

联影医疗 项目介绍

一、公司概况

联影医疗（全称：上海联影医疗科技股份有限公司，证券代码 688271.SH）是一家高性能医学影像诊断设备、放射治疗产品及医疗数字化解决方案提供商，总部位于上海，于2022年8月在上海证券交易所科创板上市。

公司产品覆盖计算机断层扫描（CT）、磁共振成像（MR）、分子影像（PET/CT、PET/MR）、X射线成像（DR、DSA）、放射治疗（RT）以及超声等主要医学影像与治疗设备门类，并配套提供医疗信息化与人工智能软件。公司公开定位为国内覆盖全线高端医学影像设备的大型医疗设备企业，累计上市产品超过150款。

经营数据方面，根据公司2026年4月28日披露的2025年年报：2025年公司实现营业总收入138.00亿元人民币，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%。分行业看，医疗器械行业收入131.52亿元，占比95.31%；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%）；分产品看，销售医学影像诊断及放射治疗设备收入113.90亿元（占比82.53%），提供维修服务收入17.08亿元（占比12.38%），软件收入5450.15万元（占比0.39%）。年度分红方案为每10股派1.8元。

同日披露的2026年一季报显示，2026年1—3月公司实现营业收入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%。

在本切片对应的"国资/产业基金医疗布局"研究口径下，联影医疗被归入中国国新（国风投基金/国新资本/国新运营）基金群，具体出资主体为中国国有资本风险投资基金股份有限公司，持股比例约1.41%；细分赛道记为生命科学上游；投资轮次记为股权入股（Pre-IPO/上市后流通前股东），具体入股时间待核实（早于2022年 IPO），投资金额未披露。

二、核心科学与技术

联影医疗的技术体系以"核心部件自研"为基础，构建覆盖探测器、磁体、射频、球管、高压发生器、加速器等关键环节的垂直创新能力，并向上游底层技术延伸。公司公开表述称其为"核心部件全自研垂直创新体系"。

研发投入方面，2025年公司研发费用18.42亿元，同比增长4.57%，研发费用率13.35%；公司披露年内研发投入总额超过26.21亿元，深度赋能近300项产品与底层技术开发项目。截至2025年末，公司累计专利申请量已突破10000项，高价值发明专利占比82%。

在成本与供应链方面，公司披露2025年稳步推进超200项精益技术降本专项，完成超50项核心部件国产替代与量产切换，实现直接物料降本超3亿元；在全球交付环节，冷磁发运覆盖全球近70个国家和地区，安全交付超500台磁共振系统，累计物流降本超3.7亿元，全年节约跨境交付相关支出超1000万美元。

在智能化方面，公司推出元智医疗大模型，并在超声等产品线上通过 uEDGETEC 技术平台将 AI 嵌入诊疗流程。

三、主要产品与技术亮点

CT 产品线。公司2025年 CT 收入35.45亿元，同比增长16.31%，全年累计中标项目超700个，中标总金额位居行业第一，连续三年保持市场第一。代表性产品包括：全球首创双宽体双源 CT uCT SiriuX，通过底层架构创新，兼顾大范围扫描与低剂量控制，推动 CT 向动态化、低剂量与能谱成像融合演进；国产首款光子计数能谱 CT uCT Ultima，实现0.2mm 超高分辨率成像，辐射剂量最高降低90%，并同步实现能谱与高分辨成像能力；超高端 uCT Atlas 系列，全年赢单突破100台。公司在256排以上超高端 CT 领域位居第二。

MR 产品线。2025年 MR

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；在3.0T

以上超高场赛道市占率同比提升近30个百分点。代表性产品包括：世界首款全身临床超高场5T磁共振 uMR Jupiter，公司披露其已覆盖全国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；世界首台"摄像"磁共振 uMR Ultra，通过 LIVE 技术实现对运动过程的实时捕捉；此外还有75cm 大孔径3T MR、中国首款3T MR 等历史性产品。

分子影像（MI）产品线。2025年 MI 收入19.08亿元，同比增长46.86%。公司 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。代表性产品包括世界首款2米长轴向视野 PET/CT（uEXPLORER 探索者系列）。

放射治疗（RT）产品线。公司披露2025年 RT 领域实现实质性跨越。代表性产品为一体化 CT-linac（诊疗一体化直线加速器）。

介入影像。uAngio AVIVA 搭载"零噪声"高清低剂量成像等十大介入诊疗创新技术，图像空间分辨率提高57%，信噪比提高4.6倍，剂量下降70%。

超声。2025年11月，公司全球首发原生智能超声 uSONIQUE 系列，构建覆盖超高端至经济型的完整产品矩阵，补齐了公司医学影像版图。

软件与数字化。公司提供医疗数字化解决方案，并推出元智医疗大模型。

四、行业背景

医学影像设备是医疗装备中技术密集度与资金密集度均较高的门类，长期由少数跨国企业主导全球市场。近年来国内产业环境出现若干结构性变化：

其一，大规模医疗设备更新政策进入常态化实施阶段。公司披露2025年行业整体规模明显回升，医学影像设备销售量同比增长超35%。

其二，需求结构从"单点升级"走向"体系化升级"。基层医疗体系与县域医共体加速建设，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。

其三，竞争焦点从"单一产品能力"转向"全产品线覆盖能力"。在整体采购与体系化配置的场景下，能够提供全谱系产品与配套服务的厂商具备结构性优势。

五、竞争格局

全球高端医学影像设备市场长期由若干跨国企业主导，在超高端 CT、超高场 MR、PET/MR 等细分领域具备长期技术积累与全球装机基础。国内市场方面，除联影医疗外，还有多家企业在 CT、DR、超声等门类具备竞争力，部分企业在特定细分产品上形成优势。

根据公司2025年年报披露，联影医疗在中国市场实现全产品线（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。具体到单一产品线：CT 连续三年市场第一；MR 综合市占率首次跃居中国第一；PET/CT 连续十年中国市场占有率第一；PET/MR 市占率稳居第一。上述市占率数据来自公司年报及相关报道，统计口径以公司披露为准。

海外市场方面，2025年境外收入33.93亿元，占营业收入比重24.58%。公司冷磁发运覆盖全球近70个国家和地区。

六、团队与平台

公司为科创板上市公司，治理结构与主要管理人员信息以定期报告及交易所公告为准，本文所引公开渠道未系统涵盖高管履历，待确认。

平台能力方面，公司公开披露的重点包括：核心部件自研体系（探测器、磁体、球管、加速器等）、覆盖近300项产品与底层技术开发项目的研发组织、超过10000项的累计专利申请、以及全球研发与交付

网络。公司在2025年年报中提出以"创新驱动、合作共赢"为核心牵引，从"产品领先"迈向"产业链生态引领"。

七、融资与资本

公司于2022年8月在科创板上市（证券代码 688271）。上市前，中国国有资本风险投资基金股份有限公司作为股东入股，持股比例约1.41%，具体入股时间与投资金额未公开披露，待确认。

上市后经营与分配方面，2025年年度分红方案为每10股派1.8元（上年同期为每10股派0.8元）。截至2025年12月31日的年报数据显示，公司基本每股收益2.28元。

八、发展展望

从公开信息看，联影医疗的发展主线包括三个方面：

其一，产品谱系的持续补全与高端化。2025年超声产品线 uSONIQUE 的推出补齐了公司影像版图；光子计数 CT、双宽体双源 CT 等前沿技术正逐步进入临床应用阶段，公司高端及超高端 CT 产品体系有望进一步完善。

其二，成本与供应链的持续优化。公司披露的核心部件国产替代、精益降本与全球物流优化，构成其"技术-成本-市场"三重驱动的一部分。

其三，全球化。境外收入已占公司总收入约四分之一，海外市场的注册准入、渠道建设与本地化服务能力是后续可观察的方向。

后续可跟踪的公开节点包括：定期报告披露的各产品线收入与市占率变化、新产品的注册获批与首台装机、海外收入占比与区域结构变化、以及元智医疗大模型等数字化产品的商业化落地情况。

信息来源：

1. 联影医疗2025年年度报告及2026年第一季度报告（2026年4月28日披露）
2. 证券时报网：《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
3. 财联社：《联影医疗2025年营收再创新高，全线产品市占率持续攀升》，<https://cls.cn/detail/2360390>
4. 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》，<https://www.cnstock.com/commonDetail/697793>
5. 联影医疗官网新闻中心，<https://www.united-imaging.com/zh-cn/news-center/>
6. 本项目 briefing 所载"国资/产业基金医疗布局"研究详情页公开信息摘录（更新日期 2026-08-05）