

上海联影医疗科技股份有限公司 项目介绍

一、公司概况

上海联影医疗科技股份有限公司（股票简称“联影医疗”，股票代码688271.SH）是国内高端医学影像与放射治疗设备的代表性企业，2022年8月在上海证券交易所科创板上市。公司业务覆盖磁共振成像系统（MR）、X射线计算机断层扫描系统（CT）、X射线成像系统（XR）、分子影像系统（MI，含PET/CT、PET/MR）、放射治疗产品（RT）、超声（US）以及医疗数字化与智能化解决方案，形成“全栈式”医疗装备体系。公司董事长兼首席执行官为张强。

2025年，公司实现营业收入138.00亿元，同比增长33.98%；归母净利润18.69亿元，同比增长48.14%；扣非归母净利润17.70亿元，同比增长75.18%；经营活动现金流量净额26.79亿元（上年同期为-6.19亿元）。销售毛利率47.01%。分业务看，医疗器械行业收入131.52亿元，占比95.31%；按产品拆分，医学影像诊断设备及放射治疗设备销售收入113.90亿元（占比82.53%），维修服务收入17.08亿元（占比12.38%），软件收入5450.15万元（占比0.39%）。分地区看，境内收入97.60亿元（占比70.72%），境外收入33.93亿元（占比24.58%）。2026年一季度实现营业收入29.08亿元，同比增长17.34%；归母净利润3.99亿元，同比增长7.78%。

需要说明的是，种子资料将院士关联信息标注为郑海荣（中国科学院院士），同时在highlight中提及樊嘉院士主导的“中山—联影”产医融合。据公开资料，这是两条不同的关联线索：郑海荣是“高场磁共振医学影像设备自主研制与产业化”项目的首席科学家与第一牵头人，与联影医疗在技术源头层面长期合作；樊嘉是中国科学院院士、复旦大学附属中山医院院长，中山医院则是联影产学研医合作体系中的重要临床合作方。两者均非公司创办人，属于技术合作与临床合作关系。

二、核心科学与技术

联影医疗的技术底座是核心部件的自主研发能力。以磁共振为例，公司具备独立设计、研发和制造高场超导磁体、高性能梯度线圈、高密度射频线圈、多通道分布式谱仪以及MR成像软件和高级应用的能力。射频线圈负责发射、接收和放大MR信号，是设备的核心部件之一。

在技术源头方面，公司与中国科学院深圳先进技术研究院（现依托医学成像科学与技术系统全国重点实验室）长期联合攻关。中国科学院院士郑海荣2007年回国后组建生物医学影像团队，提出隐正则化稀疏快速成像理论，通过数学建模优化数据采集与重建效率，与高密度并行发射接收结合，使临床常规扫描时间缩短50%以上。联合团队创新性提出基于多层次先验的非线性快速成像方法，通过“少采”冗余数据实现高倍加速的保真快速成像，单部位扫描时间由原来的十分钟缩减到两分钟量级。

2015年，联影医疗推出首台国产3.0T高场磁共振设备，使我国成为继美国、德国之后第三个掌握高场磁共振全链条自主技术的国家。由联影医疗牵头，郑海荣领衔团队、中国人民解放军总医院、复旦大学附属中山医院共同完成的“高场磁共振医学影像设备自主研制与产业化”项目，获2020年度国家科学技术进步奖一等奖，这是高端医疗装备行业首次获得该奖项。该项目获知识产权147项，其中国家发明专利124项、美国专利11项。

在5.0T超高场磁共振方向，深圳先进院与联影医疗开展了5T磁共振高密度射频信号发射接收系统、智能心脏成像技术、全身脂肪定量成像图谱等技术攻关，项目共产生知识产权72项，其中美国专利9项，发表相关论文60余篇。2022年，全球首台5.0T超高场磁共振系统获批上市，填补了人体超高场全身磁共振持续20余年的国际空白，设备分辨率达200微米量级。

此外，公司与医学成像科学与技术系统全国重点实验室副主任梁栋团队联合研发，首创LIVE Imaging技术，落地成果为“摄像”磁共振uMR Ultra，实现从静态成像到动态影像捕捉的技术跨越，该产品已获NMPA批准并通过FDA与欧盟CE认证。

2025年，公司研发投入方面，年内研发费用18.42亿元（占营收比重约13.35%），同比增长4.57%；公司披露年内研发投入超26.21亿元，深度赋能近300项产品与底层技术开发项目。

三、主要产品与管线

磁共振（MR）。2025年收入45.48亿元，同比增长42.46%，综合市场占有率首次跃居中国第一；3.0T以上超高场赛道市占率同比提升近30个百分点。超高端uMR Jupiter 5T磁共振系统覆盖全国30余个省市自治区，累计订单突破60台，进入50余家顶级医疗机构。产品谱系覆盖1.5T、3.0T、5.0T，以及超大孔径75厘米的uMR OMEGA、“摄像”磁共振uMR Ultra等。

CT。2025年收入35.45亿元，同比增长16.31%，连续三年保持中国市场第一，全年累计中标项目超700个、中标总金额行业第一；在256排以上超高端CT领域位居第二，uCT Atlas系列超高端CT全年赢单突破100台。新一代产品包括全球首创双宽体双源CT uCT SiriuX，以及国产首款光子计数能谱CT uCT Ultima，后者实现0.2mm超高分辨率成像，公司披露辐射剂量最高降低90%，并同步实现能谱与高分辨成像能力。

分子影像（MI）。2025年收入19.08亿元，同比增长46.86%。PET/CT产品线连续十年保持中国市场占有率第一，PET/MR市占率持续提升并稳居第一。

放射治疗（RT）。公司披露2025年实现实质性跨越，具体收入结构与产品型号详见年报。

超声（US）。2025年11月，公司发布原生智能超声uSONIQUE系列，构建覆盖超高端至经济型的完整产品矩阵，依托uEDGETEC技术平台将AI嵌入诊疗流程。这一产品线补齐了公司医学影像版图的关键环节。

整体上，2025年公司全产品线（不含超声）新增市场占有率排名第一，其中9条产品线市占率位列中国首位。

四、适应症与疾病背景（如适用）

高端医学影像设备本身不直接对应单一疾病适应症，其价值体现在为肿瘤、心脑血管、神经系统等重大疾病的诊断提供关键影像依据，因此本节从设备所服务的主要疾病诊断需求背景加以说明。高端医学影像设备是重大疾病诊断的关键手段，长期以来国内市场由GE医疗、西门子医疗、飞利浦（合称“GPS”）主导。公开资料显示，十余年前我国近90%的高端医学影像设备依赖进口，3.0T磁共振曾100%依靠进口，单台售价数千万元，我国百万人口磁共振保有量不足美日等国的十分之一。

2025年，国内大规模医疗设备更新政策进入常态化实施阶段，行业整体规模明显回升，公开报道称医学影像设备销售量同比增长超35%。同时，基层医疗体系与县域医共体加速建设，推动医疗需求由“单点升级”走向“体系化升级”，形成由国家医学中心引领科研、高等级医院主导高端替换、基层机构承接下沉的多层级需求结构。在这一轮结构性升级中，竞争焦点从单一产品能力转向全产品线覆盖能力。

五、竞争格局

全球高端医学影像市场的主要参与者为GE医疗、西门子医疗、飞利浦医疗，三家在超高端CT、MR、分子影像与放疗领域长期占据领先地位，并具备完善的全球销售与服务网络。

国内市场中，联影医疗是全线布局的代表性企业。同业还包括东软医疗（CT、MR）、万东医疗（X R、MR）、明峰医疗（CT、PET/CT）、安科（万东旗下）、纳米维景等；放疗领域有瓦里安（西门子医疗旗下）、医科达、以及国产的中科海讯、新华医疗等；超声领域的主要参与者为迈瑞医疗、开立医疗以及国际厂商。

竞争要素包括：核心部件自主化程度、超高端型号的技术突破、装机基础与售后服务网络、临床科研合作深度、以及海外注册与渠道建设能力。2025年公司境外收入33.93亿元，占比24.58%，海外市场的持续拓展是国内厂商与国际巨头正面竞争的重要维度。

六、团队与平台

公司董事长兼首席执行官为张强。在产学研医协同方面，公司建立了与科研院所和临床机构的深度合作机制。中国科学院深圳先进技术研究院在内部划定“科研特区”，对参与磁共振项目的科研人员不以申报项目、发表论文为主要考核指标，为长期技术攻关提供保障；深圳先进院院长樊建平、副院长梁栋等在公开报道中介绍了这一机制。

临床端，中国人民解放军总医院（放射诊断科主任马林）与复旦大学附属中山医院（放射科主任曾蒙苏）是国产3.0T磁共振最早的临床用户，参与设备序列、参数与系统性能的迭代优化，并共同开发了光梭成像平台下的自由呼吸多期动态扫描等临床应用。“中山—联影”的产医融合合作在种子资料中被表述为由樊嘉院士主导，推动国产5.0T MR、PET/MR等落地。

“十三五”以来，联影医疗携手数十家科研院所与医院承担了十项国家科技部数字诊疗装备重点研发专项，涵盖全身超高场5.0T MR系统、数字光导PET-CT系统、640层CT系统、低剂量DSA系统、低剂量数字乳腺机系统、儿科MR系统、新型MRI梯度匀场系统、DR/CT探测器专用集成电路等方向。

七、融资与资本

公司在上市前引入的机构股东包括中国人寿大健康基金、国投创新、中国国新（国风投基金）、中金智德、中信证券、国开开元、招银电信、上海联和、道富资本等。2022年8月，公司在上海证券交易所科创板上市（688271）。

上市后，公司通过经营积累与资本市场融资支持研发投入与产能建设。2025年公司归母净利润18.69亿元，为上市以来最好业绩。公开报道亦提及，尽管业绩回暖，公司股价在2026年出现一定幅度回调，同时市场存在关于其技术复用向半导体等相邻领域延伸的传闻，公司未就此作出确认，属未经证实信息。此外，公开报道提及员工层面存在减持行为，具体金额与安排以公司公告为准。

八、发展展望

从公开信息看，公司的发展方向包括：一是继续向底层技术与上游核心部件突破，公司在2025年年报中表述为从“产品领先”迈向“产业链生态引领”；二是新技术产品的临床落地，包括光子计数能谱CT、双宽体双源CT、5T磁共振的成像范式拓展（从解剖成像延伸至代谢层面）、以及LIVE技术支持的动态影像；三是超声产品线的市场开拓，uSONIQUE系列为公司打开新的增长空间；四是海外市场拓展，公司境外收入占比已接近四分之一，产品陆续获得FDA与CE认证；五是AI与医疗数字化，将智能能力嵌入诊疗流程，推动检查从依赖人工操作向智能自主执行转变。上述方向的具体节奏与量化目标以公司定期报告为准。

信息来源：

1. 联影医疗2025年年度报告及2026年一季度报告（上海证券交易所科创板688271）
2. 上海证券报·中国证券网：《联影医疗：2025年扣非净利增长75.18%以全谱系创新重构全球高端医疗装备市场格局》（2026年4月28日）
3. 证券时报：《联影医疗2025年营收138亿元再上新台阶多个产品线市占率保持第一》（2026年4月28日）
4. 联影医疗官网：《联影医疗荣获2020年度国家科学技术进步一等奖》（2021年11月3日）
5. 中国科学院官网转载《中国科学报》：《攻坚克难，国产磁共振的“突围”之路》（2026年2月）
6. 光明网：《一款高端医疗设备打破国际垄断的背后》（2021年11月）
7. 新华财经：《高端医疗装备“中国制造”：由“自主可控”走向“自主智能”》（2025年10月28日）
8. 文汇报：《产学研医携手，国产高端磁共振设备“反超”国际百年老店》