

2026年2月10日



中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.

AI医疗2月月报：AI药物发现提速，国产医疗大模型彰显国际竞争力

行业评级：增持

分析师：李蔚

证券执业证书号：S0640523060001

➤ 核心观点：

海外方面，本月看点主要集中在**AI医学影像诊断**、**AI辅助药物发现**等领域。**医学影像诊断方面**，AI腹部 CT 多病种一体化分诊系统、AI胎儿异常超声影像分析检测系统获得FDA批准，标志着AI正从单一病种辅助诊断向全流程分诊、筛查决策支持系统升级；药企与AI技术企业合作推动AI影像诊断用于癌症早筛落地，将有望提升癌症诊断率，扩大癌症治疗药品的可及性；此外，卒中AI影像诊断、疗效预测、临床成本优化等研究成果获顶级学术会议认可，反映出 AI 医学影像技术的科学价值与临床实用性正被国际临床与研究社区广泛接受，更将推动 AI 影像技术在卒中急诊与科研领域的标准化发展和产业落地。**AI辅助药物发现方面**，一方面国际药企与AI科技公司展开重磅合作，整合AI技术与药物研发资源，加速新药研发进程；另一方面各界展开合作生成数据集用于训练加速新药研发的AI模型，建设AI药物研发基础设施。此外，全球首款完全由人工智能（AI）设计的抗体类药物 GB-0895启动III期临床试验，标志着AI制药从概念到临床实践的重大突破。**基础模型方面**，Google 推出两款面向医疗场景的开源AI模型，可分析高维（CT、MRI等）、纵向医学影像报告，或作为病历书写助手听写医疗场景内容，此次模型更新进一步拓展了医疗 AI 在多模态分析、语音交互领域的落地能力。

国内方面本月看点主要包括：**AI制药领域**，AI在早期药物研发中的价值正逐步得到临床验证。英矽智能通过AI平台发现新药临床试验申请获得美国FDA批准，显示出"同类最佳"潜力；晶泰科技孵化企业莱芒生物展示了其极低剂量 CAR-T 疗法的研究者发起临床(IIT)最新成果。**AI辅诊领域**，AI大模型正在向诊断、分诊、健康管理等广泛医疗场景的渗透与落地，主要进展包括：宫颈细胞数字病理AI辅助诊断软件获批，体外诊断龙头企业宣布加速AI医疗领域布局，华工科技发布“医疗智能体”等。**基础模型方面**，国内各类大模型企业跑步入场，中国团队首登Nature子刊发布医疗大模型评判标准，显示出中国医疗大模型的国际竞争力。**生物医学科技前沿方面**，AI影像、AI手术机器人、脑机接口等领域取得重要进展，同时AI也正在加速医学和药物研发的发展。此外，**中国AI医疗相关政策密集出台**，行业内，**AI辅诊是否可靠、合规利用医疗数据要素**等话题火热讨论。

当前，国内外医疗公司持续布局AI产品与服务，包括医学影像、临床辅助决策、精准医疗、健康管理、医疗信息化、药物研发以及医疗机器人等，通过降本增效、改善患者体验、降低患病风险等方式全面赋能医药、医疗各个环节。AI正从“技术辅助”角色，升级为医疗产业“价值重塑”和“效率革命”的核心驱动力，其商业价值正在从研发端向临床端、支付端和患者端全面渗透。

AI医疗的核心主线主要可以有以下几个方面。**从场景需求来看**，AI医疗的投资逻辑主要在于解决行业痛点。AI辅助诊断能提升诊断效率、一致性，并辅助基层医疗，具备明确的“降本增效”价值；在癌症早筛、伴随诊断、疗效预测等领域可助力实现精准医疗；在新药研发领域有望为药企带来显著回报。**从技术演进与商业化成熟度来看**，AI在不同的应用场景发展成熟度不同。**AI医学影像**已从单一病种辅助诊断（如肺结节）迈向多病种一体化（如腹部CT全病种分诊）和全流程管理（筛查、诊断、疗效预测），需要关注产品矩阵的拓展能力、临床工作流的嵌入深度、以及向治疗决策支持的升级潜力；**AI辅助药物研发（AIDD）**已从早期发现进入临床验证阶段，需要关注平台技术的验证、与顶级药企的深度合作模式、以及对临床阶段成功率/速度的真实提升数据。**医疗基础大模型与多模态AI**，如Google和国内厂商发布的模型，能处理文本、影像、语音等多维度医疗数据，需要关注模型在专业领域的精准度、与现有医院信息系统（HIS/PACS）的融合能力、以及作为“医疗智能体”底座构建生态的潜力。

➤ 建议关注：

1) **AI制药**：晶泰控股、泓博医药、成都先导、英矽智能等；2) **AI医学影像及辅助诊断**：联影医疗、万东医疗等；3) **医疗信息化与智慧医院**：嘉和美康、创业慧康、东华软件、卫宁健康等；4) **互联网医疗与健康平台**：京东健康、阿里健康、平安好医生等；5) **精准医学与AI驱动的医疗服务**：金域医学、润达医疗、美年健康等；6) **技术/数据平台型企业**：讯飞医疗、医渡科技等。

➤ 风险提示：

人工智能大模型技术在软件及服务领域的落地节奏低于预期的风险；AI 医疗相关政策落地进度不及预期的风险；AI 医疗产业发展不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；硬件或软件受到外部供应商限制导致研发及生产进度不及预期的风险；宏观经济环境变动的风险。

当前，国内外医疗公司持续布局AI产品与服务，包括医学影像、临床辅助决策、精准医疗、健康管理、医疗信息化、药物研发以及医疗机器人等，通过降本增效、改善患者体验、降低患病风险等方式全面赋能医药、医疗各个环节。AI正从“技术辅助”角色，升级为医疗产业“价值重塑”和“效率革命”的核心驱动力，其商业价值正在从研发端向临床端、支付端和患者端全面渗透。

AI医疗的核心主线主要可以有以下几个方面。**从场景需求来看**，AI医疗的投资逻辑主要在于解决行业痛点。AI辅助诊断能提升诊断效率、一致性，并辅助基层医疗，具备明确的“降本增效”价值；在癌症早筛、伴随诊断、疗效预测等领域可助力实现精准医疗；在新药研发领域有望为药企带来显著回报。**从技术演进与商业化成熟度来看**，AI在不同的应用场景发展成熟度不同。**AI医学影像**已从单一病种辅助诊断（如肺结节）迈向多病种一体化（如腹部CT全病种分诊）和全流程管理（筛查、诊断、疗效预测），需要关注产品矩阵的拓展能力、临床工作流的嵌入深度、以及向治疗决策支持的升级潜力；**AI辅助药物研发（AIDD）**已从早期发现进入临床验证阶段，需要关注平台技术的验证、与顶级药企的深度合作模式、以及对临床阶段成功率/速度的真实提升数据。**医疗基础大模型与多模态AI**，如Google和国内厂商发布的模型，能处理文本、影像、语音等多维度医疗数据，需要关注模型在专业领域的精准度、与现有医院信息系统（HIS/PACS）的融合能力、以及作为“医疗智能体”底座构建生态的潜力。

建议关注：

1) **AI制药**：晶泰控股、泓博医药、成都先导、英矽智能等；2) **AI医学影像及辅助诊断**：联影医疗、万东医疗等；3) **医疗信息化与智慧医院**：嘉和美康、创业慧康、东华软件、卫宁健康等；4) **互联网医疗与健康平台**：京东健康、阿里健康、平安好医生等；5) **精准医学与AI驱动的医疗服务**：金域医学、润达医疗、美年健康等；6) **技术/数据平台型企业**：讯飞医疗、医渡科技等。

- 人工智能大模型技术在软件及服务领域的落地节奏低于预期的风险；
- AI 医疗相关政策落地进度不及预期的风险；
- AI 医疗产业发展不及预期的风险；
- 行业竞争加剧的风险；
- 硬件或软件受到外部供应商限制导致研发及生产进度不及预期的风险；
- 宏观经济环境变动的风险。

分析师简介

李蔚（证券执业证书号：S0640523060001），中航证券医药生物行业分析师，医药研究团队负责人。具有生物科学专业背景，本科毕业于华中科技大学，硕士毕业于北京大学，获得理学硕士学位。2020年7月加入中航证券。目前团队专注于创新药和AI医疗两个细分领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入	：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
增持	：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅5%~10%之间。
持有	：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出	：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持	：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性	：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持	：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

免责声明

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558

传 真：010-59562637