶向药物研发商	2018-07	北京	B 轮	10 亿人民币
邦尔骨科	骨科护理医疗服务提供商	2012-05	浙江	Pre-IPO	8 亿人民币
纽福斯	眼科基因药物研发公司	2016-07	湖北	C+轮	7 亿人民币
炎明生物	医药研发生产商	2020-10	北京	A 轮	7 亿人民币
君圣泰	原创药物研发企业	2011-11	广东	C 轮	1.07 亿美元
同宜医药	双靶向配体偶联药物研发商	2016-02	江苏	B+轮	近亿美元
以心医疗	心血管创新医疗器械企业	2017-08	上海	C 轮	1 亿美元
嘉晨西海	生物医疗技术研发商	2019-06	浙江	A+轮	近亿美元
永仁心	医疗器械研发商	2014-06	重庆	A 轮	近亿美元
BioMed	肠道健康方案提供商	2018-09	香港	战略投资	未透露
华润生物	综合医药服务商	2016-11	北京	B 轮	6 亿人民币
新元素医药	抗肿瘤及代谢疾病新药研发商	2012-03	江苏	D 轮	6 亿人民币
注:数据截止 2023.12.31 数据来源:IT 桔子@itjuzi.com					

2023 年国内医疗健康融资最多的公司是海森生物，年融资金额达 3.15 亿美元。

海森生物是一家创新型生物医药服务商，由亚洲专注于医疗健康行业的私募股权基金康桥资本、合肥产投集团与合肥市肥东县共同投资组建，专注慢性病与老年相关性疾病管理领域的产品结构和产品管线

在上榜的 20 家企业中，有 2 家成为 2023 年国内医疗健康行业新晋独角兽企业，分别是生工生物、博锐生物。

细分行业来看，融资榜的前 20 家企业主要分布在生物技术和制药、医疗器械、专科医疗等赛道，其中生物技术和制药企业最多，有 13 家，占比 65%。

结合融资轮次来看，处于成长期的国内医疗健康企业是大额投资的中流砥柱。不同于初创企业，处于高速发展期的成长型医疗企业往往已经累积了相当的科研经验或客户资源，取得了阶段性的研究成果，或占据了一定的市场份额，并在市场竞争中展现出较强的竞争力。这些优势使得投资人更愿意对其重金下注，给予大量的资金支持。

2023 年度中国医疗健康行业活跃的投资机构名单

机构名称	2023 年投资数	2023 年部分投资案例
君联资本	19	金斯瑞蓬勃生物、行诚生物、品驰医疗
启明创投	18	圣因生物、泰和伟业、百趣生物
中金资本	14	乐土精准医疗、沙砾生物、品驰医疗
毅达资本	13	慧创医疗、视微影像、美诺医药
元生创投	12	圣因生物、博思得、眼得乐
国生资本	11	瀚辰光翼、基点生物、优赛诺生物
荷塘创投	11	先通医药、炎明生物、无双医疗
红杉中国	11	纽福斯、启函生物、苏慧疗
礼来亚洲基金	11	炎明生物、朗来科技、礼邦医药
泰煜投资	11	嘉晨西海、康抗生物、领博生物
同创伟业	11	纯钧、核欣医药、卡本医疗
倚锋资本	11	驯鹿生物、众生睿创、世纪康泰
紫金港资本	11	恒瑞源正、中科睿极、赛元生物
注:数据截止 2023.12.31 数据来源:IT 桔子@itjuzi.com		

据 IT 桔子统计，2023 年国内医疗健康行业一级市场出手的投资机构有 1336 家。其中，有 19 家机构出手 10 以上，活跃的投资机构 TOP3 为君联资本、启明创投、中金资本。

君联资本是 2023 年度最活跃的医疗健康行业投资机构，2023 年投资 19 家国内医疗健康企业，偏好早期投资，出手种子轮 1 次，A 轮 9 次，占总体出手次数的 52.6%；投资案例包括生物医药研发商金斯瑞蓬勃生物、一站式基因治疗 CDMO 服务商行诚生物、神经调控领域的医疗器械公司品驰医疗等公司。

二、独角兽

2023 年中国医疗健康行业在榜独角兽名单				
公司名称	所在省份	成立时间	上榜时间	最新估值*
平安医保科技	上海	2016/09	2018/2/3	88.00 亿美元
微医	浙江	2012/03	2015/9/24	80.00 亿美元
艾博生物	江苏	2019/01	2021/8/19	60.00 亿美元
医联	四川	2014/06	2018/7/31	40.00 亿美元
维立志博	江苏	2012/11	2021/10/8	35.00 亿美元
圆心科技	北京	2015/03	2019/6/27	32.31 亿美元
七乐康	广东	2010/01	2019/4/10	32.00 亿美元
英矽智能	上海	2019/06	2021/6/23	30.00 亿美元
杰华生物	山东	2008/03	2018/4/20	27.30 亿美元
丁香园	浙江	2005/11	2018/4/10	25.00 亿美元
博锐生物	浙江	2019/01	2023/1/9	22.31 亿美元
零氪科技 LinkDoc	北京	2014/12	2018/7/4	20.00 亿美元
晶泰科技	广东	2015/09	2020/9/28	20.00 亿美元
镁信健康	上海	2017/08	2021/8/10	18.46 亿美元
维泰瑞隆 Sironax	北京	2018/02	2022/8/3	16.00 亿美元
博奥晶典	北京	2012/08	2020/6/29	15.38 亿美元
生工生物	上海	2003/10	2023/4/19	15.38 亿美元
美维口腔	上海	2015/08	2021/7/15	15.08 亿美元
药捷安康	江苏	2014/04	2021/7/23	14.77 亿美元
威高介入	山东	2020/12	2021/10/28	13.85 亿美元
海和药物	上海	2011/03	2020/7/24	12.92 亿美元
方拓生物	上海	2020/06	2022/7/19	12.80 亿美元
驯鹿生物	江苏	2017/03	2023/1/18	12.31 亿美元
和誉生物	上海	2016/04	2021/1/8	12.30 亿美元
百图生科	北京	2020/08	2021/7/30	12.00 亿美元
ClinChoice 昆翎	上海	2007/11	2022/7/5	12.00 亿美元
和瑞基因	福建	2017/08	2021/8/4	11.82 亿美元
臻格生物	上海	2017/11	2022/1/12	11.69 亿美元
澳斯康	江苏	2017/03	2021/12/28	11.54 亿美元
泰诺麦博	广东	2015/12	2023/4/25	11.23 亿美元

太美医疗科技	浙江	2013/06	2020/9/28	11.08 亿美元
汇禾医疗	上海	2019/05	2022/12/7	10.77 亿美元
数坤科技	北京	2017/06	2021/8/16	10.77 亿美元
信诺维	江苏	2017/05	2020/12/31	10.77 亿美元
安翰科技	湖北	2009/12	2017/8/15	10.00 亿美元
鹏远基因	上海	2015/01	2022/6/8	10.00 亿美元
碳云智能	广东	2015/10	2016/4/11	10.00 亿美元
精锋医疗	广东	2017/05	2021/11/6	10.00 亿美元
注:*估值仅供参考 数据截止 2023.12.31 数据来源:IT 桔子@itjuzi.com				

IT 桔子数据显示，2023 年在榜的国内医疗健康独角兽共有 38 家，估值最高的是平安医保科技，于 2018 年获得 11.5 亿元 A 轮投资晋升为独角兽，最新估值达到 88 亿美元。平安医保科技是一家科技驱动管理式医疗平台，业务已覆盖全国 70%城市 and 8 亿人口，为 250 多个城市提供全方位医保、商保管理服务。

随着 AI 技术的发展，国内 AI+医药、AI+医疗的投资热度不断高涨，AI 与医药和医疗加速融合，不仅孕育出一些新产品、新业态，也催生出一些独角兽公司，为传统医药和医疗行业的发展注入创新动力。

目前国内 AI+医疗概念的独角兽有 5 家，包括人工智能与医疗大数据解决方案提供者**零氪科技**，李彦宏牵头发起、基于生物计算的严肃精准生命科学平台**百图生科**，生命科学产业数字化运营平台**太美医疗科技**、AI 医疗影像服务提供商**数坤科技**，磁控胶囊胃镜机器人研发商**安翰科技**。

2023 年中国医疗健康行业新晋独角兽名单					
公司名称	所在地	成立时间	上榜时间	年融资金额	最新估值*
泰诺麦博	广东	Dec-15	2023/4/25	2 亿元	11.23 亿美元
生工生物	上海	Oct-03	2023/4/19	20 亿元	15.38 亿美元
驯鹿生物	江苏	Mar-17	2023/1/18	5 亿元	12.31 亿美元
博锐生物	浙江	Jan-19	2023/1/9	15 亿元	22.31 亿美元
注:*估值仅供参考 数据截止 2023.12.31 数据来源:IT 桔子@itjuzi.com					

2023 年国内医疗健康行业有 4 家成为新晋独角兽企业，其中生工生物成立时间最早，2023 年获得投资金额最大（20 亿元）；泰诺麦博自 2015 年成立以来融资次数较多，2023 年融

资金额超 2 亿元；博锐生物是 4 家新晋独角兽中估值最高的企业。

➤ 国内 2023 年医疗健康新晋独角兽案例分析

泰诺麦博：成立 8 年融资 5 次的新锐药企

泰诺麦博(Trinomab)生物技术有限公司于 2015 年底在珠海市金湾区注册成立，由廖化新博士和有多年医疗领域从业经验的郑伟宏先生联合创办。

公开资料显示，泰诺麦博历史上共融资 5 次：

2018 年 9 月，泰诺麦博完成首次融资，获得 3 亿元的 Pre-A 轮投资，由地方国资珠海金航产业领投。珠海金航产业投资是金湾区人民政府出资成立的国有企业，核心投资生物医药、航空航天、新能源三大主导产业，通过运作设立产业投资基金、天使基金等方式支持带动产业发展。

2021 年，泰诺麦博完成了两轮共计 11.5 亿元的投资，其中 A 轮融资由高瓴创投领投，药企上市公司药明康德、康哲药业与地方国资无锡国联创投跟投；A+轮投资方有医疗健康行业 PE 机构尚信资本、中金资本旗下专注创新医药的公司中金启德（厦门）、阳光融汇，Superstring Capital（超弦基金）、天汇资本以及国中资本。

泰诺麦博这两轮融资的背后资方不乏医疗背景上市公司和专业的医疗投资机构，这些投资方股东的加入不仅为泰诺麦博提供了更多的资金支持，更为公司的发展提供了丰富的行业资源。

2022 年，泰诺麦博基于天然全人源单克隆抗体研发综合技术平台（HitmAb®），研发出天然全人源单克隆抗体新药，填补抗感染领域多个空白。

2022 年 11 月，泰诺麦博完成 7.5 亿元的 Pre-IPO 轮融资，由格力金投、熙诚金睿领投，倚锋资本、申宏格金、嘉兴维龙、海创安达、新太格、沁湾资本等跟投，老股东康哲药业、无锡国联、金航集团持续加码。

值得一提的是，熙诚金睿是由北京金融街资本运营中心发起设立的投资机构，重点关注生物

医药领域，布局了伊米诺康、益杰立科、伊诺瑞康、华兰疫苗等技术领先企业。

2023 年 4 月，泰诺麦博获得新股东新干药业、中科科创、兴源资管、华金证券、康君资本和老股东康哲药业的 2 亿元战略投资，投后估值 70 亿元，晋升为独角兽。

泰诺麦博在一级市场的 5 轮融资，可以说每一笔都“价值不菲”，总计融资规模超 20 亿元。

2023 年 6 月，泰诺麦博与华泰联合证券签署上市辅导协议，拟科创板挂牌上市。

生工生物：深耕行业 30 年的老牌生物厂商

2023 年 4 月 18 日，成立三十年之久的上海生工生物宣布完成超 20 亿元战略融资，是 2023 年国内生命科学领域单笔融资第二高企业，仅次于海森生物的 3.15 亿美元融资。生工生物投后估值达 100 亿元，成为新晋独角兽。

本轮融资由德福资本领投，CPE 源峰、景林投资、华盖资本管理的首都大健康基金和国开科创 5 家机构共同完成。

细说起来，生工生物的来头不可小觑，它由知名合成生物学领域专家王启松先生于 2003 年创立。王启松先生于 1965 年毕业于武汉大学化学系，并在同年加入中国科学院上海生物化学研究所；并曾任联合国科技顾问、863 专家组成员、国际遗传工程和生物技术研究中心高级研究员、复旦大学教授。1993 年，他辞去了联合国和生物技术中心的职务，投身商业领域。

生工生物的主营业务为 DNA 合成，其产品涵盖 DNA 合成、DNA 测序、全基因合成、多肽合成等。公司是中国最大的科研用生命科学工具供应商之一，拥有十二类产品，其中十大类为自己制造。数据显示，2013 年，BBI 是国内最大的 DNA 合成产品供应商，占据了 26% 的市场份额

早在 2012 年，生工生物（BBI）就进行了 IPO 的环评公示，准备冲击上市；后来在 2014 年底成功在港交所上市。不过，在 2020 年公司选择了私有化退市。

目前完成新一轮战略融资的生工生物也将开启新的篇章，迎接新的发展机遇。

博锐生物：经历并购重组后再次融资的头部创新药企

2023 年初，免疫领域的头部企业博锐生物宣布与台州国有资本运营集团、富阳投资签署战略投资协议，博锐生物获得战略投资 15 亿元。至此，国内创新药行业又一个独角兽诞生。博锐生物投前估值 130 亿元，投后估值 145 亿元，成为医疗健康行业新晋独角兽企业中估值最高的企业。

早在 2019 年，太盟投资集团 PAG 以 38.28 亿元收购博锐生物（更名前为“海正博锐”）58%的股权，成为当年中国生物科技行业最大的私募股权投资。

太盟投资集团(PAG)是一家专注于亚太区的私募股权投资公司，业务板块包括私市股权、不动产和信贷与市场的投资。太盟投资集团为全球近 300 家机构基金投资者管理着超过 500 亿美元的资产。

2023 年的战略融资是博锐生物完成并购重组、独立发展后的首次对外融资，旨在优化公司股权结构并补充运营资金。

博锐生物是一家具备全方位研发、生产及商业化能力的创新型生物制药企业，公司聚焦自身免疫和肿瘤免疫领域，建有行业领先的生物药规模化产能和卓越的质量管理体系，从候选药物筛选到临床开发的全周期研发能力及覆盖全国的商业化平台。

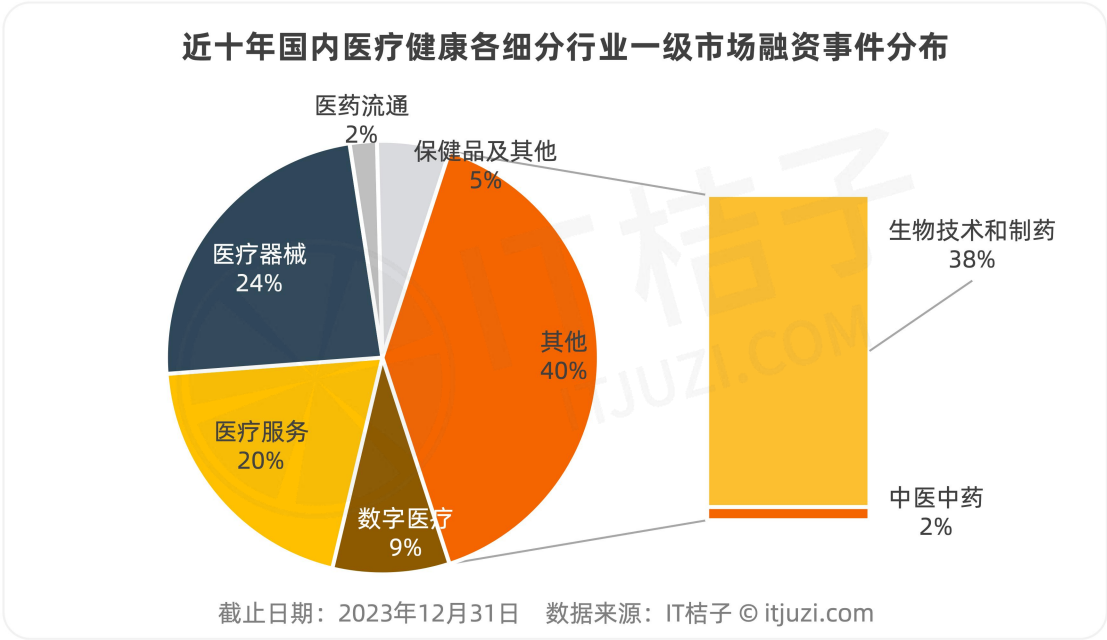
在当前国际经济形势严峻，多种不利因素叠加的复杂环境下，创新药行业投融资难度增大，博锐生物的融资给行业带来了一定的信心，也体现了投资者对于博锐生物投资价值的充分认可与充足信心。

三、 医疗健康领域细分行业分析

医疗健康领域细分行业多元，我们将医疗健康领域细分为生物医药（主要包括生物技术和制药、中医中药）、医疗服务（主要包括专科医疗、医疗机构、医生服务）、数字医疗（医疗信息化、互联网医疗）、医疗器械、医药流通、保健品及其他共六类。

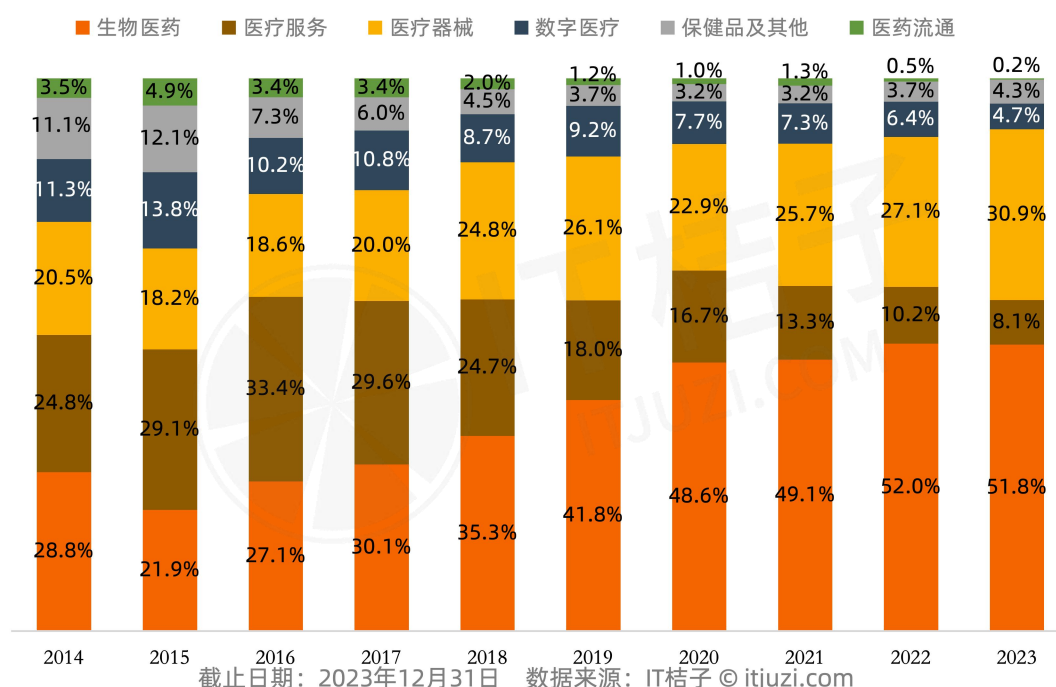
在各细分行业中，生物医药和医疗器械是热点。从融资轮次看，早期投资在各行业均占绝对比例；在融资金额来看，主要集中在千万元级和亿元级别。

下面是 IT 桔子基于过去 10 年间的数​​据，对国内医疗健康行业各细分行业的融资趋势进行深入分析，以期提供有价值的行业洞察。



根据数据我们可以发现，近十年国内医疗健康细分领域一级市场融资事件的总体分布情况，生物医药占据最大份额，达到 40%，其中生物技术和制药占比达到总量的 38%；其次是医疗器械，融资事件占比为 24%，紧随其后的是医疗服务，占比 20%。医药流通、数字医疗保健品及其他 3 个行业占比均小于 10%，医药流通的融资事件在整体中占比最少，仅有 2%。

近十年国内医疗健康细分行业一级市场融资事件数量分布变化



结合 2014-2023 年国内医疗健康细分行业数量分布来看，生物医药一直是行业融资热点，基本占比最高，且从 2015-2022 连续 8 个年度占比持续提升，到 2022 年、2023 年，生物医药占医疗健康行业的总体投融资事件数比例均超 50%。

医疗器械作为医疗诊断和治疗的关键工具，在医疗健康行业中扮演着不可或缺的角色。过去 10 年，国内医疗器械一级市场融资事件数占比呈现波动上升趋势，到 2023 年占比成为历年最高，达到 30.9%。随着医疗技术的不断创新和升级，国产医疗器械行业正迎来更多的发展机遇，特别是在高端医疗器械领域，国产品牌的崛起和国际市场的开拓，为该行业带来了巨大的增长潜力。

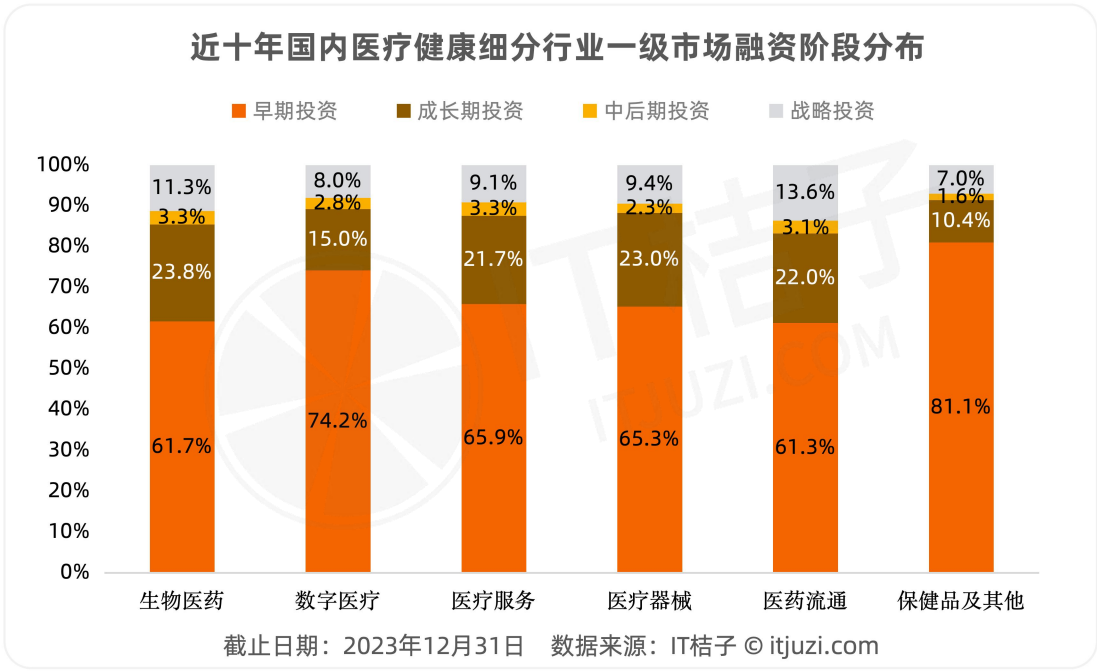
医疗服务领域占医疗健康行业总体融资事件数的比例在 2016 年达到最高，此后逐年下降，2023 年仅占比 8%，不及 2016 年的四分之一。目前投资者对传统医疗服务行业的投资兴趣降低，更多地关注新兴医疗技术和模式。

以互联网医疗为代表的数字医疗领域融资事件占比从 2015 年的最高占比 13.8% 降到 2018

年占比低于 10%，且呈逐年下降趋势。

究其原因，2014-2015 年互联网医疗在国内掀起一阵投资热潮，移动医疗应用、在线问诊等项目成为投资人眼中的“香饽饽”。此后，互联网医疗融资浪潮褪去，而传统的医疗信息化项目融资事件较少，导致其在医疗健康行业的融资中处于弱势地位。不过，随着大数据、人工智能等先进技术的不断成熟和应用场景的不断拓展，数字医疗行业仍有望在未来成为医疗健康领域的重要增长点，企业融资需求依然存在。

自 2019 年以来，国内保健品及其他业融资数量占医疗健康行业总体融资数量的比例总体上维持在 3%-4.5%的水平，2023 年较前 3 年占比有所增加。

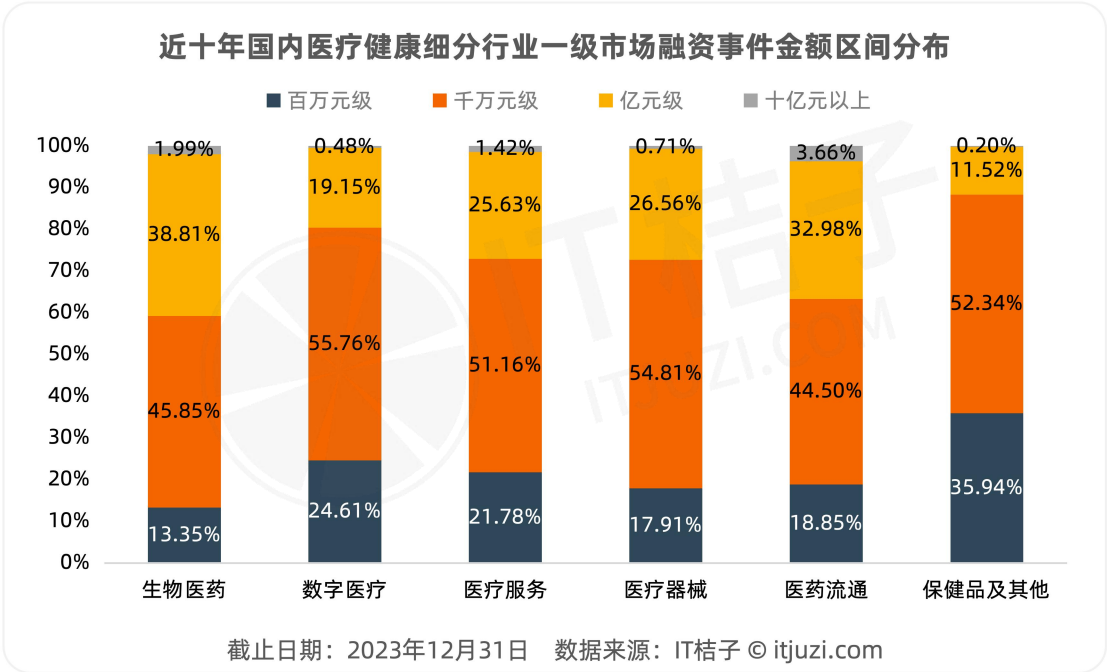


注：早期融资包含种子轮、天使轮及 A 轮（含 Pre-A、A、A+）；成长期为 pre-B 轮、B 轮、B+轮、C 轮、C+轮；中后期为 D 轮至上市前的阶段。

就国内医疗健康行业各细分行业融资阶段分布来看，早期投资在各细分行业中的占比保持较高水平，均超过 60%，在保健品及其他领域，占比甚至超过了 80%。这说明我国的医疗健康行业，尤其是创新药的发展还处于早期阶段，投资者也多偏向投早期。

除保健品行业，其余 5 个行业中的成长期投资占比分布在 20%左右，中后期投资占比普遍

不超过 3%。

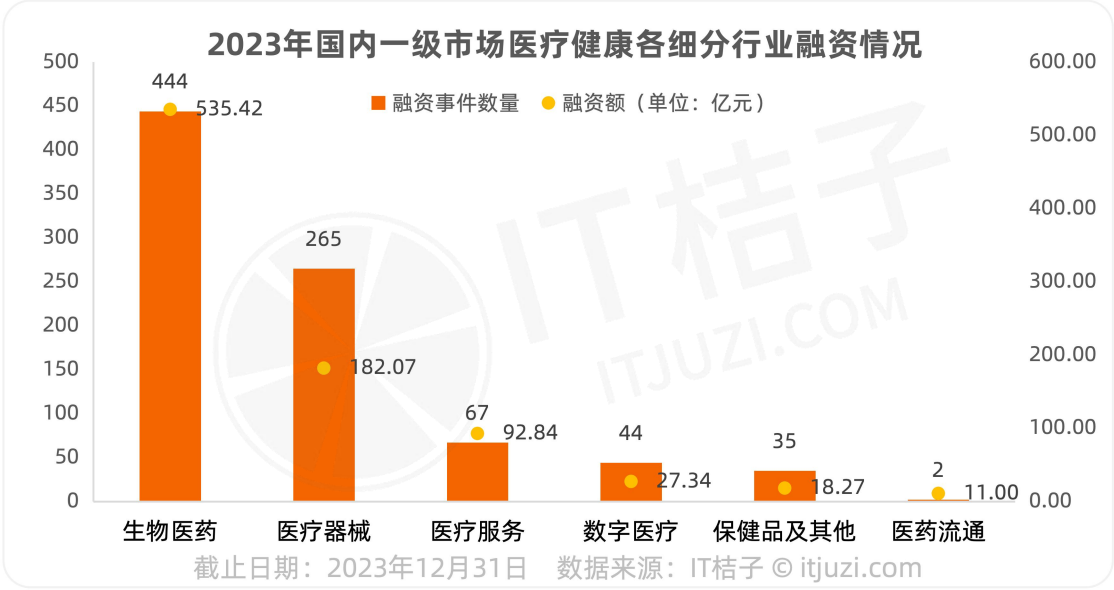


从数据来看，国内医疗健康行业不同细分行业的融资金额区间分布具有相似特征，均集中在单笔千万元和亿元级别，十亿元以上融资占比最低。

不同之处是，生物制药行业相对更重视研发投入，尤其是创新药研发失败率高，投资风险也高，初创企业和创新项目需要大量资金来支持产品的研发和市场推广，因此其亿元级的融资事件占比达到了 38.81%，远远高于数字医疗和其他细分行业，也是比较合理的。

此外，生物医药领域的单笔百万融资事件占比最少，保健品相关领域的单笔百万融资占比最高。生物医药行业往往涉及新药研发、测试等活动，较小的融资可能难以满足研发创新需求。而保健品行业更接近于消费类品牌食品的研发，对技术的要求相对不高，百万级别的融资往往是一个相对容易达到且足够支撑起初期发展的融资额度。

2023 年国内医疗健康行业细分领域融资情况：

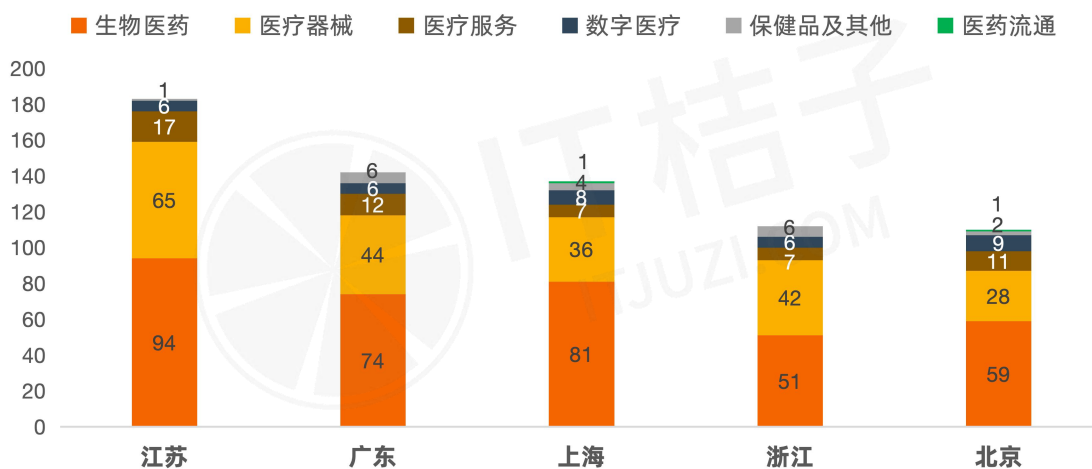


2023 年国内一级市场共发生 857 起医疗健康行业融资事件，各细分领域中最热门的是生物医药行业，发生融资事件 444 起，占国内医疗健康行业总体融资事件数量的 52%，可谓“半壁江山”。

国内医疗器械领域年内有 265 起融资事件，排在第二，占比 31%。医疗服务、数字医疗、保健品及其他、医药流通领域发生融资事件数有 67、44、35 起，占医疗行业比例均不足 10%，国内医药流通领域 2023 年融资事件仅有 2 起。

目前生物医药及医疗器械仍然是投资者最青睐的领域。随着信息技术与生物技术的深度融合，信息技术不断发展，推动医疗健康行业资金向生物医药等创新项目汇集。

2023年国内医疗健康行业融资热门区域TOP5



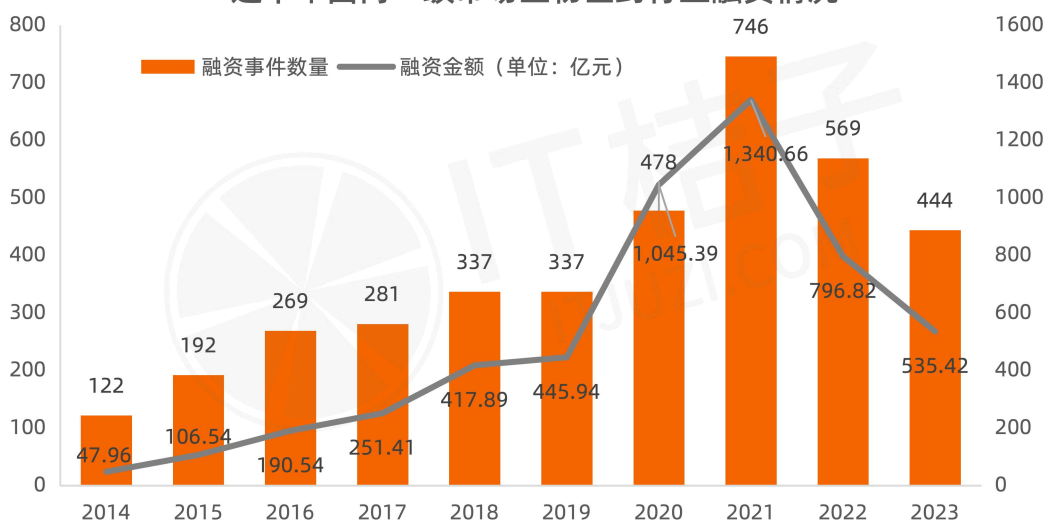
2023 年国内医疗健康行业投融资热门的 5 大区域为江苏、广东、上海、浙江、北京。

江苏在保持医疗融资总量第一的基础上,更是在生物医药和医疗器械两大细分行业的融资体量也具有显著优势,稳坐行业融资活跃的头把交椅。

下面对生物医药和医疗器械行业历年融资事件数量和金额进行具体分析:

生物医药产业由生物技术产业与医药产业共同组成,主要是将现代生物技术与各种形式的新药研发、生产相结合,以及与各种疾病的诊断、预防和治疗相结合,具有高度的创新性和技术密集性特征。

近十年国内一级市场生物医药行业融资情况



截止日期: 2023年12月31日 数据来源: IT桔子 © itjuzi.com

近年来，在利好政策引导下，生物医药产业驶入发展“快车道”。从上图可以看出，自 2014 年以来，我国生物医药行业一级市场投融资事件数量和金额年年攀升，特别是 2020 年疫情开始，融资事件数量和金额均呈现出显著的加速增长态势。

从 2014 年的 122 起投融资事件、47.96 亿元总融资金额，到 2021 年国内生物医药领域的投融资事件数量和金额双双达到顶峰，共有 764 起投融资事件，是 2014 年的六倍之多，总融资金额更是突破千亿，达 1340.66 亿元。

“十三五”以来，我国政府高度重视生物医药行业创新发展，将生物医药行业作为国民经济的支柱产业大力发展；

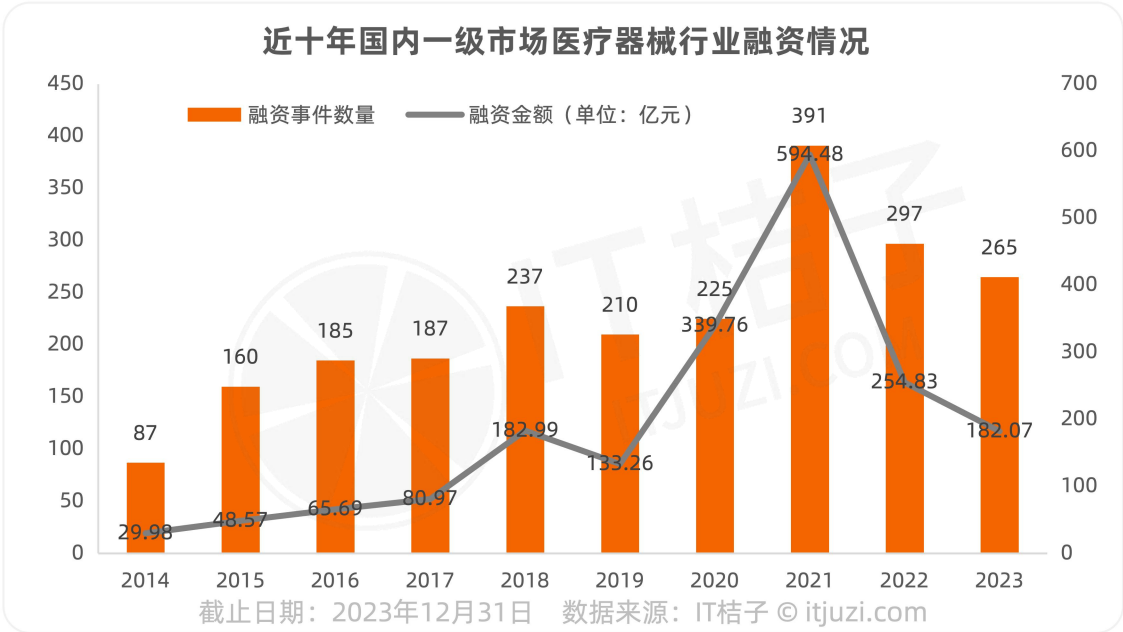
- 2017 年我国正式加入国际人用药品注册技术协调会（ICH），意味着中国创新药加入了全球竞争，国内外创新药研发时间差持续收窄，中国制药业开始以前所未有的速度融入全球创新体系；
- 2018 年国家医保局成立，每年一次开展医保准入谈判，并进行医保目录调整，重视对药品创新的支持，医保谈判等政策可以倒逼企业创新；
- 《“十四五”生物经济发展规划》作为我国首部生物经济的五年规划，更是将“发展面向人民生命健康的生物医药”列为生物经济的四大领域之一，为推动我国生物医药健康产业创新升级带来新机遇。

同时，2020 年新冠肺炎疫情爆发，对疫苗的需求和治疗需求的增加，投资者看到了生物医药领域在疫情中的重要性和潜力，加大了投资力度。政府也加大对生物医药领域的投入和支持，以应对挑战，这也为生物医药行业的企业带来发展机遇。

不过，2022 年以来，国内生物医药行业投融资的热情开始有所“降温”，到 2023 年下降到 444 起投融资事件，低于 2020 年的融资数总量。

主要原因是，近两年创新药企业上市破发情况屡见不鲜，一二级市场严重倒挂，投资回报率

大幅下降，投资者趋于理性；叠加宏观经济影响，行业进入调整期。未来，随着基因测序、细胞治疗等前沿创新技术的不断发展，国内生物医药行业有望实现更多的突破。



从数据可以看出，国内医疗器械领域在 2014-2021 年融资数量和金额处于波动中整体上升的趋势，并在 2021 年达到峰值——391 起投融资事件、融资金额达到 594.48 亿元。

与国内医疗健康行业整体投融资变化方向一致，2022-2023 年医疗器械行业融资事件数量和融资金额双双出现了明显下滑。

出品方：IT 桔子

IT 桔子是一家新经济创业投资数据库公司，致力于收集一级市场投融资交易事件，及相关企业、人物、新闻等商业信息，形成结构化数据平台。IT 桔子成立于 2013 年，已经过 4 轮融资，并于 2019 年被华兴资本战略投资。

IT 桔子致力于通过信息和数据的生产、聚合、挖掘、加工、处理，帮助目标用户和客户节约时间和金钱、提高效率，以辅助其各类商业行为，包括风险投资、收购、竞争情报、数据定制、行业分析等。



关注 IT 桔子公众号，
在数据中洞悉创投趋势



本系列投融资报告包含的行业/赛道有：
新材料、新能源、机器人、医疗健康、人工智能等，扫码进入 IT 桔子报告库搜索即可下载。