2026年11月1日

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.

AI医疗10月月报：临床证据与数据要素共同驱动，产业化进程加快

行业评级：增持

分析师：李蔚

证券执业证书号：S0640523060001

核心观点

海外方面，医疗AI进入“监管+支付+系统”体系化落地。英国NHS医疗AI独立监管委员会发布44条完整建议，美国ARPA-H发起全球首个面向FDA合规的心血管自主智能体项目ADVOCATE；Anthropic与诺和诺德达成合作并自建湿实验室，英矽智能Rentosertib披露蛋白组学潜在抗衰信号并开源AI工具包，ECG-CLIP与AdaptiveFlow补齐临床与研发基础模型。

国内方面，政策和产业重点集中在医疗数据流通、数智化转型与临床价值转化。十部门联合发布《医药工业发展“十五五”规划》，将深化人工智能赋能、推动医药工业数智化转型列为重点方向；国家卫健委在“十五五”开局发布会上明确推动人工智能与生物技术融入医疗服务；湖南省发布涵盖8类公共数据的授权运营资源清单，汇聚近8万亿条健康数据。

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、数据授权、系统接口和规模化交付能力。DAMO RADAR登上《Science》并开源，可识别146种病症、真实世界AUC达0.913；PAICS多中心随机对照试验将胎儿颅内畸形诊断敏感性由78.6%提升至87.3%；清华AI眼科诊所的真实世界实践表明，AI正由单一辅助工具向整合患者接诊、检查分析与临床决策的智能化诊疗流程演进。

投资判断上，我们认为应重点把握三类变化：一是AI赋能被纳入医药工业中长期规划，产业发展向数智化转型和临床价值转化倾斜，创新药、智能制药、精准诊断及创新医疗器械值得持续跟踪；二是医疗健康数据要素加速转化，具备数据治理、专病数据集和授权运营能力的平台型企业有望获得更强的场景入口；三是通用影像、产前超声和专科智能体由技术展示走向真实工作流与临床价值验证，能够连接数据、模型、医生确认和持续监测的企业更可能形成可复制交付。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。

核心观点

当前，国内外医疗AI产业持续向临床诊疗、药物研发、医疗信息化及健康管理等环节渗透。2026年10月月报反映的主要趋势是：政策引导、临床证据、数据要素与智能体应用协同推进，医疗AI正由单点技术验证迈向临床价值验证与规模化落地。

从政策与监管看，英国NHS医疗AI独立监管委员会发布44条监管建议，美国ARPA-H启动面向FDA合规的心血管临床AI项目；国内《医药工业发展“十五五”规划》将人工智能赋能与数智化转型纳入重点任务，国家卫健委持续推动人工智能与生物技术融入医疗服务。行业发展重点正由算法性能提升转向全生命周期监管、临床证据建设与合规应用。

从临床价值与技术突破看，DAMO RADAR发表于《Science》并开源，可识别146种病症；PAICS多中心随机对照试验将胎儿颅内畸形诊断敏感性由78.6%提升至87.3%；清华团队发布AI眼科诊所真实世界实践，推动AI由单一辅助工具向连续诊疗流程演进。与此同时，湖南发布医疗健康数据资源清单，晶泰科技升级科学智能体平台，金域医学推动310余项数智化应用落地，表明高质量数据、临床验证与系统集成正成为产业商业化的重要支撑。

建议关注：1）AI制药：晶泰控股、成都先导、泓博医药、英矽智能等；2）AI医学影像与辅助诊断：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）精准医学与医疗数据平台：金域医学、润达医疗、讯飞医疗、医渡科技等。重点跟踪临床注册与验证、医院订单、实际使用率、支付覆盖、续费情况及商业化里程碑兑现。

风险提示：人工智能大模型及相关产品落地进度不及预期；AI医疗政策及配套措施推进不及预期；临床验证与商业化进展不及预期；行业竞争加剧；硬件或软件供应受限影响研发及交付；宏观经济环境变化。

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监管政策：英国NHS医疗AI独立监管委员会正式发布完整医疗AI监管建议书

➢ 2026-09-10，由NHS临床医生牵头的英国国家医疗AI监管独立委员会正式对外发布全套44条监管建议报告。该调研历时一整年，面向超过12000名临床从业者、普通民众、科创企业征集意见，是目前英国规模最大的医疗AI公众咨询项目。

➢核心建议包含：建立AI医疗器械分级监管机制、推行上市后持续性动态监测而非一次性审批、明确临床医生最终决策权、完善AI医疗产品证据标准、划分企业-医院-监管机构权责、提升普通患者对于AI诊疗方案的知情权；同时建议扩大MHRA旗下AI Airlock监管沙盒的覆盖范围，增加生成式医疗AI试点名额。

➢ 我们认为：9月报告给出英国完整的医疗AI改革蓝图，10月英国政府的全盘表态正是基于本次9月产出。该方案为欧盟各国医疗AI监管提供可参考范本，全生命周期监管、上市后持续监测将成为全球AI器械监管的大势所趋。后续重点跟踪MHRA第三期AI Airlock沙盒落地细则。

图表：英国NHS发布完整医疗AI监管建议书



资料来源：GOV.UK、中航证券研究所整理

1.2美国科研立项：ARPA-H发起全球首个面向FDA合规心血管临床AI项目招标

➢ 2026-09-09，美国高级健康研究局ARPA-H正式发布新项目招标，目标打造首款可通过FDA审批的心血管专用临床AI系统。项目要求参赛团队在开发之初即同步搭建完整临床证据包、变更管控与上市监测方案，研发成果直接适配FDA医疗器械申报规范，避免“先做算法、后补合规证据”的行业传统路径。

➢项目重点解决当前心血管AI普遍存在的跨医院、多设备泛化能力不足，版本迭代后性能漂移、合规文档缺失三大痛点；项目资金将同时覆盖算法研发、多中心临床验证、合规体系搭建三大板块。

➢ 我们认为：美国政府科研资助导向发生明显转变，不再单纯资助算法性能优化，而是从立项之初就将FDA合规、真实世界泛化能力作为硬性指标，进一步抬高临床AI创业的准入门槛。后续跟踪中标团队名单与项目阶段性公开成果。

图表：ARPA-H发起首个面向FDA合规心血管临床AI项目招标



资料来源：ARPA-H官网、中航证券研究所整理

1.3AI制药：通用大模型厂商Anthropic正式布局生命科学药物研发赛道

➢ 2026-09-16，诺和诺德与Anthropic达成AI药物研发战略合作；9月下旬，Anthropic对外披露已在美国旧金山搭建自有生命科学湿实验室，正式从纯大模型软件公司切入生物实验闭环。其自研Claude-Science产品线打通多生物学数据库，可直接下发指令控制实验室自动化设备完成药物实验。

➢业务定位上，Anthropic表态自身不会直接推进新药临床试验，定位为药企上游AI基础设施，主攻罕见病、早期靶点发现等传统药企投入意愿较低的方向；目前已与BMS、阿斯利康等多家跨国药企开启试点合作。

➢ 我们认为：垂直AI制药公司不再是赛道唯一玩家，通用大模型厂商携算力与自然交互能力入局，将重塑上游靶点发现、文献挖掘、实验自动化环节的竞争格局。未来关注点在于通用大模型能否真正实现湿实验闭环，产出可进入临床的全新分子。

图表：Anthropic正式布局生命科学药物研发赛道



诺和诺德

新闻稿

08:00 2026年9月16日　　Announcement.pdf

Novo 与 Anthropic 将携手 Claude 推动药物发现

- 合作旨在帮助诺和更快地发现和开发新药
- Novo 将利用人类模型和 Claude Science 推动科学推理，推动研发（R&D）和代理软件工程的科学推理
- 这将进一步巩固诺沃成为全球最具人工智能驱动医疗公司的努力

丹麦巴格斯韦尔德，2026年9月16日——诺和诺德与Anthropic今日宣布合作，将帮助诺和加快新药开发进程，推动人工智能驱动的软件开发。

资料来源：诺和诺德官网、中航证券研究所整理

1.4AI药物研发学术进展：Rentosertib披露蛋白组学潜在抗衰老证据；英矽智能Cell封面发布衰老AI开源工具包

➢ 2026-09-08，英矽智能团队于《Nature Biotechnology》发表研究：基于AI设计、目前进入III期临床的特发性肺纤维化候选药物Rentosertib，12周临床试验蛋白组数据显示受试者衰老相关生物标志物出现改善，生物学年龄指标最大降幅接近6岁；团队同时表示，尚无法区分该效应源于疾病缓解或是直接抗衰老作用，仍需要大规模验证。

➢2026-09-18，英矽智能联合哈佛、巴克衰老研究所成果登上《Cell》封面，开源一整套衰老生物学AI工具链：包含评测基准LongevityBench、衰老专用大模型Longevity-LLMs、可自主调用科研工具的智能体平台Longevity Claw，全部向全球科研机构开放。9月10日，Rentosertib完成国内III期临床首例受试者给药。

➢ 我们认为：AI设计药物除原始适应症之外，不断产生全新衍生科研发现；开源衰老AI工具包将降低全球衰老研究门槛，催生一批早期靶点成果。后续持续跟踪Rentosertib III期临床主要终点以及抗衰老方向的后续验证试验。

图表：英矽智能AI创新药**Rentosertib展现抗衰潜力**

08.09.2026

《自然·生物技术》重磅：英矽智能AI创新药Rentosertib展现抗衰潜力，6大衰老时钟一致证实临床生物学年龄逆转

- **衰老研究领域首次开展针对"AI创新药物"的临床评估**：Rentosertib是全球首个进入临床阶段并完成抗衰老效果评估的创新候选药物，其靶点的发现由生成式AI驱动，并结合了衰老时钟、衰老标志物等研究，其全新分子结构也经由AI辅助完成从头设计。
- **6大独立开发衰老时钟指向同一结论**：本研究分析了 42 名特发性肺纤维化（IPF）患者在 12 周临床试验中的蛋白质组学数据。经由全球不同团队独立开发的 6 个衰老时钟模型一致显示，接受rentosertib治疗后，患者生物年龄有所降低。该效应于第4周达到峰值，其中降幅最显著的组别患者生物学年龄实现了3-4年的逆转，在某个衰老时钟中甚至高达6年。

资料来源：英矽智能官网、中航证券研究所整理

1.5前沿学术成果：《柳叶刀-数字健康》发布低标注心电基础模型ECG-CLIP；超大规模分子筛选平台AdaptiveFlow问世

➢ 2026-09-01，Scripps研究院团队在《柳叶刀·数字健康》发布ECG-CLIP，一款基于对比学习的心电基础大模型。区别于传统AI心电模型需要海量人工标注数据，该模型依靠无标注心电数据预训练，在标注资源匮乏的基层、欠发达地区同样可实现心血管疾病预测，完成多外部队列验证。

➢2026-09上旬，《Nature-Biotechnology》发布AdaptiveFlow平台，可对690亿规模的超大化合物库开展AI虚拟分子筛选，将传统计算成本压缩至原来千分之一，实现超大规模分子库的线性扩展，有望把十亿级分子筛选变为药物研发常规步骤。

➢ 我们认为，医学基础模型正在解决临床最大痛点——高质量标注数据稀缺；而AI算力框架突破，正在释放超大化学空间的筛选潜力，底层技术的迭代速度快于终端产品落地速度。

图表：低标注心电基础模型ECG-CLIP发布



资料来源：Scripps Research、Nature Biotechnology、中航证券研究所整理

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：十部门发布医药工业“十五五”规划，AI赋能与精准诊疗成为产业升级重点

➢ 2026年9月18日，工业和信息化部等十部门联合发布《医药工业发展“十五五”规划》，明确到2030年，规模以上医药工业企业营业收入超过3.5万亿元，创新药产业规模年均增速达到20%以上，创新医疗器械上市数量达到200个以上，为医药工业创新发展和数智化转型提供政策指引。

➢《规划》部署八大方面、25项重点任务，将深化人工智能赋能、推动医药工业数智化转型列为重点方向，并提出打造AI制药高价值应用场景，重点开发应用AI赋能靶点筛选，开发应用一批基于AI技术的制药全流程数据自动采集与全流程追溯系统，结合数字孪生与AI预测模型，探索建立高仿真虚拟患者模型与疾病演进模型体系，赋能临床诊疗、真实世界研究与个性化健康管理应用。

➢ 国家层面将AI赋能与精准诊疗纳入医药工业中长期发展规划，有望推动人工智能从单点应用向医药研发、生产及临床应用全链条渗透，产业发展重点也将进一步向数智化转型和临床价值转化倾斜。后续重点跟踪相关配套政策、示范项目及产业落地进展，关注AI药物研发、智能制药、精准诊断及创新医疗器械等方向的商业化机会。

图表：工业和信息化部联合发布《医药工业发展“十五五”规划》



资料来源：中华人民共和国工业和信息化部、中航证券研究所整理

2.1政府新闻：国家卫健委明确“十五五”科技赋能方向，人工智能与生物技术加速融入医疗服务

➢ 2026年9月14日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，介绍推动健康中国建设取得决定性进展的有关情况。国家卫生健康委明确提出，“十五五”期间将重视科技赋能，推动人工智能、生物技术在卫生健康领域广泛应用，并持续深化医药卫生体制改革，促进医疗服务更加普惠可及、系统连续。

➢ 国家卫生健康委指出，部分检查检验设备已融合人工智能技术，可在生成影像的同时向医生推送辅助诊断信息，提升诊断效率与准确性。未来，人工智能与生物技术有望进一步融入疾病诊断、药物研发及医疗服务等环节，为提升医疗服务能力、推动临床技术迭代提供支撑。

➢ 国家层面持续强调科技赋能医疗，有望推动AI医疗从单一技术应用向临床诊疗、药物研发及医疗服务体系深度渗透，其中医学影像辅助诊断等成熟场景具备进一步推广基础。后续重点跟踪“十五五”卫生健康相关规划及配套政策落地，关注AI辅助诊断产品的临床应用、医院部署及采购进展，以及人工智能与生物技术融合带来的产业化机会。

图表：国务院举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会



资料来源：国家疾病预防控制局、中航证券研究所整理

2.1政府新闻：北京医学会医疗人工智能分会成立，推动医疗AI产学研协同与规范化落地

➢ 2026年9月12日，北京医学会医疗人工智能分会在2026年服贸会医疗健康+人工智能分论坛上正式成立。分会在北京市卫健委统筹推动下组建，首届委员会共设57名委员，覆盖临床诊疗、人工智能技术、医疗大数据、药物研发及伦理法治等领域，旨在搭建医疗AI专业学术平台，推动首都医疗健康数智化转型。

➢ 分会围绕《北京市支持医疗健康领域人工智能应用发展行动计划（2026—2027年）》等部署，重点推进三方面工作：一是强化医疗AI发展的专业统筹与学术引领；二是统筹技术创新、临床应用、伦理规范及人才培养；三是打通产学研协作壁垒，推动医疗AI成果转化。该平台有望加强政策要求、技术研发与临床需求之间的衔接，为医疗AI应用规范化发展提供专业支撑。

➢ 专业组织的成立有望进一步完善医疗AI领域的跨学科协作机制，推动行业竞争由单一技术研发向临床验证、成果转化与合规治理协同延伸，并为医疗AI规模化应用创造更好的产业生态。后续重点跟踪分会在临床应用规范、行业标准、产学研合作及示范项目方面的具体进展，关注北京医疗AI政策落地及相关产品的临床转化与商业化机会。

图表：北京医学会医疗人工智能分会第一届委员会正式成立



资料来源：北京市卫生健康委员会、中航证券研究所整理

2.1政府新闻：湖南发布医疗健康数据资源清单及三类数据产品，探索医疗AI数据要素转化

➢ 2026年9月18日，湖南省举行“人工智能+医疗卫生”应用大赛颁奖暨医疗健康数据资源供需对接会，省卫生健康委、中南大学湘雅二医院及相关企业集中发布数据资源清单和AI应用场景需求，推动医疗健康数据供给与人工智能应用需求精准对接，加快医疗AI创新成果转化。

➢ 供给方面，湖南省卫生健康委发布涵盖居民健康档案、诊疗记录、检查检验、公共卫生服务等领域的8类医疗健康公共数据授权运营资源清单。目前，湖南省卫生健康数据中心已接入省市县乡村五级医疗卫生机构3万余家，对接20余个业务系统，汇聚近8万亿条健康数据，并建成6600余万份电子健康档案。

➢ 湖南通过数据资源清单、应用场景清单及供需对接机制，推动医疗AI由技术研发向高质量数据供给、专病模型开发与临床应用验证协同演进，有望缓解医疗数据分散、治理成本较高及模型训练验证数据不足等产业瓶颈。后续重点跟踪医疗健康数据授权运营、专病数据集建设及供需合作项目落地情况，关注医疗数据治理、标注服务、模型训练与临床验证等产业链环节的商业化机会。

图表：湖南省举行“人工智能+医疗卫生”应用大赛颁奖暨医疗健康数据资源供需对接会



资料来源：湖南省人民政府、中航证券研究所整理

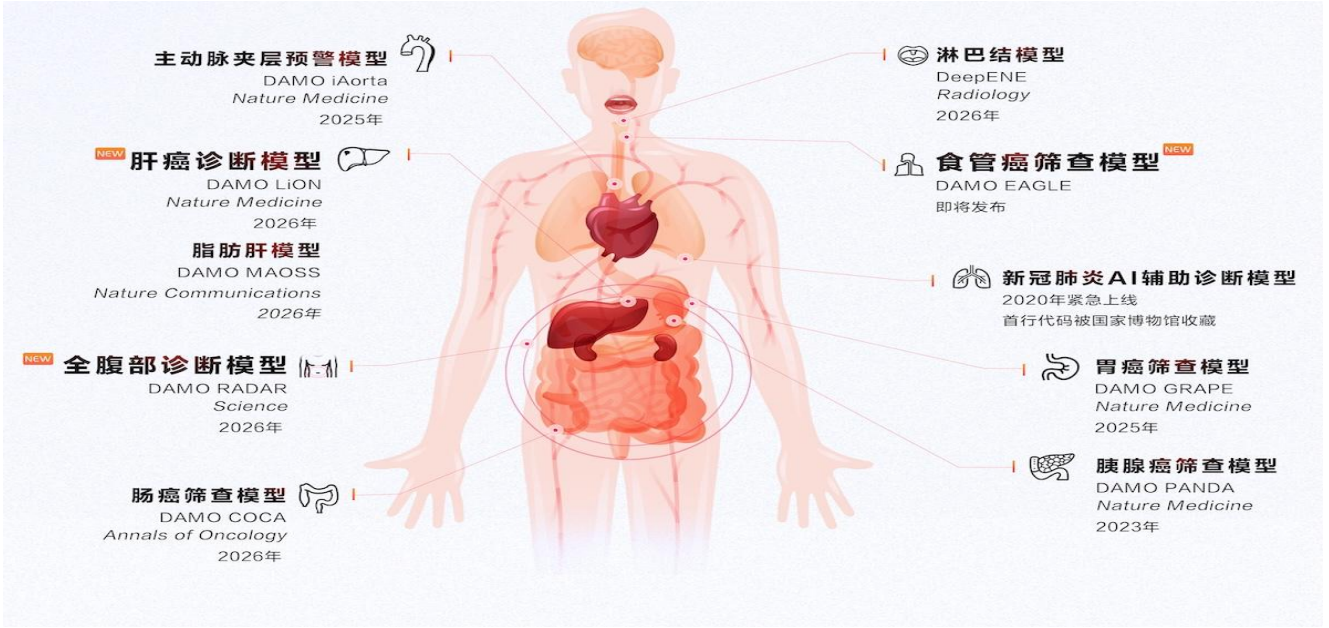
2.2科技前沿：DAMO RADAR登上《Science》并开源，通用医疗影像AI可识别146种病症

➢ 2026年9月17日，阿里巴巴达摩院联合浙江大学医学院附属第一医院等机构研发的通用医疗影像AI模型DAMO RADAR相关成果发表于《Science》。该模型面向腹部增强CT诊断，可识别涵盖18个器官的146种病症，并正式开源。研究显示，模型在近4万次真实世界影像检查中取得0.913的AUC，展现出多器官、多病种的综合识别能力。

➢ 技术层面，DAMO RADAR采用视觉-语言学习框架，通过器官级细粒度对齐建立CT影像与医学报告之间的关联，减少对额外人工标注的依赖。在与26名放射科医生开展的对比测试中，模型平均准确率超过其中23名医生；AI辅助可使医生疾病识别敏感性提高约10%、阅片时间缩短30%以上。

➢ DAMO RADAR体现医学影像AI正向多器官、多病种的通用模型演进，有望降低专用模型开发对人工标注的依赖，并提升复杂影像场景下的辅助诊断效率。后续重点跟踪该模型的前瞻性临床验证、医院应用及跨机构泛化表现，关注通用影像模型在临床工作流中的实际价值，以及开源技术向合规产品转化的进展。

图表：DAMO RADAR诊断模型图示



资料来源：中国科学报·科学网、中航证券研究所整理

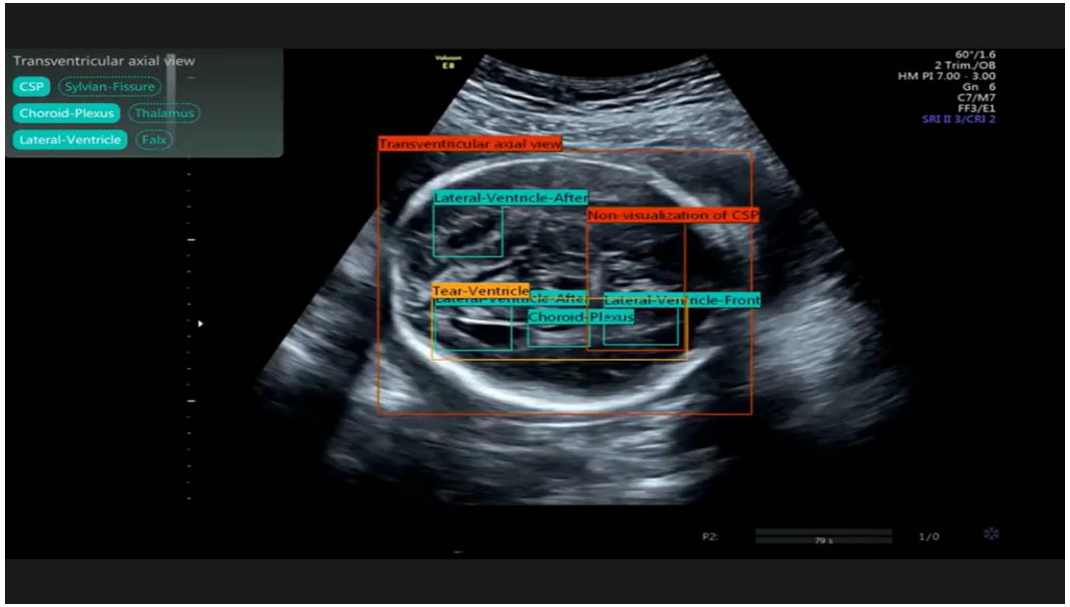
2.2科技前沿：PAICS多中心随机对照试验提升胎儿颅内畸形检出率，AI辅助超声临床价值获验证

➢ 2026年9月10日，《The Lancet Digital Health》发表中国团队开展的多中心随机交叉对照试验，评估产前超声AI系统PAICS在胎儿颅内畸形筛查中的辅助诊断价值。研究覆盖中国5家医疗中心，共完成1,584次高风险妊娠超声检查，重点评估AI辅助对10类特定胎儿颅内畸形检出效果的影响，为实时AI辅助产前超声提供临床研究证据。

➢ 研究结果显示，在胎儿层面分析中，AI辅助诊断的敏感性由78.6%提升至87.3%，特异性未出现显著下降；在针对具体畸形的分析中，诊断敏感性由69.6%提升至81.4%。同时，AI辅助未降低对其他非目标畸形的检出能力，研究期间未报告相关不良事件。

➢ 随机对照研究进一步验证了AI实时辅助在产前超声等专业影像场景中的应用价值，医学影像AI的竞争重点正由算法性能向临床工作流融合与人机协同效果延伸。后续重点跟踪PAICS等产品的前瞻性验证、临床部署及注册进展，关注AI对胎儿畸形漏诊率、医生工作效率和基层超声诊断能力的实际改善，以及相关产品的商业化落地。

图表：产前超声AI系统PAICS在胎儿颅内畸形筛查中的辅助诊断



资料来源：THE LANCET Digital Health、中航证券研究所整理

2.2科技前沿：清华团队发布中国AI眼科诊所真实世界实践，医疗AI由辅助工具向智能化诊疗流程演进

➢ 2026年9月10日，清华大学及北京清华长庚医院等机构团队在《Nature Medicine》发表研究《Initial lessons from real-world implementation of an AI-agent eye clinic in China》，总结中国AI智能体眼科诊所的真实世界实施经验。研究聚焦AI如何从单一诊断辅助工具进一步融入眼科服务流程，为医疗智能体在真实临床环境中的应用提供实践参考。

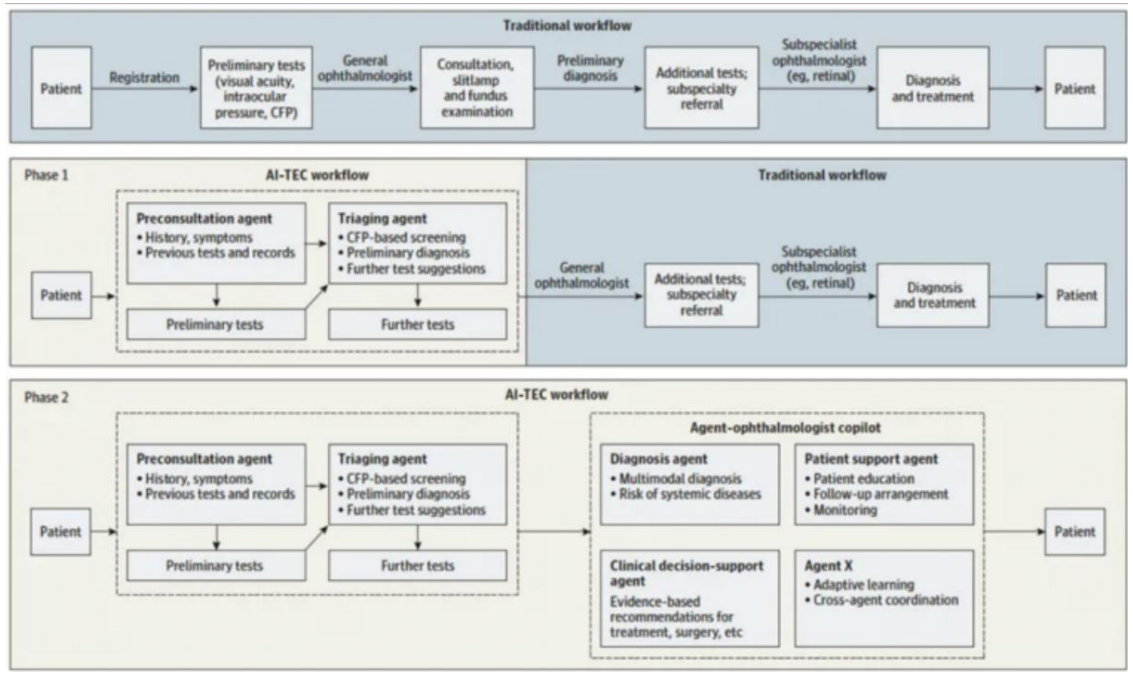
➢ 研究强调，AI智能体诊所的价值不仅在于单项诊断能力，还在于将患者接诊、检查分析、诊断建议及临床决策支持等环节整合进连续工作流。团队指出，从AI辅助工具向原生AI诊疗模式转变，需要同步推进临床流程集成、医务人员参与和可量化的临床价值评估；高质量、经专家审核的数据也是提升系统性能的重要基础。

➢ 该研究为医疗智能体从技术验证走向真实医疗场景提供了重要案例，产业竞争也将从单项模型性能延伸至诊疗流程整合、数据质量、医生协同及临床价值验证。后续重点跟踪AI眼科诊所的实际运行效果、临床安全性及跨机构推广进展，关注专科医疗智能体与医院信息系统融合的商业化机会。

图表：清华团队发布中国AI眼科诊所真实世界实践



图表：传统眼科诊疗工作流程与AI-TEC工作流程对比



资料来源：Nature、清华大学医学院微信公众号、中航证券研究所整理

2.2科技前沿：广安门医院展示“广医·岐智”大模型多场景应用，中医诊疗智能化与国际传播协同推进

➢ 2026年9月15日，第二届医学人工智能大会在重庆开幕，中国中医科学院广安门医院携“广医·岐智”大模型参展。大会以“AI驱动数智健康高质量发展”为主题，覆盖临床、患者服务、医院管理、医学科研、基层医疗及中医药等应用方向。

➢ 应用层面，广安门医院重点展示了“广医·岐智”大模型在智能病历生成、AI自助问诊等场景的落地实践，并通过AI智能医生“安安”开展多语种交互演示。同期举办的智能中医诊疗分论坛围绕中医药信息标准、临床AI辅助决策及多模态中医AI体系建设展开讨论，进一步聚焦技术应用与行业规范协同推进。

➢ 中医AI正由单一问诊、病历生成等工具向临床辅助决策、医院治理及多模态诊疗体系拓展，后续重点跟踪中医大模型的临床验证、标准化建设及医院部署情况，关注中医药知识数字化、多模态诊疗和多语种应用的成果转化进展。

图表：广安门医院参加第二届医学人工智能大会



资料来源：北京市卫生健康委员会、中航证券研究所整理

2.3业内讨论：CCF YOCSEF杭州聚焦医疗AI临床落地，数据治理、可溯源推理与商业闭环成为关键突破方向

➢ 2026年9月19日，中国计算机学会青年计算机科技论坛（CCF YOCSEF）在绍兴举办“AI赋能临床医疗如何走好最后一公里”观点论坛，汇集高校、医院及企业代表，围绕医疗AI从技术研发走向临床应用的核心障碍展开讨论。与会专家指出，医疗AI落地首先依赖高质量数据基础设施：电子病历、检验检查结果、医学影像和随访记录等数据分散于不同系统，存在格式不统一、信息缺失及非结构化程度高等问题，数据标准化与治理能力将直接影响模型训练质量和临床验证的可靠性。

➢ 在技术路径方面，论坛重点讨论了基于智能体的罕见病诊断与临床决策支持。相关报告介绍了DeepRare罕见病智能诊断系统，通过检索增强生成获取最新医学证据，并结合分步推理与自反思机制，提高诊断过程的可追溯性、降低模型幻觉风险。同时，专家强调，临床决策系统并非简单调用大模型，还需解决医学知识更新、医院业务系统对接、交互设计及临床验证等工程问题。模型跨医院泛化能力不足、推理过程不透明，也会影响临床医生的信任与实际使用意愿。

➢ 对于产业研究而言，可持续跟踪医疗智能体在罕见病诊断、临床辅助决策等场景的验证进展，以及医疗机构采购需求、支付机制和跨机构推广情况。

图表：中国计算机学会（CCF）YOCSEF杭州在绍兴举办“AI赋能临床医疗如何走好最后一公里”观点论坛



资料来源：中国计算机学会YOCSEF论坛、中航证券研究所整理

2.3业内讨论：中国医院AI应用普及率达94.2%，规模化落地仍受数据、人才与成本制约

➢ 《现代医院》2026年9月发表研究，基于全国28个省份205家医院的调研显示，94.2%的受访医院已应用AI，但应用较广泛的仅占12.6%，大模型本地化部署率为51.7%，反映医疗AI仍处于由初步应用向规模化落地过渡阶段。

➢ 当前医院AI应用呈现“重临床、轻管理”特征，数据质量不足、专业人才短缺及应用成本偏高是主要瓶颈。研究建议加强医工融合、完善行业标准并推动多方协同。后续重点关注医院数据治理能力、AI在运营管理等场景的渗透，以及本地化部署的成本与效果。

➢ 从产业角度看，行业竞争正从模型能力转向临床工作流整合、应用成效和商业可持续性。建议持续跟踪医院AI项目的实际使用率、采购需求及付费机制，重点评估具备标准化产品、可量化临床价值和跨院复制能力的供应商。上述比例为调研样本结果，不宜直接等同于全国总体水平。

图表：《现代医院》发表关于中国医院人工智能应用的研究



资料来源：现代医院、中航证券研究所整理

2.4企业动向：晶泰科技升级XtalPi Science并开放80余项科学技能，AI制药向自主实验闭环加速演进

➢ 2026年9月21日，晶泰科技宣布升级科学智能体平台XtalPi Science，开放80余项专有科学技能与工具，覆盖靶点调研、专利提取、构效关系分析、分子生成及性质预测、逆合成路线规划等药物发现环节，支持智能体编排多步骤研发工作流，降低科研工具使用门槛。

➢ 平台进一步连接自主实验室，可调度机器人执行实验、采集数据，并根据实验结果推进后续任务。公司披露，在内部分子库合成项目中，数据收集效率提升40倍以上，专家分析决策工作量减少80%；但相关数据为企业披露的项目结果，仍需关注外部验证与实际应用效果。

➢ 后续重点关注平台对外开放后的用户采用情况、AI推荐分子的实验验证成功率，以及智能体与机器人实验室的协同效率；同时跟踪其在药物研发中的客户拓展、合作项目和商业化进展，评估“AI设计—机器人实验—数据反馈”闭环能否形成可复制的研发效率优势。

图表：晶泰科技宣布升级科学智能体平台XtalPi Science



资料来源：晶泰科技官网、中航证券研究所整理

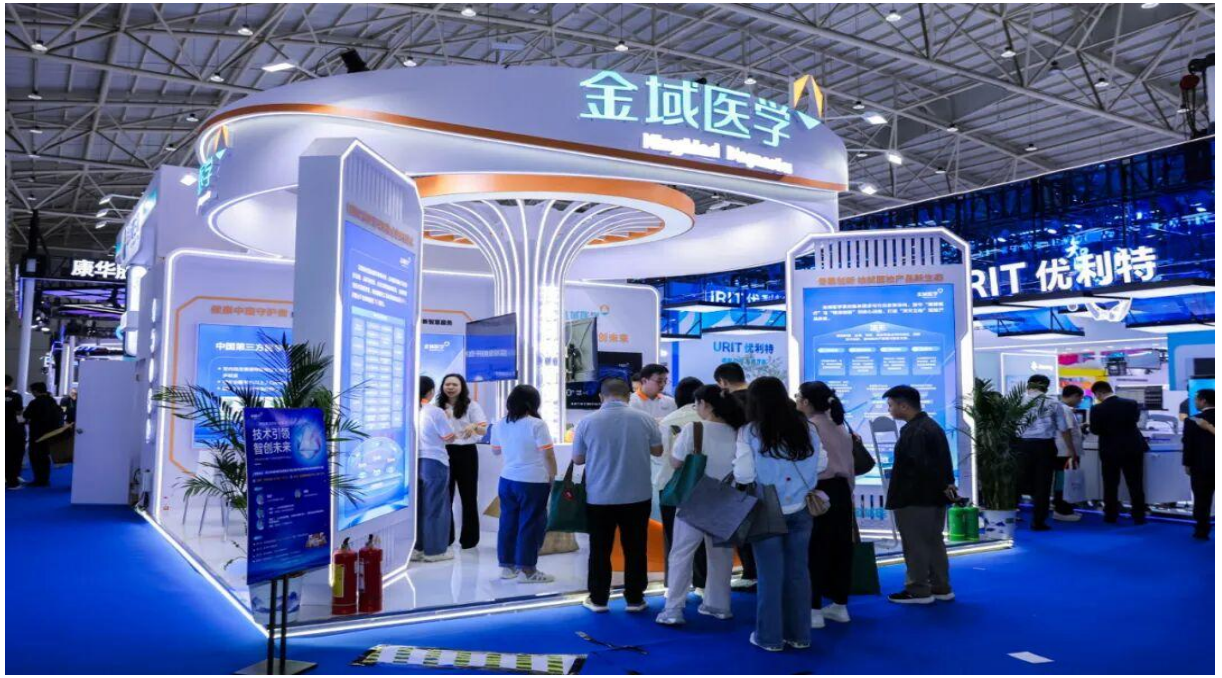
2.4企业动向：金域医学升级智慧实验室并落地310余项数智化应用，AI加速检验全流程智能化

➢ 2026年9月18日，金域医学宣布升级智慧实验室，并在中华医学会第二十次检验医学学术会议上展示相关成果。公司依托“域见医言”大模型，已开发超过310项数智化工具与智能体，覆盖样本运输、前处理自动化、智能诊断、运营管理、报告解读及客户服务等环节，推动AI从单点辅助向检验全流程协同延伸。

➢ 在临床应用方面，金域医学重点展示阿尔茨海默病（AD）检测与检验预警智能体成果。公司建立了p-tau217、总tau等多项生物标志物的中国人群参考值范围，并开发专病辅助系统；检验预警智能体可支持危急值闭环、跨学科结果互证及报告缺陷识别，据公司介绍，可将人工审核注意力压缩16.8倍。

➢ 后续重点关注检验智能体在真实临床场景中的准确性、误报漏报率及质控效果，跟踪AD早筛方案的医院覆盖与应用转化，并评估智慧实验室能否持续改善检测效率、运营成本及第三方医检服务的盈利能力。

图表：金域医学在中华医学会第二十次检验医学学术会议上展示相关成果



资料来源：金域医学官网、中航证券研究所整理

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組成，旨在覆盖整个药物发现和开发过程。

资料来源：晶泰控股官网、今日头条-同花顺财经、泓博医药微信公众号、英矽智能公告、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
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。

资料来源：金域医学官网、中华网、润达医疗微信公众号、成都智算中心、中航证券研究所整理

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。

资料来源：央广网、京东健康、Tech星球、阿里健康、讯飞医疗官网、医渡科技官网、中航证券研究所整理

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。

资料来源：联影智能官网、中国新闻网、松果投研、中航证券研究所整理

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AI产业持续向临床诊疗、药物研发、医疗信息化及健康管理等环节渗透。2026年10月月报反映的主要趋势是：政策引导、临床证据、数据要素与智能体应用协同推进，医疗AI正由单点技术验证迈向临床价值验证与规模化落地。

从政策与监管看，英国NHS医疗AI独立监管委员会发布44条监管建议，美国ARPA-H启动面向FDA合规的心血管临床AI项目；国内《医药工业发展“十五五”规划》将人工智能赋能与数智化转型纳入重点任务，国家卫健委持续推动人工智能与生物技术融入医疗服务。行业发展重点正由算法性能提升转向全生命周期监管、临床证据建设与合规应用。

从临床价值与技术突破看，DAMO RADAR发表于《Science》并开源，可识别146种病症；PAICS多中心随机对照试验将胎儿颅内畸形诊断敏感性由78.6%提升至87.3%；清华团队发布AI眼科诊所真实世界实践，推动AI由单一辅助工具向连续诊疗流程演进。与此同时，湖南发布医疗健康数据资源清单，晶泰科技升级科学智能体平台，金域医学推动310余项数智化应用落地，表明高质量数据、临床验证与系统集成正成为产业商业化的重要支撑。

建议关注：1）AI制药：晶泰控股、成都先导、泓博医药、英矽智能等；2）AI医学影像与辅助诊断：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）精准医学与医疗数据平台：金域医学、润达医疗、讯飞医疗、医渡科技等。重点跟踪临床注册与验证、医院订单、实际使用率、支付覆盖、续费情况及商业化里程碑兑现。

风险提示：人工智能大模型及相关产品落地进度不及预期；AI医疗政策及配套措施推进不及预期；临床验证与商业化进展不及预期；行业竞争加剧；硬件或软件供应受限影响研发及交付；宏观经济环境变化。

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中航证券。**本报告仅供中航证券客户使用，未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载，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