

2026年中国AI医疗二级市场趋势研判： 从纯概念定价到商业化锚定，CR10成交占比 69%+揭示龙头主导行情新常态

Analysis of China's Secondary Market for AI in Healthcare in 2026: Innovation-Driven Upgrades and an Upward Trend in Industry Sentiment

2026年の中国における医療AI二次市場の分析：イノベーション主導のアップグレードと業界のセンチメントの上昇傾向

报告标签：AI医疗、二级市场、市场情绪
2026年6月

作者：何婉怡

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

摘要

当前AI医疗二级市场已走完题材炒作、估值回调、业绩分化三段行情，资金交易高度集中于头部标的，市值分层带来收益、流动性显著分化。

赛道划分为AI硬件影像、医疗信息化、AI药物研发、线上健康管理四大板块，头部企业依托硬件底座、三甲客户与稳定现金流具备更强抗跌属性，中小标的普遍盈利承压、成交冷清。

政策、产业、资金三类事件主导板块行情：院内器械审批、医保付费、医院数字化等政策可催生中长期行情，AI制药补贴仅带来短期脉冲。AI制药产业公告数量更多但多为情绪催化，院内设备采购事件能兑现营收、行情持续性更强。公募持仓锚定AI业绩决定长期走势，北向资金筛选优质标的规避回撤，两融仅放大短期波动。

2024年后市场彻底脱离纯概念定价逻辑，商业化落地、合规资质、现金流成为估值核心锚点，板块行情由龙头主导，中小个股长期流动性持续承压。

■ 政策催化的行情持续性由政策能否落地商业化收入决定，面向院内B端的政策长期利好更突出

AI三类器械审批、AI诊断纳入医保、医院数字化改造相关政策对应的行情周期更长，核心逻辑是政策直接拓宽医院付费渠道，带动持续性设备采购订单。而AI制药产业补贴、线上问诊扶持政策仅形成短期题材行情。是否具备独立收费资质是行情分化关键，硬件龙头依托合规资质持续享受政策红利，无变现渠道的软件、线上平台难以获得长期估值提升，政策红利显著向线下落地企业倾斜。

■ 两类AI医疗产业催化属性分化明显，AI制药事件偏短期情绪博弈，院内设备采购事件具备中长期估值支撑

行业短期产业事件统计显示，AI制药相关公告数量多于AI辅助诊断，但前者多为药企研发合作，利好兑现后股价回调幅度较大。后者以全院设备采购、产品注册为主，可持续增厚年度营业收入。全医疗赛道内AI相关产业事件整体占比偏低，很难带动板块整体普涨，行情呈现高度分化，只有能够转化为稳定医院订单的产业事件，才能支撑个股走出跨周期结构性行情。

■ 三类资金指标作用边界清晰，公募、北向资金决定个股中长期走势，两融余额仅用于判断短期市场情绪

公募持仓规模跟随企业AI业务营收同步变化，业绩超预期会带来持续加仓，是中长期行情核心驱动力。北向长期增持标的的回撤幅度远低于持续减持的小盘概念股，可有效甄别基本面优劣。两融余额仅放大个股日内波动，2024年后杠杆资金持续撤离小盘股，无法改变由企业订单、营收决定的中期走势，仅能辅助观测短期市场交易热度。

目录

◆ 中国AI医疗二级市场行情复盘

- 板块行情与成交
- 个股池年成交额
- 市值分析

◆ 中国AI医疗市场已上市企业对比分析

- AI硬件+影像辅助
- 医疗信息化+院内医疗大模型
- AI药物研发
- AI健康管理+家用智能医疗
- 综合对比

◆ 中国AI医疗二级市场催化事件分析

- 政策类催化事件分析
- 产业类催化事件分析
- 资金类催化事件分析

◆ 方法论

◆ 法律声明

Contents

- ◆ **A Review of the Secondary Market Trends in China's AI Healthcare Sector**
 - Sector Performance and Trading Volume
 - Annual Turnover of the Stock Pool
 - Market Capitalisation Analysis
- ◆ **A Comparative Analysis of Listed Companies in China's AI Healthcare Market**
 - AI Hardware + Image Assistance
 - Healthcare IT + In-Hospital Medical Large Language Models
 - AI-Driven Drug Discovery
 - AI Health Management + Smart Home Healthcare
 - Comprehensive Comparison
- ◆ **Analysis of Catalysts in China's Secondary Market for AI in Healthcare**
 - Analysis of Policy-Related Catalysts
 - Analysis of Catalytic Events in the Industrial Sector
 - Analysis of Catalysts Relating to Funding
- ◆ **Methodology**
- ◆ **Legal Statement**

Chapter 1

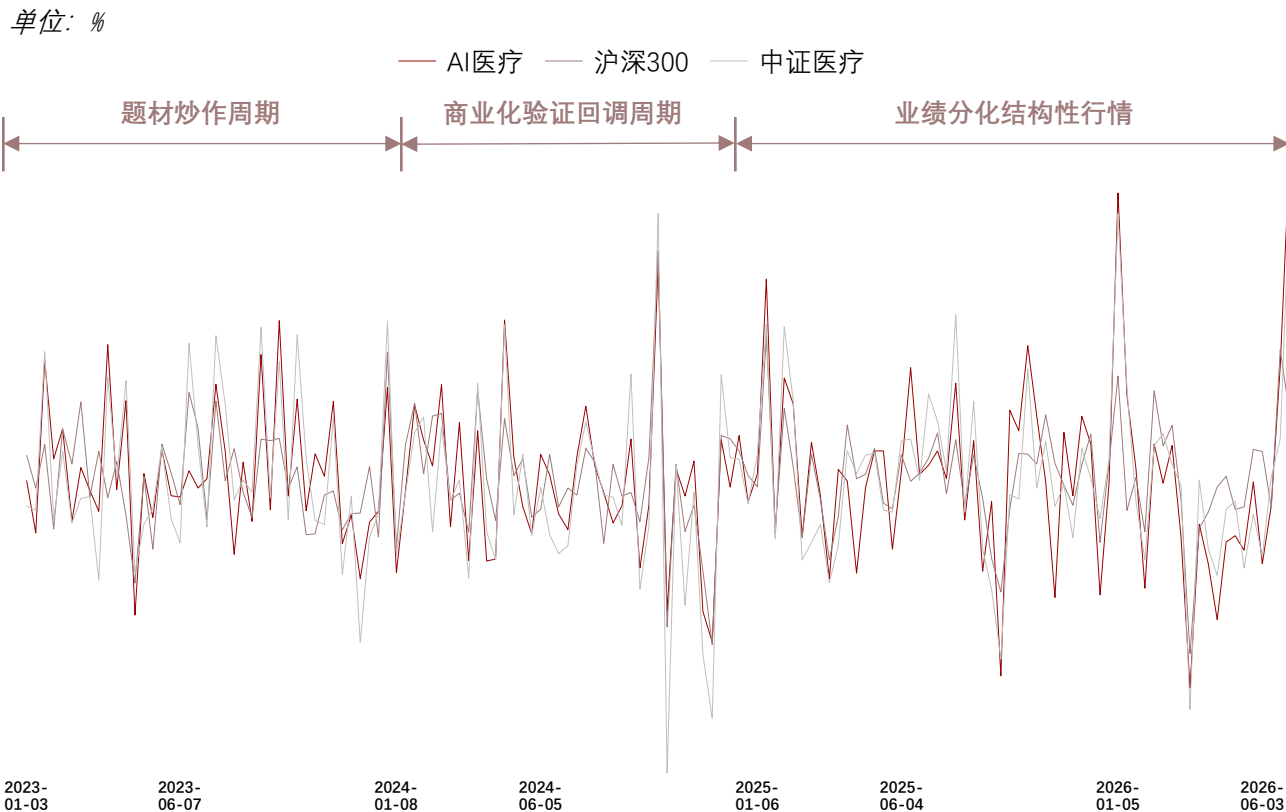
市场行情复盘

- 板块行情与成交
- 个股池年成交额
- 市值分析

第一章【行情复盘】板块行情与成交

2023至2026年AI医疗指数走完题材炒作、商业化回调、业绩分化三段行情，波动弹性远超沪深300、中证医疗，板块行情由产业落地节奏主导，龙头兑现业绩阶段具备突出超额收益

AI医疗标的板块涨跌幅对比情况，2023.01.01-2026.06.29



■ 2023-2026年AI医疗板块走出三段式独立行情，长期相对沪深 300、中证医疗具备超额收益弹性

2023年初至2024年上半年为题材炒作周期，AI大模型技术突破、医疗数字化扶持政策持续落地，市场资金集中博弈赛道长期成长预期。AI医疗指数震荡幅度领先中证医疗与沪深300，阶段性脉冲行情频发。沪深300受宏观基本面、消费地产板块拖累维持窄幅弱势震荡，中证医疗受药品、器械集采政策压制走势平稳，AI医疗板块持续跑出稳定超额收益，题材博弈特征突出。

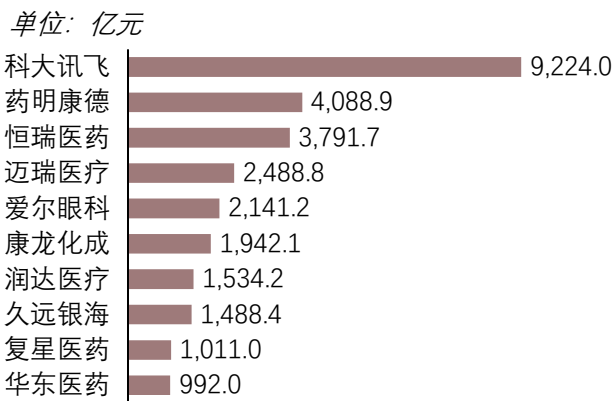
2024年中至2025年初进入商业化验证回调周期，市场估值逻辑从概念炒作转向收入兑现，多数企业AI产品临床转化、规模化营收不及市场预期，板块估值持续消化，指数出现多轮深度回撤，阶段性跑输中证医疗。同期沪深300震荡下行，市场整体风险偏好偏弱，进一步压制AI医疗估值修复空间，赛道进入业绩去泡沫阶段。2025年至今步入业绩分化结构性行情，头部企业凭借AI影像三类证、AIDD药物管线、医疗大模型落地实现营收放量，带动指数多次强势脉冲上涨，多次阶段性跑赢中证医疗与沪深300。横向对比三大指数，沪深300作为全市场宽基整体震荡偏弱，走势受宏观周期约束。中证医疗始终受医保、集采政策限制，波动幅度温和。AI医疗兼具科技成长与医疗刚需双重属性，股价波动弹性更强，中长期超额收益完全取决于AI产品临床价值落地、商业化规模化兑现的节奏。

来源: Choice, 头豹研究院

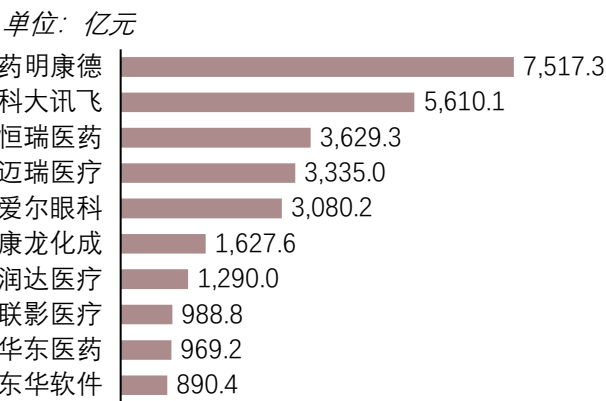
第一章【行情复盘】个股池年成交额

AI医疗板块交易资金高度集中于头部标的，CR10成交额占比常年维持69%以上，药明康德、科大讯飞持续领跑，医疗IT标的成交逐年提升，赛道抱团交易特征长期凸显

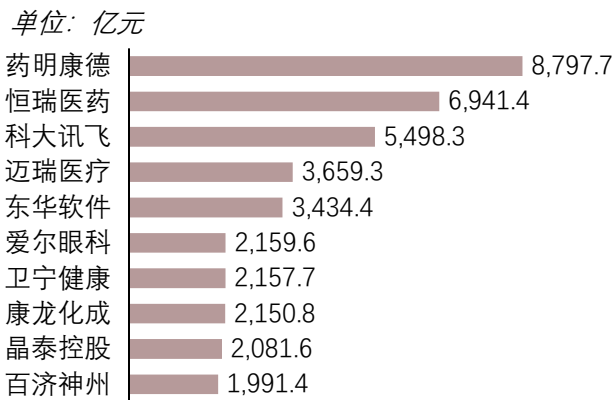
AI医疗板块个股池年成交额TOP10，2023



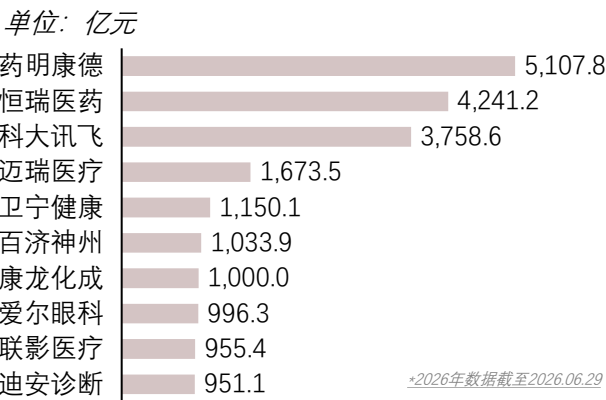
AI医疗板块个股池年成交额TOP10，2024



AI医疗板块个股池年成交额TOP10，2025

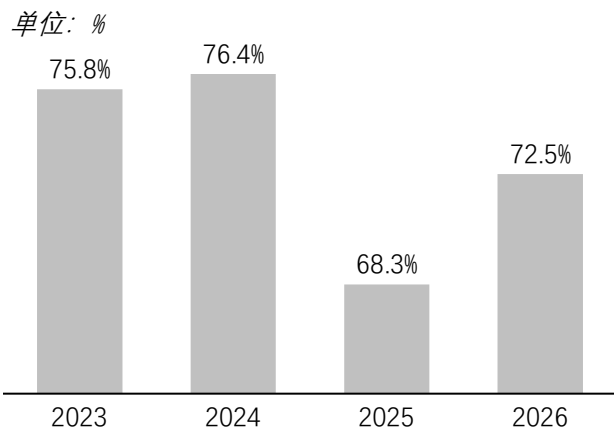


AI医疗板块个股池年成交额TOP10，2026



*2026年数据截至2026.06.29

AI医疗板块年成交额CR10，2023-2026



■ AI医疗板块成交持续向头部集中，核心龙头轮动更替，CR10成交占比始终维持高位，赛道资金抱团特征显著

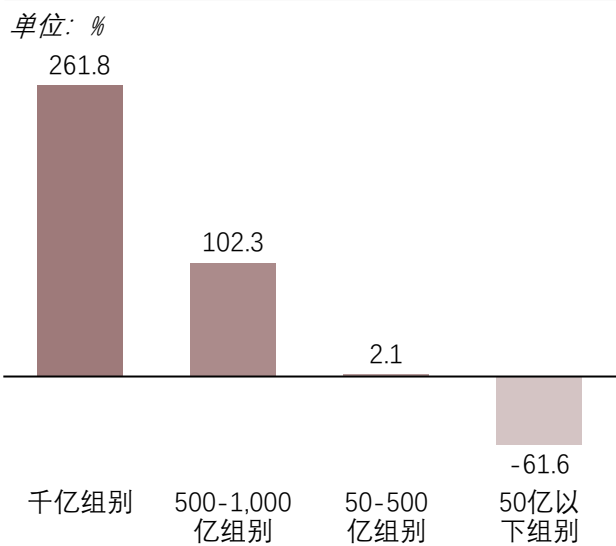
从年度成交额榜单来看，科大讯飞、药明康德常年稳居成交额前列，分别代表AI临床大模型、AIDD药物研发两大核心赛道。随着产业轮动，卫宁健康、东华软件等医疗IT标的成交规模逐年抬升，反映市场资金向商业化兑现标的的切换。板块CR10成交占比常年高于69%，2024年峰值达76.4%，即便占比最低的2025年也接近70%，说明市场资金极少流向中小标的，板块交易高度集中，行情演绎由头部企业主导。

来源：Choice，头豹研究院

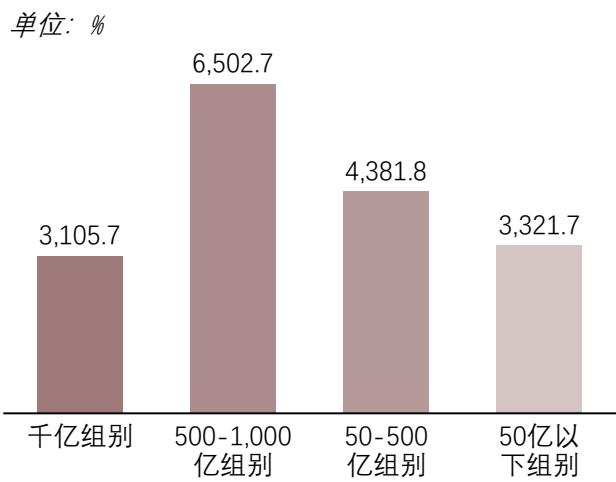
第一章【行情复盘】市值分析

AI医疗板块市值分层效应突出，市值越大相对发行收益越高，资金、流动性显著向千亿、500-1,000亿头部标的集中，中小市值标的收益疲软、流动性匮乏，500-1,000亿区间交易博弈活跃度最优

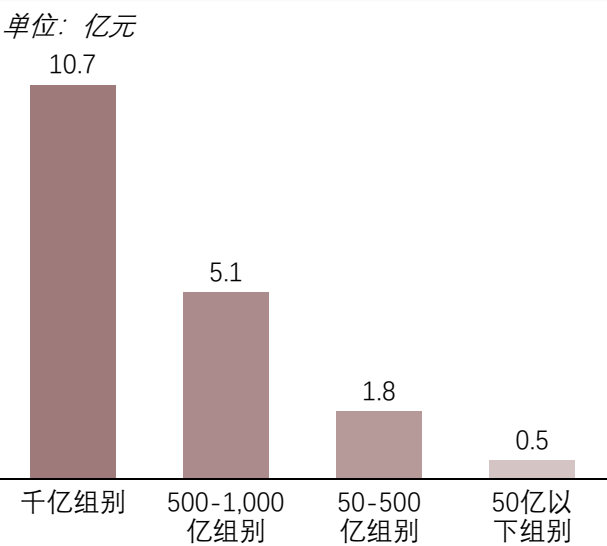
AI医疗板块相对发行价涨跌幅市值分层对比



AI医疗板块区间换手率市值分层对比



AI医疗板块区间日均成交额市值分层对比



■ AI医疗板块市值分层收益分化极度显著，市值规模与相对发行价涨幅呈明显正相关，小微标的普遍出现破发

从相对发行价涨跌幅数据看，千亿市值组平均较发行价上涨261.8%，500-1,000亿市值组涨幅102.3%，50-500亿组别仅小幅上涨2.1%，50亿以下小盘标的平均跌幅达61.6%。分化背后是资金对商业化兑现能力的定价差异，千亿龙头拥有成熟AI产品管线、稳定营收，长期获得估值溢价。中小标的多数技术落地不及预期，上市后持续走弱破发，市场资金仅认可具备规模化落地能力的头部企业。

■ AI医疗板块交易资金向大市值标的高度集中，中等市值个股交易活跃度最优，小盘标的流动性持续枯竭

日均成交额分层数据清晰体现流动性分层，千亿组日均成交10.7亿元，500-1000亿组5.1亿元，50-500亿、50亿以下组别仅1.8亿元、0.5亿元。换手率维度500-1000亿区间达6,502.7%为全板块最高，兼顾市值弹性与资金博弈空间。千亿龙头流动性充沛但换手率偏低，50亿以下小盘日均成交不足1亿、流动性匮乏，机构与游资均回避小微标的，板块交易呈现明显的“头部抱团、小盘边缘化”特征。

*以上数据均以各组别的中位数列示

来源: Choice, 头豹研究院

Chapter 2

已上市企业对比分析

- AI硬件+影像辅助
- 医疗信息化+院内医疗大模型
- AI药物研发
- AI健康管理+家用智能医疗

第二章【企业对比分析】AI硬件+影像辅助

AI硬件与影像辅助赛道企业经营、估值、流动性分层明显，迈瑞规模与流动性领跑，科大讯飞AI属性带来高估值，中小市值标的盈利承压、成交冷清，资金偏好有硬件变现底座的龙头

AI硬件+影像辅助赛道企业对标分析，截至2026.06.29

企业	迈瑞医疗	科大讯飞	联影医疗	开立医疗	万东医疗	安必平
总市值 (亿元)	1,667.0	947.9	840.9	77.7	72.6	16.8
市盈率 (PE,TTM) (倍)	21.3	109.8	44.3	43.8	-26.0	-44.3
年涨跌幅 (%)	-27.9	-18.8	-19.3	-29.7	-34.4	-24.6
区间日均成交额 (亿元)	13.6	12.7	5.0	1.4	0.7	0.5
营业收入 (百万元)	33,282.2	27,105.4	13,800.3	2,308.9	1,347.0	344.4
经营活动产生的 现金流量净额/经 营活动净收益 (%)	104.9	3,277.2	156.1	-38.4	102.8	-62.6
销售毛利率 (%)	60.3	42.4	47.0	62.0	26.6	63.6

■ AI硬件与影像辅助赛道企业呈现清晰分化，设备龙头具备规模、现金流与流动性优势，纯AI软件标的估值溢价显著，中小企业盈利与交易流动性双弱

从对标数据看，迈瑞医疗总市值、营收、日均成交额均位居首位，盈利稳健、现金流健康，依靠硬件设备底盘实现稳定经营。科大讯飞依托AI医疗大模型享受高估值，TTM市盈率达109.8倍，流动性仅次于迈瑞。联影医疗软硬件协同均衡，估值与经营指标居中。开立、万东、安必平市值体量偏小，万东、安必平PE为负，经营现金流承压，毛利率分化明显，其中安必平病理业务毛利率最高，但市场成交活跃度垫底。板块全年普跌，硬件龙头跌幅相对可控，中小标的业绩与流动性双重承压，市场资金偏好具备硬件变现底座的头部企业。

来源：Choice，头豹研究院

第二章【企业对比分析】医疗信息化+院内医疗大模型

医疗信息化与院内大模型赛道标的分化明显，东华软件营收市值领跑、卫宁健康流动性最优，仅久远银海实现盈利，中小企业普遍亏损、成交低迷，板块全年整体下行

医疗信息化+院内医疗大模型赛道企业对标分析，截至2026.06.29

企业	东华软件	卫宁健康	创业慧康	久远银海	医渡科技	思创智联	嘉和美康
总市值 (亿元)	222.5	148.8	49.7	48.7	38.7	33.1	28.1
市盈率 (PE,TTM) (倍)	46.0	-40.8	-10.7	66.1	-46.6	-58.3	-11.4
年涨跌幅 (%)	-22.0	-23.7	-33.9	-32.4	-15.0	-33.0	-11.6
区间日均成交额 (亿元)	3.5	4.3	2.3	1.8	0.6	1.5	0.8
营业收入 (百万元)	12,928.4	2,106.2	1,051.7	1,232.1		684.3	404.1
经营活动产生的 现金流量净额/经营活动净 收益 (%)	620.4	-156.6	5.1	183.4	107.0	-21.0	39.3
销售毛利率 (%)	20.8	32.8	35.6	47.8	33.5	13.3	16.1

■ 医疗信息化与院内医疗大模型赛道企业规模、盈利、流动性分层显著，头部企业具备营收与成交优势，多数中小标的估值、现金流持续承压

横向对比数据来看，东华软件总市值、营业收入规模断层领跑，经营现金流表现最优，市盈率46倍为板块内稳健估值标的。卫宁健康日均成交额最高，交易流动性最优，但当期盈利承压，PE转负。久远银海是板块少数盈利标的，估值66.1倍，毛利率47.8%居首位。创业慧康、医渡科技、思创智联、嘉和美康中小市值企业普遍亏损，经营现金流偏弱，区间跌幅更深，日均成交不足2亿元，市场关注度偏低。板块全年全线收跌，具备稳定现金流与规模化订单的头部企业抗跌性更强，纯中小信息化标的业绩与流动性双重承压。

来源：Choice，头豹研究院

第二章【企业对比分析】AI药物研发

AI药物研发赛道市值分层清晰，千亿创新药/CRO龙头营收、流动性占优，业绩稳健标的涨幅领先，中小AIDD企业估值溢价极高，但市值、成交规模偏小，流动性偏弱

AI药物研发赛道企业对标分析，截至2026.06.29

企业	百济神州	药明康德	恒瑞医药	成都先导	泓博医药
总市值 (亿元)	3,944.5	3,764.6	3,513.1	131.5	54.0
市盈率 (PE,TTM) (倍)	124.7	18.7	43.3	107.2	117.2
年涨跌幅 (%)	-5.2	39.6	-12.3	37.6	23.6
区间日均成交额 (亿元)	4.5	23.3	7.7	1.5	1.8
营业收入 (百万元)	38,225.0	45,456.2	31,629.4	525.6	688.4
经营活动产生的 现金流量净额/ 经营活动净收益 (%)	523.8	105.5	131.6	189.1	417.9
销售毛利率 (%)	87.6	47.6	86.2	54.2	27.4

■ AI药物研发赛道市值梯队分化鲜明，千亿龙头营收流动性领先，CRO龙头业绩稳健上涨，纯AI小分子企业估值溢价高、市值体量偏小

赛道内百济神州、药明康德、恒瑞医药三家千亿龙头形成第一梯队，总市值、营收规模大幅领先，药明康德日均成交7.7亿元，流动性居板块首位，依托CRO主业兑现录得39.6%年度涨幅，PE仅18.7倍估值更为务实。百济神州、恒瑞依托创新药底盘布局AIDD，毛利率分别达87.6%、86.2%，现金流稳健。成都先导、泓博医药为中小AI制药标的，PE超100倍享受技术估值溢价，全年均实现正向收益，但营收、成交规模显著落后于头部药企。整体来看，具备商业化管线、稳定现金流的大型药企走势更强，纯AI研发小企业仅存估值弹性，流动性偏弱。

来源：Choice，头豹研究院

第二章【企业对比分析】AI健康管理+家用智能医疗

AI健康管理赛道分化显著，京东、阿里健康凭借医药电商实现规模与流动性领先，板块全年全线大跌，小盘标的成交枯竭、估值波动更大，具备实体零售现金流的龙头抗跌性更强

AI健康管理+家用智能医疗赛道企业对标分析，截至2026.06.29

企业	京东健康	阿里健康	平安好医生	医脉通	方舟健客	梅斯健康
总市值 (亿元)	946.7	447.1	135.5	44.0	8.4	5.2
市盈率 (PE,TTM) (倍)	18.3	23.5	37.1	13.7	74.0	30.0
年涨跌幅 (%)	-43.1	-41.4	-52.3	-31.1	-70.9	-25.4
区间日均成交额 (亿元)	4.2	1.0	2.3	0.2	0.2	0.0
营业收入 (百万元)	73,441.5	30,598.3	5,468.2	642.2	3,526.2	270.4
经营活动产生的 现金流量净额/经 营活动净收益 (%)	258.9	145.1	475.1	80.7	765.6	9.8
销售毛利率 (%)	24.8	24.3	32.4	60.0	15.9	59.3

■ AI健康管理与家用智能医疗赛道市值、流动性两极分化，医药电商龙头规模领跑，全板块年度普遍大幅回撤，小盘标的流动性近乎枯竭

赛道内京东健康、阿里健康形成第一梯队，总市值、营收规模显著领先，京东健康日均成交4.2亿元，流动性最优，依托医药电商业务支撑，估值仅18.3倍具备性价比。平安好医生聚焦线上问诊AI服务，估值37.1倍，全年跌幅达52.3%。医脉通、梅斯健康依靠医学内容维持高毛利率，但体量偏小。方舟健客估值高达74倍，却录得板块最大跌幅70.9%。小盘企业日均成交不足0.2亿元，资金关注度极低。板块整体估值承压下跌，具备医药零售现金流底盘的龙头抗跌性相对更强，纯线上轻资产标的回调幅度更深。

来源：Choice，头豹研究院

第二章【企业对比分析】综合对比

综合市值、成交、营收等六项加权指标排名可见，AI药物研发企业综合实力整体领跑，AI硬件影像次之，线上健康管理、医疗信息化企业受盈利、流动性约束排名相对靠后，赛道基本面差距显著



中国AI医疗上市企业综合实力全榜单

序号	企业	所属赛道
1	药明康德	AI药物研发赛道
2	百济神州	AI药物研发赛道
3	恒瑞医药	AI药物研发赛道
4	迈瑞医疗	AI硬件+影像辅助赛道
5	京东健康	AI健康管理+家用智能医疗赛道
6	科大讯飞	AI硬件+影像辅助赛道
7	联影医疗	AI硬件+影像辅助赛道
8	阿里健康	AI健康管理+家用智能医疗赛道
9	东华软件	医疗信息化+院内医疗大模型赛道
10	平安好医生	AI健康管理+家用智能医疗赛道
11	卫宁健康	医疗信息化+院内医疗大模型赛道
12	成都先导	AI药物研发赛道
13	久远银海	医疗信息化+院内医疗大模型赛道
14	泓博医药	AI药物研发赛道
15	创业慧康	医疗信息化+院内医疗大模型赛道
16	医渡科技	医疗信息化+院内医疗大模型赛道
17	开立医疗	AI硬件+影像辅助赛道
18	医脉通	AI健康管理+家用智能医疗赛道
19	万东医疗	AI硬件+影像辅助赛道
20	嘉和美康	医疗信息化+院内医疗大模型赛道
21	思创智联	医疗信息化+院内医疗大模型赛道
22	安必平	AI硬件+影像辅助赛道
23	方舟健客	AI健康管理+家用智能医疗赛道
24	梅斯健康	AI健康管理+家用智能医疗赛道

*本榜单采用6项核心量化指标加权综合排序，权重分配为：总市值30%、区间日均成交额20%、营业收入18%、经营性现金流健康度12%、销售毛利率12%、年度股价表现8%，全面覆盖企业行业规模、二级市场流动性、营收体量、盈利造血能力与行情表现。

来源：Choice，头豹研究院

Chapter 3

二级市场催化事件分析

- 政策类催化事件分析
- 产业类催化事件分析
- 资金类催化事件分析

第三章【催化事件】政策类催化事件分析

三类政策催化行情差异分明，持有AI三类证、纳入医保、医院数字化改造政策利好持续性更强，无收费资质软件、线上问诊、AI制药补贴仅短期脉冲行情，订单兑现能力决定行情长

不同资质企业政策催化行情表现对比表

企业分类	持有AI三类证	政策催化平均行情持续天数
硬件一体化龙头	多证齐全	45
纯配套软件厂商	无独立收费资质	2

■ NMPA器械审批提速政策仅利好具备完整合规变现资质的硬件龙头，无独立收费资质软件企业仅存在短期题材行情

2025年7月，国家药监局发布《关于发布优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展有关举措的公告》，明确将人工智能影像、病理器械纳入优先审评、研审联动通道。行业底层逻辑中，三类医疗器械注册证是国内AI医疗产品单独向医院收费的唯一法定准入门槛，审批通道扩容本质放开行业商业化变现核心门槛。硬件龙头同步拥有影像设备硬件注册证+配套AI算法三类证，产品可作为医院固定资产批量采购，政策落地后长期订单预期打开。仅作为检验、信息化配套的AI软件无单独定价资质，即便审批流程简化，也无法独立贡献营收增量，仅短期跟风小幅波动。同时优先审评、创新器械通道加速行业产能出清，缺少海量临床数据、自研算法能力的中小企业拿证难度依旧很高，龙头合规资质壁垒持续拉开。

医保政策对两条赛道行情涨幅中位数对比

赛道	是否纳入医保付费体系	政策落地30日涨幅中位数
线下院内AI影像/病理	是	12.3%
线上互联网AI问诊平台	否	-0.6%

■ AI诊疗医保收费政策红利仅传导至线下B端院内产品，线上互联网问诊平台完全不受政策利好支撑

多地医保局文件显示，AI放射、病理纳入诊疗统筹报销，医院采购预算约束大幅缓解，设备装机渗透率长期提升。线上AI问诊仅用户自费，不在医保改革覆盖范围，基本面无改善，无持续性行情。地方采购补贴仅利好本地渠道企业，不存在全板块普涨行情。

两类产业政策行情持续周期对比

政策类型	行情平均持续交易日	即时订单兑现能力
医院数字化强制改造政策	32个交易日	强，存量医院替换刚需
AI制药远期补贴政策	6个交易日	弱，无强制采购需求

■ 顶层文件硬性要求二级以上医院配套临床AI系统，国内上万存量医院存在替换需求，卫宁健康、嘉和美康等IT龙头存量客户基数庞大。AI制药补贴仅鼓励药企自研，无即时订单落地，仅短期题材炒作，脉冲结束后股价快速回落。基层数字化政策空间狭小，无法带动整体板块。

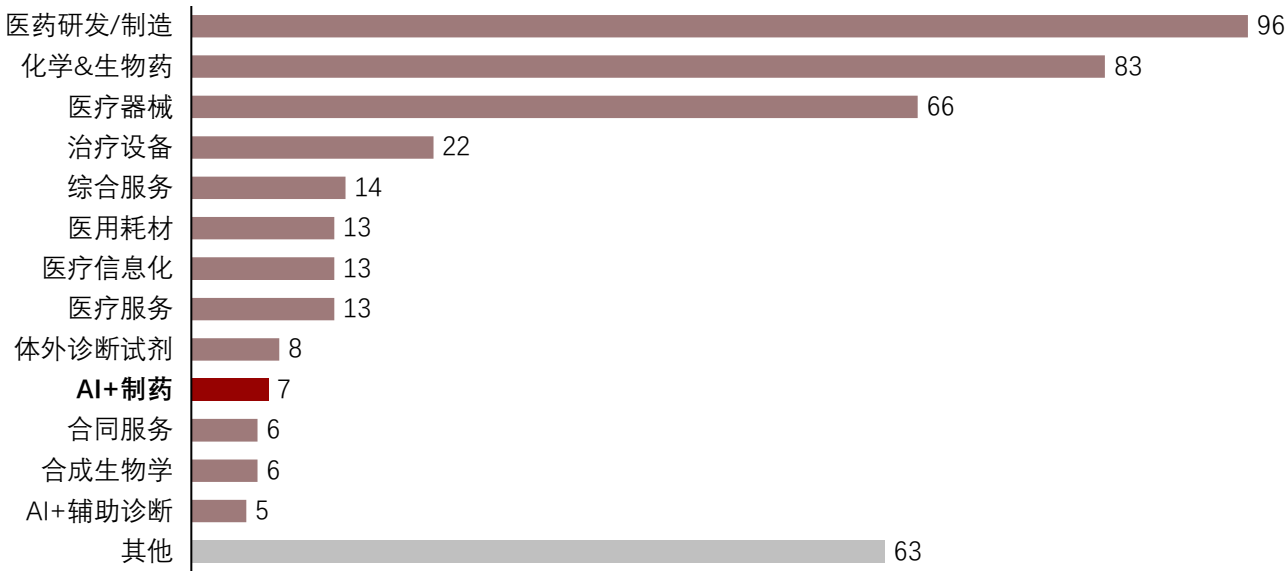
来源：Choice，头豹研究院

第三章【催化事件】产业类催化事件分析

从近30天医疗赛道产业事件数据可见，AI制药催化数量更多但仅为短期情绪脉冲，AI辅助诊断事件虽少却具备营收落地逻辑，二者事件总量偏低，难以带动AI医疗板块整体行情

中国医疗健康领域近30天活跃赛道分布，截至2026.7.2

单位：起



■ AI制药赛道短期产业催化事件数量高于AI辅助诊断，短期市场情绪催化更强

数据显示，近30天AI+制药产业活跃事件共7起，AI+辅助诊断仅5起，产业端创新合作、管线研发相关公告发布频次更高。从事件类型区分，AI制药催化以跨国药企BD合作、AIDD分子筛选平台签约为主，这类单次大额合作公告会快速拉升个股短期股价。而AI辅助诊断催化多为院内小批量设备试用、区域试点落地，多为渐进式产业事件，缺少一次性重磅催化，行情脉冲力度弱于AI制药。

■ 两类AI医疗细分赛道产业事件总量在全医疗赛道中占比偏低，板块行情更多依赖细分头部个股独立催化，难以形成全板块普涨行情

全医疗赛道近30天产业事件合计超400起，AI制药+AI辅助诊断合计仅12起，事件供给远少于化学制药、通用医疗器械赛道。传统医药制造、设备赛道持续性招标、集采、新品上市事件常态化，能够带动板块整体波动。AI医疗产业落地仍处于早期，重磅催化稀缺，仅具备订单、合作公告的标的走出独立行情，绝大多数无产业事件的AI小票长期跟随市场震荡，无独立估值提振。

■ AI医疗细分赛道事件结构化，决定两类标的行情属性差异

AI制药7起事件全部为研发合作、管线迭代类短期情绪催化，脉冲行情结束后回调压力大。AI辅助诊断5起事件包含医院规模化采购、产品注册等落地类事件，具备真实营收兑现逻辑，行情持续性更强。二级市场定价层面，市场会区分两类催化质量，院内设备落地类产业事件估值支撑更强，单纯研发合作仅适合短线博弈。

来源：头豹研究院

第三章【催化事件】资金类催化事件分析

公募持仓锚定AI营收兑现主导中长期行情，北向持仓区分个股下行抗跌能力，两融仅放大短期波动，三类资金信号分别对应长期定价、风险甄别、情绪观测三类二级市场判断维度

AI医疗个股公募持仓与行情对应表

财报AI营收表现	当季公募持仓环比变动	行情持续属性
超市场预期20%以上	 11个百分点	跨季度上涨行情
低于市场一致预期	 17个百分点	中期持续调整

■ 公募基金持仓变动是AI医疗板块中长期核心催化，AI营收超预期带来的公募加仓能驱动持续性行情，反之则引发中期调整

2024年后AI医疗二级市场定价逻辑彻底切换，公募机构不再炒作纯AI概念，仅认可可落地、可确认的AI业务收入。当上市公司AI营收大幅超出市场预期时，公募会集中加仓，带动个股走出独立结构性行情。若AI营收不及预期，机构会持续减仓，标的进入中期调整区间。公募持仓变动完全锚定企业商业化兑现力度，是判断AI医疗个股中长期行情的核心资金信号。

北向持仓行为与个股回撤表现表

北向持仓行为	年内最大回撤中位数	标的核心特征
连续3季度增持	 12.9%	盈利硬件、合规信息化龙头
持续减持/零持仓	 35.7%	亏损线上平台、纯概念小票

■ 北向资金长期持仓行为直接决定AI医疗个股抗跌性，持续增持标的的回撤幅度显著更小，减持标的的波动风险更高

北向资金配置AI医疗企业的核心标准为稳定经营性现金流、完整NMPA三类器械资质、三甲公立医院客户占比，与行业长期价值逻辑高度匹配。北向持续增持的标的，基本面扎实、机构认可度高，市场下行阶段抗跌性极强。长期减持、零持仓的标的，普遍存在商业化落地不及预期、现金流持续恶化的问题，行情波动风险极高。北向单日大额调仓仅造成日内短期波动，无法改变个股中期基本面趋势，持仓结构是判断AI医疗个股长期稳定性的核心辅助信号。

■ 两融余额变动仅放大AI医疗板块短期波动，无法改变中长期行情趋势，仅作为短期市场情绪判断的辅助指标

2023年AI医疗概念炒作阶段，板块两融余额达到历史峰值，高杠杆资金大幅放大了个股日内波动。2024年后杠杆资金持续从50亿以下小盘标的撤离，仅留存千亿、中盘龙头，板块整体波动显著收窄。两融余额变动仅反映短期市场情绪，不会改变医院订单、企业AI营收等核心基本面，无法形成持续性行情，仅能辅助判断短期板块波动风险。

来源：头豹研究院

头豹业务合作

全球视野 · 本土洞察 · 助力企业把握市场先机

核心业务



行业数据 API

开放原创报告与研究数据接口，
支持企业知识库、系统平台及AI
应用高效接入和调用



KNIT解决方案

构建企业可信内容体系，提升品
牌在AI搜索与问答中的可见度、
准确性与转化效果



报告会员账号

可阅读全部原创报告和百万数据，
提供PC及移动端，方便触达平台
内容



定制报告/白皮书

对产业及细分行业进行现状梳
理和趋势洞察，输出全局观深
度研究报告



商业尽调

面向投资并购和商业决策，评
估标的公司的商业前景、价值
及风险



招股书引用

研究覆盖国民经济19+核心产
业，内容可授权引用至上市文
件、年报

业务咨询



客服电话：
400-072-5588



官方网站：
www.leadleo.com

报告作者



荆婧
首席分析师



何婉怡
行业分析师



service@leadleo.com

办公地点



深圳办公室

广东省深圳市南山区粤海街道华
润置地大厦E座4105室
邮编：518057



上海办公室

上海市静安区南京西路1717号
会德丰国际广场2701室
邮编：200040



南京办公室

江苏省南京市栖霞区经济开发
区兴智科技园B栋401
邮编：210046

2026年中国企业竞争力观察指数——创新药篇

开放申请正式启动

- 不以营收规模、管线数量或短期市值为单一评判指标
- 基于公开数据、企业调研、专家定位构建**双轴五维**评价体系
- 从**价值生成**能力与**价值转化**能力两个方向，系统识别企业竞争力

覆盖赛道

医疗制药

医疗器械

IVD

CXO

医疗服务

数字医疗

消费医疗 ...

评估维度

治疗锚点

创新管线

研发投入

临床证据

技术资产

支付准入

经营表现 ...

开放申请 6月22日

内部评估 7月20日至8月21日

结果发布 8月下旬

联系咨询

联系人：荆婧 Leslie Jing
邮箱：jing.jing@leadleo.com

方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究19大行业，持续跟踪532个垂直行业的市场变化，已沉淀超过100万行业研究价值数据元素，完成超过1万个独立的研究咨询项目。
- ◆ 头豹研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业发展周期，伴随着行业内企业的创立，发展，扩张，到企业上市及上市后的成熟期，头豹各行业研究员积极探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业视野解读行业的沿革。
- ◆ 头豹研究院融合传统与新型的研究方法论，采用自主研发算法，结合行业交叉大数据，通过多元化调研方法，挖掘定量数据背后根因，剖析定性内容背后的逻辑，客观真实地阐述行业现状，前瞻性地预测行业未来发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 头豹研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 头豹研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，以战略发展的视角分析行业，从执行落地的层面阐述观点，为每一位读者提供有深度有价值的研究报告。

法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何证券或基金投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告或证券研究报告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告或文章。头豹均不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。