

2026年02月06日

## 看好 AI 基层医疗，关注实现商业闭环的细分龙头

中小盘研究团队

——中小盘策略专题

周佳（分析师）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

### ● 医疗卫生强基工程实施，基层医疗市场迎来发展新机遇

2025年9月7日，国务院批复《医疗卫生强基工程实施方案》（以下简称《方案》），明确提出：到2027年，基层医疗卫生机构布局更加合理，设施条件进一步改善，基本公共卫生服务能力和基本医疗服务能力持续提升，力争居民15分钟可达最近的医疗服务点。到2030年，基层医疗卫生服务体系进一步健全，人才队伍持续发展壮大，设施设备条件和数智化水平显著改善，基本公共卫生服务均等化和基本医疗服务均质化水平明显提升，县级及以下医疗卫生机构服务量占比持续提高，中西医协调发展迈向更高水平，分级诊疗体系建设取得显著成效，群众就近就便享有优质高效的健康服务。《方案》是国家层面一次系统性的“强基层、固基础、保基本”战略部署，标志着基层医疗发展进入从被动补短板到主动建体系、从资源零散下沉到系统能力重构的新阶段。

### ● 基层医疗卫生服务能力亟待提升，AI+基层医疗未来可期

AI对基层医疗机构辅助诊断意义重大，能以技术赋能破解基层医疗资源不均、医生诊疗能力不足的核心痛点。一方面，AI可整合权威医学知识库与临床数据，覆盖基层常见病、多发病，大幅提升肿瘤、心脑血管等疾病早期识别率，降低急重症漏诊风险，为经验欠缺的基层医生提供专业诊断参考与用药禁忌提示，有效补齐诊疗能力短板。另一方面，AI可简化影像筛查、病历书写等流程，将相关工作耗时大幅压缩，显著减轻基层医生重复性工作负担。此外，AI更能突破地域限制，依托远程AI诊断技术推动优质医疗资源下沉，让偏远地区居民在家门口就能享受精准诊断服务，切实缩小城乡医疗差距。

### ● 经典案例：康众医疗精准重构AI+基层医疗，实现商业模式闭环

康众医疗长期深耕X射线平板探测器、便携式及基层医疗影像装备、AI医学影像应用与医疗数据要素运营，产品应用从医疗普放延伸至乳腺、动态透视、放疗、口腔三维成像、工业、安检、宠物医疗等多个领域。近期公司通过对外投资新设控股子公司（康众医能）、战略投资入股行业领先企业（仁筵信息）、与优质企业（谜研科技、李璞半导体、脉得智能）/科研机构（苏州先进院、浙大湖州研究院）战略合作、在社区卫生服务中心试点社区智慧医疗整体运营方案等方式，积极布局AI+基层医疗、打造“设备+运营+流量变现”的商业模式闭环。其中，公司近期合作的脉得智能在超声AI诊断领域具有创新优势，持有基于金标准病理的甲状腺结节超声AI三类医疗器械注册证，并在区域级“筛查—诊断—支付—考核”商业闭环方面积累了可复制的成功经验，双方将共同打造面向基层医疗机构与专病诊疗中心的“超声诊断具身智能系统”，推动人工智能与医疗设备的深度融合与临床应用。展望未来，公司还将持续深化“智能设备+慢病管理+AI辅助收费”三维驱动策略，进一步扩大基层医疗设备覆盖广度，加速推动基层医疗从“资源短缺”向“精准赋能”转型，从“单点突破”向“生态协同”升级。

● **风险提示：**具身智能产业发展不及预期；行业竞争加剧风险。

### 相关研究报告

《SpaceX拟部署百万颗卫星系统，重视运力和太空算力投资机会——中小盘策略专题》-2026.2.3

《战略投资规则迎重要修订，助力中长期资金入市——中小盘策略专题》-2026.2.1

《次新股说（2025第8期）：本批宏工科技、佳力奇、超研股份等值得重点跟踪——中小盘策略专题》-2026.1.28

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn