

计算机行业点评报告

AI+医疗：提质增效，全面赋能

增持（维持）

2025 年 02 月 24 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

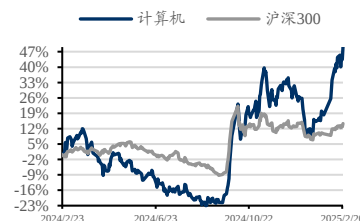
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

投资要点

- **AI 有望颠覆诊断、药物研发和治疗流程。**近期，Tempus.AI、Doximity 等美股 AI 医疗公司涨幅显著，木头姐近期发布的《Big Ideas 2025》中指出，人工智能将颠覆诊断、药物发现和治疗，到 2030 年，整个行业的表现将提升几个数量级。世界经济论坛发布报告认为，预计 2024 年—2032 年，AI 医疗市场将以每年 43% 的速度增长，市场规模有望达到 4910 亿美元（约合人民币 3.58 万亿元）。
- **我们认为，AI 有望为局端、院端、药企等医疗系统内的参与方赋能，实现降本增效。**
- **AI+辅助诊断：**2024 年 11 月，国家医保局首次将人工智能辅助诊断列入立项指南，AI 辅助诊断首次被纳入医保。AI 辅助诊断主要应用于影像分析、病理诊断、基因检测、早期筛查等，诊断效率逐步提升。OpenAI o1-preview 在鉴别诊断、诊断临床推理和管理推理的质量都有明显提高。借助 AI，对人类基因组的计算时间已经从 2001 年的 180 天缩短到现在的 10 分钟，当时分析单个基因组所花费的成本如今可以分析 14 亿个基因组。
- **AI+医院/医保系统：**AI 在咨询问诊、开具检查单、线下检查、检查单解读、治疗方案制定以及随诊随访、慢病管理等环节可以提供全流程智能化解决方案。未来有望引入 AI 医院，由清华大学智能产业研究院团队打造的人工智能医院 Agent Hospital 将于 2025 年上半年面向公众开放，目前首批 42 名 AI 医生正在进行内测。医保方面，AI 能协助咨询服务、支付审核、智能报销指引、基金监管监测、医保个人健康档案管理等。
- **AI+制药：**AI 赋能药物研发已经取得实质性进展。AI 技术在难成药靶点、罕见病、复杂疾病抗药性、创新药检验检测等复杂领域有广泛的应用。根据 ARK Invest 分析，1982-2022 年来，药物开发的回报率呈现下降趋势，从 20% 左右降至 10% 左右。此前 AI 已经将药物研发时间缩短了 2-3 年，这使得专利的经济价值增加了 30-50%，未来 AI 可能会将时间缩短 4-5 年，这将使得专利价值提高 70-80%。
- **AI 正在全面赋能医疗行业，促进提质降本增效。**我们预计未来在生物制药、辅助诊断、医院/医保信息系统等方面，AI 都将有望促进流程再造，提升研发和业务效率、质量的同时降低成本。
- **建议关注：**
 - AI+辅助诊断：**阿里健康、贝瑞基因、华大基因、迪安诊断、美年健康、金域医学、塞力医疗、圣湘生物、迈瑞医疗、鱼跃医疗、海康威视、润达医疗、鹰瞳科技、乐普医疗、我武生物；
 - AI+医院/医保系统：**卫宁健康、国新健康、久远银海、万达信息、东软集团、讯飞医疗科技、创业慧康、中科软、医渡科技、朗玛信息、东华软件、智云健康、医脉通、嘉和美康；
 - AI+制药：**晶泰控股、成都先导、泓博医药、药石科技、美迪西、恒瑞医药、百济神州、荣昌生物、云顶新耀。
- **风险提示：**政策推进不及预期，行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

《All in AI 之战：巨头硝烟起》

2025-02-16

《计算机行业一季度投资策略：全面科技自信》

2025-02-11

内容目录

- 1. AI 全面赋能医疗，降本增效 4
 - 1.1. AI+辅助诊断：纳入医保，效率提升 4
 - 1.2. AI+医院/医保系统：全流程解决方案 6
 - 1.3. AI+制药：提质增速 8
- 2. 投资建议及相关标的 10
- 3. 风险提示 13

图表目录

图 1: 2030 年 AI 将促进诊断、药物发现、治疗环节等环节表现提升几个数量级4

图 2: AI 病理诊断流程 5

图 3: o1-preview 的表现明显优于 GPT-4、主治医师和住院医师6

图 4: 医渡科技医院运营分析平台 7

图 5: Agent Hospital 内测界面 7

图 6: 2024 年海内外与 AI 制药相关的战略合作&管线交易9

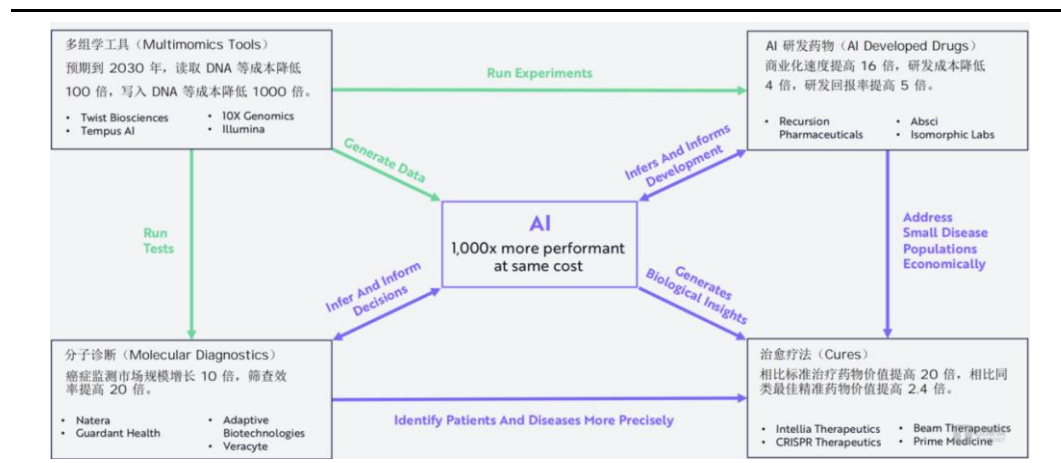
图 7: 药物开发回报率..... 10

表 1: AI+医疗相关标的 11

1. AI 全面赋能医疗，降本增效

近期，Tempus.AI、Doximity 等美股 AI 医疗公司涨幅显著，木头姐近期发布的《Big Ideas 2025》中指出，人工智能将颠覆诊断、药物发现和治疗，到 2030 年，整个行业的表现将提升几个数量级。如：AI 将使 DNA 等生物信息的读取和写入成本分别降低 100 倍和 1000 倍；AI 将使药物开发成本降低 4 倍，并将研发投入的回报提高 5 倍；AI 将使癌症筛查的效率提高 20 倍，并且将市场规模扩大 10 倍；AI 药物的商业价值将比标准药物高 20 倍，比同类最佳的精准药物高 2.4 倍，“从长远来看，医疗保健将成为 AI 最为深远的应用领域。”世界经济论坛发布的《人工智能驱动健康的未来：引领潮流》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，AI 医疗市场将以每年 43% 的速度增长，市场规模有望达到 4910 亿美元（约合人民币 3.58 万亿元）。

图1：2030 年 AI 将促进诊断、药物发现、治疗环节等环节表现提升几个数量级



数据来源：ARK Invest，东吴证券研究所

我们认为，AI 有望为局端、院端、药企等医疗系统内的参与方赋能，实现降本增效。

1.1. AI+辅助诊断：纳入医保，效率提升

AI 辅助诊断首次被纳入医保。2024 年 11 月，国家医保局首次将人工智能辅助诊断列入立项指南。为了支持相对成熟的人工智能辅助技术进入临床应用，又防止额外增加患者负担，国家医保局分析人工智能潜在的应用场景，在放射检查、超声检查、康复类项目中设立“人工智能辅助”扩展项，即同样的价格水平下，医院可以选择培养医务人员进行诊疗，也可以选择使用人工智能参与诊疗行为，但现阶段不重复收费。

图2: AI 病理诊断流程



数据来源：头豹研究院，东吴证券研究所

AI 辅助诊断主要应用于影像分析、病理诊断、基因检测、早期筛查等，诊断效率逐步提升。例如在肺癌筛查中，AI 算法可以敏锐地识别出影像里那些微小的异常阴影，大幅提升早期诊断的可能性，有助于尽早发现肿瘤的早期迹象。2024 年 7 月，空军军医大学联合清华大学、中国科学技术大学发布国内首个病理大模型“PathOrchestra”，实现了国内病理人工智能领域从“单模专病”到“一模多病”的突破。

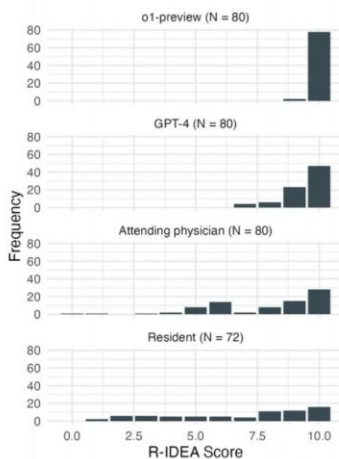
2025 年 2 月 18 日，瑞金病理大模型 RuiPath 暨华为 DCS AI 解决方案在 2025 医疗人工智能与精准诊疗发展论坛上正式发布，过去一张组织切片的显微镜下诊断需要耗时 5 至 10 分钟，**现在单切片 AI 计算时间仅为秒级**，一名医生 40 分钟的阅片时间和在显微镜下逐个切片诊断的工作流转变为人机互动审核的 AI 诊断结果。RuiPath 在短短 2 个月的研发进程里，“研读”了 300 余本病理诊断书籍，“阅览”100 万张数字切片。在广度上，RuiPath 覆盖中国每年 90% 癌症发病人群罹患的癌种；在深度上，亚专科知识问答深度达到专家级知识水平，由病理医生整理的常见问题测试中，RuiPath 的回答准确率达 90% 以上，并在医学考试场景的图文问答任务中处于国内外领先水平。

诊断准确度逐步提升。哈佛大学、斯坦福大学、微软等顶尖学府和机构的多名医学、AI 专家日前联合开展了一项研究，对 OpenAI 旗下 o1-preview 模型在医学推理任务的表现进行了综合评估。结果表明，与医生、已有的大语言模型相比，o1-preview 在鉴别诊断、诊断临床推理和管理推理的质量都有明显提高。

图3: o1-preview 的表现明显优于 GPT-4、主治医师和住院医师

Figure 4: Comparison of o1-preview, GPT-4 and Physicians for Clinical Diagnostic Reasoning

A. Distribution of R-IDEA Scores on NEJM Healer Cases



数据来源：论文《大型语言模型在医学推理任务中的超人表现》，东吴证券研究所

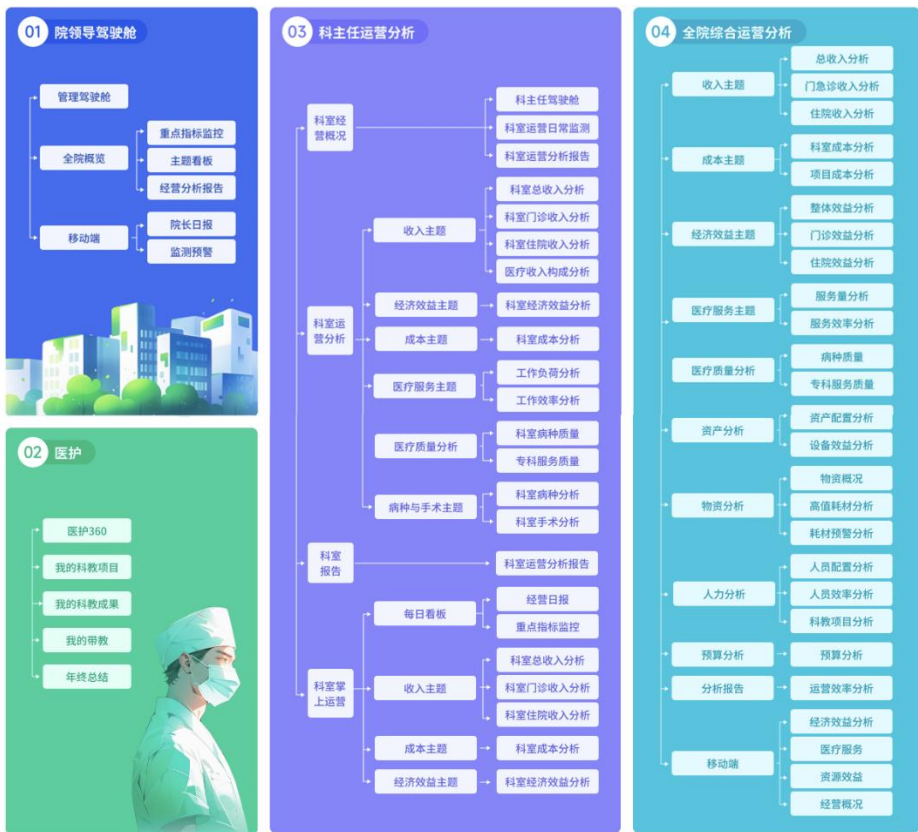
AI+基因检测：AI 可以快速准确地读取 DNA 序列，甚至能够识别出传统方法难以检测的基因变异，为疾病诊断和个性化治疗提供更精准的依据。借助 AI，对人类基因组的计算时间已经从 2001 年的 180 天缩短到现在的 10 分钟，当时分析单个基因组所花费的成本如今可以分析 14 亿个基因组。

2024 年 9 月，华大基因 CEO 赵立见宣布了“生成式生物智能范式 GBI ALL (Generative Bio-Intelligent)”的崭新理念，并带领华大研发团队正式发布了面向临床的基因检测多模态大模型 GeneT (Genetic Transformer)、面向公众的基因组咨询平台 ChatGeneT，以及智能化的疾病防控系统 13311i。GeneT 模型在辅助辨识罕见病致病变异方面展现出显著成效。

1.2. AI+医院/医保系统：全流程解决方案

AI 院端应用：全流程接入。AI 在咨询问诊、开具检查单、线下检查、检查单解读、治疗方案制定以及随诊随访、慢病管理等环节可以提供全流程智能化解决方案。为智慧管理、智慧临床、智慧科研等提供多样化、多元化的可变分析需求。

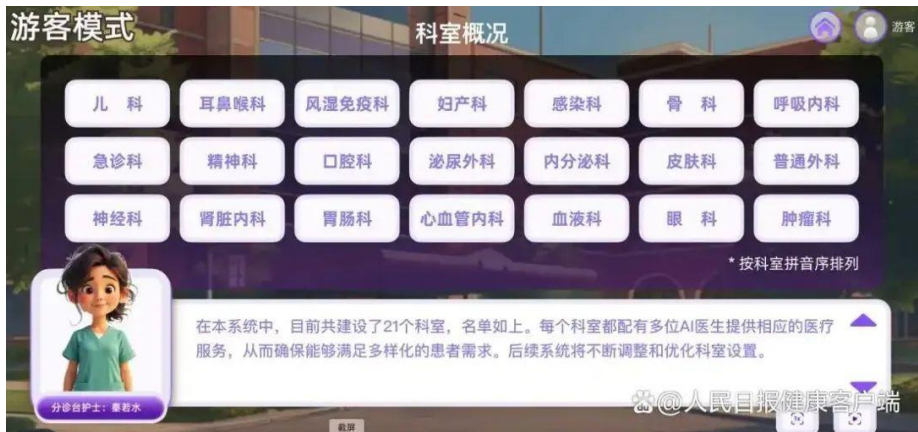
图4：医渡科技医院运营分析平台



数据来源：医渡科技官网，东吴证券研究所

未来趋势：AI 医院。由清华大学智能产业研究院团队打造的人工智能医院 Agent Hospital 将于 2025 年上半年面向公众开放，目前首批 42 名 AI 医生正在进行内测。Agent Hospital 目前已扩展至 21 个科室，覆盖 300 多种疾病，包括绝大多数常见病和主要重大疾病，如肺癌、糖尿病、心血管疾病等，对于不在支持疾病列表之内的疾病，系统也能提供相当高质量的诊断分析。在内测阶段，AI 医生在诊疗近万名虚拟病人后，在高发的呼吸道疾病领域的诊断准确率达到了 93.06%，在其他科室中也取得了类似的效果。

图5：Agent Hospital 内测界面



数据来源：人民日报，东吴证券研究所

AI+医保：提供便民服务、提升监管效率。2024 年 12 月 20 日起，广州医保 AI 智能咨询服务正式上线，参保人可通过广州医保微信公众号进入医保 AI 智能咨询服务平台，享受智能便捷高效的“7×24 小时”全天候咨询服务。广西玉林市医保局探索 AI 智能化服务已经初显成效，医保 AI 病例评审员训练计划已取得突破性进展。根据提示词优化和预训练的情况，AI 已经能准确将病例数据分类，并从医疗效率、质量和费用构成等方面分析合理性，对医保支付提出优化建议。**据估算，AI 病例评审员平均审核效率较人工提升 12 倍，单份病例审核时间压缩至 0.8 秒，基础项目审核准确率达 99.2%。**在训练数据中，病例问题检出率为 20%，涉及不合理用药、过度治疗、未合并编码等 7 大类问题，有效发挥了病例评审效能。**智能报销指引、基金监管监测、医保个人健康档案管理**等创新应用正在同步推进。

1.3. AI+制药：提质增速

AI 赋能制药已经获得学界普遍认可和应用。2024 年诺贝尔化学奖将一半奖项授予给了戴维·贝克，表彰其在计算蛋白质设计领域的贡献，另一半共同授予了德米斯·哈萨比斯和约翰·江珀，表彰他们利用人工智能在蛋白质结构预测方面的卓越成就。

产业界，AI 赋能药物研发已经取得实质性进展。AI 技术在难成药靶点、罕见病、复杂疾病抗药性、创新药检验检测等复杂领域有广泛的应用。2023 年，AI 药企 Neumora Therapeutics 以 2.5 亿美元募资总额登陆纳斯达克，旗下有整合基因组学、蛋白质组学、脑电图、成像、数字化和临床测量等多源数据，以及人工智能、机器学习和生物信息学等分析手段，打造出的神经科学数据平台——Data Biopsy Signatures 和 Precision Phenotypes。Neumora 能深度挖掘神经类疾病的潜在机制，精准定位药物研发靶点，为大脑疾病患者提供更加精准、安全和有效的药物与整体解决方案。目前，其开发管线覆盖神经心理障碍与神经退行性疾病等多个领域。

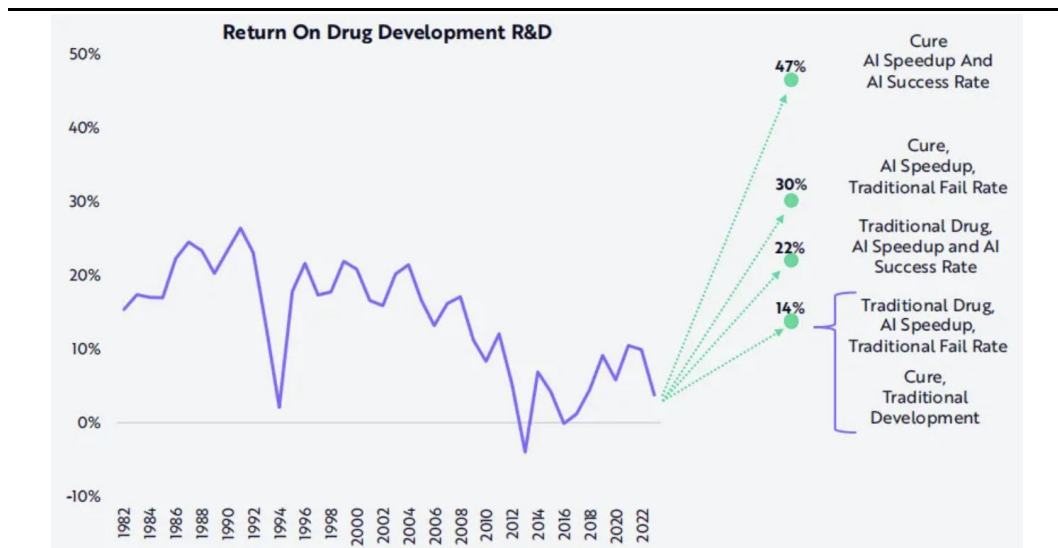
图6：2024 年海内外与 AI 制药相关的战略合作&管线交易

	授权方	合作方	合作项目	交易金额
1	德睿智药	复宏汉霖	共同研发人工智能赋能的抗体偶联药物（ADC）和抗衰老疗法平台	\
2	百奥几何	三优生物	打造新一代AIGC驱动的抗体药物发现平台	\
3	英矽智能	中国生物子公司 inovoX	利用AI拓展药物潜在适应症	\
4	英矽智能	Therasid Bioscience	运用前沿AI技术开发MASH新疗法	\
5	PHETRON	瑞博生物	开发AI辅助的RNA药物	\
6	Formation Bio、OpenAI	赛诺菲	共同开发贯穿药物开发生命周期的定制专用方案	\
7	Immunai	阿斯利康	在阿斯利康的癌症免疫疗法临床试验设计中应用人工智能驱动的免疫细胞图谱	\
8	Genenerate: Biomedicine	诺华	以生成式AI发现和开发蛋白质疗法	\
9	Genetic Leap	礼来	用AI模型开发RNA靶向药物	\
10	OpenAI	礼来	用生成式AI发明新型抗菌药物	\
11	Isomorphic	诺华	用AI技术识别针对三款未披露靶点的小分子	\
12	Isomorphic	礼来	用AI技术识别针对几款未披露靶点的小分子	\
13	晶泰科技	杨森（Janssen）	利用AI平台进行大分子药物的发现和工程化设计	\
14	BMS	AI Proteins	利用AI发现平台发现和开发基于微蛋白质的新型疗法	4亿美元
15	Healx	赛诺菲	使用 AI 药物发现平台为化合物寻找新的罕见病适应症	\
16	Relation	GSK	利用AI研发纤维化药物	4500万美元，包括1500万美元的股权投资，还可能根据合作成功支付高达6300万美元的合作金，以及每个靶点高达2亿美元的里程碑付款
17	Schrödinger	诺华	共同推进 Schrödinger 现有的几个未披露的非癌症发现项目，并根据 Novartis 核心治疗领域的靶点确定候选药物。	预付款1.5亿美元
18	Synaffix	Biglat	利用AI技术和抗体ADC平台技术，开发下一代ADC管线	\
19	insitro	礼来	共同推进治疗代谢疾病的潜在新药	\
20	Charles River	灵北制药	利用AI平台来发现神经科学治疗方法	\
21	Evaxion	默克	基于蛋白质的淋病候选疫苗 EVX-B2和靶向一种未公开的感染因子EVX-B3	320万美元的预付款，并在2025年获得高达1000万美元的预付款。此外，Evaxion有资格获得开发、监管和销售里程碑付款，每件产品的潜在价值高达5.92亿美元
22	Aitia	Orion	利用AI“数字孪生”技术开发新癌症药物	\
23	Ochre Bio	GSK	利用的计算生物、细胞学和灌流人体器官研究平台来生成专有的人类肝脏数据集，加速肝病药物研发	总价值3750万美元
24	Biologic Design	默克	利用AI开发两种抗癌药物分子	第一阶段1000万欧元，最高获得3.46亿欧元的全额资助
25	Iktos	辉瑞	利用其从头设计技术发现新的药物分子	\
26	Parexel	Palantir Technologies	将其人工智能系统集成到 Parexel 的临床试验	\
27	Caris Life Sciences	默沙东	开发变革型的ADC疗法	总额可能高达14 亿美元
28	Unnatural Products (UNP)	默沙东	应用人工智能+化学上来设计和开发针对肿瘤治疗靶点的大环类候选药物	未披露预付款，里程碑2.2亿美元
29	德睿智药	海正药业	在AI辅助小分子新药研发等领域开展长期深入合作	\
30	英矽智能	美纳里尼达	KAT6小分子抑制剂	首付款1200万美元，总价值高达5亿美元
31	锐格医药	基因泰克	CDK抑制剂	首付款8.5亿美元
32	百奥智汇	吉利德	数个抗肿瘤候选药物	\
33	石药集团	阿斯利康	Lp(a)小分子抑制剂	首付款1亿美元，最高可达20亿美元
34	ImmunoPrecise Antibodies	普米斯生物	TATX-20材料转让和评估，获得了进一步评估TATX-20是否适合开发用于治疗缺氧性实体瘤的新型双特异性抗体的权利	\
35	Relay Therapeutics	Elevar Therapeutics	FGFR2抑制剂 lirafugratinib (RLY-4008)的全球权益授权	7500 万美元的预付款+ 4.25 亿美元的潜在商业里程碑+10%的分层特许权使用费

数据来源：动脉网，东吴证券研究所

AI 有望促进药企缩短研发周期，提升回报率。根据 ARK Invest 分析，1982-2022 年来，药物开发的回报率呈现下降趋势，从 20% 左右降至 10% 左右。此前 AI 已经将药物研发时间缩短了 2-3 年，这使得专利的经济价值增加了 30-50%，未来 AI 可能会将时间缩短 4-5 年，这将使得专利价值提高 70-80%。

图7：药物开发回报率



数据来源：ARK Invest，东吴证券研究所

2. 投资建议及相关标的

AI 正在全面赋能医疗行业，促进提质降本增效。我们预计未来在生物制药、辅助诊断、医院/医保信息系统等方面，AI 都将有望促进流程再造，提升研发和业务效率、质量的同时降低成本。

建议关注：

AI+辅助诊断：阿里健康、贝瑞基因、华大基因、迪安诊断、美年健康、金域医学、塞力医疗、圣湘生物、迈瑞医疗、鱼跃医疗、海康威视、润达医疗、鹰瞳科技、乐普医疗、我武生物；

AI+医院/医保系统：卫宁健康、国新健康、久远银海、万达信息、东软集团、讯飞医疗科技、创业慧康、中科软、医渡科技、朗玛信息、东华软件、智云健康、医脉通、嘉和美康；

AI+制药：晶泰控股、成都先导、泓博医药、药石科技、美迪西、恒瑞医药、百济神州、荣昌生物、云顶新耀。

表1: AI+医疗相关标的

分类	代码	股票简称	AI 业务布局
AI+ 辅助 诊断	0241.HK	阿里健康	阿里健康启动了 AI 开放平台, 联合 12 家医疗 AI 公司, 提供智能肺结节筛查、乳腺癌预测、肿瘤靶区勾画等 AI 医疗服务。此外, 阿里健康还与阿里云共建 ET 医疗大脑 2.0, 推动医疗 AI 的临床应用
	000710.SZ	贝瑞基因	贝瑞基因通过 AI 技术显著提升了基因检测效率, 将基因测试结果解读时间从数天缩短到一天内处理几十份报告, 效率提高了十几倍乃至几十倍
	300676.SZ	华大基因	华大基因利用 AI 技术优化基因组数据解读, 推出了智能化基因检测报告系统。
	300244.SZ	迪安诊断	迪安诊断推出了 AI 辅助诊断系统, 用于病理分析和医学影像识别
	002044.SZ	美年健康	美年健康引入先进的 AI 影像辅助诊断技术, 开发了多款基于 AI 的体检产品, 如 AI 肺结宁和爱惜瞳™视网膜筛查, 能够快速识别微小病灶, 大幅提升影像诊断的精准性和效率
	603882.SH	金域医学	AI 团队已在专业意图分析、单项报告解读、综合报告解读等下游任务上与行业专家深度联动, 利用 DeepSeek 系列模型深度推理能力整合多组学信息, 提升大语言模型在千人千面的个性化临床咨询场景中的逻辑性和可解释性
	688289.SH	圣湘生物	自研平台“传染病数智化系统”宣布正式接入 DeepSeek-R1 模型, 进一步增强数智化系统检索和数据挖掘能力
	603716.SH	塞力医疗	与华为在智能诊断产品研发、数字疗法及脑科学大模型、罕见病/危重症等专病大模型、微生物耐药诊疗及预测大模型、智慧“无废城市”/“无废院区”等多个领域展开深度合作
	300760.SZ	迈瑞医疗	迈瑞医疗开发了 AI 驱动的医疗设备, 如智能监护仪和超声设备
	002223.SZ	鱼跃医疗	鱼跃医疗推出了 AI 智能血压计和血糖仪, 提供个性化健康建议。
	002415.SZ	海康威视	海康威视在医疗领域推出了 AI 影像分析系统, 用于辅助诊断。
	603108.SH	润达医疗	润达医疗在病理 AI 领域取得进展, 与华为合作开发了 AI 辅助诊断系统, 用于病理图像分析和疾病诊断
	2251.HK	鹰瞳科技	鹰瞳 Airdoc 自主研发的万语医疗大模型完成焕新升级, 并接入 DeepSeek R1 模型。
	300003.SZ	乐普医疗	乐普医疗推出了 AI 心电图分析系统, 快速识别心脏疾病风险。
AI+ 医疗/ 医保	300357.SZ	我武生物	我武生物的全资子公司浙江超级灵魂人工智能研究院有限公司致力于开发应用于医药领域的人工智能项目, 主要集中在医疗影像处理、疾病预测分析及智能辅助诊断等方面。公司通过 AI 技术分析患者数据, 为过敏性疾病提供个性化治疗方案
	300253.SZ	卫宁健康	公司发布了自研医疗大模型 WiNGPT 2.8 和医护智能助手 WiNEX Copilot 2.1, 全面对接 DeepSeek, 助力 AI 医疗突进之路进入快车道
	000503.SZ	国新健康	已启动“AI IN ALL”计划, 利用数据和 AI 服务医院转型, 凭借公司在医保和药监方面的积累, 为医院提供有价值的产品和服务。
	002777.SZ	久远银海	公司通过对 DeepSeek-R1 的接入和融合其相关能力, 实现了公司银海“闻语”大模型训练质效的大幅度提升。可以提供医疗 AI 知识库、智慧医疗服务、智慧医院管理等定制化的行业智能解决方案。
	300168.SZ	万达信息	已经完成 DeepSeek 开源版本在公司自有智算环境的本地化部署和算力集成, 目前正在将 DeepSeek 集成到公司数字智脑智能体、大模型服务支撑平台等产品中
	600718.SH	东软集团	携手云南省肿瘤医院等多家医院全面实现 DeepSeek 的本地化部署, 打造面向患者、医护等多角色的 AI 智能体
	2506.HK	讯飞医疗科技	AI 诊后管理系统已实现商业化落地。

AI+ 制药	300451.SZ	创业慧康	创业慧康积极探索以 DeepSeek 为主的新一代大模型与医疗应用场景的结合，联合每日互动、浙江省智慧医疗创新中心签订三方战略合作协议，聚焦“大模型+医疗”、可信数据空间及行业标杆打造，开启“AI+医疗”新范式
	603927.SH	中科软	公司依托在医疗信息系统（HIS）、临床信息系统（CIS）等领域的深厚积累，积极探索 AI 技术在医疗数据分析、诊断辅助和医院管理中的应用，助力医疗行业的数字化转型
	2158.HK	医渡科技	核心算法引擎 YiduCore 已处理超 55 亿份医疗记录，支持精准医疗和区域健康管理。已将 DeepSeek 人工智能模型整合至公司自主研发的“AI 医疗大脑” YiduCore
	300288.SZ	朗玛信息	升级“39AI 医生大脑”为具备慢思考能力的医学大模型，显著降低疾病误诊率。公司还通过“39AI 全科医生”小程序提供深度分析和诊断服务，并接入 DeepSeek-R1 671B 模型，进一步优化医疗健康服务
	002065.SZ	东华软件	东华软件与华为合作，开发了多款 AI 医疗产品，涵盖电子病历分析和辅助诊断等领域，其 AI 模型能够高效分析医学影像，辅助医生进行疾病诊断
	9955.HK	智云健康	将 DeepSeek R1 模型接入其专属医疗人工智能智云大脑，进一步增强智云大脑的数据挖掘能力并提升公司医院 SaaS 及药店 SaaS 的慢病管理效率。
	2192.HK	医脉通	推出国内首个大模型驱动的 AI 医生 MedliveGPT（医脉通大模型），已接入 DeepSeek 加速 AI 商业化落地。
	688246.SH	嘉和美康	已经接入 DeepSeek 大模型，正在进行基于专业领域内的训练
	2228.HK	晶泰控股	为客户提供药物发现解决方案、智能自动化解决方案
	688222.SH	成都先导	成都先导积极推进“DEL+AI”技术融合，搭建全方位化合物合成平台，构建迭代式“设计-合成-测试-分析”（DMTA）循环模式，未来有望借助 AI 技术在前导化合物筛选、药物分子设计等方面取得更大突破，进一步提升新药研发效率
	301230.SZ	泓博医药	泓博医药打造了人工智能药物设计平台，运用深度学习、大数据分析等技术，能够快速筛选潜在药物分子，降低研发成本并提高效率。该平台已成功推进近 69 个新药项目，其中 5 个进入临床 I 期。此外，公司通过 AI 技术从患者数据中筛选适合临床试验的样本，显著提高了试验成功率
	300725.SZ	药石科技	药石科技在 AI 药物研发领域技术储备丰富，被机构对标美股 AI 制药三巨头（Recursion Pharmaceuticals、Schrödinger、Exscientia）。公司通过 AI 技术优化药物研发流程，提升效率，未来有望在 AI 管线合作中获得更多突破
	688202.SH	美迪西	美迪西在 AI 药物研发领域积累了多项核心专利，如“基于 AI 的药物分子设计方法”，通过机器学习算法优化药物设计流程。此外，公司与英矽智能合作，利用“AI 生成分子+实验验证”模式加速肿瘤管线研发，并通过 DP Technology 的 AI4S 赋能，提升化合物活性预测精度
	600276.SH	恒瑞医药	恒瑞医药将 DeepSeek AI 技术纳入管理层考核体系，推动 AI 在药物设计与临床决策中的深度应用。通过 AI 技术，恒瑞医药有望在药物研发周期和成本控制方面取得显著优化
	688235.SH	百济神州	百济神州引进了通过 AI 驱动的 Kinetic Ensemble®技术平台发现的化合物 BG-68501，并已用于首批患者的人体 I 期试验。该平台结合 AI/ML、计算化学和实验技术，专注于难成药靶点蛋白的动态结构研究，加速药物设计
	688331.SH	荣昌生物	AI 技术有望颠覆制药产业格局，通过机器学习和深度学习等技术，AI 制药能够缩短研发周期、降低成本并提升新药发现效率
	1952.HK	云顶新耀	云顶新耀利用自主知识产权的 mRNA 技术平台和 AI 算法，研发了个性化治疗性肿瘤疫苗 EVM16。该疫苗通过预测具有免疫原性潜力的新抗原，

并结合脂质纳米颗粒递送系统激活特异性 T 细胞，达到治疗癌症的目的。其自研算法在多个验证研究中表现优异

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 风险提示

- 1、政策推进不及预期：如果后续政策推进力度不及预期，可能导致行业的发展和落地不及预期。
- 2、行业竞争加剧：目前国内产业相关企业众多，行业竞争可能加剧。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>