

2026年02月01日

医药

行业周报

AI 技术赋能，AI 医疗市场加速扩张

投资要点

◆ **AI 医疗健康应用前景广阔，应用成熟度有所差异。**AI 技术已经逐步渗透到医疗健康的全产业链，从制药环节的药物研发、临床试验、药物推广，到治疗的诊前、诊中、诊后全生命周期，大大提高医疗服务效率和质量。智慧医疗是 AI 在医疗健康行业中应用最成熟的领域之一，尤其在医学影像诊断方面表现突出，辅助医生提高诊断效率和准确性。在复杂疾病诊断（如罕见病或多病共存）中的表现仍有限，且其应用效果高度依赖于高质量、标准化的医疗数据。AI 在医药研发中的应用匹配度和可行性较高。可以通过虚拟筛选化合物，快速找到潜在的有效分子，并预测药物的安全性和有效性，从而降低研发成本和风险。而在个人健康管理方面，虽然技术和市场接受度逐步提升，但在情感理解、复杂问题处理和个性化服务等方面还有改进空间。

◆ **技术催化叠加政策推动，国内 AI 医疗市场有望高速增长。**多部委陆续出台政策推动人工智能在医疗领域应用落地，国家药监局 2025 年 6 月审议通过《关于优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展的举措》，首次将“人工智能医疗器械”列为四大重点发展领域，各地方政策试点陆续推进。技术端来看，DeepSeekR1 等开源大模型推动医疗 AI 开发成本大幅下降，加速 AI 技术商业化落地。据观研数据显示，医疗保健板块人工智能解决方案的全球市场规模预计将由 2022 年的 137 亿美元增至 2030 年的 1553 亿美元，CAGR 为 35.5%。技术催化叠加政策推动，国内 AI+医疗市场有望迎来高速增长。

◆ **申万医药表现较强，跑赢沪深 300。**近两周申万医药指数下跌 3.68%，跑输沪深 300 指数 3.14pp。近两周申万医药指数在 31 个一级行业中排名第 30 位。从子板块来看，线下药店、血液制品、原料药表现靠前，近两周变动分别为 4.36%、-0.98%、-1.04%；医疗研发外包、医疗设备、化学制剂表现靠后，近两周变动分别为-7.46%、-4.86%、-4.85%。从个股来看，近两周涨幅前五的公司为*ST 长药、凯普生物、万泽股份、康众医疗、华兰股份；跌幅前五的公司为艾迪药业、鹭燕医药、维康药业、海辰药业、凯因科技。

◆ **AI 医疗产品加速落地，关注 AI 医疗相关标的。**AI 在医疗领域的产品陆续落地，如迈瑞医疗 2024 年 12 月发布“启元重症大模型”，整合患者病情数据，生成临床思维导向的病历文档。联影医疗 2025 年 4 月份发布“元智”大模型，在复杂病灶诊断和器官分割等任务中精准度超 95%。2026 年 1 月迪安诊断旗下子公司医策科技自主研发的“宫颈细胞数字病理图像辅助诊断软件”，获得国家药品监督管理局颁发的三类医疗器械注册证。未来随着大模型在医疗领域应用场景持续落地，产业景气度持续向上，建议关注 AI+医疗相关标的，如迈瑞医疗、联影医疗、华大智造、华大基因、迪安诊断、晶泰控股、英矽智能等。

◆ **风险提示：**政策不确定性风险、在研产品上市不确定性风险、研发进展不及预期风险等。

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.32	-6.09	-2.45
绝对收益	2.97	-4.67	20.85

分析师

刘颖然

 SAC 执业证书编号：S0910525060002
 liuhaoran@huajinsc.cn

相关报告

医药：政策引领叠加技术突破，脑机接口商业化可期-华金证券-医药-行业周报 2026.1.19

春立医疗：盈利能力持续修复，国际化业务加速-华金证券-医药-公司快报-春立医疗 2025.11.18

瑞迈特：海外业务快速增长，国内营销改革有望逐步贡献增量-华金证券-医药-公司快报-瑞迈特 2025.11.11

开立医疗：公司业绩逐步改善，新产品放量可期-华金证券-医药-公司快报-开立医疗 2025.11.9

澳华内镜：业绩逐步改善，AQ-400 新品有望贡献增量-华金证券-医药-公司快报-澳华内镜 2025.11.1



内容目录

一、AI 技术赋能医疗，AI 医疗市场前景广阔	3
（一）AI 技术赋能医疗，提升医疗服务效率和质量	3
（二）AI 医疗健康应用前景广阔，应用成熟度有所差异	3
（三）AI 医疗产品应用情况	5
（四）技术催化叠加政策推动，国内 AI+ 医疗市场有望高速增长	8
（五）AI+ 医疗产品加速落地，关注 AI+ 医疗相关标的	9
二、医药行业行情回顾	9
三、医药：行业资讯及公告梳理	11
政策相关	11
产品获批情况	12
临床进展	12
其他	13
四、风险提示	13

图表目录

图 1：基于患者感知的医疗健康全生命周期 AI 应用	3
图 2：医疗健康分场景市场潜力及成熟度分析	5
图 3：多部委出台政策推动人工智能在医疗领域应用落地	8
图 4：2018-2030 年全球及中国人工智能行业市场规模预测	8
图 5：近两周申万医药指数和沪深 300 指数走势图	10
图 6：本月至今申万医药指数和沪深 300 指数走势图	10
图 7：近两周申万一级行业涨跌幅排序	10
图 8：本月申万一级行业涨跌幅排序	10
图 9：近两周医药行业子板块涨跌幅排序	10
图 10：本月医药行业子板块涨跌幅排序	10
表 1：AI 医疗相关公司整理	9
表 2：本月涨跌幅榜前 15 家上市公司	11

一、AI 技术赋能医疗，AI 医疗市场前景广阔

（一）AI 技术赋能医疗，提升医疗服务效率和质量

AI 技术已经逐步渗透到医疗健康的全产业链，从制药环节的药物研发、临床试验、药物推广，到治疗的诊前、诊中、诊后全生命周期，再到个人日常健康管理，以及包括健康保险、公共卫生管理等的医疗服务生态，均得到全面覆盖，大大提高医疗服务效率和质量，提升居民的医疗可达性和便利性。

基于患者感知的医疗健康 AI 应用涉及：

- 健康预防环节，跟踪用户数据进行健康咨询并实施个性化的健康管理计划；
- 诊前环节，基于聊天机器人进行预问诊，并进行智能分诊导诊；
- 诊断环节，基于影像数据、检验数据等形成辅助诊断，并形成智能化病历和分析报告；
- 诊疗环节，在手术中使用 AI 驱动的机器人系统，减少人为错误并提高手术精度；
- 康复护理环节，结合患者的生理数据等多维信息，定制个性化康复方案；
- 慢病管理环节，使用 AI 确保患者遵循治疗计划，加强预后随访、复诊，并进行日程提醒；
- 在医药技术支持和医疗服务体系支持方面，AI 也贯穿了医药研发、精准治疗等环节，助力医疗保险服务及相关医疗资源分配。

图 1：基于患者感知的医疗健康全生命周期 AI 应用



资料来源：《医疗健康行业 AI 应用白皮书》阿里云，华金证券研究所

（二）AI 医疗健康应用前景广阔，应用成熟度有所差异

AI 在医疗健康行业的应用前景广阔，但不同应用场景的成熟度存在显著差异。

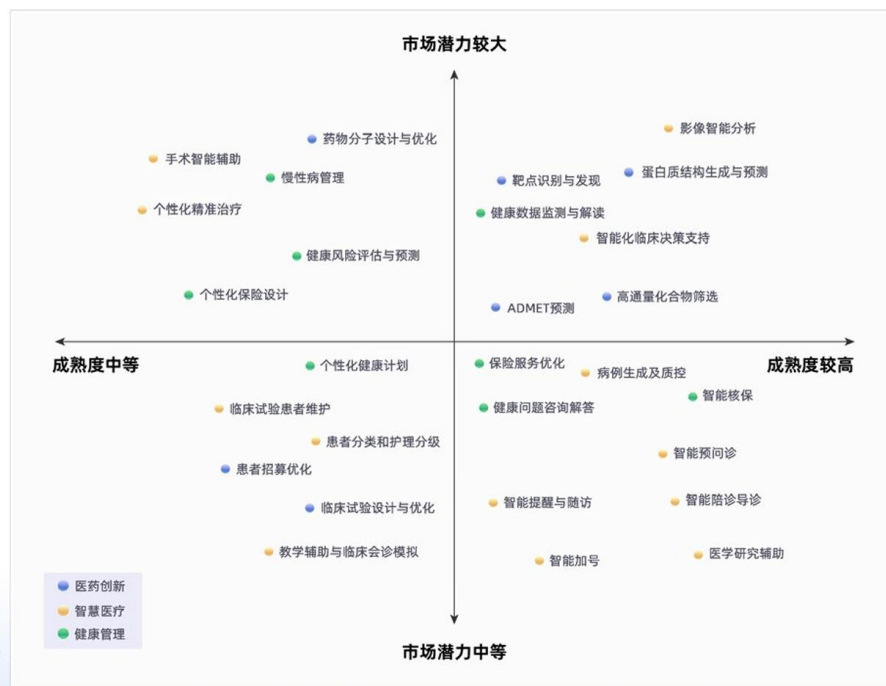
智慧医疗：智慧医疗是 AI 在医疗健康行业中应用最成熟的领域之一，尤其在医学影像诊断方面表现突出。通过深度学习算法，AI 能够快速准确地识别 X 光、CT 等图像中的异常，辅助医生提高诊断效率和准确性。例如，国内外已有多个 AI 影像辅助诊断产品获批上市，如肺结节、乳腺癌筛查等。然而，AI 在复杂疾病诊断（如罕见病或多病共存）中的表现仍有限，且其应用效果高度依赖于高质量、标准化的医疗数据。此外，电子病历自动化处理技术实现了关键信息的自动提取和结构化存储，方便医生查阅调用，优化了诊疗流程。智能分诊导诊系统也通过分析患者症状，合理引导就诊，减少了等待时间，提升了服务体验。电子病历自动化处理和智能分诊导诊系统在逐步推广，但实际落地效果因医院信息化水平和数据质量而异。

医药创新：AI 在医药研发中的应用匹配度和可行性较高。它可以通过虚拟筛选化合物，快速找到潜在的有效分子，并预测药物的安全性和有效性，从而降低研发成本和风险。例如，AI 在新冠药物研发中展现了显著优势，部分 AI 驱动的药物研发公司（如 InsilicoMedicine、Atomwise）已取得阶段性成果。然而，AI 预测的化合物仍需通过实验验证，在临床试验方案设计上仍面临复杂的医学、伦理和法规挑战，且临床试验的设计和 execution 仍高度依赖人工经验，无法完全替代人工精细设计。尽管如此，AI 有望将药物研发周期从 10-15 年缩短至 5-8 年，为制药公司带来显著的商业价值。

健康管理：基于 AI 的智能健康监测设备及配套数据分析技术已较为成熟。这些设备能实时采集用户的生理数据，经由 AI 分析后提供健康风险预警和建议，满足了人们日益增长的健康管理需求。例如，智能手表能够通过心率监测和房颤预警功能，帮助用户及时发现潜在健康风险。然而，由于个体差异和健康影响因素的复杂性，AI 在疾病预防和个性化健康干预上的精准度仍有待提高。虽然整体市场接受度较高，但用户对 AI 建议的信任度有限。此外，个人健康数据的采集和分析涉及用户隐私，必须符合相关法规（如 GDPR、HIPAA）。随着技术的进步，AI 有望在未来提供更多定制化的健康管理服务，释放商业价值。

总体而言，AI 在医疗健康行业的部分应用场景已经达到了较高的成熟度，特别是在智慧医疗和医药研发领域，展现了显著的技术可行性和商业价值。而在个人健康管理方面，虽然技术和市场接受度逐步提升，但在情感理解、复杂问题处理和个性化服务等方面还有改进空间。未来，随着 AI 与 5G、物联网等技术的融合，以及政策支持和监管框架的完善，AI 将在远程医疗、精准医疗等新兴领域发挥更大的作用，为医疗健康行业带来革命性的变化。

图 2：医疗健康分场景市场潜力及成熟度分析



资料来源：《医疗健康行业 AI 应用白皮书》阿里云，华金证券研究所

（三）AI 医疗产品应用情况

3.1AI 推动医疗服务升级

在医疗健康领域，诊前环节涉及高频的医患沟通和快速响应，与生成式 AI 的优势高度契合，且该领域技术成熟度较高、市场需求强烈，成为医疗大模型最常落地的场景之一，目前应用广泛的典型细分场景应用如下：

（1）智能导诊与预问诊

智能预问诊：智能预问诊通常依托医疗大模型驱动的智能体，通过图文、语音等方式模拟医患对话，结合患者的病情描述和辅助检查报告，为其提供初步预诊、医学建议及判断，并精准推荐就诊科室和医生。目前，智能预问诊主要有以下三种形式：一是专业的互联网医疗平台，如好大夫、春雨医生等，提供在线图文问诊、电话咨询等服务；二是综合性互联网平台与医院合作，基于患者需求进行预问诊，并推荐匹配的医院、科室和医生，协助挂号。三是实体医疗机构通过公众号、小程序或 APP 提供线上预问诊服务，提前获取患者主诉、既往病史、用药禁忌等信息。正式就诊时，医生可基于这些信息更精准、高效地与患者交流，提升诊疗决策的准确性，同时智能推荐合适的科室和医生。

智能陪诊导诊：智能陪诊导诊服务通过整合智能预检查提醒、就诊流程推送、排队管理、位置导航、叫号提醒及病历报告查询等功能，为患者提供全程陪伴式就医解决方案。这些服务不仅帮助患者高效、有序地完成就医流程，还显著提升了医院的就诊效率和患者体验。

智能加号：针对部分特殊或紧急病患，智慧加号功能填补了传统医院服务体系的“真空地带”，将以往患者单方面的加号申请转变为医患双方的“协同决策”。患者首先在线与 AI 模型交互并上传检查结果，模型自动提取病史摘要和关键信息，辅助医生快速判断患者是否需接受专家诊疗，从而实现精准加号。

（2）医学影像与辅助诊疗

常见的医学影像包括 X 射线、CT 扫描（计算机断层扫描）、MRI（磁共振成像）、超声波成像、PET 扫描（正电子发射断层扫描）等，是临床医疗中最重要的辅助手段之一。医学成像市场是国内 AI 医疗市场中发展较为成熟的赛道。除了影像分析外，临床决策支持系统能够通过整合多模态数据，生成个性化诊疗方案供医生参考。AI 技术也开始深入到治疗过程，不仅能够辅助术前规划，还能在手术期间提供实时导航和操作指导，确保手术精确执行。AI 技术正全方位助力医生提升诊疗的准确性与效率。

医学影像分析：传统的 MRI、CT 等的影像识别主要依赖医生的主观经验及其专业知识，很容易出现诊断结果不一致、误诊等问题。通过图像识别和机器学习、深度学习算法，AI 系统高效地从大量影像数据中提取特征，并利用海量的医学影像数据和诊断结果，进行特定的多层神经网络训练，揭示高维特征之间的联系，从而实现定性和定量分析疾病情况。AI 系统能够快速准确地捕捉影像中的细微变化，实现病灶识别与标注、靶区自动勾画、生理信息定量计算等，为医生提供诊断意见和辅助建议。当前，AI 影像分析技术在肺部、心脑血管等领域的应用较为成熟，如在胸部 CT 影像分析中，AI 能够快速定位肺部结节，并分析其大小、形状、密度、边缘等特征，帮助放射科医生判断结节性质（如良性、炎性或恶性）。对于早期脑部血管病变或细微骨折，AI 通过对影像的高精度分析，能够提高病变检出率，减少漏诊和误诊。但在肝脏影像分析中，由于成像技术复杂（如多期相 CT、动态增强 MRI 等），需进一步提升分类和识别能力。目前科研界和科技企业已联合医疗机构共同开展相关技术攻关。

智能化临床决策支持：四川华西医院进行的一项大样本量调查发现，我国医院的临床误诊率平均约为 30%，而肺外结核和恶性肿瘤等恶性疾病的平均误诊率更是高达 40%。近年来，随着人工智能的发展，智能化临床决策支持系统（CDSS）开始大量被医院采用，大大提高医生的诊疗能力。CDSS 可通过整理既往患者的治疗路径、医学指南和最新研究成果，建立疾病诊断模型，模拟医学专家诊断、治疗疾病的思维和过程。在具体病案中，能够整合患者电子病历、医学影像数据、临床笔记、基因组学、实验室结果等多源数据，在疾病诊断、风险预测等方面为医生提供决策支持。同时，依据患者的个体差异和病情特征，CDSS 能为医生提供个体化的治疗方案和临床路径设计，并依据不同患者的生理状况、基因信息等因素对治疗方案进行优化。智能化 CDSS 除可辅助医生设计治疗路径之外，还能实时监测患者的病情变化。一旦发现异常，CDSS 会及时向医生提供预警信息，以便医生调整治疗方案，保证患者治疗的及时性和精准性。

手术智能辅助与实时监控：AI 在三维重建与手术模拟方面展现了强大的能力，尤其在手术规划和实时监控中发挥了重要作用。例如，AI 能够对冠状动脉及其周围结构进行精细的三维重建，并模拟手术过程，帮助医生评估手术难度和风险，从而制定更加个性化的手术方案。在术中辅助方面，AI 同样不可或缺。它能够实时分析 X 光透视等影像数据，提供精确的血管位置和病变信息，辅助医生进行精准的支架或球囊定位，确保手术的安全性和有效性。此外，AI 还能根据术中实时影像反馈，自动调整支架释放压力、扩张时间等参数，确保支架与血管壁的紧密贴合。

和血流的顺畅。同时，AI 能够实时监测手术过程中的异常变化（如血管穿孔、支架脱载等），并及时发出预警信号，从而有效降低手术风险。

（3）组学研究与个性化治疗

在精准医疗领域，人工智能（AI）显著提升了组学数据的处理、分析和解释效率。通过与基因组学、转录组学、蛋白质组学、代谢组学等多组学数据的结合，AI 能够识别疾病相关的遗传变异，预测患者对特定治疗的反应，从而为个性化治疗方案的制定提供强有力的支持。

在组学数据处理与分析方面，人工智能展现出强大的能力。在基因测序数据处理上，它能够加速高通量基因测序数据的分析进程，对大规模基因组测序数据进行深入挖掘，不仅可以预测基因功能，还能精准识别各类遗传变异。在转录组学方面，人工智能可对 RNA 测序数据进行细致分析，准确计算基因的表达量，识别不同组织、不同生理状态下的差异表达基因，有助于研究基因在发育、疾病等过程中的表达变化规律。通过整合基因组、转录组和表观组等多组学数据，AI 模型能够将疾病细分为不同的亚型。例如，在糖尿病、阿尔茨海默病等复杂疾病的研究中，AI 通过对多组学数据进行聚类分析，将患者划分为不同的亚型，为实施个性化治疗提供了科学依据。

在个性化治疗应用方面，当前 AI 已经取得了显著成果。通过分析基因检测数据，AI 能够预测个体患癌症、心血管疾病等复杂疾病的风险，实现疾病的早期预警。在新生儿筛查领域，AI 可借助基因检测数据快速诊断遗传性疾病。在肿瘤治疗方面，AI 通过分析肿瘤基因组数据，识别驱动突变和潜在治疗靶点，助力实现肿瘤的精准治疗。此外，AI 还能根据基因检测结果预测个体对药物的反应，指导医生进行个性化用药，提高治疗效果。

3.2 AI 加速医药创新发展

生物医药领域长期面临药物研发进程缓慢、投入大、临床周期长等难题。生成式人工智能（GenAI）正在迅速集成到生命科学价值链中，涵盖科学研究、药物发现、临床开发、制造和供应链等环节，以提高生产力、降低成本并缩短新产品上市时间。

（1）药物研发与设计

AI 药物研发通过先进的计算算法和机器学习技术，加速和增强新药物和疗法的发现过程。AI 模型能够分析大量的生物学、化学和临床数据，如基因表达数据、蛋白质结构数据、疾病相关的分子通路数据等，从而识别潜在的药物靶标并设计新化合物。

蛋白质结构生成与预测：作为生物功能的主要执行者，蛋白质分子通常通过复杂的相互作用，如与其他蛋白质、核酸分子、小分子以及离子等在溶液环境中发生的相互作用，实现结构支撑和信号传递，蛋白质的结构预测对于药物研发至关重要。AI 通过深度学习技术，可以大大提高分子动力学模拟的速度，使得科学家能够研究更大规模的分子系统和更长时间尺度的分子动态行为，准确预测蛋白质、DNA、RNA 等生物分子的三维结构及其相互作用。

靶点识别与验证：靶点识别是药物研发的关键步骤之一。系统生物学通过研究生物系统内部各组分之间的相互关系，旨在建立整个系统的可理解模型，为有机体绘制完整的图谱。

药物分子设计与优化:借助大型模型的生成能力,我们可以根据特定的靶点和药物设计需求,预测分子构象,如化学和蛋白质分子结构,进而创造出全新的药物分子结构。这些生成的分子结构极大地丰富了药物研发的候选库,有助于发掘具有创新潜力的药物。同时,大型模型能够分析现有药物分子的结构与性能关系,预测结构修饰对药物活性、成药性等特性的影响,从而指导药物分子的优化过程。

(2) 临床试验设计与优化

在药物研发流程中,当候选药物分子完成初步筛选和优化后,即进入关键的临床试验阶段。人工智能(AI)技术在该阶段发挥着重要作用,主要体现在试验设计优化、患者招募效率提升以及患者依从性维护等方面。

临床试验设计与优化:AI技术在临床试验设计中的应用主要体现在成功率预测和方案优化两个方面。通过整合分析药物分子特性、目标疾病特征和患者入选标准等多维度数据,AI模型能够预测特定试验设计的成功概率。

受试患者招募策略优化:随着人工智能技术的发展,AI在提高招募效率和准确性方面发挥着越来越重要的作用。AI技术通过电子健康记录(EHR)智能分析、精准患者画像构建以及自动化筛选标准生成等方式显著提升了招募效率。

(四) 技术催化叠加政策推动,国内 AI+医疗市场有望高速增长

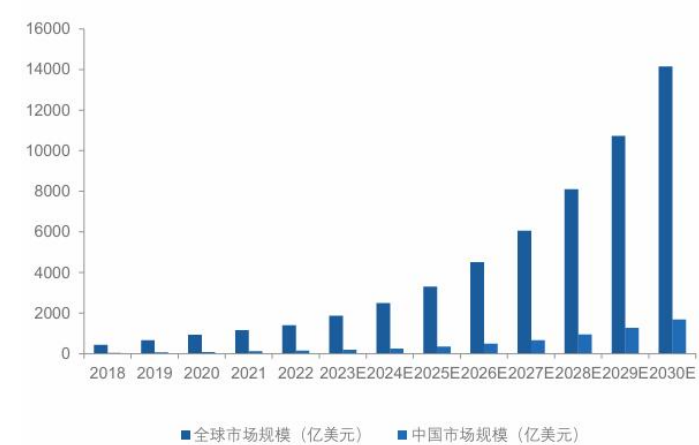
技术催化叠加政策推动,国内 AI+医疗市场有望高速增长。多部委陆续出台政策推动人工智能在医疗领域应用落地,国家药监局 2025 年 6 月审议通过《关于优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展的举措》,首次将“人工智能医疗器械”列为四大重点发展领域,各地方政策试点陆续推进。技术端来看,DeepSeekR1 等开源大模型推动医疗 AI 开发成本大幅下降,加速 AI 技术商业化落地。据观研数据显示,医疗保健板块人工智能解决方案的全球市场规模预计将由 2022 年的 137 亿美元增至 2030 年的 1553 亿美元, CAGR 为 35.5%。技术催化叠加政策推动,国内 AI+医疗市场有望迎来高速增长。

图 3: 多部委出台政策推动人工智能在医疗领域应用落地

发布时间	发布单位	政策名称	主要内容 (AI医疗相关部分)
2025/3/31	国家药监局综合司	《关于优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展的举措(征求意见稿)》	开展医用大模型、人工智能医疗器械、合成生物材料组织工程产品、医学影像重建软件等新功能、新技术、新模式产品的管理属性和类别研究
2025/4/7	北京市医保局、卫健委等九部门	《北京市支持创新医药高质量发展若干措施(2025年)》	建设医疗健康行业大模型测评体系,面向AI+病理、AI+医学影像、AI+辅助诊断、AI+手术规划、AI+制药等方向,支持不少于10个场景的模型开发应用。推进人工智能技术应用,完善监管评价措施,促进人工智能+医疗健康融合创新发展。开展互联网诊疗首诊试点
2025/4/7	深圳市卫健委、医保局等四部门	《深圳市全链条支持医药和医疗器械发展若干措施》	支持真实世界数据用于临床急需药物、罕见病治疗、AI医疗算法、精准医疗、中医药等领域
2025/4/1	工信部等七部门	《医药工业数字化转型实施方案(2025—2030年)》	支持相关单位建立医药大模型创新平台,开展“人工智能赋能医药全产业链”应用试点,鼓励龙头医药企业与医疗机构、科研院所、上下游企业、大用户等组成联合体,面向医药全产业链形成一批效果显著的标志性应用场景
2025/6/1	国务院办公厅	《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》	探索人工智能辅助医疗设备准入应用机制,在安全可控前提下,探索人工智能辅助医疗设备数据集成、集成共享、合规使用的规则及标准

资料来源:国家药监局、各地方医保局官网、工业和信息化部网站、新华社、华金证券研究所

图 4: 2018-2030 年全球及中国人工智能行业市场规模预测



资料来源:观研天下,华金证券研究所

（五）AI+医疗产品加速落地，关注 AI+医疗相关标的

AI+医疗产品加速落地，关注 AI+医疗相关标的。AI 在医疗领域的产品陆续落地，如迈瑞医疗 2024 年 12 月发布“启元重症大模型”，整合患者病情数据，生成临床思维导向的病历文档。联影医疗 2025 年 4 月份发布“元智”大模型，在复杂病灶诊断和器官分割等任务中精准度超 95%。2026 年 1 月迪安诊断旗下子公司医策科技自主研发的“宫颈细胞数字病理图像辅助诊断软件”，获得了国家药品监督管理局颁发的三类医疗器械注册证。未来随着大模型在医疗领域的应用场景持续落地，产业景气度持续向上，建议关注 AI+医疗相关标的，如迈瑞医疗、联影医疗、华大智造、华大基因、迪安诊断、晶泰控股、英矽智能等。

表 1：AI 医疗相关公司整理

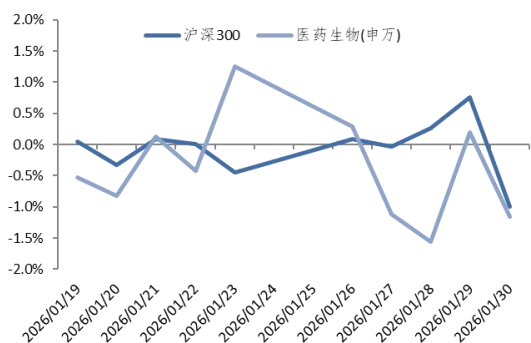
公司名称	主要细分	AI 应用价值	相关公司
AI+医学影像	疾病筛查	提高筛查效率，降低误诊/漏诊率	联影医疗、迈瑞医疗、祥生医疗、金域医学
	辅助诊断	提高诊断准确性，实现疾病精准分级、分期	
AI+临床辅助决策	辅助治疗	治疗方案辅助决策、术前规划、手术导航和预后评估等	嘉和美康、迪安诊断
AI+精准医疗	基因检测	提升检测效率及准确率，更好辅助疾病治疗	华大基因、华大智造
AI+健康管理	可穿戴设备	实现健康状况实时监测和评估	乐心医疗
	虚拟护士	加强病人日常管理，减少患病风险	
AI+医疗信息化	虚拟助理	提升导诊、分诊等环节工作效率，提升用户体验	卫宁健康
	电子病历	保证数据的标准化、结构化，并最终实现辅助临床决策	
	公共卫生信息化	在疾病预测、传染病溯源分析等方面发挥作用	贝瑞基因
AI+医疗机器人	手术机器人	提升手术精确度，增强手术成功率	微创机器人、天智航
	康复护理机器人	缓解康复医疗资源稀缺，提高患者康复质量	
	医疗服务机器人	用于智能导诊、消毒杀菌等环节，实现降本增效	
AI+制药	药物研发	AI 药物研发通过先进的计算算法和机器学习技术，加速和增强新药物和疗法的发现过程	泓博医药、成都先导、晶泰控股、英矽智能

资料来源：华金证券研究所整理

二、医药行业行情回顾

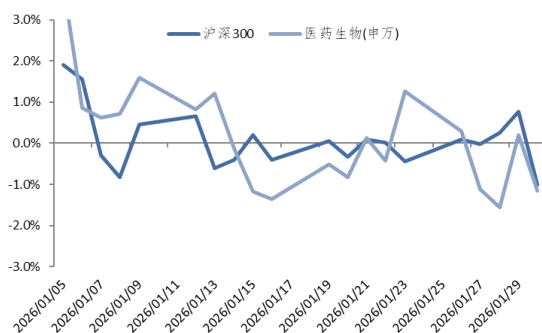
近两周申万医药指数下跌 3.68%，跑输沪深 300 指数 3.14pp；本月申万医药指数上涨 3.14%，跑赢沪深 300 指数 1.49pp。

图 5：近两周申万医药指数和沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，华金证券研究所

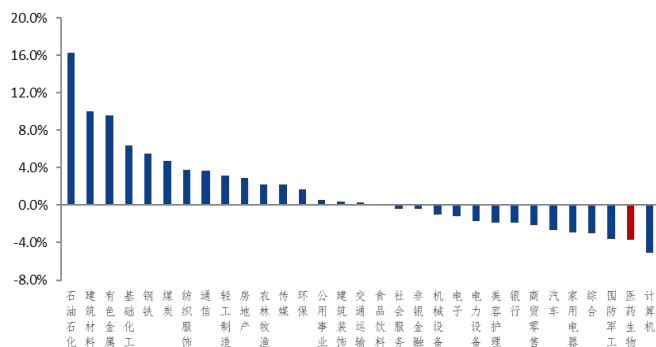
图 6：本月至今申万医药指数和沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，华金证券研究所

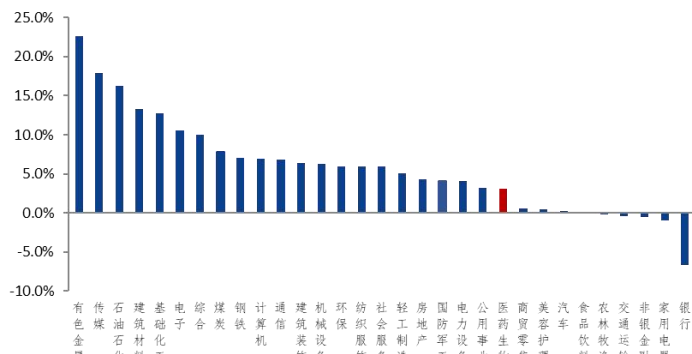
近两周申万医药指数在 31 个一级行业中排名第 30 位，本月申万医药指数在 31 个一级行业中排名第 22 位，处于中下水平。

图 7：近两周申万一级行业涨跌幅排序



资料来源：Wind，华金证券研究所

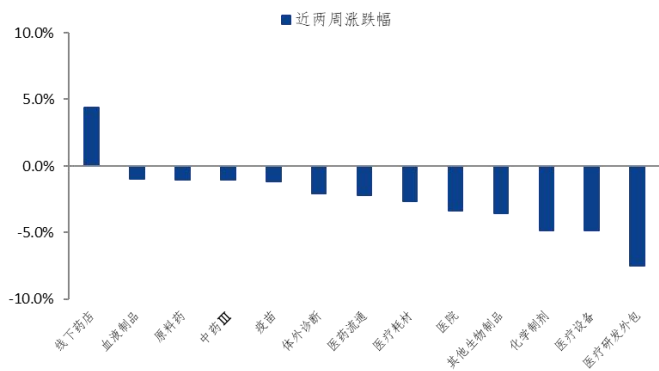
图 8：本月申万一级行业涨跌幅排序



资料来源：Wind，华金证券研究所

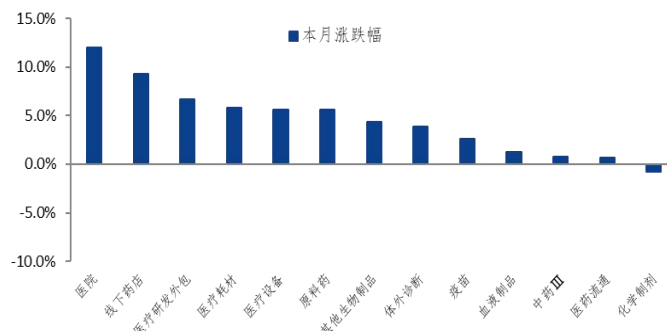
从子板块来看，线下药店、血液制品、原料药表现靠前，近两周变动分别为 4.36%、-0.98%、-1.04%；医疗研发外包、医疗设备、化学制剂表现靠后，近两周变动分别为-7.46%、-4.86%、-4.85%。

图 9：近两周医药行业子板块涨跌幅排序



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：本月医药行业子板块涨跌幅排序



资料来源：Wind，华金证券研究所

从个股来看，近两周涨幅前五的公司为*ST 长药、凯普生物、万泽股份、康众医疗、华兰股份；跌幅前五的公司为艾迪药业、鹭燕医药、维康药业、海辰药业、凯因科技。

表 2：本月涨跌幅榜前 15 家上市公司

序号	公司	市值（亿元）	子板块	近两周涨跌幅	公司	市值（亿元）	子板块	本月涨跌幅
涨幅榜前 15 家上市公司								
1	*ST 长药	3	中药 III	70.37%	泓博医药	67	医疗研发外包	61.41%
2	凯普生物	49	体外诊断	29.05%	宝莱特	33	医疗设备	55.19%
3	万泽股份	150	其他生物制品	28.49%	华兰股份	127	医疗耗材	51.68%
4	康众医疗	56	医疗设备	24.67%	天智航-U	105	医疗设备	51.42%
5	华兰股份	127	医疗耗材	21.49%	迪安诊断	149	诊断服务	50.73%
6	西山科技	37	医疗耗材	17.04%	康众医疗	56	医疗设备	48.55%
7	广生堂	159	化学制剂	15.38%	必贝特-U	192	化学制剂	46.90%
8	华兰疫苗	132	疫苗	14.63%	凯普生物	49	体外诊断	42.01%
9	天益医疗	35	医疗耗材	11.66%	华康洁净	56	医疗设备	41.80%
10	国邦医药	153	原料药	10.86%	前沿生物-U	91	化学制剂	35.18%
11	向日葵	58	化学制剂	10.57%	普蕊斯	55	医疗研发外包	33.92%
12	华润江中	158	中药 III	10.20%	万泽股份	150	其他生物制品	33.45%
13	国发股份	37	医药流通	9.95%	益诺思	83	医疗研发外包	32.73%
14	之江生物	44	体外诊断	9.90%	成都先导	125	医疗研发外包	32.67%
15	康惠股份	23	中药 III	9.63%	美年健康	274	医院	32.39%
跌幅榜前 15 家上市公司								
1	艾迪药业	70	其他生物制品	-23.15%	合富中国	71	医药流通	-27.13%
2	鹭燕医药	61	医药流通	-20.48%	向日葵	58	化学制剂	-26.59%
3	维康药业	38	中药 III	-20.28%	鹭燕医药	61	医药流通	-26.11%
4	海辰药业	54	化学制剂	-18.07%	百花医药	35	医疗研发外包	-24.92%
5	凯因科技	38	其他生物制品	-17.87%	*ST 赛隆	20	化学制剂	-16.52%
6	*ST 赛隆	20	化学制剂	-17.49%	宏源药业	84	原料药	-15.72%
7	福瑞医科	179	医疗设备	-17.16%	康芝药业	46	化学制剂	-15.71%
8	迈威生物-U	144	化学制剂	-16.72%	百利天恒	1,147	化学制剂	-14.04%
9	奥锐特	117	原料药	-16.67%	ST 葫芦娃	27	中药 III	-12.34%
10	迪哲医药-U	265	化学制剂	-16.04%	凯因科技	38	其他生物制品	-11.84%
11	博拓生物	53	体外诊断	-15.81%	*ST 三圣	27	化学制剂	-11.28%
12	益方生物-U	148	化学制剂	-15.20%	天臣医疗	35	医疗耗材	-10.98%
13	悦康药业	109	化学制剂	-15.15%	常山药业	509	化学制剂	-10.81%
14	毕得医药	54	医疗研发外包	-14.86%	京新药业	146	化学制剂	-10.59%
15	阳光诺和	73	医疗研发外包	-14.44%	海辰药业	54	化学制剂	-10.51%

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、医药：行业资讯及公告梳理

政策相关

【中华人民共和国药品管理法实施条例】1 月 27 日，国务院总理李强日前签署国务院令，公布修订后的《中华人民共和国药品管理法实施条例》，遵循以下总体思路：一是坚持人民至上、生命至上，落实药品安全监管“四个最严”要求，强化全链条监管。二是支持药品创新，促进药品产业高质量发展。三是坚持问题导向，有针对性地细化补充制度措施。

【关于促进药品零售行业高质量发展的意见】商务部等9部门关于促进药品零售行业高质量发展的意见，坚持政府引导与市场主导相结合、创新驱动与规范发展并重，积极优化政策环境，培育和壮大经营主体，推动药品零售行业专业化、集约化、数字化、规范化发展，增强内生动力，激发市场活力，推动高质量发展，更好满足人民群众医药健康需求。

产品获批情况

【第一三共】1月22日，第一三共宣布，优赫得®（注射用德曲妥珠单抗）正式获得中国国家药品监督管理局（NMPA）批准，单药用于治疗既往接受过一种含曲妥珠单抗治疗方案的局部晚期或转移性HER2阳性成人胃或胃食管结合部腺癌患者。该适应症是德曲妥珠单抗在华获批的第六个适应症，也是HER2阳性胃癌相关的第二个适应症。（来源：医药魔方）

【阿斯利康】1月22日，阿斯利康（AstraZeneca）宣布，度伐利尤单抗在中国获批新适应症，与卡铂和紫杉醇联合用于错配修复缺陷（dMMR）的原发晚期或复发性子宫内膜癌成人患者的一线治疗，随后以本品单药维持治疗。（来源：医药观澜）

【华辉安健】1月23日，华辉安健宣布其靶向乙肝和丁肝病毒PreS1的立贝韦塔单抗注射液（HH-003），获得中国国家药品监督管理局（NMPA）附条件批准，用于治疗伴有或不伴有代偿期肝硬化的慢性丁型肝炎病毒（HDV）感染成年患者。（来源：医药观澜）

临床进展

【罗氏】1月20日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示显示，罗氏（Roche）申报的1类新药R07795081在中国获批临床，拟用于超重或肥胖患者的长期体重管理。（来源：医药观澜）

【再鼎医药】1月22日，中国国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）官网最新公示，再鼎医药申报的1类新药ZL-1503注射液获批临床，拟开发治疗中重度特应性皮炎。（来源：医药观澜）

【迈威生物】1月22日，迈威生物宣布，其靶向CDH17抗体偶联药物（ADC）创新药（研发代号：7MW4911）用于晚期结直肠癌及其他晚期胃肠道肿瘤患者的临床试验在美国完成首例患者给药。（来源：医药观澜）

【英矽智能】1月23日，英矽智能宣布，其用于炎症及神经退行性疾病治疗的口服NLRP3抑制剂ISM8969临床试验新药（IND）申请获得美国FDA批准，用于帕金森病治疗。（来源：医药观澜）

【歌礼】1月26日，歌礼宣布，其口服小分子GLP-1受体（GLP-1R）激动剂ASC30治疗2型糖尿病的美国13周2期研究（NCT07321678）已完成首批受试者给药。预计将于2026年第三季度获得该项2期研究的顶线数据。（来源：医药观澜）

【正大天晴】1月27日，正大天晴宣布，其针对慢性乙型肝炎病毒（HBV）感染的口服1类新药——核心蛋白变构调节剂TQA3605在2期临床研究中达到主要研究终点。（来源：医药观澜）

其他

【先声药业】1月27日，先声药业与勃林格殷格翰（Boehringer Ingelheim）宣布达成一项许可与合作协议，双方将共同开发先声药业的临床前阶段 TL1A/IL23p19 双特异性抗体 SIM0709，用于炎症性肠病的治疗。（来源：医药观澜）

【石药集团】1月30日，石药集团（1093.HK）宣布，本集团已与全球生物制药领导者阿斯利康签订战略研发合作与授权协议，以利用本集团专有的缓释给药技术平台及多肽药物 AI 发现平台，开发创新长效多肽药物。（来源：石药集团）

四、风险提示

政策不确定性风险。医药行业受国家政策影响较大，如集采、医保目录调整、医保支付方式改革等政策的推进，可能会使得公司产品生产成本及盈利水平受到影响。随着政策变化，创新产品面临不能及时纳入医保或价格谈判不及预期风险；仿制药面临集采大幅降价风险。

在研产品上市不确定性风险。由于在新药研发、上市申请等各阶段是否符合审评、审批要求（无论审评、审批要求是否发生变化）存在不确定性，存在在研产品所获得的研究数据无法满足审评、审批要求，从而所研发的新药无法及时取得监管机构的批准而上市销售的风险。

研发进展不及预期风险。创新药研发开发周期长，投资大，风险性较高，尤其于临床研究阶段容易出现疗效不及预期的情况，具有产品进展不及预期的风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

刘颖然声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn