

2026年03月01日

## AI+医疗渗透提升项自主智能体升级，掘金北交所 AI 诊疗标的

北交所研究团队

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

车欣航（分析师）

chexinhang@kysec.cn

证书编号：S0790525050001

### ● 政策赋能+技术迭代双重驱动，AI+医疗渗透提升向自主智能体方向持续升级

随着生成式大模型等 AI 技术的迭代，AI+医疗已全面渗透医疗产业各环节。AI 医疗是依托机器学习、自然语言处理、计算机视觉等技术，深度分析复杂医疗数据，辅助临床决策、优化诊疗流程、提升医疗效率的智能化应用体系，核心价值在于提升医疗服务质量、增强可及性并降低成本。政策层面形成完善顶层设计，2025 年 10 月五部门联合发布相关实施意见，明确 2027 年建成高质量医疗数据集与专病垂直大模型、广泛应用基层诊疗智能辅助等目标，2030 年实现基层 AI 辅助全覆盖、二级以上医院普遍应用 AI 影像与临床决策辅助，并确定八大应用重点方向。同年 12 月，相关专项行动将 AI 药物研发等列为重点支持领域；2026 年 1 月，国家医保局将 37 项高频 AI 医疗相关辅助操作纳入全国统一价格目录，打通商业化关键环节。目前，AI 已渗透影像诊断、药物研发等多环节，通用大模型与医疗知识库的融合，推动医疗 AI 解决方案从辅助洞察向自主智能体升级。据智研咨询数据，全球医疗 AI 解决方案市场规模 2024 年达 400 亿元，预计 2025 年增至 449 亿元；中国市场 2024 年达 164 亿元，预计 2025 年达 182 亿元，受益于技术进步、数据积累与政策支持，正向着更高等级自动化快速发展。北交所 AI+医疗相关标的：丹娜生物、倍益康、锦好医疗、数字人、鹿得医疗、新赣江、新芝生物、辰光医疗、博迅生物。

### ● 本周北交所医药生物涨幅 0.34%，其中中药周涨幅 1.15%

本周末北证 50 报收 1537.13 点，周涨跌幅为+0.48%。本周开源北交所五大行业均有所上涨，其中，医药生物周涨跌幅为+0.34%，涨幅最小。本周开源北交所医药生物的二级行业中，中药(+1.15%)、医疗器械(+1.09%)、化学制药(+0.51%)本周上涨；中药、医疗器械本周下跌。个股来看，本周 59.09%的医药生物标的有所上涨，40.91%的标的下跌。中药、医疗器械、化学制药等有 50%以上的标的本周上涨。周涨跌幅居前的个股分别为：爱舍伦(+3.55%)、森萱医药(+2.34%)、中科美菱(+2.32%)、博迅生物(+1.84%)、大唐药业(+1.53%)、鹿得医疗(+1.28%)、三元基因(+0.98%)、星昊医药(+0.96%)、德源药业(+0.91%)、梓潼宫(+0.88%)

### ● 2025 年业绩快报：锦好医疗、无锡晶海、德源药业归母净利润同比增长较快

截至 2026 年 2 月 27 日，北交所排队企业共 170 家，其中与医药生物领域相关企业共 14 家，2024 年营收规模均值 4.38 亿元，2024 年净利润规模剔除亏损企业均值 1.05 亿元，有 2 家为亏损企业。其中，海金格、百英生物、康华股份等为 AI+医疗产业链企业。2025 年快报表现上，锦好医疗、无锡晶海、德源药业、星昊医药、爱舍伦、丹娜生物归母净利润同比增长较快10%以上。

● 风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

### 相关研究报告

《催化剂放量+技术出海，2025 预计实现营收 5.81 亿元—北交所信息更新》-2026.2.27

《卡位汽车座椅智能化从零件到总成件，2025 年营收预计+28%—北交所信息更新》-2026.2.26

《设立+增资子公司推进海外布局，2025 预计归母净利润同比+11%—北交所信息更新》-2026.2.26

## 目 录

1、政策赋能+技术迭代双重驱动，AI+医疗渗透提升 .....	3
2、本周北交所医药生物涨幅 0.34%，其中中药周涨幅 1.15% .....	7
3、医药生物领域北交所排队企业 .....	10
4、北交所医药生物企业业绩快报 .....	13
5、本周医药生物北交所公司重要公告 .....	14
6、风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1： 医疗 AI 解决方案正向 L3、L4 自主智能体转变 .....	5
图 2： 全球医疗 AI 解决方案市场规模增长至 2024 年的 400 亿元 .....	6
图 3： 中国医疗 AI 解决方案市场规模增长至 2024 年的 164 亿元 .....	6
图 4： 北证 50 报收 1537.13 点，周涨跌幅为+0.48% .....	8
图 5： 北交所医药生物行业本周涨跌幅为+0.34% .....	8
图 6： 北交所医药生物涨幅超过 1%的有：中药、医疗器械 .....	8
图 7： 北交所本周 59.09%的医药生物标的有所上涨 .....	9
图 8： 北交所中药、医疗器械、化学制药等有 50%以上的标的本周上涨 .....	9
图 9： 百英生物 2024 年营收 4.02 亿元，归母净利润 12382.77 万元 .....	11
图 10： 康华股份 2024 年营收 7.28 亿元，归母净利润 12507.02 万元 .....	12
图 11： 海金格 2024 年营收 5.49 亿元，归母净利润 7139.96 万元 .....	13
表 1： 《关于促进和规范“人工智能 + 医疗卫生”应用发展的实施意见》提出八大方面深化重点应用 .....	3
表 2： AI 正在迅速渗透医疗行业的各个环节 .....	5
表 3： 北交所 AI+医疗产业链相关的标的 .....	7
表 4： 本周北交所医药生物领域企业中爱舍伦周涨幅超过 3% .....	9
表 5： 北交所排队企业共 14 家医药生物领域企业 .....	10
表 6： 北交所医药生物企业业绩快报 .....	13
表 7： 本周北交所医药生物重要公告 .....	14

## 1、政策赋能+技术迭代双重驱动，AI+医疗渗透提升

随着生成式大模型等 AI 技术的不断发展, AI+医疗逐步融入覆盖医疗产业各环节。

AI 医疗是指通过机器学习、自然语言处理(NLP)、计算机视觉等技术, 对大量复杂的医疗数据进行深度分析, 辅助临床决策、优化诊疗流程、提升医疗效率的智能化应用体系。

顶层设计上, 2025 年 10 月 20 日, 国家卫健委、发改委、工信部、中医药局、疾控局联合发布《关于促进和规范“人工智能 + 医疗卫生”应用发展的实施意见》, 提出到 2027 年, 建立一批卫生健康行业高质量数据集和可信数据空间, 形成一批临床专科垂直大模型和智能体应用, 基层诊疗智能辅助、临床专科专病诊疗智能辅助决策和患者就诊智能服务在医疗卫生机构广泛应用, 基本建成一批医疗卫生领域国家人工智能应用中试基地, 打造更多高价值应用场景, 带动健康产业高质量发展。到 2030 年, 基层诊疗智能辅助应用基本实现全覆盖, 推动实现二级以上医院普遍开展医学影像智能辅助诊断、临床诊疗智能辅助决策等人工智能技术应用, “人工智能+医疗卫生”应用标准规范体系基本完善, 建成一批全球领先的科技创新和人才培养基地。此外, 《实施意见》提出八大重点方向深化应用: 基层诊疗、临床专科、患者服务、中医药、公共卫生、科研教学、行业治理、健康产业。

**表1: 《关于促进和规范“人工智能 + 医疗卫生”应用发展的实施意见》提出八大方面深化重点应用**

重点应用	实施方案
	加强紧密型县域医共体智能应用。注重以基层为重点, 强化医学影像诊断、心电诊断、医学检验、病理诊断、消毒供应等资源共享中心作用, 提升诊疗服务、基本公共卫生、慢病协同管理、家庭医生签约服务、中医智能辅诊等便民惠民服务智能水平。
人工智能+ 基层应用	建立基层医生智能辅助诊疗应用。针对基层常见病、多发病, 建立基层智能辅助诊疗应用, 向基层医生提供辅助诊疗、处方审核、随访管理、中医诊疗等智能应用, 提升基层全科辅助诊断、疾病鉴别诊断、医学影像辅助诊断等服务能力。 加强居民慢性病规范管理服务。建立智能慢性病管理和个人健康画像应用, 推动居民电子健康档案规范向个人开放, 开展慢性病筛查、评估分级、个性化干预等智能服务, 支持居民开展自我健康管理, 构建基层慢性病管理智能服务新模式。 强化健康管理、养老和托育服务。结合“体重管理年”活动, 为居民提供个性化的健康科学智能饮食和运动建议。强化养老和托育智能服务与监管。推广老年人、孕产妇、儿童等重点人群的健康管理和日常护理指导等智能应用, 提升全人群自主健康管理意识。
人工智能+ 临床诊疗	推广医学影像智能诊断服务。支持省统筹集约化开展医学影像辅助诊断、报告生成、影像质量评价和提供治疗方案建议等智能辅助服务, 鼓励二级及以上医院医学影像智能辅助诊断从单病种向单个器官多病种发展, 提高影像诊断效率和报告质量。选择高水平医院开展高质量医学影像数据汇聚和开发应用研究, 支持人工智能大模型研发和迭代升级。 拓展临床专病辅助诊疗服务。推动国家医学中心、国家和省级区域医疗中心拓展智能临床决策支持应用场景, 聚焦儿科、精神、肿瘤及罕见病等重大疑难疾病临床决策智能辅助应用, 提升临床专科医生诊断能力。 推广智能康复和用药服务。推广康复机器人、中医针灸推拿机器人等智能医疗设备, 在康复专科医院、三级综合医院康复科实现智能康复服务全覆盖。发展智慧药房, 推广处方调剂、药品核对、处方前置审核等智能应用。
人工智能+ 患者服务	优化患者智能服务流程。二级及以上医院为患者提供精准预约分诊导诊、智能预问诊、云陪诊、智能随访等诊前诊中诊后全流程服务。推广床旁智能设备, 开展病情监测预警、床旁智能护理等服务, 改善患者就医体验。推动检查检验结果跨区域、跨机构互认共享。推广移动支付、医保一站式结算、商业保险快速理赔、满意度调查、院后管理等智能服务。 强化智能转诊服务。支持省统筹建立智能转诊信息系统, 根据区域医疗资源分布、科室负载率及患者病情紧急程度, 在基层医疗卫生机构和二级及以上医院合理分配转诊资源, 为患者提供智能转诊服务。
人工智能+	加强智能中医诊疗应用。以中医临床诊疗真实世界数据和循证医学数据为重点, 构建中医临床专病知识库、临床用药知

重点应用	实施方案
中医药	<p>识库，形成一批高质量数据集，支撑建设中医药诊疗大模型，提升中医药辅助临床诊治能力，提高中药合理用药水平。</p> <p>加强中药全周期智能管理。鼓励中药研发机构和种植、生产企业构建中药材全流程追溯系统，探索道地药材种植数字孪生系统，实现生长全过程监测、指导及追溯，推动中药饮片炮制过程信息数字化采集、智能分析，实现中药种植、加工、使用的全流程智能管理。</p> <p>推进中医药装备智能升级。鼓励各地研发中医智能诊断设备，实现“四诊”信息量化采集和分析。探索开展针灸、推拿机器人等智能设备推广应用。支持研发中药个性化定制智能煎制装备，推动传统技术提档升级。</p>
人工智能+公共卫生	<p>加强传染病监测预警。构建监测、预警、处置全流程闭环管理体系，推进智能流调系统升级，为传染病防控决策提供实时、精准支撑。加快国家传染病智能监测预警前置软件在全国使用传染病报告系统的医疗机构部署应用。优化传染病病例及症候群聚集性、异常变化发现等风险的快速发现和智能分析应用。</p> <p>强化卫生应急管理和处置。加强人工智能在公共卫生和疾病防控中的深度应用，完善突发公共卫生事件监测预警，整合卫生健康信息数据资源，监测医疗救治和卫生应急信息，预测预警卫生应急风险，推荐处置方案，实现智能处置。</p> <p>加强重点疾病和重点人群管理。省级统筹推进病理、B超、放射影像的智能辅助诊断应用，加强疾病早期筛查。开展职业病早期智能诊断，完善智能个人防护装备应用。强化公众心理问题智能监测服务，以学生为重点，提供心理问题智能筛查、预警推送、干预服务和随访分析。</p>
人工智能+科研教学	<p>深化医学科学研究智能应用。依托国家医学中心、国家临床医学研究中心、重点大学，推动在文献综述、研究方案生成、数据收集分析、科研资源管理、科研数据安全、研究型病房、临床实验等方面智能体的共建共享共用，提升科研工作效率和质量。</p> <p>拓展健康科普服务。鼓励各地为公众提供个性化智能健康知识推送和普及服务和定制化健康信息，并在智能医学文献分析、科学问题发现、科技学术评价等方面为医务人员创新知识提供方式。</p>
人工智能+行业治理	<p>推进药物科研成果转化。推动医药产业高质量发展，鼓励国家医学中心、区域医疗中心和临床医学研究中心等与药品生产企业协同，面向重大疾病以及罕见病和特定人群的疾病，开发新药筛选模型，加速新药智能研发。支持各地综合中医临床数据和中药应用数据，建立快速高效的组合药物优选模型，辅助中药组方优化和创新中药研发。</p> <p>推广医疗卫生机构智能管理。加强智能医疗质量、医疗费用及单病种成本管理等医疗管理数据精准分析，开展医疗装备和耗材的智能调配、手术室和药房智能管理，加强医院医疗质量、医疗服务、物流、后勤和安全等智能管理。</p> <p>加强卫生健康行业智能监管。促进医疗、医保、医药协同发展和治理，融合推进深化医改与数智赋能。开展关键信息个案数据实时采集分析，实现医疗卫生资源、服务、质量、安全和能级水平的智能监测、分析与预警，建立应对突发公共卫生事件医疗资源紧急调配处置的省级区域智能辅助决策系统。</p> <p>深化应急救治体系智能应用。建立全国统一的智能急救指挥系统，提升心梗、脑卒中、创伤等急危重症抢救能力。建立智能血液管理系统，加强库存监测和联动保障。完善短缺药品智能监测预警和分级应对体系，精准保障临床必需药品按需储备和合理调配。</p>
人工智能+健康产业	<p>发展智能新型服务业态。推广健康消费理念，鼓励发展智能健康体检、健康咨询、健康管理等新型服务业态。支持各地创新医疗智能服务模式，推广健康创新产品，开展合理用药、慢性病管理等健康知识咨询和宣传。加快智能理疗技术推广应用，支持符合条件的人工智能产品进入临床试验。</p> <p>提升智能医疗装备创新能力。支持医疗装备生产企业联合医疗机构、科研院所等产业链上下游开展智能医疗装备研发攻关，重点推动医学影像、诊断检验、治疗、监护与生命支持等领域医疗装备智能升级，鼓励联合申报参与人工智能医疗器械创新任务揭榜挂帅攻关。支持国产智能医疗装备在医疗机构的首台（套）应用，针对技术创新与临床应用水平处于全国前列的智能医疗装备开展推广应用。</p> <p>推动智能信息产业创新。加强人工智能标准数据集和语料库、核心应用组件等研发，支持各地建立高质量医疗健康数据的可信数据空间，鼓励研发医疗卫生行业垂直大模型应用。孵化专业化、专科化的医疗智能体。</p>

资料来源：《关于促进和规范“人工智能+医疗卫生”应用发展的实施意见》、开源证券研究所

2025年12月25日，《“人工智能+制造”专项行动实施意见》将AI药物研发、高端医疗装备、远程医疗列为重点支持方向。

2026年1月20日，国家医保局印发《手术和治疗辅助操作类医疗服务价格项目

立项指南（试行）》将医学 3D 模型打印、手术机器人辅助操作、远程手术、术中影像引导等前沿医疗技术的辅助操作，全部纳入全国统一的价格立项管理，规范形成 37 项主价格项目、5 项加收项、1 项扩展项。

AI 正在迅速渗透医疗行业的各个环节，包括但不限于影像诊断、药物研发、临床决策支持、健康管理等。AI 医疗的价值体现在提升医疗服务质量、增加医疗服务可及性以及降低医疗成本上。

**表2：AI 正在迅速渗透医疗行业的各个环节**

应用场景	解决方案	具体应用	作用
医学影像与诊断	影像辅助诊断系统	医学影像领域	AI 系统可自动识别医学影像中的病变，可以提高诊断效率(缩短阅片时间)、减少漏诊误诊、提供量化客观的评估依据。
治疗	临床决策支持系统	辅助诊断、治疗方案推荐、合理用药审核	一些 AI 系统可以模拟医生推理流程，整合多源数据进行复杂病例分析，在诊疗过程中为医生提供智能支持。
医药研发	AI 驱动的药物发现平台	靶点发现、化合物筛选、临床试验优化等	降低研发成本、缩短研发周期、提高新药研发成功率。
医院管理	智慧医院管理系统	智能分诊、电子病历语音录入、医疗资源优化等	降本增效，提升医院管理精细化水平，改善医患双方体验。
健康管理与慢病管理	个性化健康管理平台	风险预测、智能随访、精神健康辅助等	实现疾病早期干预，提升患者依从性，降低急性事件发生率和总体医疗支出。

资料来源：智研咨询、开源证券研究所

通过将通用大模型能力与医疗知识库深度融合，医疗 AI Agent 于理解、临床推理与内容生成方面不断进步。该种融合正推动医疗 AI 解决方案从 L1、L2 阶段解决方案（仅提供支持性洞察），向 L3、L4 自主智能体（能够独立执行任务）转变。

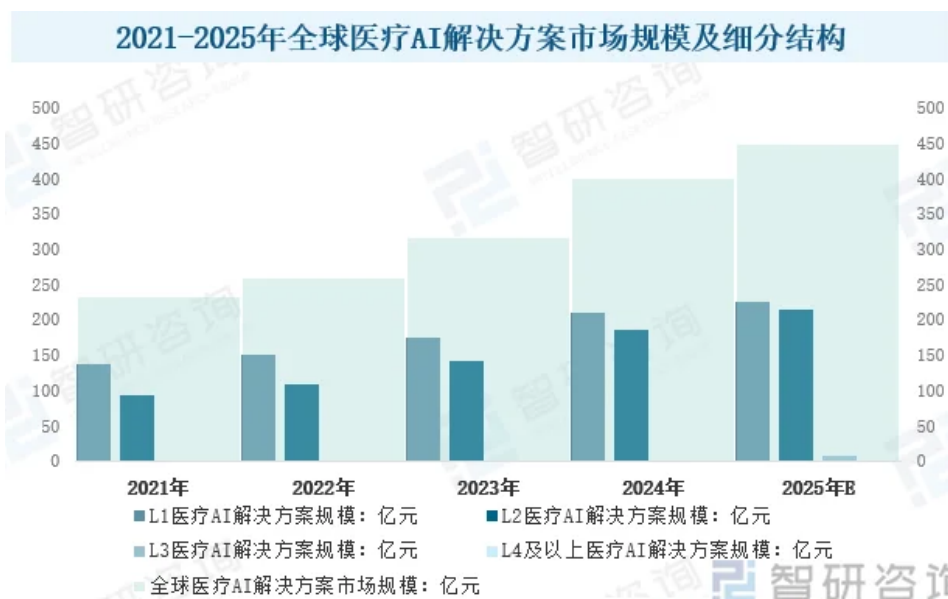
**图1：医疗 AI 解决方案正向 L3、L4 自主智能体转变**



资料来源：智研咨询、开源证券研究所

根据智研咨询数据，全球医疗 AI 解决方案市场规模从 2021 年的 232 亿元增长至 2024 年的 400 亿元，其中，L1 医疗 AI 解决方案规模从 139 亿元增长至 211 亿元，L2 医疗 AI 解决方案规模从 93 亿元增长至 187 亿元，L3 医疗 AI 解决方案规模为 2 亿元；预计 2025 年全球医疗 AI 解决方案市场规模达到 449 亿元，其中，L1 医疗 AI 解决方案规模 226 亿元，L2 医疗 AI 解决方案规模 214 亿元，L3 医疗 AI 解决方案规模 9 亿元。

图2：全球医疗 AI 解决方案市场规模增长至 2024 年的 400 亿元



资料来源：智研咨询

中国作为全球医疗 AI 解决方案重要的市场，近年来，受益于我国技术的进步、高质量医疗数据的积累、国家政策的支持以及市场需求的持续增长，人工智能技术在医疗领域的应用呈快速增长趋势，我国医疗 AI 解决方案也正向更高等级自动化发展。

据智研咨询数据，中国医疗 AI 解决方案市场规模从 2021 年的 91 亿元增长至 2024 年的 164 亿元，其中，L1 医疗 AI 解决方案规模从 58 亿元增长至 94 亿元，L2 医疗 AI 解决方案规模从 33 亿元增长至 69 亿元，L3 医疗 AI 解决方案规模为 1 亿元；预计 2025 年中国医疗 AI 解决方案市场规模达到 182 亿元，其中，L1 医疗 AI 解决方案规模 98 亿元，L2 医疗 AI 解决方案规模 78 亿元，L3 医疗 AI 解决方案规模 6 亿元。

图3：中国医疗 AI 解决方案市场规模增长至 2024 年的 164 亿元



资料来源：智研咨询

北交所共 9 家 AI+医疗产业链相关标的：丹娜生物、信益康、锦好医疗、数字人、鹿得医疗、新赣江、新芝生物、辰光医疗、博迅生物。

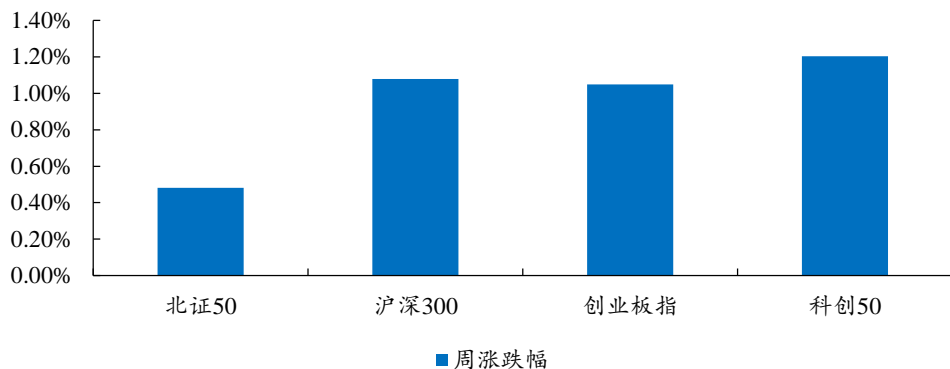
表3：北交所 AI+医疗产业链相关的标的

代码	简称	业务亮点	市值 (亿元)	2025Q1-Q3 营收(亿元)	2025Q1-Q3 归母 净利润(万元)
920009.BJ	丹娜生物	专注病原微生物体外诊断，正在研发“微生物形态鉴定智能系统”，开发一款基于 AI 的智能丝状真菌形态鉴定 APP	42.24	1.72	7,080.75
920199.BJ	信益康	参与植入式脑机接口省级工程研究中心，新品发布智能艾灸机器人等，搭载高清摄像头与 AI 算法	29.46	1.87	334.72
920925.BJ	锦好医疗	中国助听器行业的首家上市公司，也是中国唯一一家同时获得 FDA 510K、MDR 认证的助听器企业。2024 年 8 月，公司荣获“人工智能医疗器械创新任务揭榜挂帅优胜单位”称号。2024 年 9 月，锦好医疗收购 IntriCon Inc. 听力健康业务。	21.80	1.96	1,763.02
920670.BJ	数字人	专注于数字医学领域的软件开发，AI 辅助诊断系统、医学影像三维重建，高清数字人虚拟解剖台系统产品“达到国际先进水平”；数字人高清 3D 打印模型产品“达到国际领先水平”。	21.50	0.64	131.42
920278.BJ	鹿得医疗	构建家庭健康生态系统，深度布局“智慧养老+居家康护”场景，通过智能穿戴设备实时监测老年用户血压、血氧、心率等生命体征，实现居家康复治疗的便捷化与科学化，打造银发健康生态圈。	16.59	2.16	1,768.69
920367.BJ	新赣江	参股依脉人工智能医疗科技，发展“中医云脑”智能化云中医服务			0.63
920685.BJ	新芝生物	智能超声设备等生命科学仪器	13.38	1.14	2,070.91
920300.BJ	辰光医疗	医学影像超导磁共振（MRI）设备研发生产，产品中智能技术的应用包括但不限于扫描加速、图像处理、设备状态智能监控等，涉及系统硬件、软件、临床应用及售后服务。通过智能化技术及服务，大大提升病人通过率、产品开机率，降低医院使用难度。	12.58	0.68	-1,933.07
920504.BJ	博迅生物	与哈工大自主智能无人系统工信部重点实验室签署战略合作协议，提升面向生物培养智能化需求的研发能力。	11.05	0.85	854.38

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260227）

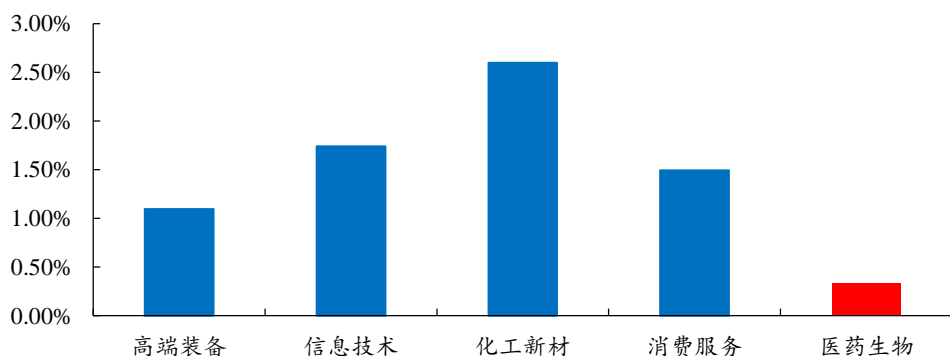
## 2、本周北交所医药生物涨幅 0.34%，其中中药周涨幅 1.15%

本周（2026 年 2 月 23 日至 2026 年 2 月 27 日收盘，下同），北证 50 报收 1537.13 点，周涨跌幅为+0.48%；沪深 300 报收 4710.65 点，周涨跌幅为+1.08%；创业板指报收 3310.3 点，周涨跌幅为+1.05%；科创 50 报收 1488.02 点，周涨跌幅为+1.20%。

**图4：北证 50 报收 1537.13 点，周涨跌幅为+0.48%**


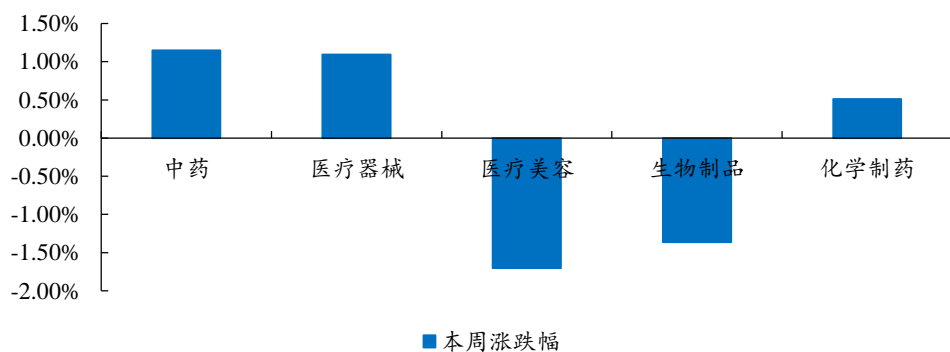
数据来源：Wind、开源证券研究所

本周，开源北交所五大行业均有所上涨，医药生物涨幅最小，周涨跌幅为+0.34%。此外，本周高端装备+1.10%、信息技术+1.74%、化工新材+2.60%、消费服务+1.49%。

**图5：北交所医药生物行业本周涨跌幅为+0.34%**


数据来源：Wind、开源证券研究所（涨跌幅计算采用算数平均法）

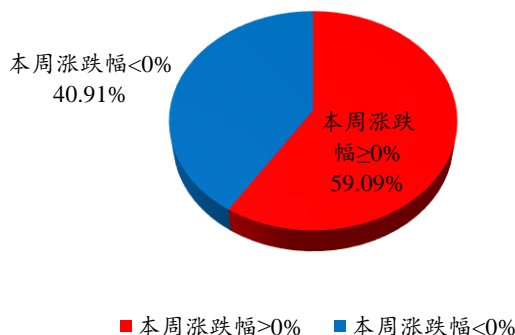
本周开源北交所北交所医药生物二级行业大部分有所上涨，中药、医疗器械、化学制药本周上涨，其中涨幅超过 1% 的有：中药、医疗器械。

**图6：北交所医药生物涨幅超过 1% 的有：中药、医疗器械**


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨跌计算采用算数平均法）

个股情况来看，本周 59.09% 的医药生物标的有所上涨，40.91% 的标的下跌

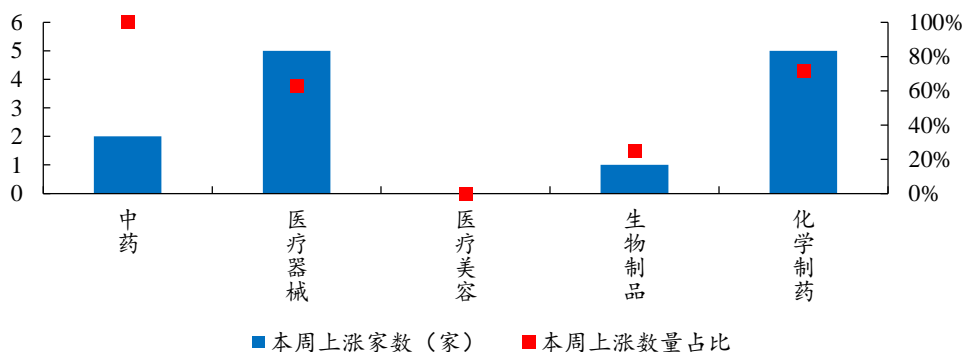
图7：北交所本周 59.09% 的医药生物标的有所上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

分二级行业来看，中药、医疗器械、化学制药等有 50% 以上的标的本周上涨。

图8：北交所中药、医疗器械、化学制药等二级行业上的标的本周上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

周涨幅靠前的个股分别为：爱舍伦 (+3.55%)、森萱医药 (+2.34%)、中科美菱 (+2.32%)、博迅生物 (+1.84%)、大唐药业 (+1.53%)、鹿得医疗 (+1.28%)、三元基因 (+0.98%)、星昊医药 (+0.96%)、德源药业 (+0.91%)、梓潼宫 (+0.88%)。

表4：本周北交所医药生物领域企业中爱舍伦周涨幅超过 3%

代码	简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值 (亿元)	PE TTM	2025Q1-Q3 营收 (亿元)	2025Q1-Q3 归母净利润 (万元)
920050.BJ	爱舍伦	3.55%	-15.19%	25.28	27	6.90	7,347.90
920946.BJ	森萱医药	2.34%	3.51%	46.62	35	4.11	10,365.60
920992.BJ	中科美菱	2.32%	-3.51%	16.23	85	2.24	1,275.61
920504.BJ	博迅生物	1.84%	5.24%	11.05	68	0.85	854.38
920433.BJ	大唐药业	1.53%	1.87%	15.30		1.02	-4,107.72
920278.BJ	鹿得医疗	1.28%	6.73%	16.59	62	2.16	1,768.69
920344.BJ	三元基因	0.98%	0.60%	28.73	528	1.63	-1,427.92
920017.BJ	星昊医药	0.96%	3.68%	23.57	22	4.75	8,625.30
920735.BJ	德源药业	0.91%	4.47%	41.66	18	7.96	15,892.64

代码	简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值(亿元)	PE TTM	2025Q1-Q3 营收(亿元)	2025Q1-Q3 归母净利润(万元)
920566.BJ	梓橦宫	0.88%	3.15%	16.68	20	3.03	5,610.10

数据来源: Wind、开源证券研究所(数据截至 20260227)

### 3、医药生物领域北交所排队企业

截至 2026 年 2 月 27 日,北交所排队企业共 170 家,其中与医药生物领域相关企业共 14 家,2024 年营收规模均值 4.38 亿元,2024 年净利润规模剔除亏损企业均值 1.05 亿元,有 2 家为亏损企业。其中,与中药产业链相关的标的为济人药业。

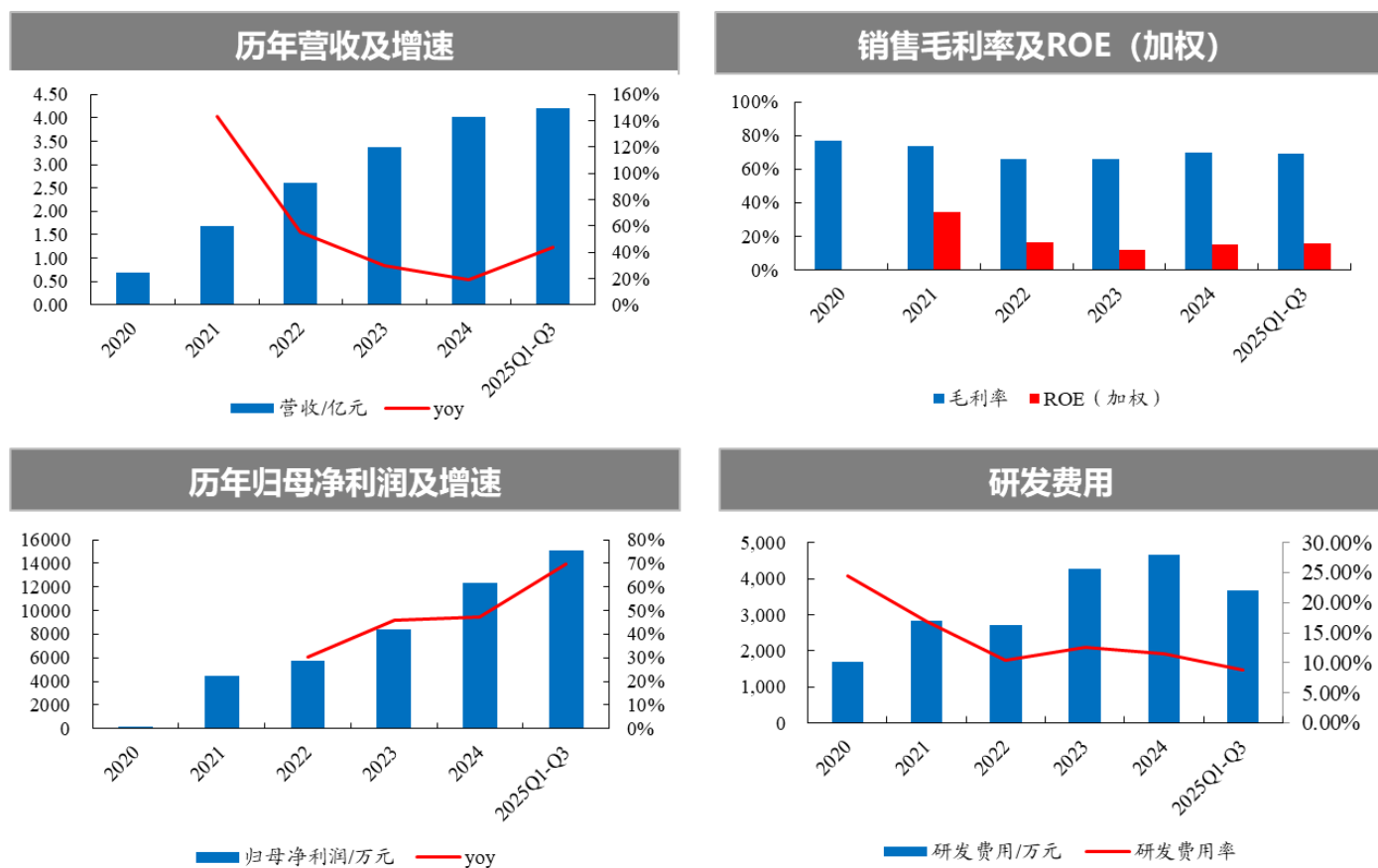
表5:北交所排队企业共 14 家医药生物领域企业

简称	代码	审核状态	受理日	业务	2024 年营收(亿元)	2024 年净利润(万元)
百诺医药	874718	中止	2025-09-18	CRO、CMO、原料药	5.78	15909.6
贝尔生物	874527	中止	2025-06-30	体外诊断试剂及配套仪器	3.76	14005.99
济人药业	874919	已问询	2025/12/26	中药	12.30	13184.48
睿健医疗	874652	已问询	2025-03-31	血液净化产品	4.83	12733.09
百英生物	874387	已问询	2025-06-27	抗体与蛋白	4.02	12382.77
康华股份	874579	已问询	2025-05-22	体外诊断试剂及配套仪器	7.28	12312.78
中健康桥	874239	已问询	2025-06-24	铝镁匹林片等心脑血管疾病用药	4.47	10437.87
延安医药	839010	已问询	2025/12/31	糖尿病、皮肤科、抗感染、消化系统、呼吸系统以及外用镇痛等多领域制剂	4.67	8444.52
海金格	873896	已问询	2024-06-28	临床 CRO	5.49	7139.96
百迈科	874640	已问询	2025-12-04	以手术缝线为代表的外科手术医疗器械及多肽制药设备	1.85	6919.44
科莱瑞迪	873414	已问询	2025-06-12	放疗定位、骨科康复领域医疗器械	2.85	6721.48
联川生物	874281	已问询	2025-05-09	基因检测医疗器械	3.67	6005.67
科州药物	874790	已问询	2025/12/31	抗肿瘤等治疗领域小分子创新药物研发,重点瘤关键信号通路——MAPK 信号通路进行新药研发,研发管线涵盖黑色素瘤、非小细胞肺癌、结直肠癌、成人丛状神经纤维瘤病 1 型(NF-1)以及放化疗保护等重要适应症。	0.17	-11017.87
天广实	874070	已问询	2024-11-04	单特异性抗体和多特异性抗体的研发	0.13	-26156.8

数据来源: Wind、开源证券研究所(数据截至 20260227)

百英生物是一家专注于抗体和蛋白表达、抗体发现与优化业务的 CRO 公司,通过运用先进的 AI 技术,创新并应用解决方案,以赋能公司的关键业务领域,包括抗体表达、抗体发现与优化等。

业绩上,公司 2024 年实现营收 4.02 亿元,同比+18.91%;归母净利润 12382.77 万元,同比+47.38%。

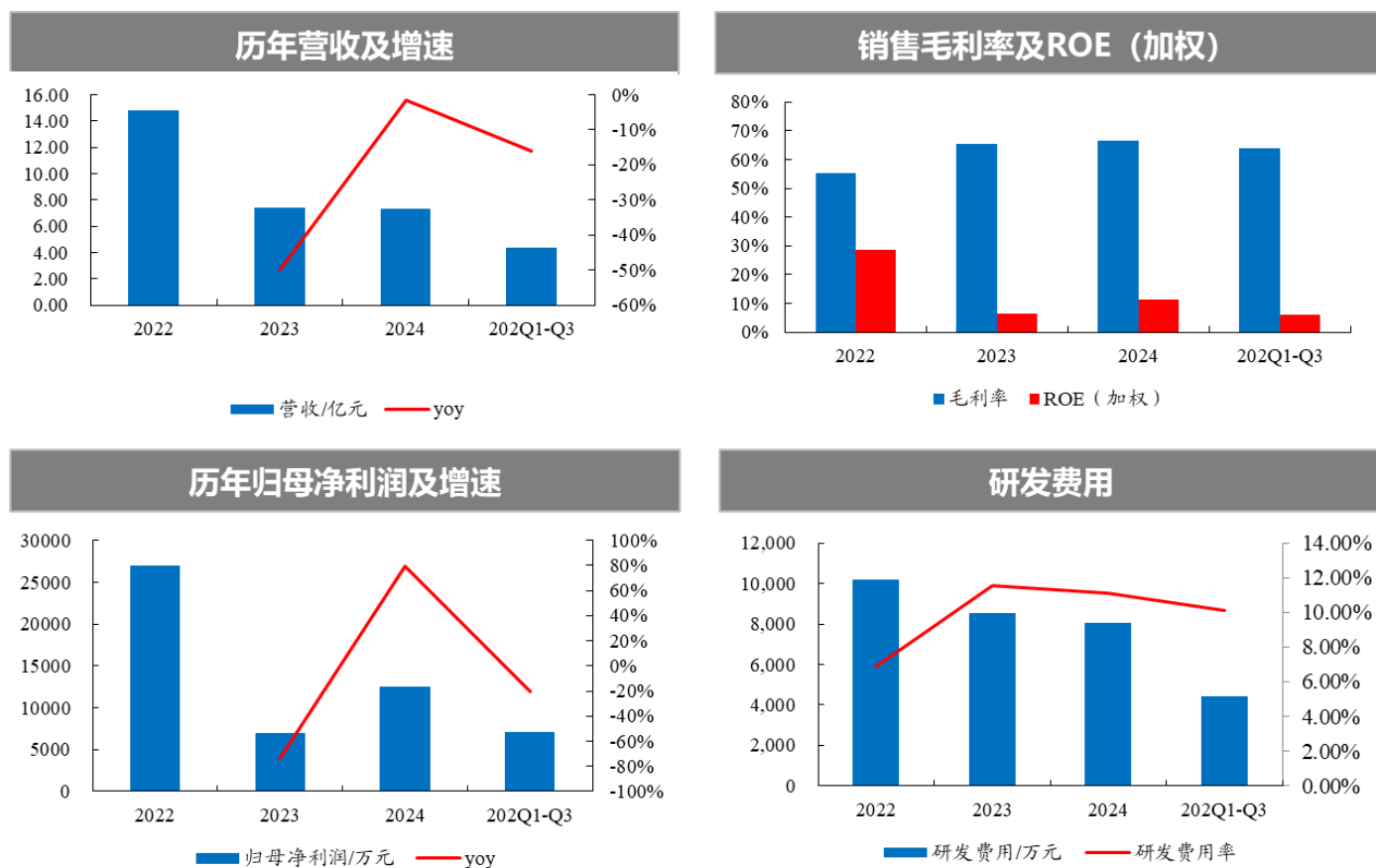
**图9：百英生物 2024 年营收 4.02 亿元，归母净利润 12382.77 万元**


数据来源：Wind、开源证券研究所

康华股份在体外诊断产品布局、技术创新与研发、销售网络建设、质量管理体系等方面实现了全面发展，可单独或辅助 AI 医疗诊断技术，提供疾病诊断的精准鉴别，帮助医疗机构实现呼吸道、传染病、炎症、心梗等急性疾病的快速甄别，以及肿瘤、血脂、风湿性疾病等慢性病或老年病的早期筛查。

在基层医疗机构市场，公司可通过 POCT 等产品搭载数据模型进行 AI 医疗诊断，帮助基层医疗机构实现快速甄别与早期筛查，有效解决基层医护人员无法实现快速诊断的行业痛点问题。在个人消费市场，公司居家系列产品已通过线上渠道实现规模化销售。公司将持续加大对小型化、快速化、智能化产品线的资源投入，加快 AI 技术与医疗应用的产品开发，致力于成为基层医疗与居家监测赛道的领导品牌。

业绩上，公司 2024 年实现营收 7.28 亿元，同比-1.48%；归母净利润 12507.02 万元，同比+79.09%。

**图10：康华股份 2024 年营收 7.28 亿元，归母净利润 12507.02 万元**


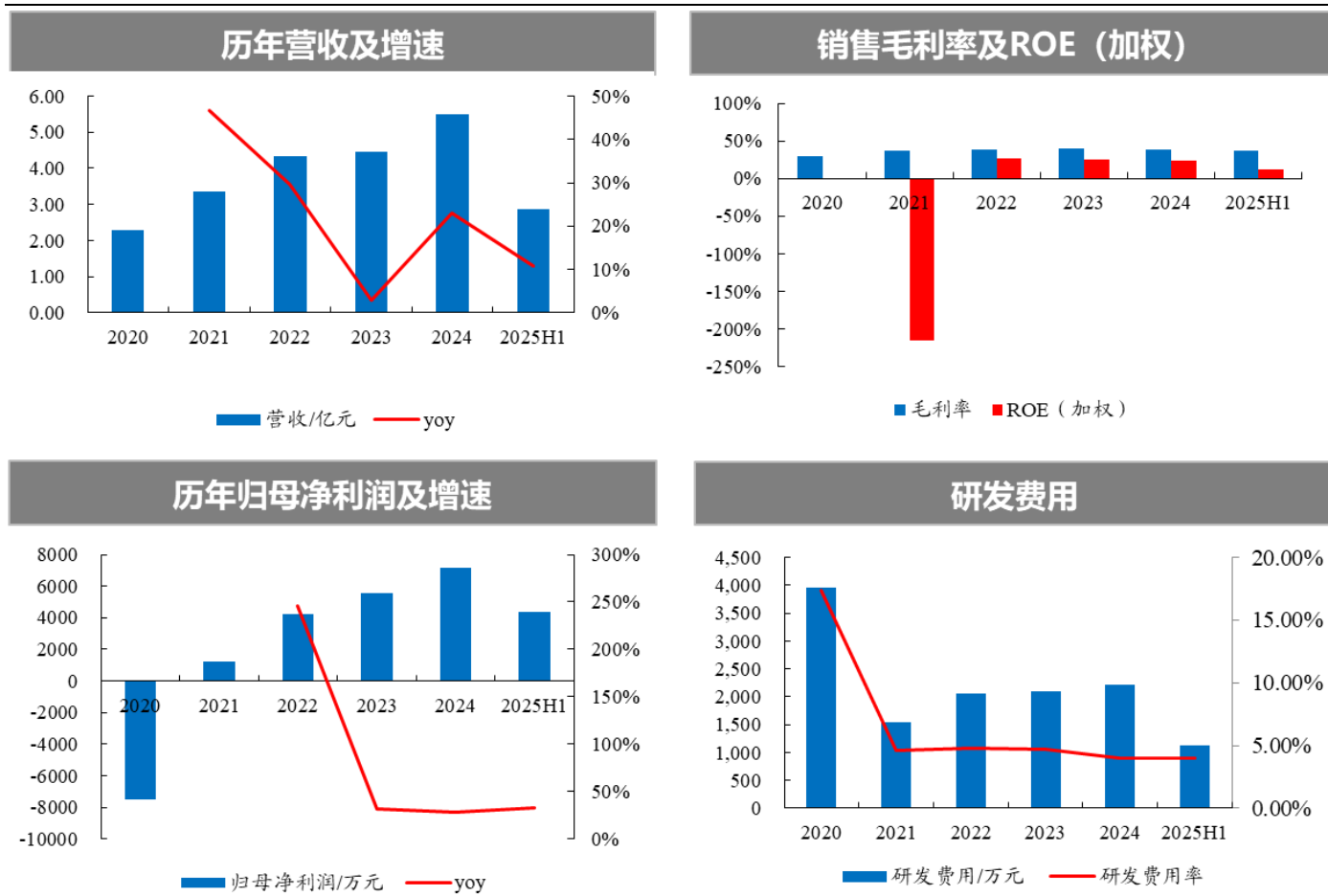
数据来源：Wind、开源证券研究所

**海金格**的商业模式为接受申办方委托进行临床试验研究，开展药物研发流程中的一项或多项工作。

公司积极布局“AI+临床研究”，引入人工智能技术进行研发，率先探索并初步实现了 HI 与 AI 融合的临床试验顶层设计技术能力，进一步提升了公司在临床研究开发策略、临床试验方案设计等顶层设计方面的技术壁垒。

公司参股了哲源科技——一家以人工智能和超级计算技术驱动的创新药研发平台，并与之建立了战略合作关系，共同推进“AI+临床研究”、“AI+药物研发”的融合应用，以进一步提升公司在临床研究开发策略和顶层设计、临床试验方案设计等方面的深度服务能力。在 AI 技术方面的前瞻性布局，有助于提升公司的综合服务能力和市场竞争力。

业绩上，公司 2024 年实现营收 5.49 亿元，同比+22.95%；归母净利润 7139.96 万元，同比+28.27%。

**图11: 海金格 2024 年营收 5.49 亿元, 归母净利润 7139.96 万元**


数据来源: Wind、开源证券研究所

## 4、北交所医药生物企业业绩快报

北交所医药生物企业公告 2025 年业绩快报, 共 14 家实现 2025 年营收同比增长, 共 10 家实现 2025 年归母净利润同比增长, 其中锦好医疗、无锡晶海、德源药业、星昊医药、爱舍伦、丹娜生物归母净利润同比增长较快, 超过 10%。

**表6: 北交所医药生物企业业绩快报**

代码	名称	2025 年营收 (亿元)	Yoy	2025 年归母净利润 (万元)	Yoy
920925.BJ	锦好医疗	3.08	65.26%	1,515.78	153.62%
920547.BJ	无锡晶海	4.06	19.62%	6,273.10	46.39%
920735.BJ	德源药业	10.58	21.80%	23,692.91	33.87%
920017.BJ	星昊医药	6.52	0.62%	10,596.31	27.85%
920050.BJ	爱舍伦	9.89	42.95%	9,344.07	15.77%
920009.BJ	丹娜生物	2.41	0.75%	9,712.01	11.39%

数据来源: Wind、开源证券研究所

## 5、本周医药生物北交所公司重要公告

表7：本周北交所医药生物重要公告

名称	公告时间	公告内容
大唐药业	2025/2/27	取得发明专利证书“板蓝根药材的趁鲜处理方法”
锦波生物	2025/2/26	获得马来西亚主管当局颁发的D类医疗器械注册证“重组III型人源化胶原蛋白冻干纤维”

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 6、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

## 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。投资者应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。

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

### 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

### 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

### 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