



远程医疗 2025年回顾与 2026展望 TELEMEDICINE: 2025 RECAP AND 2026 OUTLOOK

从远程医疗到完全整合的健康科技 FROM TELEMEDICINE TO FULLY INTEGRATED HEALTHTECH

洛杉矶 | 旧金山 | 纽约 | 伦敦 | 巴黎 | 慕尼黑 | 柏林 | 迪拜

远程医疗2025年关键点: 并购复苏, 融资转向 M&A RECOVERS, FUNDRAISING SHIFTS AND VALUATION MULTIPLES STABILISE

交易反弹

- 2025确认为 **可持续发展并购活动** With 87 deals, a 2024年增长明显 (53项交易)
- 交易量在欧洲增长更高, 同比增长+93%, 而美国为+52%。

主要玩家主导了交易流 保罗控股公司以12.5亿欧元收购阿尔托药店, 以及Hims & Her以2.19亿欧元收购Zava等引人注目的交易。

显著的资金增长

- 2025年经历了加速 **在资金活动** 与 **343次筹款比较** 至2024年 (166宗交易)
- 欧盟的增长速度高于美国, 同比增长+182%, 而美国为+86%。
- 大多数筹款集中在交易光谱的两端: 种子/前期种子轮 (152笔交易) 和后期阶段融资 (131笔交易), 结果 **在平均交易规模下降的情况下** (2024年为980万欧元与1580万欧元相比)

估值倍数稳定

- 德雷克星远程医疗指数** (EV/Revenue multiples) 从2024年底的3.1倍增加到2025年底的3.9倍, 显示 **向10年平均水平的恢复**
- 风险投资者已经展示出了一定的 **对早期阶段的兴趣重燃** 创新型企业——通常由人工智能应用驱动——而大额资金集中于成熟企业

关键行业动态 Key industry dynamics

- Unfortunately, the sentence provided is incomplete, consisting only of the word \"The.\" Please provide the full sentence for translation. **远程医疗领域持续整合** 在2025年, 并购活动复苏急剧, 其中87笔交易主要由大型美国整合商的努力推动, 证实了该国家在太空领域的持续主导地位
- 筹款活动规模同比增长107%** 同比, 受以下因素驱动: **Pre-seed/Seed and later-stage** 投资, 其中近三分之二为美国公司。2025年出现了一种双重趋势, 结合了 **持续关注人工智能的早期创新** 由持续进行的种子轮/天使轮融资活动驱动, 以及规模化的参与者之间资本集中和整合的不断增加。
- As the **市场成熟** 投资人在初创阶段依旧支持创新。**偏爱成熟平台** 具有规模、持续收入以及清晰的盈利路径, 利用资金和并购构建一体化、全流程的远程医疗服务和巩固其在市场的地位
EV/Revenue multiples have increased for four consecutive quarters.

企业价值/收入倍数连续四个季度上升。 从2024年上半年的2.7倍增长到2025年下半年的3.9倍



劳伦斯·吉森
德雷克星高级顾问

人工智能正成为远程医疗的核心推动力, 将平台从简单的视频访问转变为自动化分级、文档记录和后续跟进的工作流程引擎, 因此临床医生可以处理更多的工作量, 临床护理在提高生产力的同时, 也带来了更高的盈利能力。

远程医疗2026年主要趋势：远程医疗进入2026年LE形态被以E因素驱动S 2026智能颠覆 AND TRANSITION TO MULTIFUNCTIONAL PLATFORMS

人工智能驱动创新与战略并购

人工智能已经成为远程医疗平台的基石。加速从简单的视频咨询工具向智能端到端护理编排（人工智能分诊、临床决策支持、工作流程自动化）的转变。

- 在2025年，主要远程医疗企业正在加大针对性的并购力度 锁定专有模式、稀缺的临床人工智能人才和可防御的数据集——资本主要集中在美国

最近2025年资助亮点凸显了这一人工智能转型。纳布拉（7000万欧元）以扩展临床试验人工智能能力，开放证据（2亿欧元）以加快其医疗人工智能平台的发展

远程医疗到数字健康

数字健康领域的企业越来越多地 转向 持续收入模式 通过超越单一产品提供，转向整合套件，全面协调围绕患者和医生的全生态系统，包括护理路径、数据、协调和参与。

- 历史上一旦发生就不会重复的平台正在向 巨套间 ，扩大其范围以深化使用、提高留存率并推动可持续的长期价值

美国补偿/规定峭壁

- 美国报销仍然是关键摇摆因素，因为 Medicare远程医疗灵活性延长至2026年1月30日 但是在此之后的回滚可能会因为资格减少而触发退赔悬崖。 更高的账单摩擦

- 这种风险促使平台超越“访问量”模型，朝着混合、整合的护理路径发展。

- 合规性正在成为竞争差异化的因素 审计准备就绪的文档和计费控制越来越多地被要求

关键行业趋势

AI在医疗领域的规模正在迅速扩大，并且越来越被定位为“医生”的替代品。

增强\ 自动文档编制、分级和决策支持，以解锁生产力与产能。最终目标在于在医疗服务中引入生产力提升，以解决历史性的难题。 医疗成本通胀 人工智能医疗市场预计将从2024年的27亿美元增长到2034年的170亿美元，年复合增长率20%。

- Unfortunately, the sentence provided is incomplete, consisting only of the word \"The.\" Please provide the full sentence for translation. 老龄人口结构性地增加了医疗保健需求 ，55岁以上人群将从2024年的全球人口20%增至2034年的23%（世界人口将从82亿增长至88亿）

- 远程医疗的经济学仍然 极其敏感于公共报销 并且监管框架，意味着政策转变和各国间的不均匀执行可以迅速影响合格数量、定价和护理途径——使得 监管不稳定是结构性行业风险

心理健康依然是增长最具有韧性之一。 向量在数字健康领域，由结构性的需求增长和雇主覆盖范围扩大（2024年约90%的雇主提供心理健康保险）支持

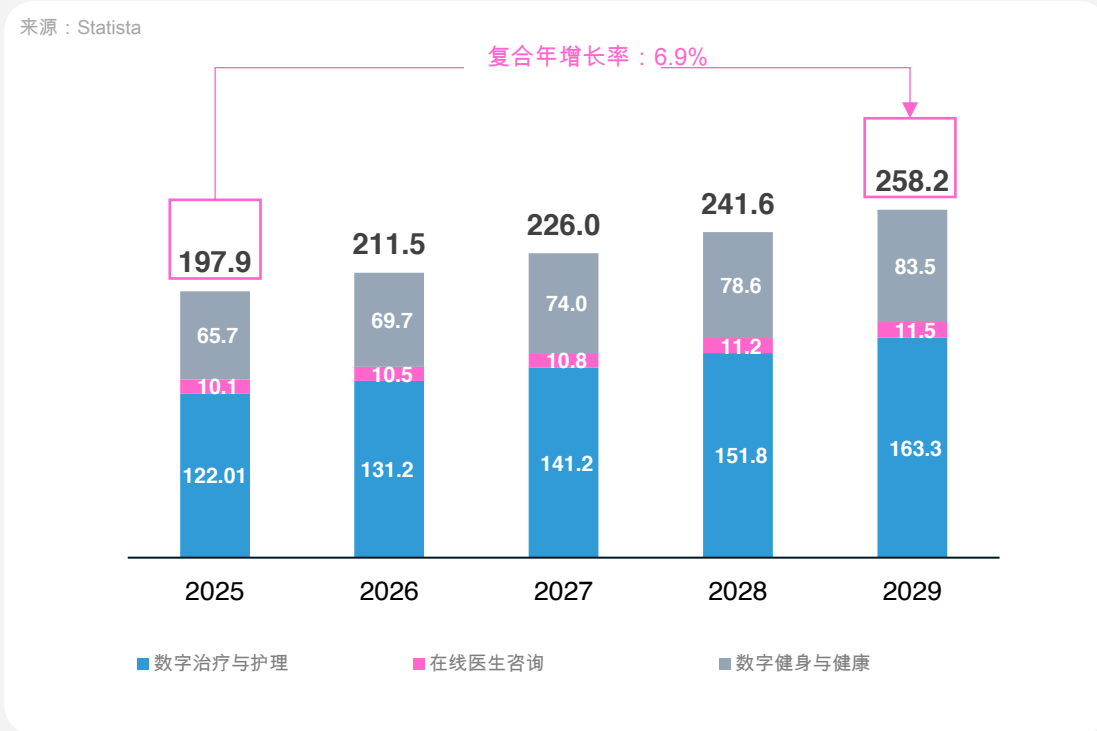


克里斯托夫·莫万
德雷克斯塔管理合伙人

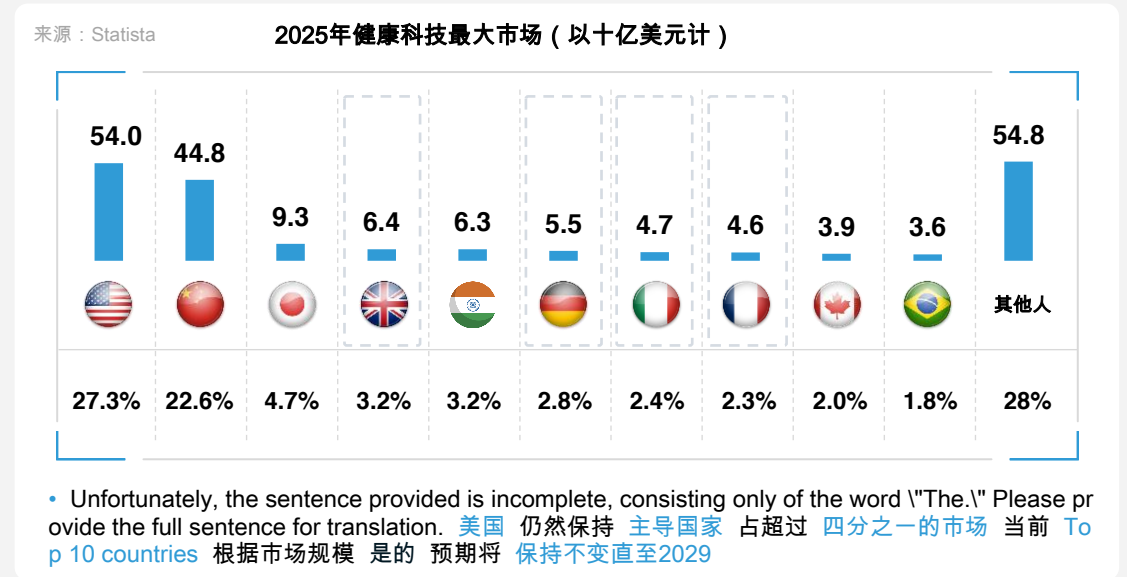
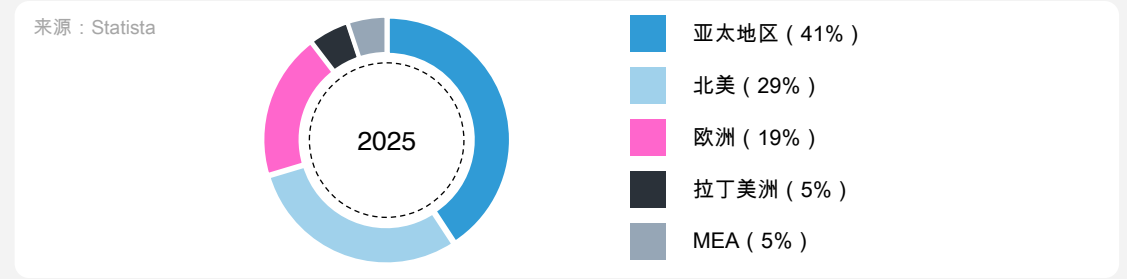
远程医疗正进入新阶段：市场正从独立的远程医疗产品转向全面整合、以患者为中心的平台（“超级应用”），覆盖整个诊疗全程。这一转变主要是由曾经分散的垂直领域的整合推动的——减少点解决方案，增加端到端玩家，得益于人工智能解决方案的助力。

健康科技市场潜力巨大且不断增长 地理分布广泛且具有强大的扩展潜力 HEALTH TECHNOLOGY MARKET IS LARGE AND GROWING WITH STRONG GEOGRAPHICAL EXPANSION POTENTIAL

全球健康科技市场规模 (以十亿为单位)



全球健康科技市场按地区分布



不幸的是, 提供的句子是不完整的, 只包含单词 "The." 请提供完整的句子以供翻译。数字治疗与护理部分包括远程患者监测、在线处方和药物配送、ERP解决方案以及其他为医疗专业人员提供的服务。它是 **最快增长的 (年复合增长率7.6%) 和更广泛健康科技市场最大的子市场**

远程医疗仍是一个细分市场, 促使领先公司转型。他们的平台向数字化治疗和护理方向发展, 以获得TAM和增长。

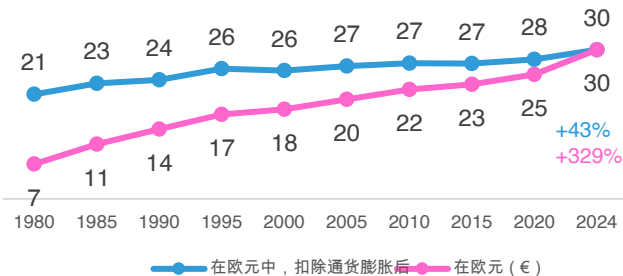
不幸的是, 提供的句子是不完整的, 只包含单词 "The." 请提供完整的句子以供翻译。美国仍然保持主导国家, 占超过四分之一的市场。当前 Top 10 countries 根据市场规模, 是的, 预期将保持不变直至2029

人工智能正在解锁受限的医疗体系中的效率。A CONSTRAINED HEALTHCARE SYSTEM

疼痛

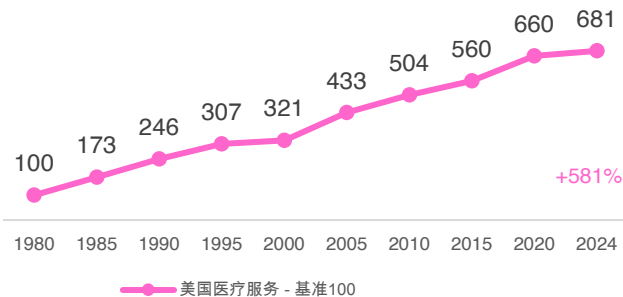
医疗费用增长速度超过医生的生产力，导致提供相同水平护理的成本上升。

法军通用咨询费 (欧元)



来源: recomedicales.fr

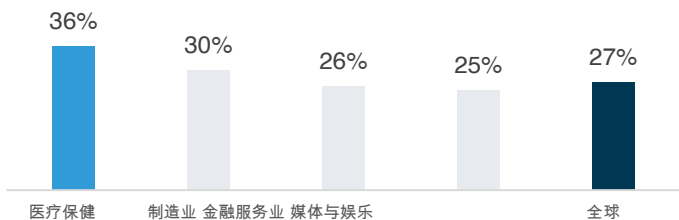
美国医疗服务 - 基准100



来源: FRED

医疗数据量正在爆炸式增长，但需要清洗和结构化，以便安全有效地利用。

CAGR世界数据量 (2018-2025)



今天，全球数据量的约30%是由医疗保健行业产生的

加拿大皇家银行资本市场

痛点

- **数据质量差距和不完整的数据集** 保持
关键障碍有效运用
- **缺乏标准化** 跨越地理
系统限制了互操作性和可扩展性。
- **隐私与安全** are major concerns, 56% of
药企和合同研究组织 (CRO) 受访者强调数据合规性。
并且匿名化作为主要挑战
- **药物本质上具有解释性。** 不完全
编码化，依赖于辩论和临床判断

来源: 加拿大皇家银行、LEK

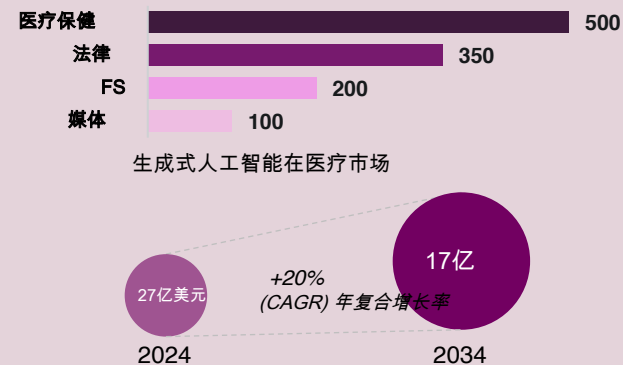
机会

市场已经将人工智能视为数据增强医生和更智能的护理提供催化剂。

核心采用杠杆

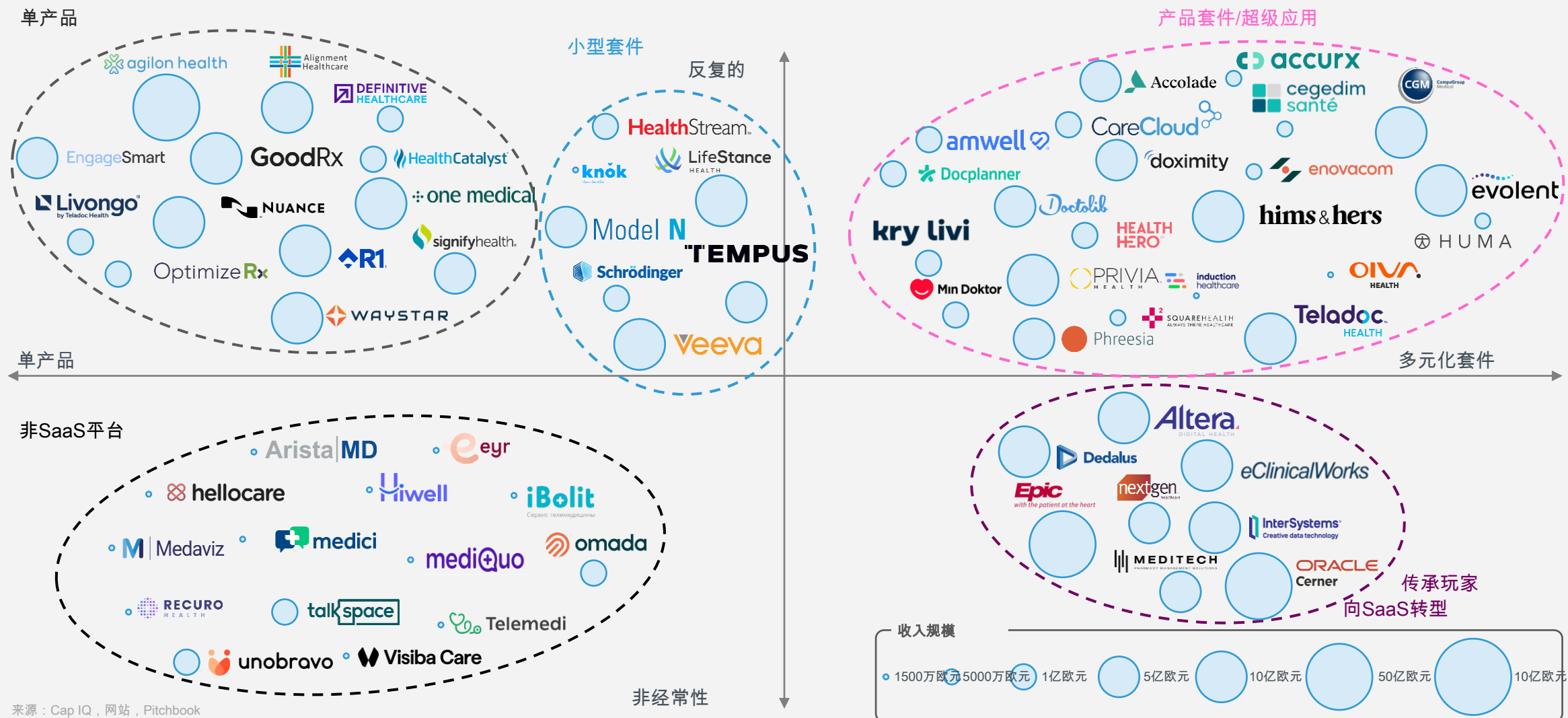
- 人工智能有助于克服医疗保健中的关键障碍，通过**清洁和整理医疗数据，提高质量和标准化**
- 结果，**医生可以治疗更多的ts**
更高的准确性和效率
- AI 最终旨在实现 **自动医疗诊断和处方**

企业生成式AI在2024年的支出 (亿美元)



来源: 世界经济论坛

数字健康市场被五大集群分割成碎片 MARKET IS FRAGMENTED WITH FIVE MAIN CLUSTERS



来源: Cap IQ, 网站, Pitchbook

远程医疗并购在2025年反弹，受美国强劲动力推动，2025, DRIVEN BY STRONG US MOMENTUM

并购活动亮点 ty highlights

2025年交易活动增加 受强有力的H1（48笔交易）和H2（39笔交易）的持续动力支持

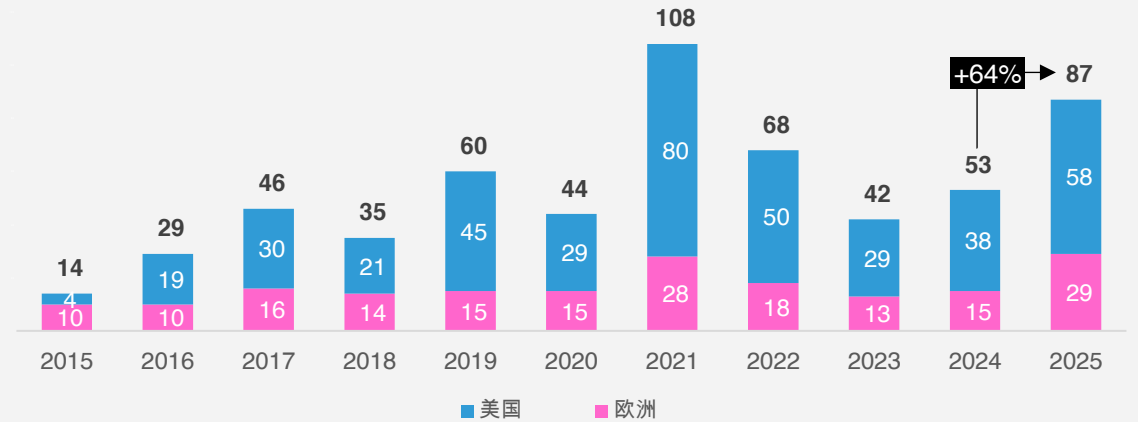
欧洲的增长速度超过了美国。，与去年同期相比交易量增长 +93%，而美国仅为 +64% **尽管美国仍在代表超过三分之二** 截至2024-2025年总交易额

- 头部流量仍然高度集中**，由规模化的整合者推动的突出交易，例如保罗控股公司125亿欧元的交易
收购Alto药店以及Hims & Hers以2.19亿欧元收购扎瓦，加强领先平台间的整合

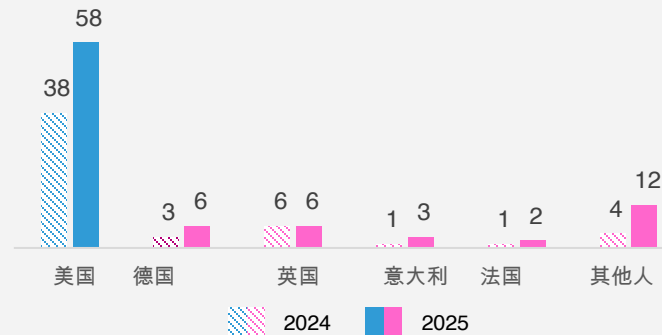
欧洲活动不均衡 在德国和较小地理区域内明显加速，而其他大型国家交易数量保持稳定

- 整合越来越呈横向趋势**，随着平台扩大其服务范围并在整个旅程中嵌入人工智能功能

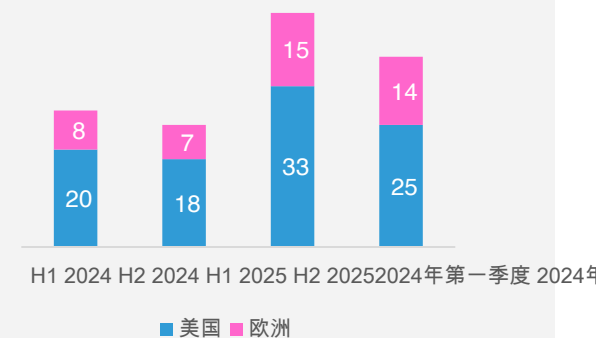
医疗远程咨询并购交易数量 TRANSACTIONS IN TELEMEDICINE





























领先国家和地区 (按数量排序) LEADING COUNTRIES AND REGIONS (BY NUMBER OF TRANSACTIONS) (2024-2025)



交易按地区 TRANSACTIONS PER GEO, (2024年H1、H2与2025年H1、H2对比)



精选2025年相关并购交易 RELEVANT M&A DEALS

目标 TARGET	子行业 SECTOR	国家 COUNTRY	数量 COUNT (€m)	收购方 ACQUIRER	日期 DATE
	远程咨询		n.a. 不可用 (not available)		1月-2025年
	全球远程医疗		21	 	1月-2025年
	数字药房		1,250	保洛斯 握住	3月-2025
	护理管理		743		2025年4月
	数字心理健康		40		2025年4月
	远程医疗平台		219		六月二〇二五年
	健康分析		300		2025年8月
	基础护理		n.a. 不可用 (not available)	  	10-2025

聚焦美国和欧洲市场的远程医疗并购交易 Mergers in the Telemedicine Market

交易描述 DESCRIPTION (1)	理由 RATIONALE	关键人员 PERSONNEL	出售股东 SELLING SHAREHOLDERS
 <p>n.a. 不可用 (not available)</p> <p>收购</p>  	<p>InnovatEL, 一家总部位于美国的远程精神病学公司, 提供行为健康服务。对于复杂案件, 由虹膜获得远程医疗, 美国一家虚拟服务提供商行为健康系统解决方案并且社区卫生服务机构</p> <p>1月21日 2025 美国</p>	<p>With this acquisition, Iris Telehealth will enhance its 患者分类和上线, 提升从业者效率与支持, 并展示其软件功能。未来的商业机会。通过整合 InnovaTel 的专长, Iris Telehealth 加强其服务提供并加速获取优质精神健康护理在美国未充分服务的区域人群</p>	<p>安德鲁·弗拉纳根 - 首席执行官 (InnovatEL) 克里斯蒂娜·马伊内利 - 首席执行官 (爱丽斯远程医疗)</p> <p>2014</p> <p>B2B</p> <p>远程咨询</p> <p>Quartet</p>
 <p>精神科护理 2100万欧元</p> <p>收购</p>  	<p>安美德精神健康护理 (APC) 是一家虚拟精神卫生与行为健康护理商业和Amwell临床服务的一部分投资组合, 为卫生系统提供要求访问精神病学专家临床行为健康专家产能短缺并提高病人访问</p> <p>1月9日 2025 美国</p>	<p>The divestiture lets Amwell refocus on its core digital 剥离使得Amwell能够集中精力发展其核心数字业务构建关爱平台并强化其财务形象。Avel eCare, 它扩展了行为健康功能并且扩大其国家影响力, 提升心理健康服务的可及性紧急需求的健康临床医生</p>	<p>艾多·萧邦格 - 首席执行官 (Amwell)</p> <p>2006</p> <p>B2B</p> <p>全球远程医疗</p> <p>Public</p>
 <p>12.5亿欧元</p> <p>收购</p> <p>保罗控股</p> 	<p>高乐药房, 一家美国数字药房平台提供当日药品配送和虚拟药师护理, 同意将被保罗控股公司收购交易金额估计为12.5亿美元</p> <p>3月27日 2025 美国</p>	<p>With this acquisition, Paulus Holdings aims to 发挥Alto的技术赋能基础设施的优势在美国主要城市逐步扩大的影响范围。这笔交易。支持数字药房的持续扩张服务和加强患者在集中, 按需药品配送</p>	<p>马蒂厄·加马奇-阿塞林 - 首席执行官 (阿尔托药房)</p> <p>2015</p> <p>B2C / B2BB2C : 企业/消费者 B2B : 企业对企业</p> <p>管理, 风险投资投资者</p> <p>SoftBank</p>

注释: (1) Drake Star在此报告中所涉交易未经特别声明, 并非作为财务顾问进行操作。

聚焦美国和欧洲市场的远程医疗并购交易 Mergers in the Telemedicine Market



Accolade
7430万欧元

收购




交易描述 DESCRIPTION (1)

Accolade是一家总部位于美国的医疗保健公司。倡导与导航公司提供个性化福利指导，临床支持，以及关怀协调服务雇主和健康计划

4月1日st 2025 | 美国

理由 RATIONALE

The acquisition strengthens Transcarent's integrated 通过添加Accolade的会员创建关怀平台倡导能力。这种组合增强了。患者导航，提升护理参与度，并支持雇主管理医疗保健费用更有效地

关键人员 PERSONNEL

拉杰夫·辛格 - 首席执行官 (荣誉)

2007

B2C

护理管理

出售股东 SELLER SHAREHOLDERS

Public



Uplift
4000万欧元

收购




交易描述 DESCRIPTION (1)

Uplift是一家美国本土的远程医疗开发商关于一个数字心理健康平台使医疗服务提供者能够提供无缝、高质量的患者体验着重于虚拟治疗访问护理协调和结果追踪

4月30日th 2025 | 美国

理由 RATIONALE

The acquisition strengthens Teladoc Health's 行为健康服务通过增强其虚拟护理能力，提升参与度 provider efficiency, and expanding access to high-quality products 优质的身心健康服务。UpLift的技术并且临床工作流程补充了Teladoc现有的平台，支持更深入的整合，改进结果，以及虚拟心理健康领域的持续扩展医疗保障

关键人员 PERSONNEL

凯勒·塔尔科特 - 创始人兼首席执行官 (Uplift)

2020

B2B

数字心理健康

出售股东 SELLER SHAREHOLDERS

BALLAST POINT VENTURES



ZAVA
2.19亿欧元

收购




交易描述 DESCRIPTION (1)

ZAVA 是一家位于英国的基础数字化医疗保健企业。提供在线医疗咨询的服务商处方以及治疗服务在整个初级保健、性健康和慢性状况

6月10日th, 2025 | 英国

理由 RATIONALE

The acquisition expands Hims & Hers' international presence. 脚印和加强其远程医疗服务欧洲。ZAVA的成熟平台和监管存在加速增长，同时拓宽了获取途径。便于使用，以数字优先的关怀

关键人员 PERSONNEL

大卫·迈恩茨 - 首席执行官 (Zava)

2011

B2B2C

远程医疗平台

出售股东 SELLER SHAREHOLDERS

HPE GROWTH

注释： (1) Drake Star在此报告中所涉交易未经特别声明，并非作为财务顾问进行操作。

聚焦美国和欧洲市场的远程医疗并购交易 M&A IN THE TELEMEDICINE MARKET



交易描述 DESCRIPTION (1)

分析健康是一家位于美国的医疗保健数据分析公司提供以数据驱动解决方案以支持临床决策 population health management, and value-based care 的倡议

8月1日 2025 | 美国

理由 RATIONALE

The acquisition enhances Brightstar Capital Partners' 医疗投资组合通过增加高级分析能力。Analyte Health 的平台支持改善护理结果、运营效率以及跨医疗领域的赋能价值创造提供商和支付方

关键人员 PERSONNEL

菲亚兹·皮拉尼 - 首席执行官 (Analyte Health)

2007

B2B

健康分析

出售股东 SELLER SHAREHOLDERS

创始人



交易描述 DESCRIPTION (1)

VillageMD是一家美国本土的初级护理提供商提供基于价值的医疗保健通过由医生领导的诊所提供的服务，通常与零售药店相邻

10月17日 2025 | 美国

理由 RATIONALE

The acquisition supports Ares, General Atlantic and CD PE战略通过扩大以价值为基础的初级保健发挥VillageMD整合医疗模式的优势。平台提升患者结果，降低成本效率和长期顺风带来的好处初级保健转型

关键人员 PERSONNEL

杰弗里·莱·本杰-首席执行官 (VillageMD)

2013

B2B2C

基础护理

出售股东 SELLER SHAREHOLDERS



注释： (1) Drake Star在此报告中所涉交易未经特别声明，并非作为财务顾问进行操作。

美国仍然是远程医疗筹资最活跃的市场 ACTIVE MARKET FOR TELEMEDICINE FUNDRAISING

2025年筹款活动亮点 activity highlights

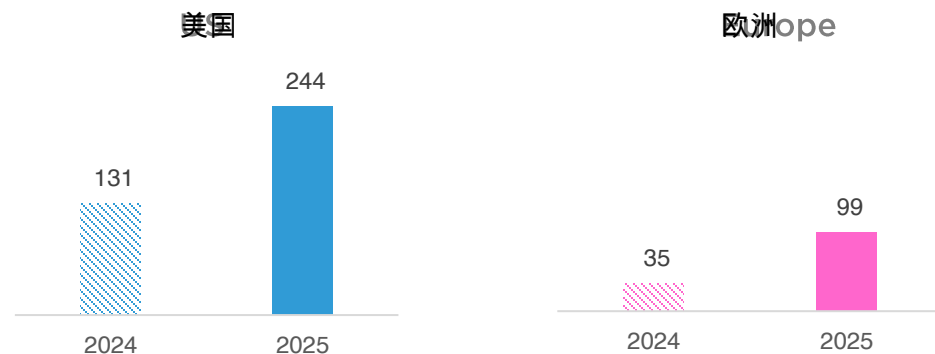
美国仍然是远程医疗筹资领域中最具主导力的国家。截至2025年共完成2,220多项交易。在同一段时期内，五个最活跃的欧洲国家合计共有近600次筹款活动

- 英国 维持其 全球第二大活跃市场地位 ，随后 德国 法国，活动量大幅增加

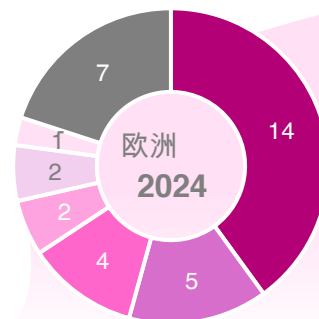
- 从融资规模来看，美国仍然是当之无愧的领导者，融资总额达到281亿欧元。在公开交易价值中增加。 欧盟在募资交易中的占比增加 从2024年的10%增加到2025年的15%。

交易量增加伴随着平均融资额的下降。(2025年为980万欧元，较2024年的1580万欧元下降)。这种平均披露交易规模的下降主要是由Pre-seed和Seed融资的大幅增长所驱动，现在它们在交易中占据了更大的份额

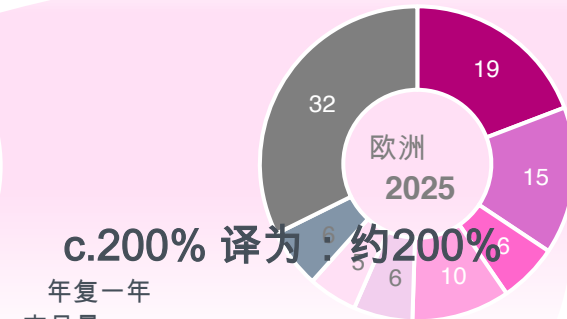
筹款活动的数量 FUNDRAISINGS IN TELEMEDICINE



35笔交易



99笔交易



c.200% 译为：约200%
年复一年
交易量

■ 英国 ■ 德国 ■ 西班牙 ■ 法国 ■ 爱尔兰 ■ 意大利 ■ 瑞典 ■ 其他人

筹款活动在早期和后期轮次均加速 ACCELERATES ACROSS BOTH EARLY AND LATE-STAGE ROUNDS

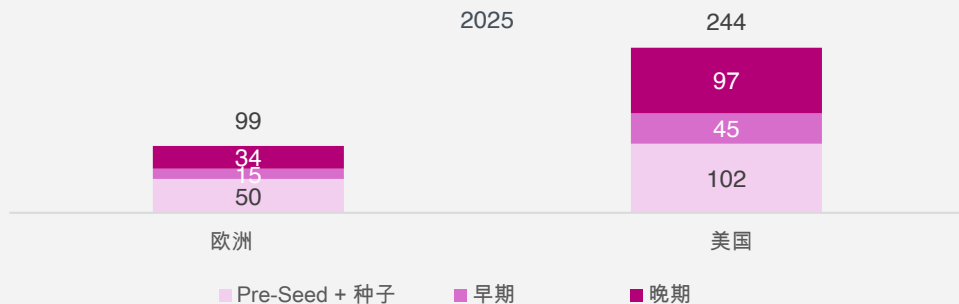
2025年筹款活动亮点 activity highlights

- 在欧洲和美国，2025年的投资总额达到343，反映了显著 **107% 同比增长 fundraising activity** 这是新的历史最高点，尤其是对于欧盟而言，而它在美国则是第二重要的年份。 **欧盟市场增长速度比美国更快。** 与去年同期相比，交易量增长+182%，而美国增长+86%。

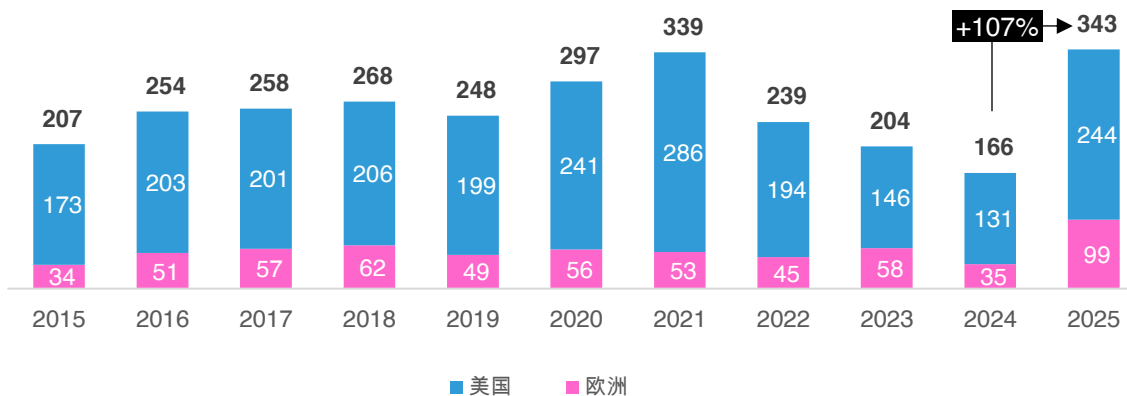
- 2025年，资金活动在光谱两端都得到了扩大 随着种子轮投资增加以及后期交易流量的加强，凸显了一个分叉但日益活跃的市场。

- 2024年，资金倾向于后期轮次。 **人工智能浪潮重新激发了早期形成。**，导致出现清晰的“哑铃”型动态，资本集中在种子期/早期和后期

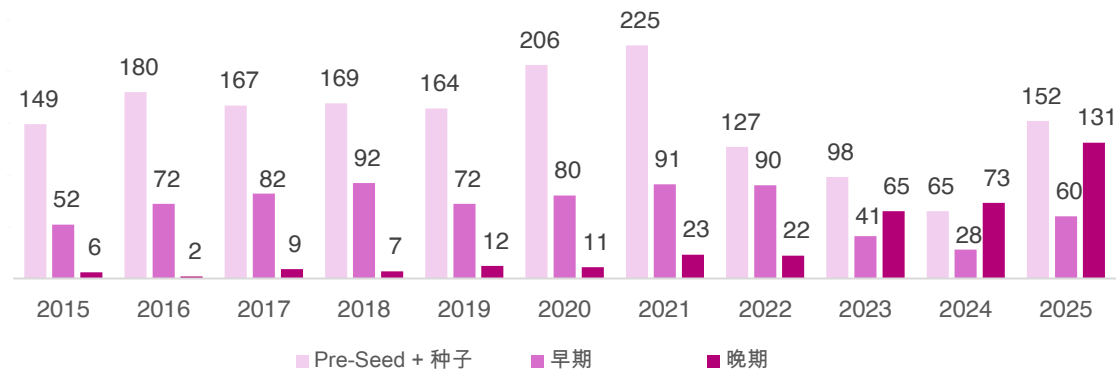
- 在2024-2025年间， **美国占Pre-Seed/Seed和后期融资的大约三分之二。** 强化其持续的主导地位 在全球资本配置中











筹款活动的数量 FUNDRAISINGS IN TELEMEDICINE



欧洲和美国远程医疗融资情况按投资类型分解 FUNDSCAPE BREAKDOWN BY INVESTMENT TYPE IN EUROPE & US



精选2025年相关募资活动 RELEVANT FUNDRAISES

目标 TARGET	子行业 SECTOR	国家 COUNTRY	数量 AMOUNT (€m)	投资者 INVESTOR	日期 DATE
Nabla	临床人工智能		70	HIGHLAND EUROPE HV CAPITAL DST GLOBAL	六月二〇二五年
OpenEvidence®	医疗人工智能		200	G/CRAFT Blackstone BOND CAPITAL PARTNERS	2025年7月
dermanostic	数字皮肤病学		4	DIETER VON HOLTZBRINCK VENTURES //	2025年7月
 Heartbeat	数字心脏病学		n.a. 不可用 (not available)	InterSystems® Ventures	10-2025
MD Live	远程医疗服务		n.a. 不可用 (not available)	THREE FIELDS CAPITAL	2025年11月
 spiras HEALTH	家庭护理专业		5	(+) brighton health partners PRIMETIME PARTNERS Alumni Ventures	2025年11月
Remedy Meds (+)	远程医疗服务		15	DYNAMISM CAPITAL Gurtin Ventures	2025年11月
 CLARITY PEDIATRICS	儿科护理		15	CITY LIGHT MassMutual GingerBread CAPITAL	12-2025

美国和美国以外远程医疗市场的融资 RAISING IN THE TELEMEDICINE MARKET

Nabla
7000万欧元

筹款
HIGHLAND EUROPE
HV CAPITAL DST GLOBAL



交易描述 DESCRIPTION (1)

是一家美国本土的医疗人工智能公司
提供环境临床文档
解决方案，自动化医疗记录整理
并为减轻行政负担
临床医生。

6月17日th, 2025 | 法国

理由 RATIONALE

筹款支持了公司产品的持续发展
发展和商业扩张通过规模扩大
它的AI平台和加速的采用率
医疗保健提供者。该投资使能
提升了临床医生的生产力，工作流程效率，
并且患者文档的质量。

关键人员 PERSONNEL

亚历克斯·勒布伦 - 首席执行官 (纳布拉)

2018

B2B

临床人工智能

核心现有 股东 REHOLDERS



OpenEvidence
2亿欧元

筹款
G/ Binkstone
CRAFT BOND CAPITAL PARTNERS



交易描述 DESCRIPTION (1)

OpenEvidence是一家美国医疗人工智能公司
公司提供临床决策支持
工具，用于综合医学文献
真实世界数据以协助医生在
护理点

7月15日, 2025 | 美国

理由 RATIONALE

筹款支持OpenEvidence的产品
发展和商业化扩展
它的AI功能及临床覆盖范围。
投资加速医疗保健领域的采用
提供商并加强基于证据的决策
在护理场所之间进行。

关键人员 PERSONNEL

丹尼尔·纳德勒 - 创始人兼首席执行官 (Openevidence)

2022

B2B / B2C (注意: B2医和B2C智在中文中没有对应的缩写, 通常直接使用英文缩写)

数字皮肤病学

核心现有 股东 REHOLDERS



SENIOR COATUE

dermanostic
4百万欧元

筹款
DIETER VON HOLTZBRINCK VENTURES



交易描述 DESCRIPTION (1)

德国基于数字的dermanostic
皮肤病学公司提供基于应用的
皮肤咨询，让患者能够
获得快速诊断和治疗
建议
皮肤科医生

7月3日rd 2025 | 德国

理由 RATIONALE

The fundraising supports dermanostic's expansion by
扩大其数字皮肤病学平台并增加
患者接受。投资使进步加快。
获得皮肤科护理和持续的产品
欧洲市场的发展

关键人员 PERSONNEL

Alice Martin - 联合创始人 (Dermanostic)

2019

B2B2C

数字皮肤病学

核心现有 股东 REHOLDERS

Beiersdorf

注释: (1) Drake Star在此报告中所涉交易未经特别声明, 并非作为财务顾问进行操作。

美国和美国远程医疗市场的融资 RAISING IN THE TELEMEDICINE MARKET

交易描述 DESCRIPTION (1)	理由 RATIONALE	关键人员 PERSONNEL	核心现有股东 EXISTING SHAREHOLDERS
<p>Heartbeat N.A. : N/A (非适用/不适用)</p> <p>筹款 InterSystems Ventures</p> <p>2025年10月9日 美国</p>	<p>筹款支持心跳的持续平台开发和增长，通过加强其技术能力以及市场扩张收养。这项投资使公司能够扩大其解决方案规模并深化跨合作伙伴关系医疗生态系统</p>	<p>关键人员 PERSONNEL Jeff Wessler – 创始人兼首席执行官 (Heartbeat)</p> <p>2017 B2B 数字心脏病学</p>	<p>核心现有股东 EXISTING SHAREHOLDERS</p> <p>.406 Ventures optum ventures echo HEALTH VENTURES</p>
<p>MD Live N.A. : N/A (非适用/不适用)</p> <p>筹款 THREE FIELDS CAPITAL</p> <p>11月1日 #2025 美国</p>	<p>筹款支持MDLive的持续发展通过加强其平衡实现平台扩张和加速产品开发。投资使MDLive扩大虚拟访问的规模关爱，提升服务质量，满足不断增长的需求对便捷、性价比高的远程医疗的需求解决方案</p>	<p>关键人员 PERSONNEL Rich Berner - 首席执行官 (MD Live)</p> <p>2009 B2B2C 远程医疗服务</p>	<p>核心现有股东 EXISTING SHAREHOLDERS</p> <p>Dr. Under</p>
<p>spiras HEALTH 500万欧元</p> <p>筹款 brighton CAPITAL PRIMITIVE INVESTMENTS Alumni Ventures</p> <p>十一月四日 #2025 美国</p>	<p>筹款支持Spiras Health平台通过扩展其远程规模来促进发展和增长呼吸护理解决方案。这项投资使更广泛的病人获取途径，改善的疾病管理，以及持续拓展至国际市场</p>	<p>关键人员 PERSONNEL 斯科特·鲍尔斯 - 首席执行官 (斯皮拉斯健康)</p> <p>2019 B2B (Business-to-Business) 家庭护理专业</p>	<p>核心现有股东 EXISTING SHAREHOLDERS</p> <p>ALTITUDE VENTURES FCA VENTURE PARTNERS</p>

注释：(1) Drake Star在本报告的交易中未担任财务顾问，除非另有说明。
(2) 这些关键股东参与了2025年的筹资活动。

美国和美国以外远程医疗市场的融资 RAISING IN THE TELEMEDICINE MARKET

Remedy Meds (+)

1500万欧元

筹款

DYNAMISM CAPITAL | Garten Ventures



交易描述 DESCRIPTION (1)

RemedyMeds is a U.S.-based digital 医疗公司提供在线医疗服务咨询和基于处方的治疗方案，重点为体重管理和慢性病

2023年11月17日2025 | 美国

理由 RATIONALE

筹款支持RemedyMeds的发展，通过拓展其关爱项目并扩大其数字规模平台。这项投资使患者得到增加。access, enhanced clinical services, and continued 商业向消费者直接拓展 医疗保障

关键人员 PERSONNEL

哈里斯·梅蒙 - 创始人兼首席执行官 (Remedy Meds)

2024

B2C

远程医疗服务

核心现有股东 EXISTING SHAREHOLDERS

n.m.

CLARITY PEDIATRICS

1500万欧元

筹款

CITY LIGHT | MassMutual | Gingerbread | JACKSON SQUARE VENTURES



交易描述 DESCRIPTION (1)

Clarity Pediatrics is a US-based digital health 公司提供技术赋能的儿科护理解决方案，结合虚拟儿童临床支持服务 家庭

12月17日 2025 | 德国

理由 RATIONALE

The fundraising supports Clarity Pediatrics' platform. 通过扩展其数字护理规模来实现增长与发展 模式与拓展儿科服务接入。The investment enables continued product development. 发展和更广泛的采用 德国医疗市场

关键人员 PERSONNEL

克里斯蒂娜·拉蒙塔涅 - 首席执行官 (清晰儿科)

2021

B2B / B2C (注意：B2B 儿科护理 在中文中没有对应的缩写，通常会直接使用英文原文)

核心现有股东 EXISTING SHAREHOLDERS

RETHINK IMPACT | Maverick Ventures | OPERATOR COLLECTIVE | JACKSON SQUARE VENTURES

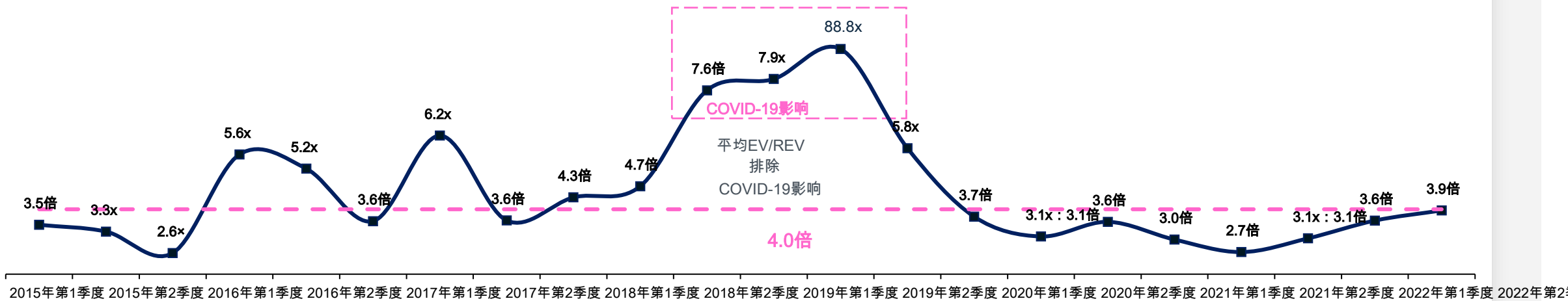
注释：(1) Drake Star在本报告的交易中未担任财务顾问，除非另有说明。

(2) 这些关键股东参与了2025年的筹资活动。

远程医疗高波动期后的市场稳定 AFTER A PERIOD OF HIGH VOLATILITY IN TELEMEDICINE

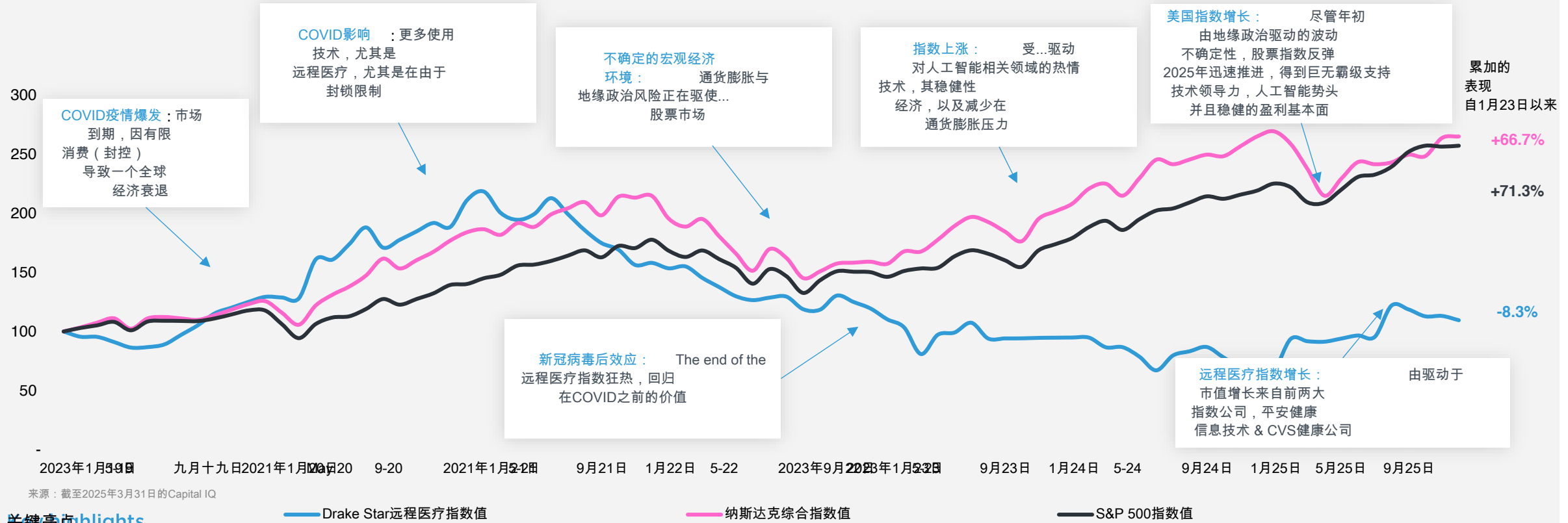
- In 2025年，远程医疗估值倍数在经历了长时间的调整后恢复到平均水平。确认了向更加可持续的市场动态转变的趋势。EV/收入倍数回升。从 2.7倍于2024年H1 到2024年H2的3.1倍，并持续增强 2025年，到2025年下半年增至约3.9倍 这代表了 第二年持续稳定的完整年 在多个连续冲击该行业之后。
- 这是在一段时期后的稳定。极度的波动引发 在新冠周期内。疫情驱动的过度投资将估值推高至不可持续的水平，而面对面护理的回归则揭示了远程医疗平台上的过剩产能。结合货币紧缩和利率上升，这导致了行业的整合和价格的大幅重估，投资者的关注点转向成熟、盈利的商业模式。
- By 2025年，市场状况已基本恢复正常 交易活动在更加严谨的环境中恢复。尽管地缘政治不确定性以及不断变化的医疗保健政策——尤其是美国的——继续对投资者情绪产生影响，但现在的估值水平反映的是基本面而不是炒作。在指数内部，美国公司始终以更高的倍数进行交易 比欧洲同行拥有更大规模、更强的盈利能力和更深厚的资本市场支持。

德雷克星远程医疗指数(市盈率/收入估值) INDEX (EV/REVENUE VALUATION)



注释：仅考虑了x.1至25x范围内远程医疗指数成分的EV/Revenue。Drake Star远程医疗指数是全球范围内汇集远程医疗公司的。“Drake Star远程医疗指数”不是一个基金。该“指数”是Drake Star追踪的全球公开远程医疗公司之一。包含在“指数”中的公司完整列表为：可在第19页找到。本报告仅用于信息目的发布，不得被视为出售任何证券的提议或购买任何证券的邀请。此处提供的信息基于我们认为可靠的来源，但我们未作保证。我们对本产品的使用不承担任何责任。本文中表达的观点是我们在此日期的判断陈述，可能会在没有通知的情况下发生改变。

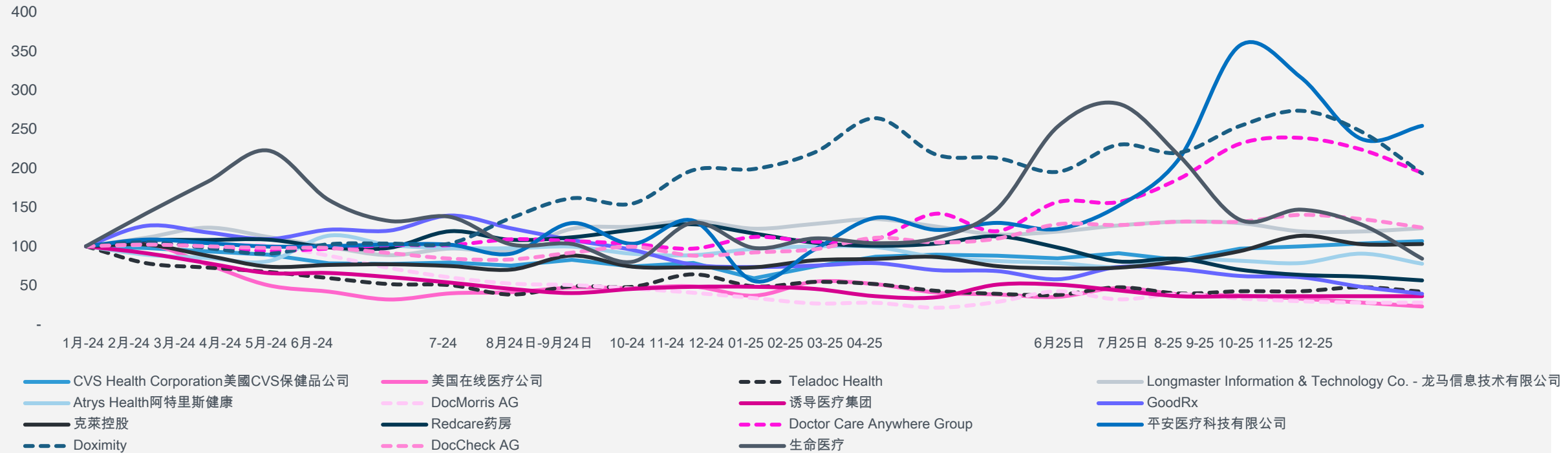
远程医疗指数在2025年表现反弹机遇 PRESENT REBOUNDE OPPORTUNITIES IN 2025



关键亮点 Highlights

- 尽管这三个指数直到2023年1月都同步变动，但远程医疗指数此后表现显著不佳。71.3% for the S&P 500.S&P 500的71.3%，同比下降8.3%，而纳斯达克指数上涨66.7%。
- 然而，在2025年，远程医疗指数在2025年期间实现了64%的轻微恢复，得益于这两家同公司业务的反弹。
 - CVS Health受益于意外的有利医疗保险优势偿付率调整、超出预期的第三季度收益以及投资者信心的恢复。following management changes following 管理层变动
 - 同时，平安健康护理在2024年和2025年重新实现了盈利，得益于其B2B健康服务领域的增长以及进入养老服务行业的扩张，进一步巩固了积极的态势。投资者情绪

市场奖励可持续增长和运营效率 MARKET REWARDS SUSTAINABLE GROWTH AND OPERATIONAL EFFICIENCY IN 远程医疗 TELEMEDICINE



关键点 Highlights

- 远程医疗行业正进入一个新阶段，这个阶段以更高的选择性和对盈利性的重视为标志。投资者明显更青睐展示运营效率、收入增长和明确战略定位的公司，如平安健康科技、Doximity和Doctor Care，它们的股价都取得了显著上涨。
- 另一方面，像Teladoc和Induction Healthcare这样的玩家，由于在常态化、后COVID环境中的可扩展性和可持续利润率问题，仍然面临挑战。
- 大型知名企业如LifeMD的衰落 2025年受下调收入预期、低于预期的季度业绩以及增加的竞争压力驱动，尤其在体重管理服务方面。

估值偏高的那些已证明盈利能力的公司 COMPANIES WITH DEMONSTRATED PROFITABILITY

Company	Market Cap	TEV	Revenue			EBITDA			EBITDA Margin			TEV/Revenue			TEV/EBITDA			
			FY2024	FY2025	FY2026	FY2024	FY2025	FY2026	FY2024	FY2025	FY2026	FY2024	FY2025	FY2026	FY2024	FY2025	FY2026	
CVS HealthCVS健康	85 802	146 019	358 017	340 768	349 450	12 186	14 338	15 166	3%	4%	4%	0.4 x	0.4 x	0.4 x	12.0 x	10.2 x	9.6 乘以。	
Doximity	7 100	6 362	441	528	550	165	218	304	37%	41%	55%	14.4 x	12.1 x	11.6 x	38.6 x	29.2 x	20.9 x	
Redcare药房	-	1 465	2 371	2 962	3 536	(13)	65	107	n.m.	2%	3%	0.6 x	0.5 x	0.4 x	n.m.	22.4 x	13.7 x	
平安医疗	3 330	2 404	636	662	751	(15)	20	40	n.m.	3%	5%	3.8 x	3.6 x	3.2 x	n.m.	n.m.	60.1 x	
GoodRX优质药品	783	1 015	765	677	698	96	230	241	13%	34%	35%	1.3 x	1.5 x	1.5 x	10.6 x	4.4 x	4.2 x	
Teladoc Health	1 058	1 327	2 482	2 149	2 172	31	237	252	1%	11%	12%	0.5 x	0.6 x	0.6 x	43.3 x	5.6 x	5.3 x	
长主	554	524	49	n.a.	n.a.	6	-	-	12%	-	-	10.6 x	n.a.	n.a.	89.5 x	n.a.	n.a.	
Atrys Health阿特里斯健康	222	459	218	227	183	19	48	40	9%	21%	22%	2.1 x	2.0 x	2.5 x	23.8 x	9.5 x	11.3 x	
生命医疗	140	127	205	202	191	(14)	21	13	n.m.	10%	7%	0.6 x	0.6 x	0.7 x = 0.7 乘以	n.m.	6.1 x	10.0 x	
Morris医生	-	397	1 084	1 203	1 399	(95)	(47)	(22)	n.m.	n.m.	n.m.	0.4 x	0.3 x	0.3 x	n.m.	n.m.	n.m.	
美国在线	68	(87)	246	210	205	(158)	(38)	(23)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	0.6 x	2.3 x	3.8 x	
克莱控股	67	69	17	n.a.	n.a.	4	-	-	21%	-	-	4.0 x	n.a.	n.a.	19.3 x	n.a.	n.a.	
DocCheck	-	43	54	n.a.	n.a.	8	-	-	15%	-	-	0.8 x	n.a.	n.a.	5.5 x	n.a.	n.a.	
医生随时随地	32	37	48	45	52	(5)	5	5	n.m.	11%	9%	0.8 x	0.8 x	0.7 x = 0.7 乘以	n.m.	7.4 x	7.6 x	
												Min	0.4 x	0.3 x	0.3 x	0.6 x	2.3 x	3.8 x
												平均值	3.1 x	2.3 x	2.2 x	27.0 x	10.8 x	14.7 x
												中值	0.8 x	0.7 x = 0.7 乘以	0.7 乘以	1.3 x	7.4 x	9.8 x
												Max	14.4 x	12.1 x	11.6 x	89.5 x	29.2 x	60.1 x

美国远程医疗市场更新映射 THE USA TELEMEDICINE MARKET

远程咨询 TELECONSULTATION

医生选择与预订工具 DOCTOR SELECTION & SCHEDULING TOOLS

症状检查器 & 远程监控 DEVICE & REMOTE MONITORING SOLUTIONS

专科护理 SPECIALTY CARE

远程药房 TELEPHARMACY

欧洲远程医疗市场更新映射 THE EUROPEAN TELEMEDICINE MARKET

远程咨询 TELECONSULTATION

医生选择与预订工具 DOCTOR SELECTION & BOOKING TOOLS

症状检查器 & 远程监控 DEVICE & REMOTE MONITORING SOLUTIONS

专科护理 SPECIALTY CARE

远程药房 TELEPHARMACY

远程医疗报告

远程医疗：2025年回顾与2026年展望

WWW.DRAKESTAR.COM 网址：DrakeStar.com

Drake Star 是一家获奖的全球科技投资银行，自2013年以来已完成超过500笔交易。Drake Star 全球团队由遍布新办公室的高级专业人士组成。约克，伦敦，巴黎，慕尼黑，旧金山，洛杉矶，柏林，迪拜*专注于全球消费者与零售行业的并购和公司金融服务技术、人力资源技术、数字媒体、金融科技、移动性及可持续性、软件/软件即服务、数字服务和工业技术领域

过去的表现并不能保证未来的结果。

本报告仅作信息发布，不构成出售任何证券的要约，也不构成购买任何证券的邀请。本报告中提供的信息基于我们认为是可靠的来源，但我们不对其保证，也不对该信息承担任何责任。本报告中表达的观点是我们在此日期的判断陈述，且可随时无预先通知而变更。

所有产品和公司名称均为各自持有者的商标或注册商标。使用它们并不表示与它们有任何关联或得到它们的认可。

Drake Star如无特别说明，未曾担任本报告中所述交易的财务顾问。

Drake Star是Drake Star Partners Limited全球投资银行及其子公司和关联公司的营销名称。在美国，所有证券交易均通过Drake Star Securities LLC进行。在美国，Drake Star Securities LLC受FINRA监管，并属于SIPC成员。Drake Star UK Limited (FRN 942020) 是Razlin Ltd (FRN 730805) 的指定代表，后者经FCA授权和监管。© 2026 Drake Star Partners Limited。如需更多信息，请访问www.drakestar.com。

合作伙伴办公室

仅供机构使用。

© 版权所有 2025 乌枪星合伙人有限公司

GLOBAL REACH COMBINED WITH LOCAL PRESENCE

NEW YORK

950 Third Avenue, 20th Floor
newyork@drakestar.com 新泽西@德雷克星.com

T. +33 1 58 88 39 00 / 1 58 18 39 00 (电话号码 44 20 7112 7777 20 7112 7777)

LONDON

16 Berkeley Street, Mayfair
london@drakestar.com

PARIS

18 Boulevard Malesherbes
paris@drakestar.com

T. +33 1 58 88 39 00 / 1 58 18 39 00 (电话号码)

MUNICH

Ludwigpalais, Ludwigstr. 8
munich@drakestar.com munich@drakestar.com mf@drakestar.com

T. +49 89 1490 265 25

SAN FRANCISCO

50 California Street, Suite 1500
sf@drakestar.com

LOS ANGELES

1100 Glendon Avenue, Suite 905
losangeles@drakestar.com 洛杉矶@德雷克星.com

T. +1 310 696 4001

BERLIN

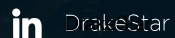
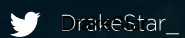
Muenzstrasse 21
berlin@drakestar.com 柏林@德雷克星公司.com dubai@drakestar.com 迪拜@drakestar.com

T. +49 30 30366 42856

DUBAI*

Emirates Financial Towers

T. +971 4325 4662 / +971 4325 4662



* Partner Offices