



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 赋能医药全产业链，积极把握行业投资机会

——医药生物行业周报（20240318-0322）

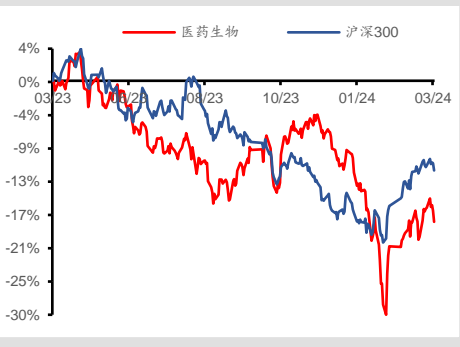
增持（维持）

行业： 医药生物
日期： 2024年03月23日

分析师： 邓周宇
Tel: 0755-23603292
E-mail: dengzhouyu@shzq.com
SAC 编号: S0870523040002

分析师： 梁瑞
Tel: 021-53686409
E-mail: liangrui@shzq.com
SAC 编号: S0870523110001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《首款 NASH 新药获批上市，打开百亿美元空间》

——2024 年 03 月 16 日

《全球及国内投融资逐步恢复，两会定调医疗健康行业全年工作任务》

——2024 年 03 月 09 日

《新药医保支出显著增加，制度持续优化鼓励医药创新》

——2024 年 03 月 02 日

主要观点

英伟达重视医疗领域，行业发展迎来新机遇

3月18日，英伟达NVIDIA GTC 2024在美国加州圣何塞会议中心开幕，医疗保健和生命科学在本次大会上占据重要地位。按照英伟达自家官网的行业分类，有90场活动与医疗保健/生命科学相关，数目超过了汽车、云服务、硬件/半导体等热门领域。英伟达创始人兼CEO黄仁勋也在近期举行的一场会议中表示，人人都必须学会计算机的时代过去了，人类生物学才是未来。

AI有望赋能医药全产业链，加快行业变革

(1) **AI+医疗器械**：AI+医疗器械是指采用人工智能技术的医疗器械，包括人工智能独立软件和人工智能软件组件等。在人口老龄化、慢病低龄化等趋势下国内医疗健康需求持续增加，人工智能医疗有利于缓解医疗资源供需不平衡等问题，有助于医疗行业转型升级。同时，推动人工智能技术嵌入到高端医疗器械中，提升控制、成像等系统的智能化程度，能够加快产品的升级换代与性能提升。根据火石创造产业数据中心，从全球范围来看，AI+医疗器械市场规模从2016年的8650万美元增长至2021年的5.06亿美元，复合增长率为42.4%，预计2024年增长至34.96亿美元，未来3年复合增长率为118.5%。

(2) **AI+医疗影像**：能够帮助医生更快发现隐藏病灶，完成诊断治疗工作。随着对医学影像的需求不断增长，国内影像医生短缺的问题愈发显现，人工智能的应用能够改善医学影像分析效率。AI医疗影像处于快速发展阶段，根据火石创造产业数据中心，2021年我国医学影像设备市场规模954亿元，预计2026年将增至1486亿元，年均复合增长率9.3%。其中AI医学影像市场规模8.2亿元，预计2025年增至137.6亿元，复合增长率将达102.4%。AI医疗影像能够广泛应用于医院、社区诊所、影像中心、体检中心等，主要进行图像重建、脑疾病诊断、伤鉴定等。

(3) **AI+药物研发**：AI辅助药物研发布局分布在药物发现、临床前研究、临床试验和药品销售的各个阶段。根据火石创造产业数据中心，其中布局最多的环节是先导化合物的设计优化合成，其次是化合物筛选、靶点发现和药物重定位。AI技术凭借数据和算法模型建立的优势，可以很大程度上避免研发过程中的人为因素干扰，实现药物早期发现所需时间缩短，成本节省。

投资建议

建议关注嘉和美康、润达医疗、成都先导等。

风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。