

2026年9月18日



中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.

AI医疗8月月报：临床准入与支付路径拓宽，数据智能体规模化落地

行业评级：增持

分析师：李蔚

证券执业证书号：S0640523060001

海外方面，2026年7月AI医疗沿着“监管准入+支付验证+体系级部署”主线推进。FDA为CaRi-Heart建立长期心血管结局预测器械新类别，TEMPO试点首次把数字健康监管与CMS结果付费相衔接；NHS则扩大AI分诊和环境语音部署，行业评价标准由单点模型性能转向跨区域验证、工作流价值和全生命周期管理。

AI药研和临床决策支持继续从技术展示走向可核验结果。Insilico与武田达成潜在总额约6亿美元合作，其中约6000万美元为项目启动、近期付款及里程碑；Generate:Biomedicines的GB-0669公布同行评议 I 期人体安全性、药代和药效学信号；U-Care肾损伤AI发表真实世界实施研究。

国内方面，政策和产业重点集中在医疗数据流通、医保影像云、上市后监管以及区域医疗智能体。国家数据局推动确权授权、交易流通和收益分配机制建设，医保影像云索引接近4.4亿条；Rentosertib启动III期临床，重庆“渝小健”接入233家医疗机构，医保支付智能体与北京儿童医院专科AI进一步嵌入真实业务。

从商业化角度看，医疗AI的主要约束正在由模型能力转向临床证据、监管状态、支付入口、数据授权和系统承接能力。监管许可、试点入选、CE标志、医院接入及公司自报性能代表不同证据层级，不能互相替代；能够把数据、模型、工作流、医生确认和持续监测连接起来的企业，更可能形成可复制交付。

投资判断上，我们认为应重点把握三类变化：一是监管和支付逐步形成渐进式准入路径，真实世界证据的重要性上升；二是AI药研由平台签约同时向临床阶段和人体数据延伸；三是国内医疗智能体由单院工具向区域平台和医保运营闭环升级。建议关注具备高质量数据、临床验证、合规体系、医院接口和平台化交付能力的公司。

当前，国内外医疗公司持续布局AI产品与服务，覆盖医学影像、数字病理、临床辅助决策、精准医疗、健康管理、医疗信息化、药物研发和脑机接口等环节。2026年7月的增量特征是监管、支付、真实世界证据和区域级交付同步推进，AI医疗由“验证模型可用”进一步转向“证明价值可持续”。

从证据与监管看，CaRi-Heart的De Novo分类、U-Care真实世界研究、Rentosertib III期、脑虎GCP注册临床和GB-0669人体PK/PD数据表明，产品分化正转向跨中心验证、关键临床终点、模型校准、严重不良事件和上市后性能。Insilico—武田合作亦显示AI药研由平台签约走向近期对价与全周期里程碑。

从支付和数据看，FDA TEMPO与CMS ACCESS相衔接，国内医保影像云、事前提醒和支付智能体持续扩展，说明AI商业化开始向支付方可量化结果靠拢。具备医保数据治理、DRG/DIP、影像索引、规则引擎和真实世界证据能力的平台型企业，可能获得更强的场景入口和复购粘性。

从智能体落地看，NHS体系级部署和重庆“渝小健”区域平台表明，竞争重点正由通用问答转向EHR、影像、检验接口、权限审计、医生确认、异常转人工和持续运维。Health in ChatGPT扩大患者端入口，但敏感数据治理、错误责任与医疗器械边界仍需审慎观察。

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；AI医疗相关政策落地进度不及预期；AI医疗产业发展不及预期；行业竞争加剧；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；宏观经济环境变动。

目录

1

海外AI医疗产业进展

2

国内AI医疗产业进展

3

相关公司AI医疗布局整理

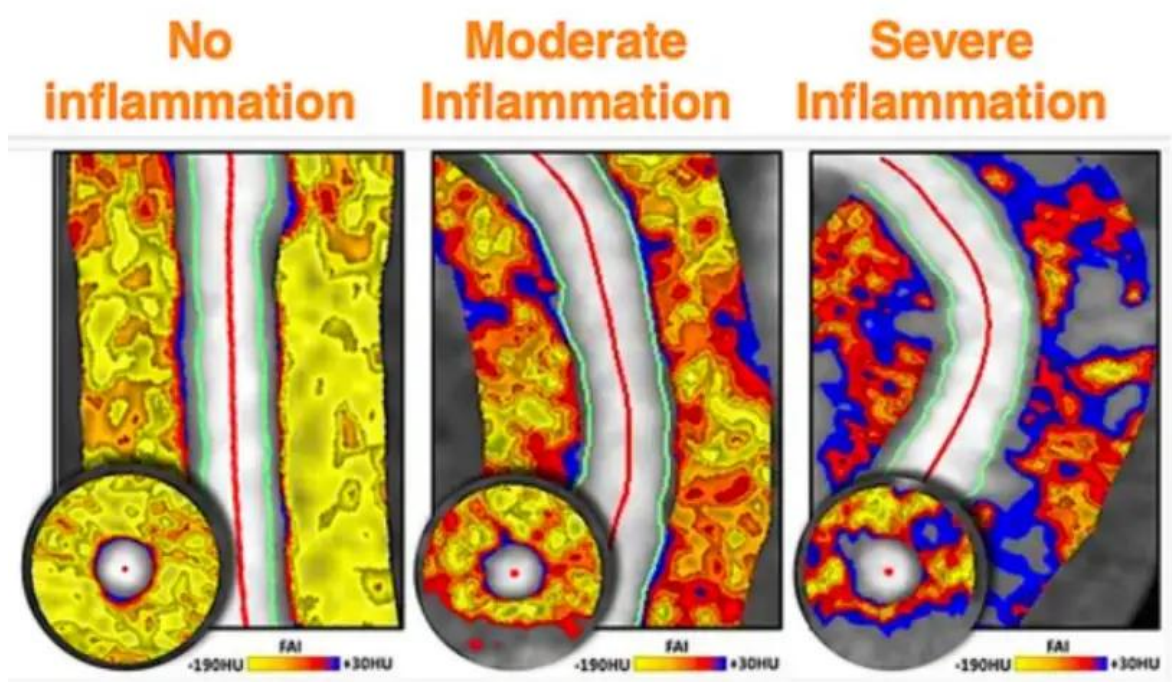
4

投资建议及风险提示

1.1 心血管影像AI：CaRi-Heart获FDA De Novo路径许可，长期结局预测建立新监管类别

- 2026年7月28日，Caristo Diagnostics的CaRi-Heart通过美国FDA的De Novo通道获得上市许可，属于首款且唯一可直接评估冠脉炎症的生物标志物技术，并建立“**长期心血管结局预测指标**”这一新器械类型。CaRi-Heart技术被众多心脏CT专家誉为**心脏病学潜在的范式转变**。这是首个能够通过AI分析冠状动脉壁炎症引起的周围脂肪衰减情况，并通过脂肪减弱指数（FAI）评分可视化并清晰量化冠状动脉炎症的技术，有助于护理团队估算在最佳医疗治疗下表现良好的患者心脏病发作的残余风险。
- 我们认为，影像AI的价值锚点正由**病灶检出、分割和即时诊断**延伸至**长期结局预测**。预测型产品的竞争门槛将更多落在高质量纵向数据、跨中心外部验证、模型校准和持续监测。后续需跟踪美国商业化覆盖、真实世界表现及同类产品沿新类别申报的进度。

图表：全球首款冠脉炎症可视化 AI 系统CaRi-Heart



1.2 慢病管理：Dexcom入选FDA TEMPO首个项目，监管与结果付费开始衔接

- 2026年7月22日，美国FDA宣布，Dexcom成为TEMPO数字健康器械试点首个参与者。Dexcom葡萄糖健康项目拟与CMS创新中心合作，帮助患者及医护监测代谢和营养状态、获取个体化指导、实时数据和AI洞察，该项目旨在通过集成的数字健康指标辅助筛查糖尿病前期和2型糖尿病，并可能有助于改善血糖控制。
- 本次试点把监管、CMS结果付费和真实世界证据生成纳入同一框架，慢病AI有望形成“有限场景使用—结果付费—积累RWD—支持监管决策”的渐进路径。后续重点关注患者留存、净临床获益、成本节约、数据完整性以及FDA的正式监管决定。

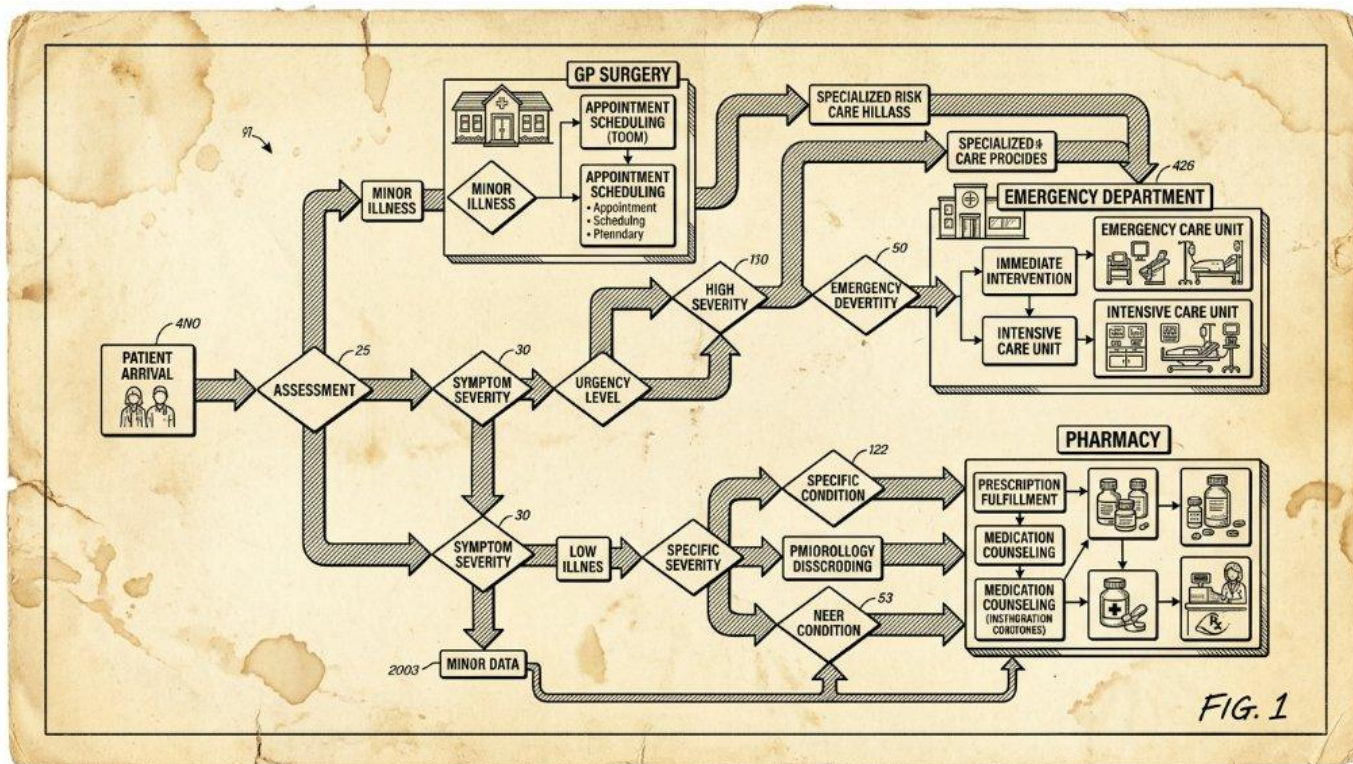
图表：Dexcom成为TEMPO首个试点参与者



1.3 医疗智能体：NHS加速AI分诊与环境语音全国部署，体系级采购提速

- 2026年7月4日，NHS England公布技术、数字与数据系统升级安排，包括在NHS App内扩大AI分诊覆盖，并推进环境语音记录和临床摘要工具的全国部署。**AI分诊工具计划未来12个月覆盖超过20万名患者**，并于2028年4月前向全部NHS App用户开放；该分诊工具能够确保患者在第一次就诊时就能够被引导到正确的位置接受服务，应用该工具后，Sussex一处全科诊所初始试点的电话排队人数下降了29%。
- 被称为环境语音技术的AI笔记通过记录患者与医护人员的对话并生成实时转录和临床摘要，**St George's 医院急诊试点显示，平均每名临床人员每班节省47分钟**，Manchester与Alder Hey正把项目扩大至3000余名临床人员。
- 从单院试点转向明确覆盖人数、时间表和多机构部署，**表明医疗智能体正在接受体系级采购检验**。评价将更加重视EHR集成、安全事件、临床采纳率、单位就诊成本及节省时间能否转化为持续产能和医疗质量改善。

图表：NHS扩大AI分诊与环境语音部署



1.4 AI药物研发：Insilico与武田达成最高约6亿美元合作，平台商业价值再验证

- 2026年7月2日，[Insilico Medicine](#)与武田制药宣布达成AI药物发现战略合作。Insilico将利用端到端Pharma.AI平台，在武田选定的治疗领域推进靶点识别、分子生成和优化，直至候选物达到预设的科学及早期开发标准；武田获得所选疗法的全球独家开发、生产和商业化权利。
- 根据公司公告，Insilico有望获得约6000万美元的项目启动费、近期付款及里程碑；若后续达到临床前、临床、商业化和销售节点，潜在总交易额约6亿美元，另有分级特许权使用费。具体靶点、适应症、项目数量及各阶段单笔金额未披露。
- 约6000万美元近期对价体现头部药企由采购AI工具转向管线共创和风险共担。平台价值仍取决于[候选物交付、临床推进及里程碑兑现率](#)，需跟踪项目提名、IND申报和武田内部复用情况。

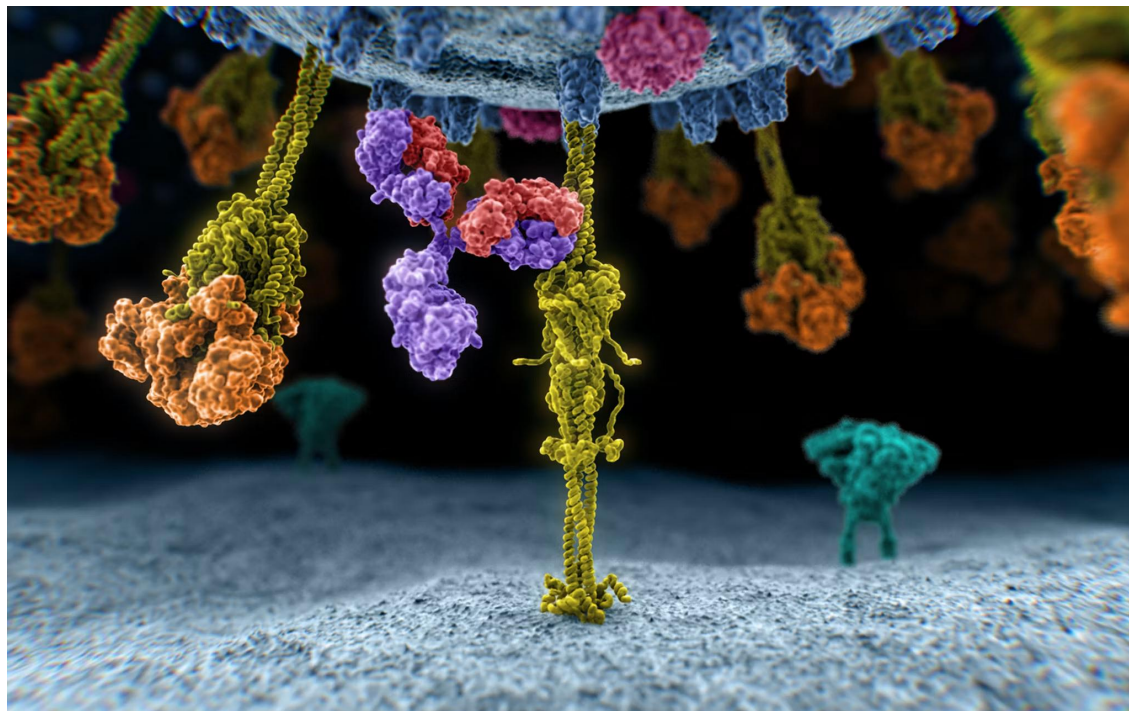
图表：英矽智能与武田达成最高约6亿美元AI药研合作



1.5 AI蛋白设计：GB-0669发布首个人体 I 期结果，平台获得PK/PD证据

- 2026年7月14日，Generate:Biomedicines发布AI设计抗体GB-0669首个人体 I 期研究的同行评议结果。研究为随机、双盲、安慰剂对照、单次递增剂量设计（NCT07050511），共纳入51名健康成人，其中36人接受100—2400 mg单次静脉给药，15人接受安慰剂。
- 研究未见剂量限制性毒性或严重不良事件，治疗相关不良事件均为1—2级；2400 mg以内暴露呈剂量比例，终末半衰期约54天，并在600 mg和1200 mg观察到与安慰剂分离的活病毒中和信号。平台从低效力起始抗体出发，共生成并测试533条序列，综合功能、结合及可开发性选择了GB-0669。
- 该结果为生成式蛋白设计提供了人体安全性、药代和药效学层面的验证，证据强度高于单纯计算或临床前展示。但受试者为健康志愿者，并非患者疗效确证；公司亦已降低该项目内部开发优先级。

图表：GB-0669公布首个人体 I 期结果



1.6 临床决策支持：U-Care肾损伤AI公布真实世界研究， workflows验证前移

- 2026年7月8日，JMIR Formative Research发表了U-Care Renal Platform（UCRP）在西班牙巴塞罗那SCIAS医院 ICU的真实世界实施研究数据。UCRP为已取得CE标志的AI临床决策支持器械，通过HL7接入电子病历，持续进行急性肾损伤（AKI分期）、预测未来24小时中重度AKI风险并提供KDIGO导向建议。
- 研究对2023年3月至2025年3月期间实施的嵌入式临床决策支持系统进行了回顾性服务评估。研究纳入了202例术后成人ICU患者。通过比较实施前后的数据评估了相关结局指标，包括中重度急性肾损伤(AK1，KDIGO2期和3期)的发生率、肾毒性药物的使用情况、AKI患者低血压发作的频率以及ICU住院时间。结果显示，在实施后的时期，与实施前相比，中重度AKI的发生率(9/99，9.1%Vs 12/103，11.7%)、肾毒性药物的使用以及AKI患者中低血压发作的发生率均有所降低。
- 该研究的价值在于把已获CE标志的预测算法置于真实ICU工作流，并报告过程和中间结局，而不只展示离线准确率。下一阶段仍需多中心、前瞻性、受控研究，并补充告警负担、医生采纳率、患者中心结局和卫生经济学数据。

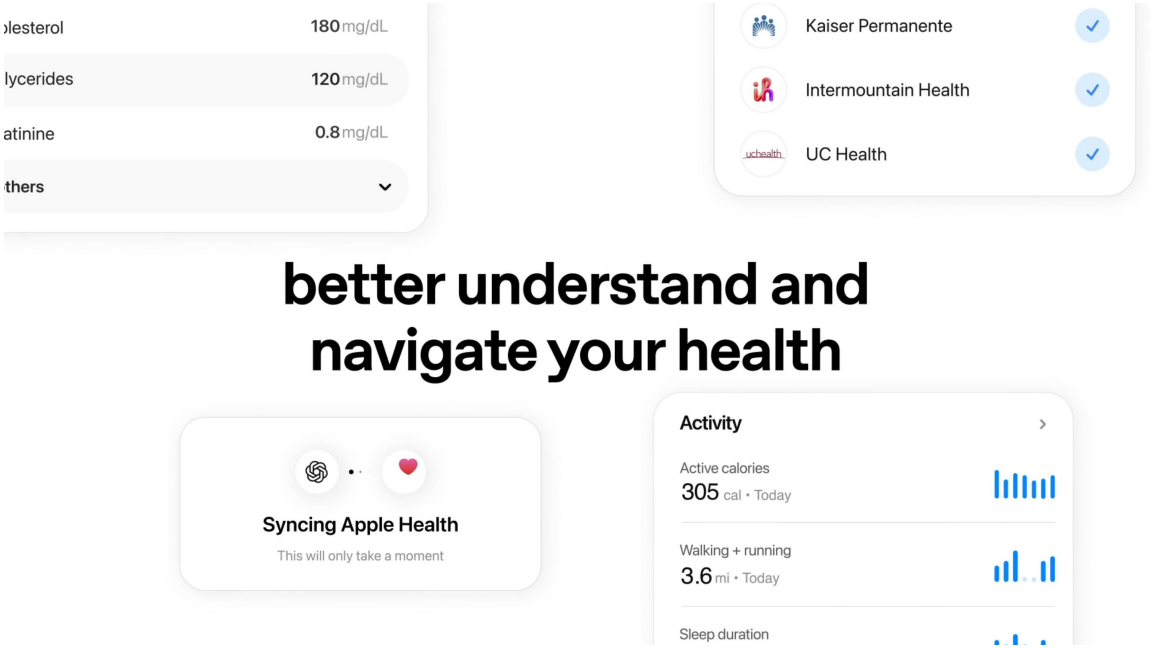
图表：与UCRP警报生成及后续临床行动时间相关的示例病例



1.7 患者端智能体：Health in ChatGPT连接病历与可穿戴数据，通用入口延伸

- 2026年7月23日，OpenAI宣布向美国18岁及以上已登录用户逐步上线Health in ChatGPT，覆盖Web和iOS端Free、Go、Plus及Pro方案。经用户授权后，产品可连接Apple Health、受支持的美国医院病历、One Medical及Function Health，在使用者允许的情况下，ChatGPT可以使用其在“健康”栏中链接的信息（包括Apple Health、受支持的美国医院病历、One Medical、Function Health等），帮助用户将新的检测结果与之前的检测结果进行比较，总结自上次就诊以来的变化，或探索睡眠、活动、锻炼与日常作息之间的关系。本次属于消费者产品功能上线，公告未声称获得FDA医疗器械授权。
- 通用模型由健康问答入口进一步延伸为患者侧的纵向健康数据界面，推动医院、保险、药企和数字健康应用重新评估流量入口与数据接口。OpenAI明确提示产品仍可能出错、不能替代专业医护判断；敏感数据治理、错误建议责任和监管边界仍影响着其商业化上限。

图表：Health in ChatGPT连接病历与可穿戴健康数据



目录

1

海外AI医疗产业进展

2

国内AI医疗产业进展

3

相关公司AI医疗布局整理

4

投资建议及风险提示

2.1政府新闻：国家数据局聚焦医疗数据流通，确权、交易与收益机制进入全链条设计

- 2026年7月2日-3日，国家数据局在北京召开国家数据要素综合试验区医疗数据流通利用专题现场会，调研眼科数据利用、医学影像标注与交易、行业高质量数据集及医疗模型服务等实践。会议于7月6日正式披露，核心议题已由数据汇聚进一步转向合规运营。
- 会议围绕医疗数据权属与授权使用、流通交易、收益分配、安全伦理与匿名化等机制展开讨论，并要求数据管理与卫生健康部门加强协同，建设示范场景，推动地方实践沉淀为可复制的标准和制度成果。北京胸科医院等还介绍了影像标注、数据交易及收益分配实践。
- 医疗AI长期受数据分散、质量不一、院方收益机制不足和责任边界不清制约。若试验区逐步形成清晰的授权、质量评价和收益分配机制，有望提升医院参与高质量数据集建设的积极性，并为模型训练、第三方评测和真实世界研究提供合规供给。

图表：国家数据局推进医疗数据流通利用机制建设



2.1政府新闻：医保影像云索引近4.4亿条，AI监管由事后审核前移至事前提醒

- 2026年7月9日，国家医保局披露，截至6月底，全国医保影像云**累计汇聚近4.4亿条影像索引数据**，31个省区市和新疆生产建设兵团均已上传，并支持跨地区秒级检索；贵州、新疆、广西、宁夏、湖北已完成省级影像存储采购。
- 智能监管方面，全国累计发布**17批、接近25万条**规则和知识，事前提醒系统在定点医疗机构的**覆盖率达到71%**，2026年上半年累计提醒**约5562万人次、涉及金额128亿元**。国家医保局同时表示，**39批医疗服务价格项目立项**指南已吸纳手术机器人、脑机接口等**170余项新技术和新产品**。
- **医保数据、支付和监管**正在形成协同底座，为影像调阅、AI审核及创新器械进入规范收费体系提供基础设施。

图表：医保影像云索引近4.4亿条



2.1政府新闻：全国医保影像AI识图大赛推进，评测与注册、价格、推广链路衔接

- 2026年7月，**首届全国医保影像AI识图大赛**推进报名。大赛设置8个赛道，**覆盖CT、CTA、MRI、乳腺X线、超声及胸部X线等模态**，涉及肺癌、肾癌、颅内动脉瘤、胶质瘤、前列腺病变、乳腺癌、甲状腺癌和胸部多疾病识别。
- 赛事**采用脱敏真实临床影像数据和数据沙箱**，综合评价病灶识别、辅助诊断、效率与可解释性。官方提出，对获奖成果支持在广西注册，探索进入新增或修订医疗服务价格项目，并优先向三级定点医疗机构推广；符合条件的产品仍需按程序推进第三类医疗器械注册。
- 大赛由医保场景牵引，把算法评测与器械注册、价格形成和医院推广连接起来，有望**加快影像AI由技术竞赛向规范应用转化**。

图表：全国医保影像AI识图大赛覆盖8个赛道



2.1政府新闻：医保支付智能体识别异常费用，AI进入基金运营反馈闭环

- 2026年7月20日，国家医保局发布支付方式改革案例。2026年医保支付管理指标体系包括9大类、56项核心指标，覆盖基金运行、结余、支付、医疗机构服务效率和异常行为等维度，推动支付管理由事后结算向结构化监测和机构反馈延伸。
- 榆林把AI数据智能体嵌入支付管理，在5家医疗机构识别408例异常病例、涉及236.57万元；哈尔滨通过病种画像和智能体梳理237项高频问题、89类高频遗漏项目，疑似费用约202万元，并形成“月告知、季公布、年通报”的反馈机制。
- AI智能体正从医保政策问答进入病种分析、异常识别和机构整改闭环，为医保数据平台、DRG/DIP软件和医院精细化运营创造可量化场景。

图表：2026年上半年例行新闻发布会上半场现场



2.1政府新闻：北京强化AI医疗器械上市后监管，算法版本与数据追溯成为重点

- 2026年7月17日，北京市药品监督管理局披露，近日组织召开**人工智能医疗器械上市后科学监管专题研讨会**。监管部门指出，随着AI器械在**早筛、手术规划、重症预警和慢病管理**等场景扩大部署，监管重点需由注册审评延伸至上市后全生命周期。
- 研讨关注**算法持续迭代、数据依赖、黑箱特征、隐匿性不良事件及风险信号识别等问题**，覆盖审评、生产、经营、使用、检验和监测环节，并把上市后变更控制、数据追溯、模型信息披露、风险信号挖掘、监督检查和抽检列为重点。
- AI器械性能会随数据分布、软件更新和临床工作流变化而变化，传统“一次注册、静态监管”难以覆盖模型漂移。企业需**强化版本管理、变更评估、真实世界监测和不良事件闭环**；合规成本短期上升，长期更利好拥有成熟质量体系、较大装机基础和持续监测能力的厂商。

图表：北京推进AI医疗器械上市后科学监管



2.2科技前沿：Rentosertib启动III期临床，AI发现药物进入关键性验证阶段

- 2026年7月8日，英矽智能公告，特发性肺纤维化候选药Rentosertib正式启动III期临床试验（CTR20262475、NCT07687459）。试验计划在中国47家研究中心入组320例受试者，采用随机、双盲、安慰剂平行对照设计，每日一次给药并治疗52周。
- 研究的主要终点为用力肺活量年下降率，次要终点包括疾病进展时间、肺一氧化碳弥散量和生活质量。Rentosertib为Pharma.AI平台赋能发现、靶向TNIK的小分子候选药；III期试验将直接检验其在更大患者人群中的疗效和安全性。
- 该项目进入关键性临床验证，为国内AI制药行业提供了比“缩短早研周期”更严格的价值标尺。后续应重点跟踪入组进度、主要终点、安全性、监管沟通、患者依从性及商业合作。

图表：Rentosertib启动320例多中心III期临床



2.2科技前沿：脑虎植入式脑机接口启动GCP注册临床，多中心证据积累提速

- 2026年7月8日，脑虎科技宣布，其“**全植入、全无线、全功能**”**脑机接口系统**在复旦大学附属华山医院启动GCP注册临床试验，**拟用于颈段脊髓损伤所致四肢瘫痪患者的上肢功能代偿**。公司称，该产品为国内首款进入国家第三类医疗器械注册临床阶段的硬膜下皮层表面植入式脑机接口。
- 试验由华山医院毛颖教授团队担任主要研究者，联合全国12个省市的15家三甲医院开展，将评价产品安全性和有效性，相关数据拟用于国家药监局第三类医疗器械注册申报。产品验证由单例探索进入标准化、多中心注册临床阶段。
- 多中心GCP启动体现国内植入式脑机接口与分类、命名等监管规则逐步衔接。未来继续关注**入组规模、随访周期、严重不良事件、功能改善幅度、跨中心一致性**及注册审评进度。

图表：脑虎植入式脑机接口启动GCP注册临床



2.2科技前沿：iMedLoop发布，影像AI竞争延伸至数据、标注与模型基础设施

- 2026年7月4日，iMedLoop全球医疗影像数据平台在北京发布。平台整合基础模型、iMedStudio智能标注、在线模型训练和发布功能，定位于形成影像数据标注、流通、训练与部署闭环，并连接地方数据集团、医院、高校及影像AI企业。
- 发布方披露，平台已汇聚3000余名专业标注人员、2895万条高质量数据，并部署100余个医疗AI模型；iMedStudio支持多模态数据融合、人机协同标注、精准分割和智能仲裁。
- 医学影像AI规模化受高成本标注、跨院数据质量差异和模型泛化制约。平台化服务有望把一次性项目沉淀为可复用的数据和工具链，并拓展MaaS及联合研发收入。

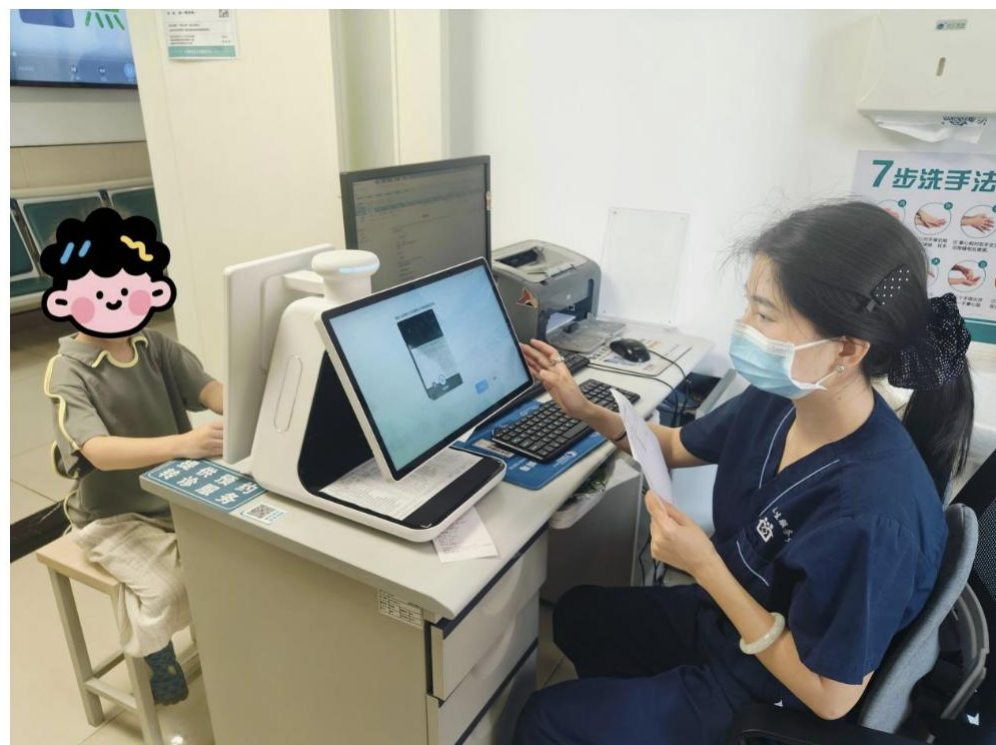
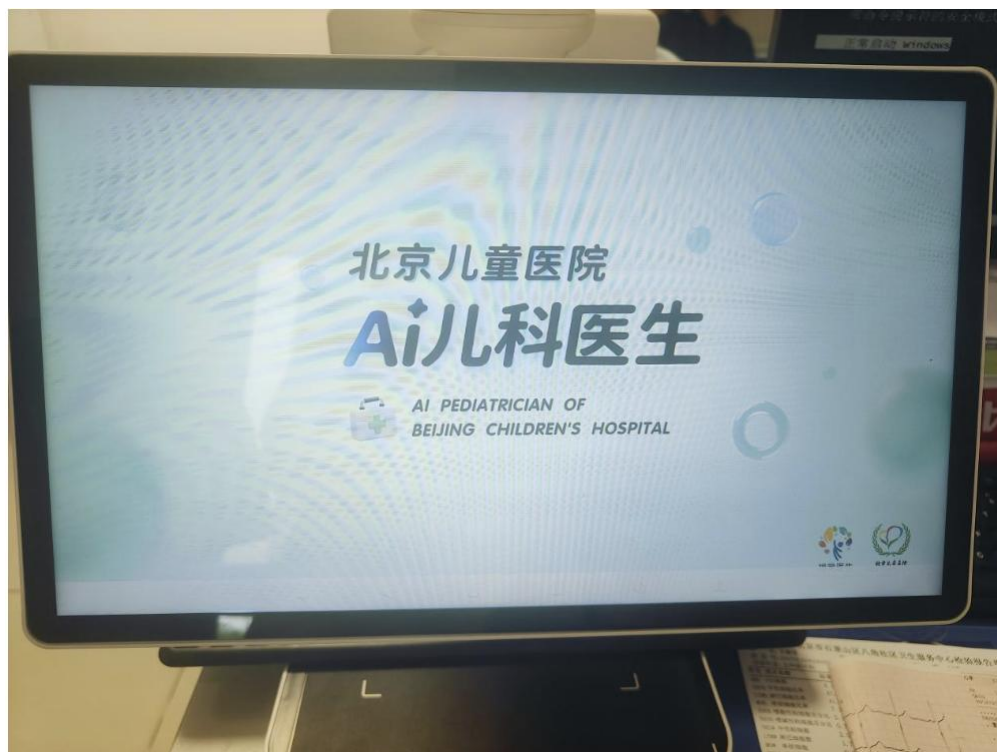
图表：iMedLoop医疗影像数据平台及标注—训练—部署闭环



2.2科技前沿：北京儿童医院AI医生进入MDT并下沉基层，专科知识规模化复制

- 2026年7月，北京儿童医院AI儿科医生进一步进入临床与基层场景。专家版已常态化参与疑难病例多学科会诊，每次辅助讨论约2—7例复杂病例；第二代基层版已在房山区良乡医院使用，为门诊医生提示问诊要点、检查建议和用药规范。
- 院方披露，系统与医院医生**诊断一致率超过95%，已覆盖12个省市、100余家医疗机构**。产品采用辅助决策模式，不改变医生既有 workflow，也不替代临床医生完成最终诊断和治疗判断；覆盖和一致率数据仍需独立、多中心临床结局验证。
- **“三甲疑难会诊+基层辅助诊疗”的双层架构**，体现垂直医疗大模型可**把头部医院知识和诊疗规范向基层输出**。儿科病种谱复杂且基层供给不足，需求较为明确；未来在独立外部验证、误诊漏诊风险、医生采纳率、电子病历集成、责任边界、系统持续更新和付费模式的方面持续推进。

图表：AI儿科医生进入MDT并下沉基层



2.2科技前沿：重庆“渝小健”接入233家机构，区域医疗智能体分层交付

- 2026年7月17日，重庆上线便捷就医智能体“渝小健”。截至官方发布时，平台已接入233家医疗机构，覆盖全市各区县二级及以上公立医院，其中32家三级医院部署全流程版本，其余二级医院部署轻量版本，形成按机构数字化能力分层交付的区域方案。
- 全流程版本覆盖AI导诊、云陪诊、检查检验报告查询与AI解读，并串联报到、排队、检查、缴费、报告推送和取药等节点。官方披露，32家三级医院检查检验报告数据已完成接入；项目并非单一问答工具，而是依托城市级数据与服务接口形成统一患者入口。
- “渝小健”反映医疗智能体由单院试点向区域级平台升级，有助于减少接口碎片化和重复建设，“全流程+轻量版”也提供了分层推广范式。接入规模不等于实际使用和收入，未来在用户活跃度、跨机构授权、AI解读转人工机制、系统稳定性、持续运维及区域采购模式等领域继续发展。

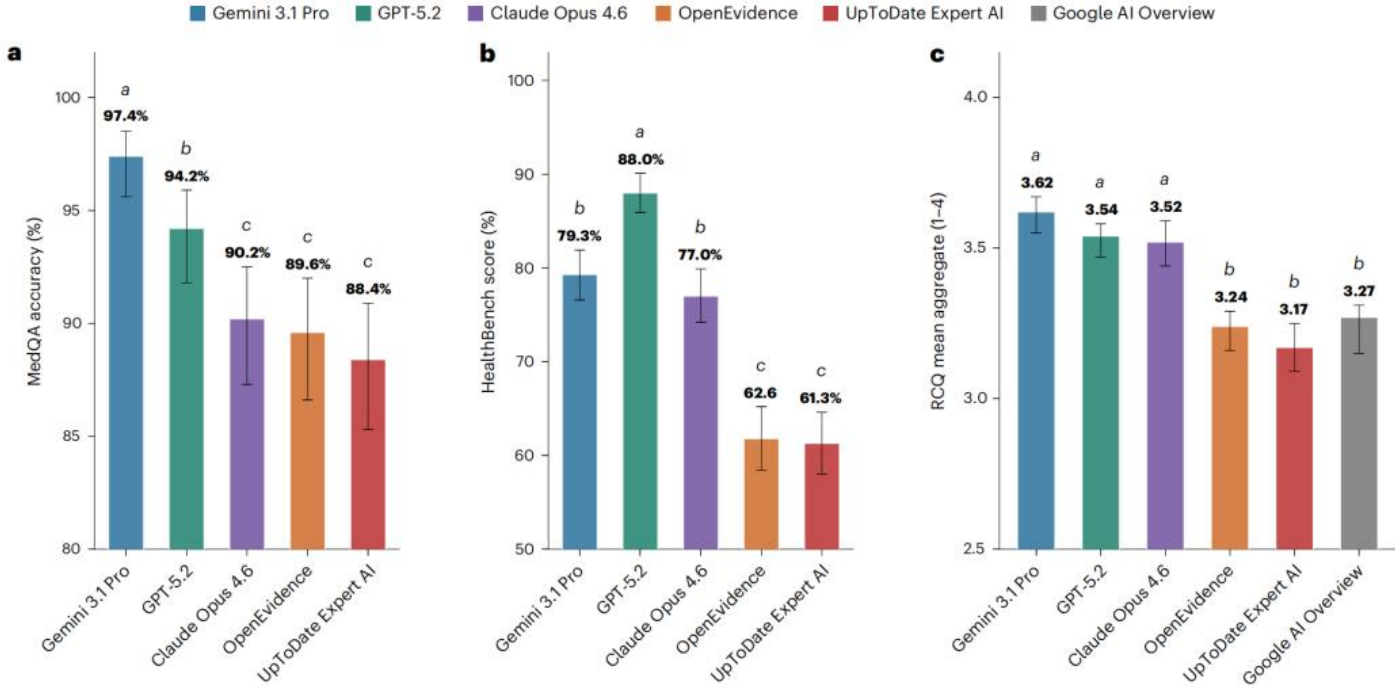
图表：重庆“渝小健”上线仪式



2.3业内讨论：多中心研究揭示医生与AI评估分歧，模型自评不能替代临床判断

- 2026年7月2日，北京友谊医院等团队在npj Digital Medicine发表多中心研究，组织覆盖7个专科的421名医生，从全面性、连贯性、准确性、有用性、无害性和结构性6个维度，盲法评价5个通用大模型对真实去标识化临床病例的解读。
- 医生的模型偏好会随临床年资和执业环境变化；AI智能体与医生的总体排序方向较为一致（Kendall's W=0.798），但AI排名明显更同质，顶端偏好亦存在分歧。AI在6个维度均将Gemini 3.1 Pro列为首位，而医生整体更倾向DeepSeek-R1和GPT-4o，显示“模型评模型”难以复现临床判断的真实异质性。
- 研究提示医疗大模型不能只依赖选择题榜单或自动评测，临床采购和部署需要多专科、多年资、多地区医生参与，并加入错误严重度、工作效率和安全结果。研究仅覆盖特定病例与模型版本，具体排名具有样本和时点限制，不宜外推为全场景绝对优劣。

图表：多中心研究揭示医生与AI评估分歧



2.4企业动向：格式塔科技完成4.2亿元融资，超声脑机接口资本投入延续

- 2026年7月3日，格式塔科技宣布完成4.2亿元天使+轮融资，并同步启用上海总部。加上3月完成的1.5亿元天使轮，公司半年累计融资5.7亿元；本轮由华映资本领投，多家产业资本、财务投资机构和既有股东参与。
- 公司聚焦非侵入式超声脑机接口，采用“成都+上海双总部”战略，其中，成都承担研发、生产、临床转化和器械制造等职能，上海侧重NeuroAI基础模型、全球研发合作、人才和产业生态。脑机接口领域同时涉及神经调控、成像、算法和器械工程，需要较长临床及注册周期。
- 大额早期融资反映资本对脑机接口上游技术平台和临床转化的关注提升。与此同时，非侵入式路径同样需要证明长期有效性和可重复性；未来公司需要在适应症选择、人体临床研究、核心器件、第三类医疗器械注册、生产质量体系、量产能力和商业收费模式等领域持续发力。

图表：格式塔完成4.2亿元天使+轮融资



2.4企业动向：晶泰与甘李共建AI智肽递送实验室，计算—实验闭环加速

- 2026年7月9日，晶泰科技与甘李药业宣布，双方共建的“**AI智肽递送实验室**”获北京市重点实验室认定并正式揭牌。实验室聚焦代谢性慢病领域，拟构建“分子设计—递送开发—临床转化”的全链条技术平台，推进多肽新药研发与转化。
- 双方披露的研究方向包括**AI驱动的多肽新序列设计**、**多肽口服递送系统的智能设计与验证**，以及**基于AI的多肽长效化修饰**。晶泰科技提供AI多肽分子设计、自动化合成及高通量湿实验筛选能力，甘李药业贡献代谢类多肽研发和临床转化经验。
- 实验室认定反映AI药研合作由单一项目进一步向长期组织和基础设施建设延伸，有助于**形成计算设计与湿实验快速迭代闭环**。后续需要持续关注项目提名、递送性能、体内验证、IND申报和成果权益安排。

图表：AI智肽递送实验室及多肽设计—递送—转化平台



目录

1

海外AI医疗产业进展

2

国内AI医疗产业进展

3

相关公司AI医疗布局整理

4

投资建议及风险提示

3 国内相关公司AI+ 医疗布局整理

图表：国内AI医疗公司AI相关产品和服务布局

领域	公司代码	公司名称	公司AI医疗布局	具体介绍
AI制药	2228.HK	晶泰控股	药物发现平台	晶泰科技的药物发现平台是基于量子物理、人工智能与机器人实验技术打造的一体化研发平台。该平台能为生物医药研发提供从靶点发现到临床前候选药物研发的全流程解决方案，借助AI模型设计、自动化实验、高通量筛选等技术，有效拓展化学空间探索范围，大幅减少传统试错性实验，缩短药物研发周期、提升研发效率与成功率，可全方位支撑创新药的研发与优化工作。
			新药研发机器人工作站	晶泰科技的新药研发机器人工作站是其智能自主实验平台的核心硬件，自主研发且突破加样、移液等化学自动化核心技术，可7×24完成化学执行与实验数据收集工作。该工作站支持根据实验工程与操作需求提供定制化解决方案，还可通过导轨、机械臂、AGV小车等进行功能扩展，适配各类新药研发的实验场景需求。
	688222.SH	成都先导	AI分子优化能力平台	为DEL+AI+自动化三位一体的DMTA（设计-合成-测试-分析）分子优化平台。其依托自动化合成与生物检测技术实现高通量实验，可产出靶点验证、苗头化合物发现至先导化合物优化全流程的高质量数据，此类数据与DEL筛选的海量真实数据深度整合后，通过AI算法建模分析形成数据闭环驱动的智能优化循环，能显著提升分子优化迭代效率。
	301230.SZ	泓博医药	AI医药平台DiOrion	该平台融合先进AI算法与大数据分析技术，底层集成自1976年至今的千万级化合物数据、过万个靶点、百万条化合物性质信息及百万条生物医药文本数据。
	03696.HK	英矽智能	Pharma.AI平台	是英矽智能自主研发的端到端生成式人工智能药物发现与开发平台，该平台能够识别新的药物靶点，针对靶点从头设计分子，并优化候选药物的临床开发过程。Pharma.AI由Biology42、Chemistry42、Medicine42及Science42组成，旨在覆盖整个药物发现和开发过程。

3 国内相关公司AI医疗布局整理

图表：国内AI医疗公司AI相关产品和服务布局

领域	公司代码	公司名称	公司AI医疗布局	具体介绍
医疗信息化与智慧医院	688246.SH	嘉和美康	电子病历平台（V7）	2025年，嘉和美康推出新一代智能电子病历平台（V7），该平台深度融合AI前沿技术与临床实践，实现“病历自动生成—疾病诊断预测—个性化治疗方案推荐—智能随访管理”的全流程服务，为医生决策提供智能化支持。
			临床辅助决策系统(CDSS)	嘉和美康依托多模态大数据并深度融合DeepSeek，推动临床决策支持系统（CDSS）实现从传统静态知识调用到AI主动决策的能力跃升。目前，该系统已覆盖诊疗决策支持、智能病历生成等20余个业务场景，无缝融入门急诊、住院、医技、护理等核心业务流程，实现全环节整体效能提升。
	300451.SZ	创业慧康	BsoftGPT	是公司与浙江大学计算机创新研究院合作打造的医疗AI大模型。在临床医疗中，可依病历和临床数据生成决策建议与治疗方案，提升 CDSS 智能化；面向患者时，通过自然语言交互实现全流程智能导诊与管理。未来，BSoftGPT将成为公司AI能力的中台，为公司的业务应用和研究开发提供支持和帮助。
			MedCopilot 智慧医卫助手	MedCopilot是一款基于医学大模型、医学知识库、医疗临床数据研发的智慧医疗助手，可以为医生提供辅助诊疗、病历生成与质控、重要工作汇总、论文解读等服务。为患者、医护人员和医院管理提供全面的智慧支持，该产品已在福建协和医院等多家三甲及基层医院落地。
	002065.SZ	东华软件(东华医为)	临床决策支持系统（CDSS）	结合国际权威知识库，利用AI技术为临床工作站提供决策辅助。将智能辅助诊断、智能鉴别诊断、智能推荐治疗方案等功能点与临床工作站进行无缝连接，为医院提供自主维护药品规则的便捷方式，帮助医生提供更好的医疗服务，提升医疗质量和效率。
			iMedical AIGC	是公司研发的，基于生成式大语言模型的智能医疗文书处理系统。该系统充分利用LLMs（大语言模型）在语言理解、知识应用、推理和泛化能力上的卓越性能，能够准确理解和处理自然语言文本中的复杂语义；内置大量医学知识，提供专业且精准的医学信息；同时，它还能在语境中进行逻辑推理，帮助医生发现潜在问题并提出解决方案，助力医生在临床工作中显著提升病历书写和质控的效率与质量。
	300253.SZ	卫宁健康	WiNGPT	WiNGPT是由卫宁健康完全自主研发的医疗垂直领域大语言模型，旨在将专业的医学知识、医疗信息、数据融会贯通，为医疗行业提供智能化的医疗问答、诊断支持和医学知识等信息服务，以此提高诊疗效率和医疗服务质量。
			WiNEX Copilot	卫宁健康推出医护智能助手WiNEX Copilot，在系统层面构建标准化开放接口与跨系统协同架构，突破场景融合壁垒，AI智能助手服务从医生护理日常工作到医院信息管理分析，再到居民健康助手，提供医疗全场景AI服务。

资料来源：中华网、陕西法制网、创业慧康微信公众号、东软集团官网、HIT专家网、《2025人工智能建设应用白皮书》、中航证券研究所整理

3 国内相关公司AI医疗布局整理

图表：国内AI医疗公司AI相关产品和服务布局

领域	公司代码	公司名称	公司AI医疗布局	具体介绍
精准医学与AI驱动的医疗服务	603882.SH	金域医学	AI宫颈癌智能筛查工作站	包含全自动TCT液基细胞检测、全自动HPV核酸检测两大工作站，集成了样本处理、检测、阅片等全流程自动化实验模块，搭载宫颈细胞学数字病理辅助初筛、基因扩增曲线智能分析两大AI智能系统；该工作站支持7×24小时运转，HPV核酸检测日处理量3000份、TCT液基细胞检测日处理量2400份，人均日检测效率提升4倍，其AI辅助筛查模型年调用量超120万例，有效破解了国内病理医生资源不足、分布不均的痛点，能满足大规模宫颈癌筛查需求，也是金域医学推进数智化转型、构建“数据要素×”新生态的重要实践成果。
			淋巴细胞亚群AI分析模型	旨在解决传统淋巴细胞亚群检测依赖人工、效率低的问题，该模型结合AI算法实现了细胞群的自动识别、划分与特殊样本预警，整体分析流程更智能、标准化。经样本验证，模型分析准确率达97.7%，能将原本人工40秒的分析时间缩短至3-4秒，大幅提升了检测效率，可有效辅助机体免疫力评估，以及癌症、自身免疫性疾病等的诊断与治疗，为临床精准诊疗提供可靠依据。
			医疗AI大模型（域见医言大模型）	该模型依托金域医学30年的医检数据积累和医疗机构服务经验研发训练，经超2万名专业人员测试验证，具备多模态、多组学数据处理及多场景赋能能力，可实现医学检验检前、检中、检后全流程智能化。基于该模型的“小域医”已实现检测项目推荐、智慧报告解读、辅助疾病诊疗等功能，落地超60个智能体，覆盖多类临床场景，在多家三甲医院及县域医共体形成落地标杆，有效提升医检效率、减轻医生工作负担，为临床决策提供专业支撑。
	603108.SH	润达医疗	医疗AI大模型	该模型针对性解决急诊胸痛诊疗中的多项难题，通过智能分诊、智慧病历、智能决策三大核心模块优化诊疗流程，能快速识别高危患者、自动生成标准化病历、推荐个性化治疗方案，大幅提升诊疗效率与救治成功率，且全程依托国产化技术打造，保障医疗信息安全；2025年12月又联合推出医疗AI智能体睿宾2，实现了从单一工具到智能生态的升级，分设临床健康管理、智能科研辅助两大板块，能提供健康咨询、报告解读、文献检索、科研写作辅助等多种服务，还可通过持续优化机制提升使用可靠性，为临床诊疗和医学科研提供专业助力。
			健康管理AI机器人	润达医疗联合美年健康、华为云打造了国内首款健康管理AI机器人“健康小美”数智健管师，先于2024年1月参与签署合作协议并负责该机器人的应用和运营方案设计，后于2024年8月完成联合研发推动其正式上线，还为该机器人提供大模型技术支撑，通过前沿技术完善优化大模型，使其更贴合医疗健康管理的复杂需求，助力该机器人实现全生命周期健康管理服务能力。

3 国内外AI医疗重点公司布局整理

图表：国内AI医疗公司AI相关产品和服务布局

领域	公司代码	公司名称	公司AI医疗布局	具体介绍
精准医疗与AI驱动的医疗服务	002044.SZ	美年健康	AI智能“血糖管理创新产品”	该产品采用创新的"三师共管"（医师、营养师、运动教练）模式，依托于2.3亿条数据支持的血糖管理系统，为用户提供全面而个性化的血糖管理服务。该产品的AI智能控糖助理“糖豆”，能够运用先进的系统软件智能和AI技术提供动态血糖监测，同时结合功能营养素的科学调配，从用药指导、饮食调整、运动建议等方面为每位用户定制“一人一策”的个性化血糖管理方案。
			AI中医智能体检产品	该产品利用智能化设备收集中医“四诊信息”，借助高精度传感器、智能图像识别技术及大数据、AI技术，将中医诊断信息转化为数字化数据并进行深度挖掘分析，精准识别用户体质、证候及疾病风险，绘制健康画像。
			“脑睿佳”	是美年健康“All in AI”战略实施过程中的一款典型产品，也是市场上首款针对脑卒中和阿尔兹海默(AD)的脑健康筛查产品。“脑睿佳”基于高精度脑部磁共振成像，运用深度学习算法等先进AI影像分析技术，结合全年龄段全脑标准数据库，敏锐捕捉脑部早期细微异常，为脑部健康风险评估提供精准依据。
	02192.HK	医脉通	MedliveGPT	是医脉通于2024年推出的国内首个大模型驱动的AI医生，并已通过国家网信办大模型算法备案。该模型可提供定制化的患者咨询服务，使用场景广泛且成本较低，这无疑是医疗领域的一项革命性进展，让未来的就医体验朝着更便捷、精准和高效的方向发展。
			MedSeeker	医脉通已正式接入DeepSeek-R1模型，并开发出了一款AI医疗问答产品：MedSeeker。该产品可根据用户提出的医学相关问题，迅速生成结构化答案，覆盖一般治疗原则、药物治疗选择等，并标注权威来源。权威来源可靠、答案直达便捷、多场景适用，提升医生诊断效率。
互联网医疗和健康平台	1833.HK	平安好医生	AI辅助诊疗系统（AI Doctor、AI 医生）	平安好医生的AI辅助诊疗系统以医疗健康专利、“平安医博通”多模态医疗大模型为技术支撑，包含平安芯医、平安芯医AI Doctor、安医生等核心产品，AI辅助咨询问诊准确率约98%。该系统覆盖超2000种疾病诊断知识，可7×24小时为用户提供线上咨询、报告解读、疾病管理等全场景多元服务，同时能协助医生完成病历整理、分诊等工作，提升诊疗效率，还通过“人+机+生态”闭环实现医疗资源普惠，目前已服务超千万用户。
			私家医生服务	平安的私家医生服务是平安好医生2019年推出的核心医疗服务产品，2020年随“平安医家”子品牌升级，后逐步整合融入家庭医生体系。其以“好、专、快、管、保障”为核心，提供7×24小时问诊、秒级响应、三甲陪诊、1小时送药、定制健康档案等服务，对接海内外优质医疗资源，还联动保险提供高额保障，曾获C端、B端广泛认可，后成为家庭医生服务的重要组成部分。

资料来源：中国经济网，搜狐网、动脉网、腾讯云、平安好医生官网、央广网、中国新闻网、平安人寿官网、中航证券研究所整理

3 国内相关公司AI医疗布局整理

图表：国内AI医疗公司AI相关产品和服务布局

领域	公司代码	公司名称	公司AI医疗布局	具体介绍
互联网医疗与健康平台	6618.HK	京东健康	AI京医	2025年5月京东健康推出旗下自研医疗大模型“京医千询”2.0版本，旨在通过循证医学原则，在合理收集信息的基础上进行步进式推理，实现高概率的鉴别诊断和治疗方案推荐，并进一步推动其在医疗健康行业规模化、全场景应用。
			AI医疗供应链	京东健康提出并探索以"AI+供应链"作为其医疗AI发展的核心路径。通过将人工智能技术与强大的医药健康供应链体系深度融合，旨在优化药品器械流通、提升医疗服务可及性，并据此打造区别于纯技术公司的差异化竞争优势。
	0241.HK	阿里健康	AI辅诊	2026年1月阿里健康旗下AI产品“氢离子”已完成内测并开放下载，主要面向医生群体，致力于打造医疗领域幻觉率最低的AI助手。
			云服务	阿里健康实施“三朵云”战略，以“云药房”解决患者触达问题，以“云医院”为患者提供疾病管理解决方案，以“云基建”为长期发展提供了能力支持。
医疗大数据平台	2506.HK	讯飞医疗科技	AI全场景医疗服务	基于讯飞医疗“一体两翼”的技术框架体系，提供全医疗场景的技术产品，涵盖智慧卫生AI健康助手、智慧医院AI导诊及医生辅诊、智慧硬件、智慧医保AI医保风控等全方位场景，提供个性化、完整化的AI+医疗方案。
	2158.HK	医渡科技	医生Copilot	基于双中台架构，医渡科技推出“1+N+X”的医生Copilot产品矩阵——以自主可控的1个AI中台为基座，集成N个大模型（包括DeepSeek、医渡医疗垂域大模型等），赋能X个业务场景（覆盖诊前、诊中、诊后全流程）。
			智慧医院	以新一代数据中心YiduEywa4.0大数据+大模型双中台为底座，搭建覆盖医疗智能体、临床思维训练大模型、临床科研数据库平台、智慧医院运营管理等的智慧医院全场景智能解决方案。

3 国内外AI医疗重点公司布局整理

图表：国内AI医疗公司AI相关产品和服务布局

领域	公司代码	公司名称	公司AI医疗布局	简要介绍
智能影像与辅助 诊断	688271.SH	联影医疗	uAI影智大模型	uAI影智大模型具备对医学影像的通用底层学习技能，并具备了快速迁移到新疾病类型的能力，既可提升产品性能，亦为新产品开发落地提供强大加速度，推动模型开发迈入新范式，能够更灵活、快速地满足更多维的临床需求。
			uAIAvatar数字人	基于大模型技术底座，联影智能融合uAI语音识别、医疗文本大模型、具身智能等跨模态技术，研发出uAI Avatar，具有多轮对话交互、医学知识问答、手术环境中设备操纵和信息调阅等功能，能提供拟人化的交互体验，可以跟医生一起通过多轮的对话来分析病人的病情，帮助医生完成复杂的医疗任务。
			uAI-MERITS手术平台	联影智能多元手术治疗平台uAI MERITS，依托多模态医疗AI大模型技术，通过在手术前使用基于各种医疗图像上训练的Transformer模型，实现精准分割。在术中，通过一个多模态医疗AI大模型来实现术中3D图像和视频配准、透视投影和动态视觉跟踪，实时提供术中的指引，大大提升手术效率和精准度。
	600055.SH	万东医疗	DR智能体	万东DR智能体实现了影像全流程的自动化，一键完成智能摆位及拍片、AI图像质控，以及常见胸部疾病（如：肺结核、肺炎、气胸、骨折等）自动检出，并智能生成完整结构化诊断报告，完成影像采集到分析诊断的无缝衔接。

目录

1

海外AI医疗产业进展

2

国内AI医疗产业进展

3

相关公司AI医疗布局整理

4

投资建议及风险提示

投资建议：

当前，国内外医疗公司持续布局AI产品与服务，覆盖医学影像、数字病理、临床辅助决策、精准医疗、健康管理、医疗信息化、药物研发和脑机接口等环节。2026年7月的增量特征是监管、支付、真实世界证据和区域级交付同步推进，AI医疗由“验证模型可用”进一步转向“证明价值可持续”。

从证据与监管看，CaRi-Heart的De Novo分类、U-Care真实世界研究、Rentosertib III期、脑虎GCP注册临床和GB-0669人体PK/PD数据表明，产品分化正转向跨中心验证、关键临床终点、模型校准、严重不良事件和上市后性能。Insilico—武田合作亦显示AI药研由平台签约走向近期对价与全周期里程碑。

从支付和数据看，FDA TEMPO与CMS ACCESS相衔接，国内医保影像云、事前提醒和支付智能体持续扩展，说明AI商业化开始向支付方可量化结果靠拢。具备医保数据治理、DRG/DIP、影像索引、规则引擎和真实世界证据能力的平台型企业，可能获得更强的场景入口和复购粘性。

从智能体落地看，NHS体系级部署和重庆“渝小健”区域平台表明，竞争重点正由通用问答转向EHR、影像、检验接口、权限审计、医生确认、异常转人工和持续运维。Health in ChatGPT扩大患者端入口，但敏感数据治理、错误责任与医疗器械边界仍需审慎观察。

建议关注：AI制药领域：晶泰控股、泓博医药、成都先导、英矽智能等；AI医学影像及辅助诊断领域：联影医疗、万东医疗等；医疗信息化与智慧医院领域：嘉和美康、创业慧康、东华软件、卫宁健康等；互联网医疗与健康平台领域：京东健康、阿里健康、平安好医生等；精准医学与数据平台领域：金域医学、润达医疗、讯飞医疗、医渡科技等。后续重点跟踪注册进展、医院订单、活跃使用、续费率、支付覆盖及临床里程碑兑现。

- 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

本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任，包括但不限于立即停止未经授权的转载行为，通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

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替行使独立判断。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

销售团队 陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013