

医疗 AI 应用 ToC 的拐点

2025 年 06 月 27 日

➤ **事件概要:** 6 月 26 日, 蚂蚁集团全新发布 AI 健康应用“AQ”。围绕百姓看病就医刚需、健康管理痛点, AQ 提供健康科普、就诊咨询、报告解读、健康档案等上百项 AI 功能, 还能高效连接全国超 5000 家医院、近百万医生、近 200 个名医 AI 分身等专业医疗服务。目前该 App 已在各大应用商店陆续上线。

➤ **AI 医疗行业景气度高, 下游需求逐步显现。** 6 月 21 日, AI For Health 高峰论坛暨医疗数据要素赋能 AI 医生超级个体交流会于上海国家会计学院开展, 交流会深入剖析医疗 AI 在实际应用中可能遇到的挑战与应对策略、成功实践案例的经验复制与推广, 以及构建健康、可持续的医疗 AI 生态系统的重要性。

6 月 24 日, 在“智绘健康·创新融合——AI 赋能深圳市药械产业高质量发展大会暨‘医企向未来’AI 专场活动”上, 深圳市药械办、市卫健委联合罗湖、南山、龙岗三区及北京大学深圳医院等共同启动“临床千万人口场景赋能”平台, 标志着深圳在全国范围内率先构建起覆盖超大型城市全人群的 AI 医疗应用生态体系。在近期发布的《深圳市 AI+医疗健康创新协同发展三年行动计划》中, 明确将开放覆盖千万人口的临床健康管理场景作为核心任务, 重点推动 AI 技术在基层医疗、慢病防控等领域的规模化应用。

➤ **蚂蚁集团提前布局, 探索 AI 医疗新路径。** 6 月 16 日, 蚂蚁集团宣布与首都医科大学附属北京友谊医院正式签署共建协议, 双方将围绕 AI 医疗创新服务、重大临床学科项目、科研数据共享等展开深度合作, 探索 AI 医疗融合新范式。2025 年 1 月, 蚂蚁集团收购好大夫在线, 共同做深优质医疗服务供给; 3 月, 蚂蚁集团对外公布了其在医疗机构、医生、用户三端最新 AI 产品体系升级, 持续加码 AI 医疗。此次蚂蚁集团与首都医科大学附属北京友谊医院联合打造的消化专科智能体“消化百事通”也已上线, 用户上支付宝搜 AI 健康管家即可使用, 后续其将为患者提供覆盖“预防—诊断—治疗—康复”的全链路服务。蚂蚁集团以医疗大模型为核心, 以 AI 健康管家、好大夫为纽带, 形成了“医疗机构—医生—患者”的三维服务体系, 打通了医疗 AI 从诊疗、服务到健康管理的闭环。

针对健康管理需求, AQ 提供个性化的健康档案服务, 可记录就医、用药、运动、饮食等信息。同时, AQ 与鱼跃、三诺等健康管理设备合作, 与 vivo、华为、苹果等可穿戴设备打通, 可根据血糖、睡眠、运动等信息提供专属健康建议。AQ 的技术引擎蚂蚁医疗大模型, 学习了超万亿 tokens 专业医疗语料, 不仅具备“医学思维”推理能力, 还具备图片、语音、视频等多模态交互能力, 在 HealthBench 与 MedBench 等国内外权威评测中均达到行业领先水平。同时, 该模型还集合了蚂蚁在隐私安全风控方面的技术优势, 业内率先通过信通院医疗健康大模型双领域可信评估, 获安全测评最高等级。

➤ **投资建议:** 中国 AI 医疗行业近年来发展迅速, 在技术突破、商业化落地和政策支持等方面取得了显著进展。伴随蚂蚁发布 AI 健康管家 AQ, 华为、vivo、鱼跃等智能硬件连接有望被打通, 慢性病管理等领域有望取得新的突破。

AI 医疗厂商: 阿里健康、美年健康、卫宁健康、创业慧康、贝瑞基因、医渡科技、医脉通等。

➤ **风险提示:** 应用场景拓展不及预期, 市场竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书: S0100521110003

邮箱: lwwei_yj@mszq.com

分析师 赵奕豪

执业证书: S0100523050003

邮箱: zhaoyihao@mszq.com

相关研究

1. 计算机行业点评: 博时金融科技 ETF(516860): 聚焦金融科技龙头, 迎接金融科技创新周期-2025/06/25
2. 计算机行业 2025 年中期投资策略: AI 应用与金融科技的新时代-2025/06/23
3. 计算机周报 20250622: 稳定币深度研究框架-2025/06/22
4. 计算机行业动态报告: RWA 的资产上链新拼图: AI 算力租赁-2025/06/20
5. 计算机行业动态报告: 旗帜鲜明看好金融科技之跨境支付-2025/06/17

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048