
[首页](#)

[推荐](#)

— [亚运会](#)

[关注](#)

[朋友](#)

[我的](#)

[直播](#)

[放映厅](#)

[知识](#)

[热点](#)

[游戏](#)

[娱乐](#)

[二次元](#)

[音乐](#)

[美食](#)

[体育](#)

[时尚](#)

业务合作

2023 © 抖音

[京ICP备16016397号-3](#)

[京公网安备 11000002002046号](#)

[广播电视节目制作经营许可证](#)

[京B2-20170846](#)

[网络文化许可证-京网文-\(2022\)0938-030号](#)

互联网宗教信息服务许可证 京(2022)0000057

药品医疗器械网络信息服务备案(京)网药械信息备(2023)第00318号

[网络谣言曝光台](#)

[网上有害信息举报](#)

违法和不良信息举报 400-140-2108

青少年守护专线 400-9922-556

算法推荐专项举报 sfjubao@bytedance.com

网络内容从业人员违法违规行为举报 feedback@douyin.com

[广告投放](#)

[用户服务协议](#)

[隐私政策](#)

[账号找回](#)

[联系我们](#)

[加入我们](#)

[营业执照](#)

[友情链接](#)

[站点地图](#)

[下载抖音](#)

搜索

投稿

- [发布视频](#)
- [视频管理](#)
- [作品数据](#)
- [直播数据](#)
- [创作者学习中心](#)
- [创作者服务平台](#)

登录

登录后即可观看喜欢、收藏的视频

■ 我的作品

■ 我的喜欢

■ 我的收藏

- 观看历史











0

0

0

分享

[音乐](#)



[愿你我皆安好 \(剪辑版\)](#)

[贾晓龙](#)

举报

全部评论

请先登录 后发表评论

暂无评论



粉丝 57 获赞 1

关注

文 | 胡香赞 海若镜编辑 | 海若镜

2026 开年，医疗赛道颇为热闹，“爆火”与“遇冷”同时在上演。精锋医疗、北芯生命等医疗器械股接连上市，涨势颇佳；脑机接口引发一二级市场集体狂欢，博睿康、强脑科技冲刺 IPO，上海另一家侵入式脑机创业公司估值也超过 45 亿元。如今，超百家医疗公司在港股排队，IPO 政策即将收紧的风声广为流传，甚至有行业人士认为“新股破发 30% 会成为常态”。那么，2026 年医疗公司上市的窗口和机遇究竟如何？拟 IPO 公司正如何聪明地应对行情风险？去年创新药板块创造了许多财富神话：6000 倍打新“认购王”、百余家公司年内股价翻倍等。

2026 年，更多基石和早期投资人会相继解禁，情绪与浮华褪去，还得靠硬实力撑住长期市值。BD 交易的规模和结构，仍是市场判断药企和新药分子质地的关键。历经一年洗礼，资本市场对于创新药 License-out（对外授权）的反应愈发理性，“BD 拉不动股价”也时有发生。

2026 年 MNC 对中国新药资产的热情不减，除了已然拥挤的肿瘤赛道，哪些新方向正成为大药企竞逐的热点？新药 BD 授权的玩家中，AI native 的生物医药公司已然不容小觑。近一个多月，英矽智能、华深智药等频获 BD 交易，国内某 AI 制药明星创业公司估值拉至 30 亿美金。新药老炮儿们如何看待“AI 科学家”在药物开发上的潜力？在 C 端，“AI 智能医生”迅速改变着大众医疗问诊、健康管理方式，互联网大厂迫切地想抓住健康这一超级入口。同时，消费级医疗器械、数字疗法等方向，既往积累的海量数据，成为 AI 时代最宝贵的“燃料”，迎来了新机会。相比于创新药赛道的扬眉吐气，医疗器械赛道走出阴霾的节奏相对慢一些。受出海难度、地缘政治等影响，中国创新医疗器械还未像新药那样，进入到全球资产定价体系中。2026 年中国创新医疗器械出海境遇能否好转？一级市场投资能否触底反弹……

针对上述问题，2026 年开局之际，36 氪采访了九位医疗健康赛道的投资人和创业者，感谢：中国生物制药（01177.HK）执行董事 / 资深副总裁谢焯；阿斯利康国际业务拓展合作与战略投资副总裁陈冰；Pivotal bioVenture 中国区（碧沃投资本）管理合伙人柳丹；龙磐资本合伙人李军红；高特佳投资集团副总经理于建林；比邻星创投创始人 / 管理合伙人孙晓路；水木创投合伙人颜祎；元思生肽（Syneron Bio）创始人张骁；商汤医疗联合创始人钱琨。

36 氪将这些洞察归纳为 2026 年十大趋势，以下是他们的详细观点：

- 1、2026 年医药新股 IPO 表现将显著分化，多公司启动 Pre-IPO 轮融资，对冲监管收紧与市场风险

中国生物制药谢焯：经历前两年的泡沫、洗牌，投资人愈发成熟，对 IPO 项目要求更高了。现在港股排队的企业已超过 400 家，2026 年 IPO 表现可能分化。资金将流向有成功出海 BD 案例 / 潜力、细分赛道技术领先，且产品上市时间及销售预期明确（如新药峰值收入、利润等）的企业；相反，没有竞争优势的企业 IPO 压力很大。

碧沃投资本柳丹：我们一直积极参与港股新药企业的国际配售。2025 年底，观察港股有几家公司破发，市场短暂冷淡，但后续英矽智能、瑞博生物等表现，让我们认为此前只是年底常规的交易低频期，而非港股系统性回调。对 2026 年港股 IPO 发行，我们比较乐观，市场将在缓慢波折中继续向上。当然股市行情有不确定性，所以很多公司会考虑做 Crossover

轮融资，对冲发行窗口和行情调整。政策收紧、支持优质公司上市的导向也有迹可循，如谋求 A+H 上市的公司，若在 A 股市值不高，后续港股上市也有较大概率遇阻。水木创投颜祎：2026 年，港股 IPO 政策存在收紧可能。去年不少企业通过 Pre-IPO

轮融资对冲风险，很多朋友也向我们咨询这类项目，公司估值区间多在 3-5 亿美金，预期融资 5000 万美元左右。建议这类项目还是重点分析企业的管线价值，而非追逐短期的上市预期。2025 年，中国生物医药类企业 IPO 情况（数据来源：Wind、牛氮资本研究院）2、中国新药 BD 交易额全球占比将继续提高，MNC 采买热情不减，但有 "物美价不廉"

走势阿斯利康陈冰：当前，MNC 和本土药企都仍在积极推进合作，大额 BD 未来仍会出现。BD 交易规模主要由产品生命周期决定，全球市场有较统一的标准。比如百亿美金额级适用于成熟全球性产品；（首付款）十亿美金额级适用于即将三期临床的产品；一亿美金额级适用于一期临床产品；千万美金额级适用于临床前产品。BD

对股价的拉动效应要分情况看。如果企业被投资者认为只有一个拳头产品，BD 交易能带来现金流、稳定公司发展，但也会降低公司未来的想象空间；如果企业有强大平台或多个管线，仅对其中一个产品进行 BD，投资者会看好其平台持续产出新管线的潜力，未来仍有较大投资空间。碧沃投资本柳丹：跨国药企购买中国创新药的热情依旧高涨。去年，中国创新药 BD 交易总额占全球交易总额的 50%，我认为这个比例将继续上升，但同比增速会放缓。一是地缘政治影响；二是中国新药 "物美价廉" 的标签有所弱化。2026 年 JPM 上，有跨国药企、美元基金提及，一些中国药企相对激进地 "要高价"。过去一年，中国新药资产估值整体处于 "性价比可观" 的合理区间，若故意追求 "天价"

"，或有损中国 Biotech 在全球的口碑，不利于在中美医药行业间形成良性的生态循环。3、肿瘤治疗新范式成型，赛道拥挤；自免、代谢、中枢神经相关新药备受关注阿斯利康陈冰：过去几年，跨国药企最急于补充肿瘤管线，及由此衍生的 ADC、双抗等 Modality 创新，这恰恰是中国药企过去数年投入较多的领域。当前，肿瘤领域已比较拥挤，数据要求会越来越来高，比如临床更后期，或数据更后线、更细分。未来，BD 或从肿瘤向自免、心血管等治疗领域延伸，互补性强的管线有望在更早期达成交易。中国生物制药谢焯：中国生物制药重点布局肿瘤免疫、肝病代谢、呼吸抗病毒、外用药四大领域。2026 年在深耕这四大领域的同时，将加速开发心脑血管、中枢神经系统等慢病产品；技术路径角度，我们关注小核酸、ADC、双抗，及中枢神经相关技术。对尚未成熟的技术路径，如体内 CAR-T 等也会关注，但需看到更多成药数据再出手，以平衡风险。龙磐资本李军红：未来，晚期肿瘤治疗可能会形成一种 "三角" 组合：细胞毒（化疗 / ADC）+ 免疫抑制（PD-1 单抗 / 双抗等）+ 免疫激动（细胞因子等）。肿瘤治疗要追求

OS（总生存期）获益，实现患者长期生存甚至治愈，仅靠免疫抑制 "松刹车" 不够，获益人群有限；还需要免疫激动来 "踩油门"

"，调动人体自身的免疫机能。所以，开发肿瘤免疫激动剂（如 PD-1/IL-2 融合蛋白、IL-12/IL-15/IL-18 等细胞因子、4-1BB

靶点），是未来的重要方向之一，关键是靶向递送和可控释放、平衡疗效与毒性。2016-2025

年间，中国创新药 BD 涉及的疾病领域分布（数据来源：医药魔方）4、GLP-1 降糖减肥 "神药"

"，降低副作用、开发新适应症等迭代，仍有很高价值阿斯利康陈冰：GLP-1 赛道最终只有少数企业能脱颖而出，核心是临床效果。未上市产品要找到差异化优势：一是给药形式优化，不少人都会在意注射带来的疼痛和不便，所以口服剂型仍有空间；二是疗效，特别减重效果、心血管获益等；三是给药频率，患者需要半衰期更长、给药频次更低的产品；四是长期安全性，减少不良反应和停药反弹等。

碧沃投资本柳丹：代谢领域，GLP-1 靶点的价值远不只减重。未来的研发迭代将聚焦两个维度，一是双靶点或多靶点，以克服现有单靶点药物的副作用等局限；二是拓展其在代谢相关肝病、肾病等适应症上的拓展治疗潜力。5、AI 制药还没颠覆人类，头部集聚明显；2026 年将获更多融资和 BD，成药 "得数据者得天下" 元思生肽（Syneron Bio）张骁：2026 年 JPM 大会上，"AI"、"中国"

是最重要的关键词，中国 AI 制药公司更是 MNC 关注的核心点。今年中国 AI 制药公司会有更多 BD 好消息传出。目前 AI 制药公司融资的整体热度较高，但头部集聚效应明显，备受追捧的就是两三家，其他很多公司融资可能仍面临比较大挑战。技术层面，随着数据丰富、基模能力突破，AI 在分子设计、靶点评估等方面的能力正持续演进和提升。但要达到非常颠覆性、或者说远超人类的结果，还需一定时间。监管侧，美国 FDA 十分积极地拥抱

AI，革新药物的评审方法和流程。会带来利好。阿斯利康陈冰："AI 制药" 成功与否，最终要通过成药性和临床价值证明，而不只是某个环节得到多少优化。从成药角度，我认为 AI

做已上市药物的新适应症拓展，机会更大。因为可供 AI 学习、分析的既往数据量足够多，但需考虑药物专利期和监管要求。中国生物制药谢忻：去年，资金重新开始涌入国内的 AI 制药领域，我们也已经组建了百余人的 AI 团队。我相信，由 AI 自主设计的分子获批上市是必然趋势，但核心是 " 得数据者得天下 "，数据储备决定临床推进、产品落地成效。

6、AI 红利将率先在消费医疗器械领域释放，AI 问诊、数字疗法等迎大机会比邻星创投孙晓路：在新药研发、医疗器械、数字疗法等方面，AI 早已深入其中。很多创新医疗器械产品，都不同程度地应用了智能化、自动化方案。数字疗法也有新机会，技术愈发成熟，临床治疗的价值也真正展现出来，最近监管侧发放了注册证，医生也很愿意尝试。水木创投颜祎：我们判断，AI 红利将率先在消费医疗领域释放，如呼吸机、睡眠监测等。因为 AI 带来的产品效果提升，让 C 端消费者愿意为更精准的居家器械买单了。很多消费医疗器械内置传感器，会实时采集生理数据；现在各类多模态模型能够将海量健康数据盘活，让它们真正产生价值。在就医问诊、健康信息检索方面，AI 带来的改变会远超想象。AI 问诊能更专业、更准确地回应健康问题，最大的好处就是让优质的医学信息平权了，也会帮助个人用户形成更好的健康习惯。竞争层面，AI 现在就两点：基模能力、产品应用能力。To C 端的产品，AI 要越来越 " 像人 "；To B 端，AI 的发展方向要 " 像神 " 一样，100% 准。面向医生端的医疗 AI 工具，国内公司仍有机会，关键取决于谁能够打通数据体系，不仅是顶刊文献、临床指南等权威信息，还有广泛的真实世界队列和病案数据。

7、医疗 AI：B 端付费需求增多，平台级智慧医院 / 中试基地招标青睐大厂；专科专病及单点场景，中小公司可能做透并闭环商汤医疗钱琨：去年市场还比较宽容，会看医疗 AI 模型能不能打榜，看单点的技术指标。现在资本更关注 AI 公司的闭环变现能力和营收。2026 年，To B 的医疗 AI 需求明确增加，国内商业化落地主要有两类核心买单方。一是面向医院与卫健系统的平台级 AI，要通过 AI 和数据驱动管理，提效控费。医疗 AI 正跑步进入 3.0 时代：需要以大模型为原生内核，串联起很多 AI 智能体，做平台级 " 操作系统 " 升级，才有可能打动医院卫健体系买单。因为现在院方对数据安全合规要求极严，准入门槛比较高，更适合大厂去做。二是面向临床专家与科室的垂域 AI 能力，正从单点工具，走向诊疗决策中枢、甚至后端支付。过去，陷入商业化困境的单模态 AI 工具，在多模态大模型时代，有可能找到新定位。比如 AI 医学影像，作为不可或缺的诊断金标准环节，被底层的医学基模灵活调用，从单纯的医技诊断工具，成为嵌入到医生临床诊疗链条的 AI Agent。在专科专病领域，如果 AI 模型能像人类专家一样，综合影像、检验、专科指南文本等多模态数据进行推演，辅助解决临床复杂难题（类似 MDT），就可能影响药品、器械及

WhatsApp 网页版：极速扫码，开启随时无缝交流新纪元

在数字化时代，人们对于沟通的需求日益增长。作为全球最受欢迎的即时通讯应用之一，WhatsApp 一直以其强大的功能和便捷的使用体验受到用户的喜爱。而随着 WhatsApp 网页版的推出，用户们现在可以更加方便地在电脑上使用 WhatsApp，实现极速扫码，随时无缝交流。WhatsApp 网页版是 WhatsApp 官方推出的电脑版应用，它允许用户在电脑上登录自己的 WhatsApp 账号，享受与手机版相同的通讯功能。相较于手机版，WhatsApp 网页版在操作上更为便捷，特别是在多人聊天和文件传输方面，网页版的优势更为明显。要使用 WhatsApp 网页版，用户只需要在电脑浏览器中输入 whatsapp.com，然后使用手机扫描网页上出现的二维码即可登录。整个过程简单快捷，只

需几秒钟，用户就可以在电脑上开始使用WhatsApp，与好友进行即时通讯。“极速扫码，随时无缝交流”是WhatsApp网页版的核心优势。以下是这一优势的具体体现：1. **快速登录**：通过手机扫码，用户可以快速登录电脑版WhatsApp，无需繁琐的注册流程，节省了时间和精力。2. **无缝切换**：无论是使用手机还是电脑，WhatsApp网页版都能实现与手机版的实时同步，确保用户不会错过任何消息。3. **多设备使用**：用户可以在多个设备上登录同一账号，实现多设备无缝切换，随时随地保持通讯畅通。4. **高效文件传输**：WhatsApp网页版支持文件传输，用户可以轻松地在电脑上发送和接收图片、视频、音频等多媒体文件，满足工作或生活中的各种需求。5. **便捷的界面**：网页版的界面简洁明了，功能布局合理，用户可以轻松找到自己需要的功能，提高沟通效率。6. **隐私保护**：WhatsApp网页版继承了手机版的高效加密通讯技术，确保用户隐私安全。

随着移动互联网的普及，人们对于通讯工具的要求越来越高。WhatsApp网页版的推出，无疑为用户提供了更加便捷的通讯方式。在未来的发展中，WhatsApp网页版有望进一步优化功能，为用户提供更加出色的使用体验。总之，WhatsApp网页版“极速扫码，随时无缝交流”的特点，使得它在众多通讯工具中脱颖而出。无论是在家庭聚会、商务洽谈还是朋友闲聊中，WhatsApp网页版都能成为我们沟通的得力助手。让我们一起期待WhatsApp网页版带来更多惊喜，开启随时无缝交流的新纪元。

TA的作品

[更多作品](#)

[广告投放](#)

[用户服务协议](#)

[隐私政策](#)

[账号找回](#)

[联系我们](#)

[加入我们](#)

[营业执照](#)

[友情链接](#)

[站点地图](#)

[下载抖音](#)

[抖音电商《免费香港三肖三码公式规律推荐》](#) | [《长期开奖记录公式规律大全》](#) |
[《最新免费资料公式》](#) | [《内部正版挂牌免费资料查询》](#) | [《官方正版资料公式规律》](#) |
[《2026免费资料精选高手专用图解》](#) | [《资料管家婆资料精准推荐推荐》](#)

[网络谣言曝光台](#) |

[网上有害信息举报](#)

| 违法和不良信息举报：400-140-2108 | 青少年守护专线：400-9922-556 |
算法推荐专项举报：sfjubao@bytedance.com |
网络内容从业人员违法违规行为举报：feedback@douyin.com

[京ICP备16016397号-3](#)

| [广播电视节目制作经营许可证](#)

| [京B2-20170846](#)

| [网络文化许可证-京网文-\(2022\)0938-030号](#) |

| 互联网宗教信息服务许可证 京（2022）0000057