

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5947.69
52周最高	6063.95
52周最低	4080.58

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:陈涵泊
SAC 登记编号:S1340525080001
Email:chenhanbo@cnpsec.com
分析师:李佩京
SAC 登记编号:S1340525080003
Email:lipeijing@cnpsec.com
分析师:王思
SAC 登记编号:S1340525080002
Email:wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《国产 AI 或将全面超越》 -
2026.01.12

AI for Science，重在 AI+制药赛道

● 复盘 3 年 25 倍的 PLTR，我们认为好的 AI 应用赛道应当具备以下特征

1) 海量的真实数据：在北美，除 Coding 以外，医学领域具备较多的私有真实数据壁垒；

2) 复杂流程和专家经验积累：医疗领域病种和诊疗实践复杂，高度依赖专家判断；

3) 潜在市场空间大：全球药物研发外包服务市场规模将由 2023 年的 1512 亿美元进一步增至 2030 年的 3632 亿美元，CAGR 为 13.3%。

● 海外层面，北美巨头 26 年开年密集推进 AI+医疗实质性产品和功能落地

1 月 8 日，OpenAI 重磅推出了 ChatGPT Health，为客户提供健康咨询服务，每周超 2.3 亿人咨询健康问题；

1 月 12 日，英伟达与礼来宣布将在五年内斥资 10 亿美元在旧金山湾区建立一个新的联合研究实验室，以加速 AI 药物研发进程；

1 月 12 日，Anthropic 宣布推出医疗保健和生命科学服务，使其 Claude 人工智能平台的用户能够共享对其健康记录的访问权限，以便更好地了解用户的医疗信息；

1 月 14 日，OpenAI 宣布 1 亿美元收购仅 4 名员工的线上医疗数据整合商 Torch。

● 资本层面，26 年有望迎来 AI+制药赛道领军企业业绩估值双击

2026 年，以晶泰、TEMPUS 为代表的 AI+制药赛道领军均有望实现 EBITDA 首次转正，产业即将迎来估值重构期。以晶泰控股为例，2025 年 8 月，公司宣布与 DoveTree 签署 470 亿港元（59.9 亿美元）的管线合作，刷新了 AI 制药出海订单规模纪录，支撑其 26 年业绩放量。25H1，晶泰药物发现解决方案业务收入达 4.35 亿元（yoy+616%），与多家跨国药企（如强生、礼来、辉瑞等）建立合作，反映其技术在国际市场的认可度不断提升，为其后续发展提供有力保障。

● 原理层面，在规则清晰的分子世界，AI 已成为新药物发现的“加速引擎”

我们认为，AI 模型，特别是深度学习与生成式模型，能够高效学习海量的分子结构、化学键、物化性质与生物活性之间的复杂映射关系。通过预测结合能、溶解性、毒性等关键参数，AI 可以在虚拟空间中高速筛选、优化甚至从头设计出具有潜力的候选分子或新材料，有望缩短药物发现时间，直接提升了新药发现的成功率与效率，并有可能创造出超越人类直觉认知的全新化合物，从而从最底层驱动整个制药产业的范式变革与技术跃进。

- **国家支持层面，晶泰连获两项国家重大课题**

晶泰连中两项国家科技重大专项课题，引领 AI for Science 和新材料产业升级。1)“新一代人工智能国家科技重大专项”：围绕 AI4S 构建科学知识图谱，打造人工智能试验平台，赋能新药及新材料领域研发；2)“重点新材料研发及应用国家科技重大专项”：围绕材料数据高效获取与智能处理的重大需求，打造底层算法平台与基础设施。

- **投资建议**

建议关注 AI4S、AI+制药赛道：晶泰控股、英矽智能、TEM、药明康德、恒瑞医药等。

- **风险提示：**

宏观环境冲击风险、国内外局势、地缘政治风险、关键技术进展不及预期、市场竞争加剧风险、跨市场估值差异、高研发支出压力、关键订单或产品不及预期等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048