

东软医疗系统股份有限公司 项目介绍

一、公司概况

东软医疗系统股份有限公司（简称“东软医疗”）是中国大型医学影像设备龙头企业，起源于1998年研制出中国第一台自主知识产权CT（CT-C2000），实现了国产CT“从0到1”的突破，大幅降低了设备购置与维护成本，使CT检查在更多基层医院普及。目前公司股权结构中，通用技术集团资本有限公司持股45.22%为第一大股东，东软集团持股26.85%为第二大股东，实际控制人向上追溯至国务院国资委（通用技术集团－国务院国资委）。2024年7月，通用技术集团战略入股东软医疗成为第一大股东，将其纳入国家大健康战略体系。公司曾于2020年向港交所递表、后撤回，并曾申报科创板，目前为拟IPO状态，是中国高端医疗装备“国家队”的重要组成，战略价值受全产品线能力与国产替代逻辑支撑。

二、核心科学与技术

东软医疗具备CT、MRI、DSA、GXR、PET/CT、RT（放疗）、US、IVD等九大产品线的全栈研发与制造能力。其核心技术积累覆盖探测器技术、重建算法、能谱成像、光子计数技术等。在光子计数CT这一下一代CT技术方向，公司自2016年启动预研，2018年攻克碲锌镉（CZT）探测器核心模块，2021年完成第一代原型机组装，2022年重建出首幅高质量人体临床图像，2024年获取首幅人体临床图像，2025年8月获批上市，使中国成为全球第三个掌握光子计数CT技术的国家（继西门子、佳能之后）。该技术以“光子直读”替代传统光电转换，实现零电子噪声、更低辐射剂量与功能学能谱成像，被业内誉为CT领域的“新能源汽车”。

三、主要产品与管线

代表产品包括：NeuViz P10——全球首台8cm宽体光子计数CT，2025年8月获NMPA批准上市，搭载CZT探测器、50lp/cm空间分辨率、19ms时间分辨率、辐射剂量较常规CT大幅降低、多能谱成像；NeuViz 1024——全球首台1024层宽体超高清CT（0.3125mm超薄层厚、0.221秒转速、单心跳全心扫描）；NeuViz Epoch Elite——全球首台16cm超高清螺旋CT（2025年3月，46.5lp/cm分辨率、83cm大孔径）；NeuMR Wasa全域分子研究型磁共振（国产首台多核磁共振）；NeuEra Pro 180ps级256层PET/CT；NeuAngio-CT Plus一站式多模态介入诊疗解决方案；NeuRT Aurora极光智慧放疗平台。据2025年1月公开数据，公司全球装机超50000台，产品出口多个国家和地区。

四、适应症与疾病背景

医学影像设备用于全身疾病的诊断成像（CT、MR、PET-CT等）与肿瘤精准放疗（RT）。光子计数CT因“零电子噪声”与低剂量优势，特别适用于需反复检查的冠心病、肿瘤患者，超高清分辨率提升冠脉、骨小梁、内耳等细微结构显示，并破解支架术后评估难题；能谱成像助力肿瘤早期诊断。放疗平台服务于肿瘤精准治疗。东软医疗从诊断到治疗的产品矩阵覆盖综合医院、专科医院及基层医疗机构，是国家提升高端医疗装备可及性、推动优质医疗资源下沉的关键供应方。其CT三十年历程（从单层到千层）是中国高端装备自主突破的缩影。

五、竞争格局

国内医学影像市场主要参与者包括联影医疗、东软医疗、迈瑞医疗（部分产品线）及GE、西门子、飞利浦等进口厂商。东软医疗的特点在于全产品线覆盖、央企战略股东背书，以及在光子计数CT、1024层CT等超高端领域的先发突破。其“光子生态”战略拟将光子技术赋能全线产品，从单一CT产品扩展至全模态。公司三十年累计构建起从单层到千层的完整CT产品矩阵，在全球高端装备领域树立了中国新标杆。通用技术集团旗下数百家医疗机构为其提供临床验证场景，央企海外网络则助力“中国智造”出海。

六、团队与平台

公司由东软集团孵化，CEO武少杰、CTO李双学等带领研发团队，光子计数CT研发历时十年。依托通用技术集团旗下数百家医疗机构加速临床验证，并通过央企海外网络推动“中国智造”出海。公司在沈阳、上海等地设有研发与制造基地，是国家高新技术企业，承担多项国家级科研项目。通用技术集团的战略入主不仅提供资本，更将企业创新纳入国家大健康战略，支持“卡脖子”技术（如光子计数探测器）攻关与临床验证，形成“企业冲锋+国家托底”的发展模式。

七、融资与资本

东软医疗早期（2015—2016年）引入外部融资，历史股东包括高盛、威志环球、弘毅投资、加拿大养老基金、百度等。2024年7月通用技术集团战略入主成为第一大股东。公司曾于2020年递表港交所、申报科创板（后撤回），目前为拟IPO状态。作为央企控股的医学影像龙头，其战略价值受全产品线能力、超高端突破与国产替代逻辑支撑，上市进展以企业与监管披露为准。历史股权结构的多元化为公司治理积累了市场化基因。

八、发展展望

2025年东软医疗在超高端CT领域实现“集群爆发”（3月、8月、11月连续推出三款重磅产品），标志其从跟跑、并跑到部分领跑。在通用技术集团战略支持下，公司拟向智能影像解决方案提供商转型，用AI辅助诊断、打通影像—病理—临床数据，并拓展“一带一路”市场。其后续成长将取决于IPO进程、光子技术临床价值挖掘与海外拓展成效，相关进展以企业与监管披露为准。

从行业背景看，医学影像设备是医疗器械行业中技术壁垒最高、市场规模最大的细分领域之一，长期由跨国巨头占据高端市场。近年来在政策引导与国产技术突破的双重驱动下，CT、磁共振、PET-CT等高端设备的国产替代明显加速，光子计数CT、超高端CT等方向成为本土企业换道超车的关键赛道。东软医疗三十年从单层到千层的技术积累，叠加通用技术集团作为央企第一大股东的资源协同，使其在国家高端医疗装备自主可控战略中扮演特殊角色。医学影像正从单纯诊断向诊疗一体化、智能化演进，人工智能赋能与云平台正重塑产品形态。东软医疗能否将超高端产品的技术突破转化为持续的市场份额与盈利，是其从产品领先走向产业领先的核心命题，相关IPO与海外拓展进展亦受到行业关注。

在高端医学影像领域，国产替代的深层意义不仅在于价格下降，更在于数据安全、服务响应与定制化能力的提升。跨国厂商在超高端设备上的技术封锁，曾使国内顶级医院在科研与疑难病例诊断上受制于人。东软医疗在光子计数CT、千层CT等方向上的连续突破，打破了少数巨头在代际技术上的垄断，使中国成为全球少数掌握光子计数CT技术的国家。通用技术集团入主后，东软医疗可借助其旗下数百家医疗机构网络加速临床验证与迭代，并通过央企海外渠道推动国产设备出海，契合一带一路医疗合作的方向。与此同时，医学影像设备正向智能化、低剂量化与诊疗一体化演进，人工智能重建算法与云平台的融合，正在重新定义设备的价值边界。东软医疗能否在保持硬件领先的同时，构建软件与服务的高粘性生态，是其长期竞争力的关键。

医学影像设备的自主可控，关乎重大疾病的早期筛查能力与医疗数据的自主安全。在肺癌、心血管病与脑卒中等高发疾病领域，CT与磁共振的普及程度直接决定了基层的诊疗能力。东软医疗三十年的积累，使其不仅具备单点产品的突破，更拥有覆盖CT、磁共振、血管机、PET-CT与放疗的全产品线能力，这在国内厂商中并不多见。光子计数CT的获批，更是将其推入全球技术第一梯队，使中国在下一代CT标准制定中拥有了发言权。通用技术集团的入主，解决了高端装备研发所需的长期资本与临床验证场景问题，也使其更深度地融入国家医疗装备战略。面向未来，影像设备的竞争正从硬件参数转向人工智能赋能的筛查、诊断与随访全流程价值，东软医疗若能以光子技术为支点，构建贯穿设备、软件与服务的生态，将有望完成从国产替代者到标准定义者的跃迁。当然，超高端产品的研发与产能建设需要持续投入，其商业化回报与海外拓展成效仍需时

间验证，企业在保持技术节奏的同时也需平衡财务稳健性。

从更宏观的视角看，高端医疗装备的自主可控已被提升到国家战略高度。东软医疗作为同时具备全产品线与央企第一大股东的影像龙头，其发展轨迹具有较强的标杆意义。无论是光子计数 CT 的获批，还是千层 CT 的亮相，都表明本土企业已具备在部分超高端方向上与跨国巨头同台竞技的实力。未来其能否借助通用技术集团的医疗资源与资本耐心，完成从产品领先到产业领先的跨越，既关乎企业自身，也关乎国产高端影像整体的升级路径。

需要强调的是，医疗器械龙头企业从设备制造商向解决方案提供商转型，是国际通行的演进路径。东软医疗提出的智能影像与光子生态战略，本质上是在硬件之外构建软件、算法与服务的长期粘性。在人工智能辅助诊断逐步进入临床收费目录的背景下，具备全栈能力的企业更有机会把技术优势转化为持续收入。通用技术集团的医疗资源网络，则为这一转型提供了真实的落地场景与数据反馈闭环，这是纯市场化企业难以复制的优势。

综上，东软医疗正处在从国产替代走向全球并跑的关键节点。其超高端产品的密集落地，验证了本土企业在核心部件与算法上的积累已具竞争力，而央企战略股东的加持，则为长期研发与临床验证提供了难得的稳定性。其后续在智能影像生态与海外市场的表现，值得行业持续关注。

信息来源：东软医疗官网（neusoftmedical.com）、东北新闻网/今日头条光子计数CT报道、新浪财经等公开报道、企查查股权信息、NMPA注册公开信息。