

医药生物

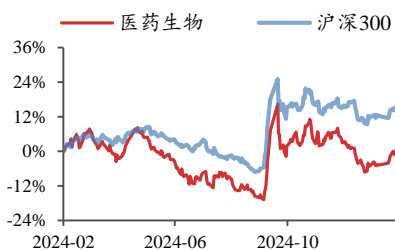
2025年02月16日

AI 赋能开启医疗新篇章，商业化落地加速

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《靶向蛋白降解赛道：Protac SERD 3期试验数据前瞻—行业点评报告》-2025.2.13
- 《美股 big pharma 2024 年报：关注业绩表现、指引及 2025 年重点催化剂事件—行业周报》-2025.2.9
- 《2024 年全球医疗健康投融资整体企稳，国内环比改善趋势已现—行业周报》-2025.1.26

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

司乐致（分析师）

silezhi@kysec.cn

证书编号：S0790523110003

汪晋（联系人）

wangjin3@kysec.cn

证书编号：S0790123050021

● 政策加码与技术变革合力，推动 AI 医疗市场加速扩容

AI 医疗市场潜力较大，根据世界经济论坛报告，预计 2024 年-2032 年全球 AI 医疗市场 CAGR 为 43%，2032 年全球 AI 医疗市场规模将达到 4910 亿美元(约合 3.58 万亿人民币)。随着生成式 AI 技术革新，高效的训练和推理方法、低成本的预训练策略，较好的解决了医学模型训练数据规模大、成本高的难题，为 AI 医疗的多场景应用奠定基础。2020 年以来卫健委、药监局、科技部等各部门从标准化建设、技术创新、数据应用等多个方面为 AI 医疗的发展提供助力。

● AI 医疗细分领域众多，商业化落地加速

AI+医疗影像：技术成熟度较高，市场需求旺盛，且应用场景广泛，未来将横向扩张低覆盖率的脏器市场，以及发展影像治疗类产品，构筑诊疗一体化体系。AI 医疗影像上游主要由软件开发商构成，中游则汇聚了 GE、西门子、迈瑞等传统医疗硬件制造商，其中掌握数据、算力、算法模型，入院能力强的头部企业优势显著。
AI+诊断检测：在检测领域，AI 依托海量医疗数据与大模型，不仅能提高诊断效率、提升诊断准确性，实现疾病早期预警，降低医疗成本；还可作为个性化医疗与远程医疗的载体，全方位提升诊断效能。
AI+医疗机器人：2022 年中国手术机器人和康复机器人占整体市场占比高达 75%，其中，国外品牌产品占据超过 80% 的高端市场份额，国产替代空间广阔。全球手术机器人收入结构，短期以设备销售为主，长期耗材将成为主要收入来源。
AI+医疗数据信息化平台：医疗数据信息化平台整合来自不同系统的医疗数据，提升了数据的可用性和互操作性，使得跨机构、跨地区的数据共享和分析变得更加便捷，其中临床决策支持（CDSS）已进入规模化应用阶段，于三级医院覆盖面较广，二级及以下公立医院仍具备较大的市场潜力。
AI 制药：AI 在加速药物发现、优化临床试验等方面优势显著，提升制药行业经济回报，2024 年下半年以来，AI 制药领域合作持续升温，多家跨国大药企持续布局 AI 技术平台，国内多家企业的 AI 平台能力也逐步得到国际认可。

● 推荐标的

推荐标的：制药及生物制品：人福医药、恩华药业、诺诚健华、京新药业、健康元、九典制药、百洋医药、和黄医药、泽璟制药；**中药：**东阿阿胶、佐力药业、羚锐制药、悦康药业、方盛制药；**原料药：**华海药业、普洛药业、奥锐特；**医疗器械：**奥泰生物、万孚生物、可孚医疗、康拓医疗；**CXO：**药明康德、药明合联、泰格医药、博腾股份、泓博医药；**科研服务：**百普赛斯、毕得医药、皓元医药、奥浦迈、昊帆生物、阿拉丁；**医疗服务：**爱尔眼科、通策医疗；**零售药店：**益丰药房。

● **风险提示：**政策波动风险、市场震荡风险、地缘政治风险等。

目 录

1、 AI 医疗潜力较大，商业化落地加速	3
1.1、 政策加码与技术变革合力，推动 AI 医疗市场加速扩容.....	3
1.2、 AI 医疗细分领域众多，商业化落地加速	5
1.2.1、 AI 医疗影像产业多维拓展，发展空间广阔.....	5
1.2.2、 AI 赋能诊断领域，病理化检测赋能	7
1.2.3、 AI 医疗机器人：手术、康复机器人方兴未艾.....	7
1.2.4、 医疗数据信息化平台：CDSS 商业化程度最高.....	8
1.2.5、 AI 制药合作持续升温，加速创新制药步伐.....	8
2、 2 月第 2 周医药生物上涨 2.71%，线下药店涨幅最大	10
2.1、 板块行情：医药生物上涨 2.71%，跑赢沪深 300 指数 1.53pct.....	10
2.2、 子板块行情：线下药店涨幅最大，血液制品板块跌幅最大	11
3、 风险提示	13

图表目录

图 1： 生成式 AI 相较于传统 AI 进步显著	3
图 2： AI 医疗在院内外多场景广泛应用	5
图 3： AI 医疗影像产业链上中下游协同发展	6
图 4： 底层数据、算力、算法模型是医疗影像的核心技术壁垒.....	6
图 5： CDSS 提升医疗决策的科学性与效率.....	8
图 6： 2 月医药生物上涨 2.71%（单位：%）	10
图 7： 2 月第 2 周医药生物上涨 2.71%（单位：%）	11
图 8： 线下药店涨幅最大，血液制品板块跌幅最大.....	11
表 1： 政策加码助力 AI 医疗加速发展	4
表 2： AI 医疗影像广泛应用于多科室病种诊断	5
表 3： 2024 下半年以来，AI 制药领域合作持续升温	9
表 4： 2 月以来线下医疗服务涨幅领先	11
表 5： 子板块中个股涨跌幅（%）前 5.....	12

1、AI 医疗潜力较大，商业化落地加速

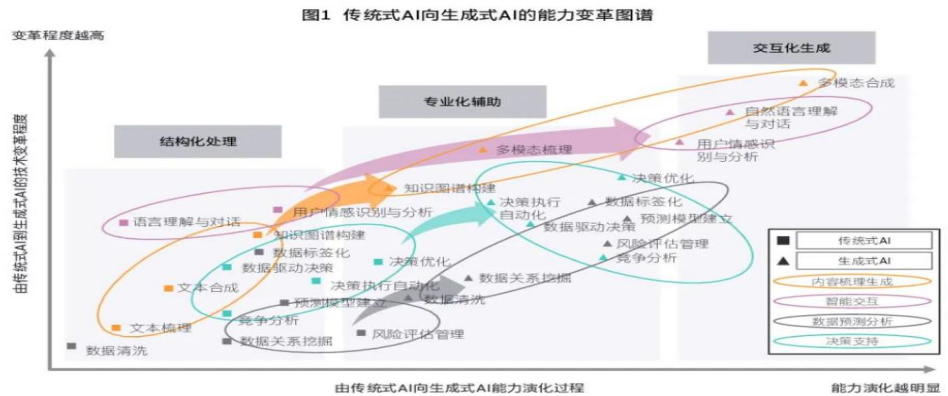
1.1、政策加码与技术变革合力，推动 AI 医疗市场加速扩容

ARK 研究团队发布了名为《Big Ideas 2025》的报告，深入探讨了当今不断发展的五个技术创新平台——AI、机器人技术、能源存储、公共区块链和多组学测序的发展潜力，指出 AI 的应用将颠覆诊断、药物发现和治疗，显著改善制药行业的经济回报，该报告引起全球投资者对 AI 医疗的广泛关注。

AI 医疗市场容量潜力较大，生成式人工智能引领 AI 医疗发展。世界经济论坛发布《人工智能驱动健康的未来：引领潮流》报告，报告认为人工智能是医疗保健的主要变革力量，预计 2024 年-2032 年全球 AI 医疗市场 CAGR 为 43%，2032 年全球 AI 医疗市场规模将达到 4910 亿美元(约合 3.58 万亿人民币)。尤其是，生成式人工智能 (GenAI) 在医疗保健领域的增长速度超过其他任何行业，预计年复合增长率为 85%，到 2027 年市场规模将达到 220 亿美元。

生成式 AI 技术革新，为 AI 医疗多场景应用奠定基础。相较于传统 AI 更注重对已有知识的运用和推理，回答特定问题或解决特定任务，其工作方式更像是知识的传递。而生成式 AI 则更注重生成和创造，它的目标是生成全新的、真实的、有用的数据和内容，其工作方式更像是知识的归纳和演绎。在内容生成、智能交互、数据分析预测、决策支持等方面生成式 AI 相比于传统 AI 具有长足进步。作为生成式 AI 的领跑者，Deepseek 采用了混合专家 (MoE) 架构、高效的训练和推理方法、低成本的预训练策略，在性能、成本和应用灵活性方面具有显著优势，较好的解决了医学模型训练数据规模大、成本高的难题，为 AI 医疗的多场景应用奠定基础。

图1：生成式 AI 相较于传统 AI 进步显著



资料来源：安永

政策加码助力 AI 医疗加速发展。2020 年以来卫健委、药监局、科技部等各部门从标准化建设、技术创新、数据应用等多个方面为 AI 医疗的发展提供助力，明确了 AI 技术在医疗领域的应用方向，并加快研究制订了相关应用标准和安全标准。并强调了医疗数据的重要性，提出了加强医疗数据融合创新，拓展智慧医疗、智能健康管理等数据应用新模式，推动了医疗健康人工智能应用标准化建设。2024 年 11 月 23 日，国家医保局召开新闻发布会，将人工智能辅助诊断技术首次纳入医疗服务的价格构成。

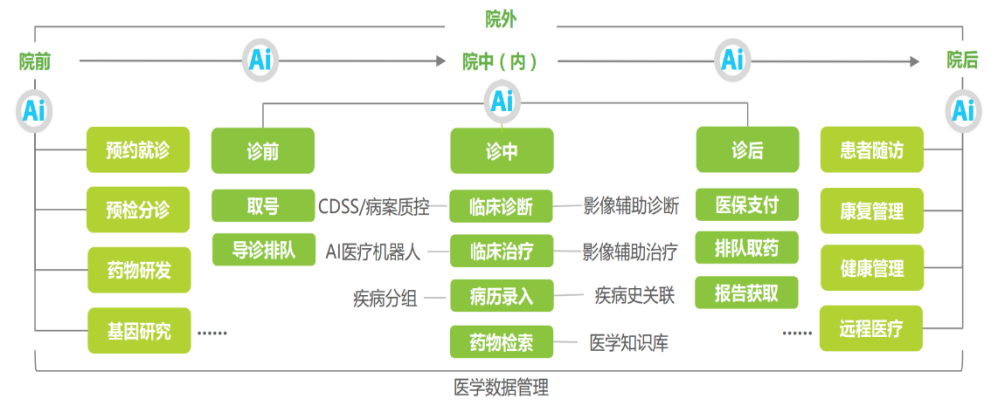
表1：政策加码助力 AI 医疗加速发展

时间	发布部门	发布文件	相关内容
2020.10	国家卫生健康委办公厅、国家中医药局办公室	《关于加强全民健康信息标准化体系建设的意见》	推动医疗健康人工智能应用标准化建设。研究制定医学人工智能应用研究指南，推进医学人工智能在智能临床辅助诊疗、医用机器人、人工智能药物研发、智能公共卫生服务、智能医院管理、智能医疗设备管理、智能医学教育等领域应用试点和示范。加快研究制定人工智能技术的相关应用标准和安全标准，构建人工智能技术应用及安全测评标准，提升人工智能技术应用质量，强化人工智能技术应用安全管理。
2022.03	国家药监局器审中心	《人工智能医疗器械注册审查指导原则》	指导注册申请人建立人工智能医疗器械生存周期过程和准备人工智能医疗器械注册申报资料，同时规范人工智能医疗器械的技术审评要求，为人工智能医疗器械、质量管理软件的体系核查提供参考。
2022.07	科技部等六部门	《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展发展的指导意见》	明确提到鼓励 AI 技术在医疗领域的应用，通过技术创新提升医疗服务质量和效率，促进医疗行业的高质量发展。
2022.11	国家卫生健康委、国家中医药局、国家疾控局	《“十四五”全民健康信息化规划》	明确将人工智能技术作为推动医疗健康信息化发展的重要手段之一，强调通过技术创新提升医疗服务质量和效率，优化医疗资源配置，提升公共卫生应急能力。
2023.03	中共中央办公厅、国务院办公厅	《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》	发挥信息技术支撑作用。发展“互联网+医疗健康”，建设面向医疗领域的工业互联网平台，加快推进互联网、区块链、物联网、人工智能、云计算、大数据等在医疗卫生领域中的应用，加强健康医疗大数据共享交换与保障体系建设。
2023.12	国家数据局等部门	《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）》	数据要素×医疗健康，提出加强医疗数据融合创新，支持公立医疗机构在合法合规前提下向金融、养老等经营主体共享数据，支撑商业保险产品、疗休养等服务产品精准设计，拓展智慧医疗、智能健康管理等数据应用新模式新业态。
2024.07	国家中医药管理局、国家数据局	《关于促进数字中医药发展的若干意见》	用3~5年时间推动大数据、人工智能等新兴数字技术逐步融入中医药传承创新发展全链条各环节，全力打造“数智中医药”，为数字中国建设提供中医药实践，为中医药现代化发展提供有力支撑。
2024.11	国家医保局	《放射检查类医疗服务价格项目立项指南（试行）》	在推动医疗服务价格改革的同时，也支持人工智能技术在放射检查领域的应用，以提升医疗服务效率和质量
2024.11	国家卫生健康委、国家中医药局、国家疾控局	《卫生健康行业人工智能应用场景参考指引》	多维度提出了卫生健康行业人工智能应用场景的参考方向，涵盖医疗服务管理、基层公共卫生服务、健康产业发展、医学教学科研等四大部分、十三个类目、84个典型应用场景，推动“人工智能+”在医疗领域的创新应用。

资料来源：各政府部门官网、开源证券研究所

按应用场景分类，人工智能+医疗与生命科学主要分为 AI 医疗影像、医疗数据信息化平台、AI 医疗机器人、AI 制药等细分应用技术。

图2: AI 医疗在院内外多场景广泛应用



资料来源: 艾瑞咨询

1.2、AI 医疗细分领域众多，商业化落地加速

1.2.1、AI 医疗影像产业多维拓展，发展空间广阔

AI 医疗影像是利用计算机视觉技术，快速识别与分析医学影像，实现精准高效的诊断与病灶识别的智能化方法。该领域技术成熟度较高，市场需求旺盛，且应用场景广泛，涵盖了从早期筛查到疾病诊断和治疗监测的全过程，未来有望不断扩大覆盖范围，包括眼科、超声科、病理科、皮肤科、脑电图室等。

表2: AI 医疗影像广泛应用于多科室病种诊断

应用科室	数据形式	涉及病种
放射科	CT/MR/X-ray/DSA 等	几乎覆盖全身,肺部、肝部、头部、乳腺、结肠、食管、骨等
内分泌科/眼科	眼底彩超	内分泌科的糖网和眼科的白内障、青光眼、黄斑变性等
超声科	B 超	几乎覆盖全身,颅脑、心脏、血管、肝、胆、胰、脾、胃肠、胸腔等
病理科	病理切片	各类癌症
皮肤科	皮肤镜	多种皮肤病
心功能科/心内科	心电图	心律失常、心肌缺血等
脑电图室	脑电图	癫痫、脑血管疾病等

资料来源: 健康界、开源证券研究所

AI 医疗影像发展趋势: 横向扩张低覆盖率的脏器市场, 纵向构筑诊疗一体化体系。自 2020 年 7 月, 国家加速 AI 医疗影像三类医疗器械证审批和发放, 主要的产品研发和应用聚焦在心血管、肺部、脑血管、骨骼、眼底等几个细分领域。未来新老玩家将开拓影像诊断的其他脏器市场, 如乳腺、冠脉、肝脏等覆盖率低、实用性强、临床价值高的产品, 以及提供多脏器一体化诊断服务; 另一方面, 影像治疗类产品也将成为老玩家的聚焦的第二增长曲线, 构建诊断治疗一体化的服务体系。

AI 医疗影像产业链上中下游协同发展。AI 医疗影像领域上游主要由软件开发商构成, 如联影智能、推想医疗等, 它们利用算力处理海量医疗数据, 开发针对具体

1.2.2、AI 赋能诊断领域，病理化检测赋能

随着人工智能 (AI) 技术的迅猛发展，其在医疗领域正展现出较大的应用潜力。AI 凭借对海量医疗数据的深度挖掘与分析，借助先进的大模型技术，能够显著提升疾病诊断的准确性。通过对各类临床症状、检验报告等数据的快速处理与分析，AI 可以在短时间内为医生提供精准的诊断建议，大大缩短诊断所需的时间，从而提高诊断效率。

不仅如此，AI 还能够在疾病早期阶段就发出预警。通过对患者长期的健康数据监测，包括日常健康指标、生活习惯等信息，AI 可以敏锐地捕捉到身体细微变化所蕴含的疾病风险信号，在疾病尚未出现明显症状时，就提醒医生和患者采取相应的预防措施，为疾病的早期干预争取宝贵时间。

在成本控制方面，AI 的应用有助于降低医疗成本。它减少了因人工诊断失误可能导致的重复检查、过度治疗等额外费用，同时提高了医疗资源的利用效率，让有限的医疗资源能够服务更多患者。

此外，AI 还是实现个性化医疗和远程医疗的重要载体。在个性化医疗方面，AI 依据患者的个体基因数据、疾病史、生活方式等多维度信息，为患者量身定制专属的治疗方案，使治疗更加精准有效。而在远程医疗领域，AI 能够辅助医生远程诊断患者病情，打破地域限制，让偏远地区的患者也能享受到优质的医疗服务，进一步提升整体医疗服务的可及性和覆盖范围，大幅提高诊断效率和能力，为医疗行业带来全新的变革与发展机遇。

受益标的： 华大基因、华大智造、美年健康、迪安诊断、金域医学、安必平、润达医疗、圣湘生物等。

1.2.3、AI 医疗机器人：手术、康复机器人方兴未艾

AI 医疗手术机器人分为手术机器人、康复机器人、辅助机器人、服务机器人，2022 年中国手术机器人和康复机器人占整体市场占比高达 75%，其中，国外品牌产品占据超过 80% 的高端市场份额，国产替代空间广阔。

AI 手术机器人： 依托 AI 图像识别、深度学习以及实时感知技术，手术机器人在术前凭借对医学影像的深度分析，构建患者个体化 3D 模型，为外科医生制定精确手术策略。术中，利用强化学习算法与力反馈控制技术，机器人能依据组织力学特性和手术进程，自主规划机械臂运动轨迹，实现亚毫米级精准定位，完成复杂手术操作，同时通过实时监测与动态调整，保障手术安全性与高效性。

康复机器人： 融合了多模态数据融合与机器学习技术，能够实时采集患者的运动学、动力学及生物电信号，如表面肌电信号、关节角度等，通过深度数据挖掘和自适应控制算法，精准评估康复训练效果，自动调整训练参数，实现康复训练的个性化、智能化与精准化。其临床应用优势显著，能替代医师的机械重复操作，精准控制治疗过程，结合反馈系统和交互式设计，还支持远程及集中化康复治疗，为患者提供全周期康复解决方案。

耗材及服务将成为手术机器人主要收入来源和竞争点。 全球手术机器人收入结构，短期以设备销售为主，长期耗材将成为主要收入来源。行业初期，由于机器人手术量未达到一定规模，手术机器人企业收入以机器人本身的销售为主。未来手术

机器人的商业模式，耗材及服务将成为企业的主要收入来源。

受益标的：微创机器人、天智航-U 等。

1.2.4、医疗数据信息化平台：CDSS 商业化程度最高

在医疗信息化数据平台领域，先进的信息技术能够整合来自不同系统的医疗数据，如医院信息系统（HIS）中的运营与管理数据、实验室信息管理系统（LIS）中的实验室结果、影像存档与通信系统（PACS）中的影像数据，以及电子健康记录（EHR）等，共同构建一个全面而统一的医疗信息平台。提升了数据的可用性和互操作性，使得跨机构、跨地区的数据共享和分析变得更加便捷。

临床决策支持（CDSS）是一种利用人机交互的医疗信息技术系统，深度融合人工智能理论。它超越了传统知识库查询模式，通过整合系统的临床医学知识库与患者病历信息，经 AI 优化构建最佳实践库，据此为医生提供精准的临床诊断与治疗决策支持，显著提升医疗决策的科学性与效率。CDSS 已进入规模化应用阶段，于三级医院覆盖面较广，二级及以下公立医院仍具备较大的市场潜力。

图5：CDSS 提升医疗决策的科学性与效率



资料来源：艾瑞咨询

受益标的：嘉和美康、创业惠康、医渡科技、卫宁健康等。

1.2.5、AI 制药合作持续升温，加速创新制药步伐

近年来，AI 技术在制药领域展现出较大发展潜力。在加速药物发现（海量数据驱动加速靶点识别、化合物筛选和优化等）、优化临床试验（试验设计、患者招募等）、提高药物研发生产效率、降低药物研发周期和成本、挖掘老药新用机会等领域，AI 正在不断突破传统技术瓶颈，加速创新制药步伐，开启医药产业的新时代。2024 年下半年以来，AI 制药领域合作持续升温，以礼来、诺华、强生为代表的跨国大药企持续布局 AI 技术平台，国内多家企业的 AI 平台能力也逐步得到国际认可。

表3: 2024 年下半年以来, AI 制药领域合作持续升温

时间	转让方	受让方	交易类型	交易内容
2025.01.09	晶泰科技	优时比制药	授权/许可	签署大分子药物发现 AI 平台授权协议。根据协议, 晶泰科技商业授权 UCB 使用 Ailux Biologics 自主开发的 XtalFold™ AI 平台进行大分子药物的发现和工程化设计。
2024.12.30	National Cancer Centre Singapore; 杜克-新加坡国立大学医学院	晶泰科技	合作	晶泰科技 AI 多肽研发平台与新加坡知名科研机构建立新药研发合作, 晶泰科技将运用其 AI 和自动化实验驱动的多肽研发设计平台, 针对 NCCS 选定的肾透明细胞癌 (Clear Cell Renal Cell Carcinoma, ccRCC) 全新靶点, 发现并设计临床候选药物, 以期为这一常见肾癌类型提供更好的治疗方案, 并与合作方共享后续的商业化成果。
2024.10.10	晶泰科技	强生制药	合作	签署大分子药物发现 AI 平台授权协议, 晶泰科技商业授权 Janssen Biotech 及其附属公司使用 Ailux Biologics 自主开发的 XtalFold™ AI 平台进行大分子药物的发现和工程化设计。
2024.10.09	Insitro	礼来制药	合作	双方共同推进治疗代谢疾病的潜在新药, 包括代谢功能障碍相关的脂肪性肝病, 礼来为 Insitro 提供获得 GalNAc 递送技术许可的选择权, 两家公司还将合作发现和开发针对代谢疾病的第三个新靶点的抗体。
2024.10.08	英矽智能	赛托生物	合作	运用前沿 AI 技术探索和优化生物工程化改造过程中的关键步骤, 用于加速合成生物学研究及创新药物的研发进程。
2024.09.24	Generate	诺华制药	合作	开展多靶点合作, 利用生成式 AI 发现和开发蛋白质疗法。
2024.09.09	英矽智能	Inimmune	合作	Inimmune 将利用英矽智能自主研发的生成式人工智能平台 Chemistry42, 加速新一代免疫疗法发现与开发。
2024.09.05	Genetic Leap	礼来制药	合作	达成基因疗法药物开发合作, 将利用 Genetic Leap 的 RNA 靶向药物的人工智能平台, 为礼来选定的靶点开发寡核苷酸药物, Genetic Leap 将从礼来获得高达 4.09 亿美元的预付、开发、临床、监管和商业里程碑付款。
2024.08.22	成都先导	Bridge Biotherapeutics	合作	旨在加速发现新的药物候选物, 以推进 Bridge Biotherapeutics 的首创 (FIC) 抗癌治疗项目。成都先导将利用其专有的 DNA 编码库 (DEL) 技术, 识别具有强大抗癌活性的新靶点。
2024.08.08	Exscientia	Recursion	转让/收购	Recursion 和 Exscientia 合并, 前者能够解码生物学以实现药物发现的工业化, 后者致力于更快地为患者创造更有效的药物。
2024.07.24	英矽智能	Therasid Bioscience	合作	运用前沿 AI 技术开发新颖疗法, 用于代谢功能障碍相关性脂肪性肝炎 (MASH) 治疗。
2024.04.22	invoX Pharma	英矽智能	合作	结合 Insilico 的 AI 计算服务以及 invoX 的药物发现、开发和数据科学能力, 识别 invoX 现有管线的新潜在适应症。
2024.01.07	Isomorphic Labs	礼来制药; 诺华制药	合作	达成合作伙伴关系, 将 AI 技术用于新药物发现。
2024.01.05	英矽智能	Stemline Therapeutics; 美纳里尼	授权/许可	美纳里尼将获得 ISM5043 的全球独家开发和商业化权益, 这是由英矽智能人工智能平台辅助设计和开发的一种靶向 KAT6 的新型小分子抑制剂, 用于 ER+/HER2- 亚型的乳腺癌和其他癌症的治疗, 交易总额逾 5 亿美元。
2023.12.18	C&C Research Labs	晶泰科技	合作	合作研究 STAT6 靶向小分子治疗药物
2023.09.28	成都先导	Structural Genomics Consortium	合作	成都先导将利用其 DNA 编码化合物库 (DEL) 技术平台的产品 OpenDEL® 针对 SGC 关注的新靶点进行筛选。
2023.09.04	Parthenon Therapeutics	晶泰科技	合作	晶泰科技与 Parthenon Therapeutics 达成抗体药物发现合作, AI 赋能新一代抗肿瘤药物开发。

时间	转让方	受让方	交易类型	交易内容
2023.08.21	晶泰科技; 英矽智能	石药集团	合作	石药集团将充分应用自身深厚的药物研发经验, 结合英矽智能、晶泰科技在创新药研发领域领先的 AI 技术平台, 聚焦于具有高度临床需求的战略品种, 以 AI 辅助药物设计, 提高新药筛选效率和成功率
2023.08.10	成都先导	Nested	合作	成都先导将利用其 DNA 编码化合物库 (DEL) 技术平台 (包括 DEL 的设计、合成和筛选), 为 Nested 筛选针对特定靶点的苗头化合物。
2023.06.19	英矽智能	上海科技大学	合作	英矽智能与上海科技大学 iHuman 研究所团队达成合作, 以生成式人工智能助力高校科研转化, 英矽智能将利用其自有 AI 药物研发平台 Pharma.AI 下的靶点发现引擎 PandaOmics 进行基于靶点结构的小分子设计, 并在生成平台 Chemistry42 的辅助下完成候选药物的生成及虚拟筛选等任务, 直至将合作项目推进到苗头化合物阶段; 上海科技大学 iHuman 研究所刘志杰团队将负责靶点结构分析、药理学研究、功能验证实验等工作, 并对潜力候选化合物进行功能确认和优化。
2023.05.31	晶泰科技	礼来制药	合作	晶泰科技与礼来签署药物发现合作, 以 AI+实验机器驱动首创新药研发
2023.05.18	Arase	成都先导	合作	达成基于 DEL 技术的新药研发合作。
2023.04.10	晶泰科技	莱芒生物	合作	莱芒生物利用 AI 计算实现高通量筛选超高亲和力免疫代谢调节因子。

资料来源: Insight、开源证券研究所

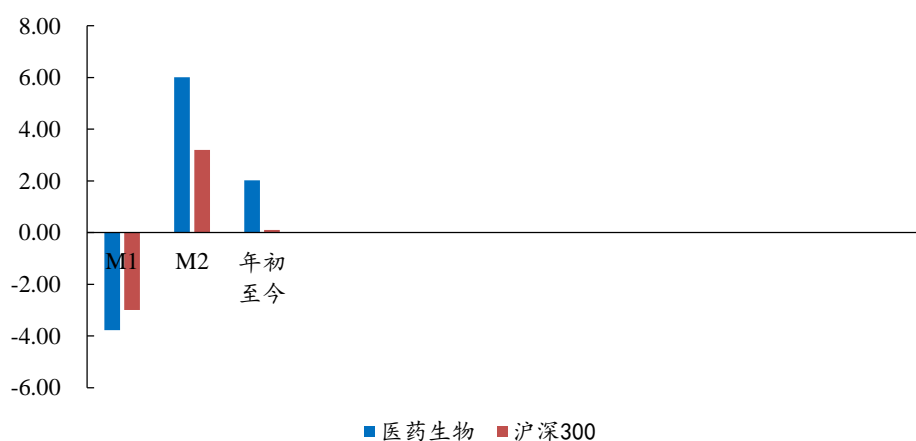
受益标的: 晶泰控股、成都先导、泓博医药、药石科技等。

2、2月第2周医药生物上涨2.71%，线下药店涨幅最大

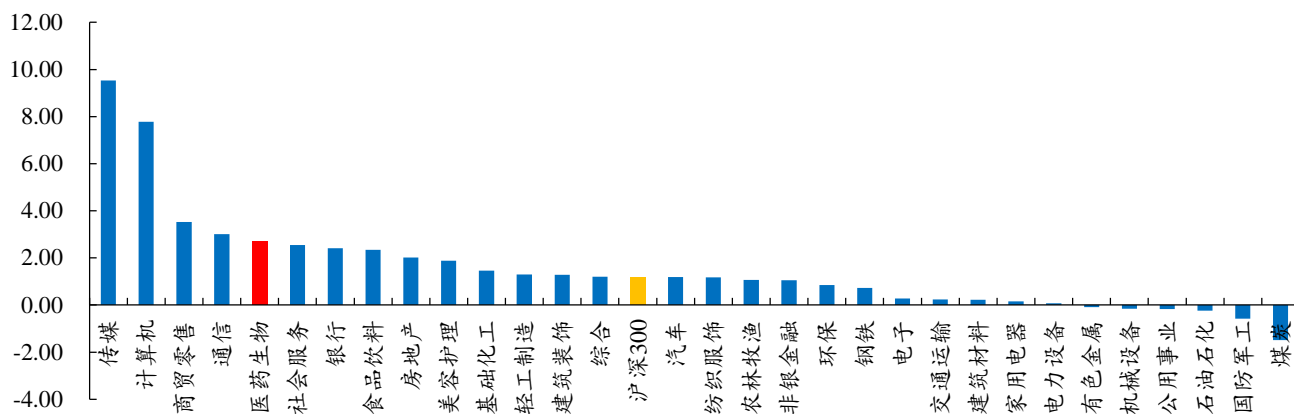
2.1、板块行情：医药生物上涨2.71%，跑赢沪深300指数1.53pct

从月度数据来看, 2025年初至今沪深整体呈现上涨趋势。2025年2月第2周传媒、计算机等行业涨幅较大, 煤炭、国防军工等行业跌幅较大。本周医药生物上涨2.71%, 跑赢沪深300指数1.53pct, 在31个子行业中排名第5位。

图6：2月医药生物上涨6.02%（单位：%）



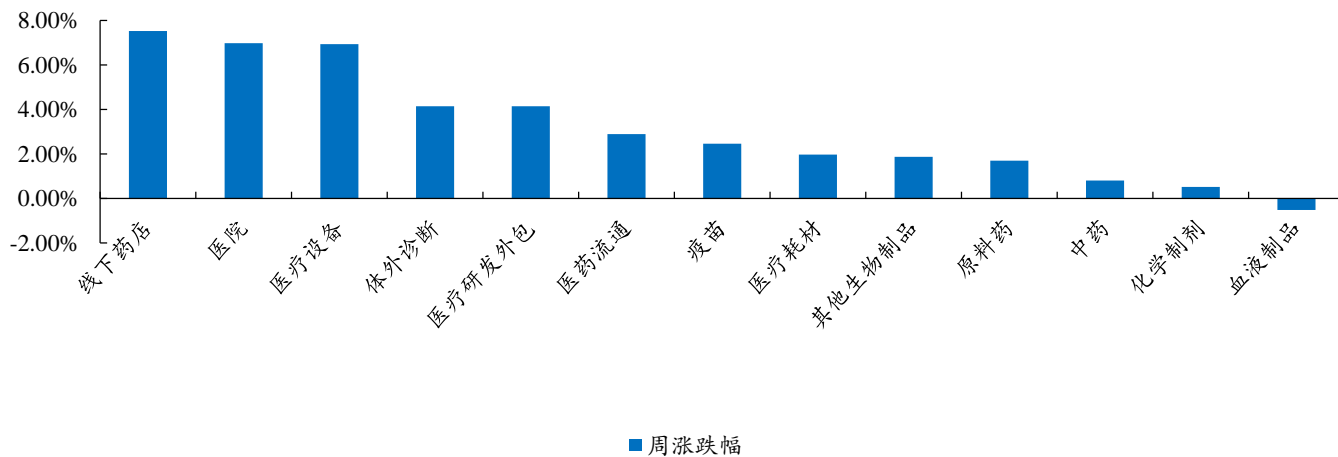
数据来源: Wind、开源证券研究所 (截至 20250214)

图7：2月第2周医药生物上涨2.71%（单位：%）


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2025.02.10-2025.02.15 为 2月第2周）

2.2、子板块行情：线下药店涨幅最大，血液制品板块跌幅最大

本周线下药店板块涨幅最大，上涨 7.53%；医院板块上涨 6.99%，医疗设备板块上涨 6.94%，体外诊断板块上涨 4.15%，医疗研发外包板块上涨 4.14%；血液制品板块跌幅最大，下跌 0.52%，化学制剂板块上涨 0.52%，中药板块上涨 0.8%，原料药板块上涨 1.69%，其他生物制品板块上涨 1.88%。

图8：线下药店涨幅最大，血液制品板块跌幅最大


数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：2月以来线下医疗服务涨幅领先

子板块	M1	M2	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
中药	-4.94%	2.65%	-2.41%	19.91	2.38
化学制药	-2.91%	2.65%	-0.34%	21.33	0.74
原料药	-2.92%	4.02%	0.98%	27.50	0.94
化学制剂	-2.90%	2.38%	-0.60%	18.19	0.69
医药商业	-4.18%	6.88%	2.41%	16.28	1.48
医药流通	-3.92%	5.76%	1.61%	15.60	1.23

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

子板块	M1	M2	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
线下药店	-4.84%	9.75%	4.44%	17.47	2.91
医疗器械	-4.29%	8.80%	4.13%	27.16	1.55
医疗设备	-5.34%	12.54%	6.53%	37.62	2.41
医疗耗材	-1.97%	3.70%	1.66%	27.91	0.98
体外诊断	-5.23%	8.07%	2.41%	17.77	1.17
生物制品	-3.21%	4.38%	1.03%	22.78	1.73
血液制品	-1.58%	0.57%	-1.02%	25.04	0.94
疫苗	-6.59%	6.45%	-0.57%	19.22	273.86
其他生物制品	-1.32%	4.49%	3.11%	29.67	0.88
医疗服务	-3.90%	14.47%	10.01%	24.35	5.77
医院	-6.10%	14.31%	7.33%	29.07	2.70
医疗研发外包	-2.34%	10.57%	7.98%	24.79	12.67

数据来源: Wind、开源证券研究所

表5: 子板块中个股涨跌幅 (%) 前 5

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业					
涨幅前5	1 新赣江	48.41	复旦复华	25.04	长药控股	11.29	辽宁成大	12.13	华人健康	20.04
	2 赛托生物	15.37	双成药业	20.14	昆药集团	10.97	欧林生物	9.88	润达医疗	16.29
	3 哈一药业	12.25	德展健康	11.75	生物谷	8.09	奥浦迈	8.84	药易购	14.38
	4 能特科技	10.16	华北制药	11.27	葫芦娃	5.60	荣昌生物	6.01	塞力医疗	13.05
	5 欧康医药	8.70	川宁生物	10.68	*ST 龙津	4.76	艾迪药业	5.31	漱玉平民	11.69
跌幅前5	1 河化股份	(2.72)	贝达药业	(11.36)	*ST 吉药	(8.85)	康乐卫士	(4.01)	荣丰控股	(2.86)
	2 新和成	(1.79)	*ST 普利	(6.34)	万邦德	(4.24)	万泽股份	(3.22)	开开 B 股	(0.74)
	3 永安药业	(1.44)	广生堂	(5.99)	羚锐制药	(3.68)	三元基因	(2.29)	上海医药	(0.54)
	4 奥锐特	(1.37)	人福医药	(5.35)	健民集团	(2.33)	天坛生物	(1.01)	必康退(退市)	0.00
	5 海翔药业	(1.37)	奥赛康	(5.11)	佐力药业	(1.82)	博雅生物	(0.93)	南京医药	0.20
涨幅前5	1 泓博医药	23.01	迪安诊断	46.29	辰光医疗	39.75	华强科技	14.93	安必平	28.19
	2 成都先导	19.37	美年健康	31.58	鹿得医疗	33.21	可孚医疗	12.47	九强生物	13.01
	3 美迪西	15.84	诺禾致源	21.97	华大智造	27.33	赛诺医疗	12.13	达安基因	11.23
	4 数字人	14.95	贝瑞基因	21.38	锦好医疗	25.35	采纳股份	11.46	万孚生物	9.39
	5 药康生物	13.26	金域医学	20.64	祥生医疗	23.78	乐普医疗	11.44	迪瑞医疗	9.06
跌幅前5	1 博腾股份	0.29	ST 中珠	(0.76)	怡和嘉业	(1.93)	三友医疗	(3.53)	仁度生物	(2.29)
	2 诺泰生物	0.88	新里程	2.69	海泰新光	(0.60)	康拓医疗	(2.46)	热景生物	(2.28)
	3 凯莱英	1.23	通策医疗	3.07	美好医疗	(0.59)	健帆生物	(1.99)	博拓生物	(1.26)
	4 南模生物	1.24	国际医学	3.26	山外山	(0.29)	英科医疗	(1.85)	浩欧博	(1.07)
	5 康龙化成	1.87	爱尔眼科	3.28	东星医疗	0.90	佰仁医疗	(1.01)	安旭生物	(0.26)

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、风险提示

- (1) 政策波动风险。医保政策、价格调整等政策可能对医药行业产生影响。
- (2) 市场震荡风险。若市场风险偏好改变或公司成长性预期调整，可能影响公司估值稳定性。
- (3) 医保未准入风险。医保谈判结果还未正式落地，可能影响公司部分产品未来的放量节奏。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn