下载日志已记录，仅供内部参考

浙商证券股份有限公司
ZHESHANG SECURITIES CO.LTD

AIDD比肩Coding

——AIDD行业专题报告

行业评级：看好

2026年10月13日

分析师	童非	张致远	范笑男
邮箱	tongfei01@stocke.com.cn	zhangzhiyuan@stocke.com.cn	fanxiaonan01@stocke.com.cn
证书编号	S1230524050005	S1230525080001	S1230526080007

下载日志已记录，仅供内部参考

核心观点

- **AIDD比肩Coding：从“降本工具”到“需求引擎”。** AIDD有望成为继Coding之后AI大模型最重要的垂直应用之一，正从传统虚拟筛选的降本工具升级为需求引擎，产业瓶颈由“搜索效率”转向“可执行的物理验证通量”。生成式AI扩大可设计空间，湿实验从成本项转为数据引擎，实验通量与高质量数据成为模型迭代的核心约束。由此，瓶颈不再停留在模型端，而是向DNA合成、蛋白生产、实验验证、测序与自动化等物理环节外溢，临床前CRO或成下一受限环节。

- **卖铲人先行：AI制药放量，工具、试剂与CRO订单向上。**瓶颈外溢意味着需求将向物理实验端传导，上游“卖铲人”率先受益。前沿AI机构持续加码生命科学，推动DNA合成向多序列并行升级，蛋白与分子酶试剂需求增长，测序、单细胞/空间组学、蛋白组学及实验室自动化受益于湿实验数据采集扩张；临床前CRO则受益于实验动物价格回升与订单量价修复。上游工具、试剂与CRO共同承接AIDD放量带来的订单向上，产业链受益顺序清晰。

- **投资建议：临床催化密集，三梯队配置正当时。**全球AIDD管线仍以前期为主，III期资产稀缺，2026—2029年迎来密集临床读出与验证催化；一级市场已给出高额资产定价，二级上市平台仍存显著折价。建议按环节兑现节奏配置：

- 第一梯队聚焦大分子合成、测试与类器官验证，建议海外关注**赛默飞世尔、Twist Bioscience**，国内关注**金斯瑞生物科技、百普赛斯、义翘神州、近岸蛋白、诺唯赞**；第二梯队聚焦自动化实验室与模式动物验证，建议海外关注**丹纳赫**，国内关注**华大智造、晶泰控股、百奥赛图、药康生物、南模生物**；第三梯队聚焦安全性验证与AIDD平台，建议海外关注**Moderna、Charles River、Recursion、Schrödinger**，国内关注**英矽智能、昭衍新药、美迪西**。

- **风险提示：**AIDD需求及临床读出不及预期；客户导入与产业化延迟；技术路线替代与国际竞争；数据合规、原材料供应及价格波动；扩产、客户集中及盈利能力波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

CONTENTS

01 AIDD比肩Coding：从“降本工具”到“需求引擎”

02 卖铲人先行：AI制药放量，工具、试剂与CRO订单向上

03 投资建议：临床催化密集，三梯队配置正当时

04 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

01 AIDD比肩Coding：从“降本工具”到“需求引擎”

下载日志已记录，仅供内部参考

01 AIDD从“降本工具”逐渐成为“需求引擎”

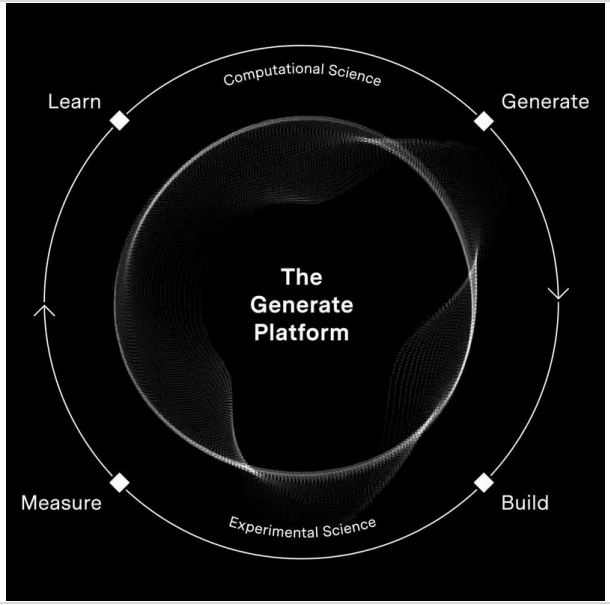
AIDD有望比肩Coding：传统虚拟筛选以压缩合成和测试数量为核心；生成式AI扩大可设计空间，并把实验结果持续回流模型。我们判断，AIDD的产业瓶颈正由“搜索效率”转向“可执行的物理验证通量”。

- **旧范式以筛选和淘汰为主：**虚拟筛选从既有化合物库中排序，目标是用更少的合成、采购和生物测试验证少数高分候选，价值主要体现为降低单项目试错成本。
- **新范式持续创造可验证假设：**晶泰控股2026年披露，其平台先在数亿级商业化合物中进行虚拟筛选，再用生成式AI、自动化合成和DMTA循环扩展可成药空间。
- **湿实验由成本项转为数据引擎：**Recursion每周最高运行约200万次实验并形成50+PB专有数据；Generate以实验持续训练蛋白生成模型，因此实验通量成为模型持续更新的重要约束。

两代AIDD的目标函数变化

维度	2020—2021：筛选范式	2026：生成—验证闭环
模型任务	排序与过滤既有候选	生成新结构并选择下一轮验证
实验目标	减少合成、采购与测试数量	提高单位周期可验证假设数量
实验产出	确认少数Top hits是否有效	成功/失败结果与过程数据回流模型
产业约束	计算与算法效率	合成、蛋白表达、测定、测序与自动化通量

Generate形成“生成—构建—测量—学习”连续闭环



资料来源：PMC，Recursion，晶泰科技官网，Generate Biomedicines，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

01 AIDD瓶颈向物理实验端迁移，临床前CRO或成下一受限环节

- **候选生成效率跃升，AIDD研发约束开始向物理实验端迁移。**AI显著扩大候选分子与蛋白序列的可探索空间后，研发瓶颈正由“能否生成候选”转向“能否完成构建与高通量验证”。公开研究已显示，DNA合成、蛋白生产、实验验证及数据读取等环节开始限制研发吞吐量。随着更多候选进入后续开发，临床前CRO有望成为下一阶段受限环节。
- **AIDD正复刻AI基础设施的“需求扩张—瓶颈外溢”路径。**半导体领域中，模型与算力需求提升后，约束由GPU外溢至HBM、网络互连以及散热。而在AIDD中，候选生成成本快速下降后，约束亦向DNA合成、蛋白生产、实验验证与数据读取等物理能力迁移。瓶颈逐环外移，释放供需压力和机会。

A | 半导体与AIDD：数字端需求扩张推动瓶颈向物理基础设施迁移

A | 半导体AI基础设施

AI模型需求提升 → GPU → HBM / 网络互连 → 电力 / 散热基础设施

瓶颈由计算层持续向物理基础设施外溢

B | AIDD

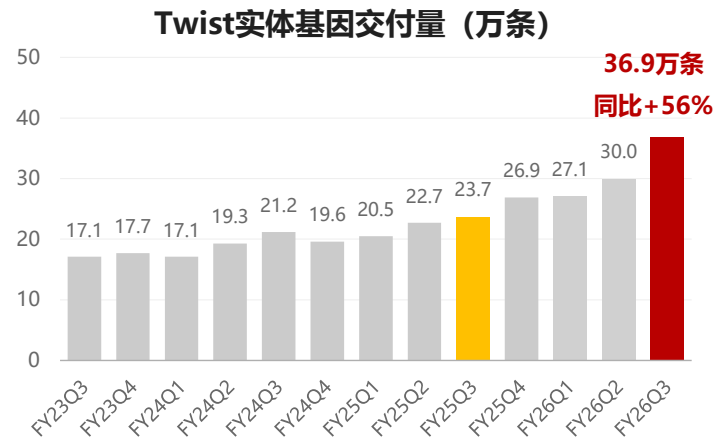
当前主要瓶颈区域

AI序列设计候选生成 → DNA合成 → 蛋白生产 → 实验验证 → 测序/数据读取 → 下一个受限环节：临床前CRO

候选生成成本快速下降，研发约束向物理实验能力迁移

共同规律：数字端需求快速扩张，约束向供给弹性更低的物理基础设施迁移

B | 产业验证：AI需求向DNA合成加速传导



Twist实体基因交付量持续提升，FY26Q3同比增长56%。公司表示，DNA合成与蛋白解决方案近期增长较大程度受到AI药物发现需求推动。

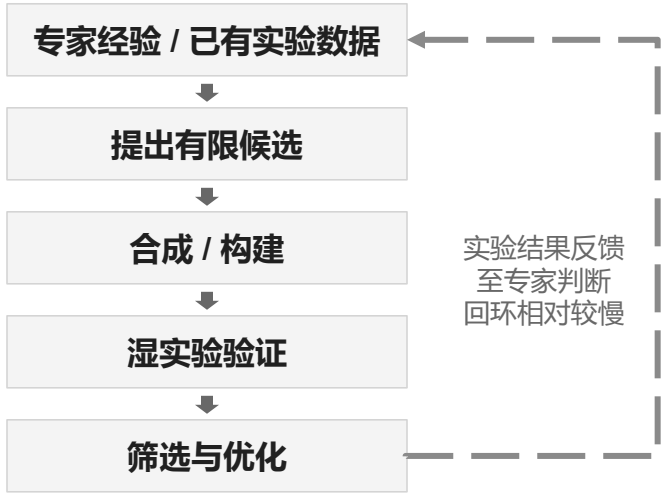
资料来源：Nature Communications、Twist Bioscience、公司公告、公开资料、浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

01 候选扩容与迭代提速共振，AIDD持续放大湿实验室需求

- **相较传统制药，AIDD同步提升单轮实验规模与研发循环频次，湿实验室进一步向训练数据生产基础设施延伸。**
- **AI降低候选分子及蛋白序列生成成本，扩大单轮验证规模，数据反哺模型持续缩短设计周期。**相较专家主导、小批量、低频次的传统研发，AIDD从量速两方面共同放大湿实验室需求。Amazon与纪念斯隆凯特琳癌症中心合作场景下，近30万个抗体候选中约10万个进入湿实验。Danaher自主实验室规划将从构想到经验证试剂的推进速度最高提升约8倍。
- **湿实验室由“验证候选”向“验证候选+生产训练数据”延伸。**阳性、阴性及边界实验结果均可帮助模型学习分子—功能映射，高质量、标准化数据成为下一轮优化的重要输入。随着结果复用价值提升，湿实验室进一步升级为AI训练数据生产基础设施，高质量实验数据开始呈现独立资产化趋势。

A | 传统制药研发



候选规模较小｜研发循环较慢
实验主要服务项目决策

B | AIDD研发闭环



候选空间扩大｜实验回环加速｜结果转化为模型训练数据

C | 高质数据开始资产化

A-Alpha Bio Atlas

4.5亿+

累计亲和力测量

- 提供定制实验数据生成
- 已有实验数据
  可许可授权

高质量实验数据正由
研发副产品向可交易
数据资产演进

资料来源：Amazon、Danaher、A-Alpha Bio、公开资料、浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

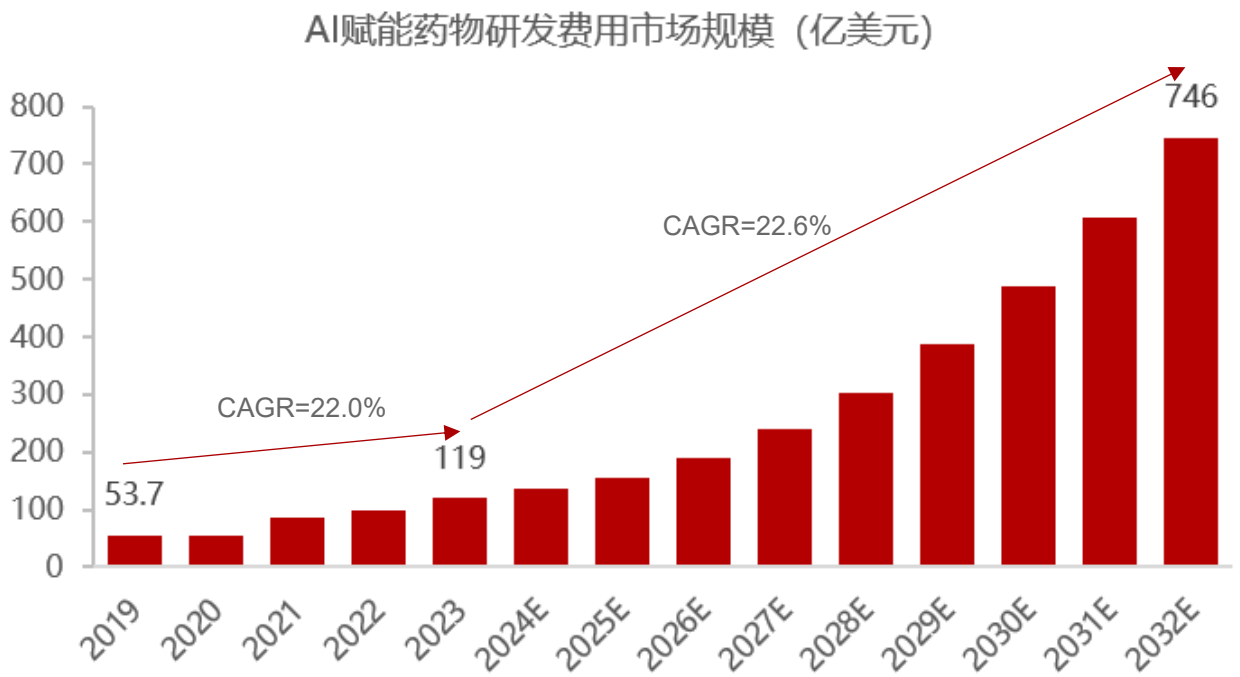
02 卖铲人先行：AI制药放量，工具、试剂与CRO订单向上

下载日志已记录，仅供内部参考

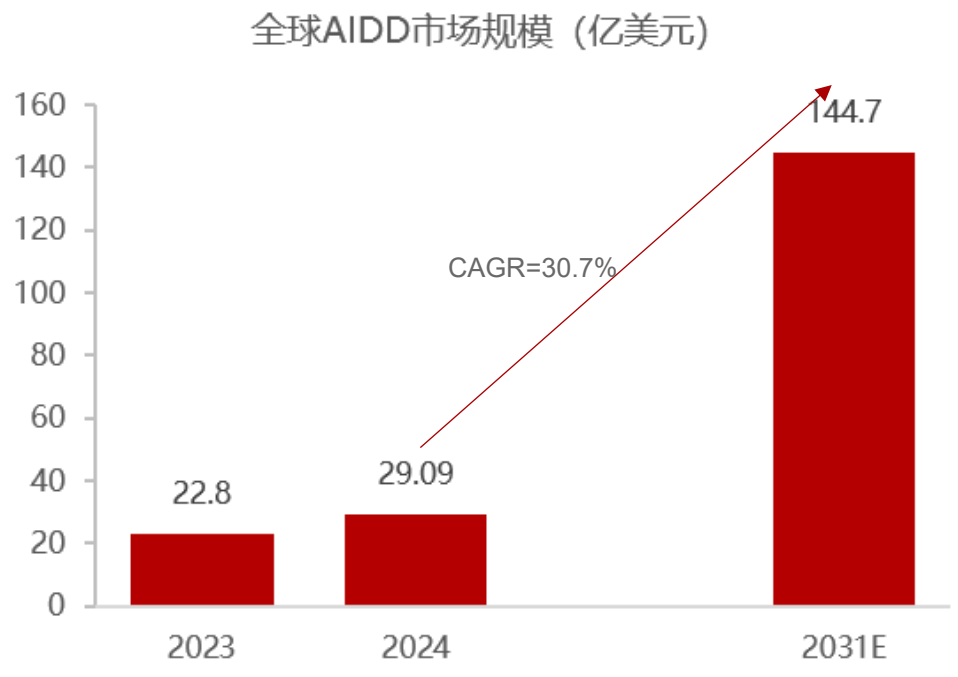
02 全球AIDD市场规模保持高速扩张态势

- **全球AI赋能药物研发费用市场正进入高速增长期，AIDD市场销售额同步快速攀升。**弗若斯特沙利文数据显示，全球AI赋能药物研发费用（即药企在AI药物研发上的总支出）预计由2023年的119亿美元增至2032年的746亿美元，CAGR高达22.6%，反映出需求端投入持续扩张。此外，QY Research数据显示，2024年全球AIDD市场销售额约22.80亿美元，预计2031年达144.70亿美元，期间CAGR约30.7%，反映出供给端产品与服务收入同步快速增长。
- 我们认为，药企AI研发费用的扩张有望持续转化为对AI软件平台、湿实验验证、DNA合成、蛋白表达、测序及临床前CRO等上游产品与服务的采购，从而推动AIDD市场销售额攀升，两个口径相互印证AIDD产业链的高景气。

2019-2032年AI赋能药物研发费用市场规模变化



全球AIDD市场规模变化



资料来源：英矽智能招股说明书、弗若斯特沙利文、QY Research、浙商证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

02 前沿AI机构持续加码生命科学，上游“卖铲人”预计率先受益

- **前沿科技企业加速布局生命科学，AIDD产业应用有望深化。**OpenAI、Anthropic等通过自建实验室、模型开放、科研合作及数据底座建设推动AI渗透药物研发。候选设计与实验假设生成提效后，需求有望向实体构建、验证及高质量数据生产传导。
- **临床里程碑与上游商业化信号逐步显现，基础设施受益逻辑相对前置。**相较上一轮的模型提效与早期临床探索，本轮已有后期临床及上游业务增长证据。通用工具、试剂和研发服务可跨平台、跨项目承接需求，对单一管线成败依赖相对较低。

药物研发成功是下游价值充分兑现的重要前提，但并非上游工具与服务商取得研发订单的必要条件。

A｜前沿科技企业持续加码生命科学

- **Biohub：联合建设生物数据底座**
- **OpenAI与赛默飞：AI嵌入研发服务体系**
- **Anthropic：开放专业生命科学模型能力**

AI投入向生物数据、科研工具及研发服务场景延伸

B｜本轮AIDD产业进展有何不同?

上一轮（2020—2023年）
早期技术与临床探索
强调药物发现提效；已有早期临床，临床疗效与规模商业化证据相对有限。

本轮（2025—2026年）
临床与产业兑现逐步验证
代表药物取得随机临床数据并迈入Ⅲ期；上游服务商披露AIDD相关业务增长。

本轮区别：临床数据与上游商业化双重验证正在形成

C｜AIDD产业链全景：上游基础设施率先受益

AI与候选分子设计
靶点识别
分子与序列设计
生成实验假设

实验室自动化设备：贯穿实体构建、实验验证及数据读取

实体构建
DNA/基因合成
蛋白表达与纯化
分子试剂及化学合成服务

实验验证
分子亲和力与活性检测
细胞功能及药效验证
成药性初步评价

数据读取与反馈
测序与多组学
实验数据采集与分析
按项目需求选用读取手段

实验数据反馈AI模型，驱动新一轮设计与验证

第一层｜优先关注：上游实验基础设施

研发服务与后续开发
药物发现CRO亦可参与前期筛选与验证

研发服务与CRO
药物发现CRO
临床前药效、药代
及安全性研究

第二层｜其次关注：CRO

具体药物管线权益
药企及研发平台
推进自主药物管线

第三层｜后续关注：管线权益

资料来源：Biohub、美国能源部、OpenAI、赛默飞、Anthropic、英矽智能、金斯瑞、Nature Medicine、浙商证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

02 DNA合成与序列设计：AIDD推动交付向多序列并行发展，高通量实体构建有望率先受益

- **AIDD推动DNA合成需求由单序列交付向多序列并行交付发展。**AI批量生成蛋白、抗体候选后，仍需实体构建与验证。新增需求有望传导至短DNA池、基因片段及变体文库；候选收敛后，进一步带动克隆基因与表达质粒交付。
- **自动化升级提高DNA制造供给弹性，全球龙头有望率先承接新增订单。**DNA制造覆盖短链合成、组装、克隆及质检，可通过产线复制与工艺优化扩产。金斯瑞美国基地历史日产能由**20—30条提升至200条**；Twist同规格短DNA任务耗时由**26小时缩短至7小时**，核心设备数不变。需求增长未必立即形成刚性瓶颈，仍需跟踪订单、交期及利用率。

A｜DNA制造流程及AIDD需求传导

AI序列设计与DNA编码优化
批量设计并筛选蛋白/抗体序列
优化为可合成的DNA编码序列

① 短DNA链合成
AIDD：序列数量与多样性提升

② 基因片段组装
AIDD：批量候选与变体构建增加

③ 载体构建与克隆
AIDD：表达验证与交付时效要求提升

不同研发阶段，可选择不同交付形式

短DNA及寡核苷酸池
大量不同短序列，用于文库构建或后续基因组装。
序列多样性与并行合成数量有望增长

线性基因片段及片段文库
基因片段或片段集合，供客户后续克隆、构建与筛选。
多候选构建、变体筛选与迭代需求提升

克隆基因及表达质粒
目标基因装入适当载体，供后续蛋白表达与功能验证使用。
表达验证、质粒交付与序列准确性要求提升

质量控制贯穿各类产品交付路径

B｜全球DNA合成主要厂商定位及AIDD参与

厂商	行业定位	AIDD相关业务与承接能力
金斯瑞	全球基因合成龙头 **AIDD重点受益企业**	基因、文库及基因到蛋白一体化服务；2026H1 AIDD业务同比翻倍；参与礼来TuneLab合作。
Twist Bioscience	高通量DNA合成龙头 **AIDD重点受益企业**	硅基并行平台，覆盖短DNA池、片段、克隆基因与变体文库；抗体及实验数据服务；参与礼来TuneLab。
IDT（丹纳赫）	全球综合DNA合成龙头 AIDD重要参与者	寡核苷酸、基因片段及快速克隆基因交付；与AI蛋白设计企业开展合作。
赛默飞 GeneArt	生命科学龙头旗下基因合成主要供应商	定制基因合成、序列优化、克隆及表达服务；依托完整的生物医药研发服务体系。
Eurofins Genomics	全球主要基因合成服务商	寡核苷酸、基因合成及分子生物学服务；科研与产业客户基础支持多序列合成需求。

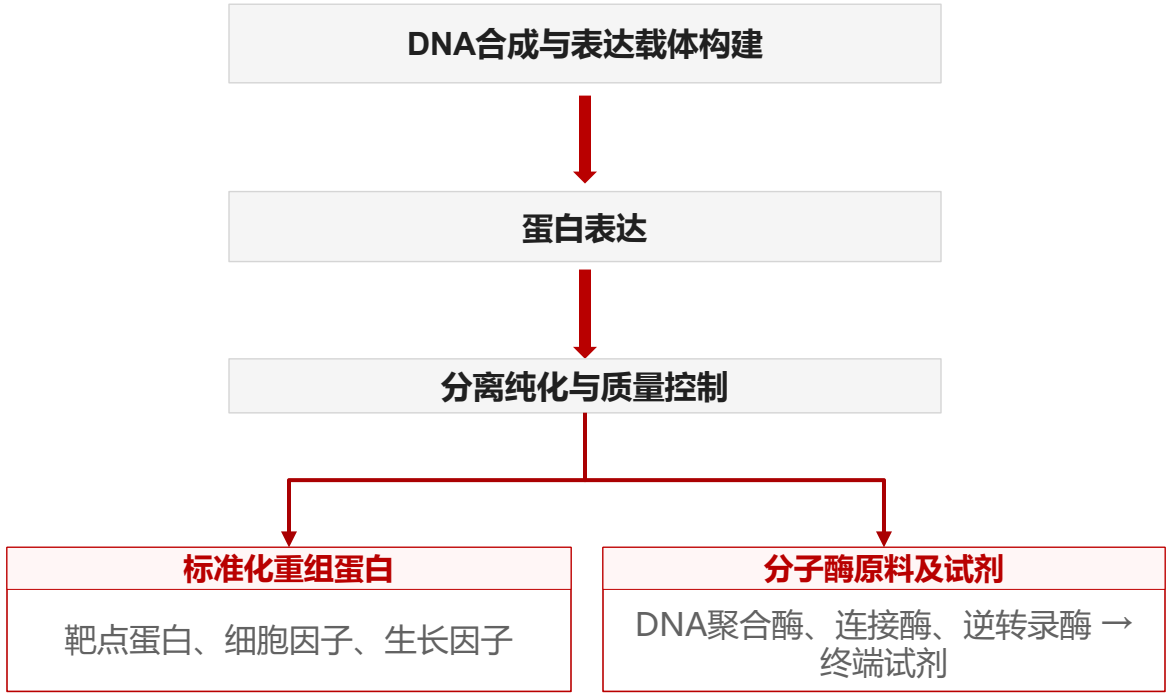
资料来源：Twist Bioscience、金斯瑞、IDT、赛默飞、Eurofins Genomics、Global Market Insights、浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

02 蛋白与分子酶试剂：湿实验基础材料，国产龙头率先受益

➢ **AI驱动的候选分子设计与实验迭代，有望推动蛋白及配套试剂需求增长。**AIDD将候选设计转化为实体验证，带动靶点蛋白、细胞因子等重组蛋白采购，以及核酸扩增、分子克隆、测序建库等分子酶消耗。两类产品共享重组表达纯化工艺，但分子酶还需满足催化效率、反应准确性及体系兼容性等要求，壁垒更高。

A | 细分产业链



B | 行业地位与公司比较

标准化重组蛋白

企业	核心业务与盈利模式	代表产品及应用场景	行业地位
Bio-Techne	标准化重组蛋白试剂销售	R&D Systems细胞因子/靶蛋白 细胞实验及药物筛选	全球重组蛋白领先厂商 旗下R&D Systems品牌
PeproTech	重组蛋白与细胞培养试剂销售	生长因子、细胞因子 细胞培养及功能实验	国际细胞因子与生长因子领先品牌，赛默飞旗下
百普赛斯	标准化重组蛋白销售为主	PD-1/PD-L1、CLDN18.2抗体筛选及结合力验证	国内标准化重组蛋白龙头
义翘神州	蛋白、抗体销售及CRO服务	靶蛋白、抗体、病毒蛋白药物研发及检测	国内重组蛋白平台型厂商 病毒蛋白及CRO布局突出

分子酶及试剂

企业	核心业务与盈利模式	代表产品及应用场景	行业地位
NEB	分子酶及试剂盒销售	Q5聚合酶、NEBNext试剂 核酸扩增及测序建库	全球分子生物学酶领先厂商 酶研发与专业产品体系成熟
Takara Bio	分子生物学试剂销售	PCR酶、逆转录及建库试剂 核酸扩增及测序前处理	国际PCR与逆转录试剂老牌厂商，宝生物控股旗下
诺唯赞	功能酶及配套试剂销售	PCR、克隆及测序建库试剂 核酸操作及测序前处理	国内功能酶试剂龙头 酶改造与体系开发一体化
近岸蛋白	靶蛋白、酶试剂销售及技术服务	靶蛋白、核酸操作相关酶 蛋白筛选及核酸实验	国内mRNA原料酶领先供应商；兼具靶蛋白与酶试剂业务

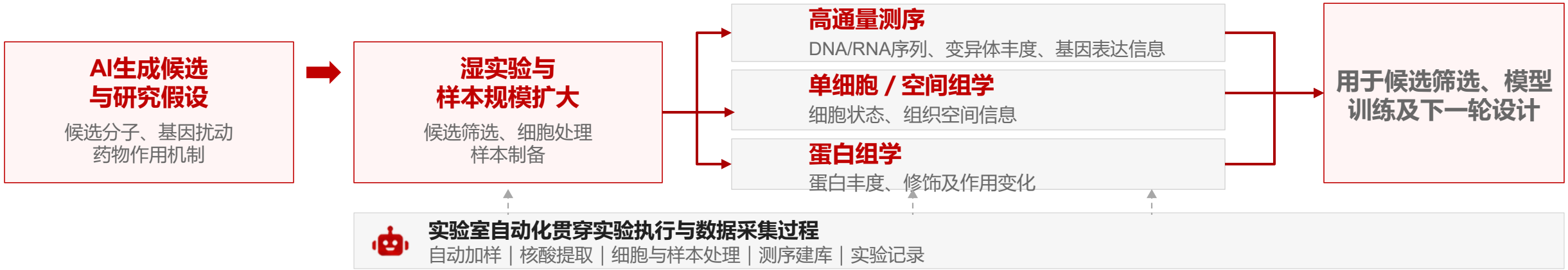
资料来源：Bio-Techne、赛默飞、NEB、Takara Bio、百普赛斯、义翘神州、诺唯赞、近岸蛋白公司资料及年报、弗若斯特沙利文、浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

02 湿实验数据生产：AIDD推动实验数据采集需求增长，测序、多组学与自动化设备有望受益

- **AI驱动的候选分子设计与实验迭代，有望推动湿实验数据生产需求增长。**随着候选筛选、基因扰动及细胞功能实验规模扩大，实验室需要通过高通量测序获取序列及基因表达信息，借助单细胞、空间组学及蛋白组学技术拓展生物学数据维度，并依托自动化设备提升样本处理与实验执行效率。相关仪器、配套试剂及耗材有望受益于实验规模和数据采集需求的提升。

A | 需求传导路径



B | 主要受益环节及代表供应商

细分环节	核心功能及需求	海外代表厂商	国内代表厂商
高通量测序	读取DNA/RNA序列、基因表达及变异信息	Illumina（NovaSeq）、PacBio（Revio）	华大智造（DNBSEQ）
单细胞及空间组学	获取细胞状态、组织空间位置及相互作用信息	10x Genomics（Chromium、Xenium）Bruker（CosMx、GeoMx）	—
蛋白组学	利用质谱等技术分析蛋白丰度、修饰及药物作用变化	Bruker（timsTOF）、赛默飞（Orbitrap）沃特世	—
实验室自动化	自动加样、样本处理、核酸提取及测序建库	丹纳赫（Biomek）、Revvity（Sciclone）安捷伦（Bravo）	华大智造（MGISP）

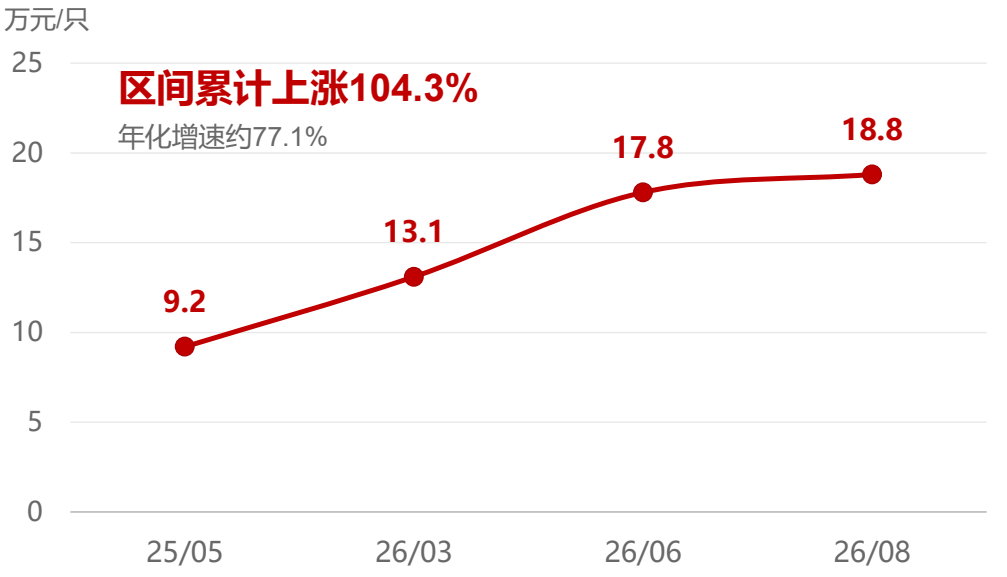
资料来源：Illumina、PacBio、10x Genomics、Bruker、赛默飞、丹纳赫、Revvity、安捷伦、华大智造公司资料，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

02 临床前CRO：实验动物价格重回高位，订单量价修复有望迎来AIDD增量

- **实验动物供给趋紧，临床前CRO订单量价修复已现。**创新药研发回暖带动安评订单恢复，实验动物等核心资源率先趋紧。食蟹猴公开采购单价由2025年5月9.2万元/只升至2026年8月18.8万元/只，重回高位区间。益诺思、昭衍新药、美迪西等披露新签订单价格回升，需求修复由数量向合同价格传导。
- **订单价格改善向业绩兑现存在滞后，AIDD有望贡献下一轮需求增量。**安评项目执行周期较长，历史低价订单消化后，利润率有望修复。当前复苏主要由创新药研发回暖驱动，随着AI扩大候选设计空间，更多药物有望进入临床前验证，拉动药效、毒理及动物实验需求，使CRO成为上游合成、表达及湿实验验证后的下一需求承接环节。

A | 食蟹猴公开采购价格持续攀升



B | 主要临床前CRO及实验动物企业价格信号

公司	价格及订单变化信号
益诺思	2025年度，公司全年新签合同总额11.35亿元，同比+38.62%，在手订单金额12.48亿元，同比+28.23%；2026H1新签订单金额14.66 亿元，同比+175.56%，在手订单金额为22.47 亿元，对比25年年底+80.09%。
昭衍新药	2026年8月确认新签订单价格回升；历史低价订单逐步消化，价格改善向收入端传导存在滞后。
美迪西	2026H1临床前研究新签订单**8.20亿元**，同比增长**141.63%**；公司披露订单价格稳步回升。
Charles River	2026年9月表示安评服务价格尚未实质性改善，预计价格调整主要于2027H2逐步反映至收入。
Inotiv	2026年披露实验猴平均销售单价同比上涨，但销量下降；对应实验动物价格，并非安评服务直接提价。

资料来源：中国政府采购网、益诺思公告、昭衍新药公告、美迪西公告、Charles River、Inotiv、浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

03

投资建议：临床催化密集，三梯队配置正当时

下载日志已记录，仅供内部参考

03 全球AIDD管线仍以前期为主，Ⅲ期资产与大额资本形成稀缺锚

截至2026年，AI-first管线仍集中在临床前和早期临床，能够进入Ⅲ期的项目很少；资本已通过资产收购、平台并购和战略融资验证行业价值。

- **阶段分布仍呈陡峭漏斗：**大多数项目处于临床前，Ⅰ/Ⅱ期已有数十项，Ⅲ期仅有少数。
- **核心资产开始完成后期验证：**Zasocitinib披露Ⅲ期积极结果，Rentosertib启动Ⅲ期，GB-0895推进两项全球Ⅲ期研究。
- **资本由平台转向资产与能力验证：**大额交易覆盖后期资产、端到端平台整合及临床阶段战略入股，定价依据从模型能力延伸至管线兑现。

全球项目阶段分布与代表性资产

临床前
占绝大多数

Ⅰ/Ⅱ期　已有数十项
REC-4881、ABS-201等进入人体验证

Ⅲ期　仅为少数
Zasocitinib、Rentosertib
GB-0895

全球资本验证：资产收购、平台整合与战略融资并行

资本路径	交易/融资	金额	产业含义
后期资产收购	Takeda收购Nimbus的TYK2项目主体	约40亿美元首付款+2×10亿美元销售里程碑	Zasocitinib后期价值形成一级市场定价锚
平台并购	Recursion收购Exscientia	约6.30亿美元交易对价	整合生物学发现、药物设计与自动化合成能力
外部融资	Isomorphic Labs融资	超过20亿美元	资金用于扩展AI药物设计引擎与候选管线
战略入股	Lilly参与Absci融资	4000万美元战略股权投资	产业资本进入临床验证阶段，不包含项目权利

资料来源：Takeda，Insilico Medicine，Generate:Biomedicines，Alphabet，Recursion，Absci，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

03 2026—2027年迎来密集读出，2028—2029年进入临床验证窗口

2026—2027年，PoC、IND和新增临床数据集中出现；2028—2029年，部分资产进入更高等级临床验证，催化重点由项目启动逐步转向关键终点和研究完成日期。

- **近期催化集中在项目启动与早期读出：**2026年下半年ABS-201、Recursion和Iambic连续推进，2027年将进一步迎来完整PoC、三项临床数据和新适应症Ⅱ期启动。
- **远期验证转向关键终点与完成日期：**ClinicalTrials.gov预计Pocenbrodib于2028—2029年完成Ⅰb/Ⅱa期研究，Rentosertib Ⅲ期预计2029年完成。

AIDD临床与申报催化时间轴（2026—2029年）

2026	2027	2028	2029
2026年下半年 **ABS-201中期PoC**	**2027年初** **ABS-201完整26周PoC**	**2028年6月** Pocenbrodib主要完成日期* Ⅰb/Ⅱa期研究进入主要终点窗口	**2029年4月** Pocenbrodib研究完成日期*
2026年下半年 REC-7735启动Ⅰ/Ⅱ期 REC-4881新增Ⅱ期数据	**2027年上半年** REC-4881 / 617 / 3565临床数据		**2029年10月** **Rentosertib Ⅲ期预计完成***
2026年9月—四季度 **Rentosertib Ⅲ期首例给药** **IAM217与IAM-C1推进IND**	**2027年中** ABS-201子宫内膜异位症Ⅱ期启动		

资料来源：Recursion，Absci，Iambic Therapeutics，ClinicalTrials.gov，Insilico Medicine，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

03 一级市场给出高额资产定价，二级市场仍存显著折价

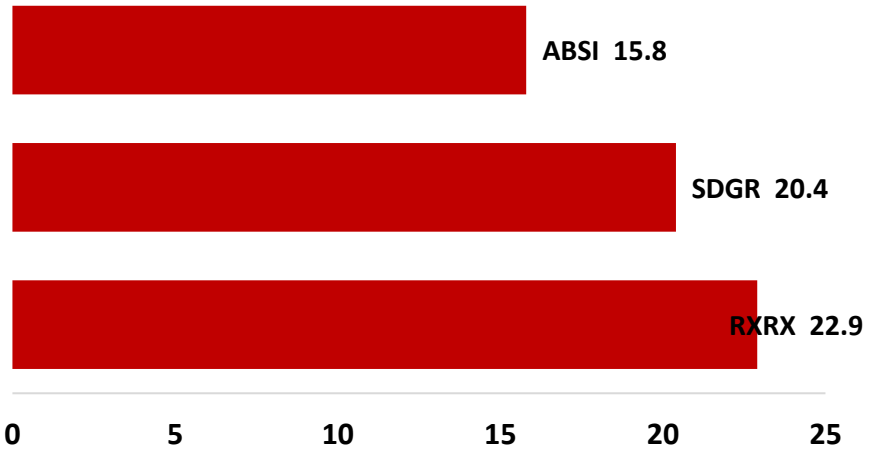
代表性AIDD交易的最高披露金额多达数十亿美元，而RXRX、SDGR和ABSI截至2026年10月7日市值约16—23亿美元；口径不可直接等同，但差距显示药企已为平台能力与候选资产给出高额期权价值。

- **大药企持续抬升一级市场价值锚：**Takeda/Nimbus、Sanofi/Exscientia、晶泰/DoveTree和英矽/Lilly等交易覆盖成熟临床资产、多项目平台与候选药物，最高披露金额由约27.5亿美元延伸至近60亿美元。
- **上市平台仍按研发投入期定价：**按2026年10月7日收盘价与最新披露股本测算，RXRX、SDGR和ABSI市值分别约22.9亿、20.4亿和15.8亿美元，显著低于部分合作的条件性交易上限。
- **临床读出与新增授权推动折价收敛：**Ⅲ期推进、关键终点、新增BD及首付款可把远期里程碑转化为近期现金与资产确定性，成为上市平台从技术期权走向价值兑现的核心催化。

大药企合作为AIDD平台与资产提供数十亿美元价值锚

交易	首付款/近期款	最高披露金额	定价信号
Takeda / Nimbus	约40亿美元	另有2×10亿美元	成熟临床资产获得高额即时定价
Sanofi / Exscientia	1亿美元	最高52亿美元	多项目期权价值集中在里程碑
Isomorphic / Lilly+Novartis	合计0.825亿美元	接近30亿美元	多靶点平台获两家药企同步验证
晶泰 / DoveTree	5100万+4900万美元	58.9亿美元里程碑	平台交付与候选资产共同定价
英矽 / Lilly	1.15亿美元	约27.5亿美元	临床管线与发现平台共同兑现

上市AIDD平台市值集中在约16—23亿美元（截至2026年10月7日）



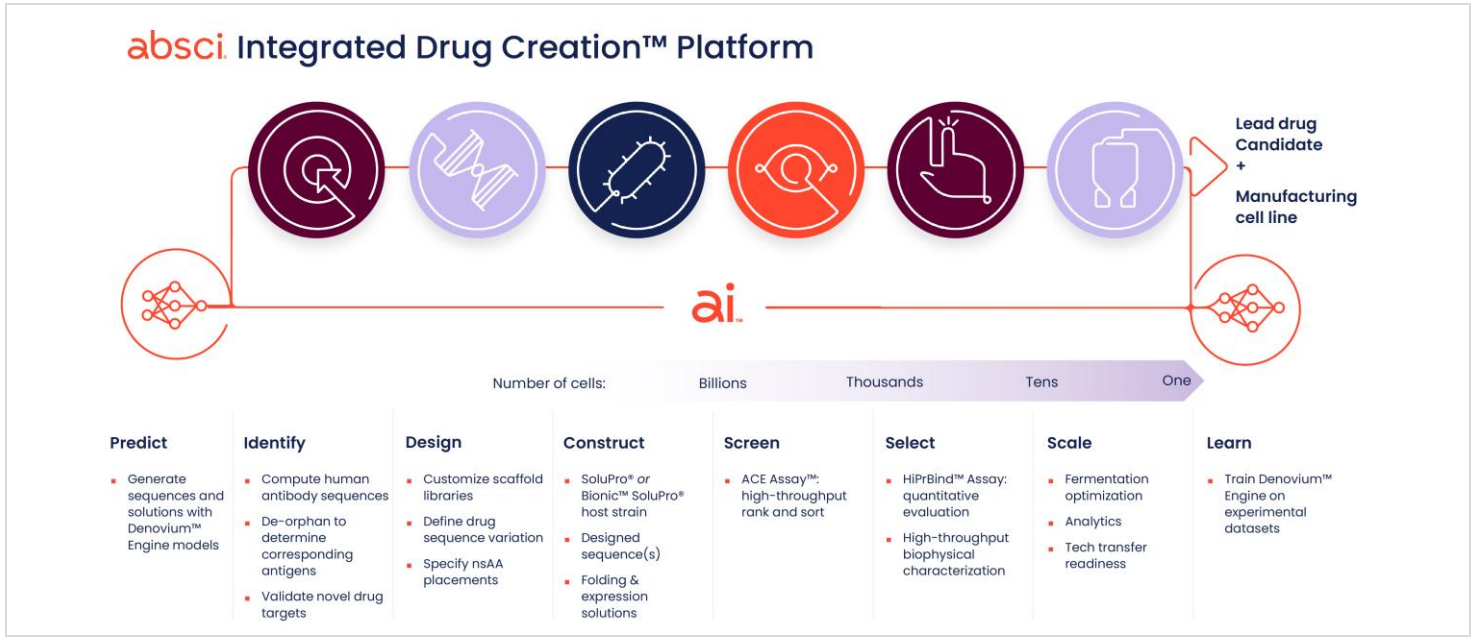
资料来源：Takeda，Sanofi，Isomorphic Labs，晶泰控股，英矽智能，SEC，IChoice，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

03 可重复收费构筑经营底盘，实验闭环与临床读出放大平台弹性

- **现金流底盘来自可重复收费：**试剂、测序、软件和CRDMO可以跨项目反复销售，多客户复购让AIDD需求更快反映到收入、订单和经营现金流，构成组合的稳健层。
- **专有数据与湿实验闭环提升迭代效率：**同一平台完成预测、构建、筛选和数据回流，可缩短模型纠错周期并沉淀难复制的数据资产，决定平台公司的技术溢价。
- **临床读出放大平台估值弹性：**闭环能力进一步转化为可验证候选、注册试验和BD付款，关键终点、现金跑道以及首付款与里程碑共同决定价值兑现节奏。

实验闭环把预测转化为可重复学习的数据资产



三层指标形成递进配置框架

③ 临床与交易兑现
临床阶段：注册性验证与可验证终点
交易兑现：首付款、近期里程碑与分成结构

② 数据与湿实验闭环
数据独占：权利边界与反馈速度
实验闭环：模型、实验与数据回流在同一体系

① 经营底盘
收入可重复性：订阅、服务和耗材能否跨项目复用
现金跑道：是否覆盖下一次关键临床或交易读出

资料来源：Absci，Schrödinger，FDA，百普赛斯，浙商证券研究所

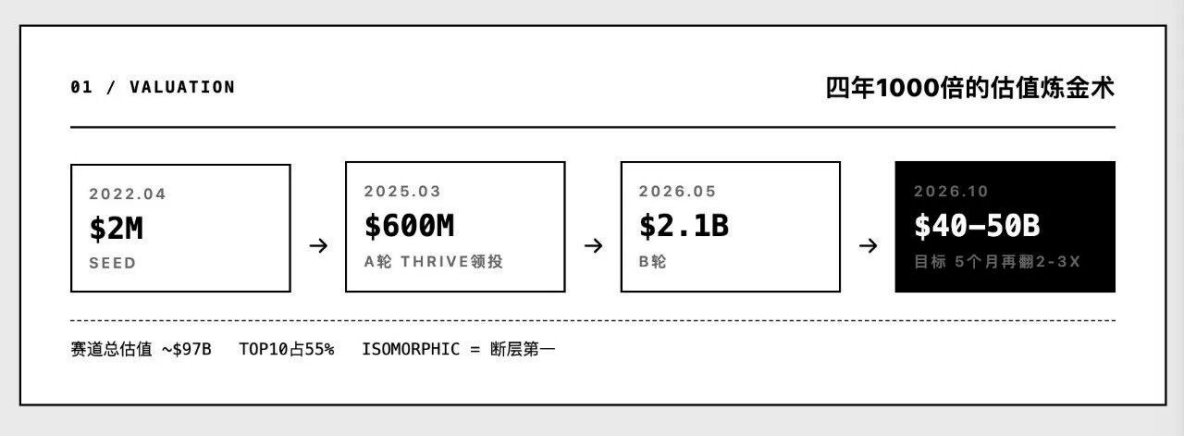
下载日志已记录，仅供内部参考

03 Isomorphic Labs或成全球AI制药平台估值锚

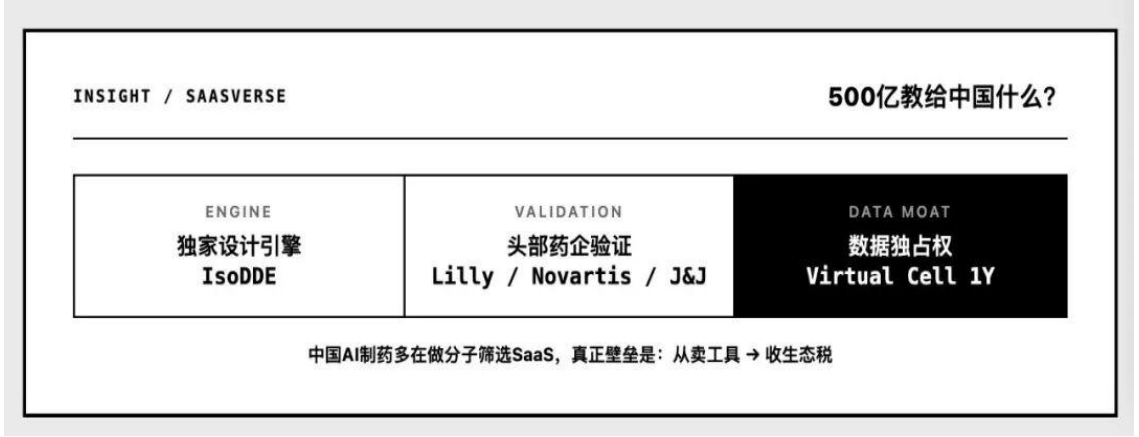
Isomorphic Labs以“设计引擎+头部药企验证+数据独占”模式，成为全球AI制药平台估值锚。

- 作为Alphabet旗下AI制药平台，Isomorphic Labs累计融资已达27亿美元，据媒体报道，当前其正推进新一轮融资初步洽谈，本轮投后最高有望达到500亿美元；尽管当前融资交易尚未落地，但仍可见资本对其价值的高度认可。
- 我们认为，公司高估值的核心在于“设计引擎+头部药企验证+数据独占”三位一体模式。1）其旗舰平台IsoDDE在结构预测与隐蔽口袋发现上显著优于AlphaFold 3；2）已与礼来、诺华、强生达成合作，潜在总额超30亿美元；3）联合DeepMind、Meta参与虚拟细胞计划，获一年独家优先数据使用权。三者叠加，使公司的高估值不依赖当期收入，而来自平台定价权，从而能更好地锁定长期价值增长。

Isomorphic Labs的融资轨迹变化图



Isomorphic Labs三位一体商业模式锁定长期价值增长



资料来源：科创板日报，Saasverse，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

03 国产替代、工程师红利与CRO成本优势共同承接全球实验产能

中国AIDD的相对优势来自“工具链本地化—工程师密度—规模化CRO交付”三层协同：模型产生更多候选后，国内企业可在较短链路内完成合成、检测、测序、工艺和临床转化。

- **国产替代完善湿实验闭环：**重组蛋白、关键酶、测序设备与试剂、自动化工作站已形成国内供应，AIDD新增候选可以更快进入构建、测量和反馈环节。
- **工程师红利支撑跨学科并行：**国家统计局初步测算2025年中国R&D人员全时当量达795万人年、连续13年居世界首位，为计算化学、药物化学、自动化和临床开发协同提供人才基础。
- **规模化CRO把候选扩容转为订单：**一体化发现—开发—生产组织减少跨供应商切换，药明系项目漏斗、订单与PPQ数量显示国内产能能够承接全球AIDD向湿实验和商业化迁移的工作量。

三重优势把全球AIDD的“候选增量”转化为国内实验与开发工作量

国内逻辑	已形成能力	承接的AIDD工作量	主要上市环节
国产替代	蛋白/抗体、关键酶、测序与单细胞、机器人实验平台	样本处理、分子构建、定量检测、测序与数据回流	百普赛斯、诺唯赞、华大智造、晶泰控股
工程师红利	795万人年R&D人员；计算、药化、自动化与临床团队协同	多靶点并行、实验设计、模型纠错与工艺优化	平台公司及深度绑定AI管线的大药企
CRO成本与速度优势	发现—开发—生产一体化组织；大规模项目漏斗与订单	药物发现、DMPK、CMC、临床、PPQ与商业化生产	药明康德、药明生物、药明合联等CRO/CRDMO

资料来源：国家统计局，各公司2026年半年度报告，各公司官网，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

03 第一梯队：大分子合成、测试与类器官验证

- **我们认为，瓶颈外溢的第一站是实体化验证。**
- AIDD候选分子生成后，须经DNA合成、蛋白表达、抗体高通量测试及类器官药效验证方可进入下一轮迭代，**合成与测试环节订单可见度高、收入可重复性强**，是“卖铲人”逻辑兑现最快的层级。

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	2025年营收（亿元）	2025年净利润（亿元）	AIDD业务与推荐逻辑
TMO.N	赛默飞世尔	2448.61	445.56	67.04	全球生命科学工具龙头，与OpenAI合作将AI嵌入药物开发全流程
TWST.O	Twist Bioscience	100.68	3.77	-0.78	高通量DNA合成龙头，Anthropic实验服务商，AI制药订单持续翻倍
1548.HK	金斯瑞生物科技	812.07	9.60	-5.33	全球基因合成龙头，与礼来TuneLab合作，AIDD收入高速增长
301080.SZ	百普赛斯	189.33	8.38	1.66	重组蛋白龙头，一体化体外验证平台承接AIDD湿实验需求
301047.SZ	义翘神州	163.38	7.00	1.48	全球第三大科研蛋白供应商，AI赋能抗体开发与无细胞蛋白合成
688137.SH	近岸蛋白	95.90	1.46	-0.78	mRNA原料酶领先，将AI工具用于酶及抗体的设计改造
688105.SH	诺唯赞	126.82	13.78	-0.17	国内功能酶试剂龙头，AI辅助酶改造服务湿实验试剂需求

*此处为标的2026年10月13日市值，下同
**A股和港股上市公司的总市值、营业收入和归母净利润单位为亿元/亿港元；美股上市公司为亿美元，下同

资料来源：iFinD，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

03 第二梯队：自动化实验室与动物模型验证

- 候选分子完成体外测试后，**须经自动化实验室实现高通量数据采集**，并通过**动物模型完成体内药效与安全性验证。**
- 自动化实验室为上游实验基础设施提供“铲子”，动物模型则承接体内验证刚需。

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	2025年营收（亿元）	2025年净利润（亿元）	AIDD业务与推荐逻辑
DHR.N	丹纳赫	1555.01	245.68	36.14	旗下IDT为DNA合成龙头，计划2027年启动AI自主实验室
688114.SH	华大智造	261.11	27.80	-2.22	基因测序设备龙头，AI驱动干湿闭环实验室
2228.HK	晶泰控股	278.31	8.03	1.24	AI与机器人驱动药物研发平台，药物发现收入高增
2315.HK	百奥赛图	420.91	13.79	1.73	创新模式动物与临床前药理药效评估，AI赋能抗体研发
688046.SH	药康生物	134.21	7.93	1.43	动物模型龙头，AI制药带来湿实验新需求
688265.SH	南模生物	43.06	4.21	0.31	基因修饰模式动物龙头，工业客户收入持续增长

资料来源：iFinD，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

03 第三梯队：药物安全性验证与AIDD平台

- 临床前最后关口是**安全性评价**，候选分子通过体内药效验证后须经安全性评价方可申报临床。
- AIDD平台公司凭借**专有数据与实验闭环掌握长期定价权**，大药企则用AI赋能**管线转化。**

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	2025年营收（亿元）	2025年净利润（亿元）	AIDD业务与推荐逻辑
MRNA.O	Moderna	853.33	19.44	-28.22	AI药物开发平台，III期阳性验证AI靶点设计价值
CRL.N	Charles River	144.10	40.15	-1.44	全球临床前CRO龙头，加入礼来TuneLab™平台，AI赋能CRO
RXRX.O	Recursion	21.47	0.75	-6.45	AI原生平台，50PB专有数据，与罗氏/基因泰克合作推进
SDGR.O	Schrödinger	19.38	2.56	-1.03	计算药物发现龙头，Zasocitinib授权武田推进III期
3696.HK	英矽智能	255.23	0.56	-3.52	端到端生成式AI平台，覆盖全球前20大药企中的13家
603127.SH	昭衍新药	346.97	16.58	2.98	国内安评龙头，与英矽智能战略合作推进AI毒理预测
688202.SH	美迪西	131.69	11.63	-1.68	AI药物发现服务平台，构建“人类细胞模型-AI预测-类器官”平台

资料来源：iFinD，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

04 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

04 风险提示

1、AIDD需求及临床读出不及预期风险：若相关临床数据、BD交易或药企研发投入低于预期，上游实验与CRO订单、平台估值或有所承压。

2、客户导入与产业化延迟：DNA合成、蛋白酶、测序及CRO验证周期长，若良率、交付或成本改善慢，相关上市公司的批量导入和收入兑现或延后。

3、技术路线替代与国际竞争：当前海外龙头仍占优，国产替代或不及预期；此外技术迭代、药企自建平台等可能挤压第三方份额，从而影响相关公司的业绩表现。

4、数据合规、原材料供应及价格波动：数据监管趋严可能影响该行业模型训练与数据资产化进程；此外关键原料、实验动物涨价或影响成本与交付。

5、扩产、客户集中及盈利能力波动：扩产与需求错配、客户集中、竞争加剧及研发投入高，或拖累相关公司产能利用率、价格、利润与现金流。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级与免责声明

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1、看好 ：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；

2、中性 ：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；

3、看淡 ：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级与免责声明

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

下载日志已记录，仅供内部参考

联系方式

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：http://research.stocke.com.cn