仅供内部参考，请勿外传！

医疗健康：AI应用布局延续 关注互联网医疗标的机遇

2026-08-03

行业近况

近期市场对互联网医疗标的关注度有所提升，我们持续看好头部企业基本面稳健性和估值修复机遇。

评论

药品各细分品类具专业性，头部平台或更具合规性和商业合作机遇。市场担忧GLP-1 药物网络销售活动或受限，并对该品类销售带来潜在扰动。我们认为，药品品类具备较高专业性要求，根据2022 年11 月国家药监局发布的药品网络销售禁止清单（第一版）1，其中明确标注降糖类注射剂除外。根据京东健康官方微信公众号2，1H26 期间京东APP搜索关键词中含“原研”的用户搜索量同比增长200%，带动原研药相关订单量同比增长超30%。我们判断线上售药活动有望朝向更合规、严谨的方向前进，而头部医药电商平台更具合规监管机制，或有望持续受益。

持续强化医疗AI细分应用领域布局，但投入节奏或相对可控。我们认为，AI对头部公司主业更多是赋能支持而非直接替代，医学诊疗决策除严肃性和专业性外，伦理角度亦仍存诸多讨论。我们预计，头部互联网医疗企业沉淀的大量用户标签信息及在专业医学信息，或有助于其在落地医疗AI产品时更贴近终端需求，巩固其在特殊品种（如药品）的销售专业度和专业品牌形象，并带动其他品类销售和广告营销服务的获取，同时考虑到当前竞争格局及商业化变现定位，整体投入节奏我们判断或相对可控。

看好头部公司基本面稳健性及板块估值修复机遇。7 月以来，京东健康、阿里健康等板块头部标的股价有所修复，我们认为，经历过去数月调整后，科技板块带来的“虹吸效应”或边际减弱，同时伴随港股整体资金配置有所回流，板块估值修复有望延续，当前京东健康的EV（扣现金）/non-IFRS EBIT约8x，建议逢低配置。

估值与建议

维持各公司盈利预测、目标价和评级不变。看好头部医药电商平台京东健康、阿里健康的长期竞争力与基本面稳健性。

风险

行业竞争加剧，政策监管执行力度超预期，新业务投入超预期。

