



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

合作创新+收购扩容，关注 AI+医药板块机遇

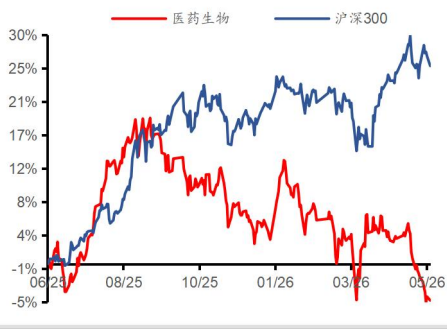
——医药生物行业周报（20260525-0529）

增持（维持）

行业： 医药生物
日期： 2026年06月03日

分析师： 张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001
分析师： 王伟力
Tel: 021-53686165
E-mail: wangweili@shzq.com
SAC 编号: S0870510120003

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《ASCO 大会临近，国产创新药精准治疗多维突破》

——2026 年 05 月 27 日

《新版药品管理法实施条例施行，市场独占期与数据保护制度落地》

——2026 年 05 月 19 日

《八部门新政助力儿童用药研发提速；国产 1 类 MASH 新药 IIIb 期试验结果积极》

——2026 年 05 月 14 日

主要观点

晶泰科技收到 DoveTree 第二笔付款，首个肿瘤项目取得进展。近日，晶泰科技与创新生物制药公司 DoveTree 的战略合作取得重要进展，并收到第二笔付款。自去年 6 月双方达成总价值最高可达 59.9 亿美元的合作协议以来，双方协作持续取得显著进展。此前 5100 万美元首付款所涉管线的相关专利已全部转让至 DoveTree。其中一个临床前候选分子（PCC）已率先推进至临床申请前准备（IND-enabling）研究阶段。根据协议，晶泰科技已收到第二笔 1900 万美元付款。此次合作结合 DoveTree 在靶点生物学与转化医学方面的专业能力，以及晶泰科技在计算与自动化赋能药物发现方面的平台能力。双方未来将围绕既定重点方向进一步深化药物发现合作，并持续加速项目从早期发现向临床开发的转化。

英矽智能与奕拓医药进一步合作推进皮肤抗衰药物开发。近期，英矽智能与无锡奕拓医药科技签署扩大战略合作协议。双方将在已有针对肿瘤靶点的蛋白降解小分子候选药物研发合作阶段性交付的基础上，进一步拓展合作适应症，聚焦 AI 赋能皮肤管理与皮肤抗衰老领域创新药物开发。当前，全球皮肤管理及抗衰老市场正经历快速增长。根据 Fortune Business Insights，2025 年全球护肤市场规模达 1221.1 亿美元，预计到 2034 年将突破 2271.3 亿美元。市场快速扩张的繁荣之下，未满足的临床需求仍十分突出：目前市售产品大多停留在成分复配与表层修护层面，能够从细胞与分子层面干预衰老过程、兼具高活性与高安全性的创新药物仍存在巨大缺口。英矽智能与奕拓医药本次合作将融合双方前沿技术优势，打造“AI 赋能的生物学 + LLPS 小分子药物发现平台”协同创新的研发新模式。其中，英矽智能将运用 PandaOmics 识别和筛选皮肤衰老相关的新型靶点和生物标志物，并通过 Precious GPT 系列的跨物种、多模态和多组学的虚拟数据生成能力，赋能衰老进程研究；奕拓医药则凭借自主搭建的 LLPS 药物发现平台，以及深耕药物研发的多年经验，将应用完善的靶点验证、药理实验、药效评价及临床前开发全链条能力，协同全力推进皮肤抗衰药物的设计、筛选与开发。

医渡科技拟以 4 亿元收购在线医生平台公司。6 月 1 日 AI 医疗头部企业医渡科技发布自愿性公告，拟以约人民币 4 亿元收购一家在线医生平台公司 100% 股权。据了解，该平台已积累约 350 万名执业医师用户。双方已于 5 月 29 日签署不具法律约束力的谅解备忘录，交易对手为独立第三方。最终交易对价约 4 亿元，尚需尽职调查后以最终文件为准。若收购完成，目标公司将纳入医渡科技合并报表。

投资建议

我们认为，“十五五规划”中“人工智能+”行动被明确列入政策框架。AI+医药企业持续合作创新，推进管线扩容及赛道布局，关注项目进度及整合情况等相关节点带来机遇。建议关注：晶泰控股、英矽智能、医渡科技等。

■ 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。