



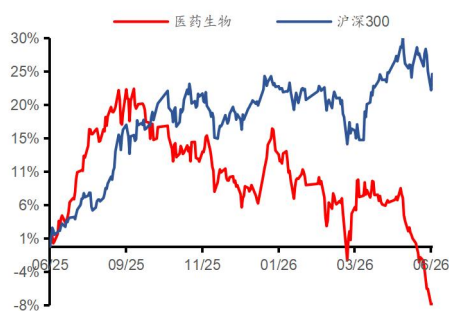
**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 医药生物  
日期： 2026年06月24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：

《板块多家公司启动回购，彰显发展信心》

——2026 年 06 月 18 日

《临床价值导向显著，关注中药创新及高股息属性》

——2026 年 06 月 11 日

《合作创新+收购扩容，关注 AI+医药板块机遇》

——2026 年 06 月 03 日

## 多元合作拓宽布局，AI 制药步入价值验证期

——医药生物行业周报（20260615-0621）

### ■ 主要观点

（1）近日，英矽智能与韩国 SK 生物制药公司共同宣布，双方达成 AI 驱动的药物研发合作，将聚焦神经免疫性疾病领域，借助 AI 技术发现创新药物候选分子。英矽智能有望获得最高 1800 万美元的首付款及近期里程碑付款。此次合作的潜在交易总金额超过 25 亿美元，涵盖开发、监管及商业化里程碑付款，及产品商业化后基于净销售额的个位数比例销售分成。

（2）近期，由英矽智能自有生成式人工智能平台 Pharma.AI 赋能发现和开发、全球首个由人工智能驱动识别新靶点、设计分子结构的创新药 Rentosertib (ISM001-055) III 期临床试验将在我国启动。近日，治疗特发性肺纤维化的 Rentosertib 口服药 III 期临床试验中国研究者会议在北京举行，计划 7 月启动临床试验，由北京协和医院主任医师徐作军担任牵头研究者，中国工程院院士钟南山、上海市肺科医院院长陈昶担任联合牵头研究者。该研究预计招募 320 名特发性肺纤维化患者，旨在系统评估每日一次用药持续 52 周的有效性和安全性。

Rentosertib (ISM001-055) 是一种潜在全球首创小分子抑制剂。2023 年 2 月，被 FDA 授予用于治疗 IPF 的孤儿药资格认定。2025 年 5 月，经 CDE 公示被纳入用于治疗 IPF 的突破性治疗品种名单。

（3）6 月 17 日，英矽智能宣布与衡泰生物共同开发的 ISM8969 已达成首个临床里程碑，在 I 期临床研究中完成首例人体给药。ISM8969 是一种具有潜在 best-in-class 潜力的口服、可穿透血脑屏障的小分子 NLRP3 炎症小体抑制剂，拟用于治疗慢性神经炎症及中枢神经系统疾病，包括帕金森病。

（4）近期，晶泰科技宣布，已与一家管线丰富且拥有多款商业化产品的国际知名生物制药公司达成总额超 4 亿美元的 AI 药物发现战略合作。双方将针对一个 GPCR（G 蛋白偶联受体）靶点，共同开发具备 Best-in-Class 潜力的创新口服小分子药物。根据协议，合作方将向晶泰科技支付首付款并承担所有的早期研发费用，晶泰科技还将获得临床前、临床及商业化里程碑付款，以及未来的销售分成，项目潜在总金额超 4 亿美元。

（5）晶泰科技与中石化（上海）石油化工研究院、北京精微高博仪器有限公司联合打造的“智能化物理 / 化学吸附分析自主实验工作站”正式投入运营，以智能化、自动化的材料表征驱动化工研发，为“AI for Science”的材料发现引擎打造了关键的物理载体与具身智能底座。它首次在产业级场景中，将材料表征的高通量数据收集与实验自主决策，完整纳入“AI+机器人+Multi-Agent”的智能体系，迈出了通往物理 AI 的关键一步，为材料研发构建“可感知、可操作、可进化”的智能自主研发体系奠定基础。

### ■ 投资建议

我们认为，国内龙头 AI 制药公司创新突破，在创新药物候选分子的发现与开发、材料研发等领域持续发力，加强多元化布局，加速由概念验证阶段走向临床价值兑现及产业化落地。建议关注：晶泰控股、英矽智能、剂泰科技等。

### ■ 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

|                                                                        |                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>股票投资评级：</b>                                                         | 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                    |
| <b>行业投资评级：</b>                                                         | 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。