

微医 项目介绍

一、公司概况

微医（运营主体为微医控股有限公司，WeDoctor Holdings）是中国数字医疗与互联网医疗服务的代表性企业，前身"挂号网"成立于2010年（一说2011年），总部位于杭州，并在乌镇设有重要运营基地。微医以连接医患、赋能医疗机构为核心定位，构建了涵盖互联网医院、在线诊疗、慢病管理、数字健共体与医疗人工智能的综合平台。2023年3月，公司创始人廖杰远辞任公司所有职务；目前公司董事会主席为唐亮，联席主席兼总裁为张君。截至2026年1月，微医控股处于港交所上市聆讯后阶段（由华泰金控担任独家协调人，招银国际已退出）。公司长期被视为中国互联网医疗与AI医疗的重要参与者，其"互联网医院+数字健共体"模式在区域化运营中形成了差异化特色。

二、核心科学与技术（或核心业务）

微医的核心业务包括：互联网医院（2015年在乌镇设立全国首家互联网医院）、在线问诊与处方流转、基层医疗赋能、慢病管理与数字健共体，以及基于医疗大模型的人工智能服务。其技术平台"微医云"涵盖云HIS、处方流转、临床决策支持系统（CDSS）、慢病管理等模块；在AI方向，公司布局医疗大模型，并推出AI医生、AI药师、AI健管、AI智控等四大智能体，已有5项AI算法获得国家备案。微医以"AI+医疗服务"重构就医与健康管理流程，强调通过数字化手段提升基层医疗能力与医保基金使用效率。其技术体系将在线问诊、电子病历、处方与药品配送、医保结算等环节打通，形成线上线下融合的服务闭环。

三、主要产品与管线

微医的主要产品与服务包括：乌镇互联网医院（在线复诊、电子处方、药品配送）、面向全国的在线诊疗与健康管理平台、以天津市为代表的"数字健共体"（整合基层医疗机构、医保与药械供应，提供慢病管理与按效付费服务）、以及医疗大模型与智能体应用。2025年上半年，公司实现营业收入约30.8亿元，同比增长69.4%，其中约77.6%的收入来自天津医保基金相关的数字健共体业务。微医已累计完成约13轮融资，融资总额约14.5亿美元，G轮后估值约67亿美元，投资方包括腾讯（约8.79%）、高瓴（约4.13%）、启明创投（约2.69%）、红杉中国（约2.29%）等。其收入高度依赖核心区域（尤其天津）的医保相关服务，区域集中度较高。

四、适应症与疾病背景（如适用）

微医平台所服务的疾病谱广泛，重点聚焦需要长期管理的慢性病（如糖尿病、高血压等）、常见病多发病的在线复诊，以及基层首诊与转诊协同。数字健共体的核心场景是通过数字化慢病管理降低并发症与住院率，从而提升医保基金运行效率。此外，AI医生等工具覆盖全科与多专科健康咨询，不直接对应单一适应症。我国慢性病患者率随老龄化上升，基层诊疗能力与医保控费压力并存，为数字化慢病管理与分级诊疗协同创造了现实需求背景。

五、竞争格局

互联网医疗与数字医疗领域竞争激烈，参与者包括平安健康、京东健康、阿里健康等平台型公司，以及圆心科技、智云健康等专科或慢病管理企业。微医的差异化在于其"互联网医院+数字健共体"模式，尤其是与地方政府、医保深度绑定的区域化运营，使其收入高度依赖天津等核心区域。相较于医药电商型平台，微医更偏"服务与医疗供给"方向；其挑战在于收入区域集中度高、盈利模式对医保政策敏感、以及AI医疗商业化路径的验证。在AI医疗加速发展的当下，各平台均在加码大模型应用，竞争维度正从流量转向服务深度与支付能力。

六、团队与平台

微医由廖杰远创立，其于2023年3月辞任全部职务（廖杰远曾因易联众相关违规被证监会处罚及深交所谴责，该背景属公开历史信息）。现任董事会主席唐亮、联席主席兼总裁张君负责公司运营。公司搭建了以微医云为底座的技术平台，并在乌镇、天津等地形成运营标杆。截至上市前，公司已完成约13轮融资，股东阵容涵盖互联网与医疗产业资本。其平台能力体现为连接患者、医生、医院、医保与药械方的多边网络，并以数字化中台支撑区域健共体运营。

七、融资与资本

微医累计融资约13轮、约14.5亿美元，腾讯、高瓴、启明、红杉等为重要股东，G轮后估值约67亿美元。招商资本团队（王荣）曾主导相关投资布局，体现招商局集团在医疗服务赛道的参与。2026年1月，微医控股处于港交所聆讯后阶段，上市具体进展以港交所及公司披露为准（未公开披露/待确认）。作为拟上市公司，其历史亏损、收入区域集中度与盈利可持续性，是资本市场关注的重点。

八、发展展望

在AI医疗加速落地、医保控费与分级诊疗推进的背景下，微医的"数字健共体+AI"模式具备政策契合度与规模化潜力。若成功登陆港交所，将为其资本补充与全国化拓展提供支撑。后续需关注其收入区域集中度（尤其天津占比）、盈利可持续性、AI医疗商业化进展及上市进程（相关具体经营与财务数据以招股书及公开披露为准，未公开披露/待确认）。若能拓展更多区域健共体并降低单一区域依赖，公司将具备更强的增长韧性。

从行业背景看，我国医疗服务体系长期存在优质资源集中、基层能力薄弱、慢病管理碎片化等结构性问题，互联网医疗被寄望于通过线上线下融合改善可及性与效率。政策层面，互联网医院、处方流转、医保线上支付等逐步放开，为数字医疗创造制度空间，但监管对线上诊疗范围、处方安全与数据合规亦有明确要求。就模式特征而言，微医的"数字健共体"强调以区域为单位，整合基层医疗机构、医保基金与药械供应，通过数字化慢病管理降低并发症与住院率，从而实现医保基金更高效使用，其收入高度依赖与地方政府及医保的合作深度。在技术体系上，健共体依赖统一的数字化中台，打通居民健康档案、家庭医生签约、远程会诊、处方流转与结算环节，并以AI辅助分诊、用药审核与健康管理。人工智能方向，医疗大模型与智能体（AI医生、AI药师、AI健管、AI智控）被应用于提升服务效率与质量，公司已有五项AI算法获得国家备案。竞争格局方面，互联网医疗参与者众多，微医相较医药电商更偏服务供给，其区域化、医保绑定模式具备差异，但也带来收入集中度高、对政策敏感的特征。从上市进程看，公司处于港交所聆讯后阶段，资本市场将关注其盈利可持续性、区域依赖度与AI商业化进展（具体以招股书披露为准，未公开披露/待确认）。就产业链位置而言，微医处于医疗健康服务的平台层，上游连接医生、医院与药械供应方，下游服务患者与支付方（医保、商保、个人）。其价值在于通过数字化降低信息不对称、提升资源匹配效率。在质量与合规方面，互联网医疗受卫生健康与药品监管双重约束，在线诊疗范围、处方开具、药品配送与数据隐私均有明确规范，平台需建立相应的审核与风控体系，其AI服务亦需符合医疗人工智能的备案与伦理要求。研发与知识产权维度，微医的技术积累体现在医疗大模型、CDSS、处方流转与健共体运营系统中，已有五项AI算法获国家备案。临床合作上，数字健共体依赖与基层医疗机构、疾控与医保的协同，落地复杂度高但壁垒也相对深厚。从区域布局看，公司以杭州为总部、乌镇为互联网医院发源地，并以天津为数字健共体标杆，形成可复制的区域运营样本。政策环境方面，分级诊疗、医保控费与人工智能+医疗均被政策鼓励，但互联网医疗的医保支付范围与定价机制仍在演进，直接影响商业模式可持续性。总体而言，微医的差异化在于区域化、医保深度绑定的健共体模式，其挑战在于收入区域集中度与盈利验证，具体以招股书披露为准（未公开披露/待确认）。从发展脉络看，微医由"挂号网"起步，2015年在乌镇设立全国首家互联网医院，后逐步构建数字健共体与AI医疗体系，并于2023年完成创始团队交接、2026年初进入港交所聆讯后阶段，体现出由轻问诊向深度医疗服务与区

域运营演进的路径。在行业共性挑战方面，互联网医疗长期面临盈利模式验证、医保支付边界、线上诊疗责任界定与用户付费意愿等难题；区域化健共体模式虽壁垒较深，但收入集中度高、对地方政策与医保依赖强。在趋势层面，医疗大模型与智能体正从辅助咨询走向临床决策支持与运营管理，人工智能+医疗被列入多国战略；同时分级诊疗与医保控费为数字化慢病管理创造需求。对微医而言，能否在更多区域复制天津样本、降低单一区域依赖并验证盈利可持续性，是其上市后的核心课题（具体财务与区域结构以招股书披露为准，未公开披露/待确认）。在研发与人才体系方面，微医的技术能力依赖于医疗、人工智能与软件工程的复合团队，其医疗大模型与智能体的训练需要高质量医学语料与临床逻辑校验，五大AI算法获国家备案体现其合规进展。在全球化与区域复制层面，公司虽以境内运营为主，但其"数字健共体"模式若能在天津之外拓展更多省市，将显著降低收入集中度风险；然而区域健共体的落地涉及与地方医保、卫健及医疗机构的复杂协同，复制难度较高。在数字化与智能化趋势下，AI医生、AI药师等智能体正从信息提供走向流程嵌入，提升分诊、用药审核与健康管理效率，但也对算法可靠性与责任界定提出更高要求。就行业政策而言，互联网医疗、处方流转与线上医保支付处于持续规范与试点扩围之中，监管态度直接影响平台服务边界与支付能力。对微医而言，其差异化在于深度绑定区域医保的服务模式，挑战则在于盈利验证与区域依赖，具体财务结构以招股书披露为准（未公开披露/待确认）。

信息来源：公司官网（axubg.guahao.com/about）、港交所披露易公开信息、公开融资报道、公司招股书相关报道及上述 briefing 摘录。